Fundo Imobiliário

Relatório Mensal, junho de 2025, FII REC Recebíveis Imobiliários (RECR11)

Acesse nossa página e inscreva-se para receber atualizações

rec-gestao.com

O objetivo do Fundo é o investimento e a gestão ativa de ativos de renda fixa de natureza imobiliária, com preponderância em Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs).

Resultado do mês

Em 14 de julho de 2025, referente ao resultado do mês de junho, o Fundo distribuirá o montante de R$ 26.814.477, que corresponde a um rendimento por cota de R$ 1,0141. Quando comparado ao valor da cota de fechamento do mês de junho, no valor de R$ 86,00, representa um *dividend yield* de 1,179% ao mês, ou a um *dividend yield* anualizado de 14,15%. Este rendimento equivale a 139% do CDI líquido do tributo.

O Fundo encerrou o mês com 95% de seus recursos alocados, distribuídos em 99 operações de CRI e 5 Fundos de Investimento Imobiliário (FII).

Resultado dos últimos 12 meses e desde o IPO

No acumulado dos últimos 12 meses, a distribuição de rendimentos do Fundo corresponde a R$ 11,94/cota.

O Fundo distribuiu entre dezembro de 2017 (primeiro mês após o encerramento de sua oferta inicial) e junho de 2025, um montante acumulado de 139,7% sobre a cota R$100 (versus um CDI acumulado, líquido de tributo, de 69,9%).

Administrador	
BRL Trust DTVM S/A	
Consultor de Investimento	
REC Gestão de Recursos S.A.	
Rentabilidade Alvo[1]	
IMA-B + 1,00% a.a.	
Patrimônio Líquido	**Valor de mercado**
R$ 2.352.735.224	R$ 2.273.981.900
R$ 88,98 por cota	R$ 86,00 por cota
Taxas	
Administração[2]	0,20% aa
Consultoria	1,00% aa/ PL
Performance	Não há
Outras informações	
Prazo	Indeterminado
Condomínio	Fechado
Público alvo	Investidores em geral
Número de cotas	26.441.650
Número de cotistas	170.974
Código B3	RECR11
CNPJ	28.152.272/0001-26

[1] É importante destacar que a rentabilidade alvo não representa e nem deve ser considerada, sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade ou isenção de risco para os cotistas.

[2] Base de cálculo da taxa de administração: i) patrimônio líquido; ou ii) valor de mercado, calculado com base na média diária da cotação de fechamento no mês anterior ao do pagamento da taxa, caso o Fundo tenha integrado ou passado a integrar índices de mercado, cuja metodologia preveja critérios que considerem a liquidez das cotas e o volume, observado o valor mínimo mensal de R$ 15.000.

Alocações

Ao longo do mês. Com base nas recomendações do Consultor de Investimentos o Fundo realizou as seguintes aquisições:

CRI Crediblue: o fundo adquiriu novas cotas do "CRI Crediblue" emitido pela Vert Securitizadora. O volume adquirido corresponde a R$ 5.108.129. A taxa de aquisição corresponde a IPCA + 9,00% ao ano.

CRI Ditolvo: o fundo adquiriu novas cotas do "CRI Ditolvo" emitido pela Provincia Securitizadora. O volume adquirido corresponde a R$ 3.300.229. A taxa de aquisição corresponde a IPCA + 10,00% ao ano.

CRI Matarazzo Retail IV: o fundo adquiriu novas cotas do "CRI Matarazzo Retail IV" emitido pela Opea Securitizadora. O volume adquirido corresponde a R$ 2.692.578. A taxa de aquisição corresponde a CDI + 4,95% ao ano.

Compromissada

Em maio, o Fundo amortizou um montante equivalente a R$ 12.116.910,24 em operações compromissadas (corresponde a aproximadamente 21% das operações compromissadas do Fundo).

Alienações

O fundo realizou a alienação das cotas dos seguintes CRIs:

- **T-Cash:** R$ 299.993
- **JCC:** R$ 40.152
- **T-Cash 2:** R$ 300.993

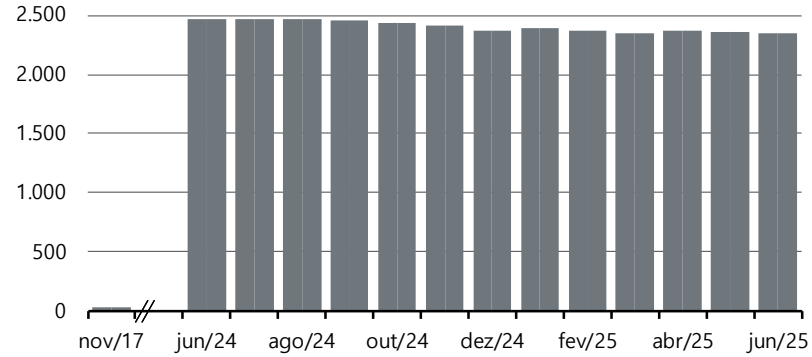
Nota: o relatório contém uma tabela de sensibilidade que se encontra na página 17. A tabela visa apresentar o retorno do Fundo, com base em diferentes valores de cotação.

Patrimônio Líquido

O patrimônio líquido do Fundo fechou o mês de junho de 2025 em R$ 2.352.735.224

Gráfico 1: Patrimônio Líquido[3]

Em R$ - milhões



Alocação dos ativos[4]

Ao final do mês de junho de 2025, 95% dos ativos detidos pelo Fundo estavam investidos em CRIs e FIIs:

- Elevado percentual alocado no principal ativo-alvo do Fundo propicia um maior retorno ao cotista[5].
- Os rendimentos decorrentes de CRIs, quando distribuídos aos cotistas do Fundo pessoas físicas, são isentos do imposto de renda, sujeito ao cumprimento de determinadas exigências legais[6].

Valores por ativo:

- CRIs: R$ 2.216.690.845
- FIIs: R$ 91.799.655
- Imóveis: R$ 78.641.000
- Cotas de Fundos de Investimentos com liquidez diária de Instituições Financeiras de primeira linha: R$ 40.823.864
- Outros ativos: R$ 736.915
- Total do ativo: R$ 2.428.276.278

Gráfico 2: alocação dos ativos (em %)

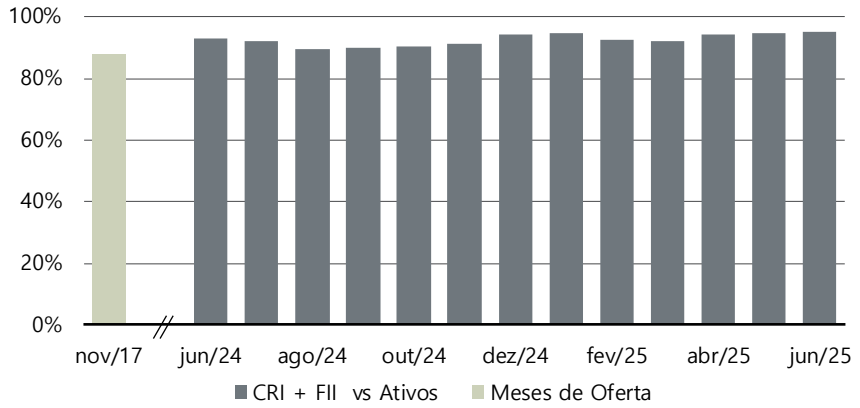
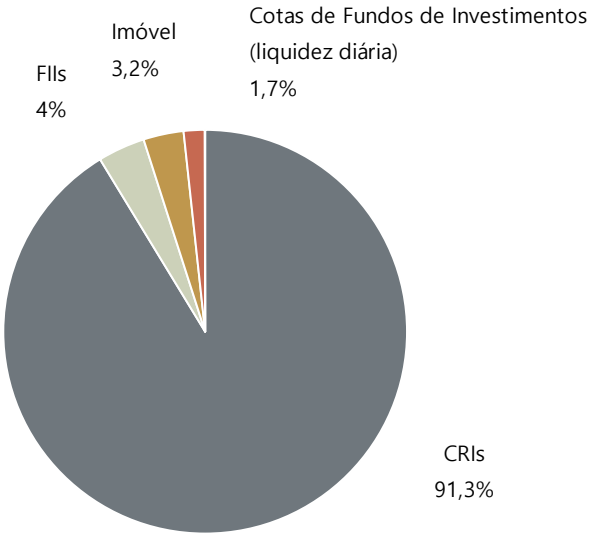


Gráfico 3: distribuição dos ativos (em %)



[3] Fonte: Administrador do Fundo (desde Ago/18, o Fundo é administrado pela BRL Trust DTVM).
[4] Fonte: Administrador do Fundo (desde Ago/18, o Fundo é administrado pela BRL Trust DTVM).
[5] Embora possa expor o fundo a risco de concentração por modalidade de ativo, um elevado percentual alocado no principal ativo-alvo buscado pelo Fundo pode propiciar um maior retorno ao cotista, dado que os ativos selecionados tendem a apresentar melhores retornos quando comparado com investimentos em caixa/ liquidez.

[6] Para o cotista Pessoa Física do Fundo, com relação aos rendimentos mensais, há isenção de Imposto de Renda, conforme Lei nº 11.033 de 21/12/04 e posteriormente pela Lei nº 11.196 de 21/11/2005, que estabeleceu: 1) As Pessoas Físicas que terão direito à isenção não poderão possuir 10% ou mais das cotas do Fundo; 2) O Fundo deverá ter no mínimo 50 cotistas Pessoas Físicas, bem como; 3) Ter suas cotas exclusivamente negociadas em Bolsa ou mercado de balcão organizado. Não há qualquer garantia ou controle por parte da Instituição Administradora quanto à manutenção das características tributárias descritas acima.

Portfólio[7]

Composição da carteira (junho de 2025 em R$)

	Emissor	Emissão/ Série	Código ativo	Lastro Financeiro	Segmento	Devedor (cedente)	Série	Estado	Status do CRI	Inde-xador	Tx juros aquisição	Vencimento	LTV	Duration (em anos)	Valor	% do ativo
1	Bari Securit	1º / 103	22C0899517	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	Bari	Sênior	SP	Adimplente	IPCA	7,25%	mar-41	34%	3,5	3.619.729	0,1%
2	Bari Securit	15º / 1	22L1607693	CCB	Incorporação	São Benedito 2	Única	MT	Adimplente	CDI +	3,00%	jan-30	44%	2,6	1.160.226	0,0%
3	Bari Securit	18º / 1	23F1241818	Contratos de locação	Varejo	Grupo Mateus	Única	AL	Adimplente	IPCA	8,00%	mai-43	47%	7,1	247.132	0,0%
4	Braz.Securities	1º / 297	13B0002737	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	BS (297)	Sênior	SP	Adimplente	IGPM	8,00%	mai-42	42%	5,6	3.466.244	0,1%
5	Braz.Securities	1º / 361	15E0186329	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	BS (361)	Sênior	SP	Adimplente	IGPM	8,00%	mar-40	55%	6,2	3.309.644	0,1%
6	Braz.Securities	1º / 235	11F0031931	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	BS (235)	Sênior	SP	Adimplente	TR	11,57%	mar-41	38%	4,6	3.205.253	0,1%
7	Braz.Securities	1º / 371	15L0676023	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	BS (371)	Sênior	SP	Adimplente	IGPM	8,00%	jul-35	144%	4,4	1.785.175	0,1%
8	Braz.Securities	1º / 369	15L0648450	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	BS (369)	Sênior	SP	Adimplente	IGPM	8,00%	jul-35	30%	4,4	1.200.892	0,0%
9	Braz.Securities	1º / 300	13C0026996	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	BS (300)	Sênior	SP	Adimplente	IGPM	8,00%	fev-43	47%	3,9	299.725	0,0%
10	Braz.Securities	1º / 225	11H0022430	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	BS (255)	Sênior	SP	Adimplente	Pré-fixada	12,50%	mar-41	20%	3,0	455.622	0,0%
11	Canal	80º / 1	24A2518977	Nota Comercial	Loteamento	VCA 3	Única	BA	Adimplente	IPCA	10,25%	jul-34	43%	3,5	45.284.473	1,9%
12	Canal	72º / 1	23L1955395	Debêntures	Loteamento	Vokkan 2	Única	SC	Adimplente	IPCA	9,00%	dez-30	48%	2,4	13.180.496	0,5%
13	Canal	38 / 1	23C0315384	Nota Comercial	Incorporação	Comtermica	Senior	PB	Adimplente	IPCA	9,50%	fev-38	37%	5,2	6.175.836	0,3%
14	Habitasec	80º / 1	25C5641737	Nota Comercial	Incorporação	Realiza 2025	Unica	MG	Adimplente	IPCA *	10,50%	mar-37	50%	4,8	129.265.777	5,3%
15	Habitasec	70 / 1	24I2477779	Nota Comercial	Incorporação	Ativos Residenciais Diversificados	Única	MG	Adimplente	CDI +	8,00%	out-27	50%	2,5	96.035.891	4,0%
16	Habitasec	1º / 285	21I0826412	CCB	Incorporação	Realiza 2	Única	MG	Adimplente	IPCA *	7,10%	jun-28	58%	1,5	49.515.564	2,0%
17	Habitasec	1º / 162	19J0713613	Contratos de locação	Logística	CODEPE	Única	ES	Adimplente	IPCA	7,67%	out-29	74%	3,3	31.686.143	1,3%
18	Habitasec	63º / 1	24H2096783	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	Pulverizado Projetos Residenciais	Única	MG	Adimplente	IPCA	10,00%	out-40	65%	1,9	28.504.324	1,2%
19	Habitasec	1º / 135	19C0281298	Contratos de locação	Varejo	Aracaju Shoppping	Única	SE	Adimplente	IPCA	9,50%	ago-29	24%	2,0	27.831.011	1,1%
20	Habitasec	1º / 238	21C0731719	CCB	Incorporação	Fampar 2	Única	SP	Adimplente	IPCA *	8,50%	mar-29	55%	2,8	25.405.688	1,0%
21	Habitasec	1º / 273	21I0776342	CCB	Loteamento	VCA	Única	BA	Adimplente	IPCA	7,00%	ago-31	38%	2,9	25.291.491	1,0%
22	Habitasec	1º / 274	21I0798465	CCB	Loteamento	VCA 2	Única	BA	Adimplente	IPCA	7,00%	ago-31	38%	2,8	15.873.240	0,7%
23	Habitasec	320º / 1	22B0680153	CCB	Varejo	Carneiro	Única	PB	Adimplente	IPCA	9,00%	fev-37	74%	5,2	12.441.142	0,5%
24	Habitasec	1º / 194	21F0189140	CCB	Incorporação	VIC 2	Única	MG	Adimplente	IPCA *	8,00%	jun-26	50%	0,5	9.876.129	0,4%
25	Habitasec	1º / 176	19J0713612	Debêntures	Varejo	Catuaí Shopping 2	Única	PR	Adimplente	IPCA	6,20%	out-34	86%	6,2	2.038.382	0,1%
26	Habitasec	1º / 171	19J0713611	Debêntures	Varejo	Catuaí Shopping 1	Única	PR	Adimplente	IPCA	6,20%	out-34	86%	6,2	2.038.382	0,1%
27	Habitasec	1º / 189	20J0864669	CCB	Incorporação	Fampar	Única	SP	Adimplente	IPCA *	8,50%	out-28	54%	0,4	1.059.953	0,0%
28	Leverage	340º / 1	24E3056419	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	Terra Santa	Única	SP	Adimplente	IPCA	8,00%	abr-34	41%	2,8	10.192.333	0,4%
29	Opea	28º / 1	22H0087510	Crédito Imobiliário	Utilities	H2 Energy	Única	SP	Adimplente	IPCA	10,50%	ago-37	-	13,1	81.823.811	3,4%
30	Opea	1º / 333	21D0695469	CCB	Loteamento	SG Aquiraz	Única	CE	Adimplente	IPCA *	9,50%	abr-31	50%	2,7	65.599.942	2,7%
31	Opea	1º / 406	21L0146951	Debêntures	Invest. imobiliário	Cortel	Única	RS	Adimplente	IPCA	7,00%	dez-31	66%	3,1	57.692.625	2,4%
32	Opea	1º / 414	21I0823365	CCB	Loteamento	SG Laguna 2	Única	CE	Adimplente	IPCA *	9,50%	set-31	42%	2,2	43.152.033	1,8%
33	Opea	1º / 254	20A0882847	Contratos de locação	Varejo	Shopping Botucatu	Única	SP	Adimplente	IPCA *	8,25%	jan-32	38%	3,0	32.011.265	1,3%
34	Opea	1º / 451	22C0509668	Debêntures	Varejo	Matarazzo Retail	Única	SP	Adimplente	IPCA	9,50%	jun-40	27%	5,2	29.850.363	1,2%

[7] Taxa de juros de aquisição corresponde à taxa média de aquisição (em % a.a.). LTV e # Créditos Imobiliários: dados extraídos de planilha encaminhada pela Securitizadora. LTV corresponde ao saldo do CRI sobre o saldo das garantias imobiliárias dos lastros. LTV consolidado considera apenas as operações com garantias imobiliárias diretas. Duration: dados extraídos da planilha disponibilizada pelo Ag. Fiduciários. Duration (medida da sensibilidade do preço de um título de renda fixa a mudanças nas taxas de juros) calculada com base na taxa de juros de aquisição do ativo pelo Fundo. Os dados de LTV são defasados em um mês. PU e valor são informações disponibilizadas pelo Administrador. Estado: quando as garantias imobiliárias estão presentes em mais de um Estado, foi relacionado o Estado com o maior volume em garantia imobiliária. IPCA * e IGP-M *: quando o índice de preço apresenta variação negativa, essa correção negativa não se aplica no CRI.
Utilites - Serviços de utilidades públicas

(Continuação da tabela – Portfólio)

	Emissor	Emissão/ Série	Código ativo	Lastro Financeiro	Segmento	Devedor (cedente)	Série	Estado	Status do CRI	Inde-xador	Tx juros aquisição	Vencimento	LTV	Duration (em anos)	Valor	% do ativo
35	Opea	258 / 4	24C1476175	Crédito Imobiliário	Invest. imobiliário	VGRI Mezanino	Mezanino	SP	Adimplente	CDI +	4,00%	mar-25	50%	0,7	28.656.765	1,2%
36	Opea	28º / 2	23J2231398	Crédito Imobiliário	Utilities	H2 Energy 2	Única	SP	Adimplente	IPCA	10,50%	out-34	42%	6,2	26.574.511	1,1%
37	Opea	1º / 545	23J2162618	Debêntures	Varejo	Matarazzo Retail	Única	SP	Adimplente	IPCA	9,50%	jun-40	69%	2,0	23.313.414	1,0%
38	Opea	10º / 1	22F1025725	Debêntures	Invest. imobiliário	Cortel 3	Sênior	RS	Adimplente	CDI +	3,50%	jul-33	59%	2,4	21.665.553	0,9%
39	Opea	386º / 1	25A4251636	Crédito Imobiliário	Loteamento	Building	Única	SP	Adimplente	IGPM	10,50%	fev-33	70%	4,3	15.156.206	0,6%
40	Opea	1º / 402	21J0705142	Debêntures	Multipropriedade	Mabu	Única	PR	Adimplente	IPCA *	9,75%	out-31	22%	2,7	14.737.934	0,6%
41	Opea	9º / 1	22F1025672	Debêntures	Invest. imobiliário	Cortel 2	Sênior	RS	Adimplente	CDI +	3,50%	jul-34	66%	3,0	14.608.870	0,6%
42	Opea	340 / 1	24K1488063	Debêntures	Incorporação	Matarazzo Retail IV	Única	SP	Adimplente	CDI +	4,95%	out-29	45%	9,6	13.084.187	0,5%
43	Opea	1º / 386	21H0979490	Crédito Imobiliário	Invest. imobiliário	Navi	Única	SP	Adimplente	IPCA *	6,00%	ago-46	82%	8,7	11.467.914	0,5%
44	Opea	1º / 300	20K0789466	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	CrediHome 2 - Snr	Sênior	SP	Adimplente	IPCA	6,00%	dez-31	19%	2,8	10.435.212	0,4%
45	Opea	5º / 1	22E0891023	Debêntures	Incorporação	Zarin	Única	SP	Adimplente	CDI +	4,50%	mai-27	42%	1,0	9.452.854	0,4%
46	Opea	11º / 1	22E1102599	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	CrediHome 3 - Snr	Sênior	SP	Adimplente	IPCA *	8,00%	mai-42	44%	4,0	9.101.401	0,4%
47	Opea	1º / 432	22A1171641	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	Viverde	Sênior	RJ	Adimplente	IPCA *	7,85%	jan-34	40%	2,9	8.558.863	0,4%
48	Opea	1º / 301	20K0789469	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	Credihome 2 - Mzn	Mezanino	SP	Adimplente	IPCA	13,00%	fev-33	32%	4,8	6.788.572	0,3%
49	Opea	11º / 5	22I0207529	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	CrediHome 3 - Snr	Sênior	SP	Adimplente	IPCA *	8,00%	mai-42	44%	4,0	4.047.534	0,2%
50	Opea	1º / 297	20L0613475	CCB	Loteamento	Estrela Urbanismo	Única	MG	Adimplente	IGPM	8,00%	nov-28	14%	1,5	3.689.723	0,2%
51	Opea	1º / 277	20C1055632	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	Credihome 1 - Mzn	Mezanino	SP	Adimplente	IPCA	13,00%	jan-37	39%	4,6	3.540.392	0,1%
52	Opea	11º / 3	22G1199875	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	CrediHome 3 - Snr	Sênior	SP	Adimplente	IPCA *	8,00%	mai-42	44%	4,0	2.925.578	0,1%
53	Opea	9º / 2	22F1025673	Debêntures	Invest. imobiliário	Cortel 2	Subordinada	RS	Adimplente	CDI +	4,61%	jul-34	44%	4,0	2.278.581	0,1%
54	Opea	10º / 2	22F1025727	Debêntures	Invest. imobiliário	Cortel 3	Subordinada	RS	Adimplente	CDI +	4,17%	jul-33	59%	3,0	2.259.357	0,1%
55	Opea	11º / 7	22L1562309	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	CrediHome 3 - Snr	Sênior	SP	Adimplente	IPCA *	8,00%	mai-42	59%	2,3	2.204.153	0,1%
56	Província	80 / 1	24J2335548	Nota Comercial	Incorporação	VIC 5	Única	SP	Adimplente	IPCA	10,50%	set-39	62%	5,6	53.673.778	2,2%
57	Província	3º / 20	20J0612532	CCB	Loteamento	Olimpo	Sênior	SP	Venc. Antec.	IPCA *	7,50%	jan-41	46%	6,2	30.808.796	1,3%
58	Província	86º / 1	25C5718148	Crédito Imobiliário	Invest. imobiliário	BM 336	Unica	SP	Adimplente	IPCA *	8,50%	mar-40	60%	4,8	30.365.823	1,3%
59	Província	71º / 1	24I1243199	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	T-Cash 2	Sênior	SP	Adimplente	IPCA	8,50%	fev-45	42%	2,9	25.044.558	1,0%
60	Província	54º / 1	24A2073778	CCB	Incorporação	ROC "Panamby"	Sênior	SP	Adimplente	IPCA *	10,00%	mar-27	27%	1,6	25.044.469	1,0%
61	Província	3º / 29	21B0591574	CCB	Loteamento	Cunha da Câmara 2	Única	GO	Adimplente	IPCA	8,50%	mar-41	30%	2,0	22.055.261	0,9%
62	Província	25º / 1	23L2279298	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	TCash	Sênior	SP	Adimplente	IPCA	8,50%	nov-43	48%	3,4	11.880.611	0,5%
63	Província	20º / 1	22I0867063	Nota Comercial	Incorporação	VIC 3	Única	MG	Adimplente	CDI +	5,50%	set-27	62%	1,0	7.003.716	0,3%
64	Província	29º / 1	23F1829746	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	Pulverizado Província	Sênior	SP	Adimplente	IPCA	9,50%	jan-43	37%	4,7	5.735.947	0,2%
65	Província	82º / 1	24K0086735	Crédito Imobiliário	Loteamento	Cotiza	Senior	RS	Adimplente	IPCA	10,70%	mar-31	53%	1,2	4.005.679	0,2%
66	Província	68º / 1	24J4456098	Nota Comercial	Loteamento	Vicorp	Única	SP	Adimplente	IPCA *	11,00%	out-35	49%	6,4	3.358.249	0,1%
67	Província	29º / 3	23I1971041	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	Pulverizado Província	Sênior	SP	Adimplente	IPCA	9,50%	jan-43	37%	4,7	3.143.430	0,1%
68	Província	29º / 2	23H0030801	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	Pulverizado Província	Sênior	SP	Adimplente	IPCA	9,50%	jan-43	37%	4,7	3.139.027	0,1%
69	Província	3º / 43	21H0976116	Debêntures	Loteamento	Ávida	Única	MT	Adimplente	IPCA *	11,00%	ago-31	21%	2,4	2.649.343	0,1%
70	Província	29º / 7	23L2248782	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	Pulverizado Província	Sênior	SP	Adimplente	IPCA	9,50%	jan-43	37%	4,7	1.804.331	0,1%

(Continuação da tabela – Portfólio)

	Emissor	Emissão/ Série	Código ativo	Lastro Financeiro	Segmento	Devedor (cedente)	Série	Estado	Status do CRI	Inde-xador	Tx juros aquisição	Vencimento	LTV	Duration (em anos)	Valor	% do ativo
71	Travessia	44º / 1	23L2243247	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	Vitta	Sênior	SP	Adimplente	IPCA	8,70%	jan-36	67%	4,9	11.770.031	0,5%
72	Travessia	39º / 1	24A2020350	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	Simão & Simão	Única	SP	Adimplente	IGPM	10,50%	out-34	53%	3,2	2.573.052	0,1%
73	True Securit	1º / 473	21K0906902	Debêntures	Hotel	Hotel Rosewood	Única	SP	Adimplente	IPCA	7,50%	nov-33	53%	3,8	173.097.360	7,1%
74	True Securit	1º / 486	21L0866334	Debêntures	Hotel	Hotel Rosewood 2	Única	SP	Adimplente	IPCA	7,50%	nov-33	53%	3,8	64.892.038	2,7%
75	True Securit	1º / 433	21I0892057	Crédito Imobiliário	Invest. imobiliário	Melhoramentos	Única	SP	Adimplente	IPCA	10,86%	out-31	38%	2,5	63.986.220	2,6%
76	True Securit	1º / 373	21D0546741	Debêntures	Hotel	Fasano Salvador	Única	BA	Adimplente	IPCA *	8,20%	abr-36	87%	4,7	62.952.129	2,6%
77	True Securit	1º / 340	24G2759411	Crédito Imobiliário	Incorporação	Matarazzo Suites 4	Única	SP	Adimplente	CDI +	6,50%	ago-29	55%	2,9	33.925.172	1,4%
78	True Securit	1º / 435	21I0683349	Debêntures	Incorporação	3Z Realty	Única	SP	Adimplente	IPCA	7,50%	set-28	32%	1,4	13.705.258	0,6%
79	True Securit	1º / 332	21B0566715	Crédito Imobiliário	Loteamento	JF Bricks	Única	SP	Adimplente	IGPM	7,50%	jan-30	61%	2,1	3.599.473	0,1%
80	True Securit	98º / 1	22I1423539	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	MRV	Única	SP	Adimplente	CDI +	3,00%	set-27	74%	1,9	1.647.681	0,1%
81	True Securit	1º / 271	20B0984807	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	Gátria	Sênior	SP	Adimplente	IPCA	6,25%	ago-38	6%	7,1	100.583	0,0%
82	Vert	142º / 2	24L2827437	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	Crediblue	Única	SP	Adimplente	IPCA	9,00%	dez-39	50%	4,8	52.445.566	2,2%
83	Virgo	4º / 176	21C0551847	Crédito Imobiliário	Loteamento	Cipasa	Única	SP	Adimplente	IPCA	8,00%	mar-33	32%	3,6	99.829.608	4,1%
84	Virgo	226 / 1	24L2711489	Nota Comercial	Incorporação	PHV	Única	MG	Adimplente	IPCA	9,65%	dez-33	50%	3,9	52.338.686	2,2%
85	Virgo	4º / 241	21G0688208	CCB	Incorporação	Conx	Única	SP	Adimplente	IPCA	6,35%	jul-27	69%	1,0	37.070.445	1,5%
86	Virgo	225º / 1	24L1786760	Nota Comercial	Loteamento	Buriti	Única	SP	Adimplente	IPCA	9,00%	nov-31	60%	2,7	34.841.893	1,4%
87	Virgo	4º / 56	19K1033635	CCB	Loteamento	Grupo Cem	Única	SP	Adimplente	IGPM	9,60%	jan-32	174%	2,1	31.844.122	1,3%
88	Virgo	4º / 210	21J0706907	Debêntures	Logística	Dínamo	Única	SP	Adimplente	IPCA	8,25%	set-28	88%	2,7	30.090.075	1,2%
89	Virgo	4º / 227	21E0426247	CCB	Loteamento	Olimpo 2	Sênior	SP	Adimplente	IPCA	7,50%	mai-41	55%	6,5	25.975.733	1,1%
90	Virgo	4º / 67	19L0987208	CCB	Loteamento	Cunha da Câmara	Única	GO	Adimplente	IPCA	8,65%	out-30	61%	3,6	18.845.629	0,8%
91	Virgo	4º / 224	21C0662763	CCB	Incorporação	São Benedito	Única	MT	Adimplente	IPCA	6,25%	mar-36	70%	4,3	15.294.853	0,6%
92	Virgo	4º / 54	19K0981679	Contratos de locação	Logística	Localfrio	Sênior	SC	Adimplente	IPCA	6,25%	dez-31	66%	3,0	14.602.573	0,6%
93	Virgo	4º / 357	21J0162961	Nota Comercial	Invest. imobiliário	Bioma Educação	Única	SP	Adimplente	IPCA	7,00%	set-36	50%	5,4	11.386.509	0,5%
94	Virgo	4º / 329	21I0931497	Crédito Imobiliário	Invest. imobiliário	Pátio Malzoni	Única	SP	Adimplente	IPCA	5,92%	set-31	41%	0,5	11.111.529	0,5%
95	Virgo	72º / 1	23B0330159	Crédito Imobiliário	Loteamento	Bacabal	Única	SP	Adimplente	IPCA	12,00%	fev-35	50%	4,5	8.330.845	0,3%
96	Virgo	4º / 46	19H0358499	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	Pulverizado	Única	RN	Adimplente	IGPM	10,00%	jun-37	31%	2,6	8.049.007	0,3%
97	Virgo	1º / 32	19E0299199	Debêntures	Invest. imobiliário	Patrifarm	Única	MG	Adimplente	IPCA	7,00%	mai-30	28%	2,4	4.844.865	0,2%
98	Virgo	4º / 47	19I0739560	Debêntures	Incorporação	Vitacon	Sênior	SP	Adimplente	CDI +	2,50%	set-29	38%	1,9	2.391.299	0,1%
99	Virgo	4º / 225	21C0663319	CCB	Incorporação	São Benedito	Única	MT	Adimplente	CDI +	4,25%	mar-36	20%	3,9	312.083	0,0%
	Total CRI												**51%**	**3,8**	**2.216.690.845**	**91,3%**

(Continuação da tabela – Portfólio)

100	FII	-	-	ARRI11	-	-	-	-	-	-	-	9.803.091	0,4%
101	FII	-	-	EMET11	-	-	-	-	-	-	-	16.351.270	0,7%
102	FII	-	-	SNCI11	-	-	-	-	-	-	-	18.167.277	0,7%
103	FII	-	-	VRTM11	-	-	-	-	-	-	-	28.400.000	1,2%
104	FII	-	-	Valora	-	-	-	-	-	-	-	19.078.016	0,8%
	Total FII											**91.799.655**	**3,8%**
105	Imóvel			Morumbi Plaza								78.225.000	3,2%
	Total CRI + FII + Imóvel											**2.386.715.500**	**98,3%**

Portfólio RECR11

- **CRI risco pulverizado – Brazilian Securities.** Os 8 CRIs adquiridos são exclusivamente cotas seniores. As garantias e mitigadores de risco são: i) alienação fiduciária dos imóveis, ii) cessão de recebíveis, iii) fundos de reserva, vi) estrutura de CRI subordinado, que assume a primeira perda do risco de crédito e vii) mecanismos de aceleração de amortização dos CRIs Sênior em cenários de aumento de risco na carteira.
- **CRI Risco Pulverizado**: lastro em uma carteira de crédito imobiliário cedida por uma Instituição Financeira. As garantias e mitigadores de risco são: i) alienação fiduciária dos imóveis; ii) cessão definitiva de recebíveis; iii) mecanismos de aceleração de amortização dos CRIs em eventuais cenários de aumento de risco na carteira.
- **CRI BrDU**. CRI com risco de crédito pulverizado em recebíveis para aquisição de lotes residenciais. As garantias e mitigadores de risco são: i) alienação fiduciária das cotas das SPEs desenvolvedoras dos projetos ao investidor do CRI; ii) cessão de recebíveis no montante mínimo de 2,45 vezes o saldo do CRI, com mecanismo para amortização acelerada do CRI caso o portfólio de recebíveis se torne inferior a 1,30 vezes o saldo do CRI; iii) aval da BrDU.
- **CRI Cipasa:** CRI com risco de crédito pulverizado em contratos de créditos imobiliários. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária de cotas; ii) Cessão fiduciária dos direitos creditórios; iii) Coobrigação e fiança da Cipasa; iv) Fundo de reserva.
- **CRI Grupo Cem:** CRI com risco de crédito pulverizado em créditos imobiliários para aquisição de lotes residenciais em um projeto em São Carlos-SP. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação Fiduciária de lotes; ii) Cessão Fiduciária dos recebíveis atuais e futuros; iii) Alienação Fiduciária das cotas da SPE; iv) Fiança dos sócios Pessoas Físicas; v) Fundo de obra, de despesas e de reserva.
- **CRI Cunha da Câmara 1:** CRI com risco de crédito pulverizado em créditos imobiliários para aquisição de lotes residenciais em um projeto em Rio Verde - GO. As garantias e mitigadores de risco são: i) alienação fiduciárias dos lotes comercializados e em estoque; ii) cessão Fiduciária dos recebíveis atuais e futuros; iii) fiança dos sócios da empresa; iv) fundo de reserva e de despesas.
- **CRI Cunha da Câmara 2:** CRI com risco de crédito pulverizado em créditos imobiliários para aquisição de lotes residenciais e casas concluídas. As garantias e mitigadores de risco são: i)alienação fiduciária das cotas das SPEs; ii) cessão fiduciária dos recebíveis atuais e futuros; iii) aval dos sócios pessoas físicas do Grupo Cunha da Câmara e da Holding; iv) fundo de reserva e de despesas.
- **CRI Viverde:** CRI com risco de crédito pulverizado em créditos imobiliários. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária dos imóveis; ii) Subordinação equivalente a 25%; iii) Excedente de spread; iv) Mecanismo de aceleração de amortização do CRI; v) Fundo de reserva e despesas.
- **CRI JF Bricks:** CRI com risco de crédito pulverizado em contratos de créditos imobiliários. Os loteamentos residenciais estão situados na cidade de Bebedouro/SP, próximo a Ribeirão Preto/SP. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária de cotas da SPE; ii) Lastro e cessão fiduciária dos recebíveis equivalente a 120% do valor do CRI; iii) Obrigação de recompra compulsória dos créditos imobiliários em atraso (mais que 90 dias); iv) CRI com pagamento acelerado (Full Cash Sweep); v) Fundo de reserva.
- **CRI Olimpo 1 e 2:** CRI com risco de crédito pulverizado em créditos imobiliários para aquisição de imóveis/ lotes residenciais com habite-se. As garantias e mitigadores de risco são: i) estrutura de CRI subordinado, que assume a primeira perda do risco de crédito; ii) alienação fiduciária sobre as cotas das SPEs; iii) cessão fiduciária dos recebíveis; iv) coobrigação para recompra dos créditos inadimplentes; v) fundo de reserva; vi) aval do sócio pessoa física da Olimpo.
- **CRI VIC 3:** CRI com risco de crédito pulverizado em crédito imobiliário para pagamento de pró-soluto de projetos Minha Casa, Minha Vida. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária de imóveis; ii) Alienação fiduciária de cotas de SPEs que desenvolvem os projetos; iii) Cessão fiduciária dos recebíveis atuais e futuros; iv) Aval dos sócios Pessoas Físicas e das empresas; v) Fundo de reserva e de despesas.
- **CRI VIC 2:** CRI com risco de crédito pulverizado em crédito imobiliário para pagamento de pró-soluto de projetos Casa Verde e Amarela. As garantias e mitigadores de risco são: i) Cessão fiduciária dos recebíveis atuais e futuros; ii) Aval dos sócios Pessoas Físicas e das empresas; iii) Fundo de reserva.

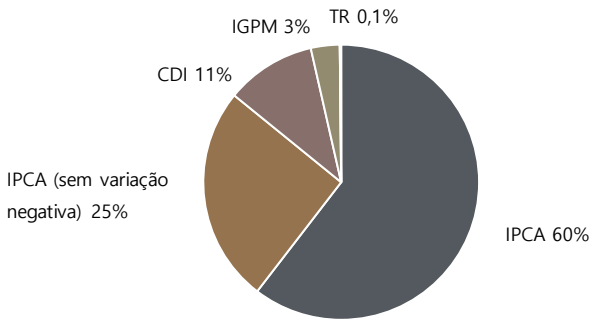
- **CRI Sênior/Mezanino CrediHome 1, 2 e 3:** CRIs com risco de crédito pulverizado em contratos de crédito imobiliário, com cotas subordinadas. As garantias e mitigadores de risco são: i) alienação fiduciária de imóveis performados (com habite-se) com maior concentração no Estado de São Paulo; ii) Subordinação; iii) cessão dos recebíveis; iv) fundo de reserva; v) fundo de despesas; vi) seguros DFI – Danos Físicos do Imóvel e MIP – Morte-Invalidez Permanente.
- **CRI Sênior Gátria:** CRI com risco de crédito pulverizado em contratos de crédito imobiliário, com cotas subordinadas. As garantias e mitigadores de risco são: i) alienação fiduciária de imóveis performados (com habite-se), distribuídos no Brasil (com maior concentração no Estado de São Paulo).; ii) subordinação, equivalente a 15% da emissão, que assume a primeira perda do risco de crédito; iii) cessão dos recebíveis; iv) fundo reserva e de despesas; v) fundo de contingência; vi) seguros danos físicos do imóvel e morte-invalidez permanente.
- **CRI Navi:** CRI com risco de crédito pulverizado nos contratos de locação dos imóveis residenciais. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária de imóveis; ii) Cessão fiduciária de aluguéis; iii) Fundo de reservas.
- **CRI Fasano Salvador:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária do imóvel; ii) Fundo de despesas.
- **CRI Bari:** CRI com risco de crédito pulverizado em créditos imobiliários. É um banco digital especialista em crédito, com a experiência de um grupo financeiro que opera, desde 1995, o ciclo completo de originação e securitização de crédito. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária dos imóveis; ii) Subordinação equivalente a 10%; iii) Seguros DFI – Danos Físicos do Imóvel - e MIP – Morte-Invalidez Permanente; iv) Fundo de despesas.
- **CRI Aracaju Parque Shopping.** CRI com risco de crédito pulverizado em contratos de locação de lojas do Shopping. As garantias e mitigadores de risco são: i) alienação fiduciária do imóvel (shopping). Localizado no centro da cidade de Aracaju, região com elevado afluxo de pessoas e sem concorrentes por perto; ii) cessão fiduciária dos recebíveis, com o mínimo de 133% em relação ao valor da prestação mensal do CRI. Os recebíveis são diversificados; iii) aval dos controladores do shopping; iv) Fundo de Reserva.
- **CRI Shopping Botucatu:** CRI com risco de crédito pulverizado nos contratos de locação do shopping. As garantias e mitigadores de risco são: i) alienação fiduciárias do shopping e de um terreno adjacente; ii) cessão fiduciária dos contratos de locação; iii) aval do sócio controlador do shopping; iv) fundo de reserva; v) contrato tampão para cobrir eventual vacância.
- **CRI Catuaí Shopping:** CRI com risco de crédito pulverizado nos contratos de locação do shopping. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação Fiduciária do imóvel, da parte pertencente à Montreal; ii) Cessão Fiduciária do fluxo de caixa livre, com Índice de cobertura mínimo de 1,15 e target de 1,30; iii) Fiança dos Sócios; iv) Fundo de Reserva.
- **CRI RNI 1 e 2:** CRI com risco de crédito corporativo da RNI. As garantias e mitigadores de risco são: i) Aval da GV Holding, controladora da RNI Negócios Imobiliários e empresa holding do Grupo Rodobens, sólido grupo empresarial no Brasil com mais de 65 anos de atuação; ii) cessão fiduciária de recebíveis.
- **CRI Vitacon :** CRI com risco de crédito corporativo Vitacon. As garantias e mitigadores de risco são: i) alienação fiduciária dos estoques dos 5 projetos, 3 concluídos e 2 em obras, todos na cidade de São Paulo; ii) cessão fiduciárias dos recebíveis, atuais e futuros, das unidades comercializadas (inclusive o valor dos repasses quando estes ocorrerem), assim como o fluxo de aluguel das unidades que visam obtenção de renda; iii) alienação fiduciária das cotas das 5 SPEs; iv) fundo de obras, com liberação conforme evolução da obra), fundo de reserva e fundo de despesas; v) pagamento preferencial dos CRIs Seniores com relação aos CRIs Mezaninos e Subordinados; vi) aval corporativo; vii) Mecanismos para aceleração da amortização.
- **CRI Patrifarm:** CRI com risco de crédito corporativo da Patrifarm. As garantias e mitigadores de risco são: i) alienação fiduciária de imóveis comerciais: Centro de Distribuição em Contagem/MG, percentual detido pelo Patrifarm do Ponteio Lar Shopping e 3 imóveis comerciais em Belo Horizonte/MG. Todos os imóveis estão concluídos (com habite-se) e disponíveis para aluguel; ii) alienação fiduciária das ações da devedora (Patrifarm); iii) cessão fiduciária: contratos de locação de imóveis comerciais e direitos creditórios dos resultados em 3 Shopping Centers; iv) Fundo reserva.

- **CRI CODEPE :** CRI com risco de crédito distribuído nos contratos locatícios do centro logístico Codepe. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciárias do imóvel Centro Logístico CODEPE; ii) Cessões fiduciárias dos recebíveis locatícios das áreas locadas e com um contrato ''tampão'' que cobrirá eventual vacância; iii) Fiança dos sócios pessoas físicas da empresa; iv) Fundo de reserva.
- **CRI São Benedito:** CRI com risco de crédito distribuído em contratos de aluguel nos empreendimentos da empresa. As garantias e mitigadores de risco, tanto para a série em CDI quanto IPCA, são: i) Alienação fiduciária de imóveis residenciais e comerciais; ii) Cessão fiduciária dos contratos de locação; iii) Mecanismo de aceleração do CRI; iv) Aval dos sócios e demais empresas do Grupo São Benedito; v) Fundo de reserva.
- **CRI Localfrio:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação Fiduciária dos imóveis logísticos Anhanguera e Itajaí; ii) Cessão Fiduciária dos recebimentos de contratos de prestação de serviços em uma conta escrow; iii) Fundo de reserva; iv) Aval dos sócios Pessoa Física para honrar o contrato de locação.
- **CRI Conx:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária de terrenos; ii) Aval dos sócios Pessoas Físicas; iii) Fundo de reserva e despesas.
- **CRI Estrela Urbanismo:** CRI com risco de crédito corporativo da Estrela Urbanismo. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária de lotes do empreendimento Estrela Alta; ii) Cessão fiduciária dos recebíveis atuais e futuros, com índice de cobertura mínimo de 125%; e iii) Fundo de reserva e de despesas.
- **CRI Fampar 1:** CRI com risco de crédito corporativo, contendo cessão fiduciária de recebíveis presentes e futuros (aluguéis) dos imóveis, com índice de cobertura mínimo de 120%. As garantias e mitigadores de risco são: i) alienação fiduciária de três imóveis; ii) fiança dos sócios P. Física da Ekko Park; e iii) fundo de obra, de reserva e de despesas
- **CRI Fampar 2:** CRI com risco de crédito corporativo da Ekko Park. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária de imóveis; ii) Cessão fiduciária de recebíveis (contrato de locação) atuais e futuros; iii) Mecanismo de aceleração de amortização do CRI; iv) Fiança dos sócios Pessoa Física da Ekko Park; v) Fundo de reserva.
- **CRI SG Laguna 2:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) alienação fiduciária de lotes em estoque; ii) cessão fiduciária de recebíveis atuais e futuros; iii) alienação fiduciária de cotas da holding do grupo; iv) mecanismo de aceleração do CRI; v) Fundo de reserva e despesas.
- **CRI Pátio Malzoni:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária do imóvel; ii) Cessão fiduciária de aluguéis; iii) Fundo de reservas.
- **CRI Matarazzo Suítes 2:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária das unidades; ii) Seguro de Responsabilidade Civil (RCC) e de Riscos de Engenharia (RE); iii) Promessa de cessão fiduciária dos recebíveis originados; iv) mecanismo de aceleração de amortização do CRI.
- **CRI SG Aquiraz:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária de terrenos e lotes; ii) cessão fiduciária de recebíveis; iii) Alienação fiduciária de cotas da SPE; iv) Fundos de obras; v) Fundo de reserva e fundo de despesas.
- **CRI 3Z Realty:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) Cessão fiduciária de recebíveis atuais e futuros; ii) Alienação fiduciária de cotas de SPE´s; iii) Mecanismos de aceleração do CRI; iv) Fundo de reservas e despesas.
- **CRI Melhoramentos:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária de imóveis. ii) Cessão fiduciária de recebíveis; iii) Aval da Cia Melhoramentos.
- **CRI VCA 1 e 2:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) alienação fiduciária de imóvel; ii) cessão fiduciária de recebíveis atuais e futuros; iii) Alienação fiduciária de cotas de SPE´s; iv) Mecanismos de aceleração do CRI; v) Aval e fiança dos sócios Pessoas Físicas e Pessoa Jurídica; vi) Fundo de reservas e despesas.
- **CRI Mabu:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária de imóveis. ii) Cessão fiduciária de recebíveis atuais e futuros; iii) Alienação fiduciária de cotas da SPE; iv) Mecanismos de aceleração do CRI; v) Aval e fiança dos sócios; vi) Fundo de reservas.
- **CRI Ávida:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária de imóveis. ii) Cessão fiduciária de recebíveis atuais e futuros; iii) Mecanismos de aceleração do CRI; iv) Aval dos sócios Pessoas Físicas; v) Fundo de reservas.
- **CRI Mint:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária de imóveis. ii) Cessão fiduciária de recebíveis; iii) Fiança da Bahema Educação; iv) Fundo de juros, reservas e despesas.

- **CRI Hotel Rosewood1 e 2:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária de imóveis; ii) Cessão fiduciária da totalidade do resultado financeiro da operação hoteleira; iii) Fundo de despesas.
- **CRI Dínamo:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária de imóveis; ii) Cessão fiduciária de direitos creditórios dos contratos de prestação de serviços; iii) Aval e fiança dos sócios pessoa física e demais empresas do grupo; iv) Fundo de reserva e despesas.
- **CRI Cortel 1, 2 e 3:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária de imóvel; ii) Cessão fiduciária de recebíveis; iii) Fundo de reservas e despesas.
- **CRI Zarin:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária de imóveis; ii) Aval e fiança dos sócios pessoa física e pessoa jurídica; iii) Fundo de reserva e despesas.
- **CRI H2 Energy 1 e 2**: CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária de cotas das SPEs; ii) Alienação fiduciária de equipamentos; iii) Aval e fiança da companhia; iv) Fundo de juros, reserva e despesas.
- **CRI MRV/AVLA:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) Fundo de reserva, com triggers de recomposição pela MRV; ii) Seguro de crédito pela AVLA.
- **CRI São Benedito 2:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco, são: i) Alienação fiduciária de imóveis; ii) Cessão fiduciária de recebíveis atuais e futuros; iii) fundo de reserva e despesas; iv) Aval dos sócios pessoas físicas.
- **CRI Pulverizado Província:** CRIs com risco de crédito pulverizado em contratos de crédito imobiliário, com cotas subordinadas. As garantias e mitigadores de risco são: i) alienação fiduciária de imóveis performados; ii) Subordinação; iii) cessão dos recebíveis; iv) fundo de reserva; v) fundo de despesas; vi) seguros DFI – Danos Físicos do Imóvel e MIP – Morte-Invalidez Permanente vii) excesso de spread.
- **CRI Matarazzo Retail 1 e 2:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária de imóveis; ii) Cessão fiduciária de recebíveis; iii) Fundos de juros, reserva e despesas; iv) Aval.
- **CRI Grupo Mateus:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) alienação fiduciária de imóveis; ii) cessão fiduciária de recebíveis; iii) fiança; iv) seguro patrimonial v) fundo de despesas.
- **CRI Vokkan 2:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) alienação fiduciária de imóveis; ii) cessão fiduciária de recebíveis; iii) Aval dos sócios pessoa física e pessoa jurídica; iv) fundo de reserva e despesa.
- **CRI T-Cash:** CRI com risco de crédito pulverizado em contratos de crédito imobiliário. As garantias e mitigadores de risco são: i) alienação fiduciária de imóveis; ii) Subordinação; iii) seguros DFI – Danos Físicos do Imóvel e MIP – Morte-Invalidez Permanente; iv) excesso de spread.
- **CRI VCA 3:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) alienação fiduciária de imóvel 2º Grau; ii) cessão fiduciária de recebíveis; iii) Alienação fiduciária de cotas de SPEs; iv) Aval dos sócios pessoa física e pessoa jurídica; v) Fundo de Obras, reserva e despesas.
- **CRI Vitta:** CRI com risco de crédito pulverizado. As garantias e mitigadores de risco são: i) Subordinação de 5%; ii) Alienação fiduciária de cotas de SPE; iii) Overcolateral de 125%; iv) Mecanismo de aceleração do CRI; v) Aval e fiança dos sócios pessoa física e pessoa jurídica; vi) Fundo de Reserva e despesas.
- **CRI Simão & Simão:** CRI com risco de crédito pulverizado. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária de imóvel; ii) Overcolateral de 135%; iii) Seguros MIP e DFI; iv) Mecanismos de aceleração do CRI v) Coobrigação de créditos inadimplentes; vi) Fundo de Reserva e despesas.
- **CRI ROC "Panamby":** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária de imóvel; ii) Cessão fiduciária de recebíveis; iii) Subordinação de 20%; iv) Alienação fiduciária de cotas da SPE; v) Aval dos sócios pessoa física e pessoa jurídica; vi) Fundo de Reserva e despesa.
- **CRI Ativos Residenciais Diversificados:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) Cessão Fiduciária dos Dividendos das SPEs; ii) Alienações e Cessão Fiduciária em segundo grau dos ativos após quitação do Plano Empresário; iii) Fundo de Reserva; iv) Aval.

- **VIC 5:** CRI com risco de crédito pulverizado em crédito imobiliário para pagamento de pró-soluto de projetos Minha Casa, Minha Vida. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária de cotas; ii) Cessão fiduciária de recebíveis; iii) Fundo de Reserva; iv) Aval dos sócios Pessoas Físicas e das empresas;
- **Cotiza:** CRI com risco de crédito pulverizado. s garantias e mitigadores de risco são: i) Subordinação de 30%; ii) Alienação fiduciária de cotas; iii) fundo de reserva; iv) Aval e fiança dos sócios pessoa física e pessoa jurídica;
- **Matarazzo Retail IV:** CRI com risco corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária de imóvel; ii) Cessão fiduciária de recebíveis; iii) fundo de reserva; iv) fiança.
- **CRI Pulverizado Projetos Residenciais**: lastro em uma carteira de crédito imobiliário. As garantias e mitigadores de risco são: i) cessão fiduciária de recebíveis; ii) coobrigação; iii) fundo de reserva.
- **Buriti:** CRI com risco corporativo. As garantias e mitigadores de risco: i) Cessão Fiduciária de Recebíveis; ii) Alienação Fiduciária de cotas de cotas de SPEs; iii) Aval dos Sócios.
- **CRI Edifício BM 366:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco: i) Alienação Fiduciária de Imóveis; ii) Cessão Fiduciária de Contrato de Locação; iii) Fundo de Reserva.
- **Crediblue:** CRI com risco pulverizado. As garantias e mitigadores de risco: i) Alienação Fiduciária registrada na matrícula do crédito imobiliário; ii) Fundo de Reserva; iii) Seguros nos créditos imobiliários; iv) Excesso de spread.
- **PHV:** CRI com risco corporativo. As garantias e mitigadores de risco: i) alienação Fiduciária de imóveis; ii) alienação fiduciária de cotas; iii) Cessão fiduciária de recebíveis; iv) Fundo de Reserva; v) Fiança e Aval; vi) Subordinação.
- **Bacabal:** CRI com lastro em uma carteira de crédito imobiliário. As garantias e mitigadores de risco: i) Alienação Fiduciária de cotas; ii) Cessão Fiduciária de Recebíveis; iii) Fundo de Reserva.
- **Terra Santa:** Loteamento fechado em Trindade - GO. As garantias e mitigadores de risco: i) Alienação Fiduciária de cotas; ii) Cessão Fiduciária de Recebíveis; iii) Fundo de Reserva e; iv) Fiança.
- **Vicorp:** CRI com risco de crédito pulverizado. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária de cotas; ii) Cessão fiduciária; iii) fundo de reserva; iv) Aval e fiança.
- **CRI Realiza 2025:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco: i) Alienação Fiduciária de Imóveis; ii) Cessão Fiduciária de Recebíveis; iii) Alienação Fiduciária de Cotas; iv) Aval de Sócios; v) Fundo de Reserva
- **FII SNCI11:** Fundo Suno Recebíveis Imobiliários, fundo imobiliário de papel, que investe majoritariamente em CRIs. O fundo é gerido pela Suno Asset.
- **FII CRI Infra Valora:** Valora CRI Infra Fundo de Investimento Imobiliário, fundo imobiliário de papel, que investe majoritariamente em CRIs de Infra O fundo é gerido pela Valora Investimentos.
- **FII VRTM11:** Fator Verità Multiestratégia FII que pode investir em CRIs, FIIs, FIDCs e ativos diretos. O fundo é gerido pela Fator Administração de Recursos.
- **FII ICRI11:** Fundo Itaú Crédito Imobiliário IPCA Fundo De Investimento Imobiliário, fundo imobiliário de papel, que investe majoritariamente em CRIs. O fundo é gerido pela Itaú Asset.
- **FII CLIN11**: Fundo Clave Índices de Preços FI Imobiliario, fundo imobiliário de papel, que investe majoritariamente em CRIs. O fundo é gerido pela Clave Capital.
- **FII OUJP11 :** Ourinvest JPP Fundo Investimento Imobiliario - FII, fundo imobiliário de papel, que investe majoritariamente em CRIs. O fundo é gerido pelo Banco Ourinvest.
- **FII BARI11 :** Fundo De Investimento Imobiliario Barigui Rendimentos Imobiliários, fundo imobiliário de papel, que investe majoritariamente em CRIs. O fundo é gerido pela VBI Real Estate.
- **FII EMET11:** Emet Multiestratégia FII Imobiliario, fundo imobiliário de papel, que investe majoritariamente em CRIs. O fundo é gerido pela More Invest.
- **FII ARR11:** Open K Ativos e Recebíveis Imobiliário, fundo imobiliário de papel, que investe majoritariamente em CRIs. O fundo é gerido pela Open Capital.
- **Morumbi Plaza:** imóvel comercial localizado na Av. Dr. Chucri Zaidan, uma das principais regiões comerciais na cidade de São Paulo.

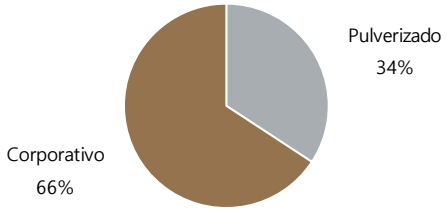
Gráfico 4: Distribuição por indexador[8]
(Distribuição por indexador, com base no saldo de fechamento dos CRIs. Base: junho de 2025)



Por indexador, a taxa de juros média de aquisição ao ano, média ponderada pelo saldo de fechamento dos CRIs, e o indexador acumulado dos últimos 12 meses correspondem a[9]:

Indexador	**Taxa de juros média de aquisição**	**Indexador** (índice acumulado nos últimos 12 meses)	**Duration** (em anos)
IGPM/ IGP-DI	9,46% a.a.	4,39% a.a.	3,0
IPCA	8,72% a.a.	5,32% a.a.	4,0
TR	11,57% a.a.	2,00% a.a.	4,6
Pré-fixada	12,50% a.a.	-	3,0
CDI	6,02% a.a.	12,19% a.a.	2,7

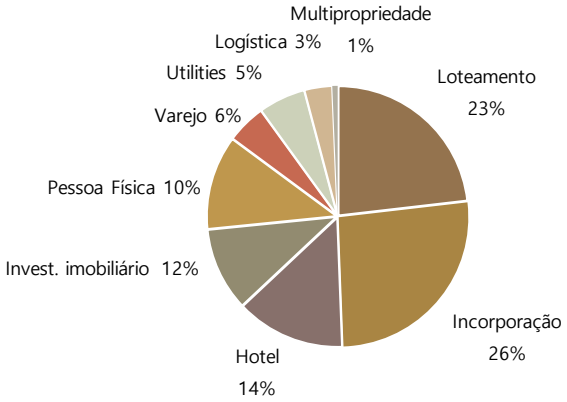
Gráficos 5 e 6: Distribuição por tipo de risco e segmento do devedor/ cedente[10]
(Distribuição por tipo de risco. Base: junho de 2025)



Tipos de risco:

- Risco Pulverizado: é um CRI com risco de crédito de natureza pulverizada que apresenta lastro em uma carteira de créditos imobiliários, recebíveis de loteamento ou de multipropriedade com garantia real imobiliária.
- Risco Corporativo: o CRI corporativo apresenta lastro em uma dívida corporativa com garantia real. Os CRIs adquiridos foram apenas de grupos empresariais sólidos, preferencialmente com garantias imobiliárias e cessão fiduciária de recebíveis.

Segmento do devedor/ cedente:



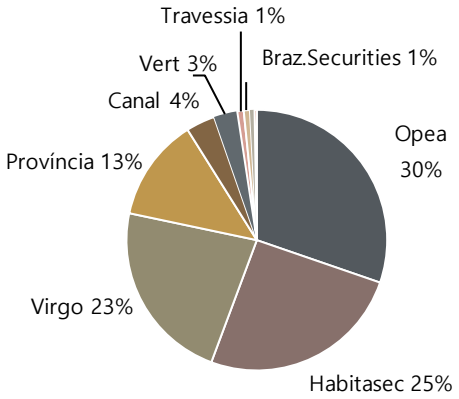
[8] Fonte: REC Gestão de Recursos e Administrador do Fundo.

[9] Fonte: FGV - IBRE e Banco Central do Brasil.

[10] Fonte: REC Gestão de Recursos e Administrador do Fundo.

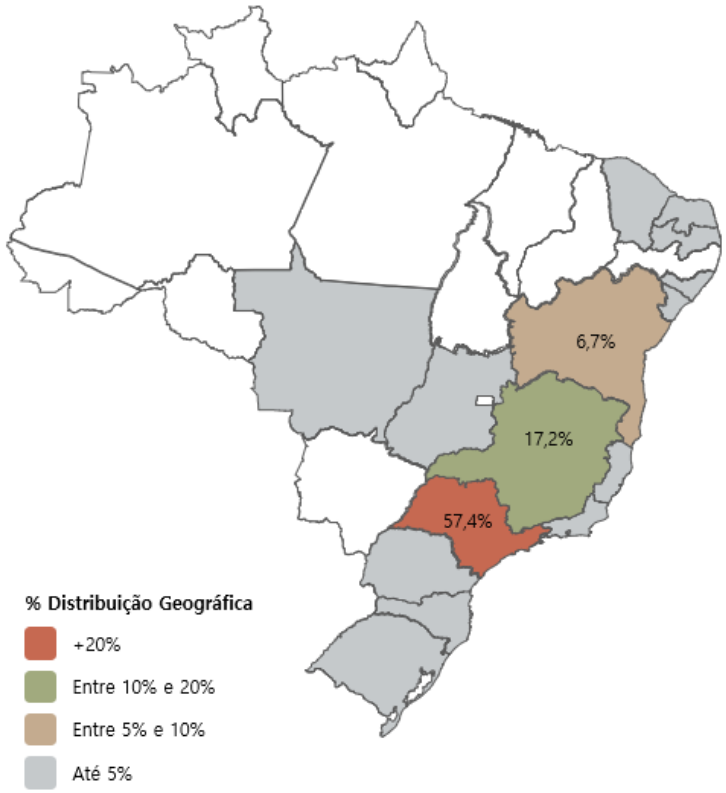
Gráfico 7: Distribuição por securitizadora[11]
(Distribuição por Companhia Securitizadora, com base no saldo de fechamento dos CRIs. Base: junho de 2025)

Os CRIs que compõem o portfólio foram emitidos por 9 diferentes securitizadoras.



Mapa 1: Distribuição geográfica[12]
(Presença geográfica, com base na localização da garantia imobiliária do CRI. Quando as garantias imobiliárias estão presentes em mais de um Estado, foi optado pelo Estado com o maior volume em garantia imobiliária. Percentual de distribuição geográfica foi calculado com base no saldo de fechamento dos CRIs sobre o Patrimônio Líquido do Fundo. Base: junho de 2025).

O Fundo possui CRIs com lastro imobiliário distribuídos principalmente em 15 Estados brasileiros. A maior concentração encontra-se no Estado de São Paulo.



[11] Fonte: REC Gestão de Recursos e Administrador do Fundo.

[12] Fonte: REC Gestão de Recursos e Administrador do Fundo.

DRE Gerencial

Distribuição de rendimentos: o Fundo deverá distribuir a seus Cotistas, no mínimo, 95% dos resultados auferidos, apurados de acordo com o regime de caixa, com base em balanço semestral encerrado em 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano.

Vale o esclarecimento do conceito de:

- **Regime de competência:** as despesas e receitas são registradas no ato (data do fato gerador), não importando quando ocorrerá o pagamento ou recebimento. Em um CRI, considera-se a totalidade das receitas advindas de juros e atualização monetária, assim como o ajuste a valor de mercado e eventual apropriação do ágio/ deságio de um CRI adquirido/ vendido.
- **Regime de caixa:** considera as receitas e despesas apenas no momento em que ocorre a transação financeira (entrada ou saída de caixa).
- **Rendimentos dos CRIs:** refere-se aos rendimentos consolidados que incidem sobre os CRIs (juros, atualização monetária e eventuais outras receitas).

DRE Gerencial[13]

	jul-24	ago-24	set-24	out-24	nov-24	dez-24	jan-25	fev-25	mar-25	abr-25	mai-25	jun-25	Acum 12 M
Receitas com CRI/FII	**25.675.009**	**24.202.869**	**20.816.031**	**21.066.998**	**27.486.146**	**29.177.111**	**29.446.796**	**27.778.202**	**33.030.870**	**38.080.858**	**31.879.729**	**29.881.876**	**338.522.496**
Marc. a mercado	5.366.895	-7.996.610	-9.961.879	-12.969.872	-17.589.888	-46.055.765	16.425.963	-13.191.754	-25.549.741	24.038.105	-13.429.077	-7.062.751	-107.976.374
Receitas - outros Ativos	675.274	847.660	874.082	990.036	861.661	555.224	388.030	539.039	538.315	480.358	492.093	365.884	7.607.654
Despesas - Op. Compromissada	0	0	0	0	0	0	0	-534.560	-628.457	-726.699	-1.231.686	-663.481	-3.784.884
Despesas Operacionais	-3.055.140	-3.353.318	-2.706.187	-3.059.894	-2.473.379	-2.475.767	-2.903.783	-2.410.461	-2.430.866	-2.550.471	-2.814.022	-2.638.032	-32.871.320
Lucro líquido - regime competência	**28.662.038**	**13.700.601**	**9.022.047**	**6.027.267**	**8.284.539**	**-18.799.196**	**43.357.006**	**12.180.466**	**4.960.120**	**59.322.151**	**14.897.037**	**19.883.496**	**201.497.573**
Lucro líquido - regime caixa	**23.622.935**	**20.936.255**	**18.849.528**	**19.196.379**	**25.422.463**	**27.389.629**	**27.160.536**	**25.039.774**	**30.421.061**	**35.981.932**	**27.879.696**	**26.814.618**	**308.714.807**
Valor distribuído	**22.475.403**	**19.831.238**	**18.847.608**	**28.572.847**	**25.421.002**	**27.388.261**	**27.158.219**	**25.037.598**	**30.418.474**	**35.981.797**	**27.876.721**	**26.814.477**	**315.823.645**
Valor distribuído por cota	*0,8500*	*0,7500*	*0,7128*	*1,0806*	*0,9614*	*1,0358*	*1,0271*	*0,9469*	*1,1504*	*1,3608*	*1,0543*	*1,0141*	*11,9442*

[13] Fonte: Administrador do Fundo (desde Ago/18, o Fundo é administrado pela BRL Trust DTVM). Para um mês em que se concluiu oferta pública, o valor distribuído por cota corresponde ao rendimento para o cotista anterior à oferta.

Gráfico 8: rentabilidade total do cotista vs outros investimentos[14]
Acumulado 91 meses - entre dezembro de 2017 e junho de 2025 (em %).
A rentabilidade foi calculada com base na aquisição de cota a R$ 100, valor equivalente ao da primeira emissão. O valor distribuído foi acumulado em regime de juros compostos.

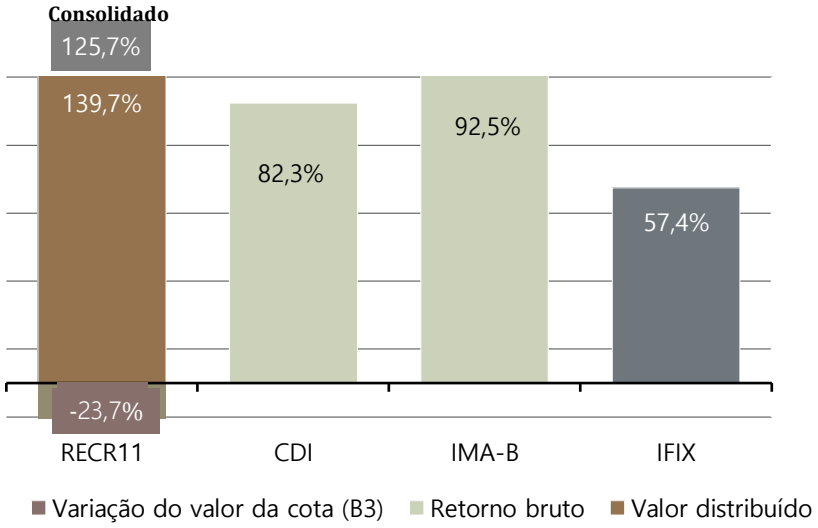


Gráfico 9: rentabilidade mensal do Fundo
(% a.m.)[15]

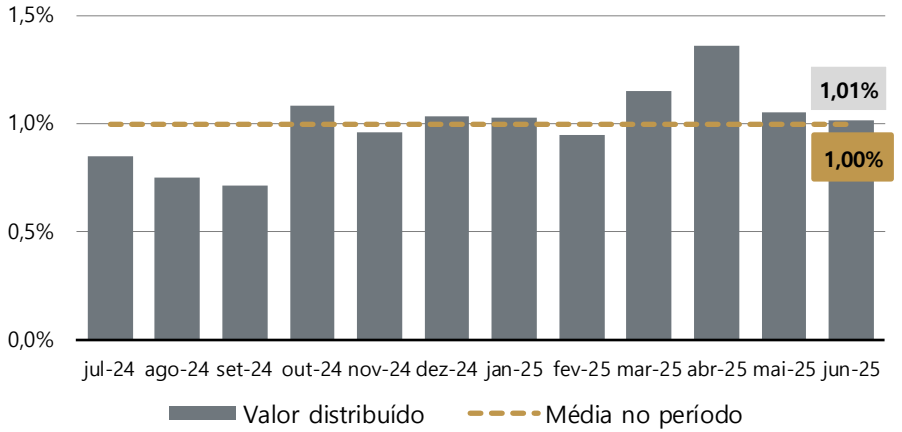
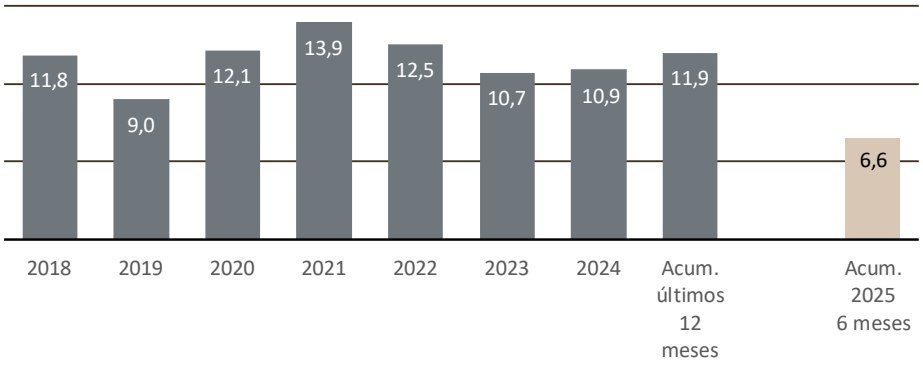


Gráfico 10: distribuição de dividendos por ano[16]
O valor distribuído representa os dividendos pagos pelo fundo no período.



[14] Fonte: REC Gestão de Recursos, Administrador, ANBIMA, Banco Central do Brasil e B3.

[15] Fonte: Administrador do Fundo (desde Ago/18, o Fundo é administrado pela BRL Trust DTVM).

[16] Fonte: REC Gestão de Recursos, Administrador, ANBIMA e Banco Central do Brasil.

Liquidez e rentabilidade na B3

A negociação das cotas do Fundo foi iniciada em 21 de dezembro de 2017, com o preço de abertura correspondendo a R$ 100,00. No encerramento deste mês de junho, a cota fechou em R$86,00.

Outras informações[17]:		
Volume negociado no mês (em R$)		61.326.748
Média diária (em R$)		3.066.337
Quantidade de cotas negociadas no mês		733.617
Valor médio de negociação por cota no decorrer do mês (em R$)		83,60
Faixa de negociação (em R$ - por cota)	Mínimo	79,98
	Máximo	86,10

IFIX – Índice de Fundos de Investimentos Imobiliários

O objetivo do IFIX é ser o indicador do desempenho médio das cotações dos fundos imobiliários negociados nos mercados de bolsa e de balcão organizado da B3. É um índice de retorno total (contempla os dividendos distribuídos e a variação das cotações).

A partir do quadrimestre de setembro a dezembro de 2018, o Fundo RECR11 tornou-se parte do IFIX, o mais relevante índice de acompanhamento do mercado de Fundos Imobiliários no Brasil. Para o quadrimestre entre maio e agosto de 2025 da carteira teórica do IFIX, o Fundo RECR11 está representado com um peso de 1,629%.

O objetivo do IFIX é representar a performance média das cotações dos fundos imobiliários negociados na B3 através de uma carteira teórica de ativos, tendo como principais critérios de elegibilidade[18]:

- Estar classificadas entre os ativos elegíveis que, em ordem decrescente de Índice de Negociabilidade, representem em conjunto 95% do total desses indicadores;
- Estar presente em pelo menos 95% dos pregões nos últimos 12 meses;
- Não ser um Fundo "*Penny Stock*" (cota com cotação inferior a R$ 1,00).

Gráfico 11: Valor da cota no fechamento do mês (B3) e média diária no mês (B3 - em R$ mil)

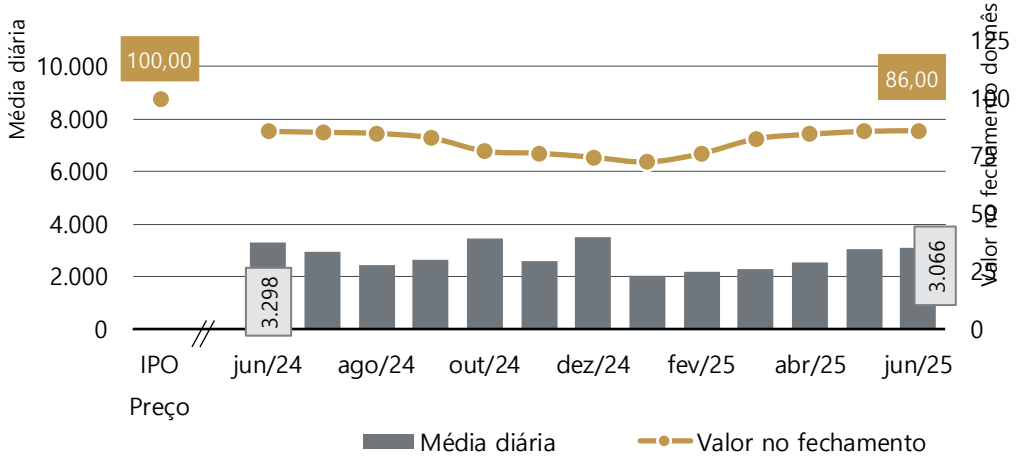


Tabela de Sensibilidade[19] - Rentabilidade do portfólio em IPCA[20] (86% do portfólio), conforme cotação do RECR11 no mercado

Preço de Mercado	Taxa	
88,98	**IPCA +**	**8,72%** cota patrimonial
88,00	IPCA +	8,87%
87,00	IPCA +	9,03%
86,00	**IPCA +**	**9,19%** cota de fechamento
85,00	IPCA +	9,36%
84,00	IPCA +	9,53%
83,00	IPCA +	9,70%

IPCA estimado = 5,12% a.a.

[17] Fonte: B3.

[18] Fonte: Metodologia do Índice de Fundos de Investimentos Imobiliários (IFIX) da B3.

[19] Fonte: B3. IPCA estimado com base na inflação implícita na variação futura do índice de preços

[20] Com base nas taxas de aquisição dos ativos

Processo de investimento do Fundo

1 Análise de investimento

- Análise qualitativa do CRI e das garantias propostas;
- Análise do segmento de mercado e região geográfica (estudo de mercado);
- Visita aos ativos, estudo da vizinhança e mercadológico, análise dos devedores/ cedentes com base em metodologia proprietária;
- Due diligence do ativo e portfólio (jurídica e financeira);
- Análise do histórico do ativo (caso o CRI esteja no mercado secundário);
- Projeção financeira de resultado e análise de sensibilidade para os diferentes cenários;
- Composição do ativo no portfólio: análise da concentração de risco e impacto financeiro da nova alocação no portfólio.

2 Comitê de Investimento

- Decisões baseadas em Teses de Investimento, formalizadas e abrangendo todos os pontos levantados na avaliação do ativo;
- Definição das diretrizes do investimento: volume, condicionantes e taxa de juros;
- Decisões por unanimidade de todos os 4 membros do Comitê de Investimento;
- Validação independente pelo Compliance da REC assegurando que a operação foi liquidada em estrita conformidade com as políticas do Fundo e decisões do Comitê de Investimento.

3 Monitoramento do portfólio

- Acompanhamento mensal dos ativos, com produção de relatório de monitoramento analítico interno com base em informações obtidas das securitizadoras, servicers, agentes fiduciários e de garantia;
- Visita periódica aos ativos e cedentes/devedores envolvidos na operação;
- Avaliação periódica do portfólio e de cada ativo individualmente – buscando o rebalanceamento adequado de risco de crédito, operacional e de mercado;
- Visita periódica às Securitizadoras e aos Servicers que administram os ativos que lastreiam os CRIs no portfólio do Fundo.

REC Gestão de Recursos S.A.

Fundada em 2015, a REC Gestão de Recursos S.A. é uma gestora de recursos e consultora de investimentos autorizada pela CVM com foco de atuação no segmento imobiliário. Os diretores e membros do Comitê de Investimento da REC – Moise Politi, Frederico Porto, Max Fujii e Marcos Ayala - possuem comprovada experiência nos segmentos de atuação:

- **Moise Politi** – Sócio-diretor da REC. Com 43 anos de experiência, Moise é engenheiro civil pela Mauá e gestor autorizado pela CVM. Foi sócio fundador da BFRE, empresa pioneira no segmento financeiro-imobiliário no Brasil e trabalhou em diversas instituições financeiras (Chase Manhattan Bank, BTG Pactual, Banco Pan e Ourinvest). Participou da criação do primeiro fundo imobiliário do Brasil (FII Pátio Higienópolis) e foi responsável pela estruturação de mais de 50 fundos imobiliários, totalizando mais de R$ 15 bilhões. Desde julho de 2019 é membro do Comitê de Investimento do Fundo de Investimento Imobiliário do Estado de São Paulo.
- **Frederico Porto** – Sócio-diretor da REC. Com 25 anos de experiência, é bacharel em direito pela PUC/SP; e possui mestrado (LL.M) pela University of Pennsylvania Law School. Fred é advogado admitido no Brasil e nos Estados Unidos (New York State). No Brasil, foi diretor da Brazilian Securities (BS) e Brazilian Mortgages (BM). Na BS, estruturou e monitorou mais de 170 CRIs (R$ 1,2 bi); e na BM foi responsável pelas equipes de produto imobiliário e engenharia que originou mais de R$ 900 milhões entre 2011 e 2015 em crédito imobiliário (financiamento e home equity). Atuou por 12 anos nos Estados Unidos, no escritório de advocacia Andrews Kurth LLP (finanças estruturadas) e na área jurídica/tesouraria da GMAC/Rescap (atual Ally Financial). Frederico ministra desde 2005 o Securitization Workshop do International Housing Finance Program/Wharton Business School da University of Pennsylvania.
- **Max Fujii** – Sócio-diretor da REC. Com 25 anos de experiência, Max é formado em administração pela EAESP-FGV. Trabalhou nos Bancos Itaú, Pan e Brazilian Mortgages. Atuou no Itaú em gestão de risco com ênfase em risco de crédito, desenvolvimento de políticas, processos e produtos de crédito imobiliário e avaliação de portfólios de crédito imobiliário. No Pan, atuou em precificação, e na Brazilian Mortgages, na controladoria da empresa e dos fundos imobiliários sob gestão, assim como na securitização da carteira de crédito imobiliário.
- **Marcos Ayala**, CFA, CGA – Sócio-diretor da REC. Com 22 anos de experiência no mercado financeiro, Marcos é gestor autorizado pela CVM, possui a certificação internacional CFA e a certificação CGA da Anbima. É formado em administração de empresas pela EAESP-FGV em São Paulo. Antes de fundar a REC com seus sócios em 2015, atuou no mercado financeiro em diversas áreas. Acumulou experiência em M&A, investimento em ações listadas na B3 e private equity em diversos setores da economia. Foi um dos responsáveis pelo M&A proprietário no Banco Pan (controlado pelo BTG-Pactual) de 2011 a 2015 e atuou como analista de ações listadas na B3 e também em private equity na Gávea Investimentos de 2007 a 2011. Antes disso trabalhou nos bancos de investimento Lazard e Morgan Stanley de 2004 a 2007 e na corretora do Itaú BBA em 2003.

Atualmente a REC atua como Consultor de Investimento no FII REC Recebíveis Imobiliários e no FII REC Renda Imobiliária, sendo também gestora dos FII REC Logística, FII REC Multiestratégia, REC FAMI Fundo de CRI Cotas Amortizáveis, REC Cotas Amortizáveis II e REC One com aproximadamente R$ 3,5 bi sob gestão.

Conheça mais sobre a REC em: rec-gestao.com

Emissões realizadas

Emissão	Data Conclusão	Quantidade de cotas	Montante (R$)
1º Emissão	Out/2017	310.888	R$ 31.091.200
2º Emissão	Mai/2018	404.892	R$ 40.489.200
3º Emissão	Dez/2018	840.000	R$ 84.000.000
4º Emissão	Abr/2019	1.799.968	R$ 179.996.800
5º Emissão	Set/2019	2.500.000	R$ 250.000.000
6º Emissão	Dez/2019	1.000.000	R$ 100.000.000
7º Emissão	Ago/2020	393.939	R$ 39.393.900
8º Emissão	Nov/2020	2.666.668	R$ 240.000.120
9º Emissão	Fev/2021	4.320.000	R$ 423.360.000
10° Emissão	Jun/2021	5.142.858	R$ 504.000.084
11° Emissão	Out/2021	4.879.727	R$ 478.213.246
12° Emissão	Mai/2022	2.182.710	R$ 213.905.580

* Fonte: respectivos anúncios de encerramentos de cada emissão realizada.

Contatos

BRL Trust DTVM S/A

55 11 3133 0350

REC Gestão de Recursos S.A.

Contato RI:

55 11 3848 9535

RECR11@rec-gestao.com

Rec-gestao.com

Este relatório foi preparado exclusivamente para fins informativos e não deve ser interpretado como uma solicitação ou oferta para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários ou instrumentos financeiros a eles relacionados. O Consultor de Investimento não verifica as informações constantes neste documento de forma independente, nem faz qualquer representação ou garantia, expressa ou implícita, quanto à exatidão, abrangência ou confiabilidade das informações contidas neste relatório. Nenhum conteúdo deste documento é, ou deve ser considerado, uma promessa ou representação quanto ao passado ou futuro. O Administrador e o Consultor de Investimento refutam expressamente toda e qualquer responsabilidade relacionada ao ou resultante do uso deste material. Este relatório não pretende ser completo ou conter todas as informações que os cotistas do Fundo possam solicitar. Decisões de investimento não devem considerar exclusivamente as informações contidas neste material. Leia os prospectos e regulamentos dos fundos de investimento antes de investir. A rentabilidade passada não representa, de maneira alguma, garantia de rentabilidade futura e projeções não significam retornos futuros. A rentabilidade que tiver sido divulgada não é líquida de impostos, e fundos de investimento não contam com garantia do administrador, gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito– FGC. A distribuição deste relatório não está autorizada a qualquer outra pessoa além dos cotistas do Fundo e das pessoas designadas para assessorá-lo que, em conjunto com os cotistas do Fundo, concordam em manter a confidencialidade do material e comprometem-se com as limitações aqui descritas.

REC REAL ESTATE CAPITAL

BRL TRUST INVESTIMENTOS