



R I O B R A V O



relatório mensal

Rio Bravo
Crédito Imobiliário II
Fundo de Investimento
Imobiliário – FII

Julho 2015

Rio Bravo Crédito Imobiliário II Fundo de Investimento Imobiliário – FII

O fundo Rio Bravo Crédito Imobiliário II – FII iniciou suas atividades em 18 de dezembro de 2012 e tem como objetivo proporcionar retorno aos seus cotistas por meio do investimento em ativos imobiliários de renda fixa, preponderantemente Certificados de Recebíveis Imobiliários – CRI, podendo também adquirir Letras de Crédito Imobiliário – LCI, Letras Hipotecárias – LH e outros ativos de renda fixa não imobiliários. O início de negociação do fundo na bolsa de valores se deu no dia 26 de dezembro de 2012, sob o código RBVO11.

Seus rendimentos são isentos de imposto de renda para os investidores, desde que sejam pessoas físicas e não detenham mais de 10% do total de cotas emitidas pelo fundo¹. O prazo de duração do fundo é de 12 anos, sendo que a amortização das cotas se dará em 10 parcelas anuais iguais a partir do 36º mês de atividade do fundo (dezembro/15). O pagamento de rendimentos é mensal, sem carência.

Características

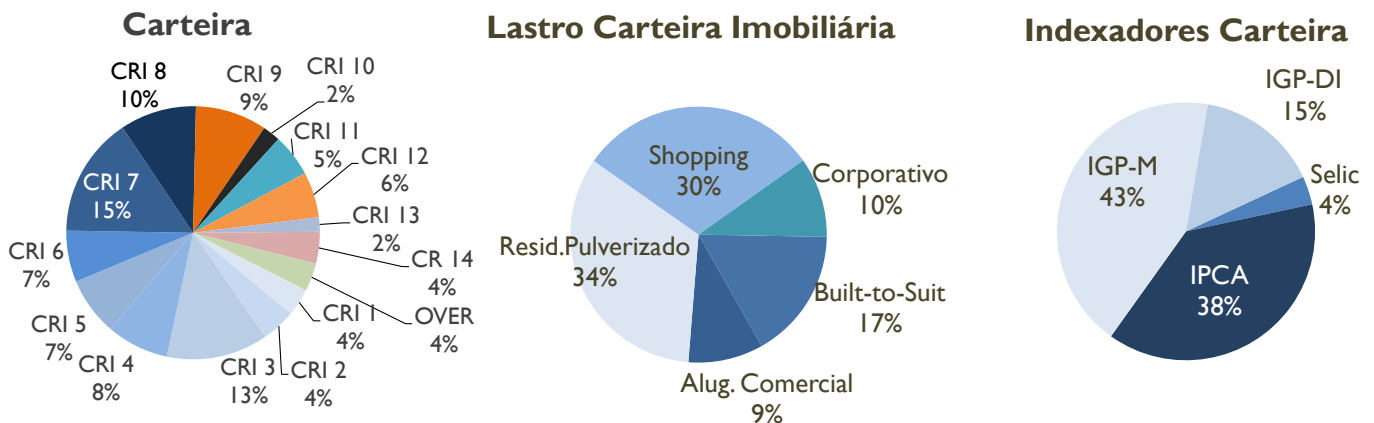
Fundo	Rio Bravo Crédito Imobiliário II - FII	Cotas Emitidas	515.824
Tipo	Fundo de Investimento Imobiliário	Valor Inicial da Cota	R\$ 100,00
Público Alvo	Investidores em Geral	PL na Emissão	R\$ 51.582.400,00
Início	18/12/2012	Liquidez	Negociação em Bolsa
Prazo de Duração	12 anos	Código de Negociação	RBVO11
Vencimento	18/12/2024	Código ISIN	BRRBVOTF007
Taxa de Administração	0,75% a.a. sobre o valor investido em ativos imobiliários	Administrador	Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda.
Amortização	Anual, a partir do 36º mês	Gestor	Rio Bravo Investimentos Ltda. Av. Chedid Jafet, 111 Bloco B 3º andar Vila Olímpia - SP CEP 04551-065 Tel: (11) 3509-6600
Rendimentos	Mensal, sem carência		
Benchmark	IPCA + 5,71% a.a.		
Taxa de Performance	20% sobre o que exceder IPCA + 5,71% a.a.		

¹ E na medida em que o fundo permaneça enquadrado nos termos da Lei 9.779/99, que confere tal isenção.



Comentários do Gestor

O fundo encerrou julho com 96,4% de seu patrimônio investido em 14 (quatorze) diferentes emissões de CRI, cuja taxa média ponderada de remuneração é de Inflação² + 8,69% a.a.. O restante do patrimônio permanece aplicado em operações compromissadas “overnight”³ (3,6%). Abaixo, as características da carteira ao final do mês:



Durante o mês, a cota patrimonial do fundo apresentou variação bruta (antes da distribuição de rendimentos) de 1,26%. Desde meados de 2014, o Fundo distribui somente os rendimentos provenientes de juros e atualização monetária efetivamente convertidos em caixa a cada semestre (no mínimo, 95% de tais rendimentos caixa). Os rendimentos incorridos mas ainda não convertidos em caixa, são incorporados ao valor da cota patrimonial, conforme demonstrado abaixo:

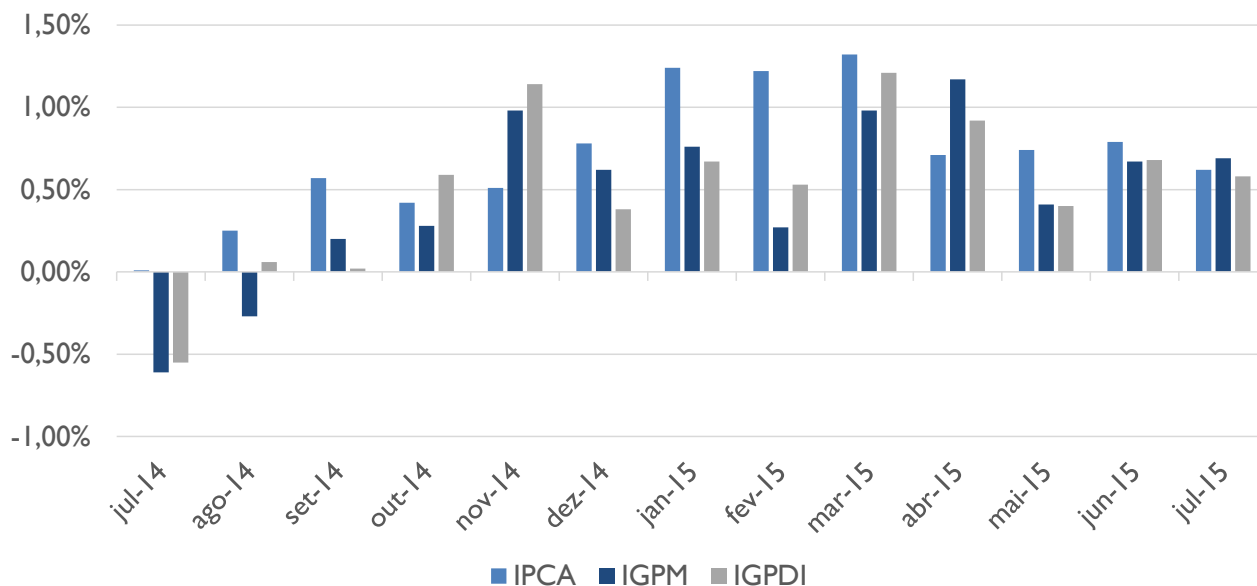
Evolução da Cota	jul/15
Cota na início do período	101,96
Rendimentos Incorridos no mês	1,28
Rendimentos Distribuídos	-0,55
Amortizações	0,00
Cota no fim do período	102,69

² O fundo investe em CRI's indexados ao IPCA e ao IGP-M, e por isso utilizamos a nomenclatura “Inflação” para abranger os dois índices

³ Diferentemente dos CRIs e LCIs, os rendimentos das aplicações em operações compromissadas estão sujeitos à tributação, de 22,50% na fonte.



Indicadores de Inflação



CARTEIRA - JULHO/15

RIO BRAVO CRÉDITO IMOBILIÁRIO II - FII

Ativo	Emissor	Emissão/Série	Lastro	Rating	Vencimento	Taxa	% Fundo
CRI 1	GAIA	4ª/40ª	Built-to-Suit	"A" Fitch	out/22	IPCA + 6,30% a.a.	3,5%
CRI 2	BRASIL PLURAL	1ª/4ª	Built-to-Suit	"AA-" Fitch	set/28	IPCA + 6,30% a.a.	4,3%
CRI 3	CIBRASEC	2ª/188ª	Resid.Pulverizado	-	fev/20	IGP-M + 11,00% a.a.	13,0%
CRI 4	CIBRASEC	2ª/192ª	Resid.Pulverizado	-	out/23	IGP-M + 6,50% a.a.	8,0%
CRI 5	RB CAPITAL	1ª/96ª	Shopping	"A" Fitch	mai/23	IPCA + 6,00% a.a.	7,4%
CRI 6	HABITASEC	1ª/32ª	Shopping	"AA" LF	jun/23	IGP-M + 7,50%	6,6%
CRI 7	APICE	1ª/7ª	Shopping	"A" Liberum	jul/25	IGP-DI + 9,00%	15,3%
CRI 8	BRAZILIAN SEC	1ª/320ª	Corporativo	"BBB" Fitch	ago/17	IPCA + 8,38%	9,8%
CRI 9	APICE	1ª/6ª	Alug. Comercial	"BBB-" Fitch	set/28	IPCA + 8,50%	9,1%
CRI 10	BARIGUI	1ª/8ª	Built-to-Suit	-	out/23	IPCA + 7,30%	2,3%
CRI 11	BARIGUI	1ª/21ª	Resid.Pulverizado	"A+" SR	jan/21	IGP-M + 9,50%	5,5%
CRI 12	CIBRASEC	2ª/238ª	Built-to-Suit	"A-" SR Rating	fev/25	IGP-M + 11,50%	5,8%
CRI 13	HABITASEC	1ª/47ª	Resid.Pulverizado	-	out/26	IPCA + 10,40%	1,8%
CR 14	APICE	1ª/44ª	Resid.Pulverizado	-	set/25	IGP-M + 12,00%	4,1%
TOTAL CRIs						Inflação + 8,69% a.a.**	96,4%
OVER	TESOURO	-	-	"AAA"	Liquidez em D0	77,50% SELIC*	3,6%
TOTAL							100,0%

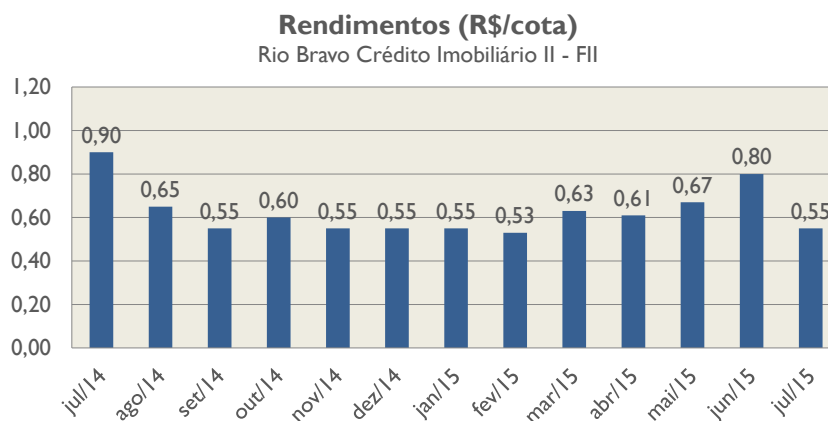
*considerando IR de 22,50%

** taxa média ponderada dos CRIs



Distribuições

Durante os últimos doze meses, foi distribuído um total de R\$ 7,24 por cota emitida, o que resulta em um *Dividend Yield* de 7,70% ao ano, considerando-se o valor da cota em bolsa ao fim de julho, de R\$ 93,99/cota. Considerando-se o valor da cota na emissão, de R\$ 100,00, o *Dividend Yield*, pelo mesmo racional, montaria a 7,24% a.a..



No dia 7 de agosto, foram pagos os rendimentos, referentes a julho, no valor de R\$ 0,55/cota. Este rendimento, se anualizado, monta a um *Dividend Yield* de 7,02% a.a., considerando-se como denominador, o valor da cota do fundo em bolsa ao fim do mês em análise.

Mês	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	jul/15
Rendimentos (R\$/cota)	0,53	0,63	0,61	0,67	0,80	0,55
<i>Dividend Yield</i> Anual* (valor da cota na emissão)	6,4%	7,6%	7,3%	8,0%	9,6%	6,6%
<i>Dividend Yield</i> Anual* (valor da cota ao fim do mês)	7,3%	8,7%	8,5%	9,3%	10,5%	7,0%

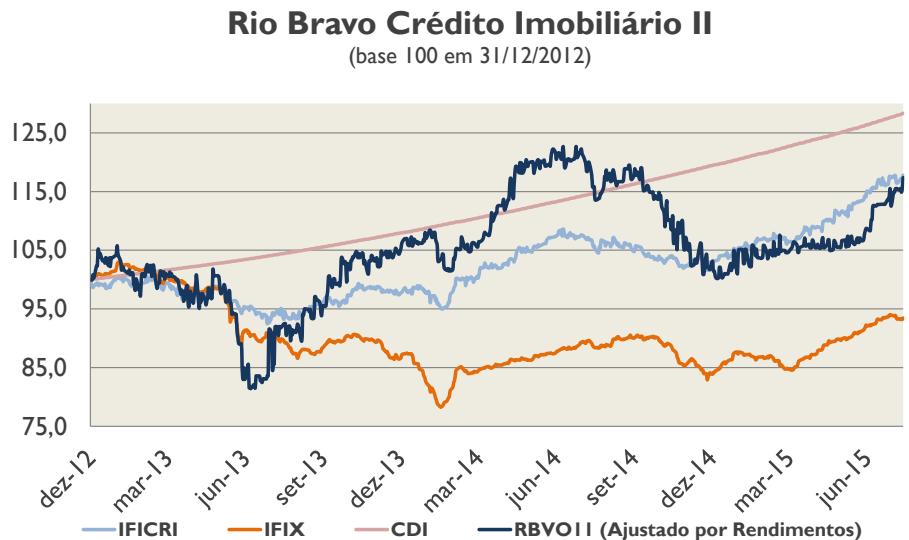
*anualizando-se o *Dividend Yield* do mês



Mercado Secundário – Bolsa de Valores

A variação da cota do fundo na bolsa de valores em julho foi de +3,29%, acima da rentabilidade apresentada pelo IFIX (que registrou +0,68% no período), e pelo Índice Rio Bravo de Fundos Imobiliários de CRI - IFICRI (+1,82% no período). Nos últimos doze meses, a cota do fundo em bolsa, ajustada pelo pagamento de rendimentos,

apresentou variação negativa de 2,18%, enquanto o IFIX apresentou variação positiva de 4,33% e o IFICRI variação positiva de 9,91%. O volume diário médio de negociação das cotas em julho montou a R\$ 16,4 mil.



Mês	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	jul/15
RBVO II	-0,80%	-0,92%	0,01%	-0,47%	5,69%	3,29%
IFIX	-0,22%	-1,61%	3,71%	1,43%	3,03%	0,68%
IFICRI - Rio Bravo	0,66%	0,02%	2,77%	2,36%	2,79%	1,82%
CDI	0,82%	1,04%	0,95%	0,98%	1,07%	1,18%
Patrimônio (R\$ MM)	51,20	51,59	51,81	52,24	52,60	52,97
Cota Patrimonial (R\$/cota)	99,26	100,01	100,44	101,28	101,96	102,69
Valor de Mercado (R\$ MM)	45,03	44,62	44,62	44,41	46,94	48,48
Cotação Bolsa (R\$/cota)	87,30	86,50	86,51	86,10	91,00	93,99
Cotação em Bolsa/Cota Patrimonial	88%	86%	86%	85%	89%	92%
Quantidade Negociada	6.462	21.048	9.330	11.722	6.601	2.492
Volume Financeiro Negociado (R\$ MM)	0,56	1,83	0,81	1,01	0,58	0,23
Giro Fundo*	1,3%	4,1%	1,8%	2,3%	1,3%	0,5%
Rendimentos (R\$/cota)	0,53	0,63	0,61	0,67	0,80	0,55

* número de cotas negociadas no mês/número total de cotas emitidas