

SH△SSET

CAURIS FIC FIDC

RELATÓRIO DE GESTÃO

△ SETEMBRO

CAURIS FIC FIDC | RELATÓRIO DE GESTÃO

Fundo de Investimento em Cotas de FIDC · CAUT11 · Setembro de 2026

DESTAQUES DO MÊS

Retorno Líquido no mês

1,29%spread do mês: CDI +
2,53% a.a.

Acumulado desde o início da carteira

20,15%CDI + 2,14% a.a. em 294
dias úteis

do CDI no período

117,0%11 meses acima e 3
abaixo do CDI

Amortização a pagar no mês seguinte

504.892

R\$ 1,2899 por cota

Yield distribuído acumulado

17,91%CDI acumulado no
período: 14,47%

Cota Patrimonial

103,43cota de mercado: R\$ 100,00
· deságio de 3,31%

COMENTÁRIO DA GESTÃO

O Fundo encerrou setembro de 2026 com 99,88% do patrimônio líquido aplicado em cotas do FIDC Orumas, distribuídas entre a subclasse mezanino II (81,76% do PL, remunerada a CDI + 4,50% a.a.) e a subclasse mezanino III (18,12% do PL, a CDI + 2,50% a.a.).

No período, o Fundo apresentou retorno bruto de 1,4244% sobre o patrimônio líquido, equivalente a CDI + 4,14% a.a. Descontadas as despesas operacionais e as provisões constituídas no período, o retorno líquido foi de 1,2920%, correspondente a CDI + 2,53% a.a. — acima da expectativa de rentabilidade da gestão, de CDI + 2,00% a.a.

A carteira completa 14 meses em setembro. Desde o início, em 31 de julho de 2025, o Fundo acumula alta líquida de 20,15%, enquanto o CDI rendeu 17,22% no mesmo período. Na prática, entregamos 117,0% do CDI, algo como CDI + 2,14% ao ano. O Fundo ficou à frente do CDI em 11 dos 14 meses e, até aqui, não teve nenhum mês no vermelho.

No próximo mês, vamos distribuir R\$ 1,2899 por cota em amortização referente a setembro, o que soma R\$ 504.892,42. Considerando a cota de mercado no fechamento (R\$ 100,00), isso dá um rendimento de 1,2899% no mês, algo como CDI + 2,50% ao ano. Somando tudo o que já foi distribuído desde o início, são R\$ 5.617.023,00 distribuídos aos cotistas, ou R\$ 16,5860 por cota.

O Fundo foi constituído com cota patrimonial de R\$ 100,00 e encerrou o período em R\$ 103,4258. Considerando a amortização a ser paga, a cota patrimonial ajustada é de R\$ 102,1359 — valorização de 2,14% desde o início da operação, já computadas integralmente as despesas de estruturação, as despesas operacionais e todas as amortizações realizadas. A cota é negociada na B3 a R\$ 100,00, um deságio de 3,31% sobre o valor patrimonial.

CAURIS FIC FIDC | RELATÓRIO DE GESTÃO

Fundo de Investimento em Cotas de FIDC · CAUT11 · Setembro de 2026

INFORMAÇÕES GERAIS, MOVIMENTAÇÃO E POLÍTICA DE INVESTIMENTO

Identificação do Fundo

CNPJ	Data de Constituição	Início da Carteira
59.450.268/0001-78	18/02/2025	31/07/2025
Classificação	Código de Negociação	Gestor
FIC FIDC — Condomínio Fechado	CAUT11 (B3)	SH Asset Capital Gestão de Recursos
Administrador/Custodiante	Público-alvo	Tributação
FIDD DTVM	Qualificado e/ou Profissional	Longo Prazo

Cota de Aplicação	Resgate
D+0 — negociada na B3	Fechado — sem resgate

Condições e Posição

Benchmark	CDI
Expectativa de Rentabilidade	CDI + 2,00% a. a.
Taxa de Gestão	0,75% a.a.
Taxa de Administração	0,25% a.a. · mín. R\$ 25.000
Taxa de Performance	N/A
Aplicação Mínima Inicial	Valor de Uma Cota
Cota de Emissão (31/07/2025)	R\$ 100,00
Follow-on (05/2026)	R\$ 7.003.500

CAURIS FIC FIDC | RELATÓRIO DE GESTÃO

Fundo de Investimento em Cotas de FIDC - CAUT11 - Setembro de 2026

Patrimônio Líquido	R\$ 40.483.235
Cota Patrimonial	R\$ 103,4258
Quantidade de Cotas	391.423

O Fundo tem por finalidade proporcionar aos cotistas a valorização de suas cotas, investindo de forma preponderante em cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs), observando critérios de alocação que assegurem diversificação adequada e compatibilizem segurança, retorno e liquidez. A gestão é conduzida com orientação para resultados, visando retornos superiores ao CDI no longo prazo, em conformidade com o Regulamento e com a regulamentação aplicável.

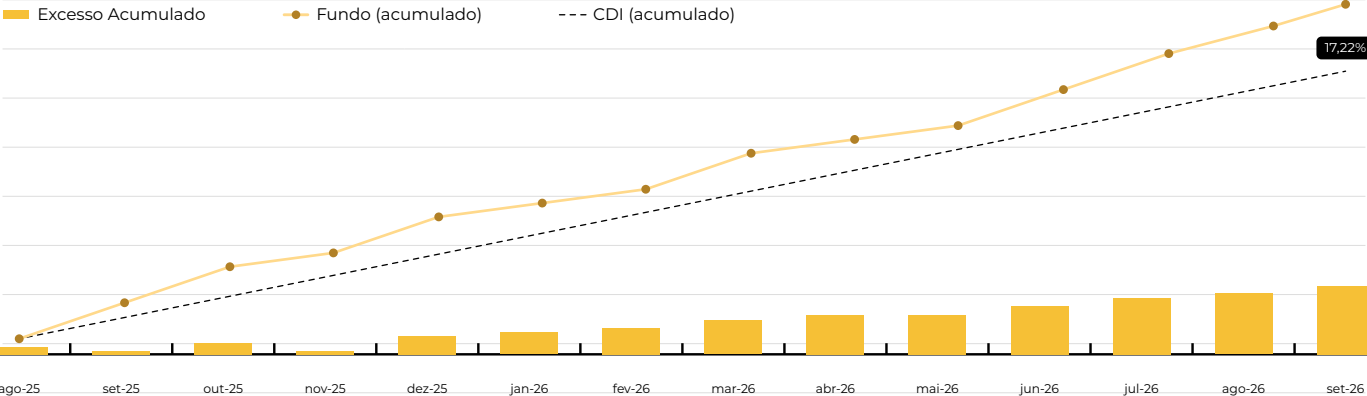
RENTABILIDADE

2025	jan-25	fev-25	mar-25	abr-25	mai-25	jun-25	jul-25	ago-25	set-25	out-25	nov-25	dez-25	acumulado
CAUT11								1,33%	0,89%	1,72%	0,76%	1,91%	6,79%
CDI								1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%	6,07%
% do CDI								113,9%	73,3%	135,1%	72,3%	156,8%	111,8%
CDI +								+1,94%	-3,63%	+4,96%	-3,76%	+8,13%	+1,60%

2026	jan-26	fev-26	mar-26	abr-26	mai-26	jun-26	jul-26	ago-26	set-26	out-26	nov-26	dez-26	acumulado
CAUT11	1,34%	1,15%	1,52%	1,28%	1,06%	1,39%	1,52%	1,30%	1,29%				12,51%
CDI	1,16%	1,00%	1,21%	1,09%	1,07%	1,12%	1,22%	1,09%	1,08%				10,51%
% do CDI	115,1%	115,6%	125,2%	117,8%	98,7%	124,6%	125,3%	119,3%	119,4%				119,1%
CDI +	+2,11%	+2,17%	+3,51%	+2,44%	-0,18%	+3,32%	+3,38%	+2,53%	+2,53%				+2,45%

	Dias Úteis	Fundo	CDI	% do CDI	Spread Anualizado
Acumulado desde o início da carteira — 31/07/2025	294	20,15%	17,22%	117,02%	+2,14%

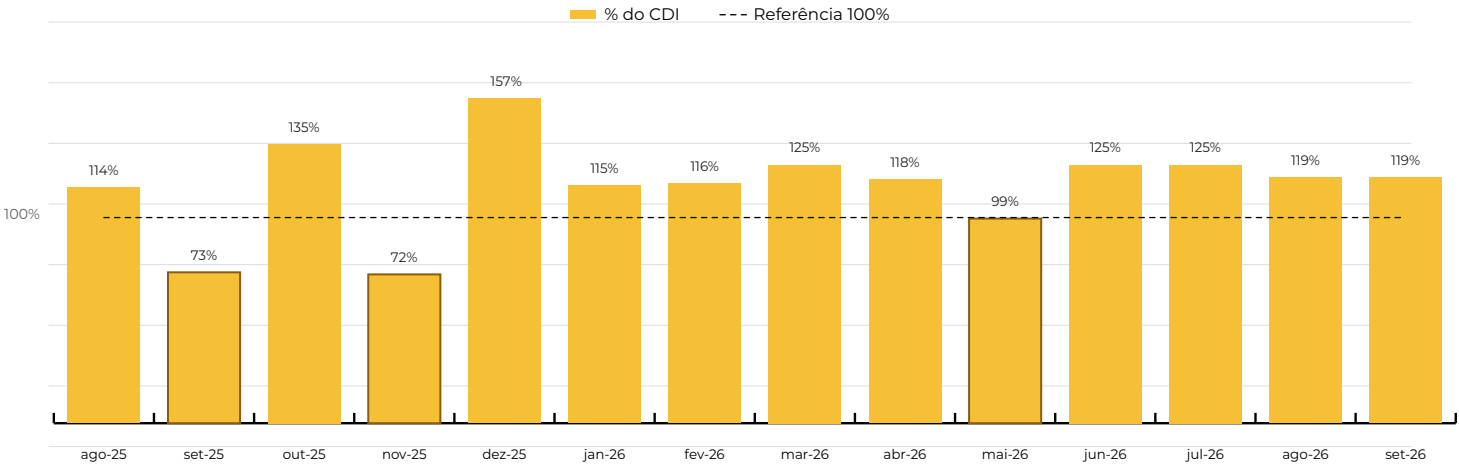
Rentabilidade acumulada: Fundo x CDI



CAURIS FIC FIDC | RELATÓRIO DE GESTÃO

Fundo de Investimento em Cotas de FIDC · CAUT11 · Setembro de 2026

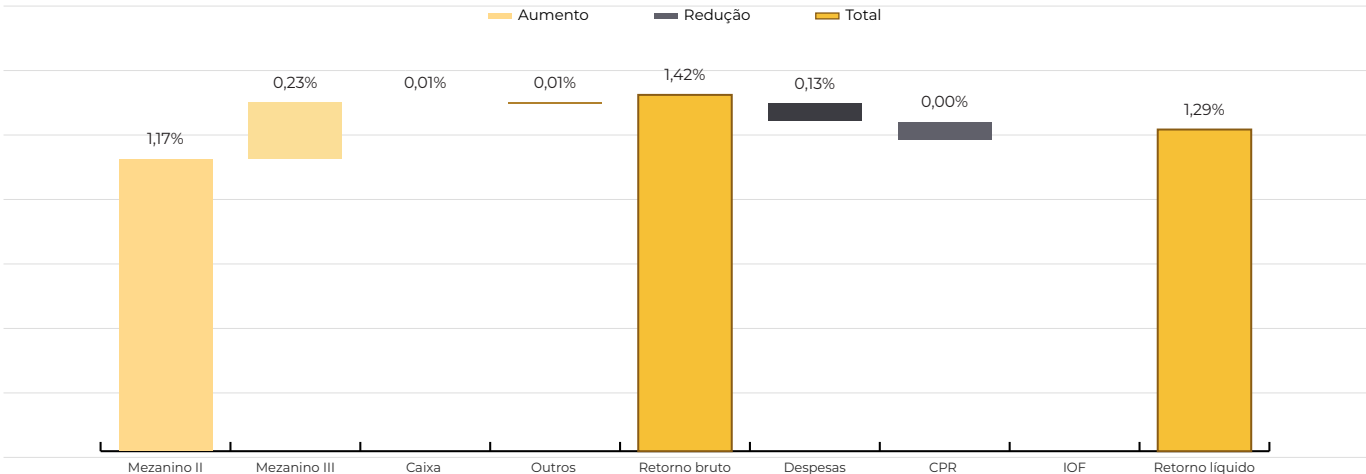
Porcentual do CDI por Competência



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE
DA RENTABILIDADE BRUTA À LÍQUIDA

Componente	Contribuição	% do Retorno Bruto	Origem
Cotas mezanino II do FIDC Orumas	1,17%	82,42%	Resultado da Subclasse
Cotas mezanino III do FIDC Orumas	0,23%	16,21%	Resultado da Subclasse
Caixas e Aplicações em renda fixa	0,01%	0,50%	LFT e Zeragem
Outros Resultados	0,01%	0,87%	Resíduo de conciliação
RETORNO BRUTO	1,42%	100,00%	Soma das Contribuições
Despesas Operacionais	-0,13%	-9,02%	Gestão, Administração e Custódia
CPR - Provisões do Período	0,00%	-0,27%	Constituição e Reversão de Provisões
IOF	0,00%	0,00%	Imposto s/ Operações Financeiras
RETORNO LÍQUIDO	1,29%	90,71%	Igual ao Retorno do Mês

Do Retorno Bruto ao Retorno Líquido

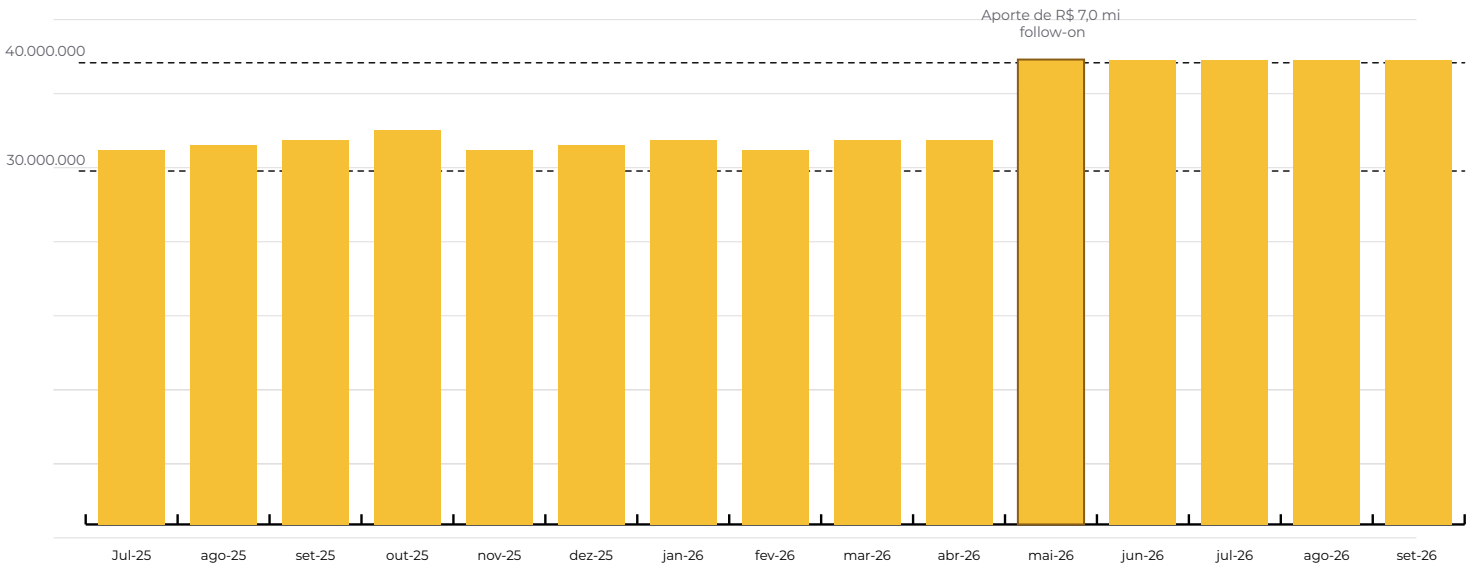


CAURIS FIC FIDC | RELATÓRIO DE GESTÃO

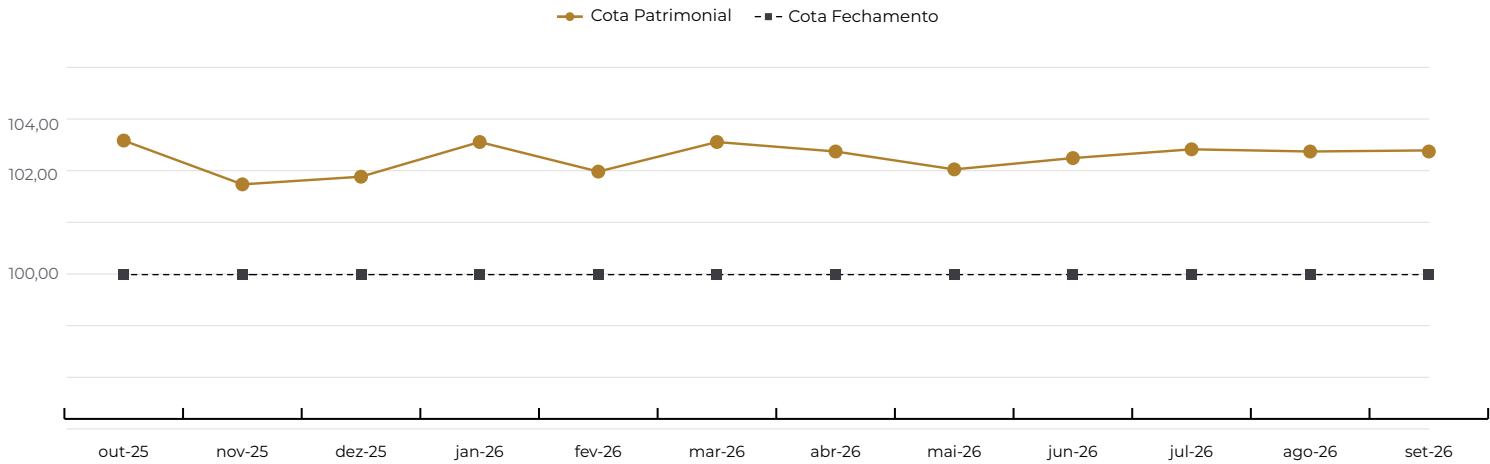
Fundo de Investimento em Cotas de FIDC • CAUT11 • Setembro de 2026

PATRIMÔNIO, COTA E DISTRIBUIÇÃO

Evolução do Patrimônio Líquido — Follow-on em Maio de 2026



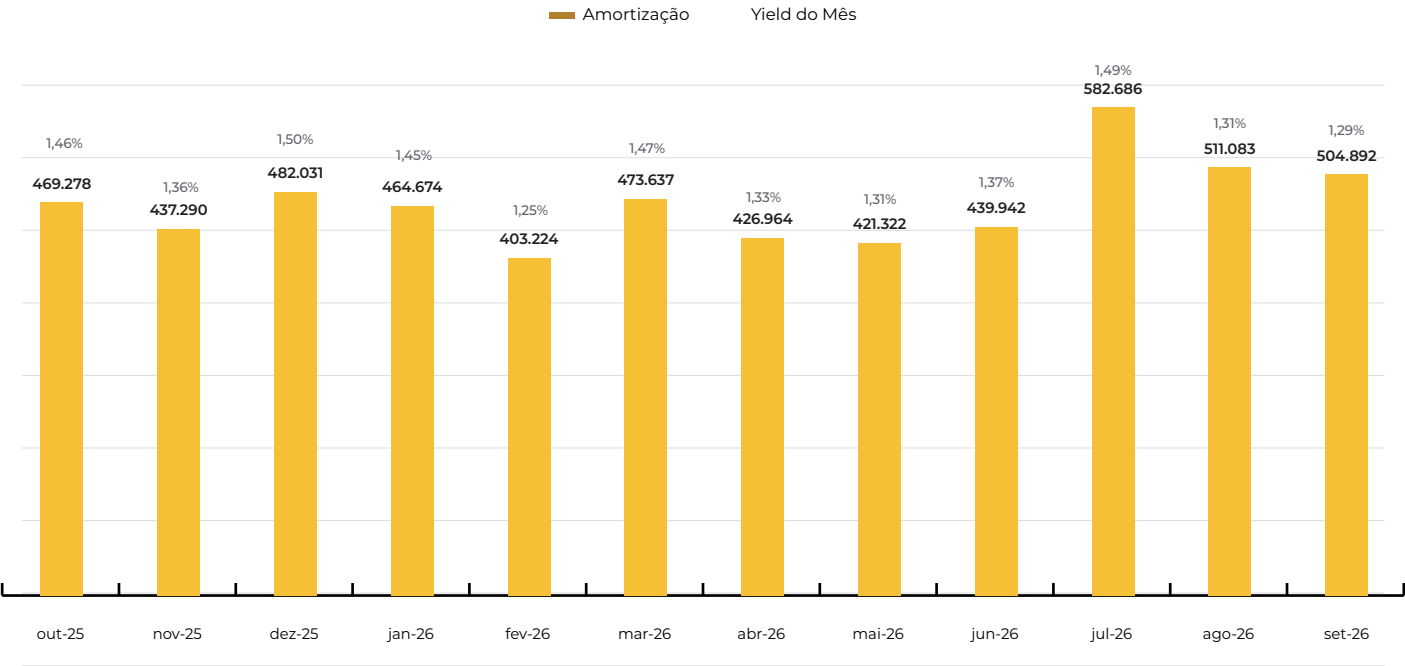
Cota Patrimonial x Cota de Mercado



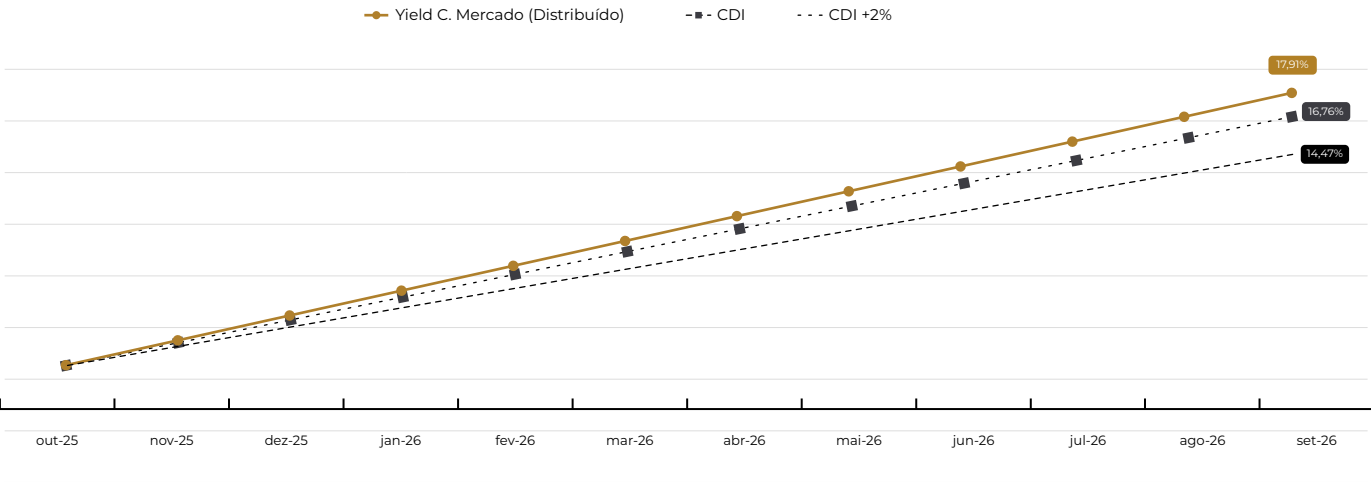
CAURIS FIC FIDC | RELATÓRIO DE GESTÃO

Fundo de Investimento em Cotas de FIDC • CAUT11 • Setembro de 2026

Amortização Distribuída e Yield do Mês



Yield Distribuído Acumulado ao Cotista



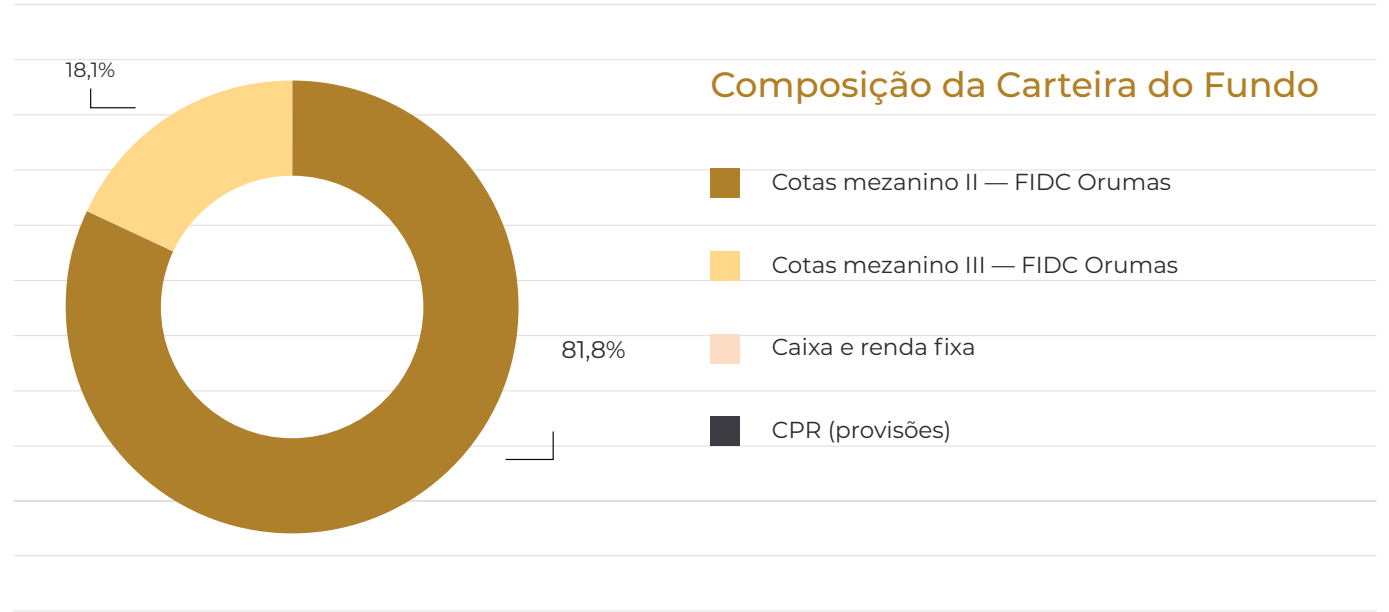
O yield distribuído é calculado sobre a cota de mercado de fechamento, que na base histórica se mantém no PU de R\$ 100,00. Nesse critério, o yield acumulado desde o início é de 17,91%, contra 14,47% do CDI e 16,76% de CDI + 2% a.a.

CAURIS FIC FIDC | RELATÓRIO DE GESTÃO

Fundo de Investimento em Cotas de FIDC · CAUT11 · Setembro de 2026

CARTEIRA DO FUNDO

Ativo	Valor (R\$)	% do PL	Remuneração
Cotas mezanino II — FIDC Orumas	33.099.556	81,76%	CDI + 4,50% a. a.
Cotas mezanino III — FIDC Orumas	7.335.071	18,12%	CDI + 2,50% a. a.
Caixas e Aplicações em renda fixa	103.856	0,26%	CDI (LFT e Zeragem)
CPR (provisões)	-55.248	-0,14%	Provisões a receber e a pagar
Patrimônio Líquido	40.483.235	100,00%	



Somadas, as duas subclasses do FIDC Orumas respondem por 99,88% do patrimônio líquido. O caixa é residual e existe apenas para liquidação de despesas e amortizações. Na prática, portanto, o desempenho do Cauris é o desempenho do FIDC Orumas — que é o objeto da seção seguinte.

O FUNDO INVESTIDO — FIDC ORUMAS

A estratégia do Cauris se realiza por meio das duas subclasses de cotas do ORUMAS I Fundo de Investimento em Direitos Creditórios, veículo selecionado e acompanhado de perto pela gestão. É justamente esse foco que permite ao cotista enxergar o investimento em detalhe — e é o que a seção a seguir apresenta: estrutura de capital, carteira, devedores e o comportamento de cada subclasse.

CAURIS FIC FIDC | RELATÓRIO DE GESTÃO

Fundo de Investimento em Cotas de FIDC · CAUT11 · Setembro de 2026

Identificação do FIDC

Denominação	ORUMAS I FIDC
CNPJ	58.055.646/0001-56
Início do Fundo	11/11/2024
Gestor	SH Asset Capital Gestão de Recursos
Administrador e Custódia	FIDD DTVM Ltda.
Taxa de Adm. e Custódia	0,25% a.a. sobre PL · mín. R\$ 12.500
Taxa de Gestão	0,30% a.a. sobre PL · mín. R\$ 5.000
Condomínio	Fechado

Posição e Proteção do CAURIS

Patrimônio Líquido do FIDC	R\$ 50.387.649
Posição do Cauris (mez II+III)	R\$ 40.434.627
Participação no PL do FIDC	80,2%
Cobertura patrimonial	1,17x
Proteção efetiva (R\$)	R\$ 6.879.490
Proteção efetiva (% do PL)	13,7%
Direitos creditórios vencidos	-
PDD constituída	-

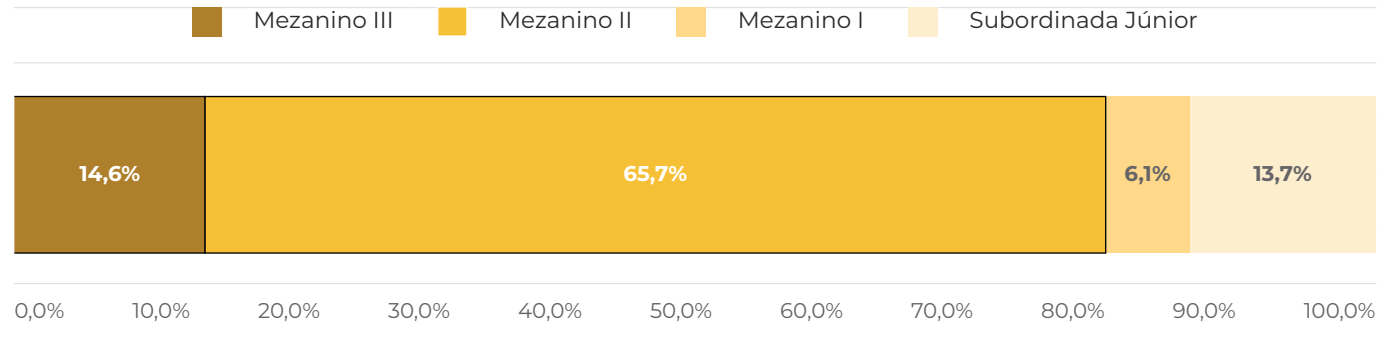
O Cauris detém 100% das subclasses mezanino II e mezanino III, que somadas representam 80,25% do patrimônio do FIDC. Abaixo dessa posição há um colchão de capital subordinado júnior de R\$ 6.879.490,30, equivalente a 13,65% do patrimônio do FIDC, aportado por terceiros e que absorve as primeiras perdas da carteira antes de qualquer impacto nas cotas do fundo. Hoje esse colchão permanece integralmente preservado: o FIDC não possui nenhuma PDD constituída e todos os direitos creditórios ativos estão em dia, sem parcelas vencidas.

CAURIS FIC FIDC | RELATÓRIO DE GESTÃO

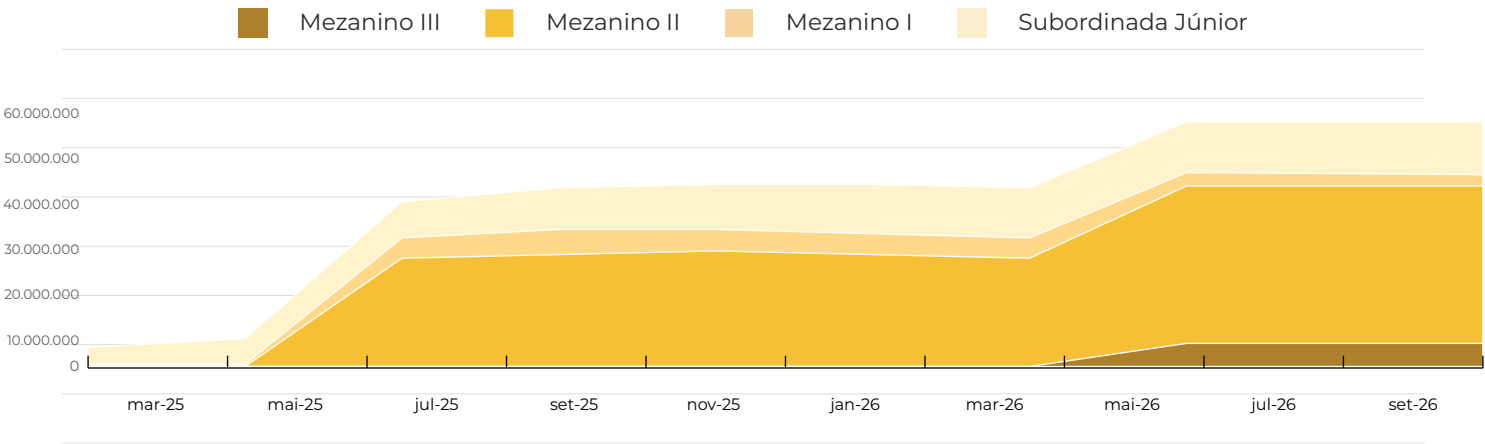
Fundo de Investimento em Cotas de FIDC · CAUT11 · Setembro de 2026

Subclasse	PL (R\$)	% do PL do FIDC	Remuneração contratada
Mezanino III — Detida pelo Cauris	7.335.071	14,56%	CDI + 2,50% a.a.
Mezanino II — Detida pelo Cauris	33.099.556	65,69%	CDI + 4,50% a.a.
Mezanino I	3.073.531	6,10%	CDI + 5,00% a.a.
Subordinada Júnior	6.879.490	13,65%	Sem Benchmark Definido
Patrimônio Líquido do FIDC	50.387.649	100,00%	

Estrutura de Capital do FIDC — Subclasses Detidas pelo Cauris em Contorno Preto



Evolução do Patrimônio do FIDC por Subclasse



A subclasse mezanino III foi integralizada em 20 de maio de 2026, com os recursos do follow-on do Cauris. É o degrau visível na evolução do patrimônio do FIDC acima.

CAURIS FIC FIDC | RELATÓRIO DE GESTÃO

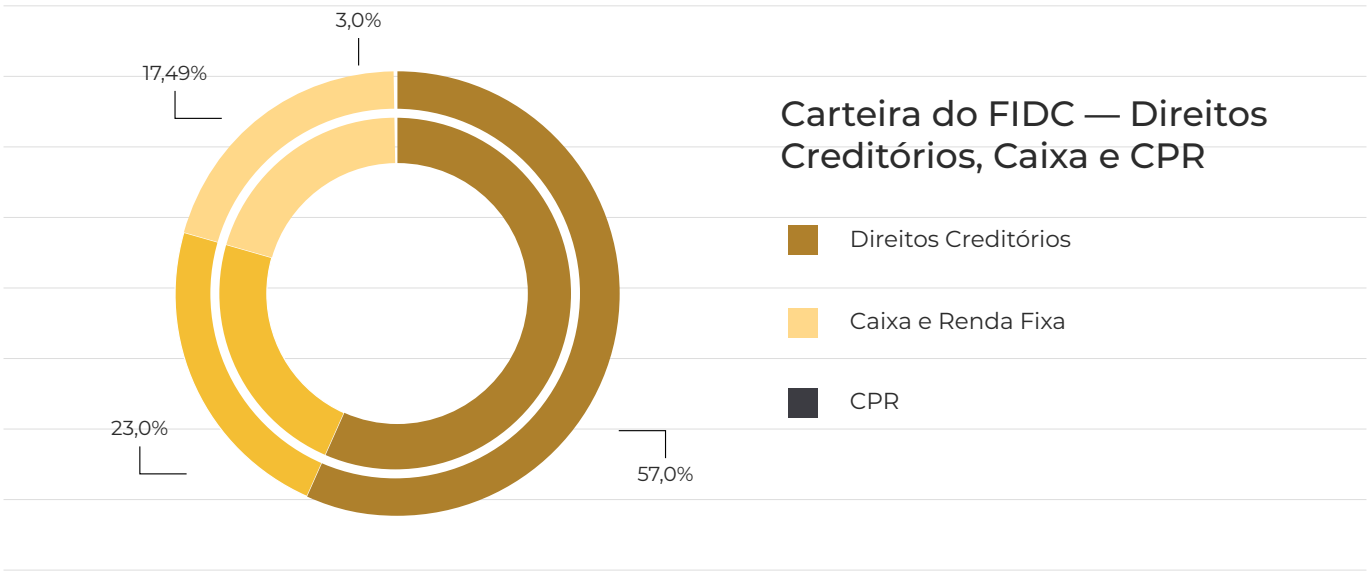
Fundo de Investimento em Cotas de FIDC · CAUT11 · Setembro de 2026

CARTEIRA DO FIDC ORUMAS

Composição	Valor (R\$)	% do PL do FIDC	Observação
Direitos Creditórios (VP)	41.826.064	83,01%	23 operações de crédito e as cotas do Guibor
Notas Comerciais	28.731.548	57,02%	15 Operações
CCBs	11.566.168	22,95%	8 Operações
Cotas de FIDC (Guibor SL I)	1.528.348	3,03%	Cotas subordinadas do Guibor
Caixa e equivalentes	8.812.044	17,49%	LFT, compromissada e zeragem
CPR	-250.459	-0,50%	Provisões a Receber e a Pagar
Direitos Creditórios Vencidos	0	0,00%	Nenhum Vencido na Data-base
PDD	0	0,00%	Nenhuma Provisão Constituída
Patrimônio Líquido do FIDC	50.387.649	100,00%	

A carteira do FIDC encerrou setembro com R\$ 41.826.064 em direitos creditórios a valor presente (83,0% do PL), distribuídos entre notas comerciais (R\$ 28.731.548, 57,0% do PL, 15 operações), CCBs (R\$ 11.566.168, 23,0% do PL, 8 operações) e cotas do Guibor SL I FIDC (R\$ 1.528.348, 3,0% do PL). Não há direitos creditórios vencidos nem PDD constituída na data-base, e o CPR é negativo em R\$ 250.459 (-0,5% do PL). O caixa e equivalentes totalizam R\$ 8.812.044, equivalentes a 17,5% do patrimônio líquido de R\$ 50.387.649, aplicados em LFT, compromissada e fundo de zeragem.

O desembolso previsto no relatório anterior se concretizou em setembro: o FIDC aplicou R\$ 1.528.348 em cotas do Guibor SL I FIDC, elevando a alocação em direitos creditórios a 83,0% do PL. O caixa remanescente, de R\$ 8.812.044 (17,5% do PL), segue aplicado em LFT, compromissada e fundo de zeragem.



CAURIS FIC FIDC | RELATÓRIO DE GESTÃO

Fundo de Investimento em Cotas de FIDC · CAUT11 · Setembro de 2026

PERFIL DOS DIREITOS CREDITÓRIOS

Composição da carteira	Valor	Prazo e remuneração	Valor
Operações em Aberto	23	Múltiplo VF / VP	3,44x
Notas Comerciais	15	Prazo Médio Ponderado (Meses)	64,6 meses
CCBs	8	Prazo Médio em Dias Úteis	1.356 d.u.
Devedores Distintos	12	Taxa Média — Híbrida	6,12%
Valor Presente	40.297.716,78	Operações Pré-fixadas	1
Valor Futuro	138.809.631,61	Taxa da Operação Pré-fixada	34,49%

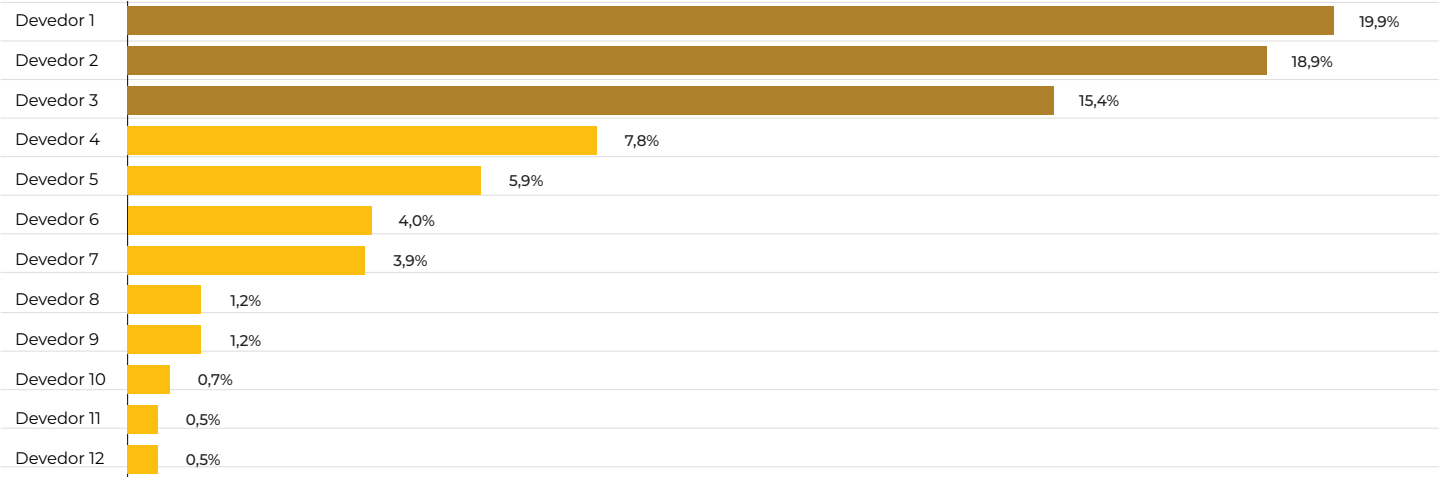
A carteira reúne 23 operações em aberto de 12 devedores distintos, com valor presente de R\$ 40.297.716,78 e valor futuro de R\$ 138.809.631,61 — um múltiplo de 3,44 vezes. O prazo médio ponderado pelo valor presente é de 64,6 meses (1.356 dias úteis), e a remuneração média das operações híbridas é de CDI + 6,12% a.a. Uma única operação é pré-fixada, a 34,49% a.a. Não há direitos creditórios vencidos nem provisão para devedores duvidosos constituída na data-base.

Devedor	Setor de atuação	% carteira DC	% PL FIDC	% PL Cauris
Devedor 1	Setor imobiliário	24,92%	19,93%	19,90%
Devedor 2	Holdings de instituições não-financeiras	23,65%	18,92%	18,90%
Devedor 3	Holdings de instituições não-financeiras	19,28%	15,42%	15,40%
Devedor 4	Consultoria em gestão empresarial	9,76%	7,81%	7,80%
Devedor 5	Aviação	7,40%	5,92%	5,91%
Devedor 6	Setor imobiliário	5,01%	4,00%	4,00%
Devedor 7	Setor imobiliário	4,88%	3,90%	3,90%
Devedor 8	Setor imobiliário	1,52%	1,22%	1,21%
Devedor 9	Setor imobiliário	1,47%	1,18%	1,18%
Devedor 10	Serviços	0,85%	0,68%	0,68%
Devedor 11	Serviços	0,68%	0,54%	0,54%
Devedor 12	Serviços	0,57%	0,46%	0,46%
		100,00%	79,98%	79,88%

CAURIS FIC FIDC | RELATÓRIO DE GESTÃO

Fundo de Investimento em Cotas de FIDC · CAUT11 · Setembro de 2026

Concentração por Devedor — % do PL do Cauris (look-through)



Setor de Atuação	Valor Presente	% carteira DC	% do PL do FIDC
Holdings de Instituições Não-financeiras	17.302.432	42,94%	34,34%
Setor Imobiliário	15.230.807	37,80%	30,23%
Consultoria em Gestão Empresarial	3.933.878	9,76%	7,81%
Aviação	2.983.614	7,40%	5,92%
Serviços	846.986	2,10%	1,68%
Total	40.297.717	100,00%	79,98%

