

Relatório Gerencial

Rio Bravo Crédito Imobiliário High Grade

riobravo.com.br

RBHG11

**RIO
BRAVO**

junho23

Informações sobre o Fundo

CNPJ • 30.647.758/0001-87

PÚBLICO ALVO • Investidores em geral

GESTOR • Rio Bravo Investimentos

ADMINISTRADOR • BRL Trust DTVM S.A.

TAXA DE PERFORMANCE • A cobrança somente se iniciará quando o valor de mercado da cota do Fundo for igual ao superior a R\$ 100,00 (cem reais), fato que será devidamente comunicado aos cotistas e ao mercado. Até que isso ocorra, o valor da Taxa de Performance será considerado como zero.

TAXA DE GESTÃO • 0,68% 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 • 16/12/2019

QUANTIDADE DE COTAS • 1.727.582

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

OBJETIVO E POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O Fundo tem como objetivo a obtenção de renda e ganho de capital, através do investimento de mais da metade do seu patrimônio líquido (51%) diretamente em ativos de renda fixa de natureza Imobiliária, especialmente:

- 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 de alta qualidade de crédito (High Grade).

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)

159,1

Valor Patrimonial
(R\$/cota)

92,07

Valor de Mercado
(R\$/cota)

87,15

Número de
Investidores

9.183

% *Dividend Yield* do
Mês Anualizado

16,24

Último Dividendo
Mensal (R\$/cota)

1,10

% *Dividend Yield* do
Mês (Cota Mercado)

1,26

Volume negociado no
Mês (R\$ milhões)

15,4

Número de Ativos

42

% de CRIs

95

% de FIIs

0,7

Duration da Carteira
de CRIs (em Anos)

3,7

Comentários do Gestor

Desempenho do Mês

A distribuição de rendimentos do Fundo referente ao mês de junho/23 foi de R\$1,10/cota, valor equivalente a uma remuneração bruta de imposto de renda de 131% do CDI. **O RBHG encerrou o mês com uma reserva de lucro de R\$0,41/cota (equivalente a R\$ 703.738) e a distribuição de resultado do semestre foi de 98,6% do resultado caixa.**

A equipe de gestão segue priorizando a alocação em CRIs com alto nível de spread de crédito e que possuam, além de um bom risco de crédito, pacotes de garantias robustos, conforme previsto na Política de Investimento do Fundo. No mês de junho/21, a principal aquisição foi o CRI BRK II, do setor de varejo (Farmacêutico).

Continuamos reduzindo nossa exposição em cotas de Fundos Imobiliárias (no mês de junho/23 tivemos um total líquido de, aproximadamente, R\$ 0,5mm), com o intuito de aquisição de novas operação de securitização (CRI) e, conseqüentemente, diversificação do portfólio.

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.

Movimentação de CRIs da carteira:

Código B3	Compra de CRI	
	Total	
21D0457416	Finvest	6.365.226
19K0981679	Localfrio - Série Sênior	3.956.152
20K0549411	Dinamo	3.024.876
23F1242736	BRK II	2.000.000

Código B3	Venda de CRI	
	Total	
21D0457416	Finvest	6.369.334
19K0981679	Localfrio - Série Sênior	3.955.472
20K0549411	Dinamo	3.026.107

Movimentação de FIIs da carteira:

Compra de FIIs	
Total	111.771
Venda de FIIs	
Total	659.731

Comentários do Gestor

Cenário Macroeconômico

A inflação medida pelo IPCA seguiu desacelerando em maio, marcando variação anual abaixo de 4%, dentro, inclusive da meta do BC. Para o segundo semestre, a medida de variação anual deve voltar a acelerar em função da desoneração dos combustíveis no ano passado. Além da desaceleração do índice cheio no mês, a inflação subjacente também apresentou melhora em maio, com a inflação de serviços indo à 6,5% e a média dos núcleos a 6,71%. A melhora da inflação corrente, juntamente com a reunião do CMN deve permitir uma inflação mais baixa ao final do ano. No nosso cenário, ainda temos um IPCA ao fim de 2023 ligeiramente acima da banda superior da meta, em 5,1%.

Na esperada reunião de junho, o CMN decidiu manter em 3% a meta de inflação para 2026. Havia um risco relevante incorporado às expectativas de que o conselho iria elevar a meta de inflação em busca de flexibilidade da política econômica, atendendo as críticas recentes do presidente Lula ao nível atual da Selic. O processo iria desancorar expectativas fazendo com que o BC não tivesse os ganhos esperados. Talvez percebendo isso, o governo chegou a um consenso de manter a meta em 3%, mas propuseram uma mudança no regime. Transformando um regime de meta anual em um regime de meta contínua. Não é claro, entretanto as especificações do novo regime de metas. A apuração é contínua? a meta é contínua? Na prática, pouco deve mudar na condução do BC, mas esperamos o decreto para ter mais detalhes.

Com relação à política monetária, o BC deve ter feito sua última manutenção da taxa de juros. Na Ata da reunião, a autoridade monetária reconheceu que está mais próxima de um primeiro corte de juro, vendo a janela se abrindo nas próximas reuniões. A melhora da inflação corrente juntou-se com a reunião do CMN no final do mês e melhorou a dinâmica das expectativas de inflação, deve garantir o espaço para um corte já na próxima reunião. Os cortes devem seguir até o final do ano que vem. Assim esperamos uma taxa de juros em 12% ao final de 2023 e 9,5% ao final de 2024.

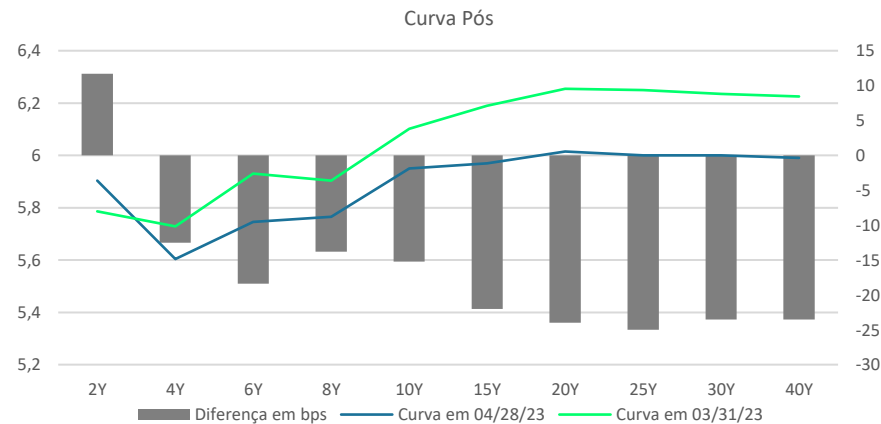
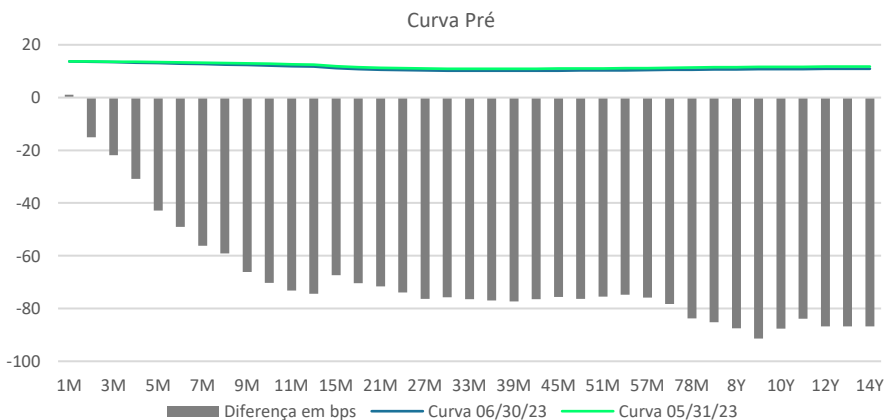
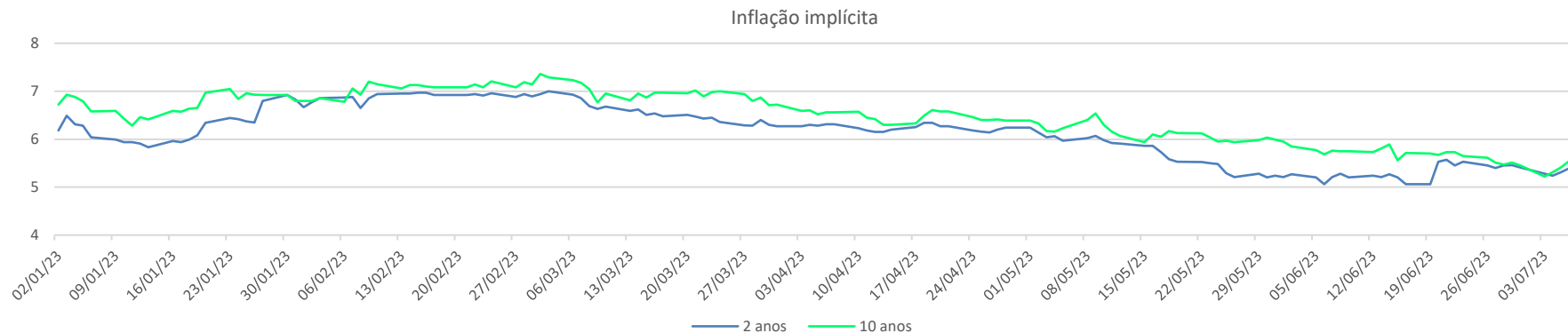
No cenário fiscal, o arcabouço segue tramitando no Congresso, mas sua apresentação, que afastou um cenário explosivo para as contas públicas, segue gerando frutos. No início do mês, agências de risco internacional melhoraram a perspectiva de risco do Brasil, reconhecendo avanços institucionais importantes que ocorreram desde 2016 e a diminuição de chance de uma dinâmica de dívida explosiva.

Assim, junho foi mais um mês de boa performance dos ativos no Brasil. A curva de juros teve, mais uma vez um fechamento importante, refletindo a percepção de que estamos mais próximos do início de um afrouxamento monetário no Brasil. Na maioria dos ramos, a queda dos juros futuros foi próxima de 70bps. Assim como os economistas, os investidores também seguiram apontando para uma melhora na dinâmica de inflação implícita, em diversos prazos.



Comentários do Gestor

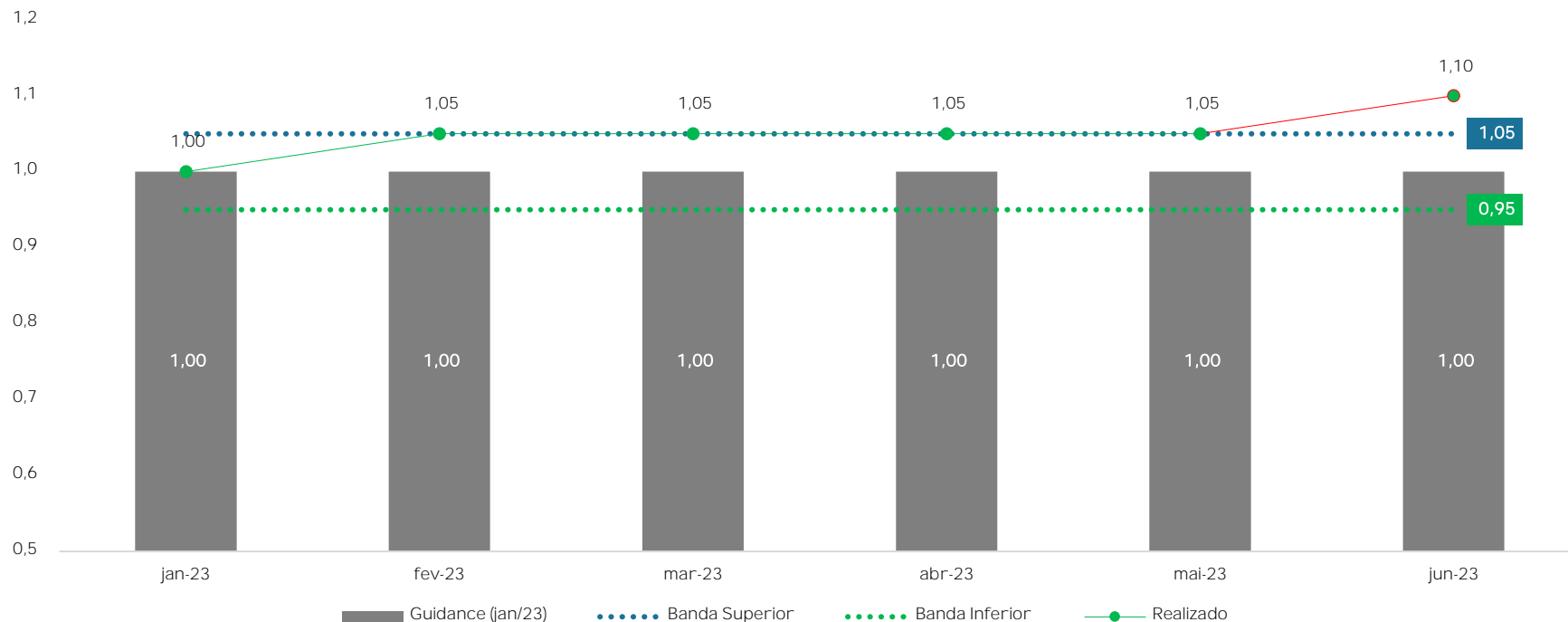
Cenário Macroeconômico





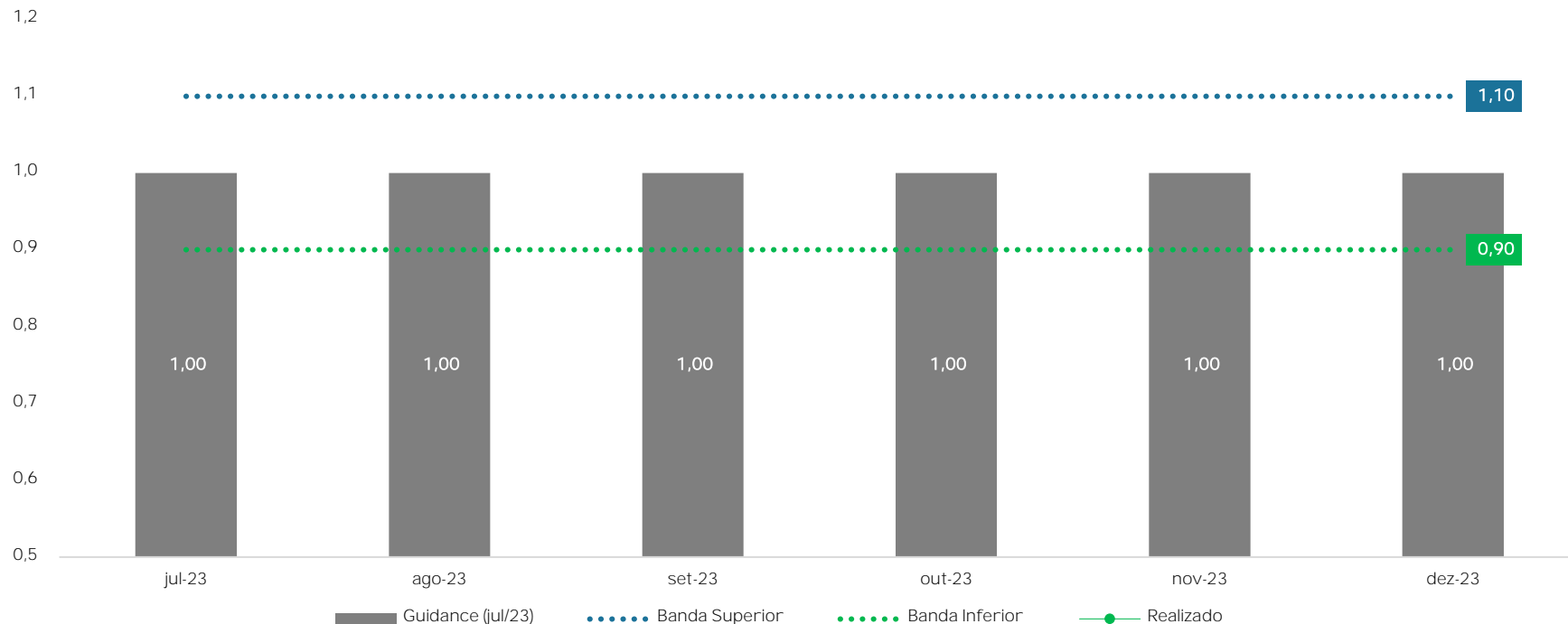
Guidance 1S23

Projetamos inicialmente, no cenário mais provável, uma distribuição média no semestre de R\$1,00/cota por mês. No encerramento do 1S23 o resultado médio superou nossas expectativas iniciais, ficando com uma média de R\$ 1,05/cota, atingindo a média da 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.

Com o objetivo de dar transparência à estratégia de distribuição de rendimentos, fornecemos um *Guidance* para o segundo semestre de 2023. No cenário mais provável, a média de dividendo é de R\$1,00/cota por mês com banda estimada entre R\$ 0,90/cota (Banda Inferior) e R\$ 1,10 (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.

Desempenho Histórico

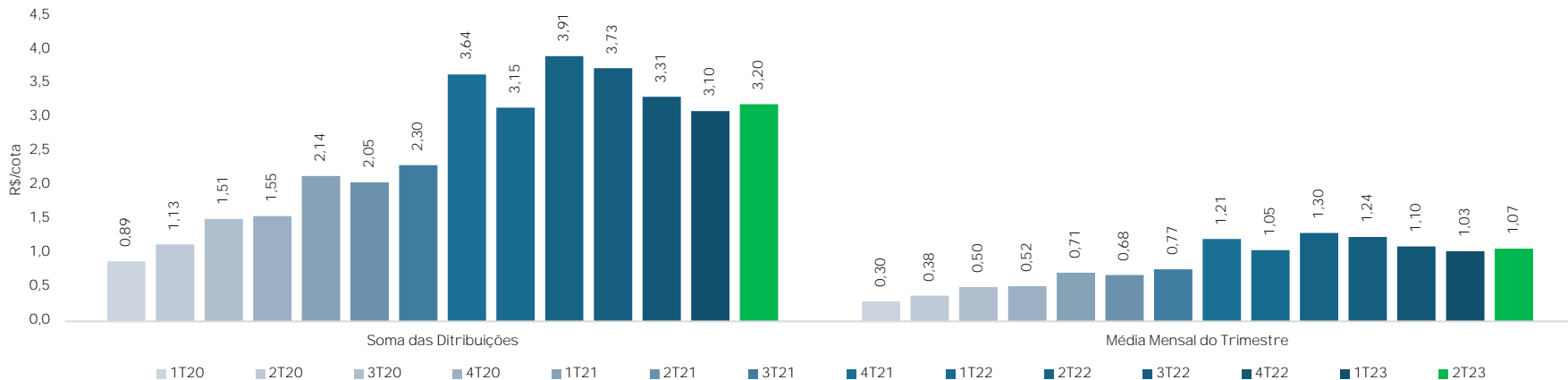
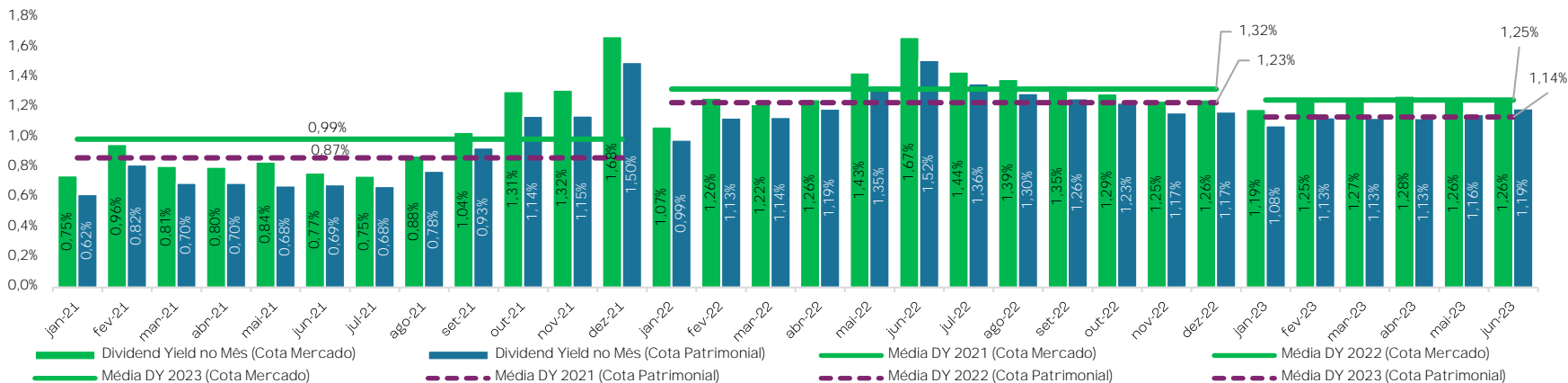


Tabela de Sensibilidade

Médio Prazo

Cota (R\$)	IPCA+ (%)	Taxa de Adm (%)	IPCA+ (Líq.) (%)
92,07	8,08	-0,80	7,28
91,66	8,21	-0,80	7,41
91,25	8,34	-0,80	7,54
90,84	8,46	-0,80	7,66
90,43	8,59	-0,80	7,79
90,02	8,72	-0,80	7,92
89,61	8,85	-0,80	8,05
89,20	8,98	-0,80	8,18
88,79	9,10	-0,80	8,30
88,38	9,23	-0,80	8,43
87,97	9,36	-0,80	8,56
87,56	9,49	-0,80	8,69
87,15	9,62	-0,80	8,82
86,74	9,74	-0,80	8,94
86,33	9,87	-0,80	9,07
85,92	10,00	-0,80	9,20
85,51	10,13	-0,80	9,33
85,10	10,26	-0,80	9,46
84,69	10,38	-0,80	9,58
84,28	10,51	-0,80	9,71
83,87	10,64	-0,80	9,84
83,46	10,77	-0,80	9,97
83,05	10,90	-0,80	10,10
82,64	11,02	-0,80	10,22
82,23	11,15	-0,80	10,35

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 ¹	% CRI	Taxa Média (a.a.)	Projeção ² Encerramento 2023 (a.a.)	Rentabilidade Curto Prazo 2023 (a.a.)	Projeção ³ Longo Prazo (a.a.)	Rentabilidade Longo Prazo (a.a.)
IPCA+	109.432.008	69%	73%	7,4%	5,09%	12,9%	3,50%	13,6%
CDI+	34.813.721	22%	23%	4,6%	12,00%	17,2%	8,63%	14,7%
IGP-M+	5.488.580	3%	4%	8,5%	-2,08%	6,2%	4,00%	14,0%
Pré-fixada	706.426	0,4%	0,5%	15,0%	-	15,0%	-	15,0%
FII's	1.183.226	1%	-	-	-	-	-	-
Total	151.623.961	95%	100%			14,1%		14,2%

¹Com base no PL do último dia do mês.

²Projeção Rio Bravo de inflação e Selic para o fechamento do ano de 2023;

³Projeção do Relatório Focus (Banco Central) divulgado em 30/06/2023 de Longo Prazo, 2026.

117% do CDI Bruto

165% do CDI Bruto

Data	Rendimento por cota	Dividend Yield ¹	Rentabilidade Gross-Up ²	Rentabilidade Gross-Up CDI%	Valor Cota Patrimonial	Valor Cota Mercado	Price to Book (P/B)	Nº de Cotistas
jul-22	1,30	1,36%	1,60%	155%	95,45	90,24	95%	6.788
ago-22	1,23	1,30%	1,53%	131%	94,84	88,45	93%	7.015
set-22	1,20	1,26%	1,49%	139%	95,05	88,94	94%	7.240
out-22	1,15	1,23%	1,45%	142%	93,23	88,81	95%	7.418
nov-22	1,08	1,17%	1,37%	135%	92,49	86,71	94%	7.485
dez-22	1,08	1,17%	1,38%	123%	92,08	86,05	93%	7.464
jan-23	1,00	1,08%	1,27%	113%	92,52	84,00	91%	7.576
fev-23	1,05	1,13%	1,33%	145%	92,55	83,73	90%	7.669
mar-23	1,05	1,13%	1,33%	113%	92,89	82,67	89%	7.776
abr-23	1,05	1,13%	1,33%	145%	92,97	82,09	88%	7.832
mai-23	1,05	1,16%	1,36%	121%	90,81	83,56	92%	7.995
jun-23	1,10	1,19%	1,41%	131%	92,07	87,15	95%	9.183
Últ. 12 Meses	13,34	15,30%	18,21%	134%	92,07	87,15	95%	9.183

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

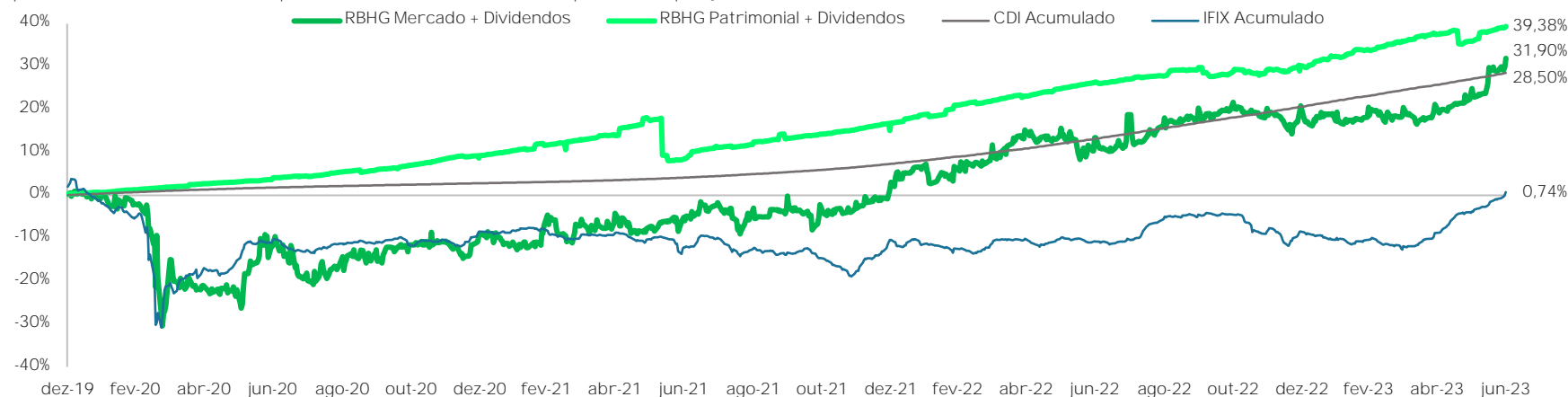
²O Rentabilidade Gross-Up é calculado através da alíquota de imposto de renda (IR) de 15%.



Rentabilidade

Rentabilidade	mal-23	Jun-23	2023	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses	Since Inception
Dividend Yield Mês - Cota de Mercado	1,26%	1,26%	7,75%	16,64%	35,23%	51,35%
Dividend Yield Anualizado - Cota de Mercado	16,17%	16,24%				
Dividend Yield Mês - Cota Patrimonial	1,16%	1,19%	7,02%	15,30%	31,85%	45,14%
Dividend Yield Anualizado - Cota Patrimonial	14,79%	15,32%				
Varição da Cota Patrimonial	-2,33%	1,39%	-0,01%	-4,32%	-2,57%	-3,97%
Varição da Cota em Bolsa	1,79%	4,30%	1,28%	-0,29%	2,77%	-12,85%
Índices Comparáveis						
IFIX	5,43%	4,71%	10,05%	12,87%	14,55%	0,73%
CDI Bruto	1,12%	1,07%	6,50%	13,54%	23,32%	28,50%
CDI Líquido ¹	0,95%	0,91%	5,52%	11,51%	19,82%	24,23%
% do CDI Bruto	103%	111%	108%	113%	137%	158%
% do CDI Líquido	132%	139%	140%	145%	178%	212%

¹Para 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	mal-23	Jun-23	2023	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses	Since Inception
Receitas Recorrentes	1.236.255	1.285.194	8.093.838	15.930.566	31.023.490	40.376.556
Juros CRIs	1.112.743	1.202.737	7.313.571	14.351.968	26.941.680	35.120.893
Correção Monetária CRIs	92.035	63.966	542.935	986.058	2.718.030	3.741.771
Rendimentos Fundos Imobiliários	31.478	18.490	237.332	592.541	1.363.780	1.513.891
Receitas Não Recorrentes	258.346	1.123.858	3.579.087	7.844.759	17.427.384	19.256.570
Resultado operações CRIs	364.675	1.176.802	4.036.989	8.493.696	16.933.383	18.346.633
Resultado operações FIs	(106.328)	(52.945)	(457.902)	(648.937)	(635.131)	(492.122)
Outras	-	-	-	-	1.129.133	1.402.058
Renda Fixa	68.198	71.879	257.965	737.949	1.087.001	1.497.369
Total de Receitas	1.562.799	2.480.931	11.930.890	24.513.275	49.537.874	61.130.495
Despesas Recorrentes	(162.658)	(159.492)	(895.048)	(1.647.637)	(3.480.529)	(4.860.670)
Taxa de Gestão	(90.020)	(95.079)	(521.594)	(1.015.940)	(2.007.077)	(2.311.206)
Taxa de Administração	(17.686)	(16.779)	(130.947)	(278.502)	(608.880)	(715.703)
Taxa de Performance	-	-	-	-	(265.312)	(265.312)
Outras	(54.952)	(47.635)	(242.508)	(353.195)	(599.260)	(671.044)
Despesas Não Recorrentes	-	-	-	(1.000)	(6.094)	(195.035)
Total de Despesas (Recorrentes + Ñ Recorrentes)	(162.658)	(159.492)	(895.048)	(1.648.637)	(3.486.623)	(5.055.706)
<i>Despesas Novas Emissões¹</i>	-	(958)	(958)	(958)	(81.441)	(353.003)
Resultado	1.400.141	2.321.438	11.035.841	22.864.638	46.051.252	56.249.735
Rendimentos RBHG11 (R\$)	1.813.961	1.900.340	10.883.767	23.045.944	45.504.510	55.574.963
Rendimentos RBHG11 (% do Resultado Líquido)	130%	82%	99%	101%	99%	99%
Rendimentos RBHG11 (R\$/cota)	1,05	1,10	6,30	13,34	26,34	35,72
Saldo de resultado bruto (R\$/cota)	0,81	1,34	6,39	13,24	26,66	36,32

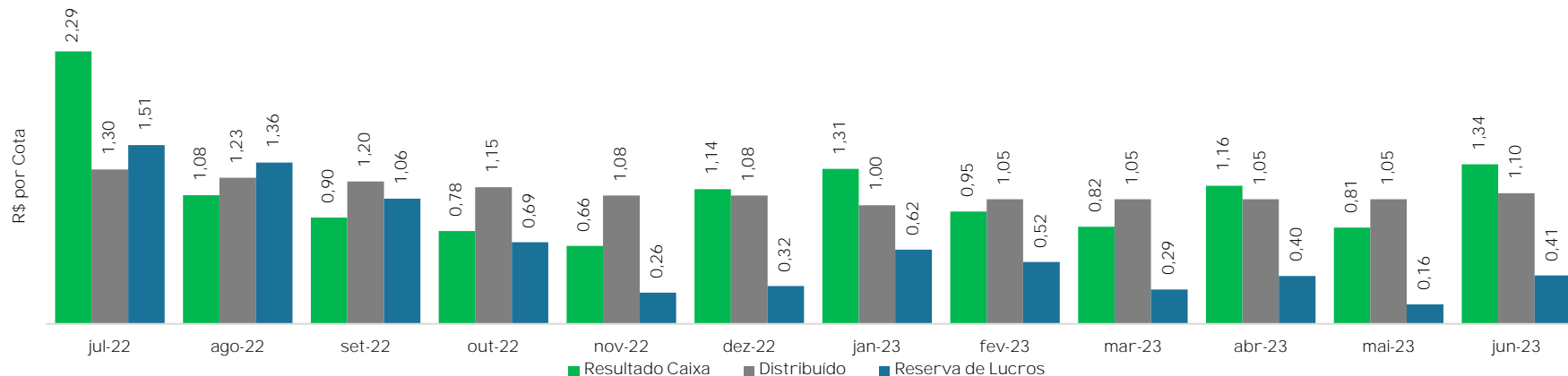
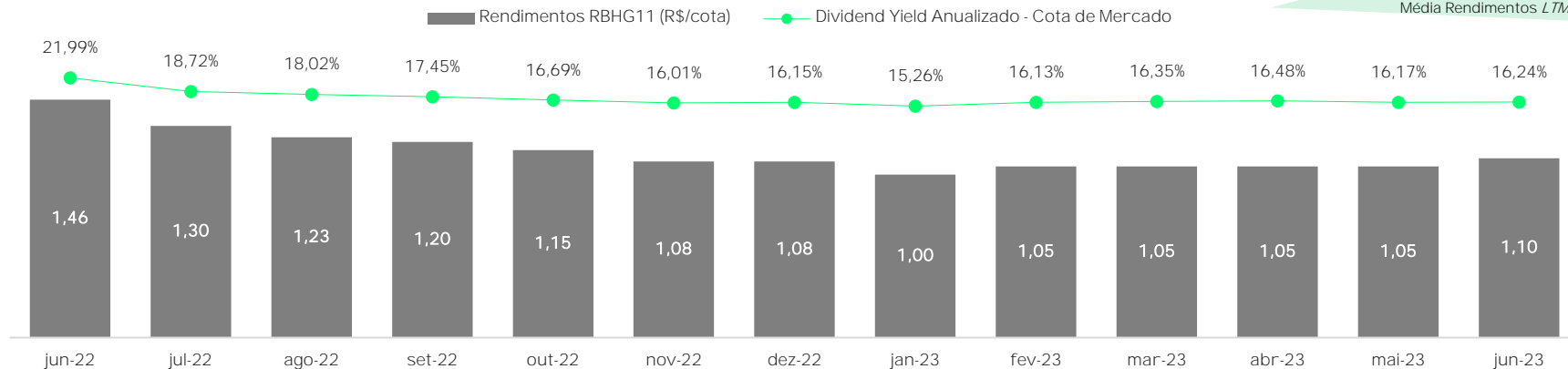
¹Despesas Novas Emissões não entra no Resultado Líquido.

Distribuição e *Dividend Yield*

RIO BRAVO

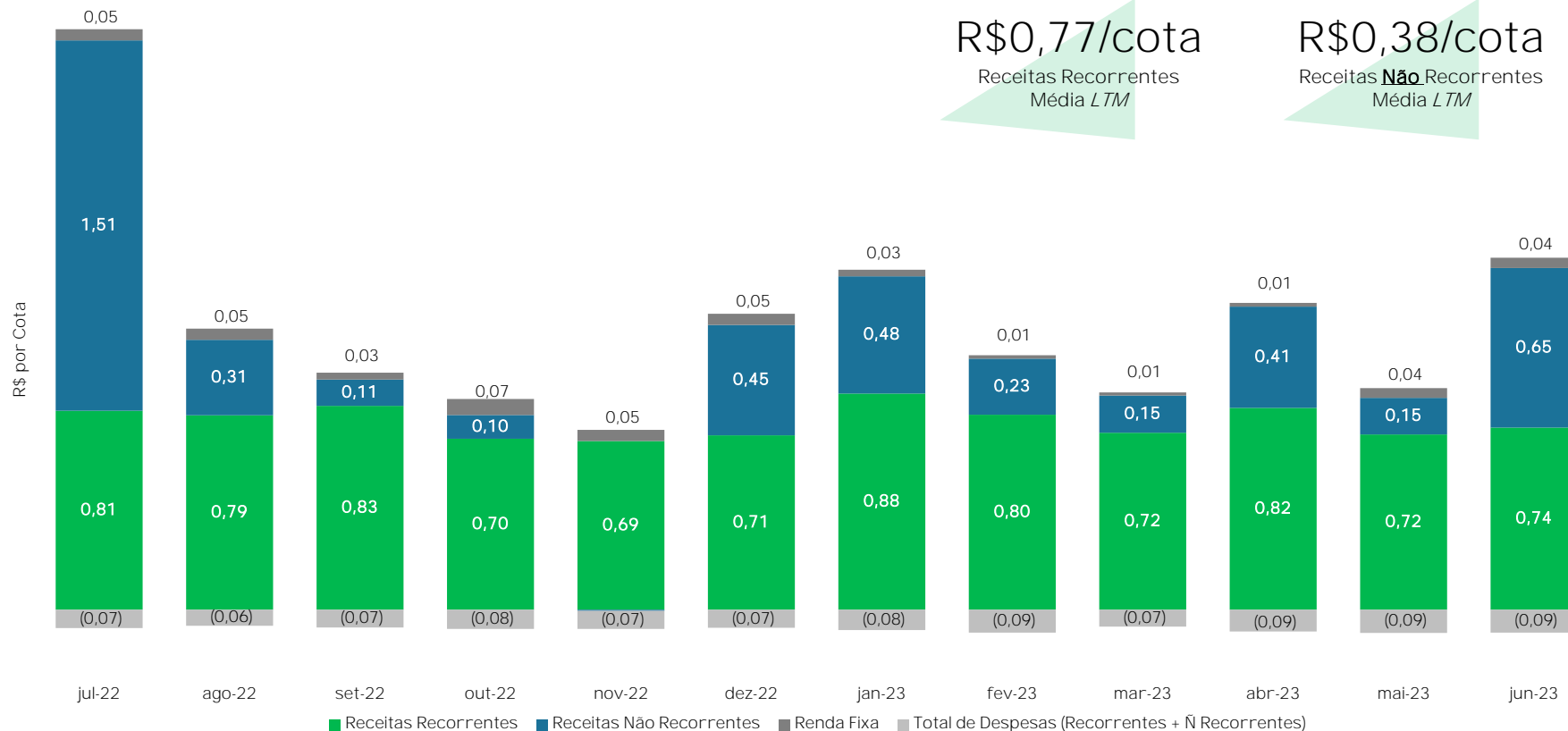
R\$1,11/cota

Média Rendimentos LTM



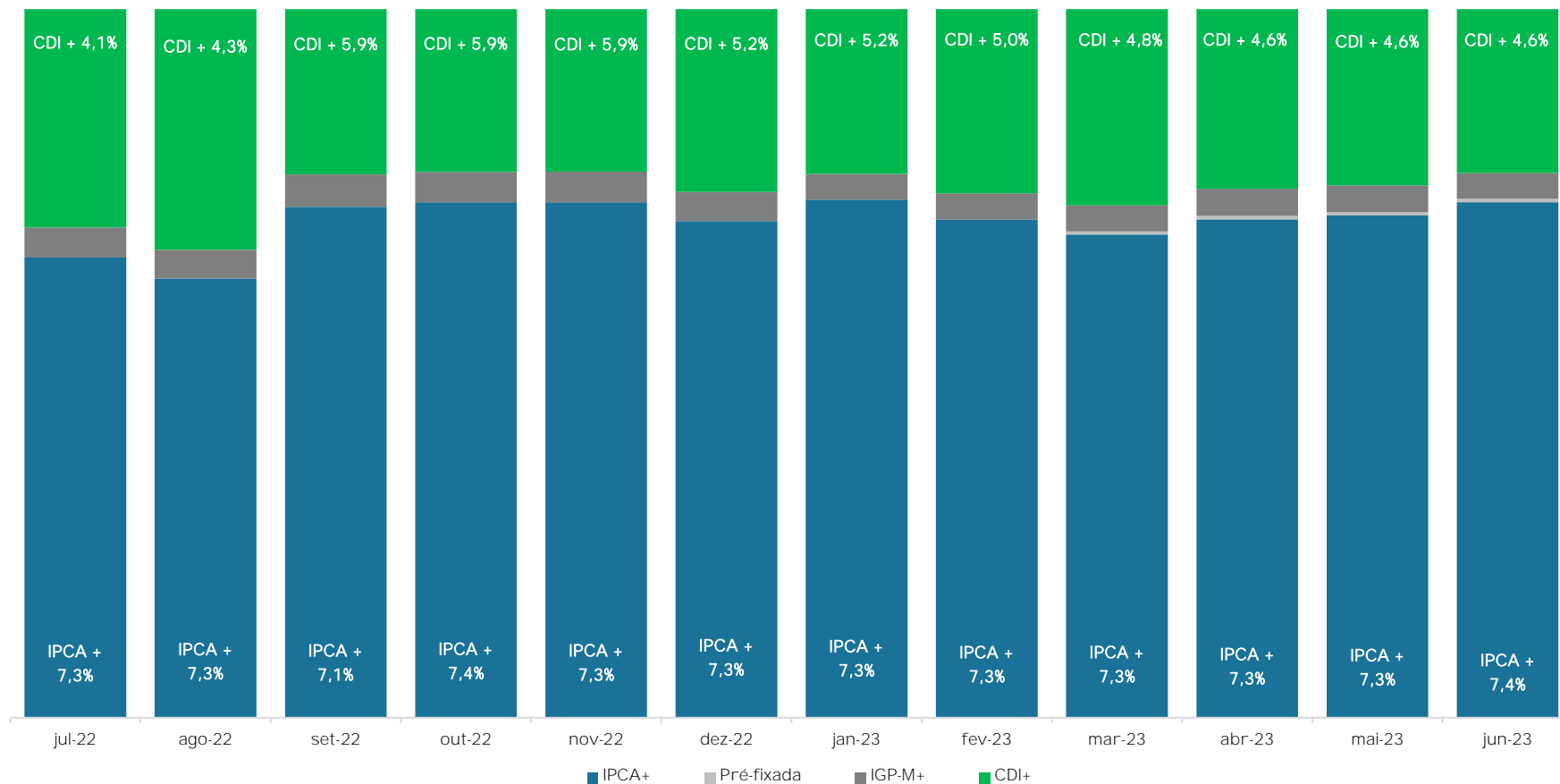


Histórico de Resultados





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 RBHG11. Como premissa, utilizamos apenas a distribuição de rendimentos realizada nos últimos 12 meses (junho/22 até maio/23), e, **conforme previsto no quadro abaixo, continuamos no 2º 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 RBHG11.

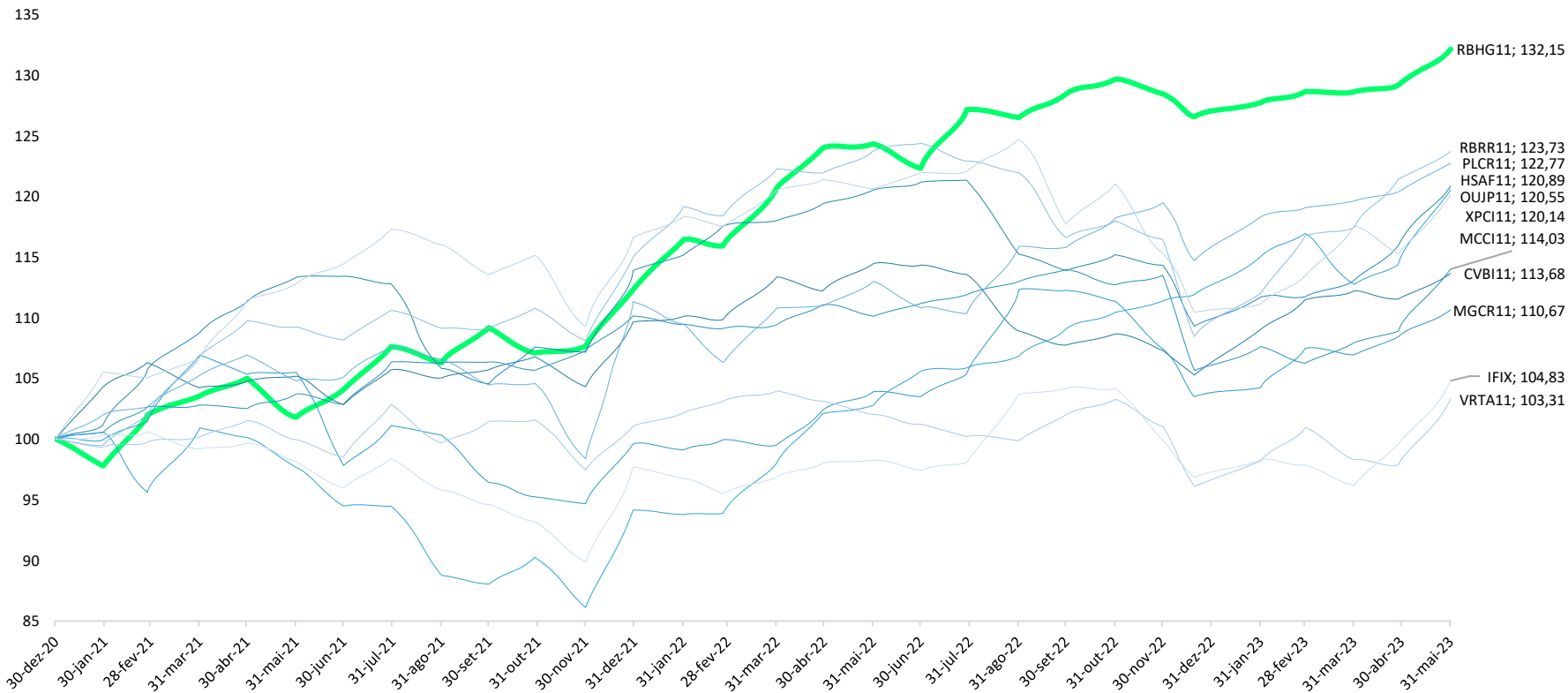
Peers		Total	Média	jun-22	jul-22	ago-22	set-22	out-22	nov-22	dez-22	jan-23	fev-23	mar-23	abr-23	mai-23
OUIJP11	1º Peer	15,17	1,26	1,47	1,35	1,25	1,20	1,20	1,20	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25
RBHG11		13,70	1,14	1,46	1,30	1,23	1,20	1,15	1,08	1,08	1,00	1,05	1,05	1,05	1,05
PLCR11	2º Peer	12,70	1,06	1,17	1,19	1,19	1,05	1,10	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
MCCI11	3º Peer	12,50	1,04	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,15	0,95	0,95	0,95	0,95	0,95
MGCR11	4º Peer	12,46	1,04	1,25	1,35	1,35	1,15	1,00	0,90	0,88	0,86	0,86	0,90	1,00	0,96
VRTA11	5º Peer	12,01	1,00	1,21	1,10	1,10	1,00	1,00	0,90	0,90	1,00	0,95	0,95	0,95	0,95
HSAF11	6º Peer	11,60	0,97	1,25	1,00	1,00	1,00	1,00	0,60	0,80	0,90	0,90	0,95	1,10	1,10
CVBI11	7º Peer	11,51	0,96	1,30	1,00	0,74	0,66	0,66	0,75	1,10	1,10	1,00	1,05	1,05	1,10
RBRR11	8º Peer	11,27	0,94	1,27	1,10	1,00	0,70	0,70	0,70	0,90	0,95	0,95	1,00	1,00	1,00
XPCI11	9º Peer	10,61	0,88	1,05	1,02	0,96	0,88	0,67	0,60	0,72	0,96	1,00	0,95	0,87	0,93

Fonte: Bloomberg

Total Return

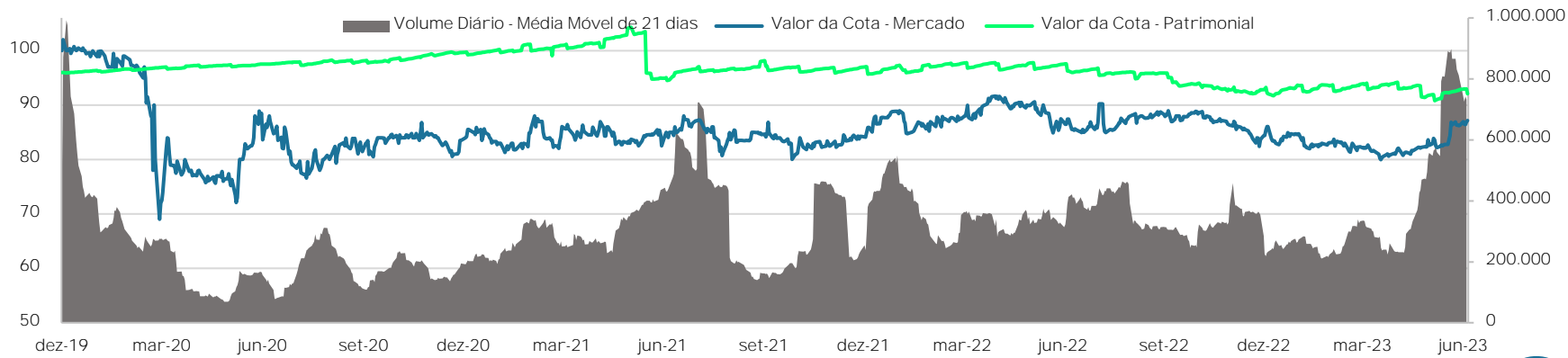
Variação da Cota de Mercado + Dividendos Distribuídos

Utilizamos as informações com um mês de defasagem, tendo em vista que alguns fundos divulgam a sua distribuição em datas diferentes do RBHG11.

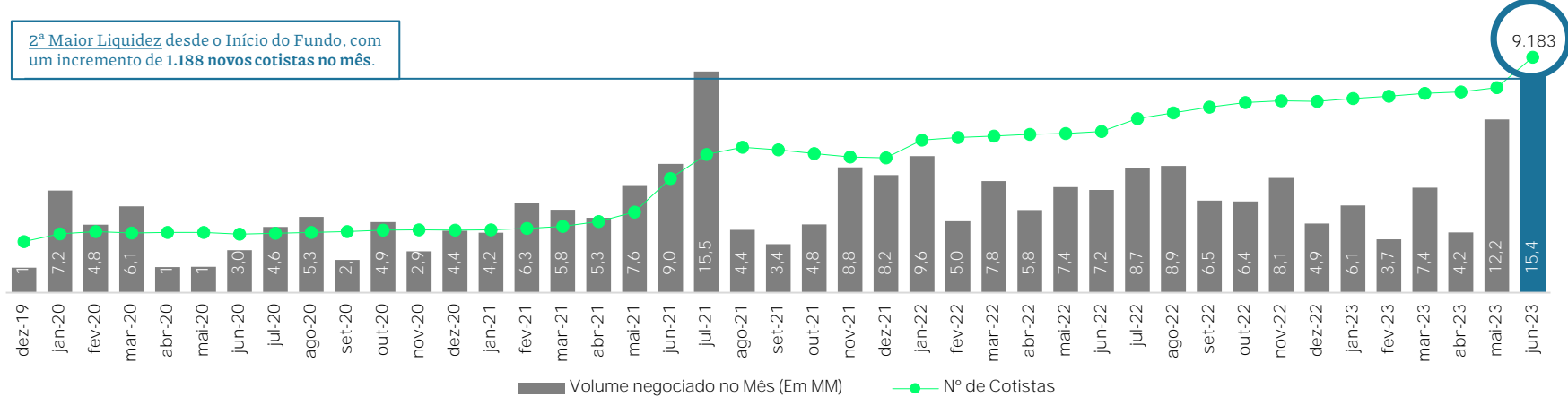


Fonte: Bloomberg

Liquidez



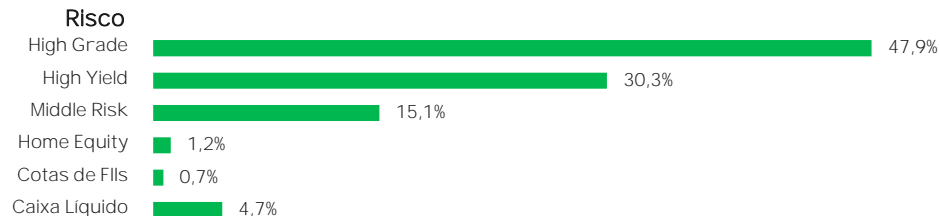
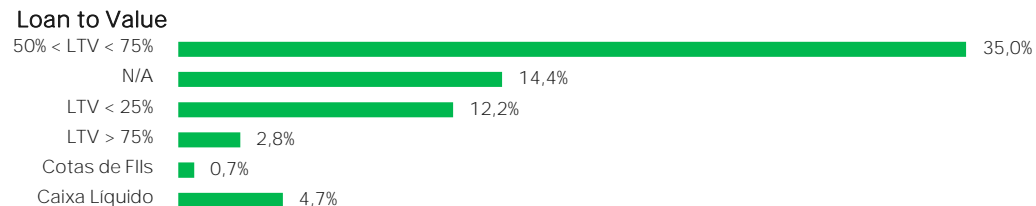
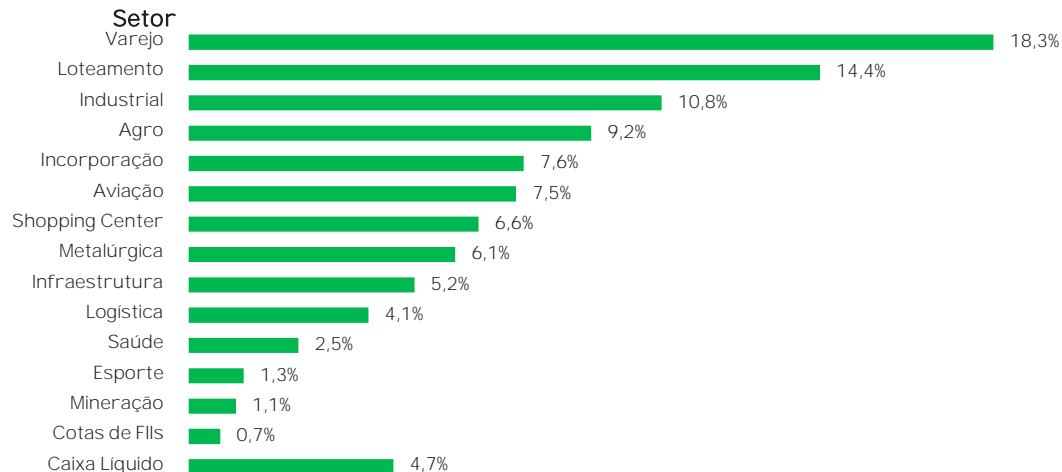
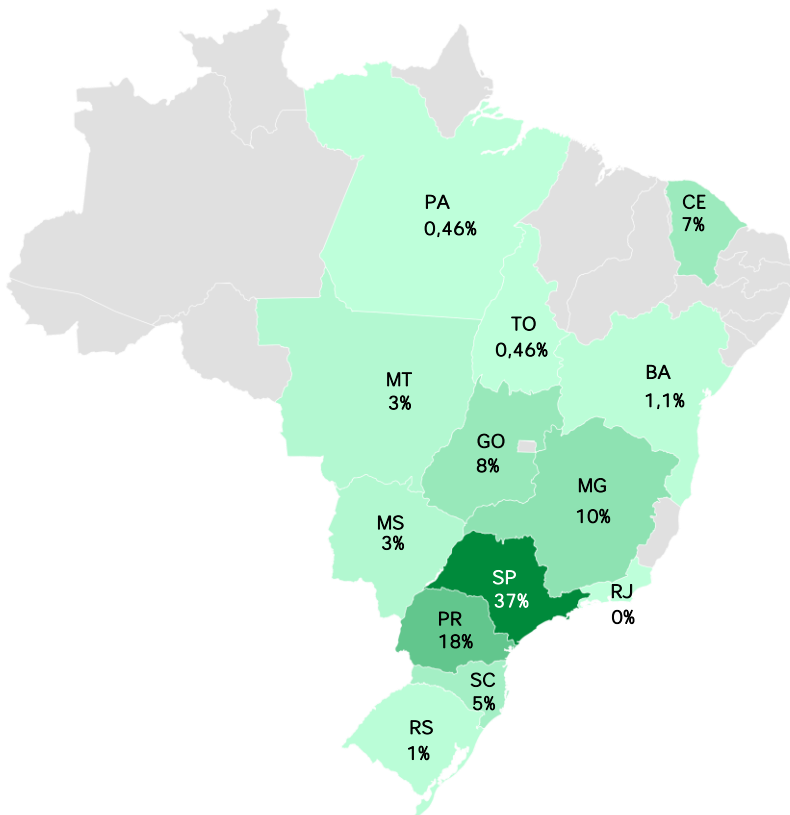
2ª Maior Liquidez desde o Início do Fundo, com um incremento de 1.188 novos cotistas no mês.



Fonte: Bloomberg

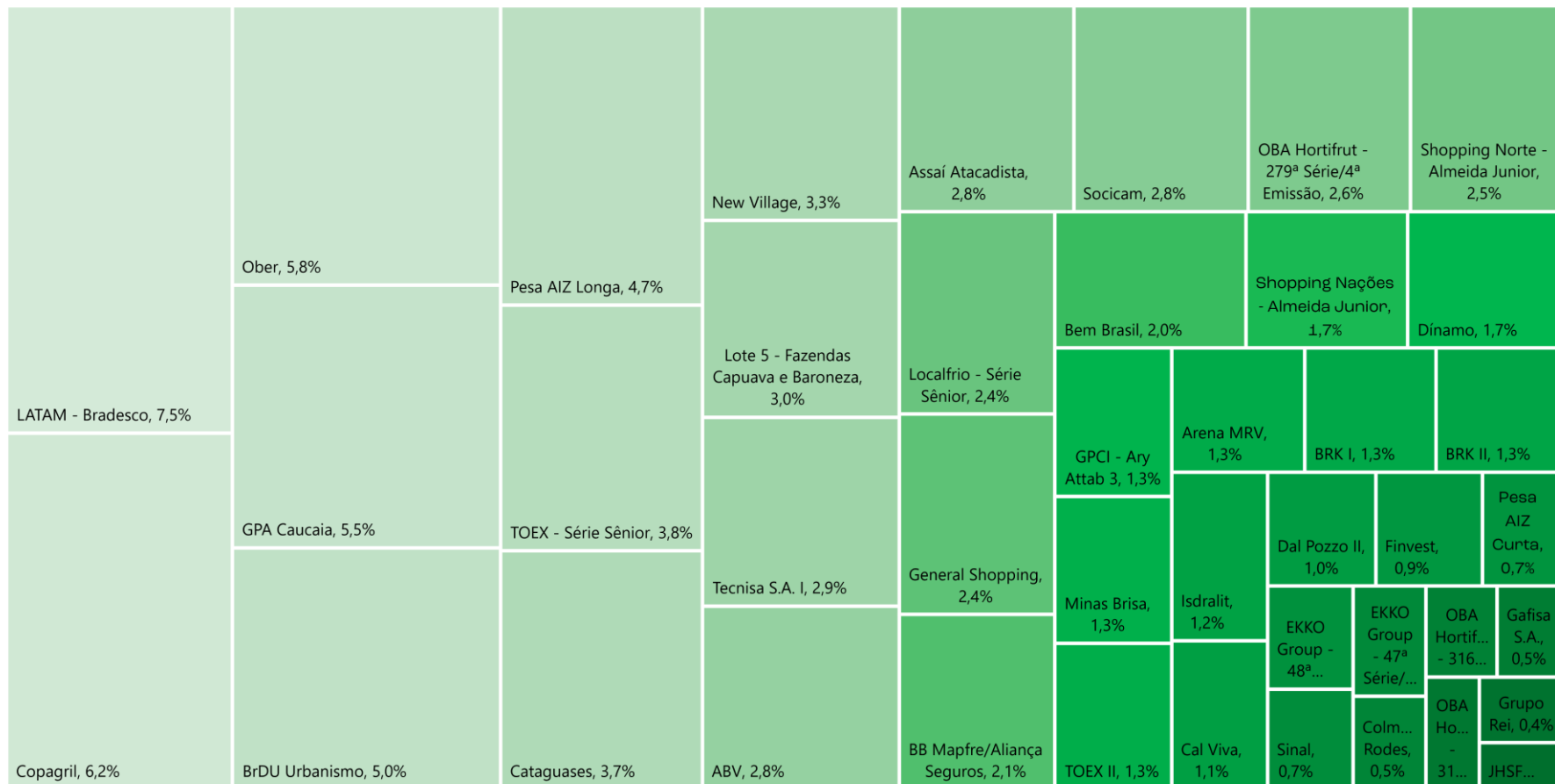


Análise dos Investimentos





Concentração da Carteira





Composição da Carteira

Ativo	Código B3	Nome	Securitizadora	Posição	% do PL	Vencimento	Taxa (a.a.)	Indexador	Pagamento	Duration	Lastro	Setor	LTV
CRI	19L0909256	LATAM - Bradesco	Planeta	11.874.581	7,5%	ago-32	5,00%	IPCA	Mensal	4,2	Corporativo	Aviação	N/A
CRI	21F0968888	Copagril	Virgo	9.899.453	6,2%	jun-31	6,50%	IPCA	Mensal	3,6	Corporativo	Agro	60%
CRI	22E1285202	Ober	True	9.219.894	5,8%	jun-32	6,00%	CDI	Mensal	5,0	Corporativo	Industrial	48%
CRI	19L0840477	GPA Caucaia	Barigui	8.675.694	5,5%	jan-30	4,80%	IPCA	Mensal	3,1	Corporativo	Varejo	41%
CRI	21L0905775	BrDU Urbanismo	True	7.967.503	5,0%	nov-33	8,75%	IPCA	Mensal	3,3	Residencial	Loteamento	60%
CRI	21F0568504	Pesa AIZ Longa	Virgo	7.435.990	4,7%	set-31	7,00%	IPCA	Mensal	3,7	Corporativo	Metalúrgica	71%
CRI	22B0939300	TOEX - Série Sênior	Opea	6.101.179	3,8%	fev-28	9,00%	IPCA	Mensal	1,4	Corporativo	Infraestrutura	42%
CRI	21G0090798	Cataguases	Habitasec	5.921.553	3,7%	jul-29	6,50%	CDI	Mensal	3,2	Corporativo	Industrial	61%
CRI	21E0517062	New Village	True	5.202.626	3,3%	mai-37	10,20%	IPCA	Mensal	5,4	Residencial	Loteamento	56%
CRI	21H0891311	Lote 5 - Fazendas Capuava e Baroneza	Ourinvest	4.764.307	3,0%	ago-31	12,00%	IPCA	Mensal	4,0	Residencial	Loteamento	23%
CRI	21B0544455	Tecnisa S.A. I	Virgo	4.571.176	2,9%	fev-26	5,94%	IPCA	Mensal	1,5	Residencial	Incorporação	60%
CRI	21K0058017	ABV	Virgo	4.435.405	2,8%	out-33	8,50%	IPCA	Mensal	5,6	Corporativo	Varejo	91%
CRI	19L0867734	Assai Atacadista	True	4.428.665	2,8%	nov-34	1,50%	CDI	Mensal	6,8	Corporativo	Varejo	43%
CRI	20I0135149	Socicam	True	4.423.122	2,8%	set-35	8,50%	IPCA	Mensal	5,1	Corporativo	Varejo	46%
CRI	21F0950009	OBA Hortifrut - 279ª Série/4ª Emissão	Virgo	4.112.565	2,6%	jun-33	6,40%	IPCA	Mensal	4,5	Corporativo	Varejo	19%
CRI	19L0909950	Shopping Norte - Almeida Junior	True	3.968.151	2,5%	dez-29	1,25%	CDI	Mensal	3,4	Corporativo	Shopping Center	19%
CRI	19K0981679	Localfrio - Série Sênior	Virgo	3.873.416	2,4%	dez-31	6,00%	IPCA	Mensal	3,9	Corporativo	Logística	68%
CRI	20G0800227	General Shopping	True	3.837.535	2,4%	jul-32	5,00%	IPCA	Mensal	5,3	Corporativo	Shopping Center	48%
CRI	12F0036335	BB Mapfre/Aliança Seguros	Planeta	3.349.992	2,1%	jan-33	8,19%	IGP-M	Anual ¹	4,4	Corporativo	Incorporação	N/A
CRI	21I0605705	Bem Brasil	Vert	3.202.654	2,0%	set-29	5,41%	IPCA	Mensal	3,4	Corporativo	Agro	N/A
CRI	20A0982855	Shopping Nações - Almeida Junior	True	2.711.680	1,7%	jan-30	1,50%	CDI	Mensal	4,8	Corporativo	Shopping Center	18%
CRI	20K0549411	Dinamo	Opea	2.667.232	1,7%	nov-28	8,75%	IPCA	Mensal	2,5	Corporativo	Logística	45%
CRI	20E0896474	GPCI - Ary Attab 3	Virgo	2.138.588	1,3%	mai-27	9,00%	IGP-M	Mensal	1,9	Residencial	Loteamento	68%
CRI	21I0912120	Minas Brisa	Ourinvest	2.112.289	1,3%	set-26	7,50%	IPCA	Mensal	1,6	Residencial	Incorporação	37%
CRI	22I1658293	TOEX II	Opea	2.103.802	1,3%	set-29	12,00%	IPCA	Mensal	1,9	Corporativo	Infraestrutura	N/A
CRI	21L0823062	Arena MRV	Virgo	2.030.983	1,3%	dez-26	5,25%	CDI	Mensal	1,7	Corporativo	Esporte	50%
CRI	22I1431171	BRK I	Opea	2.009.540	1,3%	set-29	10,00%	IPCA	Mensal	2,8	Corporativo	Saúde	50%
CRI	23F1242736	BRK II	Opea	1.998.891	1,3%	jun-30	11,50%	IPCA	Mensal	3,2	Corporativo	Saúde	51%
CRI	22I1293391	Isdralit	True	1.985.369	1,2%	set-29	7,00%	CDI	Mensal	3,2	Corporativo	Industrial	26%

continuação...

¹ Todo Mês
de Janelro



Composição da Carteira

Ativo	Código B3	Nome	Securitizadora	Posição	% do PL	Vencimento	Taxa (a.a.)	Indexador	Pagamento	Duration	Lastro	Setor	LTV
CRI	21K0912321	Cal Viva	True	1.751.086	1,1%	dez-24	6,50%	CDI	Mensal	0,8	Corporativo	Mineração	37%
CRI	22E0591830	Dal Pozzo II	True	1.512.553	1,0%	mai-32	6,50%	CDI	Mensal	4,9	Corporativo	Varejo	74%
CRI	21D0457416	Finvest	Opea	1.488.646	0,9%	abr-26	10,00%	IPCA	Mensal	2,4	Corporativo	Agro	14%
CRI	21F0569265	Pesa AIZ Curta	Virgo	1.178.298	0,7%	ago-26	5,50%	IPCA	Mensal	1,6	Corporativo	Metalúrgica	N/A
CRI	22B0555800	EKKO Group - 48ª Série/1ª Emissão	Ourinvest	1.088.505	0,7%	fev-28	9,00%	IPCA	Mensal	3,1	Residencial	Loteamento	60%
CRI	20K0866670	Sinal	Virgo	1.052.748	0,7%	dez-32	7,00%	IPCA	Mensal	4,2	Corporativo	Metalúrgica	71%
CRI	22B0555782	EKKO Group - 47ª Série/1ª Emissão	Ourinvest	986.168	0,6%	mai-25	9,00%	IPCA	Mensal	1,2	Residencial	Loteamento	55%
CRI	20A1026890	Colmeia Rodés	Habitasec	833.579	0,5%	out-23	10,00%	IPCA	Mensal	0,3	Residencial	Incorporação	14%
CRI	21F0950242	OBA Hortifrut - 316ª Série/4ª Emissão	Virgo	800.325	0,5%	jun-33	6,40%	IPCA	Mensal	4,5	Corporativo	Varejo	19%
CRI	20I0668028	Gafisa S.A.	Opea	781.881	0,5%	set-24	6,00%	CDI	Mensal	1,2	Residencial	Incorporação	11%
CRI	21F0950228	OBA Hortifrut - 315ª Série/4ª Emissão	Virgo	734.778	0,5%	jun-33	6,40%	IPCA	Mensal	4,5	Corporativo	Varejo	28%
CRI	15I0187816	Grupo Rei	Virgo	706.426	0,4%	jan-31	15,00%	Pré-fixada	Mensal	3,0	Residencial	Loteamento	N/A
Debênture	JHSFA3	JHSF Participações	N/A	501.906	0,3%	dez-27	2,20%	CDI	Mensal	3,1	Corporativo	Incorporação	N/A

Ativo	Ticker	Nome	Gestora	Posição	% do PL
FII	CCRF11	Canvas CRI	Canvas	839.160	0,5%
FII	RBHY11	Rio Bravo Crédito Imobiliário High Yield	Rio Bravo	344.066	0,2%
		Itaú Soberano FIC FI Renda Fixa Simples LP		8.880.233	5,6%
Caixa Bruto		Rio Bravo Liquidez DI FI Renda Fixa Referenciado		-	0,0%
		Conta Corrente		1.000	0,0%
Provisões		Distribuição de Rendimento, Receitas e Despesas		- 1.445.191	-0,9%
Caixa Líquido		Caixa Bruto - Provisões		7.436.042	4,7%

42
CRIs2,3%
Média %PL0,7%
Em FIIs3,7 anos
Duration42%
LTV

BB Mapfre/Aliança Seguros



Devedor	Mapfre e Aliança Seguros
Taxa	IGP-M + 8,19%
% PL	2,1%
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

Assaí Atacadista



Devedor	Sendas Distribuidora S.A.
Taxa	CDI + 1,50%
% PL	2,8%
Vencimento	30/11/2034

Garantia(s)	(i) Alienação fiduciária dos Imóveis; (ii) Cessão dos recebíveis; (iii) Fundo de Despesa; (iv) Fundo de reserva; e (v) Fiança.
Localização	Tocantins, Paraná, Bahia e Pará

GPA Caucaia



Devedor	Companhia Brasileira de Distribuição (GPA)
Taxa	IPCA + 4,80%
% PL	5,5%
Vencimento	12/01/2030

Garantia(s)	(i) Alienação fiduciária do imóvel; (ii) Cessão dos recebíveis; (iii) Fundo de despesa; (iv) Fundo de reserva; e (v) Aval Cruzado.
Localização	Fortaleza – CE

LATAM - Bradesco



Devedor	TAM Linhas Aéreas S.A.
Taxa	IPCA + 5,00%
% PL	7,5%
Vencimento	18/08/2032

Garantia(s)	(i) Fiança bancária do Bradesco S.A.
Localização	São Paulo – SP

Shopping Norte - Almeida Junior



Devedor	Blumenau Norte Shopping Participações
Taxa	CDI + 1,25%
% PL	2,5%
Vencimento	19/12/2029

Garantia(s)	(i) Cessão de recebíveis do shopping; (ii) Alienação fiduciária do Shopping; e (iii) Aval do Sócio.
Localização	Blumenau – SC

Shopping Nações Almeida Junior



Devedor	Nações Shopping Participações Ltda.
Taxa	CDI + 1,50%
% PL	1,7%
Vencimento	17/01/2030

Garantia(s)	(i) Cessão de recebíveis do shopping; (ii) Alienação fiduciária do Shopping; e (iii) Aval do Sócio.
Localização	Criciúma – SC

Colmeia Rodes



Devedor	Construtora Colméia S.A.
Taxa	IPCA + 10,00%
% PL	0,5%
Vencimento	25/10/2023

Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária; (ii) Aval dos sócios; e (iii) Reforço de crédito.
Localização	Fortaleza – CE

GPCI - Ary Attab 3



Devedor	GPCI Empreendimentos e Partc. Ltda.
Taxa	IGPM + 9,00%
% PL	1,3%
Vencimento	25/05/2027

Garantia(s)	(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.
Localização	São José do Rio Preto – SP

Localfrio - Série Sênior



Devedor	Localfrio S.A.
Taxa	IPCA + 6,00%
% PL	2,4%
Vencimento	16/12/2031

Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de 2 galpões; (ii) Cessão fiduciária dos contratos de locação com a Localfrio S.A.; (iii) Fundo de reserva; e (iv) Aval dos sócios.
Localização	São Paulo - SP e Itajai - SC

Dínamo



Devedor	Dínamo 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)

Tecnisa S.A.



Devedor	Tecnisa S.A.
Taxa	IPCA + 5,94%
% PL	2,9%
Vencimento	15/02/2026

Garantia(s)	(i) Terrenos no estado de São Paulo, avaliado com base no valor de venda forçada (ii) Cotas da SPE Windsor, avaliadas com base no seu Net Asset Value (NAV). Somadas <50% de LTV.
Localização	São Paulo - SP

Socicam



Devedor	Socicam Adm. Projetos e Repr. Ltda.
Taxa	IPCA + 8,50%
% PL	2,8%
Vencimento	11/09/2035

Garantia(s)	(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.
Localização	São Paulo - SP

Gafisa S.A.



Devedor	Gafisa S.A.
Taxa	CDI + 6,00%
% PL	0,5%
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	0,9%
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

Sinal



Devedor	Grupo Sinal
Taxa	IPCA + 7,00%
% PL	0,7%
Vencimento	15/12/2032

Garantia(s)	(i) Fiança dos Créditos Imobiliários; (ii) Fiança do Contrato de Cessão; (iii) Fundo de Reserva; e (iv) Alienação fiduciária de imóvel.
Localização	São Caetano do Sul - São Paulo

New Village



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

Garantia(s)	(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.
Localização	Abadia de Goiás - GO

General Shopping



Devedor	General Shopping e Outlets do Brasil
Taxa	IPCA + 5,00%
% PL	2,4%
Vencimento	19/07/2032

Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de 8 Empreendimentos; e (ii) Cessão Fiduciária de Recebíveis.
Localização	São Paulo, Rio de Janeiro, Bahia e Goiás

OBA Hortifruti



Devedor	CABEF Empreendimentos e Partic. Ltda.
Taxa	IPCA + 6,40%
% PL	3,6%
Vencimento	27/06/2033

Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de 4 Imóveis; (ii) Cessão Fiduciária; (iii) Fundo de Obra; (iv) Fundo de Liquidez; (v) Fundo de Despesas; (vi) Fiança; e (vii) Coobrigação.
Localização	Barueri, Campinas, S.B. do Campo e S.J. Rio Preto - SP



Pesa AIZ Longa



Devedor	AIZ Indústria Máquinas e Implementos Ltda.	Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóvel; (ii) Cessão Fiduciária; (iii) Aval/Fiança e (iv) Coobrigação.
Taxa	IPCA + 7,00%	Localização	São José dos Pinhais - PR
% PL	4,7%		
Vencimento	22/09/2031		

Copagril



Devedor	Cooperativa Agroindustrial Copagril	Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de 4 Imóveis; (ii) Fundo de Reserva; (iii) Fundo de Despesas; e (vi) Aval/Fiança.
Taxa	IPCA + 6,50%	Localização	Marechal Cândido Rondon - PR
% PL	6,2%		
Vencimento	16/06/2031		

Pesa AIZ Curta



Devedor	AIZ Indústria Máquinas e Implementos Ltda.	Garantia(s)	(i) Cessão Fiduciária; (ii) Aval/Fiança e (iii) Coobrigação.
Taxa	IPCA + 5,50%	Localização	São José dos Pinhais - PR
% PL	0,7%		
Vencimento	20/08/2026		

Cataguases



Devedor	Companhia Industrial Cataguases	Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóvel; (ii) Cessão Fiduciária; e (iii) Fundo de Reserva.
Taxa	CDI + 6,50%	Localização	Cataguases - MG
% PL	3,7%		
Vencimento	06/07/2029		

Lote 5 - Fazendas Capuava e Baroneza



Devedor	Lote 5 Desenvolvimento Urbano S.A	Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóveis e Cotas; (ii) Cessão Fiduciária; (iii) Fundo de Juros e Despesas; (iv) Apólices de Seguro; e (v) Aval.
Taxa	IPCA + 12,00%	Localização	Campinas - SP
% PL	3,0%		
Vencimento	25/08/2031		

Bem Brasil



Devedor	Bem Brasil Alimentos S.A	Garantia(s)	(i) Aval dos sócios.
Taxa	IPCA + 5,41%	Localização	Araxá - MG
% PL	2,0%		
Vencimento	18/09/2029		

Minas Brisa



Devedor	SPE Brisa 14 Emp. Imob.LTDA
Taxa	IPCA + 7,50%
% PL	1,3%
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



Devedor	Cal Viva Mineração e Indústria S.A.
Taxa	CDI + 6,50%
% PL	1,1%
Vencimento	23/12/2024

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

BrDU Urbanismo



Devedor	BrDU Urbanismo S.A.
Taxa	IPCA + 8,75%
% PL	5,0%
Vencimento	14/11/2033

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



CRIs

Abevê



Devedor	ABV Comércio e Alimentos LTDA	Garantia(s)	(i) Cessão fiduciária; (ii) Alienação Fiduciária de Imóveis (iii) Aval dos sócios PF; e (iv) Fundo de Reserva.
Taxa	IPCA + 8,50%	Localização	Dourados - MS
% PL	2,8%		
Vencimento	17/10/2033		

Arena MRV



Devedor	Arena Vencer SPE LTDA	Garantia(s)	(i) <i>Cash Collateral</i> ; (ii) Fundo de Juros; e (iii) Cessão Fiduciária.
Taxa	CDI + 5,25%	Localização	Belo Horizonte - MG
% PL	1,3%		
Vencimento	22/12/2026		

EKKO Group



Devedor	São Camilo II Emp. Imob SPE Ltda.	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.
Taxa	IPCA + 9,00%	Localização	Granja Viana - SP
% PL	1,3%		
Vencimento	24/05/2025		

TOEX - Série Sênior



Devedor	Terminal Oeste de Export. S.A.	Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóveis e de Ações; (ii) Cessão Fiduciária; (iii) Fundo de Obra; e (iv) Fundo de Juros.
Taxa	IPCA + 9,00%	Localização	Paranaguá - PR
% PL	3,8%		
Vencimento	15/02/2028		

Dal Pozzo II



Devedor	Comercial Secos e Molhados Dal Pozzo Ltda.	Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóveis (Razão Mínima de 135% em Venda Forçada); e (iv) Aval.
Taxa	CDI + 6,50%	Localização	Guarapuava - PR
% PL	1,0%		
Vencimento	17/05/2032		

Ober



Devedor	OBER S.A. Indústria e Comércio	Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóveis; (ii) Fiança de PF e PJ; (iii) Fundo de Reserva; e (iv) Fundo de Despesas.
Taxa	CDI + 6,00%	Localização	Nova Odessa - SP
% PL	5,8%		
Vencimento	10/06/2032		



Isdralit



Devedor	Olímpia Transportes e Metalurgia Ltda.
Taxa	CDI + 7,00%
% PL	1,2%
Vencimento	20/09/2029

Garantia(s) (i) Alienação Fiduciária de Imóveis; (ii) Fiança de PJ; (iii) Fundo de Reserva; e (iv) Fundo de Despesas.

Localização Porto Alegre - RS

TOEX II



Devedor	Terminal Oeste de Export. S.A.
Taxa	IPCA + 12,00%
% PL	1,3%
Vencimento	19/09/2029

Garantia(s) (i) Cessão Fiduciária de Imóveis; (ii) Fiança de PJ; (iii) Fundo de Reserva; (iv) Fundo de Despesas, e (v) Fundo de Juros

Localização Paranaguá - PR

BRK I



Devedor	BRK Laboratórios Ltda.
Taxa	IPCA + 10,00%
% PL	1,3%
Vencimento	24/09/2029

Garantia(s) (i) Alienação Fiduciária de Imóvel; (ii) Fiança de PF e PJ; (iii) Fundo de Reserva; e (iv) Fundo de Despesas.

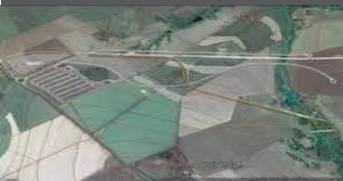
Localização Aparecida de Goiânia - GO

JHSF Participações

JHSF

Devedor	JHSF Participações S/A	Garantia(s)	Clean
Taxa	CDI + 2,20%	Localização	São Paulo - SP
% PL	0,3%		
Vencimento	20/12/2027		

Grupo Rei



Devedor	Rei Empreendimentos Ltda.	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.
Taxa	Pré-fixada em 15,00%	Localização	Santa Helena – GO
% PL	0,4%		
Vencimento	28/01/2031		

BRK II



Devedor	BRK Laboratórios Ltda.	Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóvel; (ii) Fiança de PF e PJ; (iii) Fundo de Reserva; e (iv) Fundo de Despesas.
Taxa	IPCA + 11,50%	Localização	Aparecida de Goiânia - GO
% PL	1,3%		
Vencimento	24/06/2030		

Na Mídia

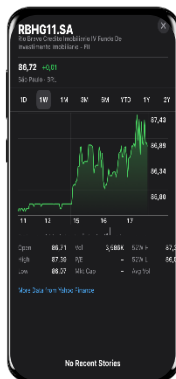
[Acesse aqui](#)[Acesse aqui](#)[Acesse aqui](#)**CLUBE FII**[Acesse aqui](#)[Acesse aqui](#)[Acesse aqui](#)



Como investir?



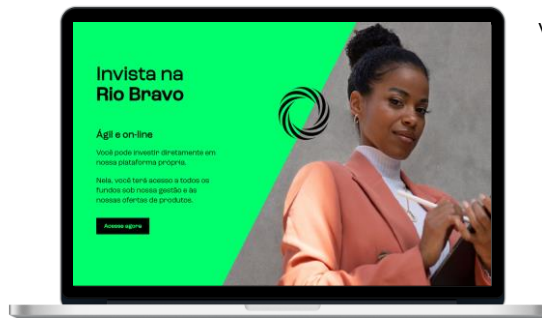
Via corretora:



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

RBHG11

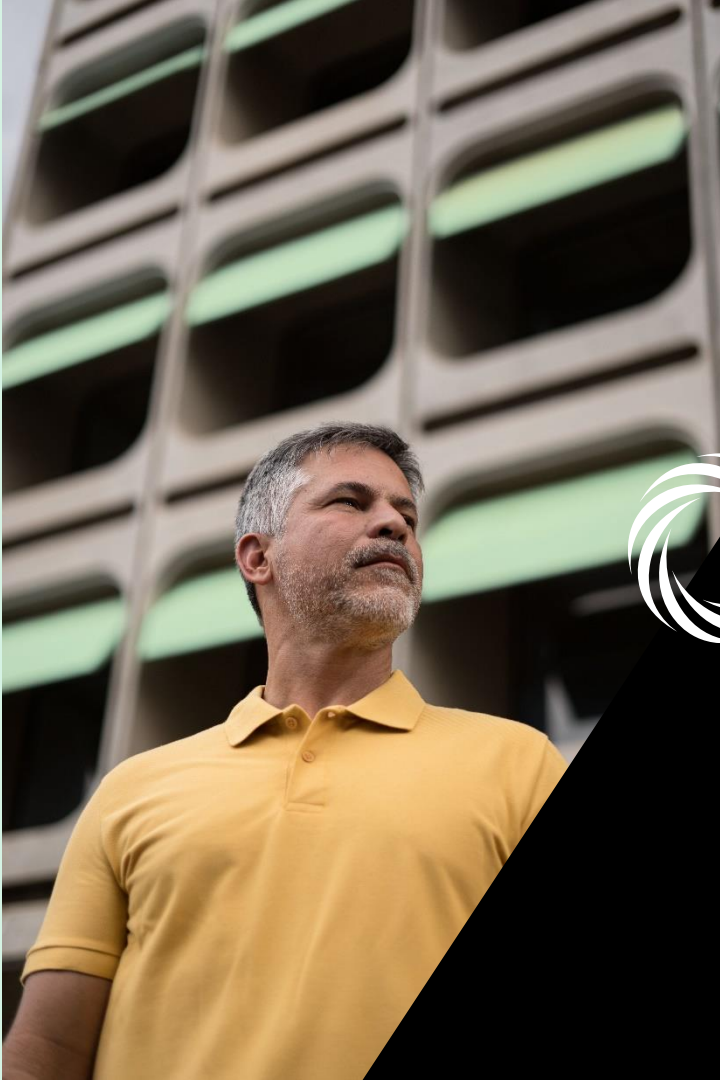
Invista conosco:



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



 RIO BRAVO

Seu
investimento
tem poder.



RIO BRAVO

Av. Chedid Jafet, 222 - Bloco B, 3º andar, CJ.32

04551-065, São Paulo - SP - Brasil

+55 11 3509 6600 /ri@riobravo.com.br

