

Fundo Imobiliário

Relatório Mensal, julho de 2025, REC Fundo de CRI Cotas Amortizáveis FII (RECD11)

O objetivo do Fundo é o investimento em Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs).

Resultado do mês

Em 14 de agosto de 2025, referente ao resultado do mês de julho, o Fundo distribuirá o montante de R\$ 603.733, que corresponde a um rendimento por cota de R\$ 0,1107. Quando comparado ao valor da cota de fechamento do mês de julho, no valor de R\$ 8,45, representa um dividend yield de 1,310%, ou a um dividend yield anualizado de 15,72%. Este rendimento equivale a 133% do CDI líquido do tributo.

Ao final do mês, 92% dos seus recursos estavam alocados em 14 operações de CRI.



Acesse nossa página e inscreva-se para receber atualizações

rec-gestao.com

Administrador

BRL Trust DTVM S/A

Gestora

REC Gestão de Recursos S.A.

Patrimônio Líquido	Valor de mercado
--------------------	------------------

R\$ 44.164.734

R\$ 46.084.399

R\$ 8,10 por cota

R\$ 8,45 por cota

Taxas

Administração¹ 0,10% aa

Gestão 1,00% aa/ PL

Performance Não há

Outras informações

Prazo Indeterminado

Condomínio Fechado

Público-alvo Investidores em geral

Número de cotas 5.453.775

Número de cotistas 312

Código B3 RECD11

CNPJ 53.260.548/0001-37

¹ 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.

Patrimônio Líquido

O patrimônio líquido do Fundo fechou o mês de julho de 2025 em R\$ 44.164.734

Alocação dos ativos²

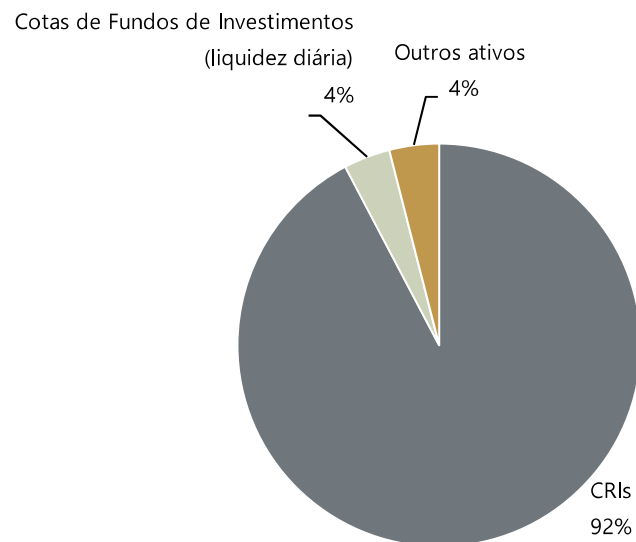
Ao final do mês de julho de 2025, 92% dos ativos detidos pelo Fundo estavam investidos em CRIs:

- 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 legais³.

Valores por ativo:

- CRIs: R\$ 41.369.876
- Cotas de Fundos de Investimentos com liquidez diária de Instituições Financeiras de primeira linha: R\$ 1.668.894
- Outros Ativos: R\$ 1.785.491
- Total do ativo: R\$ 44.824.260

Gráfico 1: distribuição dos ativos (em %)



² Fonte: Administrador do Fundo.

³ 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.

Portfólio⁴

	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	15º / 1	22L1607693	CCB	Incorporação	São Benedito 2	Única	MT	Adimplente	CDI +	3,09%	jan-30	53%	2,6	4.857.605	10,8%
2	Opea	1º / 451	22C0509668	Debêntures	Varejo	Matarazzo Retail	Única	SP	Adimplente	IPCA	9,50%	jun-40	27%	5,1	2.900.573	6,5%
3	Provincia	20º / 1	22I0867063	Nota Comercial	Incorporação	VIC 3	Única	MG	Adimplente	CDI +	5,36%	set-27	62%	1,0	3.175.740	7,1%
4	Provincia	25º / 1	23L2279298	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	TCash	Sênior	SP	Adimplente	IPCA	8,50%	nov-43	48%	8,6	2.270.361	5,1%
5	Provincia	68º / 1	24J4456098	Nota Comercial	Loteamento	Vicorp	Única	SP	Adimplente	IPCA *	11,00%	out-35	69%	6,4	2.001.484	4,5%
6	Provincia	71º / 1	24I1243199	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	T-Cash 2	Sênior	SP	Adimplente	IPCA	8,50%	fev-45	42%	5,5	2.484.092	5,5%
7	Provincia	80º / 1	24J2335548	Debêntures	Incorporação	VIC 5	Única	SP	Adimplente	IPCA	10,50%	set-39	57%	5,5	3.549.792	7,9%
8	Provincia	82º / 1	24K0086735	Crédito Imobiliário	Loteamento	Cotiza	Senior	RS	Adimplente	IPCA	10,70%	mar-31	53%	1,1	1.993.625	4,4%
9	True Securit	1º / 340	24G2759411	Crédito Imobiliário	Incorporação	Matarazzo Suites 4	Única	SP	Adimplente	CDI +	6,50%	ago-29	55%	2,9	3.783.808	8,4%
10	True Securit	1º / 473	21K0906902	Debêntures	Hotel	Hotel Rosewood	Única	SP	Adimplente	IPCA	7,73%	nov-33	52%	3,8	1.943.476	4,3%
11	True Securit	1º / 486	21L0866334	Debêntures	Hotel	Hotel Rosewood 2	Única	SP	Adimplente	IPCA	7,73%	nov-33	52%	3,8	1.999.263	4,5%
12	True Securit	98º / 1	22I1423539	Crédito Imobiliário	Pessoa Física	MRV	Única	SP	Adimplente	CDI +	3,00%	set-27	74%	1,8	1.745.634	3,9%
13	Virgo	225º / 1	24L1786760	Nota Comercial	Loteamento	Buriti	Única	SP	Adimplente	IPCA	8,00%	nov-31	60%	2,7	4.149.786	9,3%
14	Virgo	226º / 1	24L2711489	Nota Comercial	Incorporação	PHV	Única	MG	Adimplente	IPCA	9,65%	dez-33	58%	3,9	4.514.636	10,1%
															41.369.876	92%

⁴ 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 pelos 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

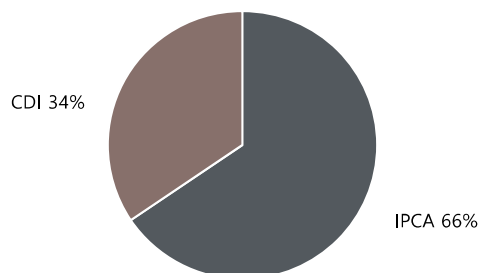
mês. PU e valor são informações disponibilizadas pelo Administrador. Estado: quando as garantias imobiliárias estão presentes em mais de um Estado, foi relacionado o Estado com o maior volume em garantia imobiliária. IPCA * e IGP-M *: quando o índice de preço apresenta variação negativa, essa correção negativa não se aplica no CRI.

Portfólio RECD

- **CRI VIC 3 e 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 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 Matarazzo Suítes 4:** 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 Hotel Rosewood 1 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 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 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 Cotiza:** CRI com risco de crédito pulverizado. As garantias e mitigadores de risco são: i) Subordinação de 30%; ii) Alienação fiduciária de cotas de SPE; iii) Aval e fiança dos sócios pessoa física e pessoa jurídica; iv) Fundo de Reserva e despesas.
- **CRI Vicorp:** CRI com risco de crédito corporativo. As garantias e mitigadores de risco são: i) Alienação fiduciária de cotas de SPE; ii) Cessão Fiduciária de recebíveis iii) Aval dos sócios pessoa jurídica e fiança dos sócios pessoa física; iv) Fundo de Reserva e despesas.
- **CRI Matarazzo Retail 1:** 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 T-Cash: 1 e 2** 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 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. A taxa de aquisição do CRI corresponde a IPCA + 9,00% ao ano.
- **CRI 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.

Gráfico 2: Distribuição por indexador⁵

(Distribuição por indexador, com base no saldo de fechamento dos CRIs. Base: julho de 2025)



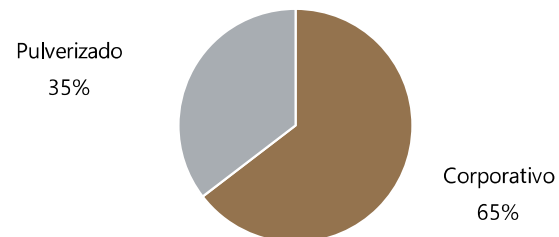
Por indexador, a taxa de juros média de aquisição ao ano, média ponderada pelo saldo de fechamento dos CRIs, e o indexador acumulado dos últimos 12 meses correspondem a:

Indexador	Taxa de juros média de aquisição	Indexador (índice acumulado nos últimos 12 meses)	Duration (em anos)
IPCA	9,06% a.a.	5,35% a.a.	4,4
CDI	4,56% a.a.	12,60% a.a.	2,2

⁵ Fonte: REC Gestão de Recursos e Administrador do Fundo.

Gráficos 3 e 4: Distribuição por tipo de risco e segmento do devedor/ cedente⁶

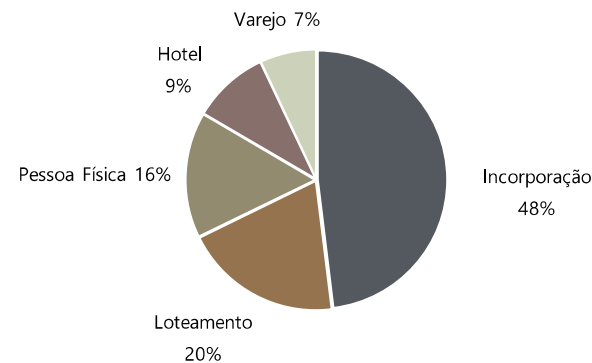
(Distribuição por tipo de risco. Base: julho de 2025)



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:

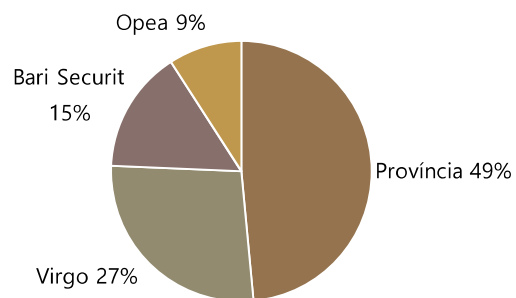


⁶ Fonte: REC Gestão de Recursos e Administrador do Fundo.

Gráfico 5: Distribuição por securitizadora⁷

(Distribuição por Companhia Securitizadora, com base no saldo de fechamento dos CRIs. Base: julho de 2025)

Os CRIs que compõem o portfólio foram emitidos por 4 diferentes securitizadoras.

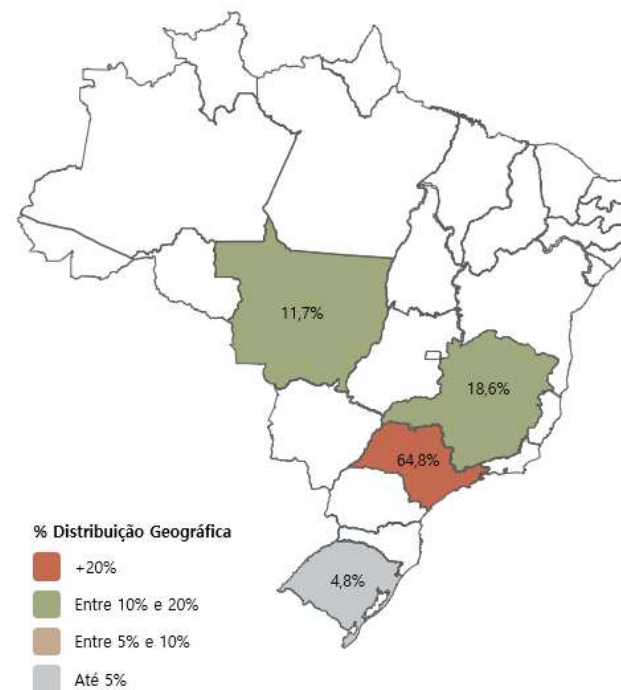


⁷ Fonte: REC Gestão de Recursos e Administrador do Fundo.

Mapa 1: Distribuição geográfica⁸

(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: julho de 2025).

O Fundo possui CRIs com lastro imobiliário distribuídos em 4 Estados brasileiros. A maior concentração encontra-se no Estado de São Paulo.



⁸ 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 Gerencial⁹

	out-24	nov-24	dez-24	jan-25	fev-25	mar-25	abr-25	mai-25	jun-25	jul-25	Acum
Receitas com CRI	309.946	475.283	629.660	656.353	560.070	640.084	678.324	597.473	512.968	570.200	5.630.360
Marc. a mercado	360.485	-248.536	-800.632	128.255	-220.291	51.054	484.553	-18.649	50.494	-485.664	-698.932
Receitas - outros Ativos	161.043	88.017	66.143	41.926	43.272	57.800	68.419	79.367	81.705	55.189	742.880
Despesas Operacionais	-71.825	-53.161	-58.515	-53.157	-56.443	-47.252	-49.824	-52.493	-48.309	-49.606	-540.586
Lucro líquido - regime competência	759.649	261.603	-163.345	773.376	326.608	701.685	1.181.472	605.699	596.858	90.118	5.133.723
Lucro líquido - regime caixa	469.760	496.878	648.848	647.373	543.424	649.141	700.472	622.942	542.339	567.270	5.888.447
Valor distribuído	0	959.319	639.182	650.635	568.283	621.185	740.077	587.917	545.377	603.733	5.915.708
<i>Valor distribuído por cota</i>	<i>0,0000</i>	<i>0,1759</i>	<i>0,1172</i>	<i>0,1193</i>	<i>0,1042</i>	<i>0,1139</i>	<i>0,1357</i>	<i>0,1078</i>	<i>0,1000</i>	<i>0,1107</i>	<i>1,0847</i>

⁹ Fonte: Administrador do Fundo.

Liquidez e rentabilidade na B3

A negociação das cotas do Fundo foi iniciada em 16 de outubro de 2024, com o preço de abertura correspondendo a R\$ 10,00. No encerramento deste mês de julho, a cota fechou em R\$ 8,45.

Outras informações¹⁰:

Volume negociado no mês (em R\$)		23.557
Média diária (em R\$)		1.071
Quantidade de cotas negociadas no mês		2.814
Valor médio de negociação por cota no decorrer do mês (em R\$)		8,37
Faixa de negociação (em R\$ - por cota)	Mínimo	7,64
	Máximo	9,12

¹⁰ Fonte: B3.

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 26 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 e REC Cotas Amortizáveis II, FII Emet Multiestratégia, REC Master Fundo de CRI e REC One, com aproximadamente R\$ 3,5 bi sob gestão.

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

Emissão realizada

Emissão	Data Conclusão	Quantidade de cotas	Montante (R\$)
1º Emissão	Out/2024	5.453.775	R\$ 54.537.750

* Fonte: anúncio de encerramento da oferta.

Contatos

BRL Trust DTVM S/A

55 11 3509 0600

REC Gestão de Recursos S.A.

Contato RI:

55 11 3848 9535

ri@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.

