

# Fundo Imobiliário

Relatório Mensal, fevereiro 2025, FII - REC Logística (RELG11)

O principal objetivo do Fundo é auferir receitas através do investimento e gestão ativa em ativos imobiliários de uso logístico.

## Resultado do Fundo

Em 18 de março de 2025, referente ao resultado do mês de fevereiro de 2025, o Fundo distribuirá o montante de R\$ 907.502,16. Esta distribuição corresponde a um rendimento por cota de R\$ 0,6800 que, quando comparado a cota de fechamento do mês de fevereiro, no valor de R\$ 61,48, representa um dividend yield de 1,11% ao mês, ou a um dividend yield anualizado de 13,27%. Após dedução do imposto de renda, tributo que incide sobre rendimentos decorrentes de aplicações financeiras, a rentabilidade do mês passa a equivaler a 132% do CDI líquido do tributo.

## Resultado dos últimos 12 meses e desde o IPO

No acumulado dos últimos 12 meses a distribuição de rendimentos do Fundo corresponde a R\$ 3,44/cota.

O Fundo distribuiu entre novembro de 2020 (primeiro mês após o encerramento da sua oferta inicial) e fevereiro de 2025 um montante acumulado de 24,53% (versus um CDI acumulado, líquido de tributo, de 35,18%).

<sup>1</sup> É importante destacar que a rentabilidade alvo não representa e nem deve ser considerada como promessa ou garantia de rentabilidade ou isenção de risco para os cotistas.

<sup>2</sup> Área bruta locável total do portfólio de imóveis, pertencente ao fundo. Data base: fechamento do mês em questão. Fonte: Administrador do fundo.

<sup>3</sup> Valor contábil dos imóveis, em reais por metro quadrado. Data base: fechamento do mês em questão. Fonte: Administrador do fundo.



Acesse nossa página e inscreva-se para receber atualizações

[rec-gestao.com](https://rec-gestao.com)

## Administrador

BRL Trust DTVM S/A

## Gestora

REC Gestão de Recursos S.A.

## Rentabilidade Alvo<sup>1</sup>

CDI

Patrimônio Líquido	Valor de Mercado
R\$ 148.806.696	R\$ 82.048.872
R\$ 111,50	R\$ 61,48

ABL	Valor Contábil <sup>3</sup>	Valor Implícito a Mercado
Total <sup>2</sup>		
50.109 m <sup>2</sup>	R\$ 2.950/m <sup>2</sup>	R\$ 1.617/m <sup>2</sup>

## Taxas

Administração <sup>4</sup>	0,175% aa
Gestão <sup>5</sup>	1,00% aa/PL
Performance	Não há

## Outras informações

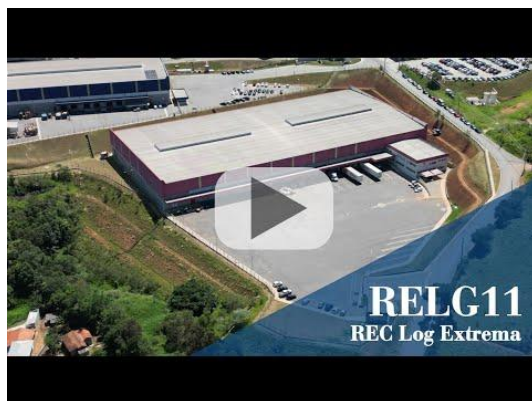
Prazo	Indeterminado
Condomínio	Fechado
Público-alvo	Investidores em geral
Número de Cotas	1.334.562
Número de cotistas	4.296
Código B3	RELG11
CNPJ	37.112.770/0001-36

<sup>4</sup> 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.

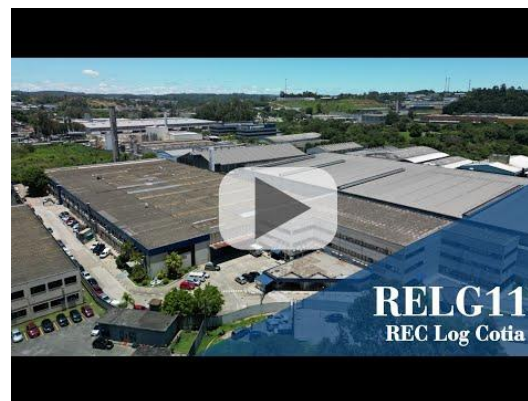
### Vídeos dos ativos

Com o objetivo de aproximar os cotistas dos imóveis que compõem o portfólio do Fundo, produzimos uma série de vídeos mostrando imagens, localização e principais características de cada ativo. Para acessar os vídeos, clique nas imagens abaixo. Os vídeos estarão disponíveis também no canal da REC Gestão no YouTube [\[clique aqui\]](#).

**REC Log Extrema**



**REC Log Cotia**



**REC Log Contagem**



**REC Log Queimado**



**Nova Locação – REC Log Queimados (Queimados/RJ)**

Conforme fato relevante publicado no dia 27 de fevereiro de 2025, o Fundo celebrou o contrato de locação do galpão G03, localizado no REC Log Queimados, com a Rodoviário Shalloon de Guarulhos Logística e Transportes LTDA., pelo prazo de 3 anos. A área alugada corresponde a 1.520,00 m² e com essa locação a taxa de vacância do portfólio do Fundo reduziu para 3,03%. Ressalta-se que os demais ativos do Fundo estão 100% ocupados.

**Resultado acumulado**

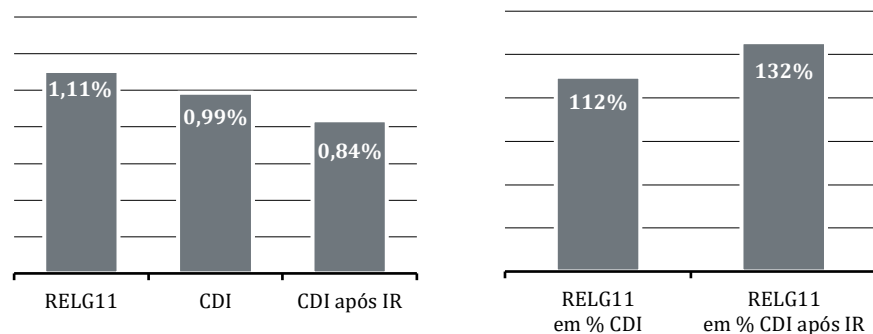
O resultado caixa acumulado do Fundo e que ainda não foi distribuído equivale a R\$ 8,0744/cota.

**Locação dos espaços vagos**

A gestão do Fundo está em contato com potenciais locatários interessados na locação da área vaga do portfólio, mantendo seu compromisso e esforço para locação dos imóveis do Fundo.

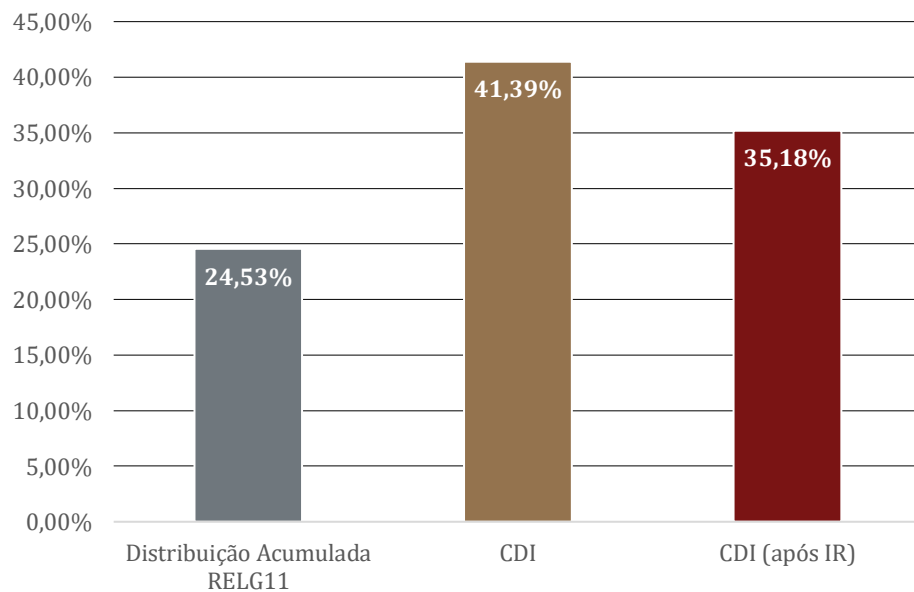
RESULTADO MENSAL (fevereiro 2025)

**Distribuição sobre cota do fechamento** Em % CDI  
(% a.m.)



**Distribuição Acumulada** (desde o IPO – 23/outubro/2020 até 28/fevereiro/2025)

(sobre a cota R\$100)

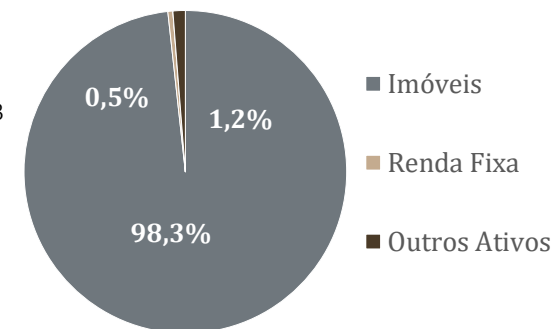


**Ativos do Fundo<sup>6</sup>**

Ao final do mês de fevereiro de 2025, os ativos detidos pelo Fundo encontram-se alocados da seguinte forma:

- Imóveis: R\$ 147.804.000
- Renda Fixa (liquidez diária): R\$ 757.363
- Outros Ativos: R\$ 1.856.875

**Total do ativo: R\$ 150.418.237**



**Passivos do Fundo**

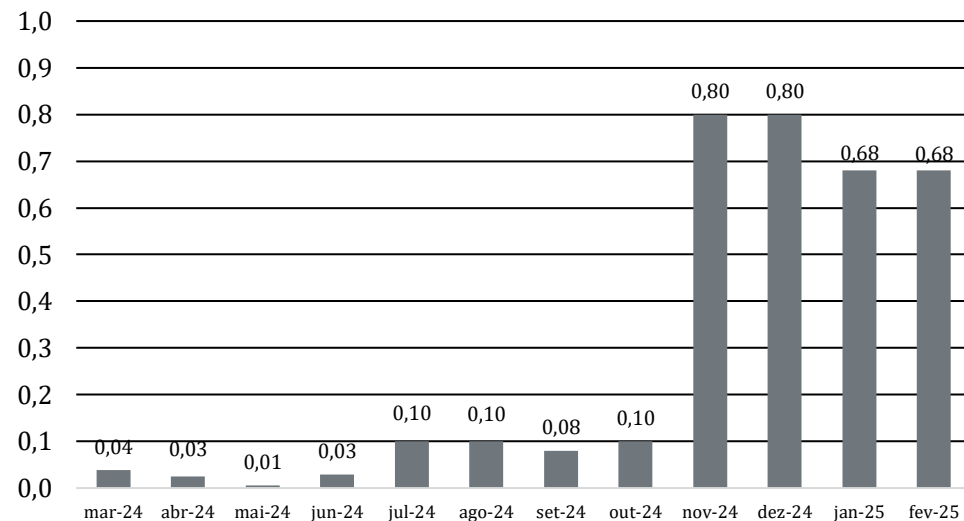
- Outros passivos: R\$ 1.611.541

**Total do passivo: R\$ 1.611.541**

<sup>6</sup>Fonte: Administrador do Fundo

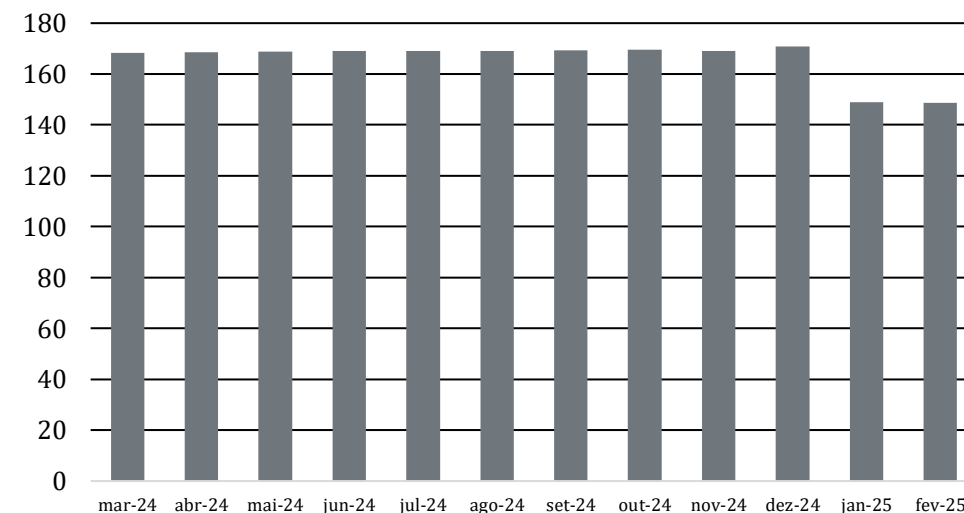
### Distribuição mensal do fundo

(Em R\$/cota - IPO em 23 de outubro de 2020)



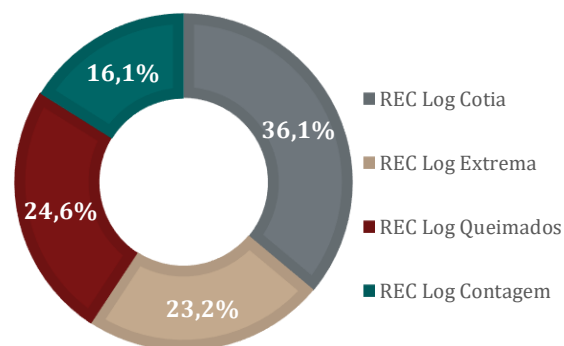
### PATRIMÔNIO LÍQUIDO<sup>8</sup>

O patrimônio líquido do Fundo fechou o mês de fevereiro de 2025 em R\$ 148.806.696 (Em R\$ - milhões)



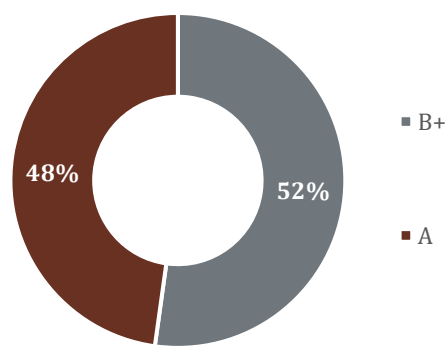
### PARTICIPAÇÃO POR IMÓVEL

(% Área Bruta Locável)



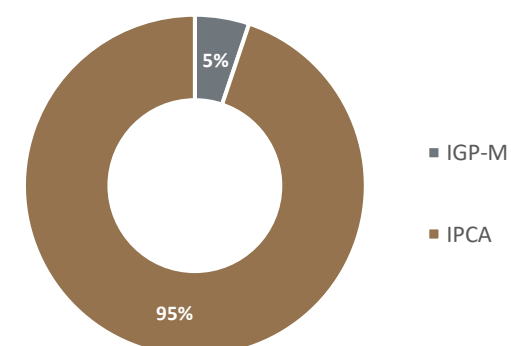
### CLASSIFICAÇÃO DOS IMÓVEIS<sup>7</sup>

(% Área Bruta Locável)



### ÍNDICE DE CORREÇÃO DOS IMÓVEIS

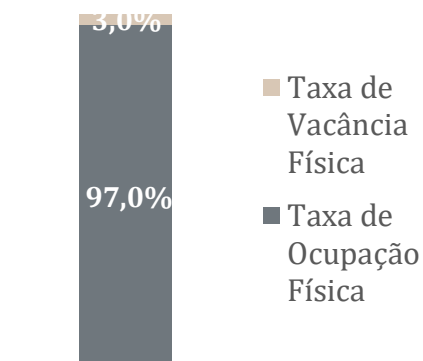
(% da receita mensal)



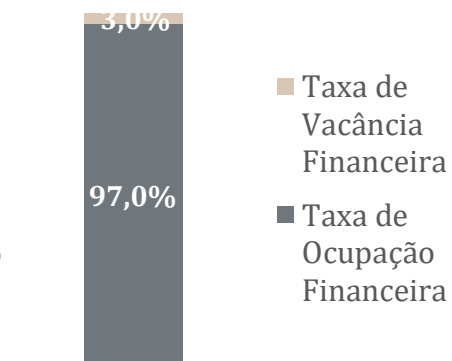
<sup>7</sup> Fonte: Buildings

<sup>8</sup> Fonte: Administrador do Fundo

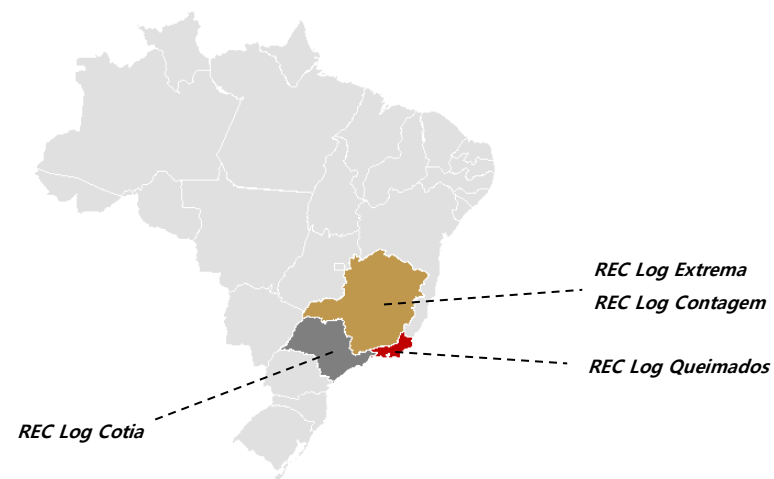
## TAXA DE OCUPAÇÃO FÍSICA



## TAXA DE OCUPAÇÃO FINANCEIRA



## LOCALIZAÇÃO GEOGRÁFICA DOS IMÓVEIS

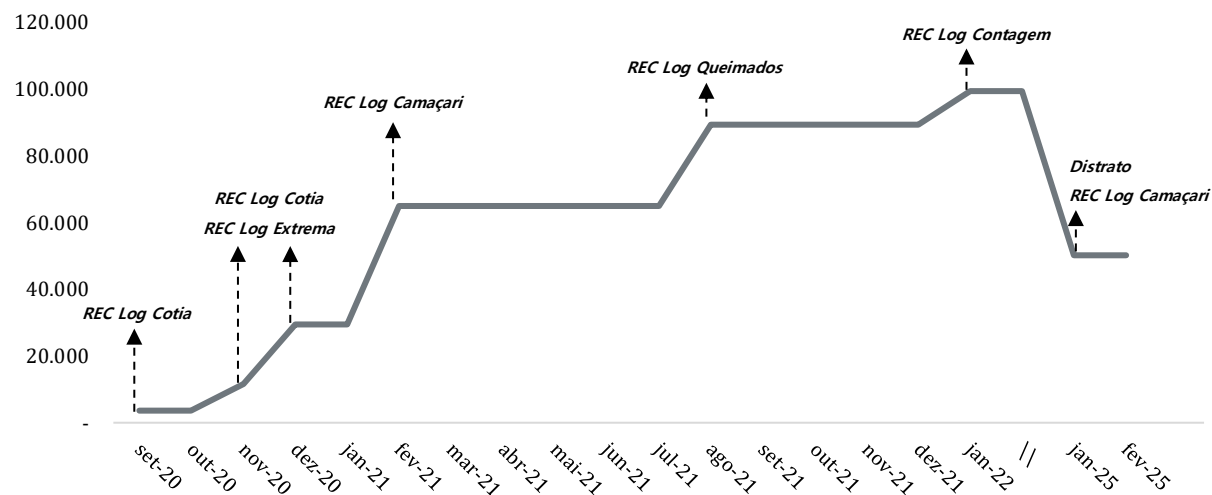


## PORTFÓLIO DO FUNDO

## Imóveis (por aquisição)

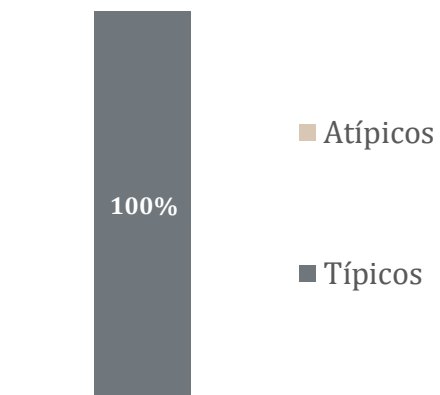
Ativo	Localização	Estado	ABL própria (m²)	Taxa de Ocupação Física	Valor Aquisição	R\$/m² Aquisição	Cap Rate Aquisição	Locatário	Término dos Contratos
REC Log Cotia	Cotia	SP	18.078	100,0%	R\$ 40.409.133	R\$ 2.235	10,20%	New Space.	2032.
REC Log Extrema	Extrema	MG	11.616	100,0%	R\$ 36.000.000	R\$ 3.099	10,40%	Máxima/Hinode, Arclad.	2028.
REC Log Queimados	Queimados	RJ	12.335	87,7%	R\$ 18.976.694	R\$ 1.538	11,00%	Praobra, Shalloon, TCI BPO, Mauser.	2025, 2028, 2029, 2033.
REC Log Contagem	Contagem	MG	8.080	100,0%	R\$ 14.968.421	R\$ 1.853	9,50%	P&P Distribuidora.	2028.
<b>Total</b>			<b>50.109</b>	<b>96,97%</b>	<b>R\$ 110.354.247</b>	<b>R\$ 2.202</b>			

**Evolução do Portfólio do Fundo** (em m²)



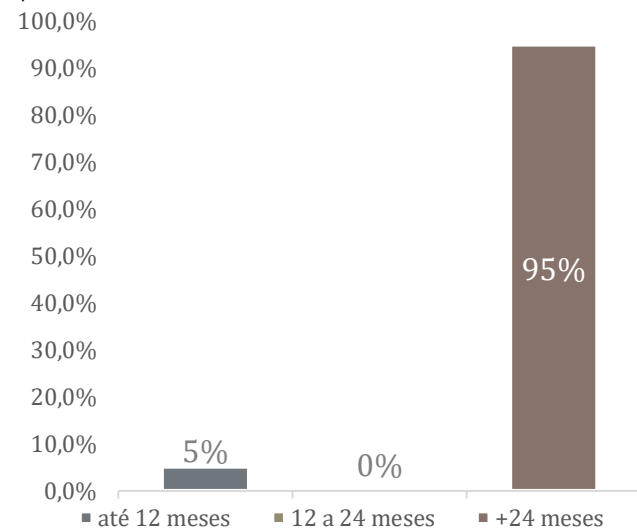
**Contratos Típicos/Atípicos**

(por % da receita mensal)



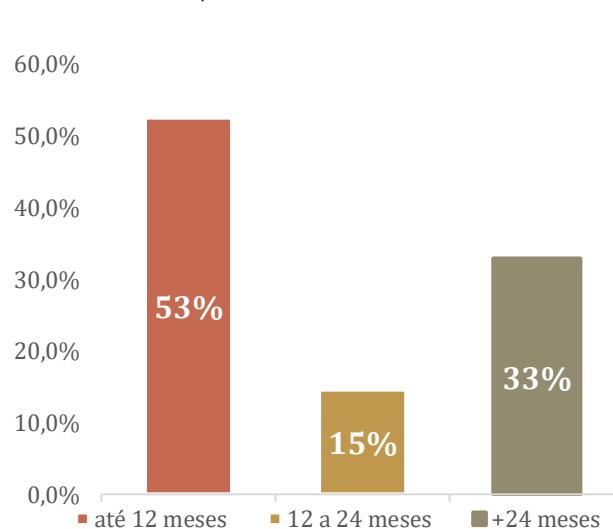
**Vencimento dos Contratos**

(por % da receita mensal)



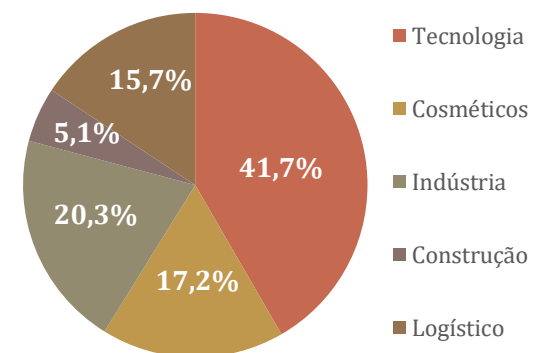
**Data das revisionais**

(por % da receita mensal)



**Diversificação da receita de locação**

(% da receita por setor)



**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 quando elas ocorrem (data do fato gerador), não importando quando ocorrerá o pagamento ou recebimento. Em uma locação de imóvel, considera-se a totalidade das receitas advindas de aluguel – recebidas ou não – e outras receitas oriundas do imóvel. Considera também o ajuste a valor de mercado, despesas financeiras em uma eventual alavancagem e eventual apropriação do ganho/ perda de capital de um imóvel vendido.

**Regime de caixa:** considera as receitas e despesas apenas quando ocorre a transação financeira (entrada ou saída de caixa).

**Reserva.** O resultado acumulado do Fundo no regime caixa e que ainda não foi distribuído equivale a **R\$ 8,0744 por cota**.

**DRE Gerencial** <sup>9 10</sup>

	mar-24	abr-24	mai-24	jun-24	jul-24	ago-24	set-24	out-24	nov-24	dez-24	jan-25	fev-25	Acumulado 12M
Receitas de aluguel	1.455.445	1.410.034	1.452.081	1.604.723	1.600.241	1.574.753	1.575.609	1.573.351	1.600.851	1.592.116	1.566.640	1.041.990	18.047.832
Despesas financeiras com propriedades	-776.007	-833.933	-784.404	-740.753	-852.397	-810.527	-775.817	-853.737	-724.450	-844.843	0	0	-7.996.869
Despesas operacionais com propriedades	-189.479	-223.327	-242.625	-281.548	-344.161	-159.428	-288.765	-166.051	-182.826	-179.578	-126.603	-22.913	-2.407.304
Ajuste a valor justo com propriedade	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.609.898	-15.625.045	0	-13.015.148
Lucro/Prejuízo com Venda Imóveis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-6.728.743	0	-6.728.743
<b>Resultado de Propriedades</b>	<b>489.959</b>	<b>352.773</b>	<b>425.052</b>	<b>582.422</b>	<b>403.683</b>	<b>604.798</b>	<b>511.026</b>	<b>553.563</b>	<b>693.575</b>	<b>3.177.593</b>	<b>-20.913.751</b>	<b>1.019.077</b>	<b>-12.100.231</b>
Outras receitas	4.211	4.941	4.330	14.186	5.379	5.801	5.409	5.125	8.522	21.478	21.278	5.930	106.588
Despesas Operacionais	-180.693	-208.201	-190.509	-203.637	-344.476	-288.631	-234.016	-264.032	-180.193	-217.640	-229.430	-161.732	-2.703.191
<b>Lucro líquido - regime competência</b>	<b>313.477</b>	<b>149.512</b>	<b>238.872</b>	<b>392.972</b>	<b>64.585</b>	<b>321.967</b>	<b>282.419</b>	<b>294.655</b>	<b>521.904</b>	<b>2.981.431</b>	<b>-21.121.904</b>	<b>863.275</b>	<b>-14.696.834</b>
<b>Lucro líquido - regime caixa</b>	<b>51.483</b>	<b>-10.594</b>	<b>-7.208</b>	<b>58.913</b>	<b>-98.955</b>	<b>180.333</b>	<b>36.673</b>	<b>145.744</b>	<b>1.200.787</b>	<b>1.208.501</b>	<b>-221.526</b>	<b>932.876</b>	<b>3.477.027</b>
<b>Valor distribuído</b>	<b>51.514</b>	<b>33.364</b>	<b>6.940</b>	<b>39.370</b>	<b>133.456</b>	<b>133.456</b>	<b>106.765</b>	<b>133.456</b>	<b>1.067.650</b>	<b>1.067.650</b>	<b>907.502</b>	<b>907.502</b>	<b>4.588.625</b>
<i>Valor distribuído por cota</i>	<i>0,0386</i>	<i>0,0250</i>	<i>0,0052</i>	<i>0,0295</i>	<i>0,1000</i>	<i>0,1000</i>	<i>0,0800</i>	<i>0,1000</i>	<i>0,8000</i>	<i>0,8000</i>	<i>0,6800</i>	<i>0,6800</i>	<i>3,4383</i>

<sup>9</sup> Fonte: Administrador do Fundo.

<sup>10</sup> Para avaliação da performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses.



Tabela resumo – Portfólio Relg11<sup>11</sup>

Ativo	Receita atual (R\$/mês)	Receita atual (R\$/mês/m²)	Receita Acruada <sup>(1)</sup> (R\$/mês)	Receita Acruada <sup>(1)</sup> (R\$/m²/mês)	Aluguel Atual		Aluguel Acruado <sup>(1)</sup>	
					Yield Implícito <sup>(2)</sup> Custo Caixa <sup>(3)</sup>	Yield Implícito <sup>(2)</sup> Avaliação	Yield Implícito Custo Caixa <sup>(3)</sup>	Yield Implícito Avaliação
REC LOG - CAMAÇARI	3.179	-	-	-	-	-	-	-
REC LOG - COTIA	375.586	20,78	383.423	21,21	10,5%	8,2%	10,7%	8,4%
REC LOG - EXTREMA	326.886	28,14	330.538	28,46	9,8%	8,8%	9,9%	8,9%
REC LOG - QUEIMADOS	174.738	16,16	183.256	16,94	12,1%	10,4%	12,7%	10,9%
REC LOG - CONTAGEM	161.600	20,00	163.753	20,27	12,4%	7,7%	12,6%	7,8%
<b>Total</b>	<b>1.041.990</b>	<b>21,45</b>	<b>1.060.969</b>	<b>21,84</b>				

(1) Receita assumindo os contratos, os reajustes, e que os contratos sejam corrigidos pró-forma até o mês anterior.

(2) O Yield Implícito considera a receita potencial dos imóveis - ou seja, as áreas vagas como se estivessem ocupadas.

(3) O custo caixa do imóvel é representado pelo valor de aquisição do mesmo acrescido dos custos decorrentes da aquisição (ITBI, registro, escritura, etc.) e das benfeitorias nele executadas

<sup>11</sup> Fonte: Administrador do Fundo.

## DETALHAMENTO DOS ATIVOS DO FUNDO

### REC Log Cotia

<b>Endereço</b>	Estrada dos Estudantes, 600, Cotia/SP
<b>Classe do ativo</b>	B+
<b>Data de entrega</b>	1994 (Galpão) e 2013 (Prédio)
<b>Valor total da aquisição</b>	R\$ 40.409.132,90
<b>Área locável total adquirida</b>	18.077,77
<b>Cap Rate de aquisição (a.a.)</b>	10,20%
<b>Locatário(s)</b>	New Space.
<b>Contrato(s)</b>	Típico(s) com término(s) 2032.



### REC Log Extrema

<b>Endereço</b>	Rua Josepha Gomes de Souza, 306, Extrema/MG
<b>Classe do ativo</b>	A
<b>Data de entrega</b>	2017
<b>Valor total da aquisição</b>	R\$ 36.000.000,00
<b>Área locável total adquirida</b>	11.615,95
<b>Cap Rate de aquisição (a.a.)</b>	10,40%
<b>Locatário(s)</b>	Máxima/Hinode, Arclad.
<b>Contrato(s)</b>	Típico(s) com término(s) em 2028.



### REC Log Queimados

<b>Endereço</b>	Av. Bahia, 1000 – Parque Industrial, Queimados/RJ
<b>Classe do ativo</b>	A
<b>Data de entrega</b>	2015
<b>Valor total da aquisição</b>	R\$ 18.976.693,53
<b>Área locável total adquirida</b>	12.335,00
<b>Cap Rate de aquisição (a.a.)</b>	11,00%
<b>Locatário(s)</b>	Praobra, Shalloon, TCI BPO, Mauser.
<b>Contrato(s)</b>	Típico(s) com término(s) entre 2025 e 2033.



### REC Log Contagem

<b>Endereço</b>	Avenida Wilson Tavares Ribeiro, nº 800
<b>Classe do ativo</b>	B+
<b>Data de entrega</b>	2002
<b>Valor total da aquisição</b>	R\$ 14.968.421,00
<b>Área locável total adquirida</b>	8.080,20 m²
<b>Cap Rate de aquisição (a.a.)</b>	9,50%
<b>Locatário(s)</b>	P&P Distribuidora.
<b>Contrato(s)</b>	Típico(s) com término(s) em 2028.



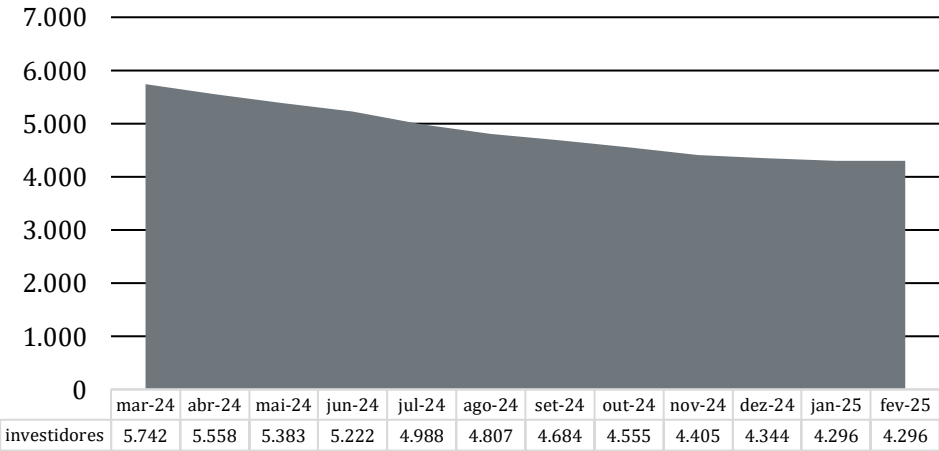
Liquidez e rentabilidade na B3

A negociação das cotas do Fundo foi iniciada em 18 de dezembro de 2020, com o preço de abertura correspondendo a R\$ 100,00. No encerramento do mês de fevereiro, a cota fechou em **R\$ 61,48**.

Outras informações <sup>12</sup> :		fevereiro de 2025
Volume negociado no mês (em R\$)		16.037.299
Média diária (em R\$)		801.865
Quantidade de cotas negociadas no mês		277.285
Valor da cota no fechamento (em R\$)		61,48
Valor médio de negociação por cota (em R\$)		57,84
Faixa de negociação (R\$ por cota)	Mínimo	56,00
	Máximo	63,92

Evolução da quantidade de Investidores no Fundo

O Fundo encerrou o mês de fevereiro com um total de 4.296 investidores.



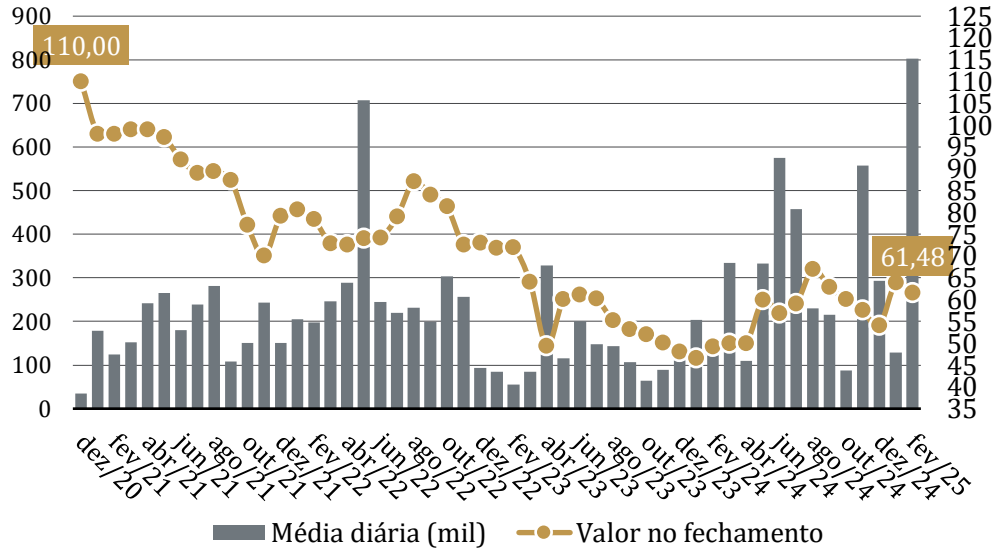
<sup>12</sup> Fonte: B3.

Média de negociação diária

(B3 – em R\$ mil)

Valor da cota no fechamento

(B3 – em R\$)



#### REC Gestão de Recursos S.A.

Fundada em 2015, a REC – Real Estate Capital – é uma gestora de recursos e consultora de investimentos autorizada pela CVM e aderente ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Administração de Recursos de Terceiros com foco de atuação no segmento imobiliário. A equipe da REC - Real Estate Capital é formada por profissionais com comprovada experiência no mercado de capitais e na gestão de ativos financeiros e imobiliários.

- **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.
- **Marcelo da Costa Santos**, MRICS – Head do FII de Logística. Com 32 anos de experiência nos setores financeiro, private equity e imobiliário, Marcelo foi fundador e CEO da NAI Brazil/Engelbrecht Real Estate, onde montou a melhor equipe de Pesquisa e de transações de Logística e Ativos Industriais do mercado brasileiro. Em 2018, após 4 anos à frente da empresa, vendeu as operações para um competidor internacional. Também foi vice-presidente América do Sul de Capital Markets e Valuation & Advisory da Cushman & Wakefield, onde comandava mais de 70 profissionais em três áreas diferentes da empresa; foi sócio-diretor da MaxCap, empresa de private equity imobiliário; Diretor Adjunto de M&A no UBS Warburg e Analista de Investimentos no ABN Amro. Marcelo é Membro do Conselho do Shopping Vitória e bacharel em Economia pela FEA-USP.

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, com aproximadamente R\$ 3,7 bi sob gestão.

Conheça mais sobre a REC em: [rec-gestao.com](http://rec-gestao.com)

**EMISSIONES REALIZADAS**

Emissão	Data	Quantidade de cotas	Montante (R\$)
1ª Emissão	Outubro/2020	335.710	R\$ 33.571.000
2ª Emissão	Dezembro/2020	595.564	R\$ 59.556.400
3ª Emissão	Junho/2021	403.288	R\$ 39.885.183

**Contatos**

**BRL Trust DTVM S/A**

55 11 3509 0600

**REC Gestão de Recursos S.A.**

Contato RI:

55 11 3848 9535

[relg11@rec-gestao.com](mailto:relg11@rec-gestao.com)

[rec-gestao.com](http://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. A Gestora não verificou as informações constantes neste documento de forma independente, nem fez 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 a Gestora 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.