

CYRELA CREDITO FII – CYCR11

RELATÓRIO MENSAL

Outubro 2025

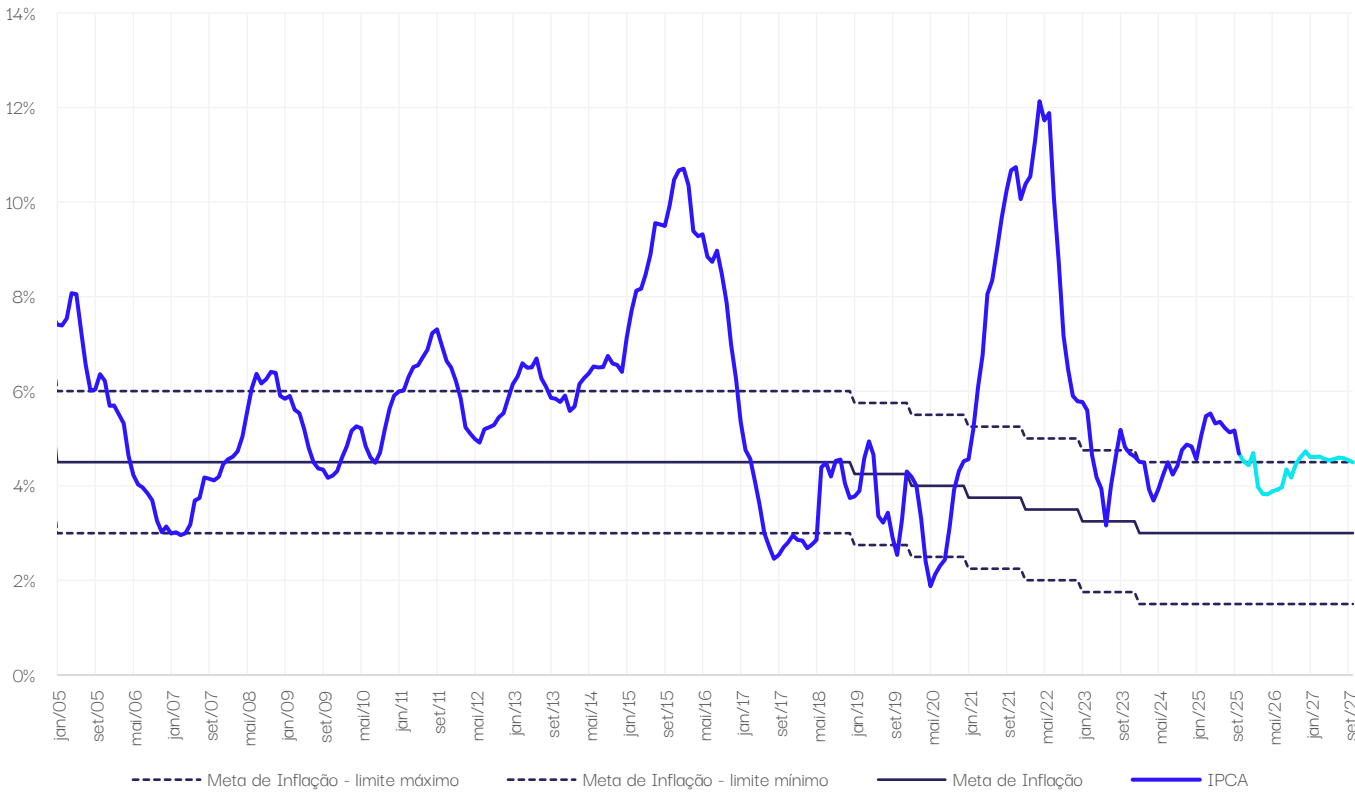


Visão Macroeconômica

O cenário econômico brasileiro avança em direção a um [equilíbrio mais claro entre inflação e atividade](#). As leituras recentes indicam que o processo de desinflação ganhou tração, enquanto o crescimento segue moderado e compatível com a política monetária em curso. No exterior, o ambiente ainda é de incerteza, mas com menos tensões do que no trimestre anterior. Ao mesmo tempo, as discussões fiscais e as mudanças no crédito imobiliário voltam ao radar dos investidores, reforçando a importância de um acompanhamento atento das condições domésticas de financiamento.

A [inflação segue em trajetória de desaceleração gradual](#), refletindo uma melhora importante na composição dos preços ao longo dos últimos meses. O [IPCA](#) acumulado em 12 meses, que [havia alcançado 5,53% em abril](#), [recuou para 4,68% em outubro](#), impulsionado principalmente pela queda dos alimentos consumidos em casa e pelo arrefecimento dos preços industriais. A [inflação de alimentação no domicílio](#) passou de 7,28% para 4,53%, enquanto a de [bens industriais](#) chegou a 3,00%, após um primeiro semestre de pressões mais persistentes. Essa dinâmica contribuiu para uma melhora mais ampla das [expectativas](#), que [vêm mostrando declínio um pouco mais consistente](#) (Gráfico 1). Na ata mais recente, o [Copom projetou inflação de 3,3%](#) para o 2º trimestre de 2027 (horizonte relevante para a política monetária) – uma revisão marginalmente menor em relação à estimativa anterior de 3,4%, [ainda acima da meta de 3,0%](#), mas [sinalizando que o processo de convergência segue em curso](#).

Gráfico 1: IPCA, com expectativas Focus Top 5 e meta de inflação



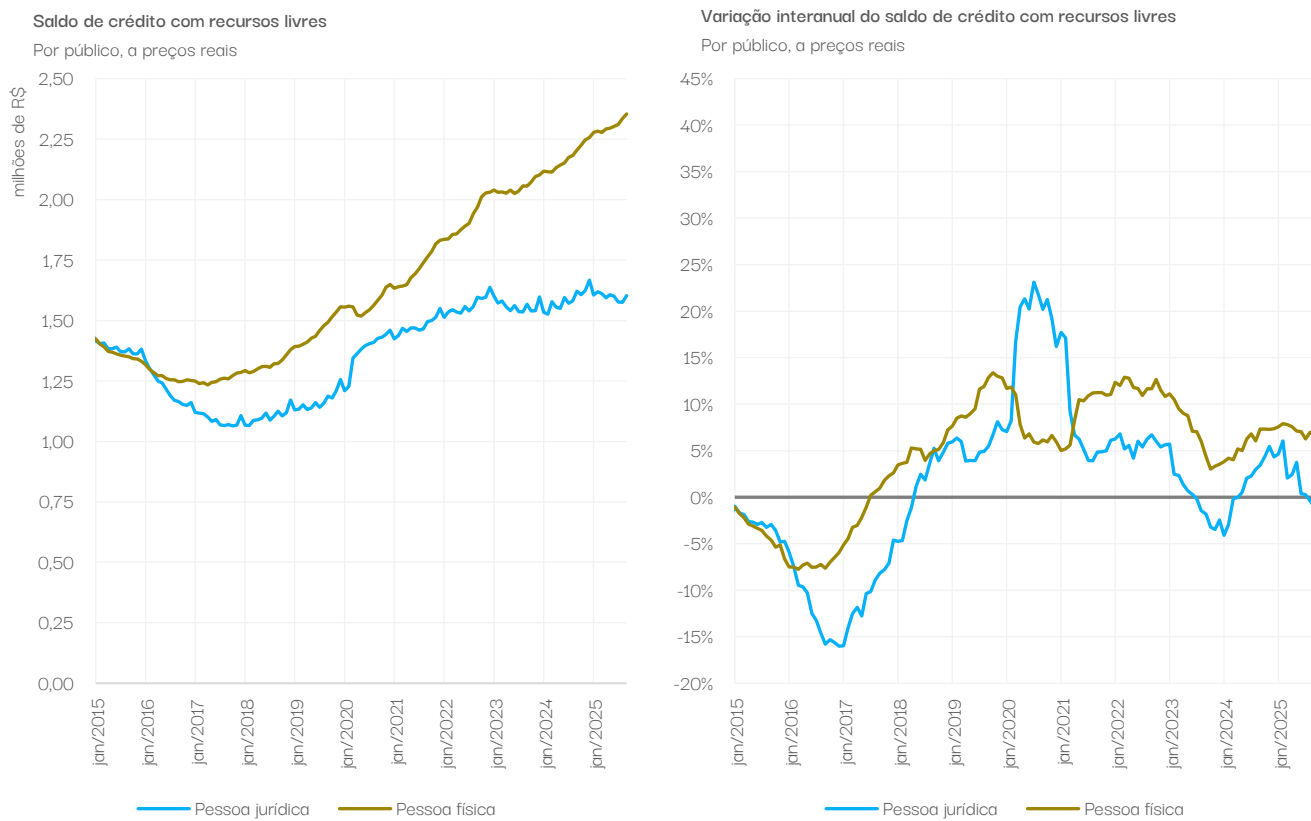
Fonte IBGE e Banco Central do Brasil. Elaboração [cy.search](#)

Visão Macroeconômica

A leitura das três últimas atas do Copom mostra também uma evolução gradual do diagnóstico e da comunicação do Comitê. O **risco externo**, que em julho era descrito como adverso e incerto, passou a ser tratado como incerto, mas menos tenso em setembro, e finalmente como **incerto, porém sob controle** na reunião de novembro. O mesmo movimento ocorreu na avaliação da **inflação**: de um quadro de pressões generalizadas para uma melhora parcial, até chegar ao cenário atual de **desinflação em andamento**. As **expectativas**, antes amplamente desancoradas, hoje apontam para uma **queda mais disseminada**. Nesse contexto, a **orientação do Comitê** também evoluiu – de uma fase de restrição prolongada necessária para um momento de observação dos efeitos da política monetária, até atingir um estágio em que há **maior convicção sobre a suficiência do nível atual da taxa de juros**. Em outras palavras, **a Selic, mantida em 15,00% a.a., continua cumprindo seu papel de conter a inflação, e o Banco Central sinaliza que a política monetária deve permanecer em território contracionista por mais algum tempo**.

Do lado da **atividade econômica**, o cenário é de **moderação no crescimento**, em linha com o esperado. Os **mercados mais sensíveis às condições financeiras** – como o crédito livre (Gráfico 2) – **seguem apresentando desaceleração mais acentuada**. As concessões reais para pessoas físicas crescem em ritmo menor, enquanto as para pessoas jurídicas já registram variações negativas.

Gráfico 2 – Saldo de crédito com recursos livres (PF e PJ) e variações interanuais reais

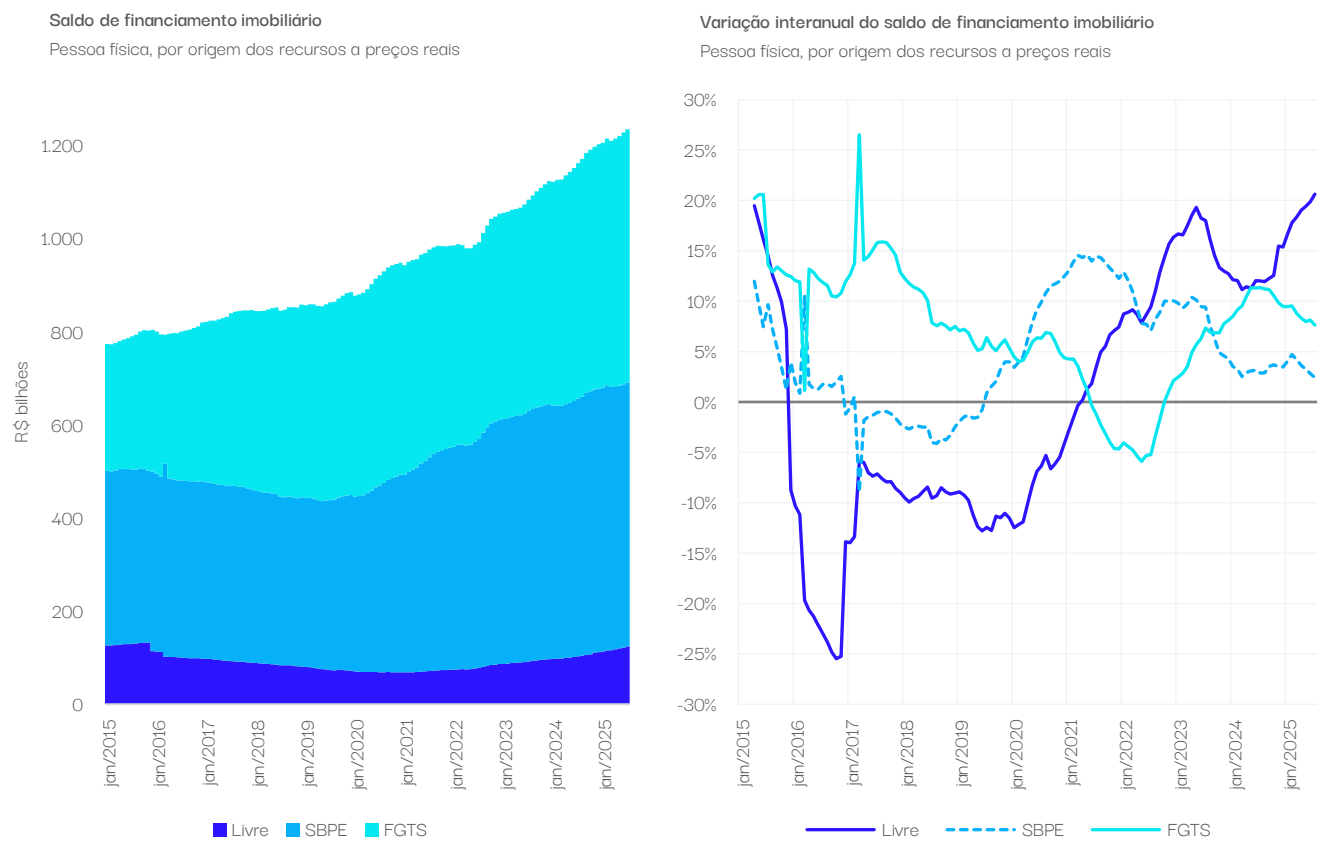


Fonte Banco Central do Brasil e IBGE. Elaboração **cy.search**

Visão Macroeconômica

No **crédito direcionado**, especialmente no **imobiliário para pessoas físicas** (Gráfico 3), o crescimento acelerado segue concentrado nas modalidades de funding livre, que usam instrumentos de captação como LCIs e LIGs, com **tendências decrescentes** para as modalidades que utilizam funding do FGTS e Poupança (SBPE). Do outro lado da atividade econômica, **os setores mais dependentes da renda mantêm maior resiliência**. O **mercado de trabalho** (Gráfico 4) **segue gerando vagas, embora em ritmo mais lento**: o saldo de empregos formais do Caged continua positivo, mas com crescimento decrescente, e o número de pessoas ocupadas começa a se estabilizar.

Gráfico 3 – Saldo de crédito direcionado – financiamento imobiliário (PF) e variações interanuais reais



Fonte Banco Central do Brasil e IBGE. Elaboração **cy.search**

No **campo fiscal**, o **Senado aprovou o projeto de lei que amplia a faixa de isenção do IR**, com validade prevista para 2026, elevando a isenção total para rendimentos de até R\$ 5 mil e reduzindo parcialmente a alíquota até R\$ 7.350. **A medida é compensada pela criação de uma tributação progressiva sobre rendas mais altas**, incluindo dividendos e remessas ao exterior. Dessa forma, **o impacto líquido tende a ser limitado**, funcionando mais como um fator de atenção para o tamanho do ciclo de corte de juros do que como um risco direto ao cumprimento do arcabouço fiscal, que segue sendo visto como factível para o próximo ano pela maior parte dos analistas. **À medida que nos aproximamos do período eleitoral, é provável que as discussões sobre as regras fiscais de médio prazo ganhem relevância, influenciando as curvas de juros futuros e, por consequência, o valor das cotas dos FIIs.**

Visão Macroeconômica

Gráfico 4 - Saldo de emprego formal (CAGED) e população ocupada (PNADC)



Fonte CAGED e IBGE. Elaboração [cy.search](#)

Também houve avanços na [regulação do mercado de crédito imobiliário](#). O Conselho Monetário Nacional¹ e o Banco Central² aprovaram [mudanças no modelo de direcionamento dos recursos de poupança e no recolhimento compulsório](#), com o objetivo de aumentar a eficiência no uso desses recursos e ampliar a oferta de financiamentos habitacionais. Os efeitos, porém, devem ser graduais – parte porque os bancos já vinham aplicando volumes superiores ao obrigatório em crédito imobiliário, e parte porque o comportamento do poupador parece estar passando por uma mudança estrutural, impulsionada pela maior presença das plataformas digitais e dos agentes autônomos, que oferecem acesso facilitado a alternativas de investimento mais rentáveis do que a Poupança.

No conjunto, o cenário macroeconômico combina desinflação gradual, atividade em desaceleração moderada e manutenção de uma política monetária contracionista, mas já com maior convicção de que o nível atual de juros é suficiente para assegurar a convergência da inflação à meta. O ambiente segue exigindo cautela, mas os sinais recentes indicam que o processo de ajuste está se consolidando – o que tende a reduzir gradualmente o prêmio de risco e a volatilidade nos mercados à medida que as expectativas se reancoram.

¹ Resolução CMN n° 5.254 e 5.255.
² Nota BCB e Resolução BCB n° 512.

Comentários Cy.capital

O destaque do mês foi a distribuição de R\$ 0,11/cota, equivalente a um *dividend yield* anualizado de 15,91%, resultado de uma alocação tanto indexada à inflação quanto ao CDI, com taxa média de IPCA + 10,41% a.a. e CDI + 4,17% a.a., respectivamente.

Vale ressaltar que desde que iniciamos a negociação do CYCR11 na B3, em novembro de 2021, a distribuição alcançou uma média de R\$ 1,08/cota (base 100), o que representa um *dividend yield* anualizado de 16,26%.

Ao longo do mês, realizamos mais um aporte na SPE referente ao Empreendimento Alt-65, desenvolvido pela incorporadora Somos, onde o fundo tem 40% de participação. Vale ressaltar que o empreendimento conta com financiamento bancário para construção e a obra apresenta evolução de mais de 40%.

Sobre as operações que já constavam no nosso portfólio, vale o destaque para a amortização extraordinária de R\$ 0,6 MM no CRI MRV Flex II devido a mecanismos previstos na estruturação.

O FII encerrou o semestre com cerca de 93% do PL alocado, sendo a maior parte das operações de originação própria e localizadas na região Sudeste. O portfólio é composto por 31 CRIs, todos adimplentes, além de participação em dois empreendimentos residenciais (Co-incorporação).

A gestão prevê para os próximos meses uma distribuição similar ou acima da que foi realizada, tanto por possuir uma reserva legal de aproximadamente R\$ 0,02 por cota, quanto pelos últimos investimentos realizados.

Características do Portfólio

R\$ 0,11/cota³

Cota base 10
Distribuição Out/25

15,91%

Yield Anualizado da
distribuição de Out/25²

R\$ 1,08/cota

Cota base 100
distribuição média¹

16,26%

Yield Anualizado da
distribuição média²

92,52%

Percentual Alocado

31

CRIs

6

FIIIs

2

Co-inc

17.777

Cotistas

Informações Gerais

Objetivo do Fundo:

O Cyrela Crédito FII tem como objetivo auferir ganhos pela aplicação de seus recursos em ativos financeiros com lastro imobiliário, tais como CRI, Debênture, LCI, LH e cotas de FIIIs e ativos imobiliários, como imóveis comerciais e projetos imobiliários residenciais.

CNPJ:

36.501.233/0001-15

Código B3:

CYCR11

Código ISIN:

BRCYCRCTF004

Administrador:

BANCO GENIAL S.A.

Gestor:

CY.CAPITAL

Início do Fundo:

21/06/2021

Taxa de Administração e

Gestão:

0,95% a.a. do PL do Fundo

Taxa de Performance:

20% do que Exceder IPCA + Média do IMA-B5 do semestre anterior + 1.00% a.a.

Valor de Mercado:

(Data base 31/10/25)

R\$ 312.863.249,20

Patrimônio Líquido:

(Data base 31/10/25)

R\$ 340.885.710,21

Planilha de Fundamentos



¹ Valores desde o início da negociação na B3 em nov/21.

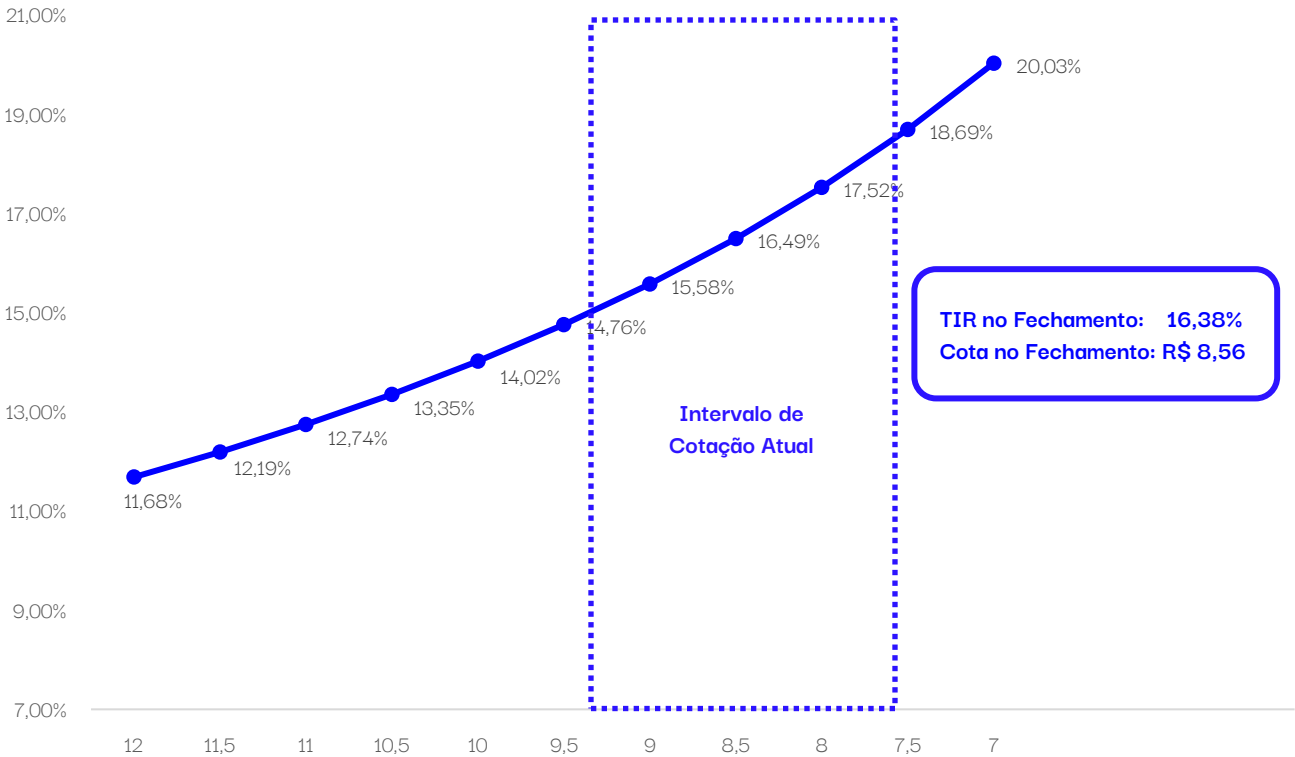
² DY calculado sobre o valor da cota no fechamento. Para Yield desde nov/21, foi feita a média aritmética dos DYs dos demais meses.

³ Distribuição de 0,106 por cota

Fluxo Financeiro do Fundo

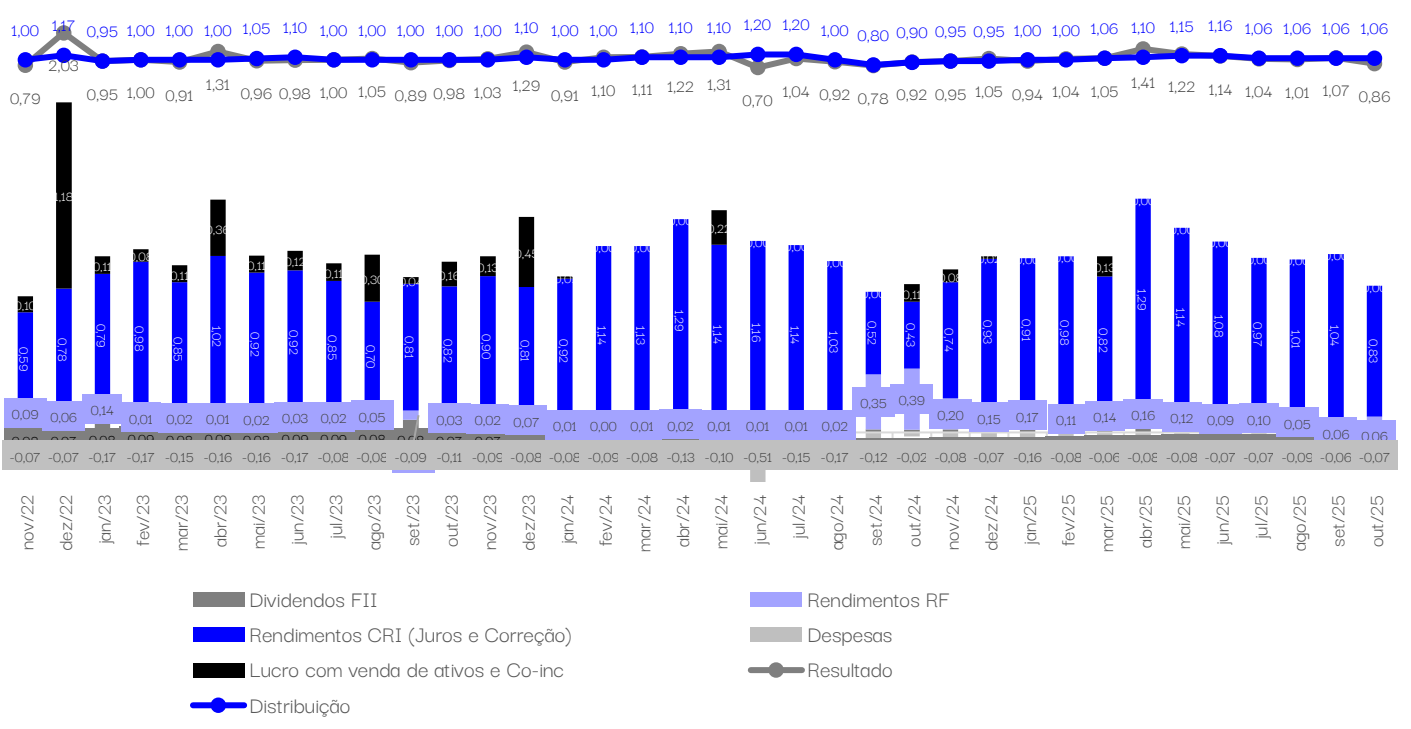
Fluxo Financeiro	Set/25	Out/25	6 meses (Mai - Out)	Desde Nov/21 ¹
Rendimentos CRI (Juros e Correção)	3.792.731	3.034.990	22.184.173	89.651.874
Ganho de Capital RF	203.836	224.168	1.746.362	11.302.206
Lucro venda de ativos, Co-inc e Prêmios	0	0	0	8.673.657
Dividendos FII	145.060	145.022	859.995	4.379.662
Receitas	4.141.627	3.404.179	24.790.530	114.007.399
Despesas Operacionais	-236.755	-270.758	-1.628.239	-9.937.852
Despesas	-236.755	-270.758	-1.628.239	-9.937.852
Resultado	3.904.872	3.133.422	23.162.291	104.069.548
Distribuição	3.874.241	3.874.241	23.939.886	103.664.897
Distribuição média por cota	0,11	0,11	0,11	0,11

Retorno projetado da carteira em 2025²

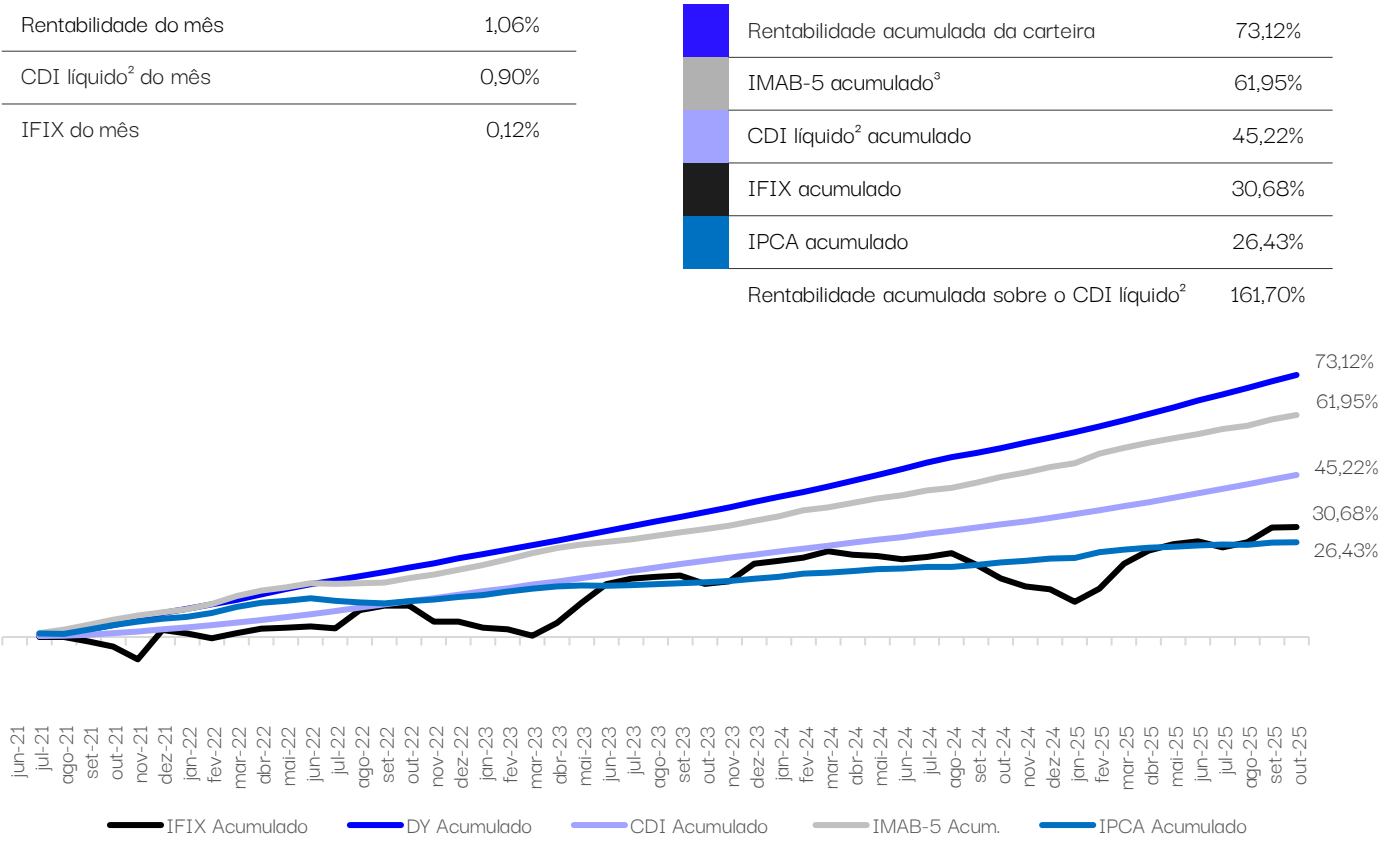


¹ Valores desde o início da negociação na B3 em nov/21.
² Retorno líquido; DI/IPCA considerado com base na curva Anbima de 31/10/2025 para 252 dias; INCC estimado de 5%; Distribuição de 100% do resultado.
Nota¹: Até out/2021 tínhamos uma reserva acumulada de cerca de R\$ 265 mil. Reserva final atual de R\$ 0,7 MM.
Nota²: Reserva de IPCA acumulada de R\$ 523 mil.

Resultado e Distribuição por cota nos últimos meses¹



Rentabilidade em Relação ao Mercado



¹Distribuição de dividendos feitos por regime de caixa; Base em cota R\$ 100 (valor da cota bruta da captação) para o CYCR11.
²CDI mensal descontado alíquota de imposto de 22,50%.
³Titulos públicos federais tem incidência de IR não ilustrados no retorno acima.

Movimentações no Portfólio

- Aporte de R\$ 0,3 MM na SPE da incorporadora Somos – Empreendimento Alt-65.
- Amortização do CRI MRV Flex II no valor de R\$ 0,6 MM devido a antecipação prevista na estrutura da operação.

Portfólio Atual

#	Ativo	Devedor	Segmento	Tipo ⁴	Index	Taxa. Aquisição	Carência ¹	Valor Invest. (R\$ MM)	Posição Atual ² (R\$ MM)	%	Data Invest.	Vcto	LTV (%)	Duration (anos)
1	CRI	Shopping Downtown <u>23H0153033</u>	Comercial	Obra	IPCA+ mensal	12,00%	Não	32,3	24,4	7,14%	dez/23	set/28	75%	2,2
2	CRI	Shop. Itaquera <u>24C1526928</u>	Comercial	Shopping	IPCA+ mensal	9,00%	Não	24,5	22,6	6,62%	abr/24	mar/39	37%	7,6
3	CRI	AG7 <u>24K2327902</u>	Residencial	Obra	DI mensal	4,90%	Sim	20,0	20,0	5,87%	nov/24	nov/28	41%	3,0
4	CRI	Hyde Park <u>24J3446261</u>	Residencial	Obra	IPCA+ mensal	10,50%	Sim ²	20,0	19,5	5,71%	nov/24	out/27	23%	3,0
5	CRI	PG Klabin <u>24F2263347</u>	Residencial	Obra	IPCA+ mensal	9,80%	Sim ²	18,6	18,6	5,46%	out/24	jul/27	53%	4,0
6	CRI	SWA - Horizon <u>25D4088622</u>	Residencial	Obra	IPCA+ mensal	12,50%	Sim	19,2	17,7	5,19%	mai/25	abr/29	51%	2,9
7	CRI	MRV Flex II <u>24I1419236</u>	Residencial	Pulverizado	IPCA+ mensal	9,57%	Não	25,0	17,5	5,14%	set/24	mar/33	63%	3,5
8	CRI	Shop. Ponta Negra <u>25G3333952</u>	Comercial	Shopping	IPCA+ mensal	11,70%	Não	15,7	15,4	4,52%	ago/25	jul/35	31%	5,1
9	CRI	Habitasul <u>24J5055187</u>	Pulverizado	Pulverizado	IPCA+ mensal	11,90%	Não	15,3	12,7	3,72%	nov/24	set/38	19%	6,0
10	CRI	Pulv. Res. III <u>23K3894802</u>	Pulverizado	Pulverizado	IPCA+ mensal	10,00%	Não	14,8	12,6	3,69%	out/24	jul/27	38%	4,7
11	CRI	Pulv. Res. II <u>22L1473410</u> <u>23I1966031</u>	Pulverizado	Pulverizado	IPCA+ Mensal	9,75%	Não	15,5	12,5	3,66%	dez/22	mai/39	56%	6,0
12	CRI	Pulv. Res. <u>21L0735965</u>	Pulverizado	Pulverizado	IPCA+ mensal	8,00%	Não	12,0	10,6	3,10%	dez/21	jan/39	54%	5,7
13	CRI	PHV <u>22H1389755</u>	Comercial	Lajes corporativas	DI mensal	3,50%	Não	15,5	10,3	3,01%	ago/22	ago/29	50%	3,0
14	CRI	Epiroc <u>23F2910406</u>	Comercial	BTS	IPCA+ mensal	11,00%	Não	10,5	9,2	2,70%	ago/23	out/33	77%	3,1
15	CRI	Solidi <u>25B2272338</u>	Residencial	Obra	IPCA+ mensal	10,50%	Sim ²	8,0	7,9	2,32%	fev/25	mar/38	32%	0,9
16	CRI	RNI <u>22E1178070</u>	Pulverizado	Pulverizado	IPCA+ mensal	9,00%	Não	9,9	7,3	2,14%	mai/22	mai/33	39%	4,0
17	CRI	Daxo <u>24E2191109</u>	Residencial	Obra	IPCA+ mensal	11,00%	Sim ²	6,4	6,6	1,94%	mai/24	set/27	38%	3,0
18	CRI	Lendme <u>23G2246560</u>	Pulverizado	Pulverizado	IPCA+ mensal	12,00%	Não	12,0	6,4	1,89%	ago/23	jan/43	28%	9,1
19	CRI	São Benedito <u>22L1607693</u>	Residencial	Recebível e Estoque	DI mensal	3,00%	Não	8,0	6,4	1,87%	fev/23	jan/30	62%	3,3
20	CRI	CDT <u>25A1807919</u>	Residencial	Obra	DI mensal	4,50%	Sim	6,0	6,0	1,76%	jan/25	mai/28	49%	3,5
21	CRI	Aquisição - SP <u>22H1116780</u>	Residencial	Recebível e Estoque	IPCA+ mensal	8,80%	Não	15,2	5,5	1,60%	ago/22	ago/27	70%	4,0

¹ Todos os CRIs tem pagamento mensal de juros. ² Pagamento de IPCA mensal através de amortização extraordinária.

³ Marcação a MTM (Banco Genial). Para os valores da curva, consultar a planilha de fundamentos (xls) no página dos comentários do gestor.

⁴ Todas as operações com risco de obra apresentam seus percentuais informados na Planilha de Fundamentos na coluna "Evolução de Obras". Para os casos classificadas como "Obra em Repasse", as obras estão 100% concluídas com habite-se emitido.

Portfólio Atual

#	Ativo	Devedor	Segmento	Tipo ⁴	Index	Taxa. Aquisição	Carência ¹	Valor Invest. (R\$ MM)	Posição Atual ² (R\$ MM)	%	Data Invest.	Vcto	LTV (%)	Duration (anos)
22	CRI	MRV Flex <u>23L1605236</u>	Residencial	Pulverizado	IPCA+ mensal	10,07%	Não	10,7	5,2	1,51%	jan/24	set/34	65%	5,1
23	CRI	Bari 3 <u>23B0508037</u>	Pulverizado	Pulverizado	IPCA+ mensal	9,00%	Não	8,0	4,3	1,26%	mar/23	mai/43	38%	3,7
24	CRI	SWA - Patriarca <u>24G1627395</u>	Residencial	Obra	IPCA+ mensal	10,90%	Sim ²	3,7	3,7	1,08%	jul/24	jul/27	57%	3,0
25	CRI	Haras Larissa <u>25C3746712</u>	Residencial	Recebível e Estoque	IPCA+ mensal	10,50%	Sim ²	6,0	3,4	1,01%	mar/25	mar/29	23%	2,3
26	CRI	Bari 2 <u>22I0099580</u>	Pulverizado	Pulverizado	IPCA+ Mensal	7,75%	Não	5,0	2,9	0,84%	set/22	mar/43	49%	5,2
27	CRI	Harmonia da Vila <u>22J1370286</u>	Residencial	Obra em Repasse	IPCA+ mensal	10,90%	Não	15,0	1,8	0,53%	nov/22	nov/25	33%	3,0
28	CRI	Bari <u>22C0899517</u>	Pulverizado	Pulverizado	IPCA+ mensal	7,25%	Não	4,0	1,8	0,53%	abr/22	mar/41	52%	4,7
29	CRI	Ampla <u>25B3290306</u>	Residencial	Obra	IPCA+ mensal	11,50%	Sim ²	2,0	1,4	0,41%	abr/25	ago/28	43%	2,8
30	CRI	Helbor <u>22H1104501</u>	Residencial	Giro de Estoque	DI mensal	2,40%	Não	10,0	1,2	0,34%	set/22	ago/27	80%	2,5
31	CRI	3Z <u>21I0683349</u>	Residencial	Recebível e Estoque	IPCA+ mensal	7,50%	Não	5,0	0,6	0,17%	out/21	set/28	47% (Estoque e Recebíveis)	4,5
32	Co-Inc	Somos ALT-65	Residencial	Equity	INCC+	23,80%	Não	7,0	7,0	2,05%	jan/23	ago/25	-	3,0
33	Co-Inc	Somos Nomad	Residencial	Equity	INCC+	35,00%	Não	1,6	1,6	0,48%	jan/25	ago/27	-	3,0
34	Caixa ⁵	Aplicações	Caixa	-	DI mensal	-	Não	25,5	25,5	7,48%	-	-	-	-

#	Ativo	Ticker	Gestão	Tipo	Index (principal)	Posição Fechamento (R\$ MM)	% do PL	Yield 6 meses	Yield 12 meses
1	FII	<u>VGIR11</u>	Valora	Recebíveis Imobiliários	DI	6.549.946	1,92%	7,84%	14,75%
2	FII	<u>PMIS11</u>	Paramis	Recebíveis Imobiliários	IPCA+	1.614.768	0,47%	5,96%	11,71%
3	FII	<u>MCRE11</u>	Mauá	Recebíveis Imobiliários	IPCA+	1.012.853	0,30%	8,57%	16,98%
4	FII	<u>XPCI11</u>	XP	Recebíveis Imobiliários	IPCA+	885.285	0,26%	6,02%	11,29%
5	FII	<u>CPTS11</u>	Capitânia	Recebíveis Imobiliários	IPCA+	830.860	0,24%	5,68%	10,58%
6	FII	<u>KNUQ11</u>	Kinea	Recebíveis Imobiliários	DI	185.552	0,05%	8,31%	15,79%

¹ Todos os CRIs tem pagamento mensal de juros. ² Pagamento de IPCA mensal através de amortização extraordinária.

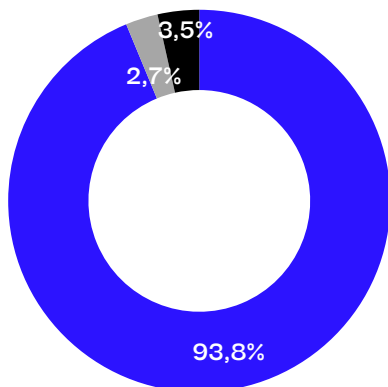
³ Marcação a MTM (Banco Genial). Para os valores da curva, consultar a planilha de fundamentos (xls) na página dos comentários do gestor.

⁴ Todas as operações com risco de obra apresentam seus percentuais informados na Planilha de Fundamentos na coluna "Evolução de Obras". Para os casos classificadas como "Obra em Repasse", as obras estão 100% concluídas com habite-se emitido.

⁵ Valor líquido de dividendos que foi pago no montante de R\$ 3.874.241,17.

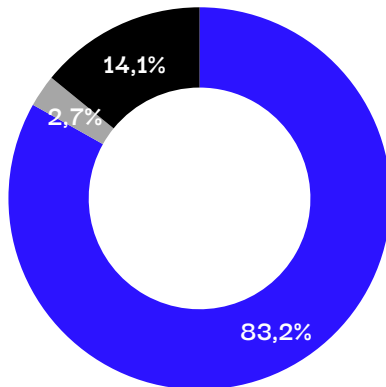
Alocações

Por tipo de Ativo



■ CRI ■ Co-inc ■ FII

Por indexador¹



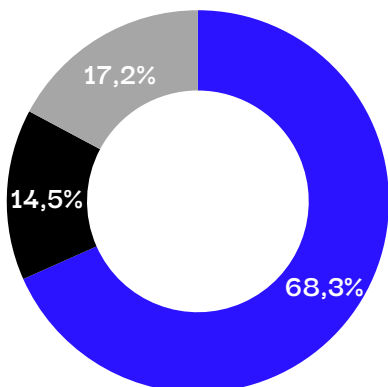
■ IPCA+ ■ INCC+ ■ DI

Média de Spread

Índice	Curva	MTM ²
IPCA+	10,41%	10,87%
CDI+	4,17%	4,19%
INCC+	25,93%	25,93%

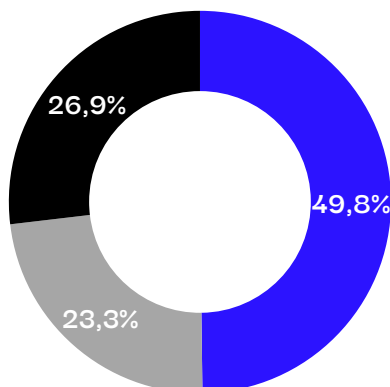
- Nossa alocação segue principalmente em CRIs IPCA+. Porém, balanceada com investimentos DI.

Por região



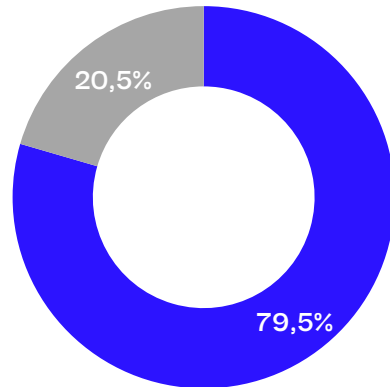
■ Sudeste ■ Sul ■ Outras regiões

Por segmento³



■ Residencial ■ Pulverizado ■ Comercial

Por Originação



■ Originação Própria ■ Mercado

- Seguimos com a estratégia de alocação em CRIs de origemação própria, nos quais acreditamos ser mais viável encontrar melhores oportunidades de risco x retorno.
- A alocação do fundo está concentrada principalmente na região Sudeste, onde possuímos mais experiência e conhecimento.
- Em relação ao segmento, os CRIs possuem a maior parte das garantias relacionadas a empreendimentos Residenciais e Pulverizados, com os quais temos vasta experiência.

¹ Considerado caixa aplicado em operações de renda fixa e compromissadas via CRI.

² Marcação à Mercado conforme metodologia do administrador do fundo (Banco Genial).

³ Para maior detalhamento do Pulverizado, consultar a planilha de fundamentos, aonde temos um detalhamento maior do tipo, sendo 96% residencial.

Mais informações sobre os ativos do portfólio



CRI Harmonia da Vila

ATIVO 22J1370286

Financiamento de obra residencial na Vila Madalena, São Paulo/SP.

A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária do Terreno e das Futuras Benfeitorias (unidades).
- Cessão Fiduciária de recebíveis proveniente da comercialização das unidades
- Alienação Fiduciária de ações da SPE
- Aval dos Sócios do Empreendimento (PFs e PJs)
- Covenant para liberações: $0,8^*(\text{Recebível Pós Obra}) + 0,5^*(\text{Estoque Residencial}) + 0,4^*(\text{Estoque Comercial}) \geq 1,15^*\text{Dívida Total}$
- Fundo de Juros e Correção Monetário durante obra
- Fundo de Reserva de 3 PMTs de juros e correção monetária

CRI Bari

ATIVO 22C0899517



CRI pulverizado com lastro em 97 contratos. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária de todas unidades (LTV médio de 52%)
- Cota Subordinada de 10% do volume da emissão do CRI
- Recompra compulsória pela Cedente em caso de má formalização dos créditos



CRI RNI

ATIVO 22E1178070

CRI pulverizado lastreado em contratos de compra e venda.. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária das unidades (LTV de 71%)
- Colateral (40% mensal e 60% nos meses com balão)
- Fundo de reserva de aproximadamente R\$ 1,0 MM

Mais informações sobre os ativos do portfólio



CRI 3Z

ATIVO 21I0683349

CRI pulverizado lastreado em contratos de compra e venda.. A operação conta com as seguintes garantias:

- AF cotas SPEs (possuem estoque avaliado em R\$ 120,9 MM pela Cyrela)
- Recebíveis Adimplentes 3Z (R\$ 103,7 MM)
- Fundo de Reserva de 3 PMTs de juros



CRI SWA - Horizon

ATIVO 25D4088622

Financiamento de obra residencial no bairro Vila Aricanduva, São Paulo/SP:

- Alienação Fiduciária do Terreno e das Futuras Benfeitorias
- Alienação Fiduciária de estoque performado do empreendimento Varanda da Vila
- Cessão Fiduciária dos Recebíveis do empreendimento
- Dividendos do projeto Panorama Patriarca
- Alienação Fiduciária das Cotas da SPE do Horizon e do Varanda da Vila
- Aval dos Sócios PF e PJ
- Fundo de juros e correção monetária durante a fase de obras
- Fundo de Reserva de 3 PMTs de juros e correção após habite-se



CRI Pulverizado Residencial II

ATIVO 22L1473410

CRI pulverizado lastreado em contratos de compra e venda. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária das unidades (LTV de 56%)
- Colateral médio de 27% (18,5% mensal e 30% nos meses com balão)
- Fundo de reserva de R\$ 0,7 MM

Mais informações sobre os ativos do portfólio



CRI Aquisição - SP

ATIVO 22H1116780

CRI lastreado em Nota Comercial com risco pulverizado dos recebíveis. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária das unidades (LTV de 70%), localizadas em São Paulo.
- Cessão Fiduciária dos Contratos de Aluguel.
- Cessão Fiduciária dos Compromissos de Compra e Venda
- Fundo de reserva de 3 PMTs de Juros
- Full Cash Sweep na venda das unidades



CRI PHV

ATIVO 20L0610016

Operação com garantia de imóveis da PHV, incorporadora de mais de 20 anos de mercado realizando mais de 200 projetos, sobretudo de alto-luxo, e mais de R\$ 2 bi de VGV em unidades lançadas. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária de imóveis (LTV de 50%) localizados em Belo Horizonte
- Cessão fiduciária dos contratos de aluguel
- Aval dos sócios
- Fundo de reserva de 3 PMTs de juros



CRI Helbor

ATIVO 22H1104501

Operação com garantia de imóveis da Helbor, incorporadora de mais de 40 anos de experiência, que desenvolveu mais de 260 projetos e possui mais de 41 mil unidades entregues. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária de imóveis (LTV de 80%), localizados em São Paulo.
- Full Cash Sweep das vendas
- Aval da Holding
- Fundo de reserva de 1 PMT de juros

Mais informações sobre os ativos do portfólio

CRI Epiroc

ATIVO 21L0735965



CRI para financiamento da construção de um ativo logístico, em Minas Gerais, locado por 10 anos para a Epiroc, através de um aluguel atípico (BTS)

- Alienação Fiduciária das cotas da SPE
- Alienação Fiduciária do terreno e futuras benfeitorias
- Cessão Fiduciária dos Recebíveis provenientes do aluguel da Epiroc
- Aval dos Sócios PF e PJ da Luni (Grupo PHV)
- Fundo de Reserva no valor de 1 PMT do aluguel
- Fundo de Juros e correção monetária durante a fase de obras
- Seguro fiança até o recebimento do 1º aluguel

CRI Bari II

ATIVO 22I0099580



CRI pulverizado com lastro em 173 contratos. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária de todas unidades (LTV médio de 49%)
- Subordinação de 10% do volume da emissão do CRI
- Recompra compulsória pela Cedente em caso de má formalização dos créditos

CRI Shopping Downtown

ATIVO 23H0153033



Financiamento para expansão do Shopping Downtown localizado na Barra da Tijuca/RJ, sendo construído pela empresa Technion, com mais de 30 anos de experiência.

- Hipoteca de imóveis localizados na Shopping Downtown
- Cessão Fiduciária dos Recebíveis provenientes de locações, representando 133% do valor da PMT
- Aval dos Sócios PF e PJ
- Fundo de Reserva no valor de R\$ 1,8 MM

Mais informações sobre os ativos do portfólio



CRI Hortus Park

ATIVOS 25A1807919

Financiamento de obra residencial na bairro nobre de Fortaleza/CE.

A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária do Terreno e das Futuras Benfeitorias
- Alienação Fiduciária de outro imóvel
- Cessão Fiduciária dos Recebíveis do projeto
- Alienação Fiduciária das Cotas da SPE
- Aval dos Sócios PF
- Fundo de juros e correção monetária durante a fase de obras
- Fundo de reserva de 3 PMTs após última integralização

CRI Bari III

ATIVO 22I0099580

CRI pulverizado com lastro em 125 contratos. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária de todas unidades (LTV médio de 38%)
- Subordinação de 10% do volume da emissão do CRI
- Recompra compulsória pela Cedente em caso de má formalização dos créditos

bari.

Co-incorporação Somos

Empreendimento ALT-65

Operação de *equity* com a construtora Tectao e a incorporadora Somos, que foi fundada por Fernando Razuk, ex-sócio da maior incorporadora do Centro-Oeste. A Somos já desenvolveu 14 empreendimentos em Goiás e está desenvolvendo o empreendimento ALT-65, no Setor Bela Vista, em Goiânia, localizado a menos de 5 minutos dos principais bairros e parques da cidade, assim como do Goiânia Shopping. O fundo terá participação de 40% da SPE desenvolvedora que possui retorno estimado de INCC+23,80%.



Mais informações sobre os ativos do portfólio



CRI Pulverizado Residencial

ATIVO 21L0735965

CRI pulverizado lastreado em contratos de compra e venda. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária das unidades (LTV de 67%)
- Colateral (19% mensal e 29% nos meses com balão)
- Fundo de reserva de R\$ 1,1 MM

CRI Lendme

ATIVO 23G2246560

CRI pulverizado com lastro em 50 contratos. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação fiduciária das unidades (LTV médio de 45%)
- Cota Júnior de 35% (CYCR11 detém somente a sênior)
- Fundo de Reserva de R\$ 1,0 MM



CRI PG - Klabin

ATIVO 24F2263347

Financiamento de obra residencial na Chacará Klabin, São Paulo/SP. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária do Terreno e das Futuras Benfeitorias (unidades).
- Cessão Fiduciária de recebíveis proveniente da comercialização das unidades
- Alienação Fiduciária de ações da SPE
- Aval dos Sócios do Empreendimento (PFs e PJs)
- Covenant para liberações: $0,90 * (\text{Receível Pós Obra}) + 0,60 * (\text{Estoque Residencial}) \geq 1,15 * \text{Dívida Total}$
- Fundo de Juros e Correção Monetário durante obra
- Fundo de Reserva de 6 PMTs de juros e correção monetária após habite-se

Mais informações sobre os ativos do portfólio



CRI MRV - Flex

ATIVO 23L1605236

CRI pulverizado lastreado em 1218 contratos residenciais de empreendimentos desenvolvidos pela MRV, em todo Brasil. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária das unidades (LTV de 64,53%)
- Cessão fiduciária dos recebíveis (cerca de R\$ 330 MM a VP)
- Fundo de reserva de aproximadamente 4,50% do saldo devedor das Séries 1 e 2
- Cota Júnior de 18,75% do saldo devedor do CRI
- Recompra pela MRV, durante o período de obras, em caso de inadimplência
- Recompra pela MRV, após conclusão das obras, em casos sem apresentação de AF



CRI Shopping Metrô Itaquera

ATIVO 24C1526928

Operação visando a antecipação do pagamento de outorga referente à concessão da operação do Shopping Metrô Itaquera. O empreendimento é um dos principais polos comerciais da Zona Leste de São Paulo, com um fluxo anual superior a 23 milhões de visitantes. A operação conta com as seguintes garantias:

- Cessão fiduciária dos recebíveis (cerca de 190% da PMT mensal)
- Alienação fiduciária do direito de uso de superfície (LTV de 61,00%)
- Aval solidário dos garantidores



CRI Daxo

ATIVO 24E2191109

Financiamento de obra residencial em bairro nobre de Joinville/SC.

A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária do Terreno e das Futuras Benfeitorias do empreendimento
- Alienação Fiduciária de outros imóveis performados (estoque residencial)
- Cessão Fiduciária dos Recebíveis do projeto
- Alienação Fiduciária das Cotas da SPE
- Aval dos Sócios PF e PJ
- Fundo de juros e correção monetária durante a fase de obras
- Fundo de reserva de 3 PMTs após habite-se

Mais informações sobre os ativos do portfólio



CRI MRV – Flex 2

ATIVO 24I1419236

CRI pulverizado lastreado em 831 contratos residenciais de empreendimentos desenvolvidos pela MRV, em todo Brasil. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária das unidades (LTV de 63,27%)
- Cessão fiduciária dos recebíveis (cerca de R\$ 250 MM a VP)
- Fundo de reserva de aproximadamente 6,75% do saldo devedor da Cota Sênior
- Cota Júnior de 18,25% do saldo devedor do CRI
- Recompra pela MRV, durante o período de obras, em caso de inadimplência
- Recompra pela MRV, após conclusão das obras, em casos sem apresentação de AF



CRI São Benedito

ATIVO 22L1607693

Operação com garantia de estoque e recebíveis com o Grupo São Benedito, que possui atuação há mais de 30 anos no Brasil, sendo uma das maiores construtoras do Centro-oeste. A operação conta com as seguintes garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis atuais e futuros (Avaliadas em R\$ 160,2 MM)
- AF de 8 empreendimentos (LTV de 62%)
- Aval dos sócios (Pessoa física)
- Fundo de Reserva de R\$ 3,0 MM



CRI Hyde Park

ATIVO 24J3446261

Financiamento de obra residencial na Lagoa dos Ingleses, Nova Lima/MG.

A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária do Terreno e das Futuras Benfeitorias do empreendimento
- Cessão Fiduciária dos Recebíveis do projeto
- Alienação Fiduciária das Cotas da SPE
- Aval dos Sócios PF e PJ
- Fundo de juros e correção monetária durante a fase de obras
- Fundo de reserva de 3 PMTs após habite-se

Mais informações sobre os ativos do portfólio



CRI Habitasul

ATIVO 24J5055187

CRI pulverizado lastreado em contratos de compra e venda residenciais. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária de todas unidades (LTV médio de 19%)
- Colateral de 33%
- Coobrigação para recompra de créditos com inadimplência acima de 90 dias
- Aval dos sócios PJ
- Fundo de Reserva de 5,0% do valor da dívida (R\$ 0,8 MM)



CRI Pulverizado Residencial III

ATIVO 23K3894802

CRI pulverizado lastreado em 218 contratos residenciais. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação fiduciária das unidades (LTV de 38%)
- Fundo de Reserva de 3% do valor da dívida
- Colateral de 10%
- 75% do colateral será utilizado para amortização extraordinária e 25% para prêmio, gerando uma TIR esperada de IPCA + 11,71% a.a.



CRI SWA – Patriarca

ATIVOS 24G1627395

Financiamento de obra residencial na Cidade Patriarca, São Paulo/SP.

A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária do Terreno e das Futuras Benfeitorias (unidades).
- Cessão Fiduciária de recebíveis proveniente da comercialização das unidades
- Alienação Fiduciária de ações da SPE
- Aval dos Sócios do Empreendimento (PFs e PJs)
- Covenant para liberações: (Recebível Pós Obra) + $0,60 \times (\text{Estoque Residencial}) \geq 1,30 \times \text{Dívida Total}$.
- Covenant para liberações: Recebível Pós Obra $\geq 1,20 \times \text{Dívida Total}$.
- Fundo de Reserva de 3 PMTs de juros e correção monetária após habite-se
- Seguro performance de 20% do total do valor de obra

Mais informações sobre os ativos do portfólio



CRI AG7

ATIVO 24K2327902

Financiamento de obra residencial em bairro nobre de Curitiba/PR.

A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária do Terreno e das Futuras Benfeitorias
- Alienação Fiduciária de outros imóveis
- Cessão Fiduciária dos Recebíveis do projeto e de outro empreendimento
- Alienação Fiduciária das Cotas da SPE
- Aval dos Sócios PF e PJ
- Fundo de juros durante a fase de obras
- Fundo de reserva de 3 PMTs após habite-se



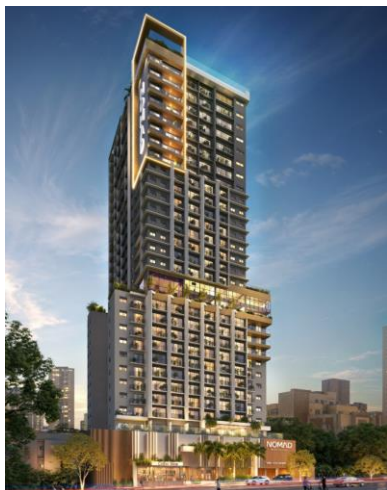
CRI Solidi

ATIVO 25B2272338

Financiamento de obra residencial no bairro Vila Mariana, São Paulo/SP .

A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária do Terreno e das Futuras Benfeitorias
- Cessão Fiduciária dos Recebíveis do projeto
- Alienação Fiduciária das Cotas da SPE
- Aval dos Sócios PF e PJ
- Fundo de juros e correção monetária durante a fase de obras
- Fundo de Reserva de 3 PMTs de juros e correção após habite-se



Co-incorporação Somos

Empreendimento Nomad

Operação de *equity* com a incorporadora Somos que foi fundada por Fernando Razuk, ex-sócio da maior incorporadora do Centro-Oeste. A Somos já desenvolveu 14 empreendimentos em Goiás e está desenvolvendo o empreendimento T-1 no Setor Bela Vista, em Goiânia, localizado a menos de 5 minutos dos principais bairros e parques da cidade, assim como do Goiânia Shopping. O fundo terá participação de 50% da SPE desenvolvedora, que possui retorno estimado de INCC+ 35,00%.

Mais informações sobre os ativos do portfólio

CRI Haras Larissa

ATIVO 25C3746712



Antecipação da permuta de empreendimento de alto padrão no interior de SP. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária das Cotas da SPE
- Alienação Fiduciária de terreno em Cajamar
- Alienação Fiduciária de lote performado na primeira fase do Haras Larissa
- Cessão Fiduciária dos Recebíveis do projeto
- Aval dos Sócios PF e PJ
- Fundo de juros e correção monetária durante toda a operação

CRI Ampla

ATIVO 25B3290306



Financiamento de obra residencial no bairro Vila da Saúde, São Paulo/SP:

- Alienação Fiduciária do Terreno e das Futuras Benfeitorias
- Cessão Fiduciária dos Recebíveis do projeto
- Cessão Fiduciária de dividendos e pró-soluto de outros projetos
- Alienação Fiduciária das Cotas da SPE
- Aval dos Sócios PF e PJ
- Fundo de juros e correção monetária durante a fase de obras
- Fundo de Reserva de 3 PMTs de juros e correção após habite-se

CRI Shopping Ponta Negra

ATIVO 25G3333952

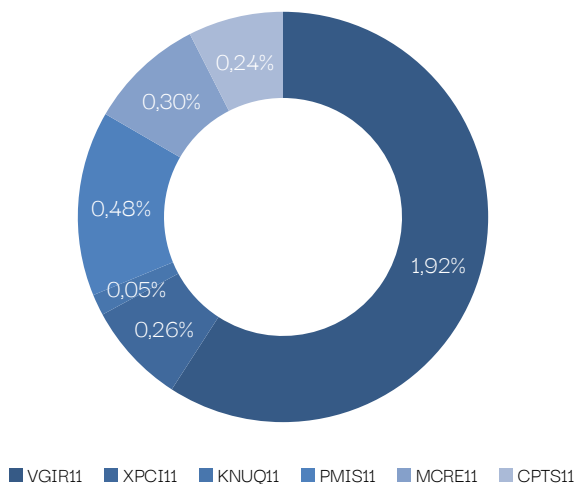


Financiamento para aquisição de 9,00% de participação no Shopping Ponta Negra. A operação conta com as seguintes garantias:

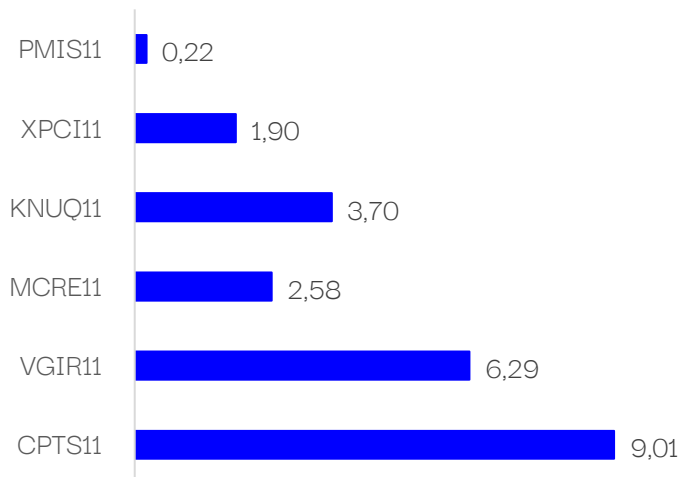
- Alienação Fiduciária das Cotas de 11,38% do Shopping Ponta Negra
- Alienação Fiduciária de Cotas de FII listado no IFIX
- Cessão Fiduciária da taxa de administração de outro Shopping
- Cessão Fiduciária de NOI do Shopping Ponta Negra correspondente a 11,38%
- Cessão Fiduciária dos dividendos de FII listado no IFIX
- Aval dos Sócios PF e PJ
- Fundo de Reserva de 2 PMTs de juros e correção

Alocação em ativos de liquidez

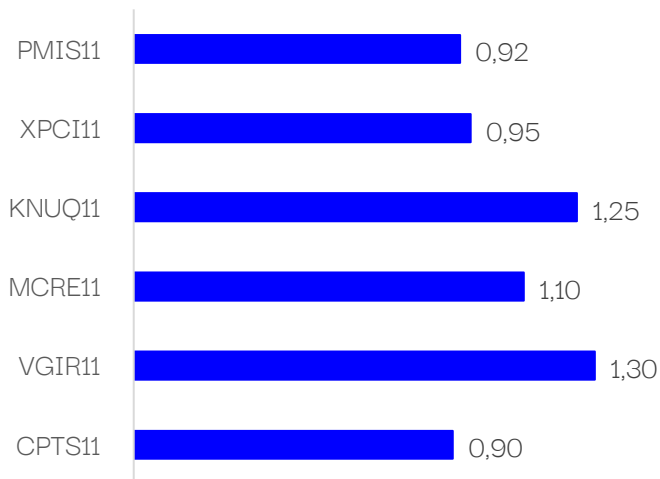
Alocação – FIIs (total 3,25%)



Liquidez Diária dos últimos 30 dias²
(Volume em Milhões)



Distribuição Outubro (R\$/cota) – FIIs²



¹Base de cálculo 31/10/2025.

²Os dividendos dos fundos VGIR, MCRE e PMIS são calculados na base R\$ 10/cota, enquanto os demais são calculados na base R\$ 100/cota.

cy.capital

GESTOR

Danny Niskier Gampel

Giovanna Gottlieb

João Vitor Risques

Eduardo de Passos

Caio Viana Silva

Vitor Hongo

Gustavo Rassi de Andrade Vaz

Danilo Hannun

Eliane Teixeira dos Santos

Vinicius de Oliveira

Para mais informações, entrar em contato através do email

ri@cy.capital

Disclaimer

As informações contidas nesta apresentação não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco ("Suitability"). Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento a partir da variação de seu valor de mercado no passado. Este boletim tem caráter meramente informativo, destina-se aos cotistas do Fundo, e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento. Recomendamos consultar profissionais especializados e independentes para eventuais necessidades e questões relativas a aspectos jurídicos, tributários e de sucessão. As informações veiculadas, os valores e as taxas são referências às datas e às condições indicadas no material, e não serão atualizadas. Verifique a tributação aplicável. As referências aos produtos e serviços são meramente indicativas e não consideram os objetivos de investimento, a situação financeira, ou as necessidades individuais e particulares dos destinatários. O objetivo de investimento não constitui garantia ou promessa de rentabilidade. Os dados acima consistem em uma estimativa e não asseguram ou sugerem a existência de garantia de resultados ou informações nele contidas. Adicionalmente, não se responsabilizam por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador, gestor ou consultor imobiliário do fundo, por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa tanto do prospecto quanto do regulamento do Fundo, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do Fundo, bem como as disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto. Os riscos eventualmente mencionados neste material não refletem todos os riscos, cenários e possibilidades associados ao ativo. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor cabe a responsabilidade de se informar sobre todos os riscos, previamente à tomada de decisão sobre investimentos. Ao investidor caberá a decisão final, sob sua única e exclusiva responsabilidade, acerca dos investimentos e ativos mencionados neste material. Para obter informações sobre objetivo, público-alvo e riscos, consulte o regulamento do Fundo. São vedadas a cópia, a distribuição ou a reprodução total ou parcial deste material, sem a prévia e expressa concordância do administrador e do consultor imobiliário do Fundo.