

CACR11

FII - CARTESIA RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS

Relatório Gerencial Mensal

Janeiro 2026

TESE DE INVESTIMENTO

Aquisição de ativos financeiros de natureza imobiliária, com foco em Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI).

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 458.809.658,24

COTA PATRIMÔNIAL

R\$ 94,87

COTA MERCADO

R\$ 79,94

ÚLTIMO DIVIDENDO

R\$ 1,20

LIQUIDEZ DIÁRIA MÉDIA (JAN/26)

R\$ 1,7 Milhões

NÚMERO DE COTAS

4.836.324

TAXAS DO FUNDO

Administração e Gestão: 1% a.a.**Performance:** 20% sobre o que exceder 110% CDI

ADMINISTRADOR

BRL Trust DTVM S.A.

GESTORA

**Cartesia Investimentos e
Gestão de Recursos Ltda.**

COMENTÁRIOS DA GESTÃO

**REMARCAÇÃO DE CRIs – FATO RELEVANTE
02/02/2026**

A BRL Trust DTVM, administrador do CACR11 desde 2/12/2026, comunicou ao mercado em 2/2/2026 através de Fato Relevante a conclusão da reavaliação da carteira de ativos do CACR11, cujos trabalhos foram amparados por empresa independente contratada pelo próprio administrador.

Os efeitos de tal reavaliação pelo administrador foram mais evidentes nos ativos CRI Amalfi (Viva), CRI Santo André, CRI Savoie e CRI Real Park conforme detalhado no Fato Relevante. Nos demais ativos, o impacto não teve impacto relevante. No geral, o trabalho de reavaliação dos ativos gerou impacto positivo de 25,68% no patrimônio líquido do CACR11, justificando o aumento do valor patrimonial da cota.

CRI	Valor pré- remarcação	Valor pós- remarcação
Viva (Amalfi)	61.417.965,98	96.957.551,15
Real Park	21.994.314,50	35.580.784,85
Savoie	37.292.011,66	54.009.842,98
Santo André	81.991.844,48	110.945.208,35

POSIÇÃO VENDIDA DE COTAS DO CACR11

A Cartesia Capital tem acompanhado o movimento especulativo com cotas do CACR11 iniciado nos últimos meses. Em 31/1/2026, a posição vendida (short) somava 238.537 cotas (4,93% do total de cotas do CACR11) a preço médio de R\$ 80,71 comparado ao valor de mercado, naquela data, de R\$ 85,11



COMENTÁRIOS DA GESTÃO

SOBRE A ESTRATÉGIA E CARTEIRA DO CACRI11

As operações investidas pelo CACRI11 são estruturadas com fundos de reserva destinados a suportar as obrigações dos CRIs, incluindo despesas operacionais, remuneração e obras, especialmente em cenários de descasamento de fluxo financeiro oriundo da receita de vendas. Durante a fase de maturação dos empreendimentos, é prática comum que o fundo realize aquisições de novos CRIs com o objetivo de suportar o pagamento das obrigações financeiras dos CRIs já emitidos. Essa estratégia visa preservar a estrutura financeira da operação até que o projeto alcance a estabilidade projetada, sem depender de recursos do incorporador, ou seja, evitando o risco corporativo e reforçando a tese de operações de *project finance*.

O CACRI11 atualmente apresenta exposição superior ao limite regulatório previsto em determinados projetos. O plano de reenquadramento contempla novas aquisições de CRIs, ainda que, em alguns casos, mantenha exposição acima do limite regulatório, tendo como objetivo a adequação do fundo aos limites de enquadramento até dezembro de 2026. Essa abordagem tem como objetivo viabilizar o desenvolvimento dos empreendimentos e garantir que, à medida que os projetos entrem na fase de geração de receita, seja possível realizar a amortização dos CRIs.

Os sócios da Cartesia Capital e seus familiares são cotistas relevantes de longo prazo do CACRI11, demonstrado alinhamento com seus cotistas.

MODELO DE GESTÃO ATIVA CARTESIA CAPITAL

A Cartesia Capital tem como princípio uma forte gestão ativa da carteira do CACRI11, que compreende a participação em cada etapa dos empreendimentos financiados. Exigimos dos incorporadores comprometimento com a boa execução do empreendimento e observação das cláusulas contratuais das operações. Com isso, buscamos não somente proteger os recursos investidos de nossos cotistas, como contribuir para uma maior eficiência operacional dos empreendimentos com reflexo positivo no resultado para o próprio incorporador. Contamos com suporte do Centro de Monitoramento das operações na sede da Cartesia Capital, com painéis interativos conectados via Power BI aos *servicers* das operações com atualizações diárias e câmeras instaladas nas obras e stands de vendas para acompanhamento.

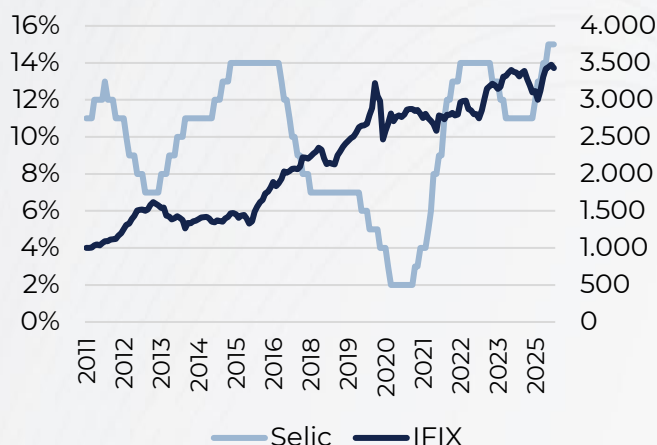
A estratégia da gestão ativa inclui manter posição de liderança em quórum de AGT dos CRI investidos, visando assim trazer maior simetria e agilidade de decisão, ainda que consequentemente, trazendo maior concentração de ativos. Por outro lado, a alternativa de alocação em inúmeros ativos através de participações minoritárias irrelevantes nos CRIs, ao mesmo tempo em que traz diversificação de risco, também se traduz em gestão passiva, sem qualquer possibilidade de intervenção do gestor se / quando necessário para realinhamento.

O processo de gestão e monitoramento inclui, entre outros:

- (i) acompanhamento das estratégias de vendas, inclusive com o uso de clientes ocultos nos stands de vendas, e dos resultados efetivos através de reuniões semanais com a equipe comercial do empreendimento visando convergência com a curva de vendas definida na documentação,
- (ii) realização e atualização de pesquisas de mercado para avaliação do aspecto comercial dos empreendimentos com profundidade e granularidade de informações (evolução do mercado na área geográfica, tipologia, público-alvo, amenidades, precificação, concorrência etc)
- (iii) monitoramento da carteira de recebíveis com recebimento de relatório elaborado por empresa terceirizada independente em até 8 dias úteis do mês subsequente (comparado a prazo médio do mercado de 40 dias), com dupla verificação pelo time interno de gestão,
- (iv) monitoramento em tempo real das obras através de câmeras e visitas não programadas às obras da equipe interna de incorporação e gestão em complemento aos controles e medições efetuados por empresas terceirizadas independentes,
- (v) minutas proprietárias dos CRI, atualizadas permanentemente visando mitigar riscos, favorecem forte dinâmica dos controles das operações pelo Centro de Monitoramento e reduzem o risco de dupla interpretação em eventualidade de judicialização,
- (vi) definição, em alinhamento com o incorporador, de preço mínimo de venda das unidades dos empreendimentos, assegurando a manutenção de valor da garantia do CRI,
- (vii) disposição de contato com o incorporador em tempo integral para resolução de intercorrências na execução dos empreendimentos visando reduzir ao mínimo atrasos ou prejuízos,
- (viii) antecipação do processo de análise de crédito dos adquirentes para repasse junto a instituições financiadoras para, uma vez obtido o habite-se da obra, agilizar a amortização do CRI e otimizar a renovação da carteira de ativos do CACRI11, além de beneficiar o resultado do incorporador.
- (ix) priorização do uso dos recursos do fundo para o bom andamento das obras sobre qualquer outra obrigação, uma vez que o retorno do capital investido depende diretamente da conclusão e entrega dos empreendimentos aos adquirentes.

PALAVRA DO GESTOR: GESTÃO ATIVA NO MERCADO IMOBILIÁRIO

Selic x IFIX



Com mais de 40 anos de experiência no mercado de crédito, o time de gestão da Cartesia Capital tem como premissa básica que a incorporação imobiliária no Brasil é atividade de elevado risco, reflexo da conjunção de diversos fatores como: economia instável, insegurança jurídica, legislação complexa, morosidade dos órgãos públicos, baixa qualidade da mão de obra, sem falar da governança familiar das incorporadas de menor porte.

Sendo assim, adotamos gestão fortemente ativa dos empreendimentos do CACR11 como premissa de redução de risco.

GESTÃO ATIVA

O fundo tem como foco de atuação o financiamento a incorporadores menores e regionais geralmente desassistidos pelo mercado financeiro, que tradicionalmente concentra seus esforços comerciais nas empresas de grande porte e em projetos em praças óbvias. A forte capacidade de originação da Cartesia Capital mantém pipeline robusto de novas operações em contínua análise de viabilidade buscando extrair o máximo retorno com mitigação de risco através de robusta documentação proprietária, garantias acima de 150% ao final do ciclo do CRI (média atual da carteira 225%) e rígido monitoramento e gestão ativa.

Dado esse cenário, e considerando os consideráveis riscos envolvidos na incorporação imobiliária, instituiu-se um modelo de acompanhamento minucioso.

Reunião semanal: Todas as manhãs das segundas feiras são reservadas para reunião de toda a equipe de gestão por cerca de 3 horas para debater os principais aspectos e indicadores de cada um dos ativos investidos como: andamento de obras, evolução de vendas, acompanhamento da carteira de recebíveis e desembolsos, projeção de fluxo de caixa, bem como avaliação de riscos e eventuais sugestões para endereçamento de intercorrências identificadas.

Reunião com Incorporadores e Comercial: Ao longo do mês realizamos pelo menos 2 reuniões on-line ou presenciais de acompanhamento com cada incorporador, mantendo relação estreita para identificar possíveis pontos de atenção e mesmo contribuição na eficiência na execução do projeto.

Visitas presenciais: O diretor de incorporação, com 25+ anos de experiência, realiza visitas periódicas aos empreendimentos sempre acompanhado de outro membro do time de gestão para i) acompanhamento da qualidade, organização e evolução das obras, ii) interação com a equipe comercial interna e externa, iii) visita a empreendimentos na região do projeto financiado para observar produtos concorrentes (preços praticados, tipologia, estratégia de vendas etc), e iv) visita aos principais fornecedores das obras.

Contato constante com prestadores de serviço do CRI: O time de gestão mantém contato frequente com os principais prestadores de serviço das operações, sendo eles: securitizadora, agente de medição de obras, agente de monitoramento de recebíveis e agente fiduciário. Assim, acompanhamos quase em tempo real os trabalhos de cada prestador e, paralelamente, desempenhamos a verificação interna das informações como duplo controle..

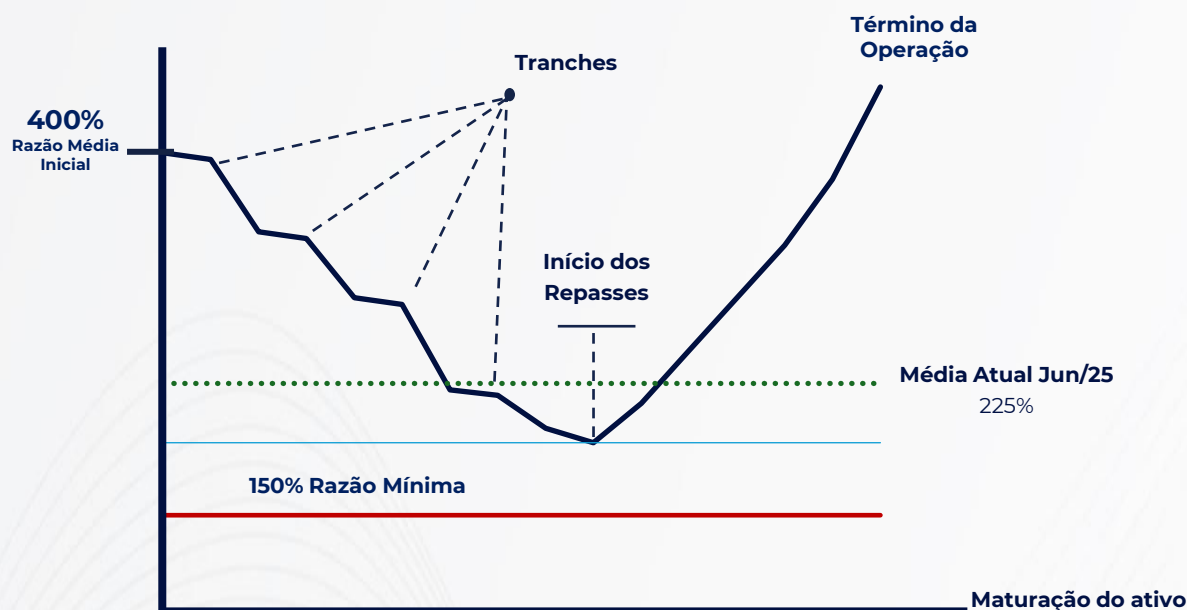
GESTÃO ATIVA

Mercado secundário: A gestão se relaciona com diversos parceiros do mercado financeiro visando ocasionalmente vender parcial ou integralmente ativos da carteira do CACR11. Importante dizer que o CACR11 sempre permanece com quórum de decisão nos CRI para, assim, manter seu padrão de gestão dos ativos. Operações no mercado secundário potencializam ganhos extraordinários aos cotistas através da compressão da taxa, uma vez que o risco foi reduzido pelo avanço de obras e vendas, bem como reciclagem da carteira do fundo.

Project finance: O CACR11 não concede crédito corporativo para uso genérico pelo incorporador, mas apenas dívidas estruturadas cuja fonte de repagamento é a geração interna de caixa do próprio empreendimento. A partir da entrada do CACR11 no projeto, todo o fluxo financeiro das vendas é canalizado para a conta de patrimônio separado de titularidade da securitizadora, evitando risco de fungibilidade.

Minuta proprietária de documentos do CRI: Como parte de gestão de risco operacional das operações, a Cartesia Capital desenvolveu uma minuta proprietária o que assegura linguagem única para todos os CRI da carteira, favorecendo o controle das obrigações dos devedores e reduzindo o risco de interpretações diversas. A minuta é revisada continuamente pelo departamento jurídico da Cartesia Capital com assessoria de escritórios externos visando incorporar novas cláusulas que assegurem maior controle e segurança das operações.

Desembolsos em tranches: operamos com desembolsos em tranches de forma a reduzir a exposição do fundo aos projetos, trazendo maior eficiência financeira também ao incorporador.



CRITÉRIOS DE ANÁLISE

A equipe de gestão do CACR11 aplica critérios rígidos na análise de operações-alvo do fundo. Em geral, são operações em fase inicial de estruturação, visto que é nesse estágio que a expertise do time do CACR11 em análise e mitigação de riscos em operações estruturadas de crédito pode ser incorporada aos instrumentos do CRI. Algumas premissas para investimento pelo CACR11 incluem, não se limitando a:

Saúde financeira – é fundamental que os projetos tenham níveis robustos de resultado (TIR mínima) e geração de caixa a apurar *pro-forma* após os custos do CRI, de forma a trazer incentivo ao incorporador para venda do estoque, conclusão da obra e quitação do CRI. O resultado a apurar é ainda base para as condições de venda forçada de estoque impostas em caso de quebra de *covenants*, reforçando o alinhamento com o incorporador.

Financiamento integral – o CACR11 somente investe em CRIs que assegurem a totalidade dos recursos necessários para a conclusão do projeto, sem depender de recursos externos ao projeto para complementação de financiamento. Com isso, evitamos o risco de paralisação da obra por falta de recursos e consequente risco de crédito corporativo dos incorporadores por não depender de aportes, além de contribuir com a estratégia comercial dando conforto aos adquirentes das unidades do empreendimento.

Expertise/histórico do incorporador – verificação de projetos executados, incluindo histórico de vendas e entrega de obras dos empreendimentos, qualidade na execução, disciplina de controles, eficiência para repassar a carteira de recebíveis via financiamento junto aos bancos, e, não menos importante, perfil psicológico do devedor.

Liquidez do imóvel – analisamos cada CRI como operação de Project Finance, cuja liquidação deve ocorrer com recursos internos do empreendimento financiado. Portanto, a análise do perfil comercial do empreendimento, em particular aspectos como público alvo, demanda, concorrência, tipologia, localização e precificação permitem avaliar a liquidez dos imóveis, matéria-prima para a amortização do CRI.

Histórico de vendas – análise da estratégia comercial praticada e resultados alcançados, utilizando consultores e pesquisas de mercado para buscar maior eficiência dos esforços comerciais com reflexo na velocidade de vendas das unidades disponíveis, a qual definirá a exposição de caixa efetiva do empreendimento.

Carteira de Recebíveis – na pré-análise das operações são verificados o perfil de crédito dos adquirentes, os termos e condições dos contratos de vendas, cláusula de cessão de recebíveis e alienação fiduciária, fluxo financeiro pré e pós-chaves, histórico de inadimplência e distratos, modelo de atualização monetária e amortização, juros da carteira, base para modelagem de diferentes cenários de estresse.

Desde a primeira oferta do CACR11 foram analisadas 769 operações totalizando aproximadamente R\$ 29,14 bilhões, tendo como lastros contratos de alugueis típicos e atípicos, imóveis residenciais de baixa, média e alta renda, imóveis comerciais, loteamentos, contratos de geração de energia e empreendimentos de multipropriedade. Relação risco x retorno e estruturas de mitigação de risco inadequadas foram os principais fatores que levaram a gestão a declinar 732 CRI analisados, enquanto 3 estão em fase de análise/estruturação.

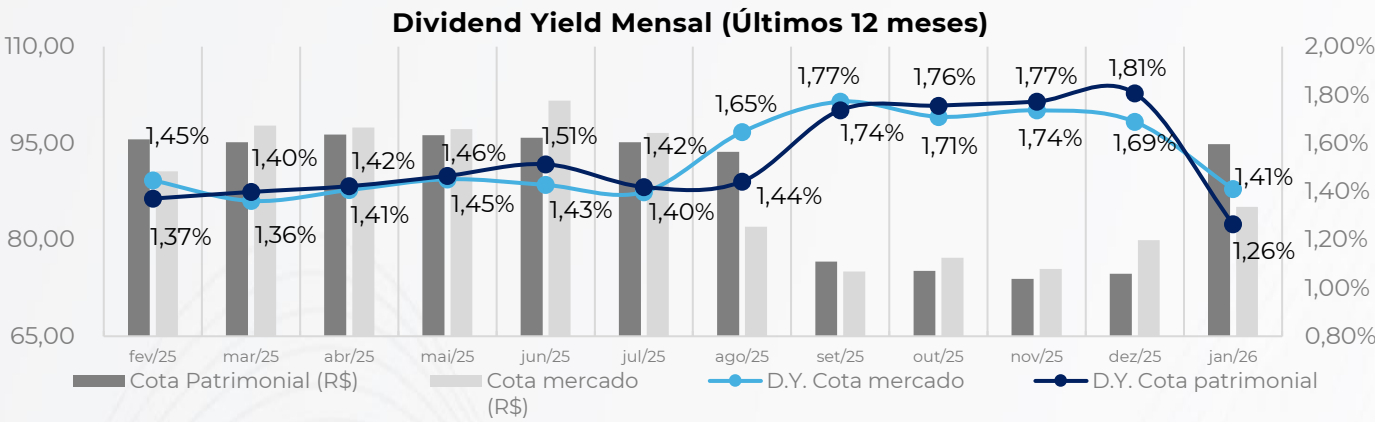
SOBRE A COTA E OS RENDIMENTOS

Ticker	CACR11
Resultado mensal (R\$)	1,62
Distribuição por cota (R\$)	1,20
Cota mercado (R\$)	85,11
Cota patrimonial (R\$)	94,87
DY mensal cota mercado	1,41%
DY 12 meses cota mercado	18,89%
DY mensal cota mercado (gross up IR 15%)	1,66%
DY cota mercado (gross up 15%) %CDI	142,49%

A cota do CACR11 fechou janeiro com valor de mercado de R\$ 85,11 e relação P/VP de 89,71% (106,97% em 31/12/2025), observando que o VP incorpora o IPCA acruado não caixa de R\$ 0,40 / cota (R\$ 0,70 em 31/12/2025). **Pro-forma descontado o IPCA acruado, a relação P/VP seria 90,09% (107,98% em 31/12/2025).** A base de cotistas soma 26.928 investidores (+5,92% m/m; +38% nos últimos 24 meses), suportando a forte liquidez das cotas do CACR11. O volume negociado no mês somou R\$ 36 milhões, equivalente a um giro de 7,9% do PL do fundo.

Eventos do mês: (i) amortização de R\$ 171.211 de principal e R\$ 116.428 de IPCA do CRI Helvetia, (ii) amortização de R\$ 424.858 de principal e R\$ 36.912 de IPCA do CRI Station, (iii) amortização de R\$ 64.176 de principal e R\$ 36.005 de IPCA do CRI La Maison, (iv) amortização de R\$ 28.486 de principal e R\$ 16.009 de IPCA do CRI Chianti, (v) amortização de R\$ 30.778 de principal e R\$ 17.267 de IPCA do CRI Monte Cristo, (vi) amortização de R\$ 35.665 de principal e R\$ 19.381 de IPCA do CRI Costa Mallorca, (vii) amortização de R\$ 209.207 de principal e R\$ 115.615 de IPCA do CRI Alto Lindoia e (viii) venda de CRI no mercado secundário gerando ganho de R\$ 2.532.728 (spread + juros). Em 9/2/2026 o CACR11 distribuiu R\$ 1,20 / cota, que corresponde a 121% do CDI mensal, ou 142% do CDI pro-forma após gross-up de IR, com base no valor de mercado da cota, traduzindo em *dividend yield* de 18,89% nos últimos 12 meses (sem reinvestimento dos dividendos).

O resultado distribuído reflete o recebimento mensal de juros e da correção monetária das operações de CRI e, ocasionalmente, taxa de distribuição em operações estruturadas pela CARTESIA.

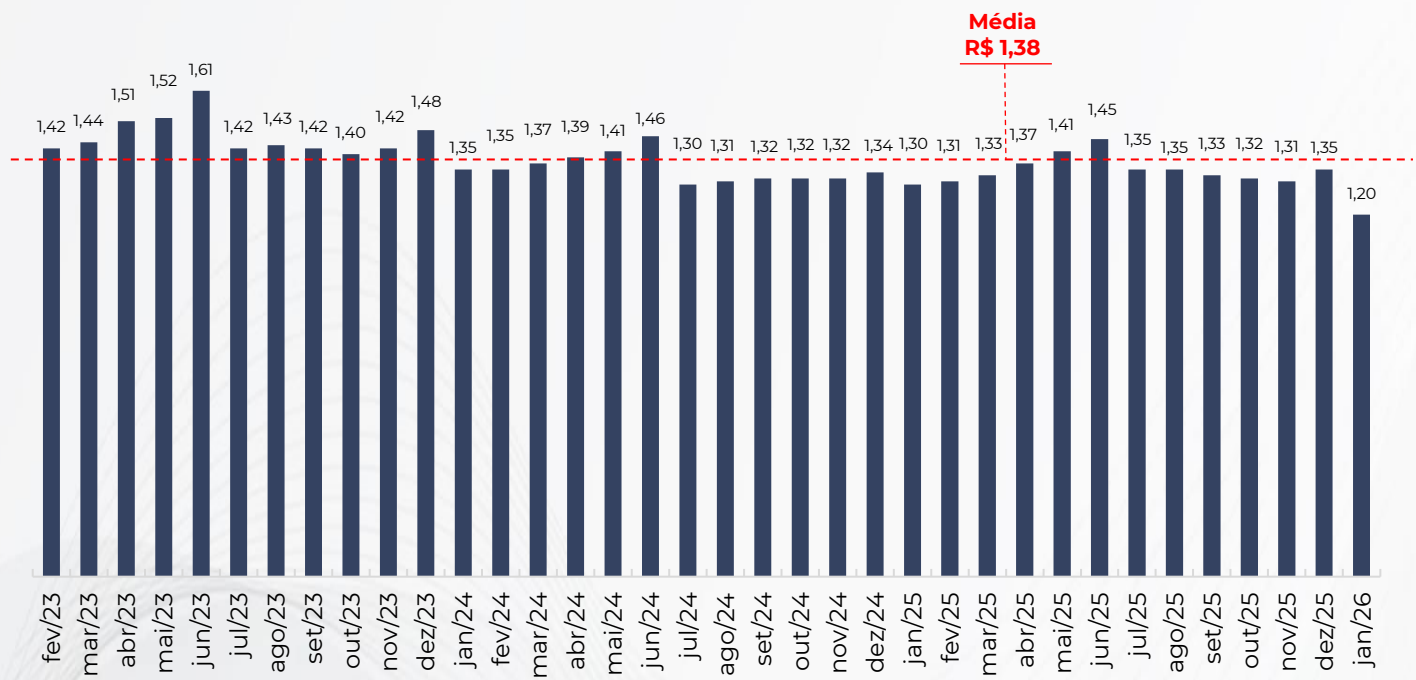


Como regra, a atualização monetária sobre os saldos devedores dos CRI, ainda que em alguns CRIs acumulada (sem efeito caixa), é recebida (i) na amortização das operações, ou (ii) em eventos de negociação no mercado secundário dos CRI investidos. O saldo acumulado de correção monetária acruada (não caixa) em 30/01/2026 somava R\$ 1.955.118 ou R\$ 0,40 / cota. A gestão do fundo opera ativamente no mercado secundário para destravar a correção monetária acruada (não caixa), visando dar ao cotista relativa previsibilidade de rendimentos. A atualização monetária de todos os CRI investidos pelo CACR11 considera somente variações mensais positivas do indexador (IPCA/IBGE), protegendo os CRI contra eventuais deflações.

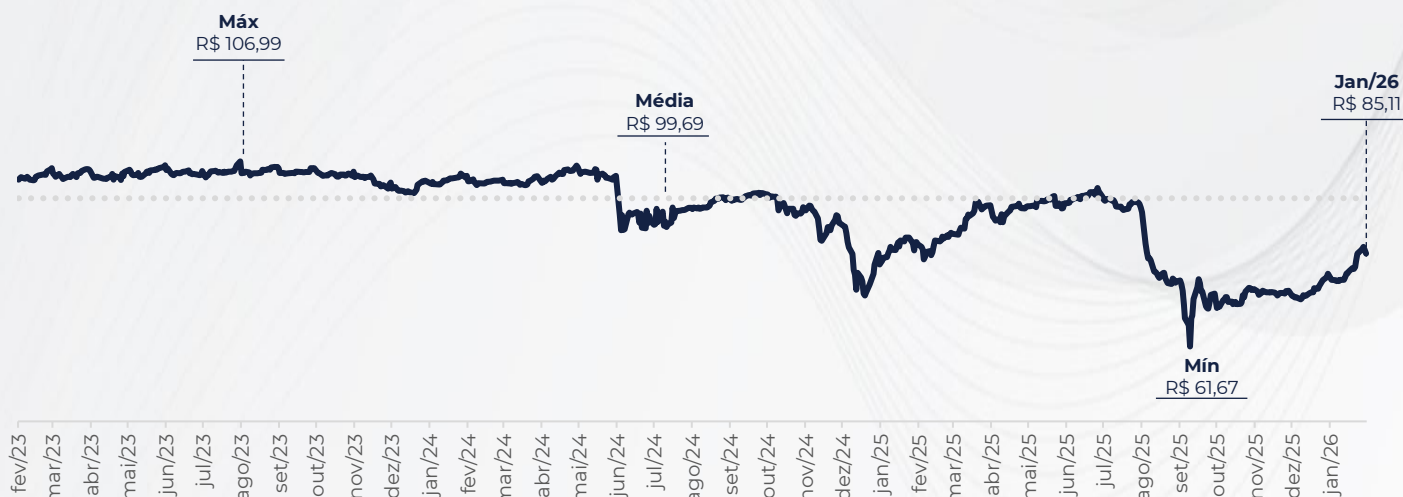
Histórico de Rendimentos

Mês de referência	Data base	Resultado mensal (R\$)	Distribuição por cota (R\$)	Data de pagamento	Cota patrimonial (R\$)	Cota mercado (R\$)	Dividend yield mensal Cota mercado
Janeiro-26	30/01/2026	1,62	1,20	09/02/2026	94,87	85,11	1,41%
Dezembro-25	31/12/2025	1,30	1,35	09/01/2026	74,73	79,94	1,69%
Novembro-25	28/11/2025	1,27	1,31	08/12/2025	73,91	75,45	1,74%
Outubro-25	31/10/2025	1,35	1,32	10/11/2025	75,18	77,22	1,71%
Setembro-25	30/09/2025	1,19	1,33	08/10/2025	76,58	75,05	1,77%
Agosto-25	29/08/2025	1,49	1,35	08/09/2025	93,67	82,01	1,65%
Julho-25	31/07/2025	1,41	1,35	08/08/2025	95,17	96,60	1,40%
Junho-25	30/06/2025	1,19	1,45	08/07/2025	95,85	101,61	1,43%
Maio-25	30/05/2025	1,38	1,41	09/06/2025	96,26	97,20	1,45%
Abril-25	30/04/2025	1,54	1,37	09/05/2025	96,35	97,45	1,41%
Março-25	31/03/2025	1,33	1,33	08/04/2025	95,14	97,74	1,36%
Fevereiro-25	28/02/2025	1,38	1,31	12/03/2025	95,60	90,60	1,45%

Rendimento Mensal (R\$ / Cota) - Últimos 36 meses

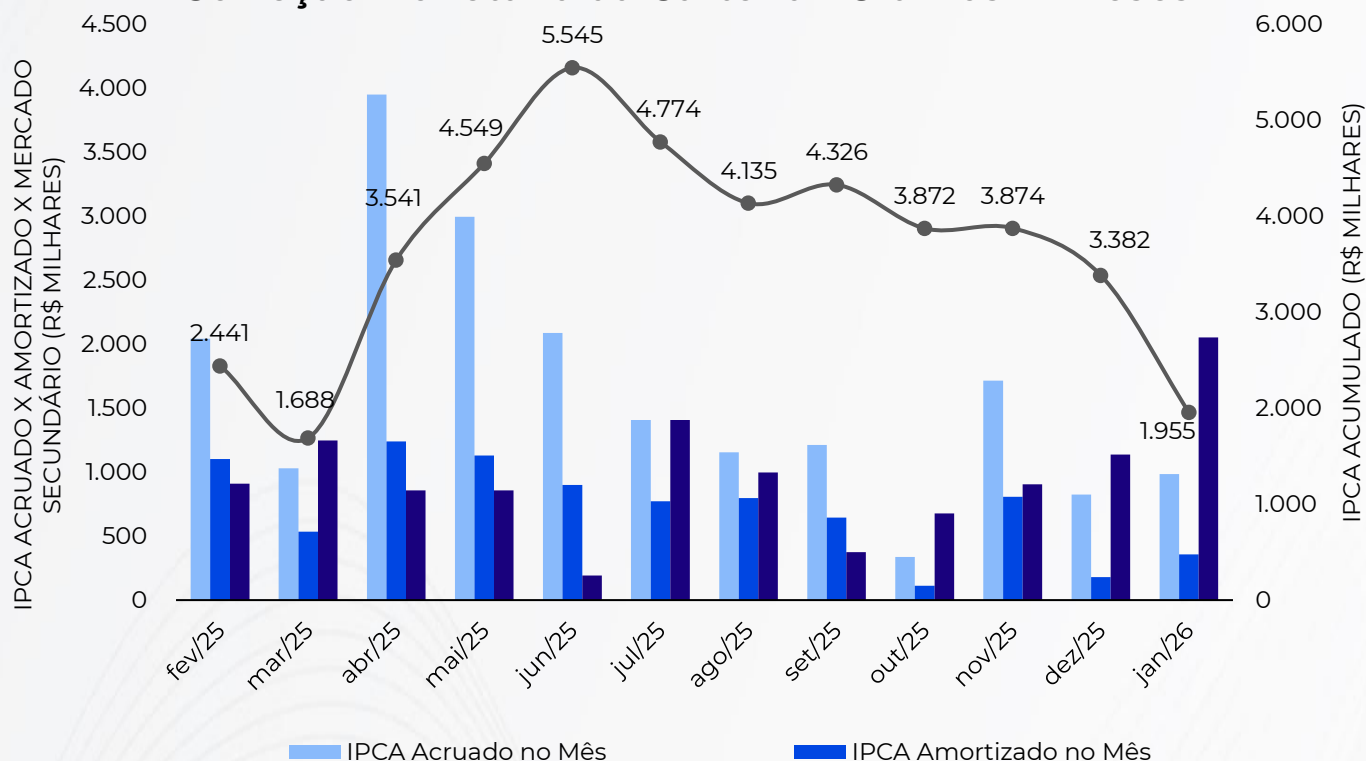


Histórico Cotação CACR11



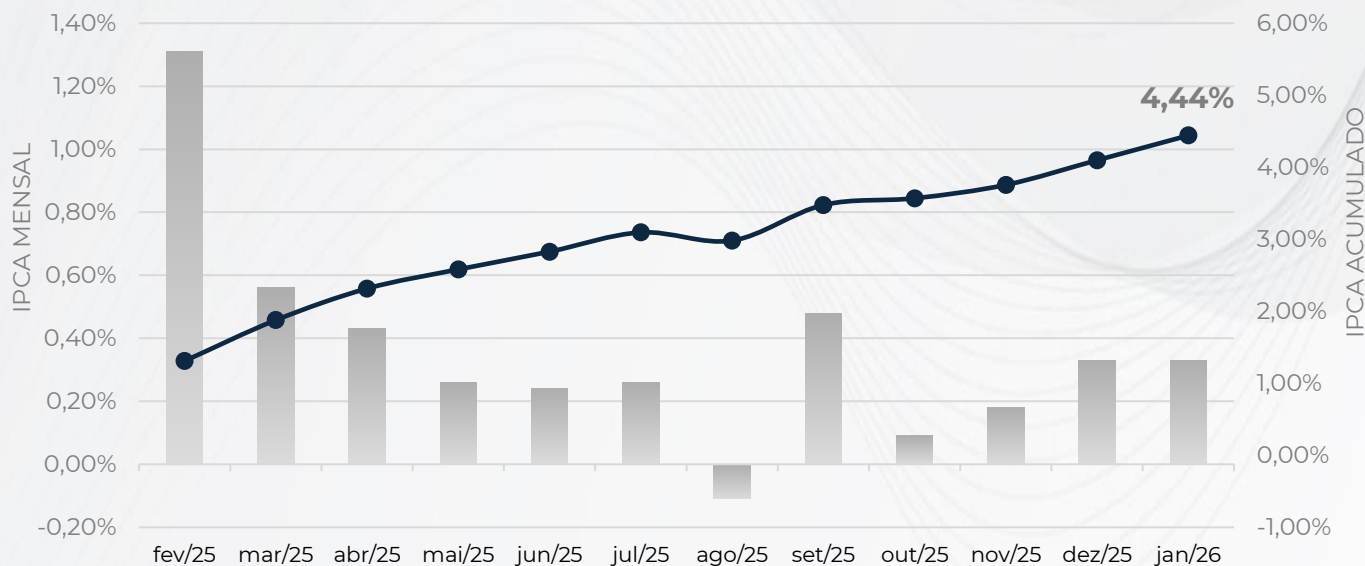
Os gráficos abaixo demonstram a evolução da correção monetária acumulada da carteira do CACR11 nos últimos 12 meses.

Correção Monetária da Carteira - Últimos 12 meses



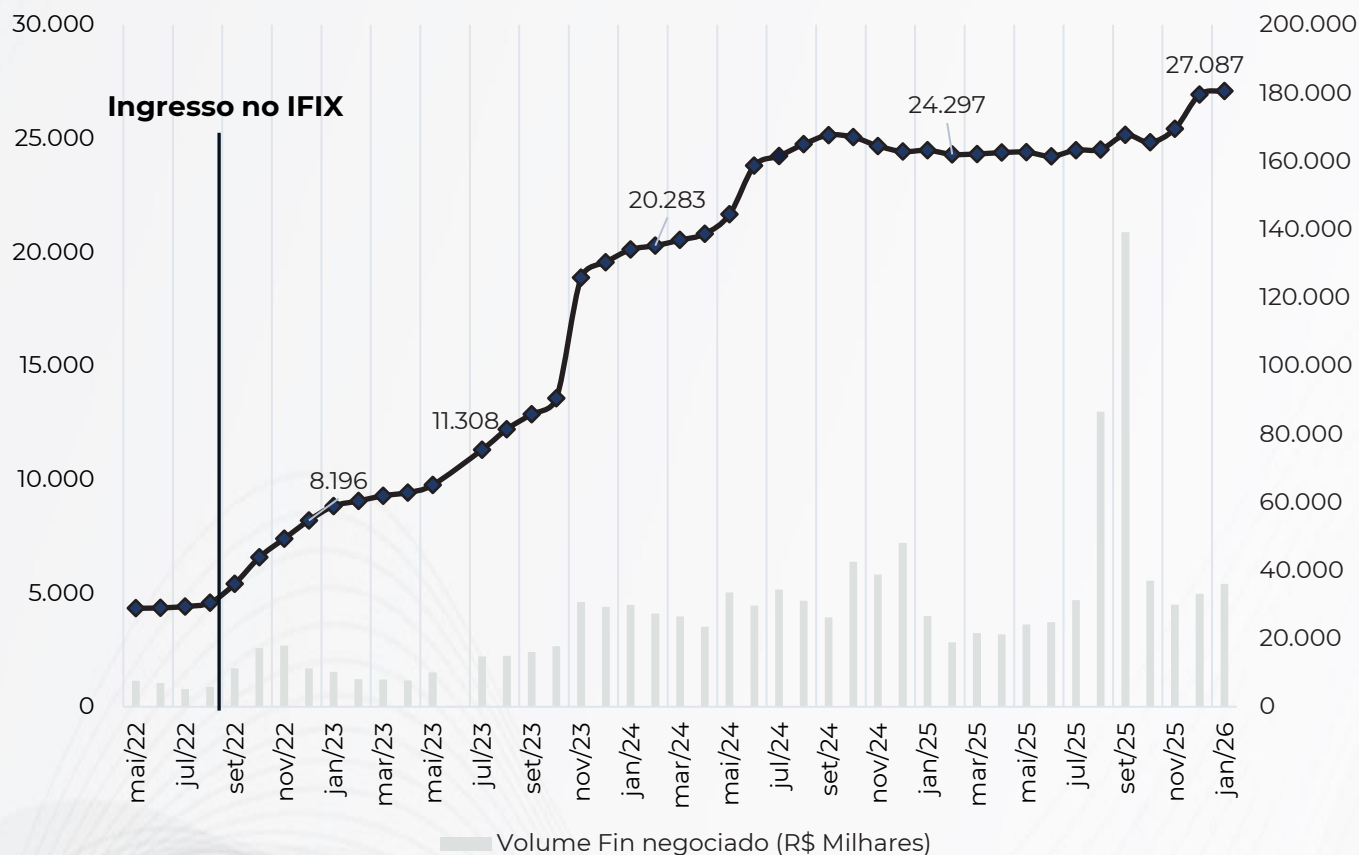
Em janeiro houve (i) adição de R\$ 983.378 referente ao IPCA de 0,18% de novembro de 2025 ("n-2"), (ii) amortização de IPCA acruado no valor de R\$ 357.618 e (iii) venda de papéis destravando R\$ 2.052.953 de IPCA ocasionando redução do saldo acumulado para R\$ 1.955.118, equivalente a R\$ 0,40 / cota.

IPCA mensal x IPCA acumulado (12 meses)



BASE DE COTISTAS E VOLUME NEGOCIADO

Expansão de 401% da base de cotistas desde a entrada do CACR11 no IFIX



DRE GERENCIAL – RESULTADOS DO MÊS

A DRE gerencial ao lado apresenta o resultado do CACR11 do mês, demonstrando de forma resumida o resultado no regime de caixa e informando o resultado pelo regime de competência.

Faz-se necessária a distinção dos conceitos uma vez que, conforme a legislação vigente, o fundo deve distribuir a seus cotistas, no mínimo, 95% dos lucros auferidos, apurados segundo o regime de caixa, com base em balanço ou balancete semestral encerrado em 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano, sendo permitida a antecipação mensal dos dividendos. Dessa forma, o lucro auferido para fins de distribuição de dividendos deve transitar pelo caixa.

O regime de competência, por sua vez, considera a data do fato gerador das receitas e despesas apuradas em determinado período, mesmo que sem transitar pelo caixa do fundo.

A diferença entre o lucro pelo regime de competência e pelo regime de caixa se justifica, sobretudo, (i) pela variação monetária incidente sobre o saldo devedor dos CRI's investidos ser acruada ao longo do tempo de vida das operações para pagamento pelos devedores dos CRI's somente na liquidação dos mesmos, e (ii) pela provisão mensal para taxa de performance. Segundo o regulamento do CACR11, a taxa de performance deve ser calculada e provisionada diariamente, considerando o período de apuração encerrado no último dia útil dos meses de junho e dezembro e será paga durante o semestre subsequente ao período de provisionamento.

No segundo semestre de 2025, o fundo não apurou taxa de performance. Dessa forma, não haverá pagamento desta rubrica ao gestor no corrente semestre. No primeiro semestre, o CACR11 não auferiu taxa de performance até o momento.

	Janeiro 2026	Acumulado 1S2026
RECEITAS	8.167.705	8.167.705
Juros	5.203.472	5.203.472
Amortização Correção Monetária	357.618	357.618
Taxa de Distribuição	0	0
Renda Fixa - Recursos em Caixa	73.887	73.887
Mercado Secundário / Outros	2.532.728	2.532.728
DESPESAS	(328.763)	(328.763)
Administrativas	(315.720)	(315.720)
Operacionais	(13.043)	(13.043)
Taxa de Performance 2S2026	0	0
RESULTADO REGIME DE CAIXA	7.838.942	7.838.942
RESULTADO REGIME DE COMPETÊNCIA	8.472.607	8.472.607
VALOR DISTRIBUÍDO	5.803.589	5.803.589
Taxa de Performance 1S2026	0	0
Saldo Correção Monetária Acruada	1.955.118	

	1ª emissão*	2ª emissão*	3ª emissão*	4ª emissão*	5ª emissão*	6ª emissão*
TIR a.m.	0,98%	1,06%	1,06%	0,97%	0,74%	0,54%
TIR a.a.	12,42%	13,45%	13,46%	12,30%	9,25%	6,64%

*Não considera rendimentos dos recibos

DRE REGIME DE CAIXA (R\$)	Janeiro 2026	Acumulado 1S2026
RECEITAS	8.167.705	8.167.705
Juros	5.203.472	5.203.472
Amortização Correção Monetária	357.618	357.618
Taxa de Distribuição	0	0
Renda Fixa - Recursos em Caixa	73.887	73.887
Mercado Secundário	2.532.728	2.532.728
DESPESAS	(328.763)	(328.763)
Administrativas	(315.720)	(315.720)
Operacionais	(13.043)	(13.043)
Taxa de Performance 2S2025	0	0
RESULTADO REGIME DE CAIXA	7.838.942	7.838.942
RESULTADO REGIME DE COMPETÊNCIA	8.472.607	8.472.607
VALOR DISTRIBUÍDO	5.803.589	5.803.589
RESULTADO CAIXA RETIDO (R\$ / COTA)	(0,421)	(0,421)

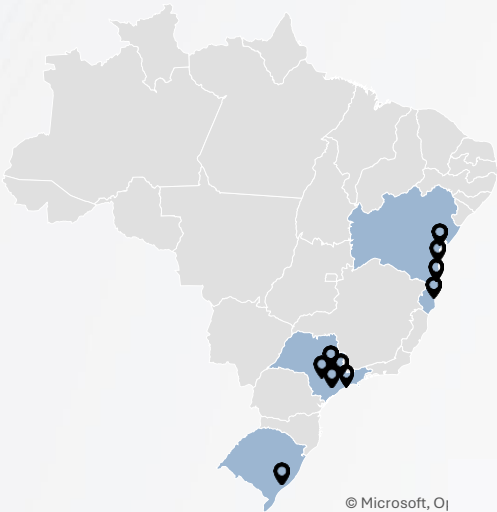
			INDICADORES COMPARATIVOS		
Rentabilidade	CACR11	CACR11 Gross Up 15%	CDI	IFIX	IBOV
Mensal*	7,97%	8,23%	1,16%	2,27%	12,56%
12 meses*	15,91%	19,68%	14,50%	27,82%	43,79%

*Rentabilidade com base na cota de mercado

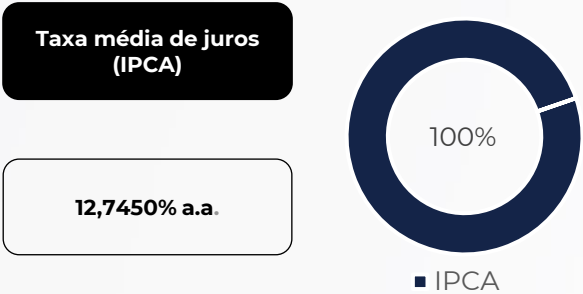
Empreendimento	UF	Padrão	Vendas
Helvetia	SP	Alto	23%
Viva (Amalfi Itaparica)	BA	Médio	Lançam. 1T26
Station	SP	Médio	70%
Savoie	BA	Médio-Alto	2%
Monte Cristo	SP	Médio	75%
Real Park	SP	Alto	Lançam. 1T26
Santo André	BA	Super Luxo	Lançam. 1T26
Alto Lindóia - fase 1 / fase 2	RS	Médio	72% / 5%
Mallorca	BA	Médio	30%
Chianti	SP	Médio	49%

SEGMENTAÇÃO E DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA

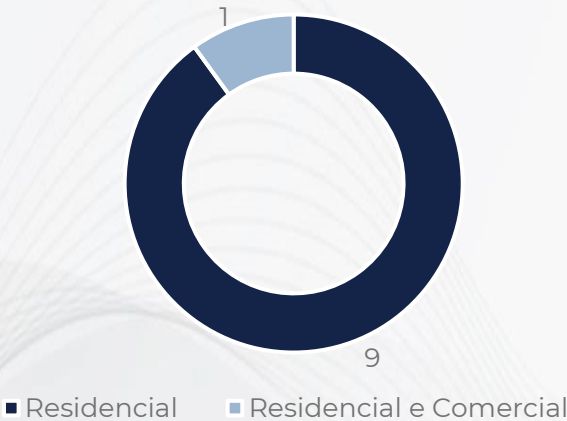
DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA



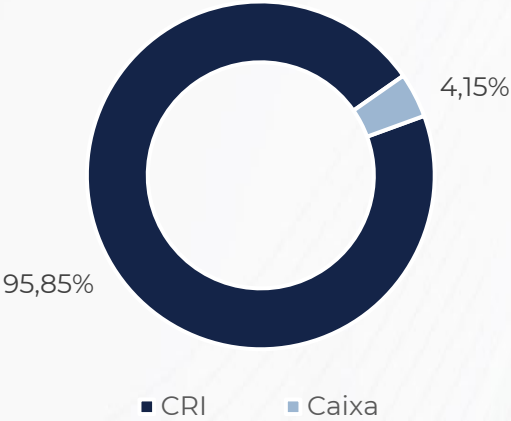
REMUNERAÇÃO DA CARTEIRA DE CRI



DISTRIBUIÇÃO SETORIAL



CLASSE DE ATIVO



CRI	Securitizadora	Indexador	Taxa % a.a.	Venc.	Correção monetária acruada (R\$)	Principal (R\$)	% Carteira
22G1000969	Barisec	IPCA	12,68%	24/03/2027	10	24.089.429	5,01%
22L0001401	Barisec	IPCA	12,68%	24/03/2027	0	12.330.536	2,57%
23E0002201	Barisec	IPCA	12,68%	24/03/2027	0	12.278.176	2,55%
23J0000201	Barisec	IPCA	12,68%	24/03/2027	32	8.542.137	1,78%
23J1215653	Canal	IPCA	12,68%	15/10/2027	0	5.187.002	1,08%
23J1215952	Canal	IPCA	12,68%	15/10/2027	0	5.014.037	1,04%
23J1216116	Canal	IPCA	12,68%	15/10/2027	0	512.668	0,11%
23J1226561	Canal	IPCA	12,68%	15/10/2027	0	5.785.297	1,20%
23J1226990	Canal	IPCA	12,68%	15/10/2027	0	3.580.093	0,74%
23J0162156	True	IPCA	14,00%	15/10/2027	0	3.405.515	0,71%
23J0162216	True	IPCA	14,00%	15/10/2027	0	1.090.145	0,23%
23J0162404	True	IPCA	14,00%	15/10/2027	0	1.104.571	0,23%
23L1599076	Canal	IPCA	12,68%	15/12/2028	8.108	33.064.862	6,88%
23L1603110	Canal	IPCA	12,68%	15/12/2028	9.133	31.924.048	6,64%
23L1603403	Canal	IPCA	12,68%	15/12/2028	358.894	31.523.343	6,56%
25F1869744	Canal	IPCA	12,70%	19/12/2028	94.967	21.107.192	4,39%
24A1777605	Canal	IPCA	12,68%	17/01/2028	433.125	26.432.542	5,50%
24A1777655	Canal	IPCA	12,68%	17/01/2028	134.231	8.460.514	1,76%
24A1777749	Canal	IPCA	12,68%	17/01/2028	120.266	8.425.883	1,75%
24A1777868	Canal	IPCA	12,68%	17/01/2028	190.238	8.354.939	1,74%
25G0707498	Canal	IPCA	12,70%	18/01/2028	41.456	5.591.681	1,16%
24B1465589	Canal	IPCA	12,68%	15/02/2029	118.747	38.197.834	7,95%
24B1465631	Canal	IPCA	12,68%	15/02/2029	75.531	38.138.983	7,94%
24B1465697	Canal	IPCA	12,68%	15/02/2029	27.183	10.233.127	2,13%
24B1465719	Canal	IPCA	12,68%	15/02/2029	230.475	8.857.724	1,84%
25H5085933	Canal	IPCA	12,70%	13/02/2029	24.818	5.615.244	1,17%
24C1528390	Canal	IPCA	12,68%	16/03/2028	47.851	18.013.694	3,75%
24C1528956	Canal	IPCA	12,68%	16/03/2028	3.928	5.094.002	1,06%
24C1529129	Canal	IPCA	12,68%	16/03/2028	3.928	6.085.088	1,27%
24C1530964	Canal	IPCA	12,68%	16/03/2028	27.524	1.812.000	0,38%
25G5231291	Canal	IPCA	12,70%	17/03/2028	4.672	6.255.690	1,30%
24I1424510	Canal	IPCA	12,80%	26/08/2030	0	26.340.889	5,48%
24I1425363	Canal	IPCA	12,81%	27/08/2030	0	27.609.334	5,75%
24I1425552	Canal	IPCA	12,82%	28/08/2030	0	10.689.540	2,22%
24K2314391	Travessia	IPCA	13,50%	22/11/2029	0	4.882.918	1,02%
24K2432454	Travessia	IPCA	13,51%	22/11/2029	0	5.110.275	1,06%
24K2433556	Travessia	IPCA	13,52%	22/11/2029	0	963.455	0,20%
24I2532795	Leverage	IPCA	12,68%	27/09/2029	0	8.864.358	1,84%
		IPCA	12,75%		1.955.118	480.568.765	100,00%

CRI HELVETIA

**INDAIATUBA / SP**[Acessar Google Maps](#)

IPCA + 12,6825% a.a.



Saldo Devedor:

R\$ 57.240.320,26



Vencimento: Mar/2027



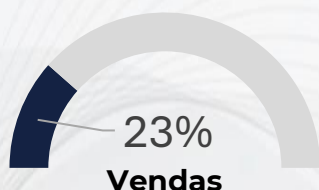
LTV atualizado: 49%

O Helvetia Le Jardin, projetado pelo arquiteto João Armentano, é um empreendimento horizontal de alto padrão localizado no bairro de Helvetia, área mais nobre da cidade de Indaiatuba – SP, classificada entre as 10 melhores cidades do Brasil para se viver. O empreendimento é privilegiado por estar vizinho aos famosos clubes de golfe e polo, e contar com fácil acesso a escolas bilíngues, parques e infraestrutura urbana consolidada.

Ainda que área total do empreendimento some 46 lotes com áreas de 500 m² a 2.000 m², a primeira fase é composta por 22 casas com áreas privativas de 272 m² a 455 m² e plantas de 3 e 4 suítes, com piscina privativa. A infraestrutura e área de lazer do condomínio, incluídas na Fase 1 do empreendimento, é composta de quadras de tênis, poliesportiva e *beach sports*, playground, academia, portaria 24h e vasta área verde com paisagismo de Maurício Cirillo.

O método de construção a seco (*light steel frame*) da obra do empreendimento utiliza estrutura metálica leve com algumas vantagens sobre a alvenaria tradicional, como maior velocidade de obra e precisão construtiva, menor desperdício de materiais e desempenho térmico e acústico. Neste método, a estrutura metálica da casa é inteiramente produzida na fábrica da SteelCorp para, em seguida, ser levada ao canteiro de obras para montagem, fechamento de telhado e paredes, instalação de elétrica, hidráulica e acabamento. Atualmente a obra conta com avanço de 76,55%, incluindo 3 unidades já com Habite-se, 2 casas em fase final de obras (+90%) e as demais com 35% - 90% de avanço de obras.

As vendas do empreendimento foram interrompidas ao atingir 23%, em decisão estratégica que considerou aguardar a conclusão da Fase 1 para venda de unidades prontas, com maior valor de mercado. O incorporador está em negociação direta com um investidor institucional para venda massificada das unidades em estoque do empreendimento. Por questões operacionais e período de festas, a conclusão das tratativas deverá ocorrer no 1T2026. Por tal razão, e conforme Fato Relevante de 4/2/2026, uma vez a área de lazer e infraestrutura concluídas, as obras das casas foram temporariamente paralisadas já que a venda das casas exigiria customizações a cargo do adquirente.

**Servicers:**

- Securitizadora: Barisec
- Agente Fiduciário: Oliveira Trust
- Medição de obras: MV Construções



CRI HELVETIA

Foto 1: Fachada



Foto 2: Entrada



Foto 3: Visão aérea



Foto 4: Terreno

**Garantias:**

- Alienação fiduciária do estoque
- Alienação fiduciária de lotes (15.000 m² @ R\$ 1.450 / m²)
- Cessão fiduciária da carteira de recebíveis
- Alienação fiduciária das quotas da SPE

Foto 5: Projeto Vila Toscana

**Empreendimento:**

- 22 Casas de 272 a 455 m²
- VGV Atualizado: R\$ 107,5 milhões

Amortização:

- ✓ 0,5% / mês do saldo devedor
- ✓ Cash sweep (mín R\$ 500 mil) se Fundo de Obras > 105% do saldo de obras a incorrer



CRI AMALFI

**Itaparica / BA**[Acessar Google Maps](#)

IPCA + 12,6842% a.a.



Saldo Devedor:

R\$ 101.519.666,32



Vencimento: Fev/2029



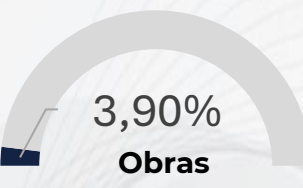
LTV atualizado: 28%

O Amalfi Itaparica é um condomínio vertical de médio padrão no estilo resort localizado na Ilha de Itaparica – BA, em uma região privilegiada da ilha, protegida do mar aberto, ao lado da estação de chegada do ferry boat (travessia de balsa que liga Itaparica a Salvador), um local com abundante fluxo diário de pessoas. O empreendimento, inspirado na arquitetura da Costa Amalfitana (Itália), está situado à beira-mar, com faixa de areia privativa de 150 metros de extensão em uma região economicamente aquecida de comércio e turismo. O projeto será desenvolvido em 3 fases, alinhadas com a curva de vendas, com incorporação e construção a cargo da Kahhu Incorporadora (Grupo SIAN).

Com a aprovação do projeto modificativo pela prefeitura, está em fase final o registro do mesmo no cartório de imóveis, última barreira para o início da comercialização das unidades da primeira fase do empreendimento após o período de carnaval. Não obstante, foi lançada campanha de *place branding* para início de reservas sem contrapartida financeira (atualmente 29 reservas cadastradas).

Para execução da estratégia comercial está concluído o stand de vendas com experiência imersiva, e estão em fase avançada para término até o lançamento o *beach club*, a rampa de acesso para a praia e o píer com 90 metros para apoio a pequenas embarcações, essas últimas obras definitivas do empreendimento. Concluídas as sondagens e adequação do terreno, está em execução a obra de contenção de encosta junto à orla. Dessa forma, a obra atualmente acumula 3,90% de evolução física (Fase 1).

O projeto, com 905 unidades, inclui diferentes tipologias como gardens, apartamentos e terraços (coberturas) com áreas privativas de 22 a 93 m² e plantas de 1 a 3 dormitórios. As plantas são modulares oferecendo a possibilidade de composição de unidades, com grande flexibilidade para atender demandas variadas de tipologias aos adquirentes.



3,90%
Obras

**Empreendimento:**

- 905 apartamentos (3 fases)
- VGV atualizado: R\$ 450 milhões

- Amortização: *Cash sweep* (mín R\$ 100 mil) se Fundo de Obras > 110% do saldo de obras a incorrer



INFRAESTRUTURA E POTENCIALIDADES REGIONAIS

**Saúde**

Hospital e postos de saúde disponíveis na ilha

**Internet**

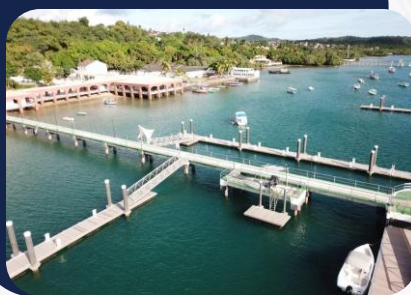
Cobertura de Wi-fi disponível na região,

**Bancos**

Agências do Bradesco e Caixa na Ilha de Itaparica

**Gastronomia**

Opções gastronômicas disponíveis no centro da cidade e arredores.

Centro histórico**Marina de Itaparica****Ruínas do forno da cal****Ponte
Salvador - Itaparica**

Em agosto de 2025, autoridades locais e o consórcio responsável pela construção da ponte que ligará Salvador à Ilha de Itaparica confirmaram o início das obras em junho de 2026.

A ponte deverá beneficiar a população e a economia de 44 municípios próximos, atualmente dependentes do ferry boat. Estima-se que a população da ilha passe de 40.000 habitantes atualmente para cerca de 600.000 pessoas após a conclusão da ponte, prevalecendo então primeiras moradias.

<https://g1.globo.com/ba/bahia/noticia/2025/08/29/confirma-inicio-da-construcao-da-ponte-salvador-itaparica.ghtml>





CRI VIVA

Foto 1: Visão frontal do projeto



Foto 3: Projeto



Foto 4: Terreno

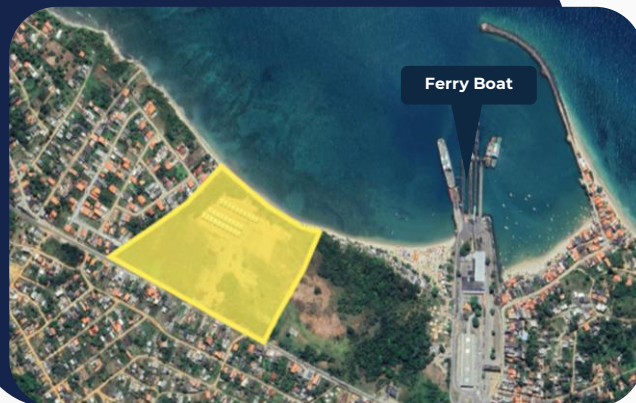


Foto 5: Terreno

**Garantias:**

- Alienação Fiduciária do Estoque
- Cessão fiduciária da carteira de recebíveis
- Alienação Fiduciária de cotas da devedora
- Aval da controladora

CRI VIVA

PROJETO ANTIGO



**VG
PROJETADO
ANTERIOR**

R\$ 194 milhões

PROJETO NOVO



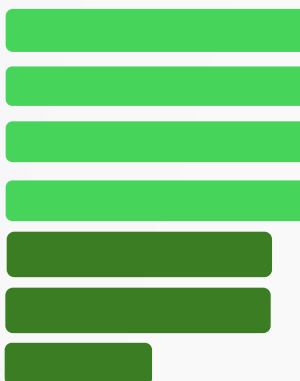
R\$ 450 milhões

NOVO VGV PROJETADO



Servicers:

- Securitizadora: Canal
- Agente Fiduciário: Trustee
- Medição de obras: Engebanc



Terreno: Quitado

Licenças Ambientais: 100%

Atualização do Projeto: 100%

Aprovação na prefeitura: 100%

Registro do modificativo no RGI

Estrutura suporte vendas

Obras de contenção em andamento



CRI STATION

**SÃO PAULO / SP**[Acessar Google Maps](#)

IPCA + 12,6825% a.a.

Saldo Devedor:
R\$ 20.079.097,49

Vencimento: Out/2027



LTV atualizado: 35%

O Station Vila Madalena fica localizado em São Paulo no bairro de Vila Madalena. Possui duas entradas, sendo uma na Rua Paulistânia e a outra pela Praça Américo Jacomino, em frente à saída da estação de Metrô Vila Madalena.

O empreendimento é composto por 203 unidades tipo com áreas privativas de 24 a 36m² e plantas de diferentes tipologias como studios, 1 dormitório e 2 dormitórios. Sua área de lazer inclui churrasqueira gourmet, salão de festas, academia, piscina, salão de jogos, pet place, dentre outros itens.

Atualmente a obra conta com 97,70% de evolução (+0,99% p.p m/m). No mês foram realizados serviços de instalação de pisos cerâmicos, serviços de limpeza final e início da decoração das áreas comuns, com 49 trabalhadores no canteiro. Em fevereiro deverá ser concedido o Habite-se pela prefeitura (já protocolado), para registro na matrícula e início do processo de repasse junto aos bancos para amortização do CRI, observando que grande parte dos créditos já contam com pré-aprovação por parte das instituições repassadoras.

Garantias da operação incluem a alienação fiduciária das unidades em estoque e a cessão fiduciária dos recebíveis, além da alienação fiduciária das cotas da SPE e aval da controladora.

O empreendimento está com 70% das unidades vendidas e com uma carteira de recebíveis saudável. O estoque do empreendimento soma R\$ 25,1 milhões e a carteira de recebíveis (VP @ 12% a.a.) possui saldo a receber de R\$ 24,7 milhões, totalizando R\$ 49,8 milhões em garantias reais.

**Servicers:**

- Securitizadora: Canal
- Agente Fiduciário: H.Commcor
- Medição de obras: Dexter



CRI STATION

Foto 1: Fachada



Foto 2: Apartamento modelo



Foto 3: Projeto



Foto 4: Terreno

**Garantias:**

- Alienação Fiduciária
- Cessão fiduciária da carteira de recebíveis
- Alienação Fiduciária de cotas
- Aval da controladora

Foto 5: Apartamento modelo

**Empreendimento:**

- 203 apartamentos de 24 a 36 m²
- VGV Atualizado: R\$ 78,4 milhões
- Entrega Janeiro/2026

- Amortização:
 - ✓ 0,5% / mês do saldo devedor
 - ✓ Cash sweep (mín R\$ 100 mil) se Fundo de Obras > 110% do saldo de obras a incorrer



CRI SAVOIE

**SALVADOR / BA**[Acessar Google Maps](#)

IPCA + 12,6832% a.a.

Saldo Devedor:
R\$ 58.184.875,46

Vencimento: Jan/2028



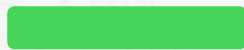
LTV atualizado: 70%

Empreendimento vertical de médio-alto padrão localizado em bairro nobre da cidade de Salvador – BA, marcado por ruas arborizadas, áreas verdes preservadas e grande tranquilidade urbana, oferecendo fácil acesso a regiões centrais da cidade e à costa marítima de Salvador. A incorporação e construção do projeto estão a cargo da Kahhu Incorporadora (Grupo SIAN).

O projeto é composto por 153 unidades compactas do tipo studio, 1 e 2 dormitórios, todos com vaga de garagem, produto atualmente sem oferta na região. O modificativo do projeto está em aprovação na prefeitura com previsão de aprovação nos próximos dias, para posterior registro no cartório de imóveis. O lançamento ao público, portanto, deverá ocorrer em março próximo, após o período de carnaval.

Concluída a demolição dos imóveis e retirada do entulho, bem como os serviços de topografia e sondagem. O projeto modificativo está em fase final de aprovação na prefeitura, restando apenas o deferimento pela secretaria de infraestrutura de Salvador tendo em vista a necessidade de obras de contenção. No momento estão sendo ofertadas unidades para investidores da base do Grupo SIAN interessados em explorar modelos de renda e short-stay, com 4 reservas concretizadas e outras 1 pendentes de assinatura ainda no corrente mês.

Como garantia da operação foi cedida a alienação fiduciária das unidades em estoque e a cessão fiduciária dos recebíveis de vendas, além da alienação fiduciária das cotas da SPE.

**Terreno: Quitado****Pesquisa mercadológica: 100%****Demolição: 100%****Aprovação projeto modificativo**

CRI SAVOIE

Foto 1: Sondagem



Foto 2: Tapume



Foto 3: Terreno



Foto 4: Terreno

**Garantias:**

- Alienação Fiduciária do estoque
- Cessão fiduciária da carteira de recebíveis
- Alienação Fiduciária de cotas da Devedora
- Aval da controladora

Foto 5: Atualização do Projeto

**Empreendimento:**

- 175 apartamentos de 23 a 46 m²
- VGV Atualizado: R\$ 89,9 milhões

- Amortização:
 - ✓ 0,5% / mês do saldo devedor
 - ✓ Cash sweep (mín R\$ 100 mil) se Fundo de Obras > 110% do saldo de obras a incorrer



CRI MONTE CRISTO



ITU / SP

[Acessar Google Maps](#)

IPCA + 14,00% a.a.



Saldo Devedor:

R\$ 5.600.231,56



Vencimento: Out/2027



LTV atualizado: 63%

O Edifício Monte Cristo é a última torre do condomínio Ilhas do Mediterrâneo localizado no município de Itu - SP, no bairro de Altos da Vila Nova, com entrada localizada na Rua Marcos Mariano de Almeida. O empreendimento é composto por 72 unidades tipo com áreas privativas de 75,44 a 87,74 m² distribuídos em plantas de 2 e 3 dormitórios, com suíte. Sua área de lazer inclui mais de 20 itens como área gourmet, churrasqueira, lareira, piscina, academia, quadra poliesportiva.

Com o Habite-se obtido em dezembro de 2024, o processo de repasse está em andamento para gradual amortização do CRI. Em paralelo, seguem os esforços de venda das unidades em estoque.

Como garantia da operação foi cedida alienação fiduciária das unidades em estoque e a cessão fiduciária dos recebíveis, além da alienação fiduciária das cotas da SPE e aval da controladora e de seus sócios pessoas físicas.

Atualmente, o empreendimento está 75% vendido e com uma carteira de recebíveis saudável e performada. O estoque do empreendimento representa R\$ 8,6 milhões e a carteira de recebíveis (VP @ 12% a.a.) possui saldo a receber de R\$ 7,1 milhões, totalizando R\$ 15,7 milhões em garantias reais.

75%

Vendas

100%

Obras



Servicers:

- Securitizadora: True
- Agente Fiduciário: Oliveira Trust
- Medição de obras: Monitori

CRI MONTE CRISTO

Foto 1: Area Gourmet



Foto 2: Fachada



Foto 3: Portaria



Foto 4: Terreno

**Garantias:**

- Alienação fiduciária do Estoque
- Cessão fiduciária da carteira de recebíveis
- Alienação fiduciária de cotas da SPE
- Aval da controladora e dos sócios pessoas físicas

Foto 5: Quadra poliesportiva

**Empreendimento:**

- 72 apartamentos de 75 a 87 m²
- VGV atualizado: R\$ 29,8 milhões

- Amortização:
 - ✓ 0,5% / mês do saldo devedor
 - ✓ Cash sweep (mín R\$ 100 mil) se Fundo de Obras > 110% do saldo de obras a incorrer



CRI REAL PARK



São Paulo / SP

[Acessar Google Maps](#)

IPCA + 12,6839% a.a.

Saldo Devedor:
R\$ 37.348.377,52

Vencimento: Mar/2028



LTV atualizado: 67%

O empreendimento fica localizado na cidade de São Paulo no bairro do Real Parque, região nobre do distrito do Morumbi. Localização privilegiada em rua sem saída com portão e guarita de controle de acesso.

O condomínio é composto por 8 unidades de alto padrão com áreas privativas que variam de 351m² a 456m² e plantas com 3 suítes. As unidades possuem quintal, terraço gourmet, escritório e *roof top*. O condomínio contará com portaria com biometria facial, academia e acesso privativo para a Praça Carlos Drummond de Andrade, localizada ao final da rua.

No âmbito da preparação para escavação do terreno, em janeiro foram realizados trabalhos de execução de muro de contenção, além de movimentações de terra e início da fundação.

A Monitori, empresa terceirizada contratada para realizar a medição mensal da obra, reportou avanço de 1,12% na medição, contando com 11 trabalhadores no canteiro. A obra está dentro do cronograma previsto, tendo atingido a marca de 7,64% de evolução acumulada.

Como garantia da operação foi cedida a alienação fiduciária das unidades em estoque e a cessão fiduciária dos recebíveis de vendas, além da alienação fiduciária de cotas da SPE.

O projeto de autoria do renomado escritório Aflalo & Gasperini Arquitetos está sendo conduzido em parceria a Construtora Lima Sampaio (@limasampaioconstrutora), especialista em construções de alto padrão com mais de 40 anos de história. Por estratégia do time comercial, o lançamento oficial das vendas do empreendimento está previsto para ocorrer nos próximos meses, após a realização dos serviços de fundação e conclusão da superestrutura (prazo estimado até 4 meses).

Terreno: Quitado

Limpeza do terreno / terraplanagem: 100%

Contenção e fundação: em andamento





CRI REAL PARK

Foto 1: Muros de contenção



Foto 2 Movimentação de terra



Foto 3: Projeto

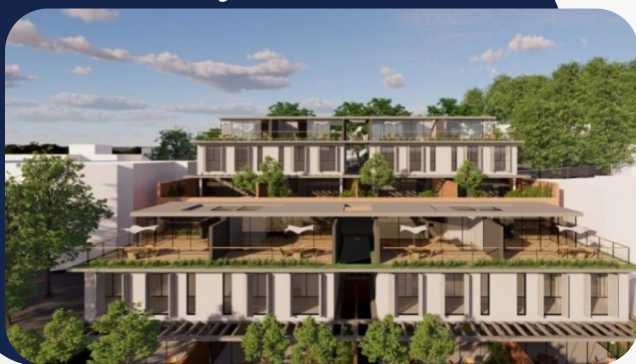


Foto 4: Terreno

**Garantias:**

- Alienação Fiduciária do estoque
- Cessão fiduciária da carteira de recebíveis
- Alienação fiduciária de cotas da SPE
- Aval da controladora

Foto 5: Fachada casas

**Empreendimento:**

- 8 casas de 351 a 456 m²
- VGV atualizado: R\$ 60,4 milhões

- Amortização:
 - ✓ 0,5% / mês do saldo devedor
 - ✓ *Cash sweep* (mín R\$ 100 mil) se Fundo de Obras > 110% do saldo de obras a incorrer



CRI ALTO LINDÓIA

**Porto Alegre / RS**[Acessar Google Maps](#)

IPCA + 12,8058% a.a.



Saldo Devedor:

R\$ 64.639.763,07



Vencimento: Ago/2030



LTV atualizado: 34%

O Alto Lindóia Resort está localizado na cidade de Porto Alegre, na divisa dos bairros Sarandi e Lindóia, próximo ao Aeroporto Internacional Salgado Filho, em região 2 metros acima do nível máximo da enchente de 2024. Empreendimento composto por 684 unidades tipo com áreas privativas de 37 a 62 m² e opções de 1, 2 e 3 dormitórios, todas com vaga de garagem. O conceito de clube condomínio se reflete nos variados itens de lazer como salão de festas, piscina, quadra poliesportiva, quadras de beach tênis, churrasqueiras, espaço pet e spa, entre outros.

O empreendimento está sendo desenvolvido em 2 fases tanto na estratégia comercial como na execução da obra. A primeira fase compreende, além de duas torres de apartamentos totalizando 342 unidades, a área de lazer do condomínio e o edifício garagem. As obras da fase 2 tem previsão de início após repasse das unidades da fase 1, reduzindo exposição de caixa. Com 72% das unidades da fase 1 vendidas, foram abertas as vendas da fase 2, tendo sido concluídas 12 negociações até o momento, o que contribuirá para redução da exposição de caixa.

A fase 1 está com 27,34% de evolução de obra (+1,94% p.p. m/m). No mês foram realizados serviços de alvenaria, concretagem de laje, instalações elétricas e hidráulicas e revestimentos internos, com 63 trabalhadores no canteiro.

Como garantia da operação foi cedida a alienação fiduciária do imóvel, cessão fiduciária da carteira de recebíveis, alienação fiduciária de cotas da SPE e aval da controladora.

O empreendimento está com 72% das unidades da fase 1 e 5% da fase 2 vendidas e com uma carteira de recebíveis com baixa inadimplência (1% acima de 90 dias). O estoque atualizado do empreendimento é de R\$ 167 milhões e a carteira de recebíveis (VP @ 12% a.a.) possui saldo de R\$ 65,15 milhões.

72%

Vendas Fase 1

5%

Vendas Fase 2

27,34%

Obras

**Servicers:**

- Securitizadora:
Canal
- Agente Fiduciário:
Trustee
- Medição de obras:
Monitori



CRI ALTO LINDÓIA

Foto 1: Fachada

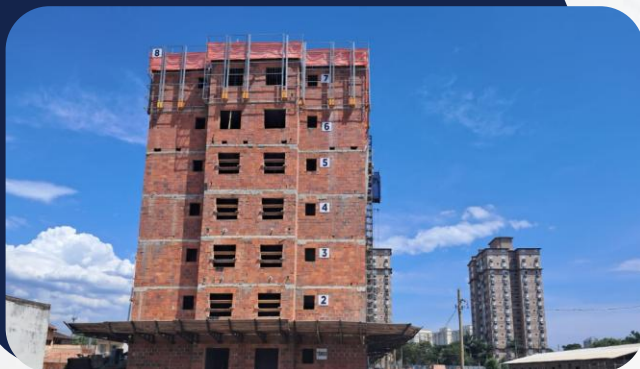


Foto 2: Instalações elétricas



Foto 3: Projeto

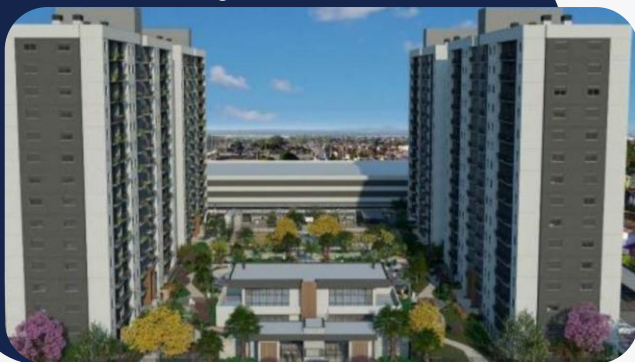
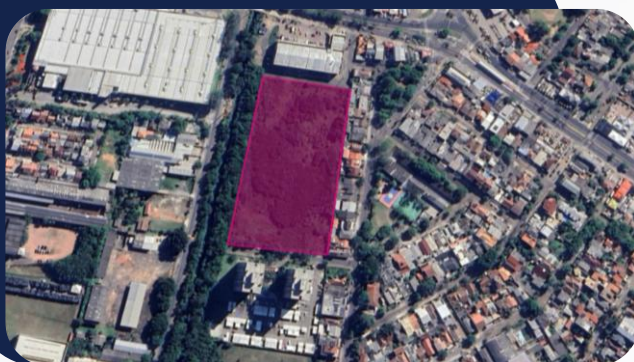


Foto 4: Terreno

**Garantias:**

- Alienação Fiduciária do estoque
- Cessão fiduciária da carteira de recebíveis futura
- Alienação fiduciária de cotas da SPE
- Aval da controladora

Foto 5: 8º Pavimento

**Empreendimento:**

- 684 apartamentos de 37 a 62 m²
- VGV Atualizado: R\$ 290,1 milhões

- Amortização:
 - ✓ 0,5% / mês do saldo devedor
 - ✓ Cash sweep (mín R\$ 100 mil) se Fundo de Obras > 110% do saldo de obras a incorrer



CRI SANTO ANDRÉ



SANTO ANDRÉ / BA

[Acessar Google Maps](#)

IPCA + 12,6835% a.a.

Saldo Devedor:
R\$ 118.090.547,51

Vencimento: Dez/2028



LTV atualizado: 30%

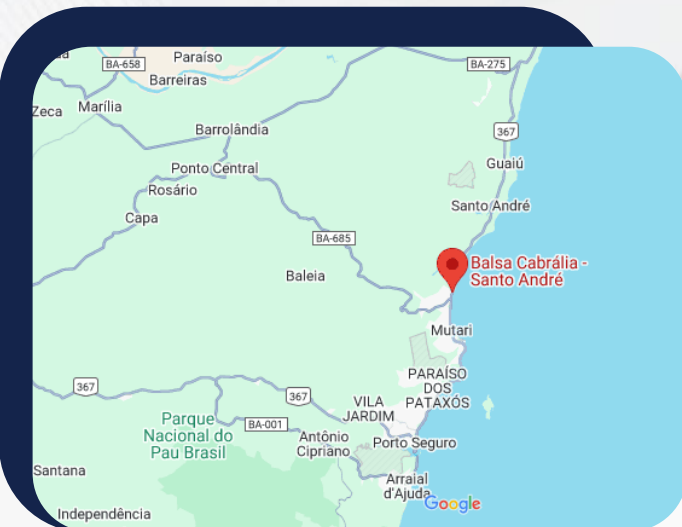
O Reserva Guaiú é um empreendimento exclusivo e de alto luxo localizado frente mar em terreno de 210.000 m² na Praia do Guaiú, em Santo André, no litoral sul da Bahia próximo a localidades como Trancoso, Porto Seguro e Arraial D'ajuda. O local conta com amplo acesso a infraestrutura rodoviária (BA-001 e BR-367), bem como aeroportuário através dos aeroportos de Porto Seguro (1h 20min) e Belmonte (35min). A região, conhecida por sua beleza natural preservada, integra a Área de Proteção Ambiental de Santo Antonio (23.000 hectares) <https://santoandre-bahia.com/ecologia/>. A incorporação e construção do projeto estão a cargo da Kahhu Incorporadora (Grupo SIAN).

O projeto conta com licenciamento ambiental e contempla 25 casas de alto padrão, com área privativa de cerca 800 m² cada e opções de plantas entre 4 e 6 suítes. Além disso, o condomínio contará com heliponto, concierge, clube com academia e spa, área de wellness e hammam, área gourmet, quadras de *beach sports* e *beach club*. O empreendimento envolve renomados escritórios de arquitetura com experiência na região de Trancoso garantindo exclusividade.

Após a redefinição da estratégia comercial e ajustes no projeto arquitetônico, o VGV previsto soma R\$ 473 milhões. O fluxo financeiro das obras deste projeto de alto luxo se diferencia pelas vendas ocorrerem à vista ou em tabela curta durante as obras, com forte geração de caixa. Ademais, por conta da exclusividade das casas, as obras desse empreendimento são alinhadas às vendas, ou seja, de início se resumem à área comum e às unidades já comercializadas apenas, otimizando exposição de caixa. Vale ressaltar que, respeitado o patrimônio de afetação, os CRI Santo André, Savoie e Amalfi possuem cláusula de tombamento de resultado para amortização obrigatória das operações ainda em aberto, acelerando a redução de exposição.

Como garantia da operação foi cedida a alienação fiduciária das unidades do empreendimento e a cessão fiduciária dos recebíveis, além da alienação fiduciária das cotas da SPE.

SANTO ANDRÉ - BAHIA



Santo André, um refúgio exclusivo do sul da Bahia tem se destacado como alternativa a Trancoso, local frequentado por público de alta renda, porém ainda preservando a tranquilidade. O crescimento do ecoturismo e investimentos em infraestrutura consolidaram a região como um destino promissor tanto para lazer quanto para valorização imobiliária.

Localizada a pouco mais de uma hora de Porto Seguro, Santo André se destaca por praias de areia branca e mar cristalino.

Santo André é um destino ainda pouco explorado por turistas, preservando seu charme natural e atmosfera reservada. Além das praias, a região oferece opções de lazer que vão além do óbvio. Passeios de barco pelo Rio Jequitinhonha revelam a biodiversidade da região e levam até a Barra do Peso, onde o rio encontra o oceano. Para os amantes da cultura, vilas vizinhas como Belmonte, que possui aeroporto com capacidade para receber jatos executivos, guardam arquitetura histórica e tradições locais, enquanto Santo André se diferencia pelo ambiente musical distinto.

O clima é agradável durante todo o ano, marcando temperaturas entre 20°C e 30°C, garantindo conforto em todas as estações.

Tal combinação de natureza preservada, tranquilidade e exclusividade faz de Santo André o destino e investimento ideal para quem busca viver e descobrir a natureza em seus mínimos detalhes.

POTENCIALIDADES

Praia Privativa



Contato com a natureza



Floresta preservada



Encontro rio-mar



INFRAESTRUTURA AEROPORTUARIA



Aeroporto de Belmonte

Com o aumento do congestionamento nos aeroportos que regem a malha aeroportuária do sul da Bahia (Trancoso e Porto Seguro), principalmente em alta temporada, o governo da Bahia anunciou o investimento de R\$ 5,8 milhões para revitalizar e expandir o aeroporto de Belmonte.

As obras visam expandir o turismo de alto padrão na região e aquecer o setor imobiliário ao norte de Porto Seguro, onde Santo André está localizada.

<https://agazetabahia.com/noticias/geral/46093/reforma-do-aerodromo-de-belmonte-promete-impulsionar-o-turismo-de-alto-padrao-na-costa-do-descobrime-20-04-2025/>

GAZETA BAHIA

Por: Divulgação
20/04/2025 - 06:52:53

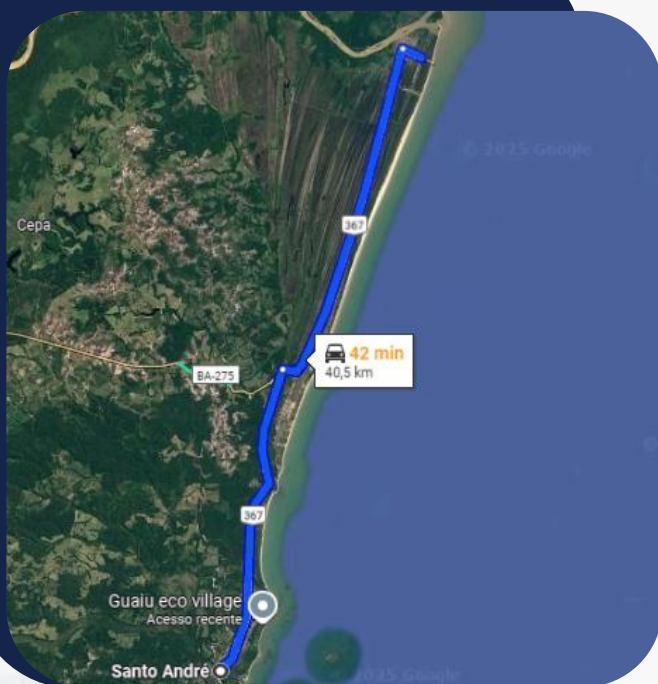
Reforma do Aeródromo de Belmonte promete impulsionar o turismo de alto padrão na Costa do Descobrimento

AEROIN

7 DE MARÇO DE 2025

Bahia investe R\$ 5,8 milhões na recuperação do Aeródromo Doutor Roberto Cunha, em Belmonte

Santo André - Belmonte



Obras de revitalização

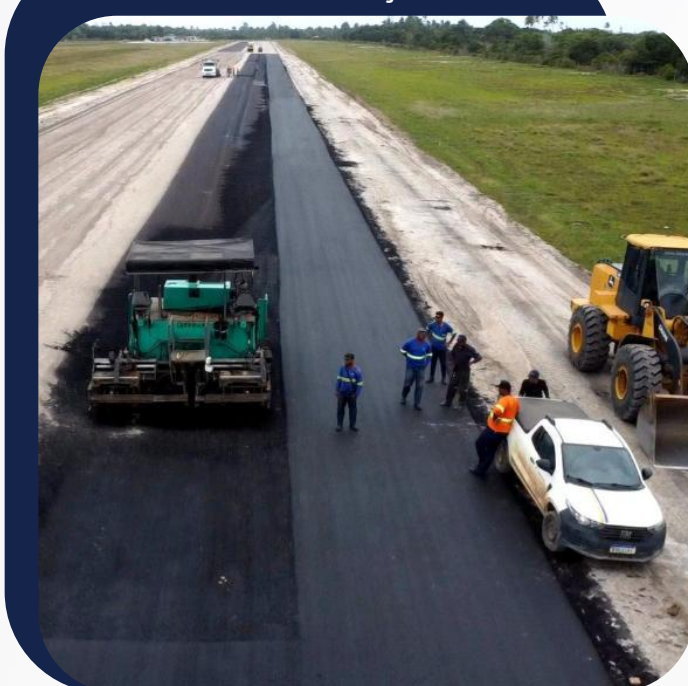


Imagem: Radar News

Aeroporto de Belmonte antes da revitalização: <https://aeroin.net/wp-content/uploads/2025/03/Belmonte-1024x708.jpg>



INFRAESTRUTURA E POTENCIALIDADES REGIONAIS

**Saúde**

Hospital 24h em Santa Cruz Cabrália, além de farmácias em Guaiú.

**Internet**

Cobertura de Wi-fi disponível na região, utilizada por hotéis e pousadas.

**Bancos**

Agências do Bradesco e Banco do Brasil em Santo André.

**Gastronomia**

Opções gastronômicas disponíveis no centro da cidade e arredores.

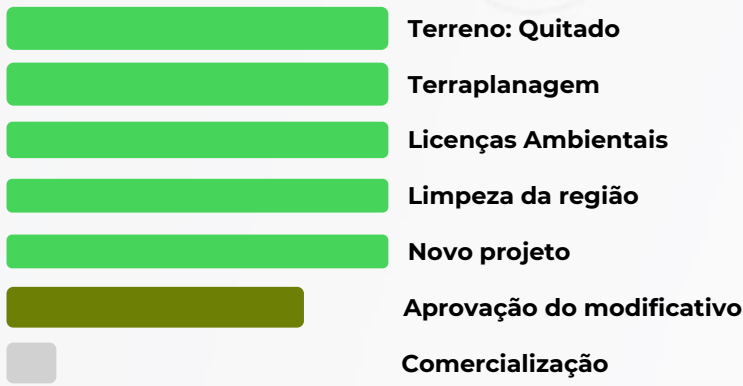
Restaurante: Sabores do Santuário**Área de pesca oceânica****Ciclismo Porto Seguro – Santo André**

CRI SANTO ANDRÉ





Localização	Distância
Aeroporto de Porto Seguro	1h 20 minutos
Aeroporto de Belmonte	40 minutos
Santo André	3 minutos
Santa Cruz Cabralia	40 minutos
Arraial D'Ajuda	2 horas





CRI SANTO ANDRÉ

Foto 1: Vista aérea sentido praia



Foto 2: Sondagem do terreno



Foto 3: Acesso à praia

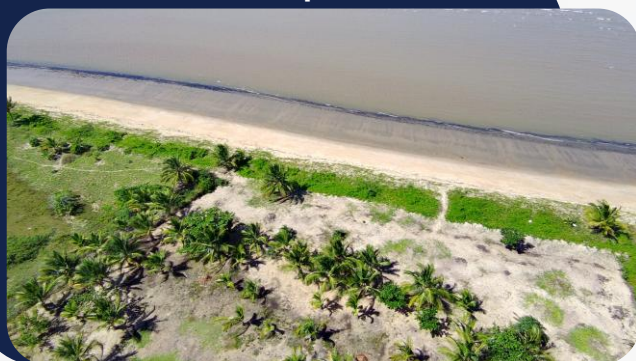


Foto 4: Terreno

**Garantias:**

- Alienação Fiduciária do estoque
- Cessão fiduciária da carteira de recebíveis
- Alienação fiduciária de cotas da SPE
- Aval da controladora

**Servicers:**

- Securitizadora: Canal
- Agente Fiduciário: Trustee
- Medição de obras: Dexter

**Empreendimento:**

- 25 casas de até 800 m²
- VGV Atualizado: R\$ 473 milhões

- Amortização:
 - ✓ 0,5% / mês do saldo devedor
 - ✓ Cash sweep (mín R\$ 100 mil) se Fundo de Obras > 110% do saldo de obras a incorrer



CRI MALLORCA

**ILHÉUS / BA**[Acessar Google Maps](#)

IPCA + 13,50% a.a.

Saldo Devedor:
R\$ 10.956.648,34

Vencimento: Jul/27



LTV atualizado: 19%

O Mallorca encontra-se frente-mar no município de Ilhéus - BA, no bairro de Nossa Senhora da Vitória, com a fachada voltada para a Avenida Tancredo Neves, uma das principais rotas da cidade e lateral voltada para Rua Sol e Mar.

O empreendimento possui localização privilegiada com fácil acesso à Praia do Sul e fornece vista mar para os moradores de todos os pavimentos. Possui 87 unidade com áreas privativas de 77 a 113 m² e sua área de lazer que inclui piscinas com vista mar, academia, salão de jogos, área gourmet e salão de festas

Atualmente a obra conta com 22,20% de evolução (+3,21% p.p. m/m). No mês foram realizados serviços de armação e concretagem do sexto pavimento além de alvenaria, contando com 19 trabalhadores no canteiro.

Como garantia da operação foi cedida a alienação fiduciária das unidades em estoque e a cessão fiduciária dos recebíveis, cessão fiduciária dos recebíveis do empreendimento Mansion Madrid* além da alienação fiduciária das cotas da SPE e aval da controladora.

O empreendimento está com 30% das unidades vendidas e possui uma carteira de recebíveis adimplente. O estoque do empreendimento é de R\$ 51,1 milhões e a carteira de recebíveis (VP @ 12% a.a.) possui saldo de R\$ 14,0 milhões. As garantias do Mansion Madrid* são compostas por recebíveis que somam R\$ 4,0 milhões (carteira curta 12 meses), além de estoque que totaliza R\$ 1,1 milhões, totalizando R\$ 70,2 milhões em garantias.

*Mansion Madrid: empreendimento da holding proprietária do Mallorca financiado pelo CACRI11 via CRI, com as obras entregues em dezembro de 2024. Na estruturação do CRI Mallorca foi acordado com a devedora que, após a quitação do CRI Mansion Madrid, que ocorreu em julho 2025, o saldo ainda a receber dos adquirentes seria cedido fiduciariamente para servir como reforço de garantia do CRI Mallorca. Esse saldo é de, atualmente, R\$ 4,0 milhões com previsão de recebimento parcelado nos próximos 12 meses. Tal estrutura permitiu a redução a exposição de caixa do empreendimento.

**Servicers:**

- Securitizadora: Travessia
- Agente Fiduciário: Trustee
- Medição de obras: Monitori



CRI MALLORCA

Foto 1: Fachada



Foto 2: Estrutura 6º pavimento



Foto 3: Projeto



Foto 4: Terreno

**Garantias:**

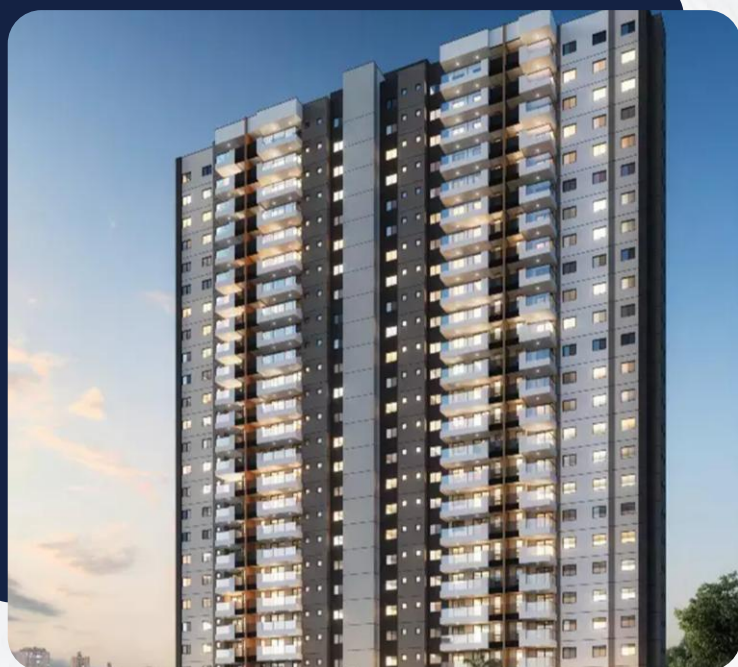
- Alienação fiduciária do estoque
- Cessão fiduciária da carteira de recebíveis
- Alienação Fiduciária de cotas da SPE
- Cessão Fiduciária do sobejo do CRI Mansion Madrid após sua quitação
- Aval da controladora

Foto 5: Escoramento 6º pavimento

**Empreendimento:**

- 87 apartamentos de 77 a 113 m²
- VGV Atualizado: R\$ 78,4 milhões
- Entrega: Julho/27

- Amortização:
 - ✓ 0,5% / mês do saldo devedor
 - ✓ *Cash sweep* (mín R\$ 100 mil) se Fundo de Obras > 110% do saldo de obras a incorrer



CRI CHIANTI



RIBEIRÃO PRETO / SP

[Acessar Google Maps](#)


IPCA + 12,68% a.a.

Saldo Devedor:
R\$ 8.864.358,65

Vencimento: Set/2029



LTV atualizado: 29%

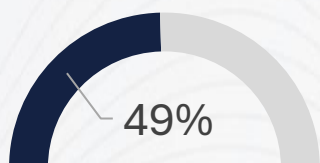
O Residencial Chianti fica localizado no município de Ribeirão Preto - SP, integrando o bairro do Jardim Olhos D'Água. Sua entrada encontra-se na Alameda Doutor Newton Mendes Garcia em complexo condominial com diversos projetos em desenvolvimento.

O empreendimento é composto por 196 unidades tipo com áreas privativas de 77,05 a 177,78 m² e sua área de lazer inclui churrasqueira gourmet, piscina, espaço de jogos, quadra poliesportiva, academia, espaço pet, dentre outros itens.

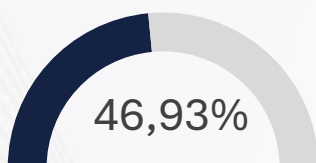
A obra conta com 46,93% de evolução (+2,31% p.p. m/m). No mês foram realizados serviços de alvenaria, instalações elétricas, hidráulicas e mecânicas e revestimento interno com 65 trabalhadores no canteiro.

Como garantias da operação foi cedida a alienação fiduciária e a cessão fiduciária dos recebíveis, além da alienação fiduciária das cotas da SPE e aval da controladora.

O empreendimento está com 49% das unidades vendidas e com uma carteira de recebíveis adimplente. O estoque do empreendimento é de R\$ 55,8 milhões e a carteira de recebíveis (VP @ 12% a.a.) possui saldo a receber de R\$ 17,7 milhões, totalizando R\$ 73,5 milhões em garantias.



Vendas



Obras



Servicers:

- Securitizadora: Leverage
- Agente Fiduciário: Vórtx
- Medição de obras: OGFI



CRI CHIANTI

Foto 1: Fachada



Foto 2: Marcação de alvenaria



Foto 3: Elevação da alvenaria



Foto 4: Projeto



Foto 5: Platibandas na cobertura

**Garantias:**

- Alienação Fiduciária
- Cessão fiduciária da carteira de recebíveis
- Alienação Fiduciária de cotas da SPE
- Subordinação (mínimo 20%)
- Aval da controladora

**Empreendimento:**

- 196 apartamentos de 77 a 178 m²
- VGV Atualizado: R\$ 134,5 milhões

- Amortização:
 - ✓ 0,5% / mês do saldo devedor
 - ✓ *Cash sweep* (mín R\$ 100 mil) se Fundo de Obras > 110% do saldo de obras a incorrer

Obras Concluídas



La Maison



Palatium



Viver Diadema



Fazenda Boa Vista



Obras Concluídas

Parque



Nex Life Park



Mansion
Madrid



Obras Concluídas



LG Sophia



Fama



Town



Obras Concluídas



Like



Life



Visconde de Monte
Cristo



IMPACTO SOCIAL

Além dos retornos financeiros do CACR11 para seus cotistas, um outro grande fator motivacional para nós da Cartesia Capital é o impacto social que as nossas operações tem sobre as comunidades nas quais os empreendimentos financiados estão inseridos. Seja através da geração de oportunidades de trabalho direta e indiretamente, da movimentação da economia local pela aquisição de insumos para realização das obras, da realização do sonho da casa própria para centenas de famílias (prioridade para 87% dos brasileiros) ou mesmo de levar entretenimento para a população. Acreditamos que assim contribuimos com um país melhor para todos, o que nos motiva a expandir continuamente nossos negócios e, assim, impactar positivamente a vida de cada vez mais brasileiros.

Obras financiadas

22 empreendimentos residenciais

3.904 unidades habitacionais

1.541 unidades concluídas

Empregos gerados

202 empregos nas obras

Economia

VGv total financiado: R\$ 2.572 mm

Impostos sobre VGv: R\$ 103 mm

Corretagem de vendas: R\$ 154 mm

Insumos / mão de obra: R\$ 962 mm

GLOSSÁRIO

Valor de Mercado da Cota: valor da cota no mercado secundário na data de fechamento do período.

Valor Patrimonial da Cota: representação do valor financeiro de uma cota dentro do patrimônio líquido do fundo na data de fechamento do período.

Dividend Yield: rentabilidade relativa dos rendimentos pagos aos cotistas do Fundo sobre o Valor de Mercado da Cota.

Gross-up: adição de uma alíquota de IR à rentabilidade de investimentos que não possuem essa tributação, para fins de comparação com investimentos tributados.

TIR – Taxa Interna de Retorno: percentual que indica a taxa de retorno de um ativo.

PL – Patrimônio Líquido: indicador contábil que representa a diferença entre o ativo e o passivo da organização.

P/VP: valor da cota do Fundo no mercado secundário dividido pelo valor patrimonial da cota, calculado utilizando valores na data-base do relatório.

LTV – Loan to Value: valor da dívida em relação ao valor do imóvel em garantia (quanto menor o indicador, maior a cobertura da dívida com garantias).

AF – Alienação Fiduciária: tipo de garantia onde o devedor deixa o bem financiado no nome do credor, que assim detém a propriedade fiduciária do bem até a quitação total da dívida

CF – Cessão Fiduciária: tipo de garantia na qual o devedor transfere ao credor a titularidade de direitos ou títulos de crédito, com a finalidade de garantir a satisfação de uma dívida.

PMT: parcela de remuneração paga pelo Devedor, composta por juros e amortização

Cash Sweep: utilização de recursos excedentes para amortização antecipada do saldo devedor.

DRE – Demonstração do Resultado do Exercício: relatório contábil que apresenta as receitas e despesas do fundo e o resultado obtido a partir de suas operações em determinado período de tempo.

Resultado Caixa Retido: ganhos financeiros acumulados auferidos pelo regime caixa que ainda não foram distribuídos pelo Fundo aos cotistas.

Retenção de Caixa: valor excedente auferido no resultado caixa mensal ainda não utilizado para distribuição de rendimento aos cotistas.

Retirada de Caixa: valor do caixa, anteriormente retido, utilizado para composição do dividendo no período

IFIX: Índice de fundos imobiliários divulgado pela B3 que indica o desempenho médio das cotações dos fundos imobiliários negociados nos mercados de bolsa e de balcão organizado da B3

Volume financeiro mensal: movimentação financeira feita pelas negociações de cotas do Fundo no mercado secundário no mês.

Giro: Representa o percentual do Volume Financeiro Mensal negociado sobre o Patrimônio Líquido do Fundo no período.

Caixa e Aplicações Financeiras: parte do patrimônio líquido aplicada em cotas de fundos de investimento ou títulos de renda fixa, públicos e privados.

CRI: Certificado de Recebíveis Imobiliários.

VGv – Valor Geral de Venda: receita bruta total prevista com determinado empreendimento imobiliário pela venda dos imóveis que o compõem.

ABL – Área Bruta Locável: soma de todas as áreas de um shopping center disponíveis para geração de receita através de locação.

**DISCLAIMER**

Este material foi desenvolvido pela Cartesia Investimentos e Gestão de Recursos Ltda. (“Cartesia Capital”), com caráter meramente informativo, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento. Apesar do cuidado utilizado no manuseio das informações apresentadas, a Cartesia Capital não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem inclusive ser modificadas sem comunicação. A Cartesia Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro.

Rentabilidade obtida no passado e guidance fornecido não representam garantia de rentabilidade futura. Para a avaliação da performance de um fundo de investimentos, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses de desempenho passado, bem como entendimento do seu processo de gestão e da adequação à sua tolerância aos riscos inerentes. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador, pelo gestor, por qualquer mecanismo de seguro ou pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Leia o regulamento e demais documentos do fundo antes de investir. Os mesmos podem ser obtidos junto ao Distribuidor ou Administrador do fundo.

CARTESIA

CAPITAL

ri@cartesia.com.br

R. Pedroso Alvarenga, 1.221 – 11º Andar
04531-012 - Itaim Bibi - São Paulo – SP
+55 11 2924-2002
+55 11 3167-0102



@cartesia.capital



+55 11 2924-2002