

# Relatório Gerencial

Rio Bravo Crédito Imobiliário High Yield

[riobravo.com.br](http://riobravo.com.br)

RBHY11



# RIO BRAVO

abril23

# Informações sobre o Fundo

**CNPJ** • 37.899.479/0001-50

**PÚBLICO ALVO** • Investidores em geral

**GESTOR** • Rio Bravo Investimentos

**ADMINISTRADOR** • BRL Trust DTVM S.A.

**TAXA DE PERFORMANCE** • 10% sobre o retorno acima do Benchmark

**TAXA DE GESTÃO** • 0,88% a.a. sobre o PL

**TAXA DE ADMINISTRAÇÃO** • 0,12% a.a. sobre o PL

**BENCHMARK** • IPCA + Yield IMAB-5, divulgado pela ANBIMA

**INÍCIO DO FUNDO** • 16/12/2020

**QUANTIDADE DE COTAS** • 1.893.505

**ANÚNCIO E PAGAMENTO DE DIVIDENDOS** • Último e 10º dia útil de cada mês, respectivamente

## OBJETIVO E POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O Fundo tem como objetivo proporcionar retorno acima do IMA-B por meio do investimento em ativos imobiliários de renda fixa, preponderantemente:

- Certificados de Recebíveis Imobiliários (“CRI”);
- Letras Hipotecárias (“LH”);
- Letras de Crédito Imobiliário (“LCI”);
- Cotas de fundos de investimento imobiliário (“FII”);
- Debêntures (“Debêntures”); e
- Letras Imobiliárias Garantidas (“LIG”).

O fundo investe principalmente em ativos com risco de crédito considerável (high yield).

Clique e acesse:

REGULAMENTO  
DO FUNDO

CADASTRE-SE  
NO MAILING

CONHEÇA A  
RIO BRAVO

### ATENDIMENTO DIGITAL

Envie uma mensagem para (11) 3509-6600 ou clique no ícone para:



- ✓ Informações sobre nossos fundos
- ✓ Informes de rendimentos
- ✓ Atualizações cadastrais
- ✓ Disponibilidade dos imóveis dos fundos imobiliários
- ✓ Acesso direto ao time de RI

## Principais Números

Valor Patrimonial do  
Fundo (R\$ milhões)

179,0

Valor Patrimonial  
(R\$/cota)

94,52

Valor de Mercado  
(R\$/cota)

91,83

Número de  
Investidores

3.735

% *Dividend Yield* do  
Mês Anualizado

16,86

Último Dividendo  
Mensal (R\$/cota)

1,20

% *Dividend Yield* do  
Mês (Cota Mercado)

1,31

Volume negociado no  
Mês (R\$ milhões)

5,9

Número de Ativos

28

% de CRIs

98

% de FIIs

1

*Duration* da Carteira  
de CRIs (em Anos)

3,1

# Comentários do Gestor

## Desempenho do Mês

A distribuição de rendimento do Fundo referente ao mês de abril/23 foi de R\$ 1,20/cota, valor equivalente a uma remuneração bruta de imposto de renda de 163% do CDI. O RBHY11 encerrou o mês com uma reserva de lucro de R\$ 0,08/cota (equivalente a R\$ 157.390), que serão distribuídos nos próximos meses, sempre respeitando o limite mínimo dos 95% do resultado do semestre.

O portfólio do Fundo segue com desempenho satisfatório no que tange à capacidade de crédito dos devedores (CRIs com lastro corporativos) e em relação aos níveis de venda, recuperação e inadimplência das carteiras pulverizadas de recebíveis.

Conseguimos visualizar com efetividade a contratação do formador de mercado. No mês de abril/23 tivemos um total de negociações no mercado secundário de R\$ 5.9 milhões (18 dias úteis), contra R\$ 1.9 milhões no mês de fevereiro/23 (18 dias úteis), 200% “mais líquido” nessa comparação.

Continuamos aumentando nossa exposição em operações atreladas a CDI+, passando de 40% para 41% do portfólio nesse último mês, com um leve aumentando no carregio, de 6,2% para 6,3%.

## Movimentação de CRIs da carteira:

Código B3	Compra de CRI	
	Total	26.916.161
20G0800227	General Shopping	4.288.177
16L1024319	Ginco	3.132.312
21H0891311	Lote 5	14.993.664
21G0090798	Cataguases	2.000.938
21K0912321	Cal Viva	1.500.270
22E1285202	Ober	500.788
20I0668028	Gafisa	500.012

Código B3	Venda de CRI	
	Total	22.430.741
20G0800227	General Shopping	4.265.274
16L1024319	Ginco	3.127.446
21H0891311	Lote 5	15.038.022

## Movimentação de FIIs da carteira:

Não houve movimentações.

# Comentários do Gestor

## Cenário Macroeconômico

Abril começou com a divulgação do arcabouço fiscal. Ainda que a nova regra tenha aumentado a previsibilidade das contas públicas, ela é insuficiente para garantir estabilidade da trajetória de dívida, tornando-a insuficiente. Além disso economistas criticam também o sentido do ajuste que é feito quase inteiramente por parte das receitas. Mesmo assim o ganho de previsibilidade afastou cenários ainda piores e por isso ajudou a curva de juros ao longo do mês.

A inflação deu bom sinais nos dados referentes a março, com desaceleração relevante da inflação subjacente. Na prévia do mês seguinte, o IPCA-15, os bons sinais já deixaram de ficar tão evidentes, com sinais mais claros de pressão para a inflação. No IPCA -15, a inflação de serviços marcou 7,57%, enquanto os núcleos marcam 7,49 YoY. Desta forma, devemos continuar vendo o BC se mantendo duro com o controle de preços.

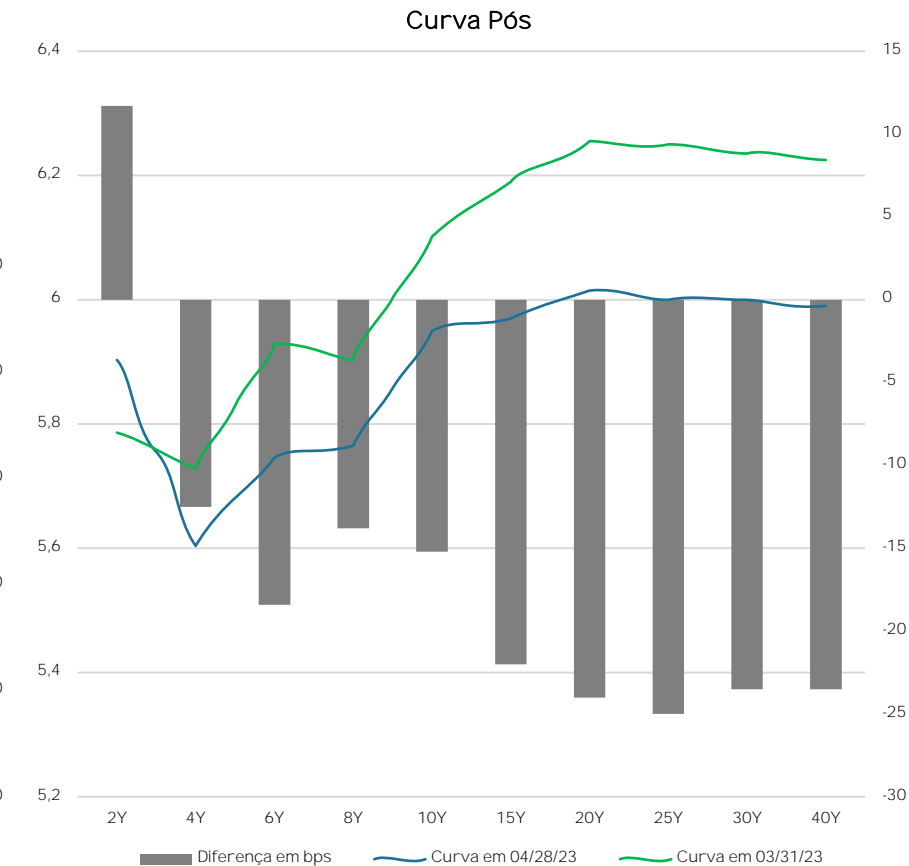
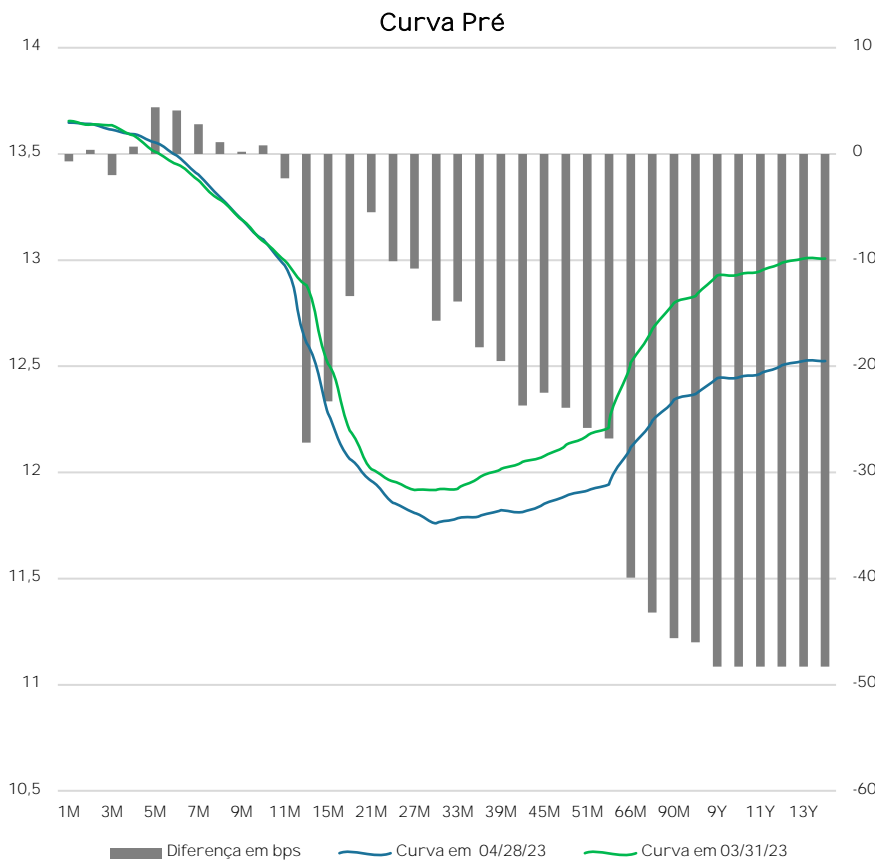
Não tivemos decisões de política monetária no mês, mas o presidente do BC, Campos Neto falou ao congresso sem ceder a pressão dos congressistas com relação ao nível de juros. A expectativa é de que o Copom mantenha a taxa no patamar terminal por mais algumas reuniões, pressionado pela inflação corrente e pelas expectativas do Focus com cortes acontecendo a partir do último trimestre.

Curiosamente, os operadores de mercado têm tido uma visão um pouco mais otimista para a inflação, refletindo numa queda da inflação implícita. Desta forma, neste mês, tivemos um fechamento das curvas nominais e reais de juros. A curva real fechou em torno de 30 bps em quase todos os ramos, enquanto a curva nominal fechou algo como 50 bps nos ramos mais longos.

Sobre o cenário externo a preocupação com bancos seguiu relevante para o cenário dando volatilidade para os ativos. Entretanto os efeitos diretos para a curva de juros no Brasil não são muito claros, dado que vimos um mês de estabilidade na curva americana.

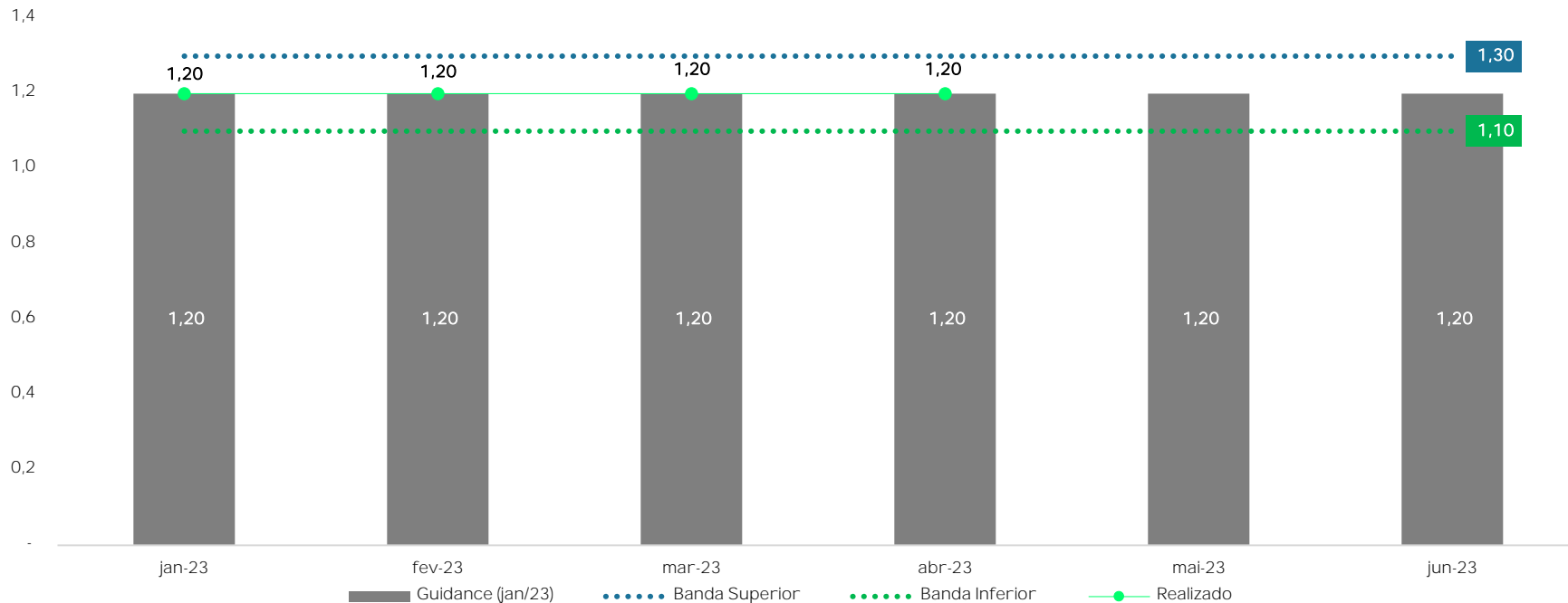
Os gráficos das próximas páginas detalham o comportamento das curvas pré e pós:

# Cenário Macroeconômico





Com o objetivo de dar transparência à estratégia de distribuição de rendimentos, fornecemos um *Guidance* para o primeiro semestre de 2023. No cenário mais provável, a média de dividendo é de R\$1,20/cota por mês com banda estimada entre R\$ 1,10/cota (Banda Inferior) e R\$ 1,30 (Banda Superior).



Este estudo é uma projeção na presente data. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco.

## Tabela de Sensibilidade

Médio Prazo

Patrimonial (Médio Prazo+FII+Caixa)

Médio Prazo				Patrimonial (Médio Prazo+FII+Caixa)			
Cota (R\$)	IPCA+ (%)	Taxa de Adm (%)	IPCA+ (Líq.) (%)	Cota (R\$)	IPCA+ (%)	Taxa de Adm (%)	IPCA+ (Líq.) (%)
94,83	10,03	-1,00	9,03	94,83	10,03	-1,00	9,03
94,58	10,12	-1,00	9,12	94,58	10,12	-1,00	9,12
94,33	10,21	-1,00	9,21	94,33	10,21	-1,00	9,21
94,08	10,30	-1,00	9,30	94,08	10,29	-1,00	9,29
93,83	10,39	-1,00	9,39	93,83	10,38	-1,00	9,38
93,58	10,48	-1,00	9,48	93,58	10,47	-1,00	9,47
93,33	10,56	-1,00	9,56	93,33	10,55	-1,00	9,55
93,08	10,65	-1,00	9,65	93,08	10,64	-1,00	9,64
92,83	10,74	-1,00	9,74	92,83	10,72	-1,00	9,72
92,58	10,83	-1,00	9,83	92,58	10,81	-1,00	9,81
92,33	10,92	-1,00	9,92	92,33	10,90	-1,00	9,90
92,08	11,01	-1,00	10,01	92,08	10,98	-1,00	9,98
<b>91,83</b>	<b>11,10</b>	<b>-1,00</b>	<b>10,10</b>	<b>91,83</b>	<b>11,07</b>	<b>-1,00</b>	<b>10,07</b>
91,58	11,19	-1,00	10,19	91,58	11,16	-1,00	10,16
91,33	11,28	-1,00	10,28	91,33	11,24	-1,00	10,24
91,08	11,36	-1,00	10,36	91,08	11,33	-1,00	10,33
90,83	11,45	-1,00	10,45	90,83	11,42	-1,00	10,42
90,58	11,54	-1,00	10,54	90,58	11,50	-1,00	10,50
90,33	11,63	-1,00	10,63	90,33	11,59	-1,00	10,59
90,08	11,72	-1,00	10,72	90,08	11,67	-1,00	10,67
89,83	11,81	-1,00	10,81	89,83	11,76	-1,00	10,76
89,58	11,90	-1,00	10,90	89,58	11,85	-1,00	10,85
89,33	11,99	-1,00	10,99	89,33	11,93	-1,00	10,93
89,08	12,08	-1,00	11,08	89,08	12,02	-1,00	11,02
88,83	12,17	-1,00	11,17	88,83	12,11	-1,00	11,11

Fonte: Rio Bravo

A tabela de sensibilidade não é promessa de rentabilidade futura. Trata-se de uma expectativa realizada considerando algumas premissas (também sujeitas a alterações), tais como: marcação a mercado dos papéis, o deságio da cota a mercado e estimativas internas da Rio Bravo. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura.





## Desempenho do Fundo

Indexador	Volume Alocado (R\$)	% PL <sup>1</sup>	% CRI	Taxa Média (a.a.)	Projeção <sup>2</sup> Encerramento 2023 (a.a.)	Rentabilidade Curto Prazo 2023 (a.a.)	Projeção <sup>3</sup> Longo Prazo (a.a.)	Rentabilidade Longo Prazo (a.a.)
IPCA+	90.242.517	50%	52%	9,9%	6,19%	16,7%	4,00%	14,3%
CDI+	72.289.830	40%	41%	6,3%	13,00%	20,1%	8,88%	15,7%
IGP-M+	8.551.938	5%	5%	9,9%	3,50%	13,7%	4,00%	14,2%
Pré-fixada	3.632.547	2%	2%	15,0%	-	15,0%	-	15,0%
FIs	2.644.585	1%	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>177.361.417</b>	<b>99%</b>	<b>100%</b>			<b>18,8%</b>		<b>15,2%</b>

<sup>1</sup>Com base no PL do último dia do mês.

<sup>2</sup>Projeção Rio Bravo de inflação e Selic para o fechamento do ano de 2023;

<sup>3</sup>Projeção do Relatório Focus (Banco Central) divulgado em 28/04/2023 de Longo Prazo, 2026

145% do CDI Bruto

171% do CDI Bruto

Data	Rendimento por cota	Dividend Yield <sup>1</sup>	Rentabilidade Gross-Up <sup>2</sup>	Rentabilidade Gross-Up CDI%	Valor Cota Patrimonial	Valor Cota Mercado	Price to Book (P/B)	Nº de Cotistas
mai-22	1,45	1,48%	1,74%	169%	98,11	99,80	102%	2.772
jun-22	1,54	1,58%	1,85%	183%	97,77	99,08	101%	2.876
jul-22	1,45	1,49%	1,76%	170%	97,06	98,00	101%	2.907
ago-22	1,38	1,43%	1,68%	144%	96,71	98,00	101%	3.004
set-22	1,32	1,37%	1,61%	150%	96,31	100,00	104%	3.119
out-22	1,26	1,32%	1,56%	152%	95,27	98,50	103%	3.364
nov-22	1,20	1,27%	1,49%	146%	94,54	96,00	102%	3.411
dez-22	1,20	1,28%	1,50%	134%	94,12	97,01	103%	3.410
jan-23	1,20	1,27%	1,49%	133%	94,70	97,01	102%	3.476
fev-23	1,20	1,27%	1,49%	163%	94,55	95,53	101%	3.713
mar-23	1,20	1,27%	1,49%	127%	94,84	92,45	97%	3.751
abr-23	1,20	1,27%	1,49%	163%	94,52	91,83	97%	3.735
<b>Últ. 12 Meses</b>	<b>15,60</b>	<b>17,55%</b>	<b>20,93%</b>	<b>157%</b>	<b>94,52</b>	<b>91,83</b>	<b>97%</b>	<b>3.735</b>

<sup>1</sup>O Dividend Yield do Fundo é calculado através do Rendimento por Cota distribuído no mês sobre o Valor da Cota Patrimonial.

<sup>2</sup>O Rentabilidade Gross-Up é calculado através da alíquota de imposto de renda (IR) de 15%.



## Rentabilidade

Rentabilidade	mar-23	abr-23	2023	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses	Since Inception
Dividend Yield no Mês - Cota de Mercado	1,30%	1,31%	5,20%	17,32%	36,15%	41,11%
Dividend Yield Anualizado - Cota de Mercado	16,74%	16,86%				
Dividend Yield no Mês - Cota Patrimonial	1,27%	1,27%	5,17%	17,55%	37,00%	42,05%
Dividend Yield Anualizado - Cota Patrimonial	16,29%	16,35%				
Varição da Cota Patrimonial	0,30%	-0,34%	0,43%	-3,49%	-6,83%	-1,67%
Varição da Cota em Bolsa	-3,22%	-0,67%	-5,34%	-9,08%	-12,71%	-8,17%
Índices Comparáveis						
IFIX	-1,69%	3,52%	-0,31%	1,61%	-0,09%	1,65%
CDI Bruto	1,17%	0,92%	4,20%	13,37%	21,34%	22,39%
CDI Líquido <sup>1</sup>	1,00%	0,78%	3,57%	11,37%	18,14%	19,03%
% do CDI Bruto	108%	138%	123%	131%	173%	188%
% do CDI Líquido	130%	167%	146%	152%	199%	216%

<sup>1</sup>Para efeitos comparativos ao Retorno Ajustado reduzimos a taxa do CDI em 15%, pois as operações de CRIs são isentas de IR. Ao fazer esta redução, pode-se visualizar mais claramente o spread referente ao CDI, de modo a tornar possível a comparação na ótica do investidor.





## Fluxo de Caixa

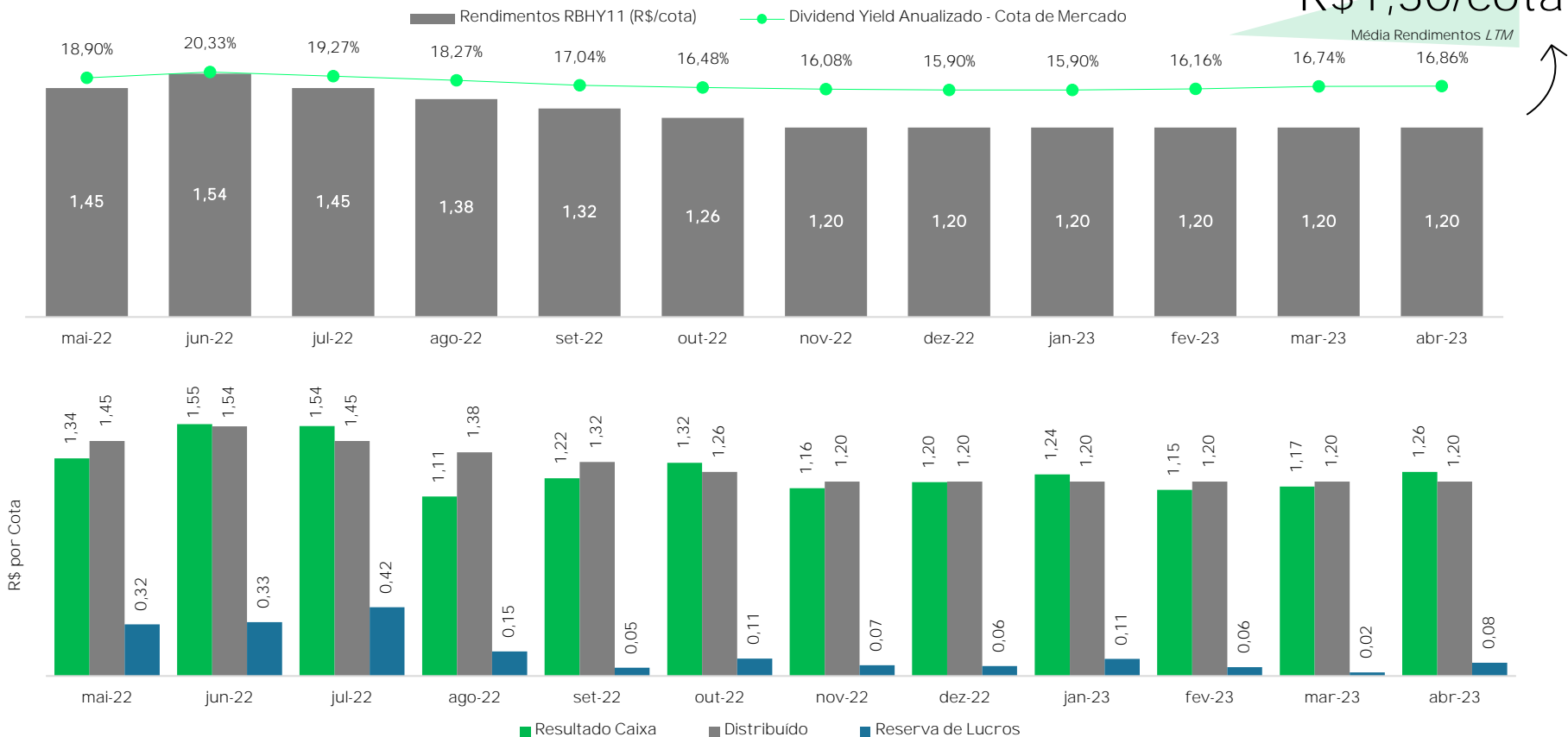
DRE	mar-23	abr-23	2023	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses	Since Inception
<b>Receitas Recorrentes</b>	<b>1.692.344</b>	<b>1.979.385</b>	<b>7.709.661</b>	<b>22.034.682</b>	<b>35.758.209</b>	<b>37.024.300</b>
Juros CRIs	1.645.952	1.877.235	7.357.647	20.691.490	31.650.355	32.604.356
Correção Monetária CRIs	17.865	72.724	220.933	825.653	2.957.657	3.264.746
Rendimentos Fundos Imobiliários	28.527	29.425	131.081	517.539	1.150.198	1.155.198
<b>Receitas Não Recorrentes</b>	<b>588.433</b>	<b>535.544</b>	<b>2.457.593</b>	<b>8.808.295</b>	<b>16.265.738</b>	<b>18.008.110</b>
Resultado operações CRIs	588.433	535.544	2.294.573	8.763.592	15.904.117	17.533.839
Resultado operações FII's	-	-	15.293	(103.024)	(86.715)	(86.715)
Outras	-	-	147.727	147.727	448.336	560.986
<b>Renda Fixa</b>	<b>66.347</b>	<b>46.919</b>	<b>255.493</b>	<b>1.021.266</b>	<b>2.388.422</b>	<b>2.512.839</b>
<b>Total de Receitas</b>	<b>2.347.124</b>	<b>2.561.848</b>	<b>10.422.748</b>	<b>31.864.243</b>	<b>54.412.369</b>	<b>57.545.249</b>
<b>Despesas Recorrentes</b>	<b>(135.262)</b>	<b>(176.175)</b>	<b>(1.294.257)</b>	<b>(2.976.653)</b>	<b>(4.620.086)</b>	<b>(4.732.672)</b>
Taxa de Gestão	(102.959)	(144.684)	(498.416)	(1.455.611)	(2.368.860)	(2.419.282)
Taxa de Administração	(25.740)	(19.729)	(108.162)	(347.461)	(590.629)	(625.174)
Taxa de Performance	-	-	(635.966)	(1.051.374)	(1.469.805)	(1.469.805)
Outras	(6.562)	(11.761)	(51.713)	(122.206)	(190.792)	(218.411)
<b>Despesas Não Recorrentes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(360)</b>	<b>(360)</b>
<b>Total de Despesas (Recorrentes + Ñ Recorrentes)</b>	<b>(135.262)</b>	<b>(176.175)</b>	<b>(1.294.257)</b>	<b>(2.976.653)</b>	<b>(4.620.446)</b>	<b>(4.733.032)</b>
<i>Despesas Novas Emissões<sup>1</sup></i>	-	<i>(97.459)</i>	<i>(108.033)</i>	<i>(1.015.931)</i>	<i>(1.511.762)</i>	<i>(1.775.448)</i>
<b>Resultado</b>	<b>2.211.862</b>	<b>2.385.673</b>	<b>9.128.491</b>	<b>28.887.590</b>	<b>49.791.924</b>	<b>52.812.218</b>
Rendimentos RBHY11 (R\$)	2.272.206	2.272.206	9.088.824	29.538.678	50.484.222	52.654.827
Rendimentos RBHY11 (% do Resultado Líquido)	103%	95%	100%	102%	101%	100%
<b>Rendimentos RBHY11 (R\$/cota)</b>	<b>1,20</b>	<b>1,20</b>	<b>4,80</b>	<b>15,60</b>	<b>30,86</b>	<b>34,53</b>
Saldo de resultado bruto (R\$/cota)	1,17	1,26	4,82	15,26	30,01	35,14

<sup>1</sup>Despesas Novas Emissões não entra no Resultado Líquido.

# Distribuição e *Dividend Yield*

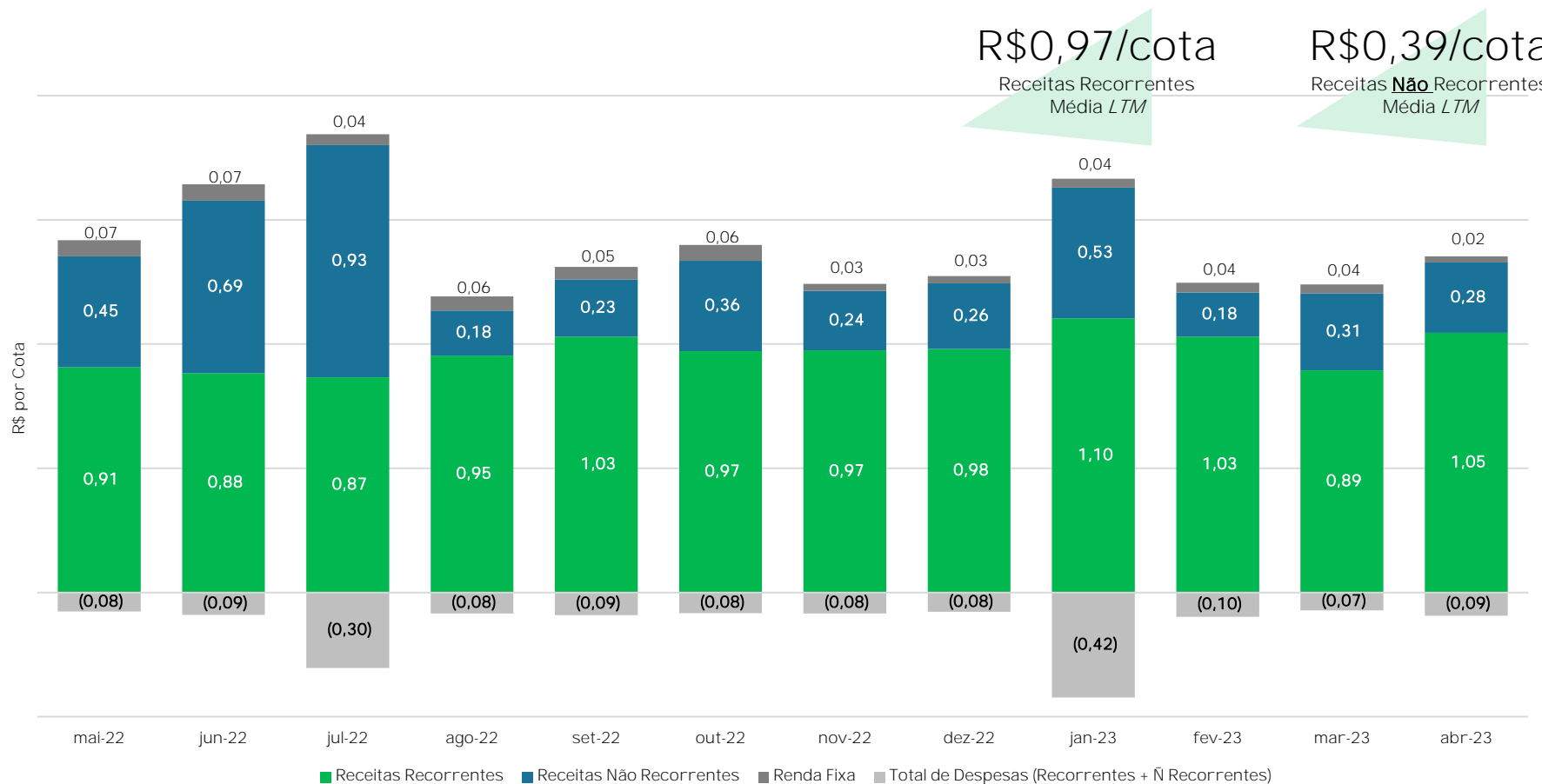
R\$1,30/cota

Média Rendimentos LTM



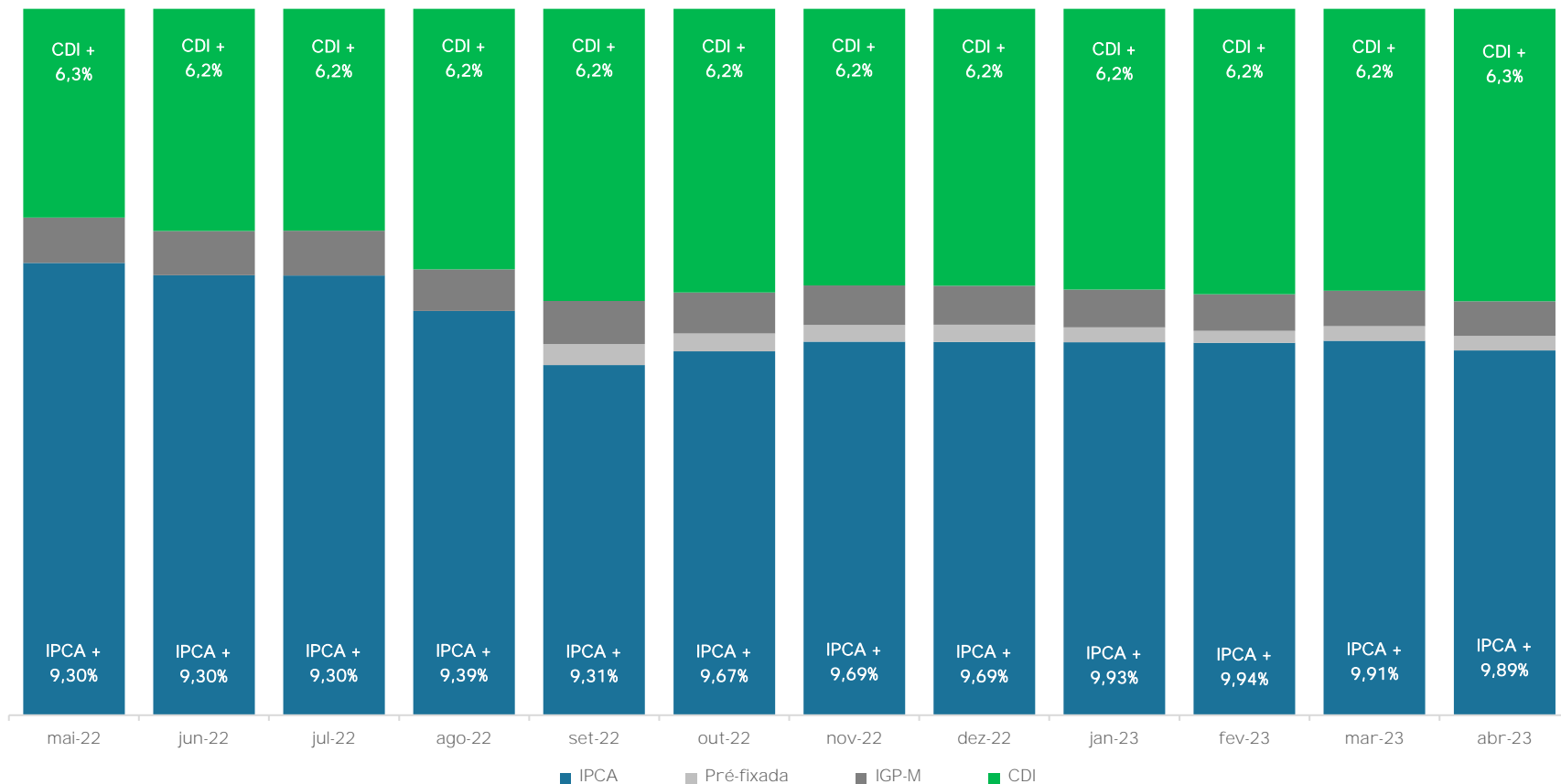


## Histórico de Resultados





# Spread Médio Histórico





O time de Gestão do Fundo, com o intuito de analisar os pares de mercado, elaborou uma comparação entre os principais fundos do mercado que possuem a mesma política de investimento do RBHY11. Como premissa, utilizamos apenas a distribuição de rendimentos realizada nos últimos 12 meses (abril/22 até março/23), e, **conforme quadro abaixo, ficamos no 3º lugar (total de 10 fundos)**.

Vale ressaltar que utilizamos as informações com um mês de defasagem, tendo em vista que alguns fundos divulgam a sua distribuição em datas diferentes do RBHY11.

No mês de março/23, atualizamos a composição dos nossos pares com objetivo de manter a comparação competitiva e desafiadora entre os primeiros lugares, em prol dos melhores interesses dos nossos investidores. Assim, retiramos 2 fundos (KNHY11 e RECR11) e incluímos 1 novo fundo (JPPA11).

Peers		Total	Média	abr-22	mai-22	jun-22	jul-22	ago-22	set-22	out-22	nov-22	dez-22	jan-23	fev-23	mar-23
JPPA11	1º Peer	19,68	1,64	1,80	2,00	2,40	1,77	1,65	1,55	1,50	1,40	1,41	1,40	1,40	1,40
RZAK11	2º Peer	17,67	1,47	1,80	1,80	1,65	1,50	1,66	1,45	1,40	1,50	1,40	1,20	1,20	1,11
<b>RBHY11</b>		<b>15,70</b>	<b>1,31</b>	<b>1,30</b>	<b>1,45</b>	<b>1,54</b>	<b>1,45</b>	<b>1,38</b>	<b>1,32</b>	<b>1,26</b>	<b>1,20</b>	<b>1,20</b>	<b>1,20</b>	<b>1,20</b>	<b>1,20</b>
NCHB11	3º Peer	14,79	1,23	1,47	1,54	1,47	1,31	1,35	1,30	1,25	1,00	1,05	1,00	1,02	1,03
GCRI11	4º Peer	14,53	1,21	1,51	1,55	1,35	1,25	1,17	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10
RBRY11	5º Peer	14,16	1,18	1,25	1,25	1,41	1,35	1,20	1,00	1,00	1,00	1,10	1,15	1,20	1,25
FLCR11	6º Peer	13,94	1,16	1,60	1,75	1,69	1,15	1,00	0,75	0,75	0,90	0,90	1,10	1,15	1,20
HABT11	7º Peer	13,90	1,16	1,25	1,40	1,30	1,30	1,03	1,00	0,90	0,92	1,17	1,18	1,20	1,25
AFHI11	8º Peer	13,72	1,14	1,35	1,40	1,40	1,30	1,15	1,00	0,95	0,96	1,00	1,05	1,06	1,10
DEVA11	9º Peer	12,42	1,04	1,40	1,60	1,41	1,25	1,00	0,55	0,56	0,90	1,05	1,10	0,90	0,70

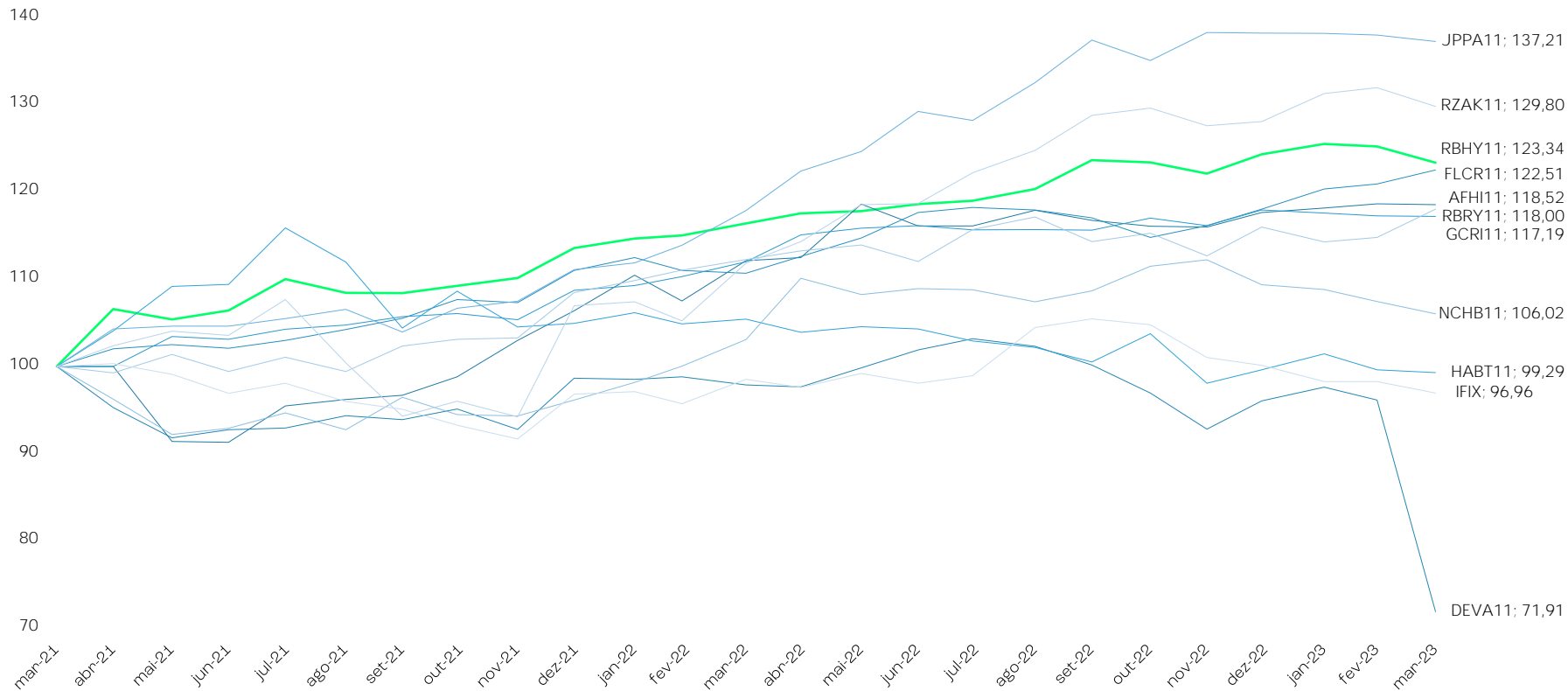
Fonte: Bloomberg



# Total Return

## Variação da Cota de Mercado + Dividendos Distribuídos

Utilizamos as informações com um mês de defasagem, tendo em vista que alguns fundos divulgam a sua distribuição em datas diferentes do RBHY11.

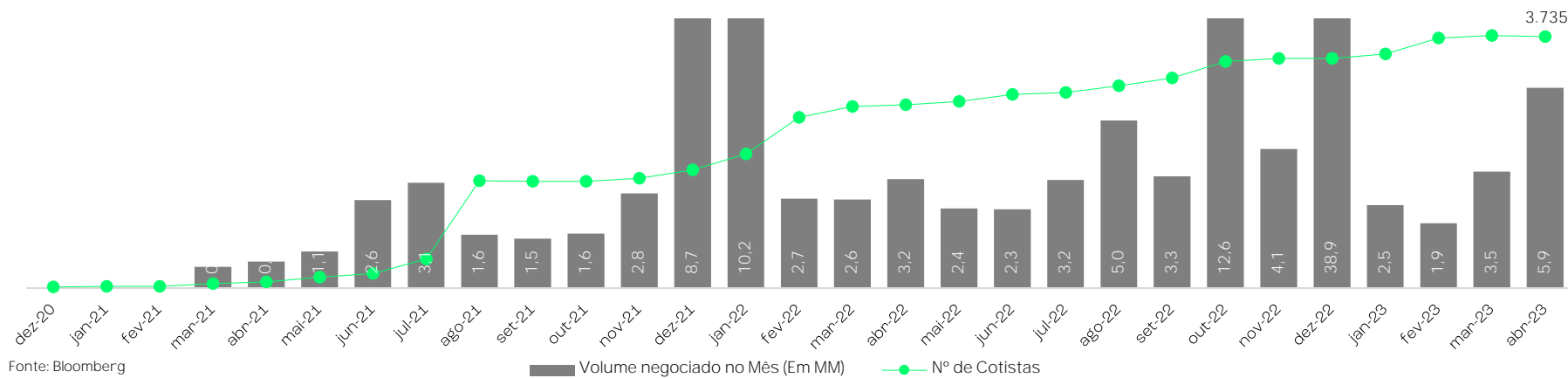
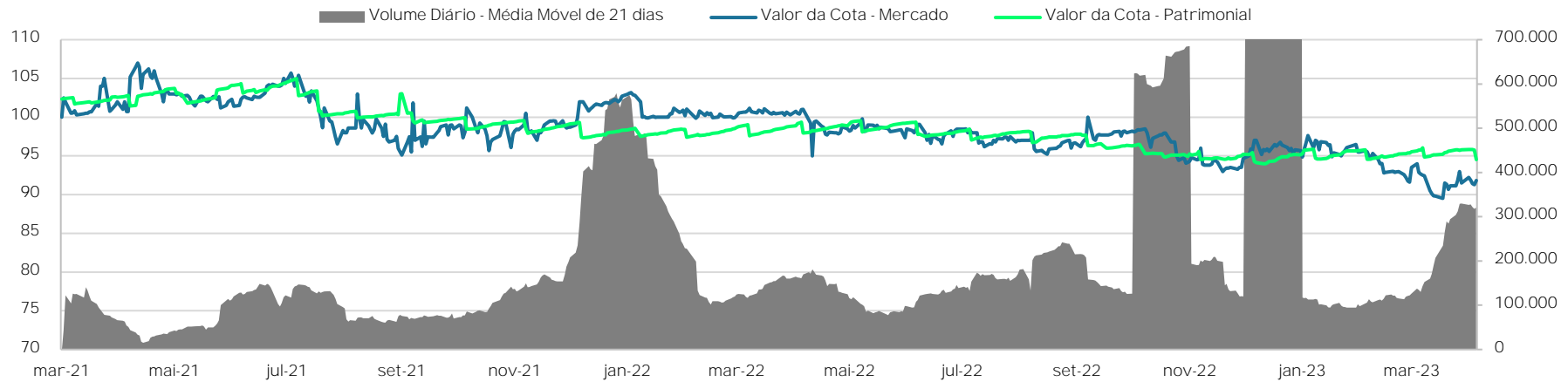


Fonte: Bloomberg





# Liquidez

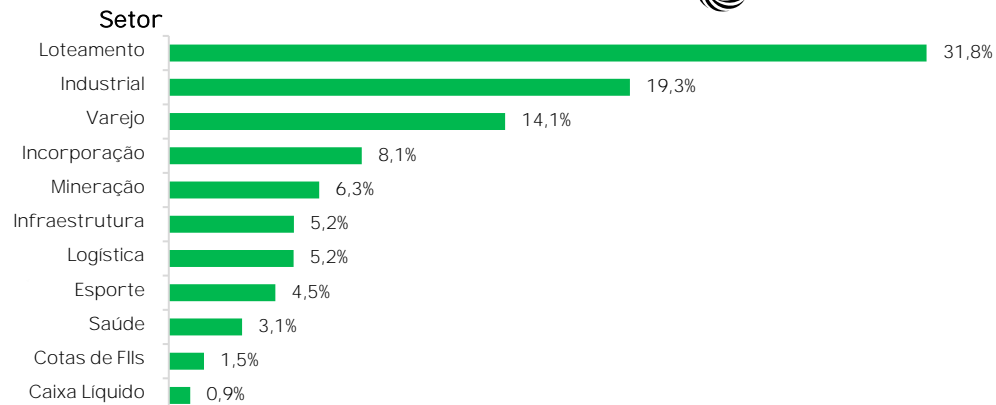
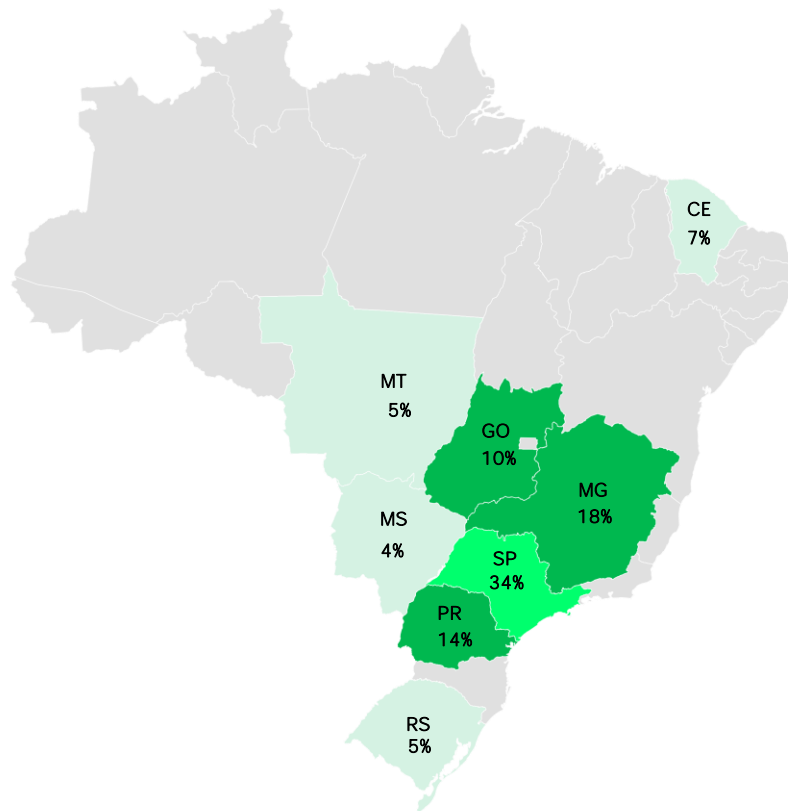


Fonte: Bloomberg

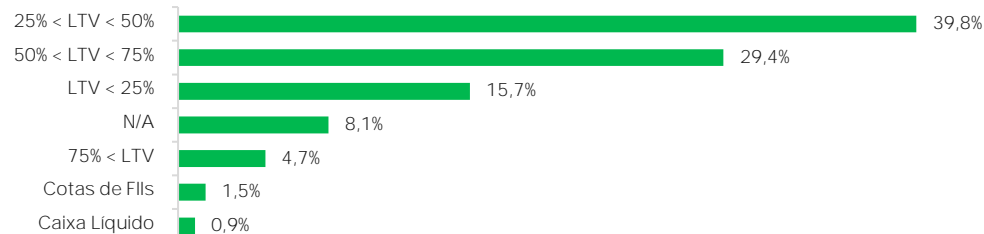
■ Volume negociado no Mês (Em MM)   
 ● Nº de Cotistas



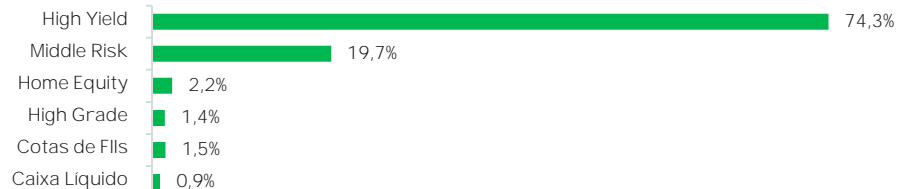
## Análise dos Investimentos



## Loan to Value

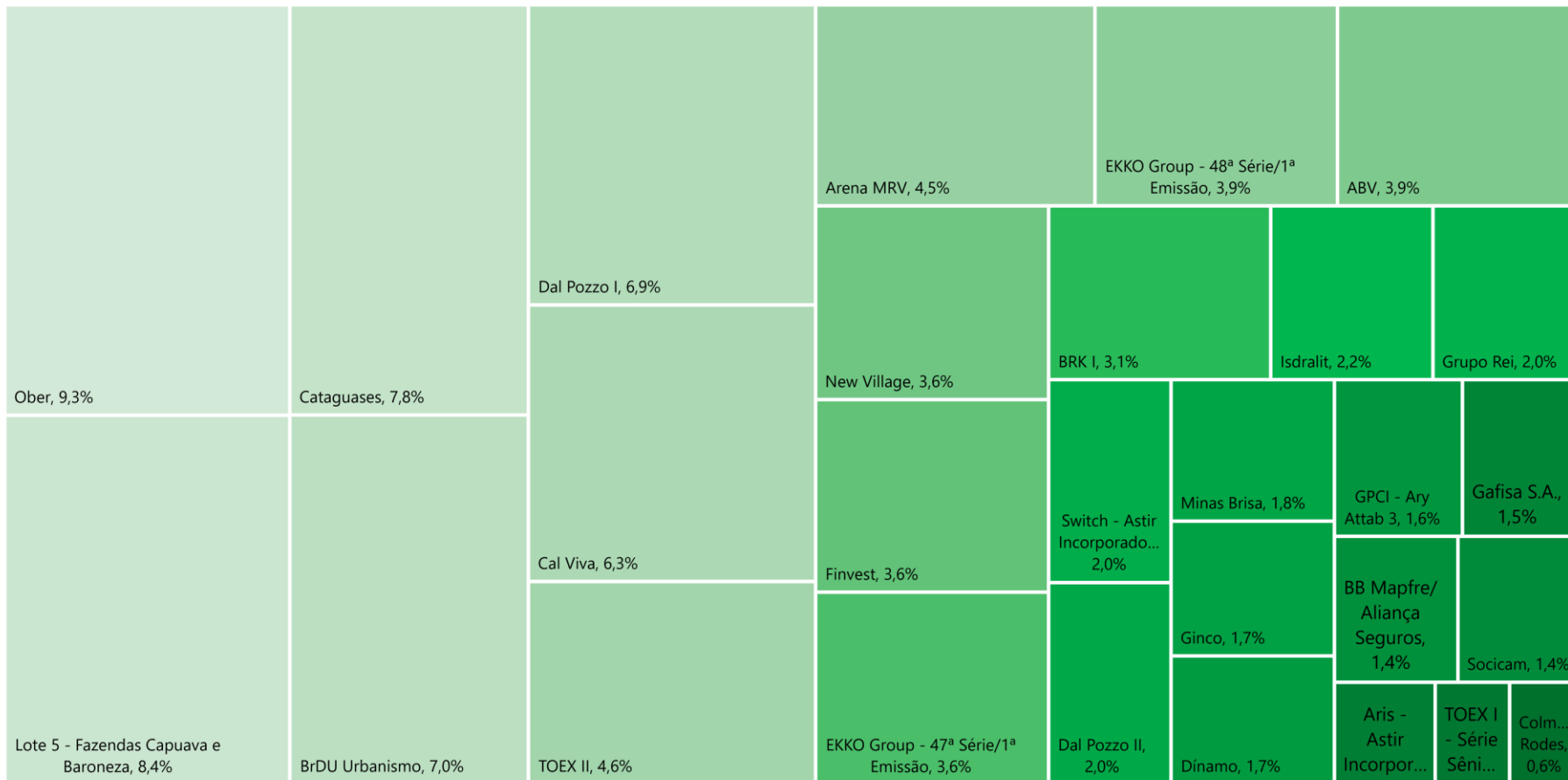


## Risco





## Concentração da Carteira





## Composição da Carteira

Ativo	Código B3	Nome	Securizadora	Posição	% do PL	Vencimento	Taxa (a.a.)	Indexador	Pagamento	Duração	Lastro	Setor	LTV
CRI	22E1285202	Ober	True	16.655.236	9,3%	jun-32	6,00%	CDI	Mensal	5,1	Corporativo	Industrial	48%
CRI	21H0891311	Lote 5 - Fazendas Capuava e Baroneza	Ourinvest	14.981.083	8,4%	ago-31	12,00%	IPCA	Mensal	4,1	Residencial	Loteamento	22%
CRI	21G0090798	Cataguases	Habitasec	13.924.503	7,8%	jul-29	6,50%	CDI	Mensal	3,3	Corporativo	Industrial	62%
CRI	21L0905775	BrDU Urbanismo	True	12.534.726	7,0%	nov-33	8,75%	IPCA	Mensal	3,3	Residencial	Loteamento	61%
CRI	21H1031711	Dal Pozzo I	Ourinvest	12.271.973	6,9%	ago-29	6,50%	CDI	Mensal	2,8	Corporativo	Varejo	49%
CRI	21K0912321	Cal Viva	True	11.297.722	6,3%	dez-24	6,50%	CDI	Mensal	0,9	Corporativo	Mineração	40%
CRI	22I1658293	TOEX II	Opea	8.298.742	4,6%	set-29	12,00%	IPCA	Mensal	2,0	Corporativo	Infraestrutura	N/A
CRI	21L0823062	Arena MRV	Virgo	7.991.944	4,5%	dez-26	5,25%	CDI	Mensal	1,8	Corporativo	Esporte	49%
CRI	22B0555800	EKKO Group - 48ª Série/1ª Emissão	Ourinvest	6.939.547	3,9%	fev-28	9,00%	IPCA	Mensal	3,3	Residencial	Loteamento	59%
CRI	21K0058017	ABV	Virgo	6.924.216	3,9%	out-33	8,50%	IPCA	Mensal	5,7	Corporativo	Varejo	90%
CRI	21E0517062	New Village	True	6.420.897	3,6%	mai-37	10,20%	IPCA	Mensal	5,5	Residencial	Loteamento	70%
CRI	21D0457416	Finvest	Opea	6.376.249	3,6%	abr-26	10,00%	IPCA	Mensal	2,6	Corporativo	Logística	14%
CRI	22B0555782	EKKO Group - 47ª Série/1ª Emissão	Ourinvest	6.368.273	3,6%	mai-25	9,00%	IPCA	Mensal	1,4	Residencial	Loteamento	54%
CRI	22I1431171	BRK I	Opea	5.497.111	3,1%	set-29	10,00%	IPCA	Mensal	2,9	Corporativo	Saúde	50%
CRI	22I1293391	Isdralit	True	4.015.555	2,2%	set-29	7,00%	CDI	Mensal	3,3	Corporativo	Industrial	26%
CRI	15I0187816	Grupo Rei	Virgo	3.632.547	2,0%	jan-31	15,00%	Pré-fixada	Mensal	3,1	Residencial	Loteamento	N/A
CRI	20K0754354	Switch - Astir Incorporadora	True	3.536.826	2,0%	dez-23	10,15%	IPCA	Mensal	0,6	Residencial	Incorporação	26%
CRI	22E0591830	Dal Pozzo II	True	3.521.279	2,0%	mai-32	6,50%	CDI	Mensal	5,0	Corporativo	Varejo	74%
CRI	21I0912120	Minas Brisa	Ourinvest	3.285.003	1,8%	set-26	7,50%	IPCA	Mensal	1,6	Residencial	Incorporação	46%
CRI	16L1024319	Ginco	Virgo	3.129.882	1,7%	dez-26	12,00%	IGP-M	Mensal	1,5	Residencial	Loteamento	11%
CRI	20K0549411	Dinamo	Opea	2.983.832	1,7%	nov-28	8,75%	IPCA	Mensal	2,6	Corporativo	Logística	45%
CRI	20E0896474	GPCI - Ary Attab 3	Virgo	2.857.492	1,6%	mai-27	9,00%	IGP-M	Mensal	1,9	Residencial	Loteamento	71%
CRI	20I0668028	Gafisa S.A.	Opea	2.611.618	1,5%	set-24	6,00%	CDI	Mensal	1,3	Residencial	Incorporação	23%
CRI	12F0036335	BB Mapfre/Aliança Seguros	Planeta	2.564.563	1,4%	jan-33	8,19%	IGP-M	Anual <sup>1</sup>	4,6	Corporativo	Incorporação	N/A
CRI	20I0135149	Socicam	True	2.525.942	1,4%	set-35	8,50%	IPCA	Mensal	5,2	Corporativo	Varejo	45%
CRI	21L0285556	Aris - Astir Incorporadora	True	1.468.179	0,8%	nov-26	8,75%	IPCA	Mensal	3,1	Residencial	Incorporação	81%
CRI	22B0939300	TOEX I - Série Senior	Opea	1.084.243	0,6%	fev-28	9,00%	IPCA	Mensal	1,5	Corporativo	Infraestrutura	41%
CRI	20A1026890	Colmeia Rodes	Habitasec	1.017.650	0,6%	jan-23	10,00%	IPCA	Mensal	0,5	Residencial	Incorporação	15%

continuação...

<sup>1</sup> Todo Mês de Janeiro

## Composição da Carteira

Ativo	Ticker	Nome	Gestora	Posição	% do PL
FII	GCRI11	Galápagos Recebíveis Imobiliários	Galapagos Capital	2.014.885	1,1%
FII	CCRF11	Canvas CRI	Canvas Capital	629.700	0,4%
		Itaú Soberano FIC FI Renda Fixa Simples LP		3.504.864	2,0%
Caixa Bruto		Rio Bravo Liquidez DI FI Renda Fixa Referenciado		108.579	0,1%
		Conta Corrente		5.617	0,0%
Provisões		Distribuição de Rendimento, Receitas e Despesas	-	2.009.764	-1,1%
<b>Caixa Líquido</b>		<b>Caixa Bruto - Provisões</b>		<b>1.609.297</b>	<b>0,9%</b>

28  
CRIs

3,5%  
Média %PL

1,5%  
Em FIIs

3,1 anos  
*Duration*

44%  
LTV



## Ginco

**Devedor** Ginco Empreendimentos imobiliários Ltda.**Taxa** IGP-M + 12,0%**% PL** 1,7%**Vencimento** 15/12/2026**Garantia(s)**

(i) Alienação fiduciária de imóvel, (ii) Alienação fiduciária das quotas das SPES; (iii) Fundo de reserva; (iv) Cessão fiduciária dos recebíveis; e (v) Fiança dos sócios.

**Localização**

Cuiabá – MT

## Dinamo

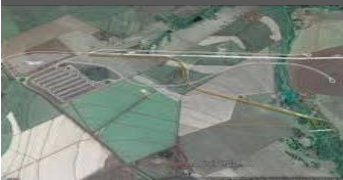
**Devedor** Dinamo Inter-Agrícola Ltda.**Taxa** IPCA + 8,75%**% PL** 1,7%**Vencimento** 27/11/2028**Garantia(s)**

(i) Alienação fiduciária de imóvel; (ii) Cessão fiduciária dos recebíveis; (iii) Fundo de Reserva; (iv) Fiança e; (v) Seguros Patrimoniais.

**Localização**

Santos - SP (3x) e Machado - MG (1x)

## Grupo Rei

**Devedor** Rei Empreendimentos Ltda.**Taxa** Pré-fixada em 15,00%**% PL** 2,0%**Vencimento** 28/01/2031**Garantia(s)**

(i) Regime Fiduciário e Patrimônio Separado; (ii) Coobrigação do Grupo Rei; (iii) Fiança solidária dos sócios e terreno; e (iv) Alienação fiduciária dos lotes.

**Localização**

Santa Helena – GO

## Colmeia Rodes

**Devedor** Construtora Colméia S.A.**Taxa** IPCA + 10,00%**% PL** 0,6%**Vencimento** 25/01/2023**Garantia(s)**

(i) Alienação Fiduciária; (ii) Aval dos sócios; e (iii) Reforço de crédito.

**Localização**

Fortaleza – CE

## Gafisa S.A.

**Devedor** Gafisa S.A.**Taxa** CDI + 6,00%**% PL** 1,5%**Vencimento** 17/09/2024**Garantia(s)**

(i) Cessão Fiduciária; (ii) Hipoteca; (iii) AF das Cotas SPE e Holding; (iv) Fiança Gafisa S.A.; (v) Fundo de Obra; e (vi) Reserva de Juros.

**Localização**

São Paulo - SP

## Finvest

**Devedor** Abioye Emp. e Part. S.A.**Taxa** IPCA + 10,00%**% PL** 3,6%**Vencimento** 17/04/2026**Garantia(s)**

(i) Cessão Fiduciária; (ii) Penhor; (iii) Fiança; (iv) AF de Imóveis e (v) Fundo de Reserva (equivalente 12 PMTs).

**Localização**

Sete Lagoas, Vespasiano e Esmeraldas - MG

## New Village



<b>Devedor</b>	WB Construtora e Incorporadora LTDA.
<b>Taxa</b>	IPCA + 10,20%
<b>% PL</b>	3,6%
<b>Vencimento</b>	25/05/2037

<b>Garantia(s)</b>	(i) Alienação Fiduciária de Cotas; (ii) Cessão dos Créditos Atuais; (iii) Cessão Fiduciária do Estoque; (iv) Fundo de Reserva; e (v) Aval dos Sócios PFs.
<b>Localização</b>	Abadia de Goiás - GO

## Cataguases



<b>Devedor</b>	Companhia Industrial Cataguases
<b>Taxa</b>	CDI + 6,50%
<b>% PL</b>	7,8%
<b>Vencimento</b>	06/07/2029

<b>Garantia(s)</b>	(i) Alienação Fiduciária de Imóvel; (ii) Cessão Fiduciária; e (iii) Fundo de Reserva.
<b>Localização</b>	Cataguases - MG

## Lote 5 - Fazendas Capuava e Baroneza



<b>Devedor</b>	Lote 5 Desenvolvimento Urbano S.A
<b>Taxa</b>	IPCA + 12,00%
<b>% PL</b>	8,4%
<b>Vencimento</b>	25/08/2031

<b>Garantia(s)</b>	(i) Alienação Fiduciária de Imóveis e Cotas; (ii) Cessão Fiduciária; (iii) Fundo de Juros e Despesas; (iv) Apólices de Seguro; e (v) Aval.
<b>Localização</b>	Campinas - SP



## Dal Pozzo I

**Devedor** Holding Dal Pozzo Ltda.**Taxa** CDI + 6,50%**% PL** 6,9%**Vencimento** 09/08/2029**Garantia(s)** (i) Alienação Fiduciária de Imóveis; (ii) Fundo de Liquidez; (iii) Fundo de Despesas; e (iv) Aval.**Localização** Guarapuava - PR

## BB Mapfre/Aliança Seguros

**Devedor** Mapfre e Aliança Seguros**Taxa** IGP-M + 8,19%**% PL** 1,4%**Vencimento** 13/01/2033**Garantia(s)** (i) Alienação Fiduciária do imóvel; (ii) Alienação Fiduciária das cotas do cedente; (iii) Cessão Fiduciária; (iv) Fiança BB Mapfre; e (v) Fundo de reserva (BRL 2 Milhões).**Localização** São Paulo – SP

## Minas Brisa

**Devedor** SPE Brisa 14 Emp. Imob.LTDA**Taxa** IPCA + 7,50%**% PL** 1,8%**Vencimento** 23/09/2026**Garantia(s)** (i) Alienação Fiduciária do imóvel e Cotas da SPE; (ii) Cessão Fiduciária; (iii) Aval Empresas e Sócios PFs; (iv) Fundos de Reserva, Obra e Despesas.**Localização** Nova Lima - MG

## Cal Viva



<b>Devedor</b>	Cal Viva Mineração e Indústria S.A.
<b>Taxa</b>	CDI + 6,50%
<b>% PL</b>	6,3%
<b>Vencimento</b>	23/12/2024

<b>Garantia(s)</b>	(i) Alienação fiduciária de imóvel; (ii) Cessão Fiduciária de Direitos Minerários; (iii) Cessão Fiduciária de contrato de <i>Take or Pay</i> .
<b>Localização</b>	Jericoacoara - CE

## GPCI - Ary Attab 3



<b>Devedor</b>	GPCI Empreendimentos e Partc. Ltda.
<b>Taxa</b>	IGPM + 9,00%
<b>% PL</b>	1,6%
<b>Vencimento</b>	25/05/2027

<b>Garantia(s)</b>	(i) Cessão fiduciária; (ii) Alienação Fiduciária de Imóveis e cotas da SPE; (iii) Aval dos acionas e holding; (iv) Fundo de Reserva; e (v) Fundo de Obras.
<b>Localização</b>	São José do Rio Preto – SP

## BrDU Urbanismo



<b>Devedor</b>	BrDU Urbanismo S.A.
<b>Taxa</b>	IPCA + 8,75%
<b>% PL</b>	7,0%
<b>Vencimento</b>	14/11/2033

<b>Garantia(s)</b>	(i) Cessão fiduciária; (ii) Alienação Fiduciária das cotas das SPEs; (iii) Aval da BRDU S.A.; e (iv) Fundo de Reserva.
<b>Localização</b>	Mato Grosso (2x); São Paulo; Goiás

## Aris - Astir



<b>Devedor</b>	QC empreendimentos Imobiliarios SPE
<b>Taxa</b>	IPCA + 8,75%
<b>% PL</b>	0,8%
<b>Vencimento</b>	24/11/2026

<b>Garantia(s)</b>	(i) Cessão fiduciária; (ii) Alienação Fiduciária de Imóveis e cotas da SPE; (iii) Aval dos acionas e holding; (iv) Fundo de Reserva; (v) Fundo de Obras; e (vi) Fundo de Liquidez e Despesa.
<b>Localização</b>	Porto Alegre - RS

## Abevê



<b>Devedor</b>	ABV Comércio e Alimentos LTDA
<b>Taxa</b>	IPCA + 8,50%
<b>% PL</b>	3,9%
<b>Vencimento</b>	17/10/2033

<b>Garantia(s)</b>	(i) Cessão fiduciária; (ii) Alienação Fiduciária de Imóveis (iii) Aval dos sócios PF; e (iv) Fundo de Reserva.
<b>Localização</b>	Dourados - MS

## Arena MRV



<b>Devedor</b>	Arena Vencer SPE LTDA
<b>Taxa</b>	CDI + 5,25%
<b>% PL</b>	4,5%
<b>Vencimento</b>	22/12/2026

<b>Garantia(s)</b>	(i) <i>Cash Collateral</i> ; (ii) Fundo de Juros; e (iii) Cessão Fiduciária.
<b>Localização</b>	Belo Horizonte - MG

## EKKO Group

**Devedor** São Camilo II Emp. Imob SPE Ltda.**Taxa** IPCA + 9,00%**% PL** 7,4%**Vencimento** 24/05/2025**Garantia(s)**

(i) Seguro Garantia; (ii) Fundo de Despesas; (iii) Fundo de Liquidez; (iv) Alienação Fiduciária de Imóveis e Ações; (v) Coobrigação; (vi) Aval; e (vii) Fiança.

**Localização**

Granja Viana - SP

## TOEX I - Série Sênior

**Devedor** Terminal Oeste de Export. S.A.**Taxa** IPCA + 9,00%**% PL** 0,6%**Vencimento** 15/02/2028**Garantia(s)**

(i) Alienação Fiduciária de Imóveis e de Ações; (ii) Cessão Fiduciária; (iii) Fundo de Obra; e (iv) Fundo de Juros.

**Localização**

Paranaguá - PR

## Dal Pozzo II

**Devedor** Comercial Secos e Molhados Dal Pozzo Ltda.**Taxa** CDI + 6,50%**% PL** 2,0%**Vencimento** 17/05/2032**Garantia(s)**

(i) Alienação Fiduciária de Imóveis (Razão Mínima de 135% em Venda Forçada); e (iv) Aval.

**Localização**

Guarapuava - PR

## Ober



<b>Devedor</b>	OBER S.A. Indústria e Comércio
<b>Taxa</b>	CDI + 6,00%
<b>% PL</b>	9,3%
<b>Vencimento</b>	10/06/2032

<b>Garantia(s)</b>	(i) Alienação Fiduciária de Imóveis; (ii) Fiança de PF e PJ; (iii) Fundo de Reserva; e (iv) Fundo de Despesas.
<b>Localização</b>	Nova Odessa - SP

## Isdralit



<b>Devedor</b>	Olimpia Transportes e Metalurgia Ltda.
<b>Taxa</b>	CDI + 7,00%
<b>% PL</b>	2,2%
<b>Vencimento</b>	20/09/2029

<b>Garantia(s)</b>	(i) Alienação Fiduciária de Imóveis; (ii) Fiança de PJ; (iii) Fundo de Reserva; e (iv) Fundo de Despesas.
<b>Localização</b>	Porto Alegre - RS

## TOEX II



<b>Devedor</b>	Terminal Oeste de Export. S.A.
<b>Taxa</b>	IPCA + 12,00%
<b>% PL</b>	4,6%
<b>Vencimento</b>	19/09/2029

<b>Garantia(s)</b>	(i) Cessão Fiduciária de Imóveis; (ii) Fiança de PJ; (iii) Fundo de Reserva; (iv) Fundo de Despesas, e (v) Fundo de Juros.
<b>Localização</b>	Paranaguá - PR

## BRK I



<b>Devedor</b>	BRK Laboratórios Ltda.	<b>Garantia(s)</b>	(i) Alienação Fiduciária de Imóvel; (ii) Fiança de PF e PJ; (iii) Fundo de Reserva; e (iv) Fundo de Despesas.
<b>Taxa</b>	IPCA + 10,00%	<b>Localização</b>	Aparecida de Goiânia - GO
<b>% PL</b>	3,1%		
<b>Vencimento</b>	24/09/2029		

## Switch - Astir Incorporadora



<b>Devedor</b>	Independência Empreendimentos SPE Ltda.	<b>Garantia(s)</b>	(i) Alienação fiduciária de imóvel; (ii) Alienação fiduciária das quotas das SPEs; (iii) Cessão fiduciária dos recebíveis; (iv) Fundos (Obra, Juros e Despesas); e (v) Aval.
<b>Taxa</b>	IPCA + 10,15%	<b>Localização</b>	Porto Alegre - RS
<b>% PL</b>	2,0%		
<b>Vencimento</b>	11/12/2023		

## Socicam



<b>Devedor</b>	Socicam Adm. Projetos e Repre. Ltda.	<b>Garantia(s)</b>	(i) Overcollateral mínimo de 140% do fluxo de recebíveis do aluguel; (ii) Fundo de Liquidez; (iii) Coobrigação da Socicam; e (iv) Fiança dos acionistas pessoas físicas.
<b>Taxa</b>	IPCA + 8,50%	<b>Localização</b>	São Paulo - SP
<b>% PL</b>	1,4%		
<b>Vencimento</b>	11/09/2035		

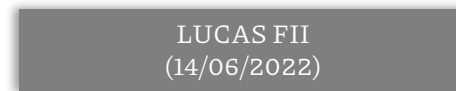
## Na Mídia



[Acesse aqui](#)



[Acesse aqui](#)



[Acesse aqui](#)



[Acesse aqui](#)



[Acesse aqui](#)



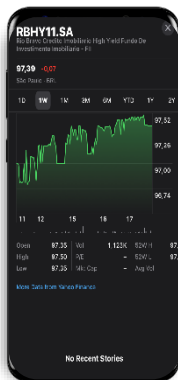
[Acesse aqui](#)



# Como investir?



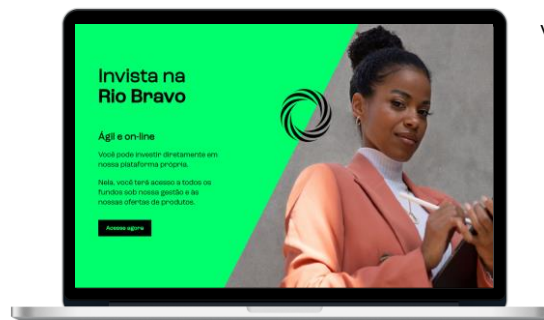
Via corretora:



Buscar no *Home Broker* da corretora pelo *ticker*:

**RBHY11**

Invista conosco:



Você pode investir **diretamente** em nossa plataforma própria.

Nela, você terá acesso a **todos os fundos sob nossa gestão** e às nossas ofertas de produtos.

Para acessar, [clique aqui](#).





riobravo.com.br



Seu  
investimento  
tem poder.



**RIO BRAVO**



Autorregulação  
**ANBIMA**

Gestão de Recursos

Av. Chedid Jafet, 222 - Bloco B, 3º andar, CJ.32  
04551-065, São Paulo - SP - Brasil  
+55 11 3509 6600 /ri@riobravo.com.br

