

Resumo Semanal de FIIs

Destaques da Semana

17/11/2025 até 21/11/2025

O que movimentou o mercado?

No Brasil, o IBC Br de setembro mostrou nova perda de tração da atividade. A queda de 0,24% na margem veio pior que o consenso e reverte parte do avanço de agosto. A contração foi mais ampla, atingindo praticamente todos os segmentos, com exceção da agropecuária. O dado reforça que a economia segue em um processo de desaceleração gradual, em linha com o impacto defasado da política monetária sobre os setores mais sensíveis ao crédito. Ao mesmo tempo, segmentos ligados à renda tendem a manter maior resiliência, sustentados por um mercado de trabalho aquecido e por uma política fiscal ainda expansionista. O quadro geral permanece sendo de perda de ritmo ao longo dos próximos trimestres, sem indicação de mudança relevante na tendência no curto prazo.

Nos EUA, o *payroll* de setembro trouxe um quadro misto. A criação de 119 mil vagas superou com folga as expectativas, mas as revisões de julho e agosto retiraram parte desse impulso e deixaram o saldo líquido mais moderado do que o número cheio sugere. A alta da taxa de desemprego para 4,4% reforça a leitura de um mercado de trabalho em processo de arrefecimento, embora ainda robusto o suficiente para impedir que o Fed declare missão cumprida.

A ata do FOMC, divulgada na última semana, expôs uma divisão clara entre os dirigentes. Parte vê espaço para novos cortes, enquanto outra parte prefere aguardar mais evidências de desaceleração. Isso deixa a reunião de dezembro totalmente dependente dos dados de inflação e atividade até lá e sustenta um tom mais duro nas comunicações. O ponto central permanece o mesmo, o Fed não tem um caminho pré-definido e seguirá calibrando as decisões conforme os riscos para inflação e emprego evoluírem.

Principais acontecimentos no mercado

TRXF11 – O fundo firmou compromisso para adquirir um galpão logístico AAA em Varginha/MG por R\$ 285 milhões, com 78,5 mil m² de ABL e operação multilocatária (Grupo SC, Libbs, Apsen, Logati, Magneti Marelli, Daiichi-Sankyo), contratos típicos e atípicos e cap rate de 10,42%, acima da média atual do fundo. A transação inclui estrutura societária com a criação de um novo fundo (CLSM11) para deter o imóvel, com o TRXF11 sendo o único cotista. A conclusão é esperada até 12/12/2025.

Nossa Visão | De maneira geral, vemos a aquisição como marginalmente positiva para o fundo. Entre os pontos positivos, destacamos o aumento da exposição ao segmento logístico, a elevada qualidade construtiva do galpão e sua estrutura modular, que reduz riscos de concentração de inquilinos. Por outro lado, a localização do ativo é relativamente afastada - 300 km de Belo Horizonte, 320 km de São Paulo e 380 km do Rio de Janeiro - ainda que parcialmente compensada pela existência de uma pista de pouso dentro do condomínio logístico.

Outro ponto importante é o *cap rate* divulgado no comunicado, que por sua vez reflete contratos atípicos, que incluem um prêmio associado ao desenvolvimento do ativo no modelo *built to suit*. Ao estimarmos o aluguel implícito pago na aquisição, encontramos valores de aluguel/m² semelhantes aos praticados em regiões como Cajamar e Guarulhos (raio de 30 km de São Paulo).

Ajustando esse aluguel para um patamar normalizado, com base nos valores cobrados por outros locadores do mesmo condomínio, estimamos que o *cap rate* da transação fique mais próximo de 7%. Embora abaixo dos 10,42% mencionados, ainda consideramos esse nível razoável, dada a qualidade do ativo e o potencial de desenvolvimento futuro da região, que pode elevar os aluguéis praticados e, consequentemente, o próprio *cap rate* efetivo ao longo do tempo.

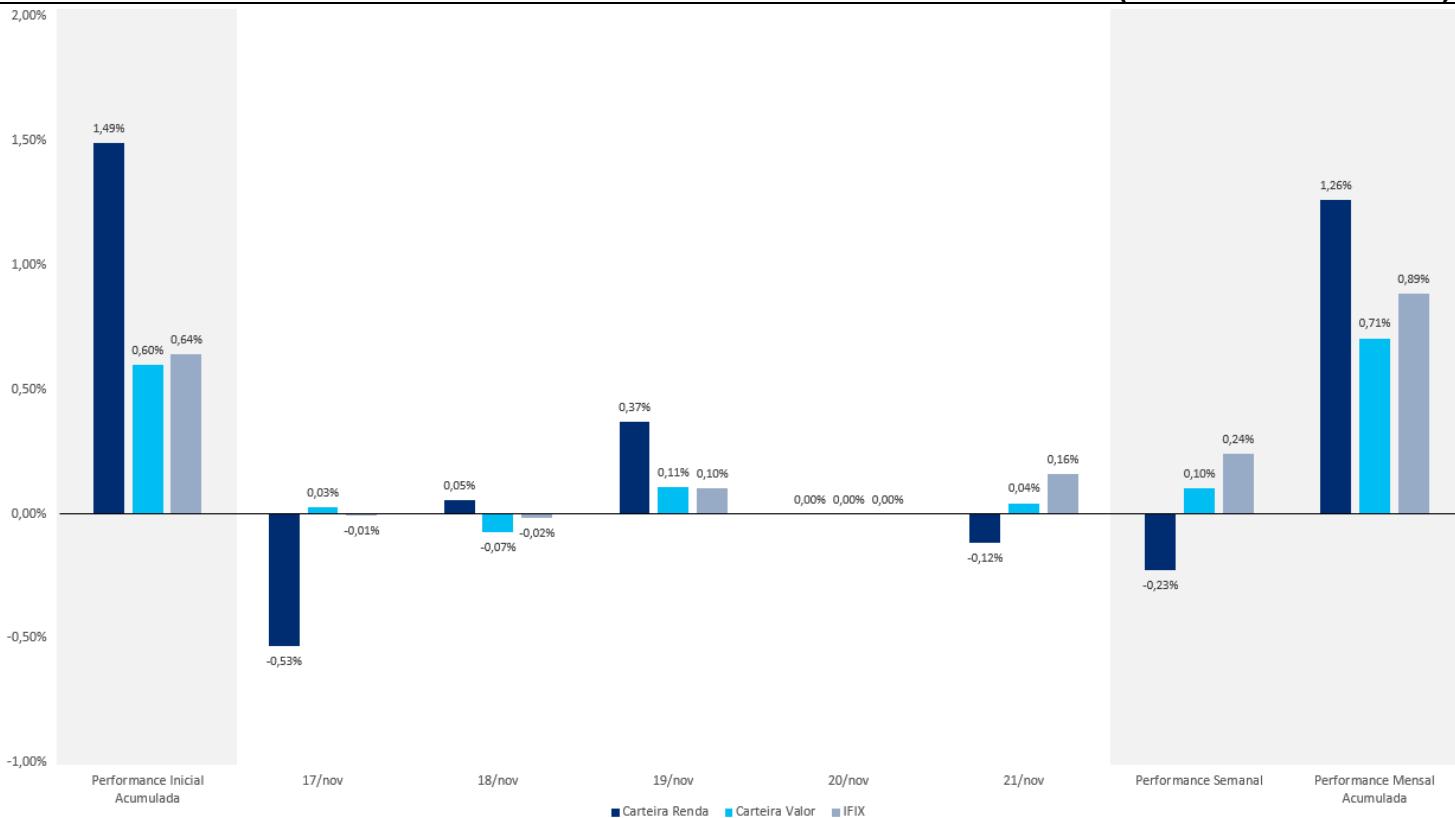
Por fim, ressaltamos que o prazo médio dos contratos é de cerca de 6,5 anos, em contraste com os 15 e 20 anos das outras duas aquisições anunciadas pelo fundo na última semana (que seguem lógica semelhante). Essa diferença reduz significativamente a janela para que o fundo realize a venda do ativo a um *cap rate* inferior ao reportado, sem o risco de enfrentar reajustes que possam reduzir de forma relevante o NOI do empreendimento – especialmente considerando que 60% da ABL está vinculada a contratos típicos.

Comentários Sobre a Carteira Recomendada

Na última semana, nossas carteiras apresentaram desempenhos abaixo do esperado, com destaque negativo para a Carteira Valor, que registrou performance de -0,23% frente à alta de 0,24% do IFIX. Assim como na semana anterior, não houve impacto relevante de um fundo específico. Ainda assim, destacamos que a Carteira Valor segue entregando desempenho superior ao IFIX no acumulado do mês, enquanto a Carteira Renda apresenta um *underperform* de 0,19 p.p. em relação ao índice.

O destaque da semana na Carteira Valor foi o VISC11, com alta de 1,68%. Na Carteira Renda, o melhor desempenho veio do JSRE11, que subiu 2,50%.

Performance Semanal das Carteiras Recomendadas (Ex. Dividendos)



Performance Semanal do IFIX

Setor	P/VP	DY (Anualizado)	DY (12 Meses)	Retorno 1 Semana
Outros	0,95	12,46%	13,37%	0,76%
Varejo	0,97	10,99%	11,25%	0,44%
Lajes Corporativas	0,67	11,00%	11,70%	0,41%
Shoppings	0,84	10,22%	10,53%	0,27%
Logística	0,86	9,66%	10,12%	0,20%
FoF	0,83	12,37%	11,81%	0,04%
Híbrido	0,89	13,50%	13,71%	-0,07%
Recebíveis	0,89	13,89%	14,05%	-0,12%
Desenvolvimento	0,88	15,32%	13,86%	-0,16%
Multiestratégia	0,83	13,89%	13,34%	-0,60%

Disclaimer

A Genial pode fazer negócios com empresas que constam nos seus relatórios de pesquisa. Como resultado, os investidores devem estar cientes de que a empresa pode ter um conflito de interesses que poderia afetar a objetividade deste relatório. Os investidores devem considerar este relatório como apenas um dos fatores na tomada de sua decisão de investimento. Para as declarações do analista e outros disclaimers importantes, consulte a Seção de Disclaimers, localizada no final deste relatório.

1. DISCLAIMER GERAL

Este relatório foi produzido pelo departamento de Research da Genial. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Genial. A Genial não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

Este relatório de Research destina-se à distribuição somente em circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório de Research não leva em consideração os objetivos específicos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer indivíduo em especial, mesmo quando enviado a um único destinatário. Este relatório de Research não se propõe a ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos aqui referidos. Nem a Genial nem qualquer um de seus conselheiros, diretores, funcionários ou representantes terá qualquer responsabilidade decorrente de qualquer erro, imprecisão ou imperfeição de fato ou opinião contida neste relatório, ou será responsabilizado por quaisquer perdas ou danos que possam surgir a partir da utilização deste relatório de Research.

A Genial poderá contar com barreiras de informação, tais como "chinese walls", para controlar o fluxo de informações dentro de suas áreas, unidades, divisões, grupos ou afiliadas.

O desempenho passado não é necessariamente um indicador de resultados futuros e nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é feita pela Genial em relação ao desempenho futuro. Rendimentos de aplicações podem variar. O preço ou valor dos investimentos aos quais este relatório de Research se refere, direta ou indiretamente, podem cair ou subir contra o interesse dos investidores. Qualquer recomendação ou opinião contida neste relatório de pesquisa pode se tornar desatualizada em consequência de alterações no ambiente em que o emitente dos valores mobiliários sob análise atua, além de alterações nas estimativas e previsões, premissas e metodologia de avaliação aqui utilizadas.

2. DECLARAÇÕES DO ANALISTA

O analista de investimento declara que as opiniões contidas nesse relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação a GENIAL.

A remuneração dos analistas está, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela GENIAL.

Além disso, o analista certifica que nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será direta ou indiretamente relacionada com as recomendações ou opiniões específicas expressas neste relatório de Research.

A remuneração do analista não se baseia nas receitas de outras empresas de grupo, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da GENIAL, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo. A remuneração paga aos analistas é de responsabilidade exclusiva da GENIAL.

O analista declara que é responsável pelo conteúdo deste relatório e atende às exigências da Resolução CVM nº 20/2021.

O analista declara que pode ser diretamente, em nome próprio, titular de valores mobiliários objeto do presente relatório.

Salvo disposição em contrário, os indivíduos listados na capa deste relatório são analistas devidamente credenciados.

3. DECLARAÇÕES DA EMPRESA

A Genial, suas afiliadas, coligadas, controladoras e/ou subsidiárias têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objetos da análise.

4. DISCLOSURES ADICIONAIS

(i) Este documento foi preparado pelo Research da Genial e é publicado com o único propósito de fornecer informações sobre as empresas e seus valores mobiliários.

(ii) As informações contidas neste documento são fornecidas apenas para fins informativos e não constituem uma oferta para comprar ou vender, e não devem ser interpretadas como uma solicitação para adquirir quaisquer valores mobiliários em qualquer jurisdição. As opiniões aqui expressas, no que diz respeito à compra, venda ou detenção de valores mobiliários, ou com relação à ponderação de tais valores mobiliários numa carteira real ou hipotética, são baseadas em uma análise cuidadosa feita pelos analistas que elaboraram este relatório e não devem ser interpretadas por investidores como recomendações para qualquer decisão de investimento. A decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos e as taxas envolvidas. Este relatório é baseado em informações obtidas de fontes públicas primárias ou secundárias, ou diretamente das empresas, e é combinado com estimativas e cálculos elaborados pela GENIAL. Este relatório não pretende ser uma declaração completa de todos os fatos relevantes relacionados a qualquer estratégia da empresa, indústria, segurança ou mercado mencionados. As informações foram obtidas de fontes consideradas confiáveis; a GENIAL não faz nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, quanto à integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento são baseadas em dados atuais e estão sujeitas a alterações. Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. A GENIAL não está obrigada a atualizar ou revisar este documento, ou a avisar sobre quaisquer alterações em tais dados.

(iii) Os valores mobiliários discutidos neste relatório, bem como as opiniões e recomendações contidas neste documento, podem não ser apropriados para todo tipo de investidor. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de um determinado investidor. Os investidores que desejam comprar, vender ou investir em títulos que são abrangidos por este relatório devem procurar aconselhamento financeiro independente que leve as características individuais e necessidades em consideração, antes de tomar qualquer decisão de investimento em relação aos valores mobiliários em questão. Cada investidor deve tomar decisões de investimento independentes depois de analisar cuidadosamente os riscos, taxas e comissões envolvidas. Se um instrumento financeiro for denominado numa moeda diferente da moeda do investidor, mudanças nas taxas de câmbio podem afetar adversamente o preço ou valor, ou da renda derivada do instrumento financeiro e o leitor deste relatório assume todos os riscos cambiais. Resultados com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento. O desempenho passado não necessariamente indica resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é aqui feita sobre o desempenho futuro. Portanto, a GENIAL, suas empresas afiliadas, e os analistas envolvidos neste relatório não assumem qualquer responsabilidade por qualquer perda direta, indireta ou decorrente do uso das informações contidas no presente, e qualquer pessoa que use este relatório se compromete a indenizar irrevogavelmente a GENIAL e suas afiliadas por quaisquer reclamações e demandas.

(iv) Os preços neste relatório são considerados confiáveis a partir da data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes: (i) fontes expressamente especificadas junto aos dados relevantes; (ii) preço cotado no principal mercado regulamentado para o ativo em questão; (iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis; ou (iv) dados de propriedade da GENIAL ou disponíveis para a GENIAL.

(v) Nenhuma garantia expressa ou implícita é fornecida em relação à exatidão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas à GENIAL, suas subsidiárias e afiliadas. Em todos os casos, os investidores deverão realizar sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação a títulos ou mercados que são analisados neste relatório.

(vi) A GENIAL não faz declarações neste documento de que os investidores vão obter lucros. A GENIAL não vai compartilhar com os investidores os lucros de investimento, nem aceita qualquer responsabilidade por eventuais perdas de investimento. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência na tomada de suas decisões de investimento. A GENIAL não aceita deveres fiduciários em nome dos destinatários deste relatório. Este relatório não deve ser considerado como substituto para o exercício de julgamento independente do destinatário. As opiniões, estimativas e projeções aqui expressas refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório a partir da data em que foi emitido e são, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas por outras áreas de negócios da GENIAL, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento.

(vii) Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem diferirumas das outras, a GENIAL, suas subsidiárias e afiliadas podem ter publicado ou podem vir a publicar outros relatórios que não apresentem uniformidade e/ou cheguem a conclusões diferentes daquelas aqui contidas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma garantia de que os assuntos nelas referidas de fato ocorrerá. O preço e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. Resultado com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente.

(viii) Este documento não pode ser: (a) fotocopiado ou duplicado de qualquer forma, no todo ou em parte, e/ou (b) distribuído sem o prévio consentimento por escrito da GENIAL. A GENIAL não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

(ix) Nem a GENIAL nem quaisquer de suas afiliadas ou seus respectivos diretores, funcionários ou agentes, aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano resultante do uso de toda ou qualquer parte deste relatório.

(x) Genial Investimentos é a plataforma de negociações da Genial Investimentos Corretora de Valores Mobiliários, uma empresa do Grupo Genial.

Genial Institucional CCTVM S.A
CNPJ 05.816.451/0001-15

Av. Brigadeiro Faria Lima 3400, 9º Andar
São Paulo/SP
04538-132

<https://analisa.genialinvestimentos.com.br>

Bernardo Noel
Analista de Real Estate e Fundos Imobiliários

OL-ResearchFIIs@genial.com.vc