



R I O B R A V O

RF Renda Fixa

RIO BRAVO CRÉDITO IMOBILIÁRIO II - FII

RELATÓRIO MENSAL | SETEMBRO 2016

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	BRRBVOCTF007
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 setembro com 89,8% de seu patrimônio investido em 15 diferentes emissões de CRI, cuja taxa média ponderada de remuneração, na aquisição, é de Inflação² + 8,89%³ a.a.. O restante do patrimônio permanece aplicado em operações compromissadas “overnight” (10,2%), cuja rentabilidade, líquida de impostos, corresponde a 77,5% da variação diária da taxa Selic. Assim, o fundo possui uma taxa média ponderada de remuneração de inflação + 8,58%⁴ a.a.. O fundo não realizou novas aquisições durante o mês.

Abaixo, as características da carteira ao final do mês:

RIO BRAVO CRÉDITO IMOBILIÁRIO II FII - SETEMBRO/16

Ativo	Emissor	Emissão/Série	Lastro	Rating	Vencimento	Taxa de Aquisição	% Fundo
CRI 1	BRASIL PLURAL	1 ^a /4 ^a	Built-to-Suit	"AA-" Fitch	set/28	IPCA + 6,30% a.a.	4,7%
CRI 2	GAIA	4 ^a /40 ^a	Built-to-Suit	"A" Fitch	out/22	IPCA + 6,30% a.a.	3,5%
CRI 3	CIBRASEC	2 ^a /188 ^a	Resid.Pulverizado	-	dez/19	IGP-M + 11,00% a.a.	12,0%
CRI 4	CIBRASEC	2 ^a /192 ^a	Resid.Pulverizado	-	jul/23	IGP-M + 6,50% a.a.	5,8%
CRI 5	RB CAPITAL	1 ^a /96 ^a	Shopping	"A" Fitch	mai/23	IPCA + 6,00% a.a.	7,5%
CRI 6	HABITASEC	1 ^a /32 ^a	Shopping	"AA" LF	jun/23	IGP-M + 7,50%	7,0%
CRI 7	BRAZILIAN SEC	1 ^a /320 ^a	Corporativo	"BBB" Fitch	ago/17	IPCA + 8,38%	2,1%
CRI 8	APICE	1 ^a /6 ^a	Alug. Comercial	"BBB-" Fitch	set/28	IPCA + 8,50%	10,8%
CRI 9	BARIGUI	1 ^a /8 ^a	Built-to-Suit	-	out/23	IPCA + 7,30%	2,3%
CRI 10	BARIGUI	1 ^a /21 ^a	Resid.Pulverizado	"A+" SR	jan/21	IGP-M + 9,50%	3,5%
CRI 11	CIBRASEC	2 ^a /238 ^a	Built-to-Suit	"A-" SR Rating	fev/25	IGP-M + 11,50%	6,2%
CRI 12	HABITASEC	1 ^a /49 ^a	Resid.Pulverizado	-	out/26	IPCA + 10,40%	1,3%
CRI 13	APICE	1 ^a /7 ^a	Shopping	"A" Liberum	jul/25	IGP-DI + 9,00%	16,6%
CRI 14	APICE	1 ^a /44 ^a	Resid.Pulverizado	-	set/25	IGP-M + 12,00%	4,5%
CRI 15	CIBRASEC	2 ^a /269 ^a	Resid.Pulverizado	-	dez/17	IGP-M + 16,00%	2,0%
TOTAL CRIs						Inflação + 8,89% a.a.**	89,8%
OVER	TESOURO	-	-	"AAA"	Liquidez em D0	77,50% SELIC*	7,4%
Contas a pagar/receber							2,8%
TOTAL						Inflação + 8,58% a.a.***	100,0%

* Considerando IR de 22,50%

** Taxa média ponderada dos CRI's

*** Considera a posição em caixa. Não considera custos operacionais do fundo

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 7,23% se excluído o rendimento do CRI 13, que teve vencimento antecipado decretado e que encontra-se em fase de execução de garantias.

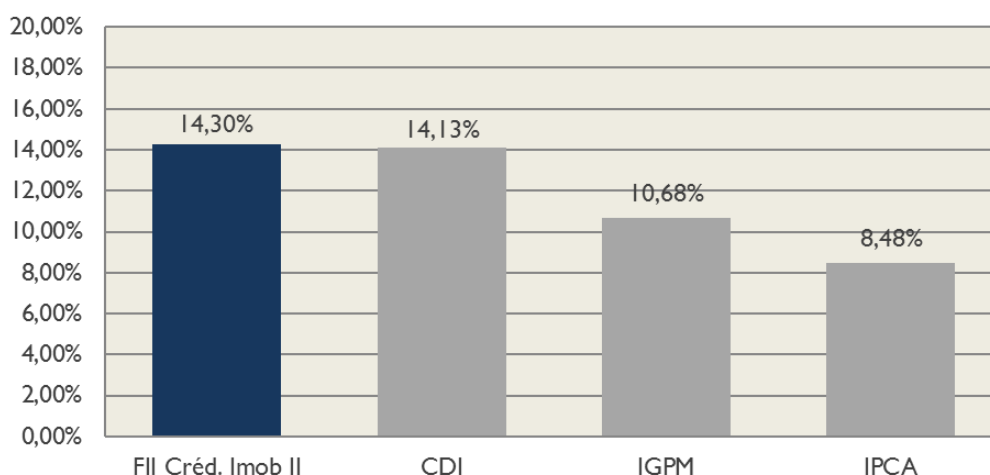
⁴ 7,04% se excluído o rendimento do CRI 13.

Durante o mês de setembro, a cota patrimonial do fundo apresentou variação de 0,88%, já considerando, além dos efeitos de marcação a mercado dos ativos, a provisão de 1,67% do saldo devedor do CRI 13, cujo vencimento antecipado foi decretado em setembro/15⁵. Este CRI se encontra em processo de execução de garantias estando com o pagamento e provisão de juros e amortização suspensos desde outubro/15. A provisão acumulada, ao final do mês, era de 16,78% do saldo devedor do CRI e deverá chegar a 20%.

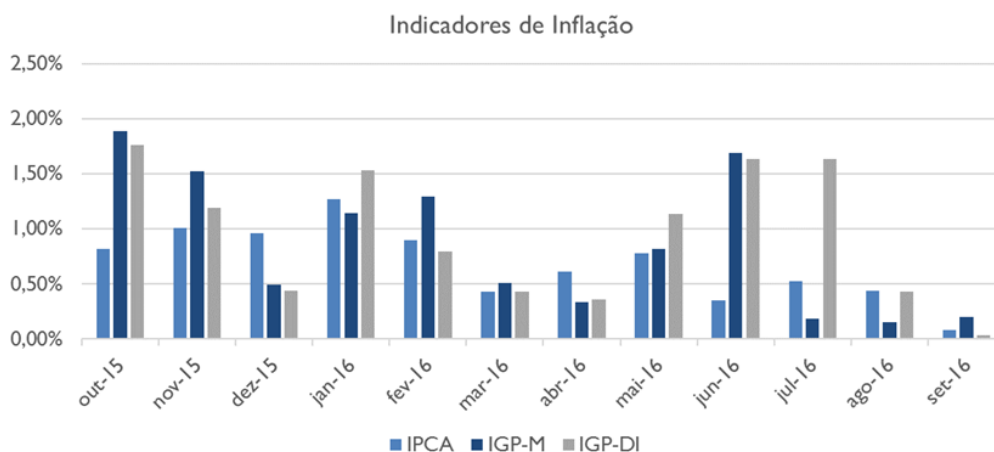
Evolução da Cota	set/16
Cota no início do período	R\$ 100,21
Rendimentos Incorridos - Competência	R\$ 0,88
Rendimentos Distribuídos	-R\$ 0,60
Amortizações	R\$ 0,00
Cota no fim do período	R\$ 100,49

Nos últimos 12 meses, a variação da cota patrimonial do fundo, ajustada pelos pagamentos de rendimentos no período e já considerando a provisão acima mencionada, foi de 14,30%, que corresponde a cerca de 101,15% da variação apresentada pelo CDI no mesmo período, de 14,13% (119% CDI se compararmos a rentabilidade do fundo com *gross-up* de impostos, adotando alíquota de 15%).

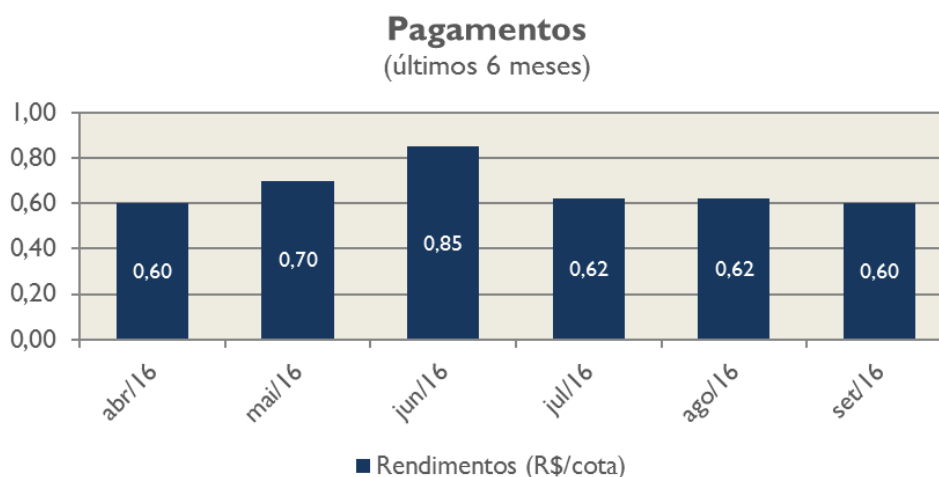
Variação - Últimos 12 meses



⁵ Vide comunicado publicado em 18 de setembro de 2015



Distribuições

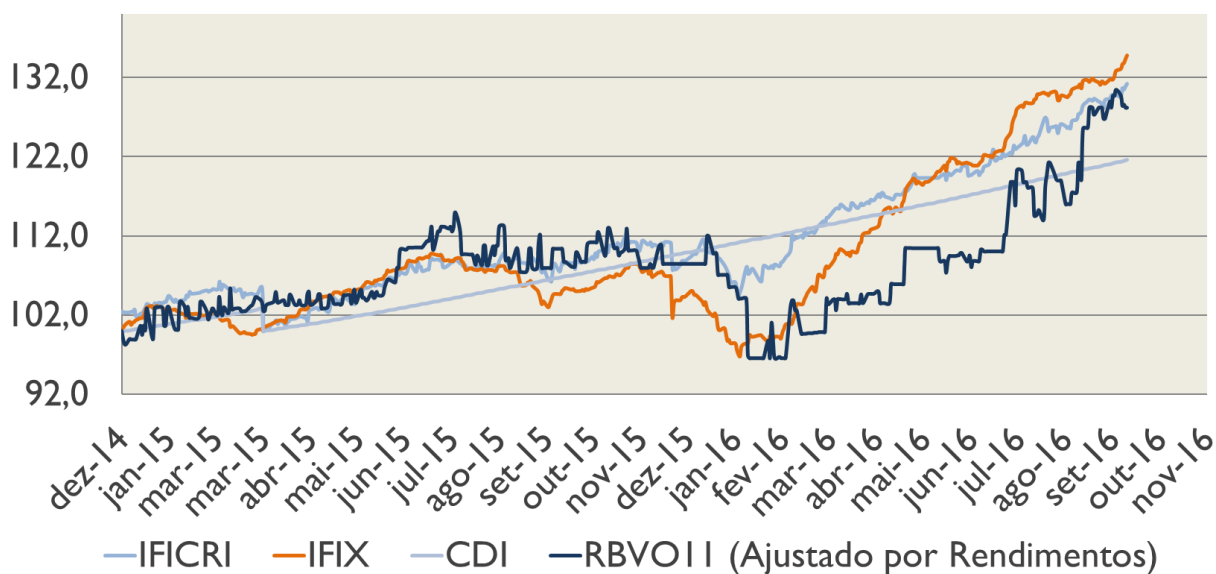


O fundo distribuiu R\$ 0,60/cota em rendimentos referentes ao mês de setembro (pagos em 11 de outubro). Tal valor representa um Dividend Yield anualizado de 7,2% sobre a cota patrimonial no fechamento do mês, de R\$ 100,49, e de 8,6% sobre a cota em bolsa ao final do mês, de R\$ 83,50/cota. Nos últimos 12 meses, o valor distribuído foi de R\$ 6,79/cota, que representa um Dividend Yield de 6,84% considerando a cota patrimonial do fundo ao final de setembro e de 8,81% se considerada a cota em bolsa ao final do mês.

Mercado Secundário – Bolsa de Valores

A variação da cota do fundo na bolsa de valores em setembro não ajustada por rendimentos foi de 5,75%, superior à rentabilidade apresentada pelo IFIX (+2,77 % no período) e ao Índice Rio Bravo de Fundos Imobiliários de CRI – IFICRI (+2,97% no período).

Rio Bravo Crédito Imobiliário II (base 100 em 31/03/2015)



Quadro Resumo

Mês	abr/16	mai/16	jun/16	jul/16	ago/16	set/16
RBVOII	-1,34%	9,87%	-1,08%	6,00%	1,89%	3,09%
IFIX	4,65%	3,73%	1,61%	5,92%	1,84%	2,77%
IFICRI - Rio Bravo	1,33%	1,99%	0,69%	2,83%	3,15%	2,71%
CDI	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%
Patrimônio (R\$ MM)	51,07	51,09	50,85	51,33	51,69	51,83
Cota Patrimonial (R\$/cota)	99,01	99,05	98,59	99,51	100,21	100,49
Valor de Mercado (R\$ MM)	35,60	39,11	38,69	41,01	41,78	43,07
Cotação Bolsa (R\$/cota)	69,01	75,82	75,00	79,50	81,00	83,50
Cotação em Bolsa/Cota Patrimonial	70%	77%	76%	80%	81%	83%
Amortização (R\$/cota)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendimentos (R\$/cota)	0,60	0,70	0,85	0,62	0,62	0,60
Pagamento Total ao Cotista	0,60	0,70	0,85	0,62	0,62	0,60