

Relatório Mensal


dezembro de 2025

REC
REAL ESTATE CAPITAL

 Informe Mensal de Distribuição

 (11) 98174-2903

 ri@rec-gestao.com

 www.rec-gestao.com.br

 @recgestao

 /recgestao

 Cadastre-se no nosso mailing!

RECM11

REC Multiestratégia



OBJETIVO DO FUNDO

O principal objetivo do Fundo, é auferir receitas através do investimento, e gestão ativa, em ativos de natureza imobiliária.

PATRIMÔNIO LÍQUIDO¹

R\$ 82.296.902

COTA PATRIMONIAL

R\$ 9,80

COTA MERCADO

R\$ 8,60

QUANTIDADE DE COTAS

8.400.517

QUANTIDADE DE COTISTAS

845

PÚBLICO-ALVO

Investidores em Geral.

PRAZO

Indeterminado.

CONDOMÍNIO

Fechado.

GESTORA

REC Gestão de Recursos S.A.

ADMINISTRADOR

BRL Trust DTVM S/A.

TAXAS

Administração: 0,175% a.a.

Gestão: 0,80% a.a./PL

Performance: 20% > IPCA+6%a.a.

CNPJ

56.430.935/0001-62

CÓDIGO B3 (TICKER)

RECM11

DIVULGAÇÃO DOS DIVIDENDOS

5º dia útil.

PAGAMENTO DOS DIVIDENDOS

10º dia útil.

TRIBUTAÇÃO

Os rendimentos distribuídos são isentos de IR para pessoas físicas, desde que: (i) o fundo tenha, no mínimo, 50 cotistas; (ii) o investidor não detenha mais de 10% das cotas ou dos rendimentos do fundo; e (iii) as cotas sejam negociadas em Bolsa de Valores ou mercado de balcão organizado.

> DESTAQUES

1,22% CDI	3,14% IFIX	1,29% IBOV
R\$ 0,11 Dividendo por cota	R\$ 8,60 Cota Mercado	R\$ 9,80 Cota Patrimonial
135% % do CDI Líquido	1,28% a.m. Dividend Yield Mercado	0,88 P/VP

> RESULTADO DO MÊS

O Fundo distribuirá o valor de **R\$ 0,11 por cota**, referente ao resultado do mês de dezembro. Com base na cota de fechamento do período, o **dividend yield mensal** é de **1,28%**, o que representa um **dividend yield** anualizado de **15,35%**, líquido e isento de Imposto de Renda. Ao final de novembro, o patrimônio líquido totalizou o valor de **R\$ 82.296.902**, correspondente a **R\$ 9,80/cota**. Já o preço da cota a mercado encerrou o mês em **R\$ 8,60/cota**, resultando no P/VP de **0,88**.

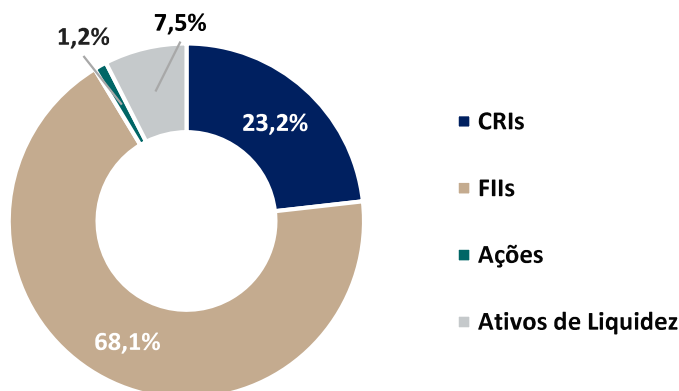
> ALOCAÇÕES E VENDAS

Ao longo do mês, o gestor alocou os recursos nos ativos **DAMA11, RMBS11, SNFZ11 e VRTM11**. E zerou a posição dos fundos **MCRE11 e PSEC11**.

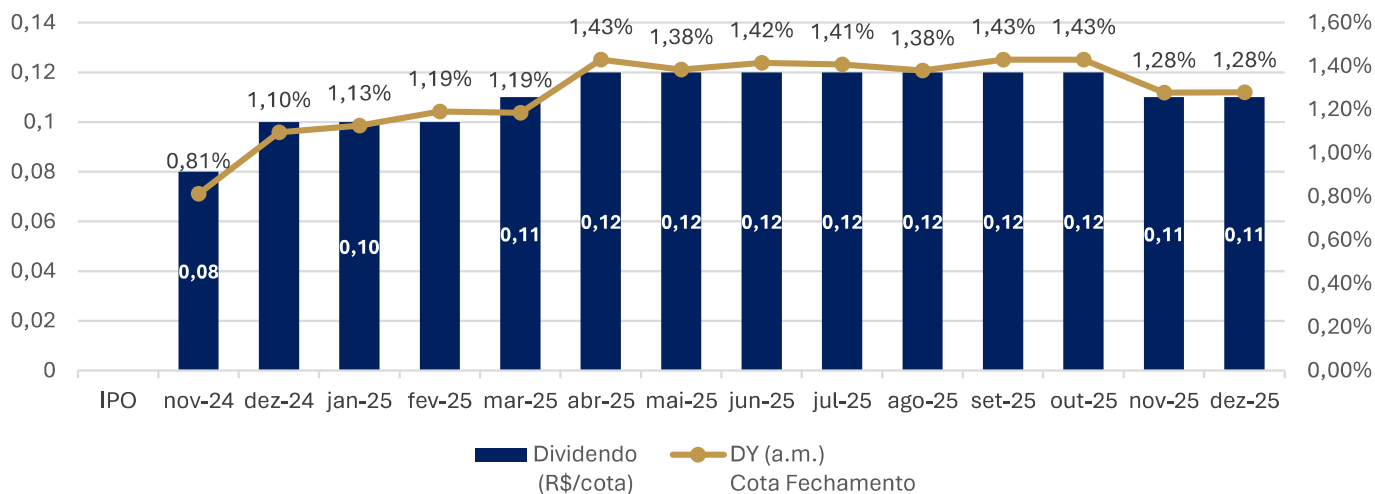
Com relação ao portfólio de CRIs, o gestor realizou a venda dos CRIs **Cotiza, VIC 5 e Buriti**.

> ALOCAÇÃO DOS ATIVOS² (dezembro/2025)

Ativo	% Ativos	Volume Financeiro (R\$)
CRIs	23,2%	19.402.762
FIIs	68,1%	56.921.632
Ações	1,2%	6.267.132
Ativos de Liquidez	7,5%	963.490

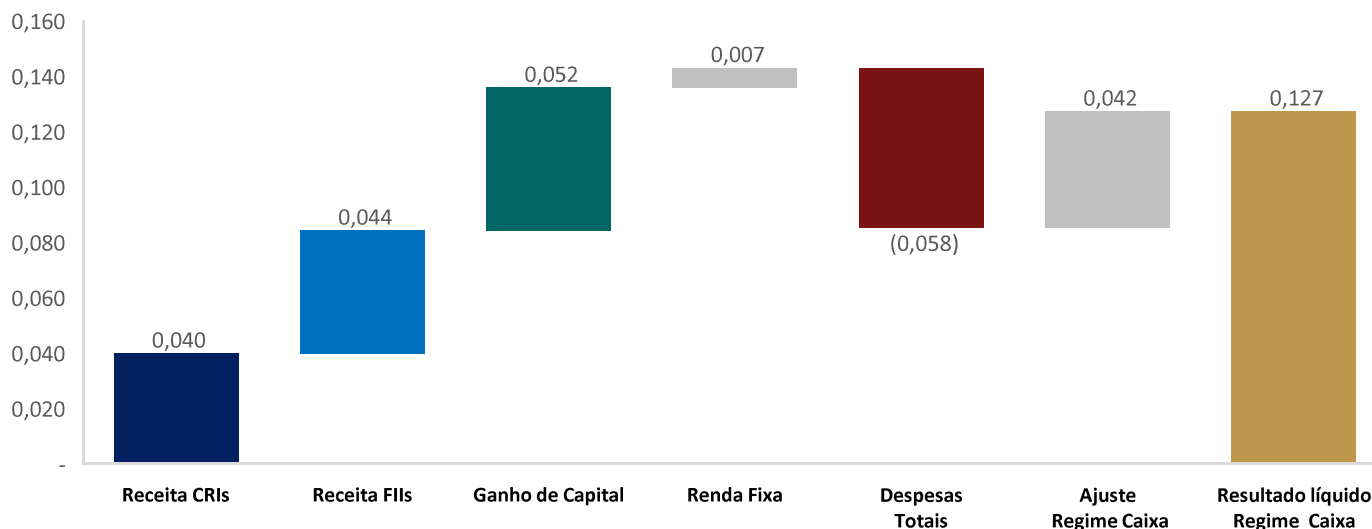


> RENDIMENTOS E INDICADORES



	Jan 25	Fev 25	Mar 25	Abr 25	Mai 25	Jun 25	Jul 25	Ago 25	Set 25	Out 25	Nov 25	Dez 25
Patrimônio Líquido 000 (R\$)	79.745	80.296	81.479	82.423	82.391	81.665	81.115	81.076	81.171	81.759	81.339	82.297
PL/Cota (R\$)	9,49	9,56	9,7	9,81	9,81	9,72	9,66	9,65	9,66	9,73	9,68	9,80
Cotação de Fechamento (R\$)	8,88	8,39	9,28	8,39	8,67	8,48	8,52	8,7	8,67	8,40	8,61	8,60
Dividendo por Cota (R\$)	0,10	0,10	0,11	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11
DY Mensal – Cota Fechamento	1,13%	1,19%	1,19%	1,43%	1,38%	1,42%	1,41%	1,38%	1,36%	1,43%	1,28%	1,28%

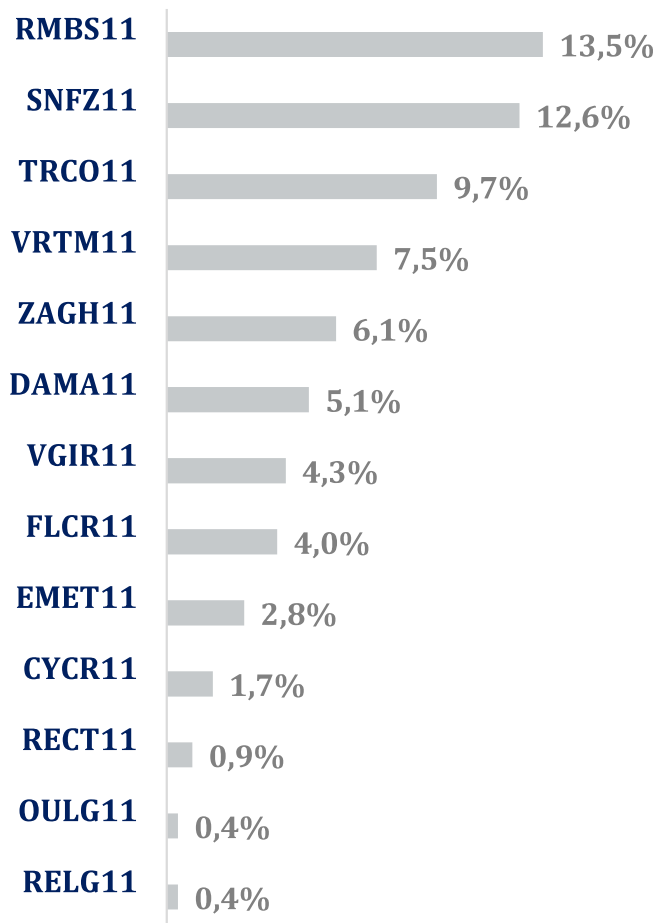
> COMPOSIÇÃO DO RESULTADO CAIXA (R\$/COTA) – dezembro/25



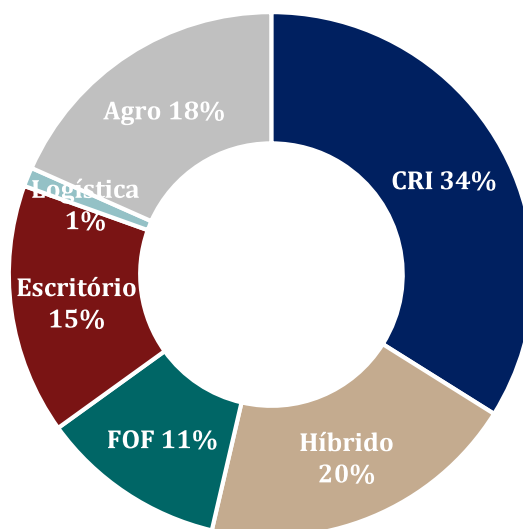
> DRE GERENCIAL

	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 (desde o IPO)
Rendimentos CRIs	598.200	509.381	517.849	584.851	531.682	520.438	577.740	484.593	467.858	487.316	382.611	333.752	6.882.395
Receita Dividendos FII's	378.354	392.207	364.416	422.697	414.248	424.844	420.065	411.275	377.125	302.287	495.175	372.513	5.051.189
Ganho de Capital Realizado	19	41.804	314.361	156.512	121.903	45.601	97.530	78.877	370.653	321.887	6.877	432.812	1.990.176
Receita Ativos de Liquidez	22.928	21.051	49.037	57.768	39.372	33.632	42.310	47.698	119.697	120.580	10.031	60.685	1.262.466
Receitas Totais	999.501	964.443	1.245.663	1.221.828	1.107.204	1.024.515	1.137.645	1.022.443	1.335.332	1.232.071	894.694	1.199.762	15.186.226
Despesas Operacionais	(73.138)	(72.262)	(72.204)	(80.169)	(76.381)	(72.792)	(81.055)	(75.401)	(179.049)	(289.301)	(80.742)	(427.637)	-1.756.483
Despesas com IR	(5.171)	(12.899)	(73.915)	(43.337)	(33.288)	(16.414)	(28.655)	(26.555)	(101.149)	(61.834)	(2.721)	(56.683)	-615.536
Despesas Totais	(78.309)	(85.161)	(146.119)	(123.506)	(109.669)	(89.206)	(109.710)	(101.956)	(280.198)	(351.135)	(83.463)	(484.319)	-2.372.020
Ajuste Marcação a mercado	(1.246.794)	511.792	1.007.439	853.954	(22.004)	(652.451)	(570.027)	48.625	47.288	715.967	(308.139)	1.167.008	-26.781
Resultado líquido - Competência	(325.602)	1.391.074	2.106.984	1.952.275	975.531	282.858	457.908	969.111	1.102.423	1.596.903	503.092	1.882.451	12.787.425
Resultado líquido - Competência / Cota	(0,0388)	0,1656	0,2508	0,2324	0,1161	0,0337	0,0545	0,1154	0,1312	0,1901	0,0599	0,2241	1,5222
Resultado líquido - Regime Caixa	924.759	825.863	1.124.870	1.049.100	1.056.590	934.720	1.035.477	915.077	1.152.766	1.084.745	807.730	1.067.940	13.538.322
Resultado líquido - Regime Caixa / Cota	0,1101	0,0983	0,1339	0,1249	0,1258	0,1113	0,1233	0,1089	0,1372	0,1291	0,0962	0,1271	1,6116
Valor distribuído	840.052	840.052	924.057	1.008.062	1.008.062	1.008.062	1.008.062	1.008.062	1.008.062	1.008.062	924.057	924.057	13.020.801
Valor distribuído por cota	0,1000	0,1000	0,1100	0,1200	0,1200	0,1200	0,1200	0,1200	0,1200	0,1200	0,1100	0,1100	1,5500

> PORTFOLIO DE FIIs (%/PL)



> DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO (% Ativos)



> OUTROS ATIVOS

Ativo	% PL
HBRE3	1,2%
Itaú Soberano	7,5%

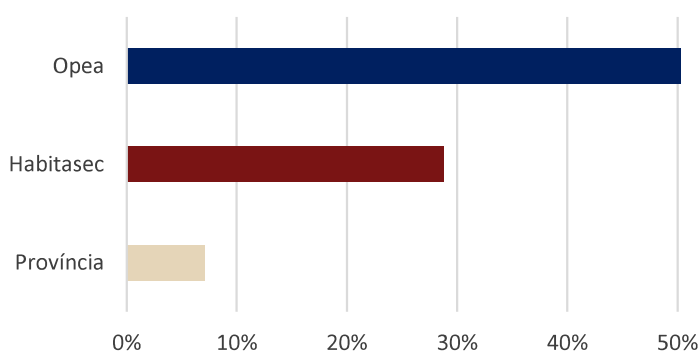
> DISTRIBUIÇÃO DOS CRIs

Indexador	% do Total de CRIs	Taxa De Juros Média (aquisição)	Duration Médio (em anos)	LTV (médio)
IPCA	49%	8,9%	4,3	58%
CDI	51%	5,6%	2,2	55%

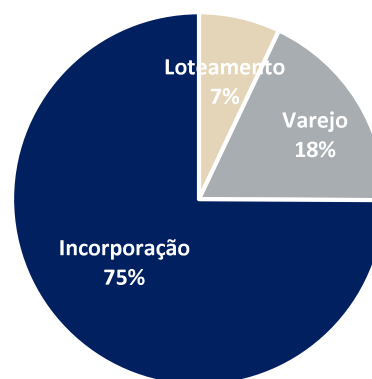
Por Localização

Região	% CRIs
SP	75%
MG	25%

Por Emissor



Por Segmento



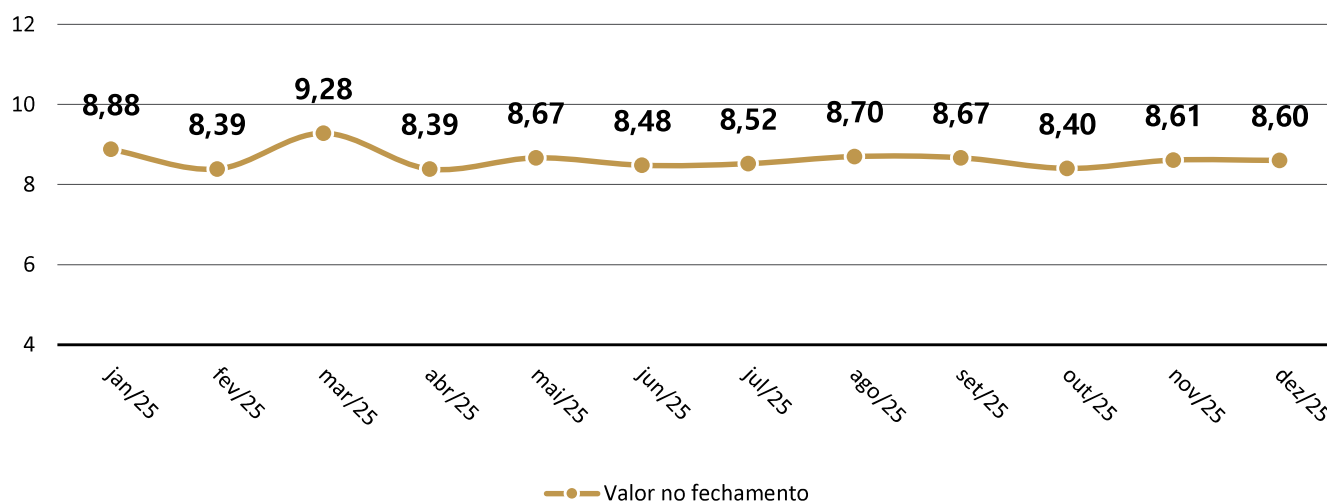
> PORTFÓLIO DE CRIs

Emissor	Código do Ativo	Série	Status CRI	Segmento	Devedor	Estado	Indexador Taxa de Juros	Duration (anos)	Vencimento	LTV	Valor	% Ativo/PL
Província	24J4456098	68/1	Adimplente	Loteamento	Vicorp	SP	IPCA 11,00%	6,2	14/10/2035	69%	1.369.311	1,7%
Opea	24G2759411	1/340	Adimplente	Incorporação	Matarazzo Suites 4	SP	CDI 6,50%	2,4	15/08/2029	53%	2.493.983	3,0%
Opea	22I1423539	98/1	Adimplente	Incorporação	MRV	SP	CDI 3,00%	1,5	15/09/2027	71%	3.314.768	4,0%
Opea	21L0866334	1/486	Adimplente	Varejo	Hotel Rosewood 2	SP	IPCA 7,82%	3,4	22/11/2033	52%	1.757.148	2,1%
Opea	21K0906902	1/473	Adimplente	Varejo	Hotel Rosewood	SP	IPCA 7,82%	3,4	22/11/2033	52%	1.738.087	2,1%
Habitasec	24I2477779	70/1	Adimplente	Incorporação	Ativos Resid. Diversos	MG	CDI 8,00%	1,8	28/10/2027	50%	5.583.497	6,8%
Opea	24K1488063	340/1	Adimplente	Incorporação	Matarazzo IV	SP	CDI 4,95%	3,2	31/10/2029	45%	3.145.969	3,8%

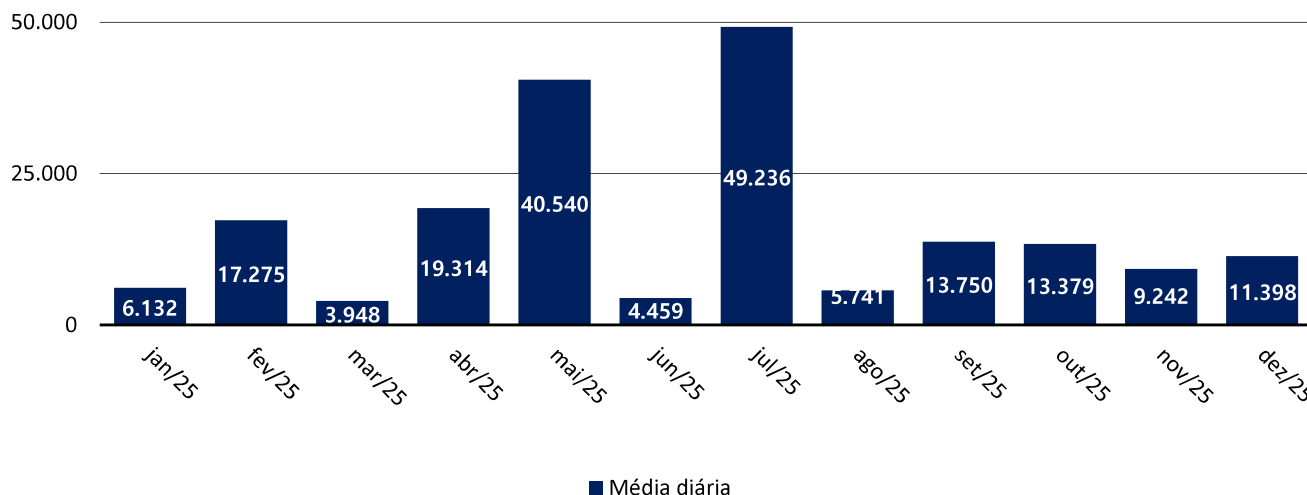
> LIQUIDEZ NA B3

Mês de referência:	Dezembro/25	
Volume negociado no mês (em R\$)	227.966	
Média diária (em R\$)	11.398	
Valor da cota no fechamento (em R\$)	8,60	
Faixa de negociação (R\$ por cota)	Mínimo	8,19
	Médio	8,56
	Máximo	8,79

> COTAÇÃO DE FECHAMENTO MENSAL (B3 – em R\$)







> NEGOCIAÇÃO MÉDIA DIÁRIA (R\$)



> DESCRIÇÃO DOS CRIs





CRI Vicorp

-  Projeto de loteamento performedo
-  Atibaia/SP
-  Província Securitizadora
-  Volume Total Adquirido: R\$ 2.600.000,00

 **Garantias**

- Alienação fiduciária de cotas;
- Cessão Fiduciária de Recebíveis;
- Fundo Reserva;
- Fiança;
- Taxa de Aquisição: IPCA + 11,00% a.a.




CRI Matarazzo Suítes 4

-  Hotelaria de alto padrão;
-  São Paulo/SP - Cidade Matarazzo;
-  True Securitizadora;
-  Volume Total Adquirido: R\$ 3.844.769,00;

 **Garantias**

- Alienação fiduciária de imóveis;
- Cessão Fiduciária de Recebíveis;
- Fundo de reserva;
- Fiança;
- Taxa de Aquisição: IPCA + 6,50% a.a.




CRI MRV

-  Incorporadora; Desde 1979 no ramo, a MRV é uma das maiores do Brasil, atuando para classe média e média baixa em mais de 160 cidades do país.
-  Província Securitizadora;
-  Volume Total Adquirido: R\$ 3.640.000,00;

 **Garantias**

- Fundo de reserva, com triggers de recomposição pela MRV;
- Seguro de crédito pela AVLA;
- Taxa de Aquisição: CDI + 3,00% a.a.





CRI Hotel Rosewood 2

-  Hotelaria de alto padrão – C. Cidade Matarazzo;
Av. Paulista – São Paulo/SP
-  True Securitizadora
-  Volume Total Adquirido: R\$ 2.079.838,00

 **Garantias**

- Alienação fiduciária de imóveis;
- Cessão Fiduciária da totalidade do resultado financeiro da operação hoteleira;
- Fundo de reserva e despesas;
- Taxa de Aquisição: IPCA + 7,82% a.a.





CRI Ativos Residenciais Diversificados

-  Projetos residenciais em desenvolvimento
-  Goiás e Minas Gerais;
-  Habitasec Securitizadora;
-  Volume Total Adquirido: R\$ 6.081.157,00;

Garantias

- Cessão Fiduciária dos Dividendos das SPEs;
- Alienações e Cessão Fiduciária em segundo grau dos ativos após quitação do Plano Empresário;
- Fundo de Reserva;
- Aval;
- Taxa de Aquisição: CDI + 8,00% a.a.

CRI Hotel Rosewood

-  Hotelaria de alto padrão – C. Cidade Matarazzo;
-  Av. Paulista – São Paulo/SP
-  True Securitizadora
-  Volume Total Adquirido: R\$ 4.419.600,00

Garantias

- Alienação fiduciária de imóveis;
- Cessão Fiduciária da totalidade do resultado financeiro da operação hoteleira;
- Fundo de reserva e despesas;
- Taxa de Aquisição: IPCA + 7,82% a.a.

OUTROS FUNDOS DA CASA

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 e REC Cotas Amortizáveis II, REC Master Fundo de CRI e REC One, totalizando aproximadamente R\$ 3,5 bi sob gestão.

Conheça mais em: rec-gestao.com/

> GLOSSÁRIO FINANCEIRO

Dividend Yield: Indicador de rentabilidade que mostra o percentual de retorno distribuído aos cotistas em relação ao valor da cota. É calculado dividindo os rendimentos pagos no período pelo preço da cota no mesmo intervalo. Quanto maior o dividend yield, maior o retorno proporcional ao investimento.

Gross Up: Ajuste realizado para equivaler rendimentos isentos de imposto de renda (como os de FIIs) aos rendimentos tributáveis. É utilizado para comparações entre ativos com diferentes regimes de tributação. O valor líquido é "bruto" artificialmente para simular o quanto seria necessário receber de um ativo tributável para ter o mesmo retorno líquido.

PMT (Payment): Valor da parcela periódica de uma operação estruturada, composto pela amortização do principal acrescida dos juros devidos no período.

Duration: Prazo médio ponderado de recebimento de fluxos de um título. Indica quanto tempo, em média, o investidor levará para recuperar o capital investido, considerando todos os pagamentos programados.

LTV (Loan to Value): Indicador de alavancagem que mede a relação entre o valor do saldo devedor da operação (ajustado pela subordinação) e o valor presente dos ativos que a lastreiam. Um LTV mais baixo indica maior nível de garantia.

Razão PMT: Relação entre os créditos recebidos na conta centralizadora da operação e o valor da PMT do CRI. Mede a capacidade de pagamento da estrutura. Percentuais mais altos representam maior segurança.

Razão Saldo Devedor: Indicador de cobertura que compara o valor presente dos recebíveis elegíveis com o saldo devedor líquido da operação, descontado o fundo de reservas. Indica o grau de proteção contra inadimplência.

Cotas Sênior: Classe de cotas com maior prioridade no recebimento dos fluxos da operação. São as primeiras a receber amortizações e juros, e, por isso, possuem menor risco e menor remuneração.

Cotas Mezanino: Classe intermediária de risco e retorno. Recebem os pagamentos após as cotas sênior, mas antes das cotas subordinadas. Servem como uma camada de proteção parcial.

Cotas Subordinadas: Classe com menor prioridade de pagamento. Só recebem amortizações e juros após o pagamento das cotas sênior e mezanino. Por assumirem maior risco, normalmente oferecem a maior remuneração.

Lastro Pulverizado: Estrutura de operação em que os contratos de recebíveis são originados de múltiplos devedores. Essa pulverização contribui para a diluição do risco de inadimplência.

Lastro Corporativo: Modelo em que a operação é lastreada por recebíveis de um único devedor ou grupo empresarial. Embora possa oferecer maior previsibilidade, concentra mais risco.

Alienação Fiduciária das Cotas da SPE: As cotas da Sociedade de Propósito Específico (SPE) são cedidas fiduciariamente à securitizadora como garantia da operação. Em caso de inadimplência, a securitizadora pode assumir o controle da SPE e do ativo relacionado.

Cessão Fiduciária da Carteira de Recebíveis: Transferência da titularidade dos créditos imobiliários detidos pelo incorporador à securitizadora, sob forma fiduciária. Os créditos passam a ser custodiados por um banco e controlados pela securitizadora para assegurar o pagamento dos investidores.

Conta Centralizadora: Conta bancária vinculada à operação, mantida em banco de primeira linha, onde são depositados os fluxos de recebíveis da carteira cedida, fundo de reservas, fundo de obras e demais garantias. Está protegida pelo regime fiduciário.

Fundo de Reservas: Montante reservado para assegurar os pagamentos do CRI em caso de inadimplemento dos recebíveis. Costuma equivaler a pelo menos duas parcelas da operação (PMTs) e deve ser recomposto sempre que utilizado. Os recursos são aplicados conforme definido no termo de securitização, geralmente em ativos de alta liquidez e baixo risco.

Fundo de Obras: Valor reservado para garantir a conclusão de empreendimentos imobiliários em construção. Os recursos são liberados ao incorporador com base em medições físicas da obra, geralmente em forma de reembolso, conforme previsto contratualmente.

MTM (Mark to Market – Marcação a Mercado): Avaliação do valor de um título com base nas condições atuais de mercado. O preço é ajustado considerando o spread de crédito da operação somado à taxa de referência (benchmark), refletindo o valor de negociação do papel em mercado secundário.

Regime Fiduciário: Estrutura legal que isola os ativos da operação do patrimônio da securitizadora. Garante que os recursos da operação não sejam afetados por eventuais problemas financeiros da empresa que estruturou ou administra o CRI.

Agente Fiduciário: Instituição responsável por fiscalizar o cumprimento das obrigações da operação e proteger os interesses dos investidores. Atua monitorando o desempenho dos ativos, as garantias e o uso dos recursos conforme definido no termo de securitização.

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. Os Consultores de Investimento não verificaram as informações constantes neste documento de forma independente, nem fazem 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 os Consultores 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.