

Relatório Gerencial

Rio Bravo Crédito Imobiliário High Yield

riobravo.com.br

RBHY11



RIO BRAVO

agosto23

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)

177,3

Valor Patrimonial
(R\$/cota)

93,63

Valor de Mercado
(R\$/cota)

96,50

Número de
Investidores

3.662

% *Dividend Yield* do
Mês Anualizado

15,28

Último Dividendo
Mensal (R\$/cota)

1,15

% *Dividend Yield* do
Mês (Cota Mercado)

1,19

Volume negociado no
Mês (R\$ milhões)

2,5

Número de Ativos

29

% de CRIs

96

% de FIIs

1,5

Duration da Carteira
de CRIs (em Anos)

3,0

Comentários do Gestor

Desempenho do Mês

A distribuição de rendimentos do Fundo referente ao mês de agosto/23 foi de R\$ 1,15/cota, valor equivalente a uma remuneração bruta de imposto de renda de 127% do CDI. **Embora o Resultado Caixa do Fundo tenha sido de R\$ 1,22/cota, a gestão optou por ser mais conservadora** e compor, com a diferença de Resultado Caixa vs. Distribuído, a Reserva de Lucros. No encerramento do mês a reserva era de R\$ 0,14/cota (equivalente a R\$ 264.761).

Sobre a distribuição de dividendos do fundo, referente ao mês de agosto/23, esta apresentou uma redução de R\$ 0,05/cota. Isso se deve, principalmente, ao início do ciclo de cortes da taxa SELIC (corte de 0,50% na reunião de 02 de agosto 2023) e ao resultado mais fraco da correção monetária nos últimos meses. Vale ressaltar que o fundo ainda possui um resultado de correção monetária acumulado em alguns ativos de R\$ 0,41 (aproximadamente R\$ 800 mil), o que pode ajudar a linearizar os rendimentos do fundo.

Além disso, por conta do fechamento da curva de juros, os CRIs tendem a apresentar uma valorização, o que impactaria positivamente a cota patrimonial.

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. Nossa expectativa para o mês de setembro/23 é utilizar o caixa remanescente para fazer nova aquisição de operação de crédito. Com a tese do fundo em operações proprietárias, o time de gestão está em fases finais de estruturação de uma operação de Incorporação Imobiliária no estado de São Paulo (“término de obra”), a remuneração da operação, que está prevista para liquidar em setembro/23, será de IPCA+ 13,00% a.a. e o fundo irá integralizar um valor de R\$ 6.400.000,00.

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.

Comentários do Gestor

Cenário Macroeconômico

O mês de agosto começou com o primeiro corte de juros por parte do BC. A redução da Selic foi mais rápida do que o esperado, e mesmo com os ruídos ao redor da decisão do Copom, manteve a percepção de um longo ciclo de cortes que duraria por todo este ano e boa parte do ano que vem, e que teria impacto positivo para ativos locais. O ciclo de cortes ainda deve ocorrer, mas a melhora dos ativos locais foi ofuscada pela discussão orçamentária brasileira e pelo cenário externo.

Nos EUA, a percepção de risco fiscal fez com que agosto registrasse uma importante elevação da curva de juros de longo prazo, com o juro de 10 anos atingindo 4,33% no seu pico e fechando o mês a 4,28%. Os efeitos também foram sentidos no Brasil, impedindo que o corte de juros repercutisse nos ativos, especialmente no Ibovespa, que chegou a marcar 13 dias de quedas consecutivas dos dias 4 a 17 de agosto.

A discussão orçamentária no Brasil impediu também a repercussão do Copom nos ativos. Os temas fiscais voltaram ao holofote ao longo do mês, em virtude do prazo do envio do orçamento, que terminava ao final de agosto. Para mostrar comprometimento com a meta de resultado primário estabelecida pelo novo arcabouço fiscal, o governo apresentou medidas de elevação de arrecadação, já esperadas, mas com detalhes piores do que consideravam os investidores.

Para os indicadores macroeconômicos, o cenário não teve mudanças consideráveis. A inflação voltou a subir na variação ano contra ano, marcando 4,24% em contra 3,19% registrados em julho. A alta ocorreu em virtude dos efeitos base do corte de impostos no ano passado, mas a dinâmica de inflação subjacente segue melhorando lentamente, apesar de ainda pressionada. A atividade econômica seguiu resiliente com surpresa positiva do PIB no segundo trimestre, provocando revisões para o resultado do ano. O mercado de trabalho segue muito aquecido, mantendo dúvidas sobre até onde o BC poderá cortar os juros.

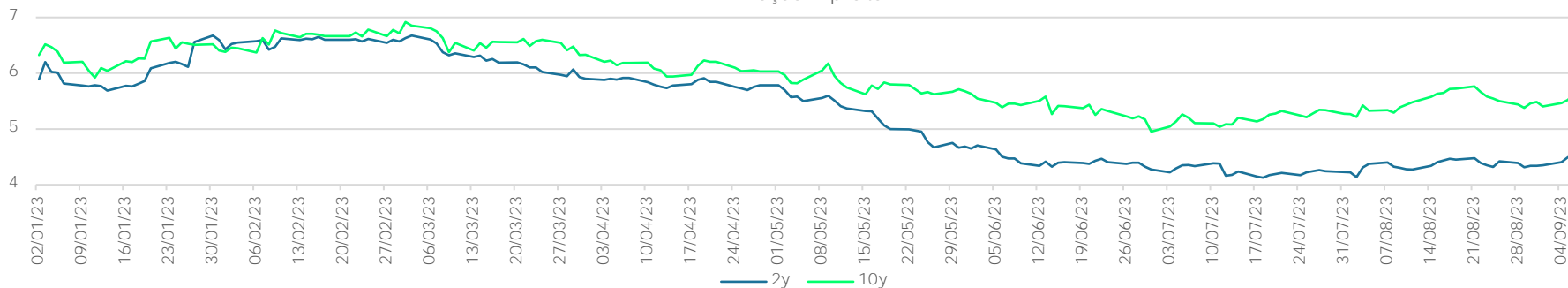
Assim, os ativos reagiram mais às percepções de longo prazo da economia brasileira e americana. Consideravelmente influenciada pelo movimento no exterior, a curva de juros brasileira abriu 30 bps nos ramos mais longos enquanto os mais curtos fecharam 30 bps, com a confirmação de corte de juros pelo BC. O juro real teve movimentação similar, com abertura de 15 bps nos ramos mais longos e fechamento de 10 bps nos mais curtos. O movimento da curva provocou pouca alteração na inflação implícita, com uma pequena abertura para prazos mais longos.



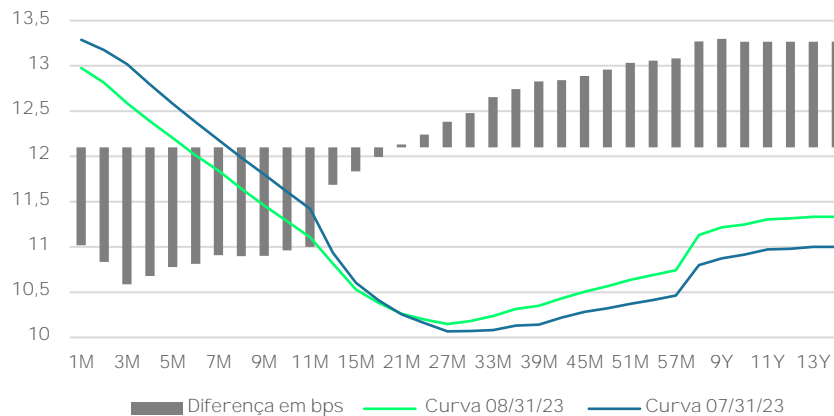
Comentários do Gestor

Cenário Macroeconômico

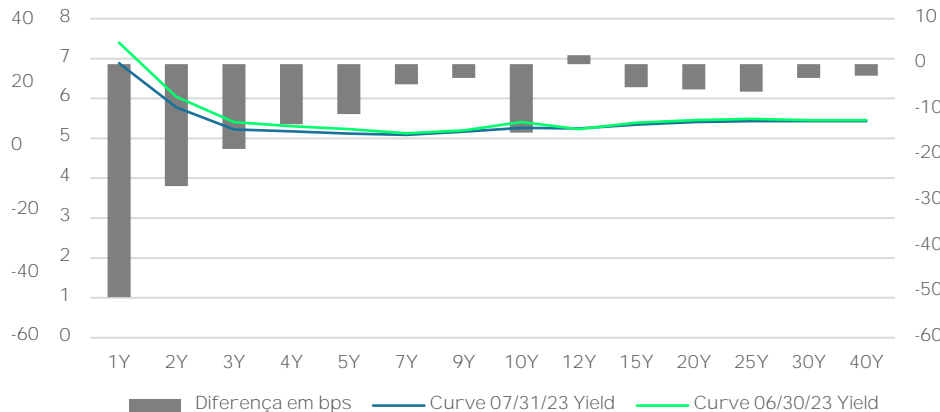
Inflação Implícita



Curva pré



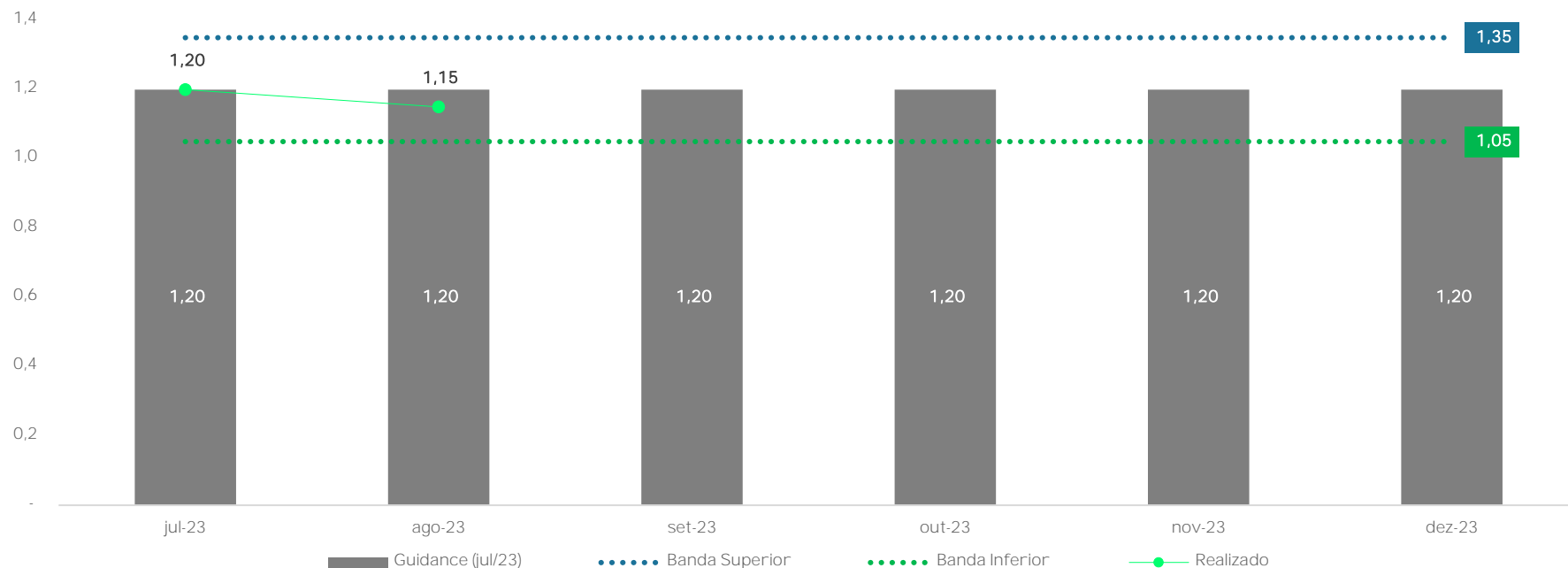
Juros Pós





2º Semestre de 2023

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\$1,20/cota por mês com banda estimada entre R\$ 1,05/cota (banda inferior) e R\$ 1,35 (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

Cota (R\$)	IPCA+ (%)	Taxa de Adm (%)	IPCA+ (Liq.) (%)
99,50	7,81	-1,00	6,81
99,25	7,90	-1,00	6,90
99,00	7,99	-1,00	6,99
98,75	8,09	-1,00	7,09
98,50	8,18	-1,00	7,18
98,25	8,27	-1,00	7,27
98,00	8,37	-1,00	7,37
97,75	8,46	-1,00	7,46
97,50	8,55	-1,00	7,55
97,25	8,64	-1,00	7,64
97,00	8,74	-1,00	7,74
96,75	8,83	-1,00	7,83
96,50	8,92	-1,00	7,92
96,25	9,02	-1,00	8,02
96,00	9,11	-1,00	8,11
95,75	9,20	-1,00	8,20
95,50	9,30	-1,00	8,30
95,25	9,39	-1,00	8,39
95,00	9,48	-1,00	8,48
94,75	9,58	-1,00	8,58
94,50	9,67	-1,00	8,67
94,25	9,76	-1,00	8,76
94,00	9,86	-1,00	8,86
93,75	9,95	-1,00	8,95
93,50	10,04	-1,00	9,04

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+	92.508.170	52%	54%	10,0%	5,11%	15,6%	3,50%	13,8%
CDI+	67.045.163	38%	39%	6,3%	12,00%	19,0%	8,50%	15,3%
IGP-M+	7.374.798	4%	4%	9,8%	-2,08%	7,5%	4,00%	14,2%
Pré-fixada	3.602.127	2%	2%	15,0%	-	15,0%	-	15,0%
FIs	2.707.778	2%	-	-	-	-	-	-
Total	173.238.035	98%	100%			17,3%		14,7%

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 01/09/2023 de Longo Prazo, 2026.

144% do CDI Bruto

173% 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
set-22	1,32	1,37%	1,61%	150%	96,31	100,00	1,04	3.364
out-22	1,26	1,32%	1,56%	152%	95,27	98,50	1,03	3.411
nov-22	1,20	1,27%	1,49%	146%	94,54	96,00	1,02	3.410
dez-22	1,20	1,28%	1,50%	134%	94,12	97,01	1,03	3.476
jan-23	1,20	1,27%	1,49%	133%	94,70	97,01	1,02	3.713
fev-23	1,20	1,27%	1,49%	163%	94,55	95,53	1,01	3.751
mar-23	1,20	1,27%	1,49%	127%	94,84	92,45	0,97	3.735
abr-23	1,20	1,27%	1,49%	163%	94,52	91,83	0,97	3.650
mai-23	1,20	1,29%	1,52%	135%	92,80	93,59	1,01	3.638
jun-23	1,20	1,28%	1,50%	140%	93,92	93,70	1,00	3.625
jul-23	1,20	1,28%	1,51%	141%	93,70	94,56	1,01	3.657
ago-23	1,15	1,23%	1,45%	127%	93,63	96,50	1,03	3.662
Últ. 12 Meses	14,53	16,52%	19,68%	145%	93,63	96,50	1,03	3.662

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

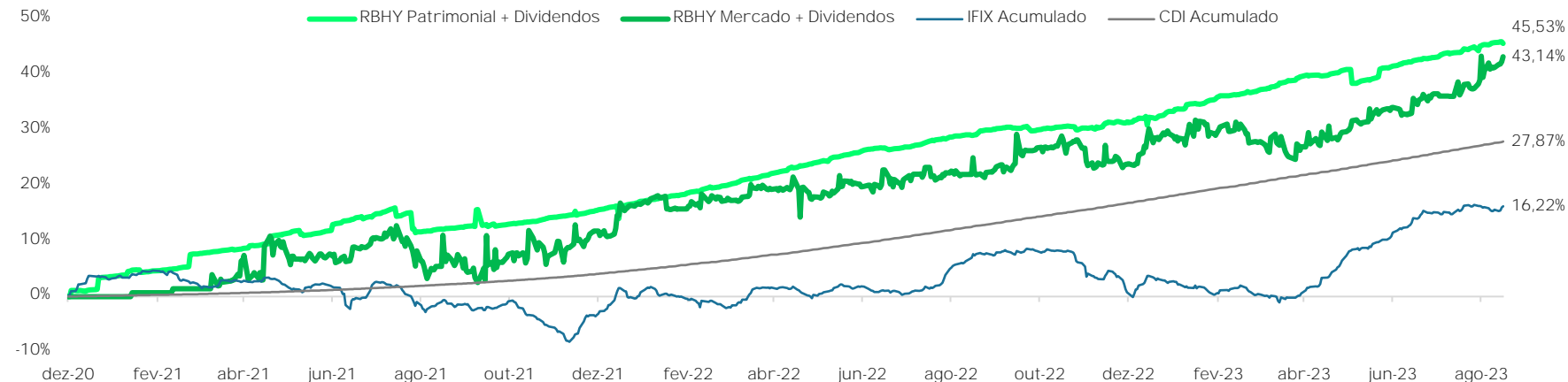
²O Rentabilidade Gross-Up é calculado através da alíquota de imposto de renda (IR) de 15%.



Rentabilidade

Rentabilidade	Jul-23	ago-23	2023	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses	Since Inception
Dividend Yield no Mês - Cota de Mercado	1,27%	1,19%	10,58%	16,31%	37,60%	48,33%
Dividend Yield Anualizado - Cota de Mercado	16,34%	15,28%				
Dividend Yield no Mês - Cota Patrimonial	1,28%	1,23%	10,61%	16,52%	38,47%	49,40%
Dividend Yield Anualizado - Cota Patrimonial	16,50%	15,78%				
Variação da Cota Patrimonial	-0,23%	-0,08%	-0,52%	-3,18%	-6,26%	-2,59%
Variação da Cota em Bolsa	0,92%	2,05%	-0,53%	-1,53%	-6,31%	-3,50%
Índices Comparáveis						
IFIX	1,33%	0,49%	12,06%	7,95%	16,85%	14,26%
CDI Bruto	1,07%	1,14%	8,87%	13,55%	24,87%	27,87%
CDI Líquido ¹	0,91%	0,97%	7,54%	11,52%	21,14%	23,69%
% do CDI Bruto	119%	108%	120%	122%	155%	177%
% do CDI Líquido	139%	123%	140%	142%	178%	204%

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	Jul-23	ago-23	2023	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses	Since Inception
Receitas Recorrentes	1.944.712	2.026.252	15.486.538	22.976.408	41.363.284	42.774.925
Juros CRIs	1.904.833	1.962.420	14.923.904	22.133.178	37.484.881	40.170.613
Correção Monetária CRIs	4.951	33.211	307.115	445.507	2.683.129	3.350.928
Rendimentos Fundos Imobiliários	34.928	30.621	255.519	397.723	1.195.275	1.279.636
Receitas Não Recorrentes	554.452	418.974	4.430.885	6.509.750	18.239.030	19.981.402
Resultado operações CRIs	304.439	168.961	3.767.838	5.866.272	17.377.382	19.007.104
Resultado operações FIs	-	-	15.293	(4.276)	(86.715)	(86.715)
Outras	250.013	250.013	647.754	647.754	948.363	1.061.012
Renda Fixa	29.681	43.326	436.707	763.254	2.009.850	2.694.053
Total de Receitas	2.528.845	2.488.551	20.354.130	30.249.412	61.612.165	67.476.631
Despesas Recorrentes	(271.765)	(169.820)	(2.107.735)	(2.743.463)	(5.157.989)	(5.546.150)
Taxa de Gestão	(130.830)	(131.104)	(1.011.531)	(1.499.892)	(2.729.377)	(2.932.397)
Taxa de Administração	(17.840)	(17.878)	(178.132)	(300.222)	(620.598)	(695.144)
Taxa de Performance	(103.012)	-	(738.977)	(738.977)	(1.506.545)	(1.572.817)
Outras	(20.083)	(20.838)	(179.095)	(204.372)	(301.469)	(345.793)
Despesas Não Recorrentes	-	(16.384)	(16.384)	(16.384)	(16.384)	(16.744)
Total de Despesas (Recorrentes + Não Recorrentes)	(271.765)	(186.204)	(2.124.119)	(2.759.848)	(5.174.374)	(5.562.894)
<i>Despesas Novas Emissões¹</i>	-	-	<i>(108.033)</i>	<i>(196.298)</i>	<i>(1.114.594)</i>	<i>(1.775.448)</i>
Resultado	2.257.080	2.302.347	18.230.011	27.489.565	56.437.791	61.913.737
Rendimentos RBHY11 (R\$)	2.272.206	2.177.531	18.082.973	27.512.628	56.215.607	61.648.976
Rendimentos RBHY11 (% do Resultado Líquido)	101%	95%	99%	100%	100%	100%
Rendimentos RBHY11 (R\$/cota)	1,20	1,15	9,55	14,53	31,53	39,28
Saldo de resultado bruto (R\$/cota)	1,19	1,22	9,63	14,52	31,73	39,95

¹Despesas Novas Emissões não entra no Resultado Líquido.

Distribuição e *Dividend Yield*

R\$1,21/cota

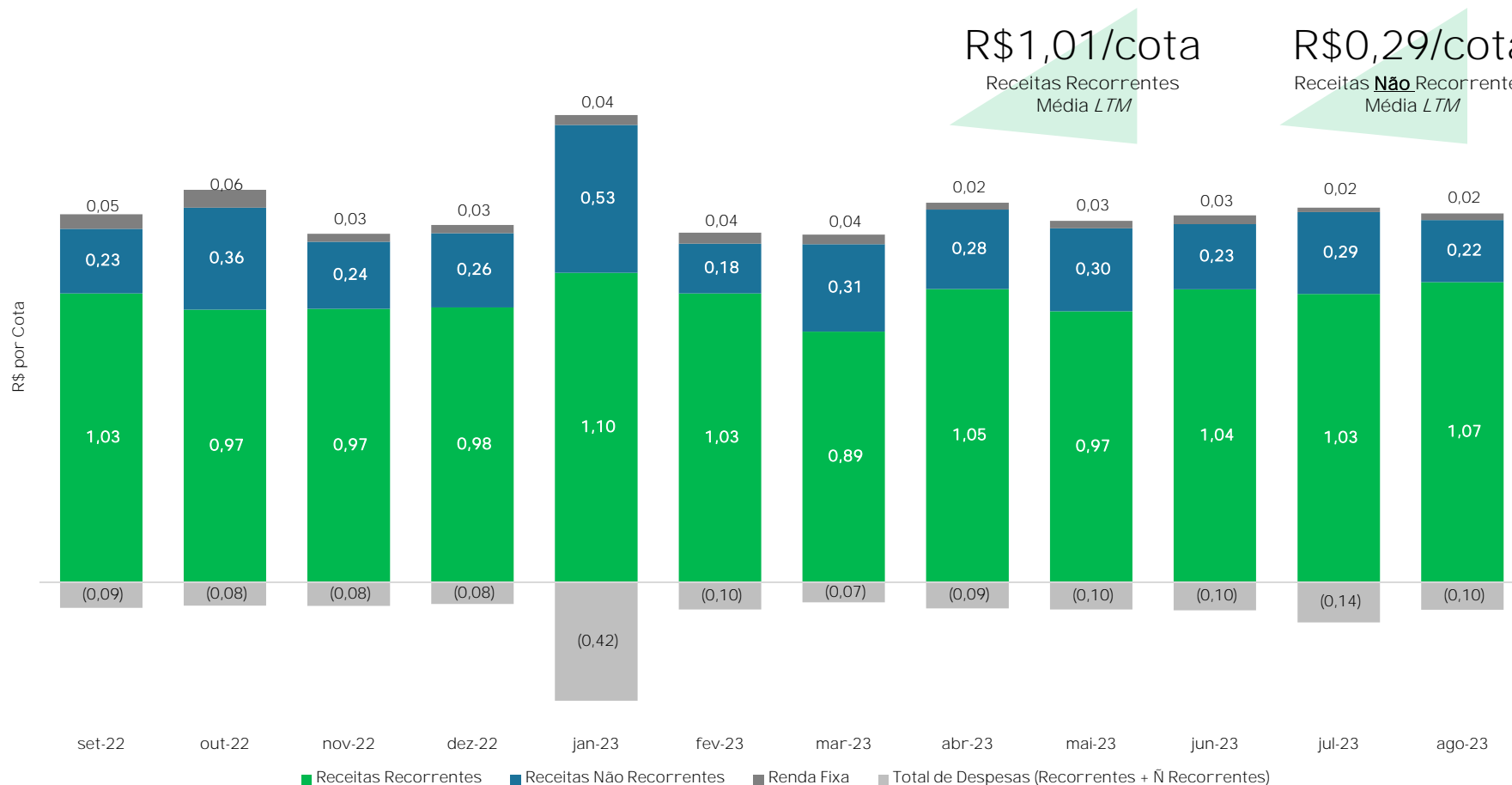
Média Rendimentos *LTM*

■ Rendimentos RBHY11 (R\$/cota) ● Dividend Yield Anualizado - Cota de Mercado



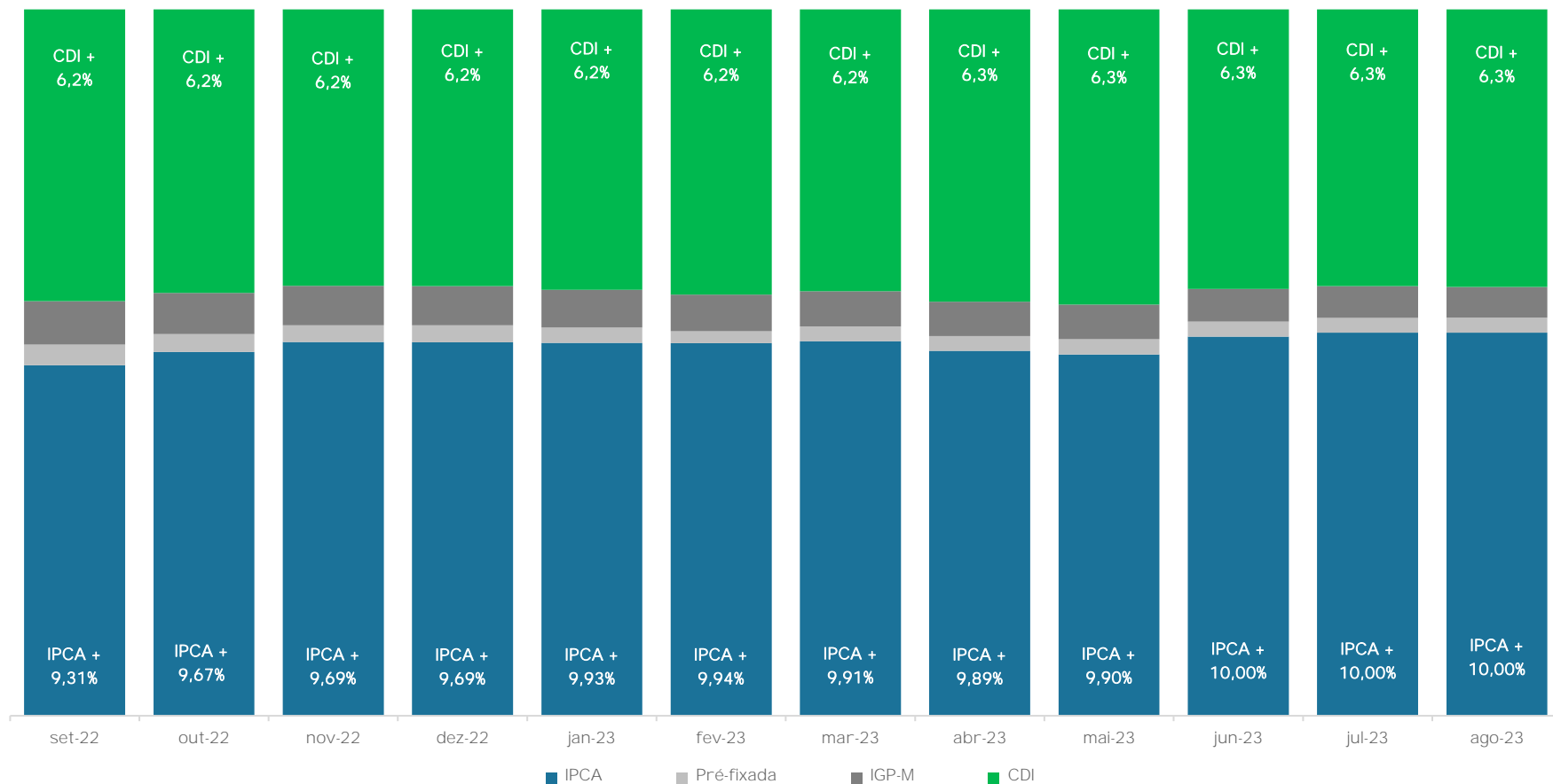


Histórico de Resultados





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 (agosto/22 até julho/23), e, **conforme quadro abaixo, continuamos 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.

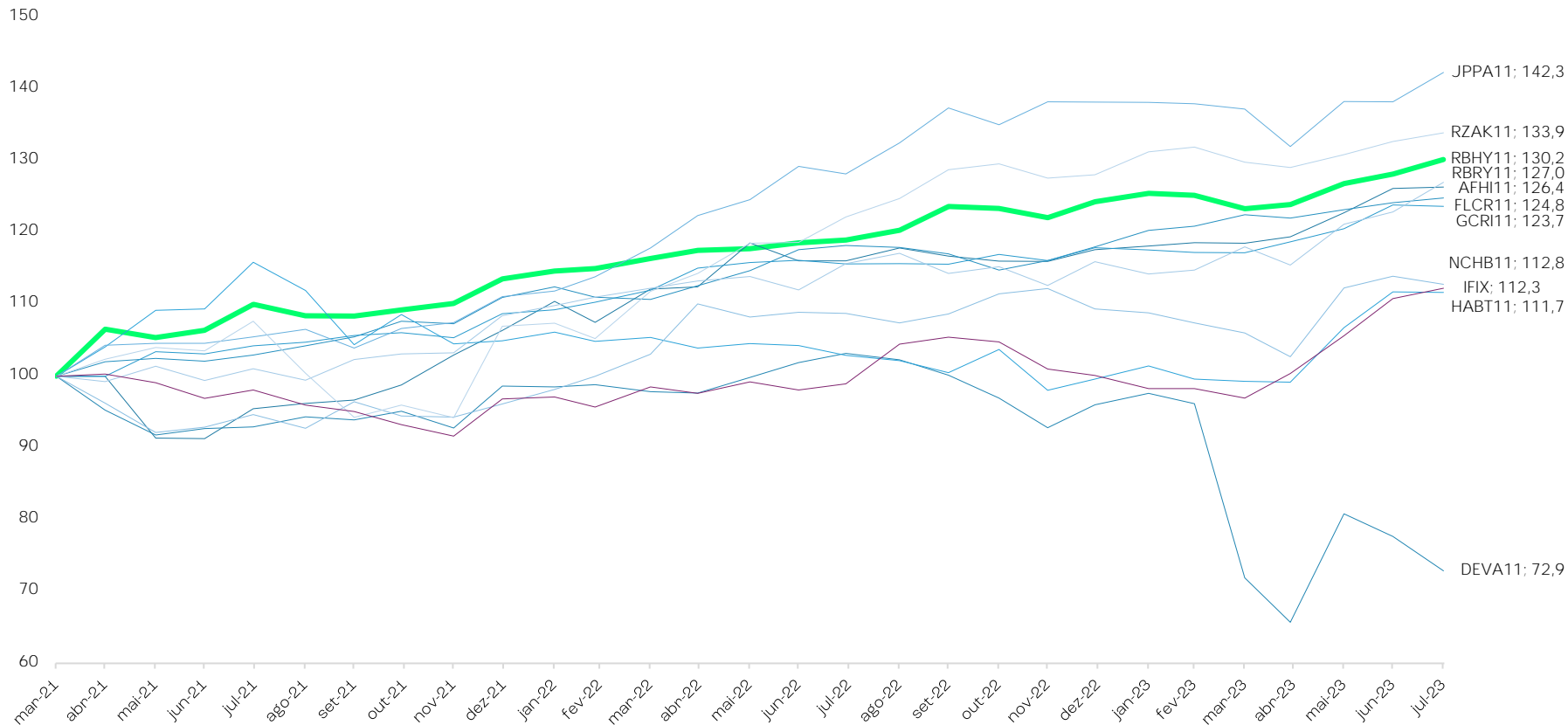
Peers		Total	Média	ago-22	set-22	out-22	nov-22	dez-22	jan-23	fev-23	mar-23	abr-23	mai-23	jun-23	jul-23
JPPA11	1º Peer	17,04	1,42	1,65	1,55	1,50	1,40	1,41	1,40	1,40	1,40	1,40	1,35	1,33	1,25
RZAK11	2º Peer	15,83	1,32	1,66	1,45	1,40	1,50	1,40	1,20	1,20	1,11	1,30	1,25	1,20	1,16
RBHY11		14,76	1,23	1,38	1,32	1,26	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
RBRY11	3º Peer	13,85	1,15	1,20	1,00	1,00	1,00	1,10	1,15	1,20	1,25	1,25	1,25	1,25	1,20
HABT11	4º Peer	13,62	1,14	1,03	1,00	0,90	0,92	1,17	1,18	1,20	1,25	1,27	1,30	1,20	1,20
NCHB11	5º Peer	13,29	1,11	1,35	1,30	1,25	1,00	1,05	1,00	1,02	1,03	1,25	1,19	1,00	0,85
GCRI11	6º Peer	13,07	1,09	1,17	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,00	1,00
AFHI11	7º Peer	12,62	1,05	1,15	1,00	0,95	0,96	1,00	1,05	1,06	1,10	1,10	1,10	1,10	1,05
FLCR11	8º Peer	12,56	1,05	1,00	0,75	0,75	0,90	0,90	1,10	1,15	1,20	1,30	1,30	1,31	0,90
DEVA11	9º Peer	9,36	0,78	1,00	0,55	0,56	0,90	1,05	1,10	0,90	0,70	0,85	0,65	0,60	0,50

Fonte: Bloomberg

Total Return

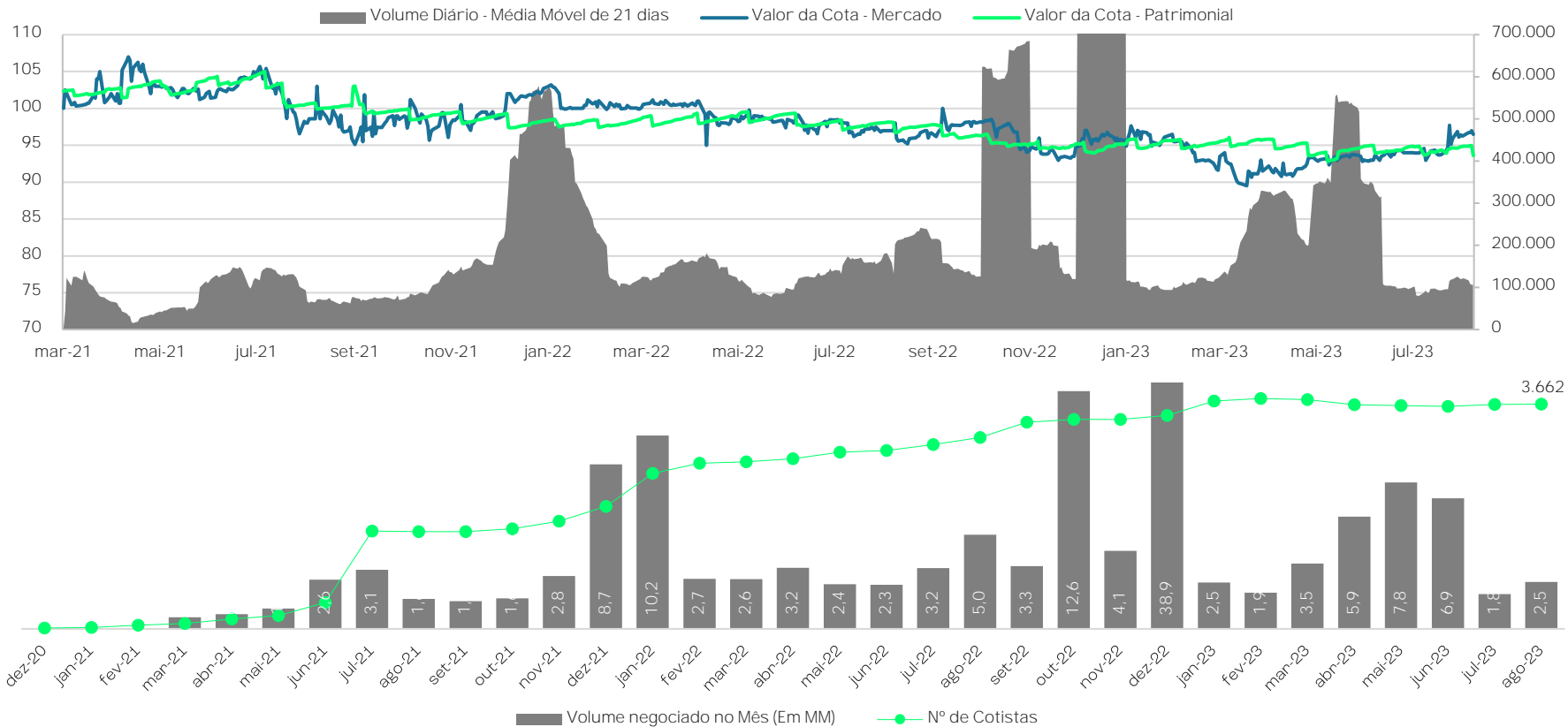
Variação da Cota de Mercado + Dividendos Distribuídos

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





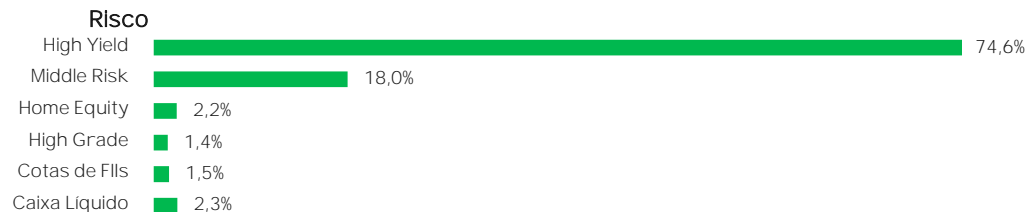
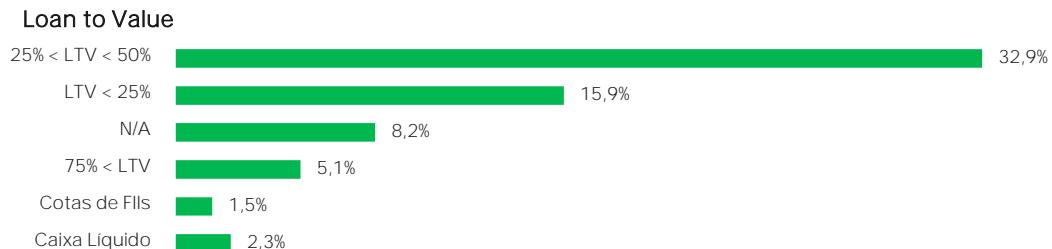
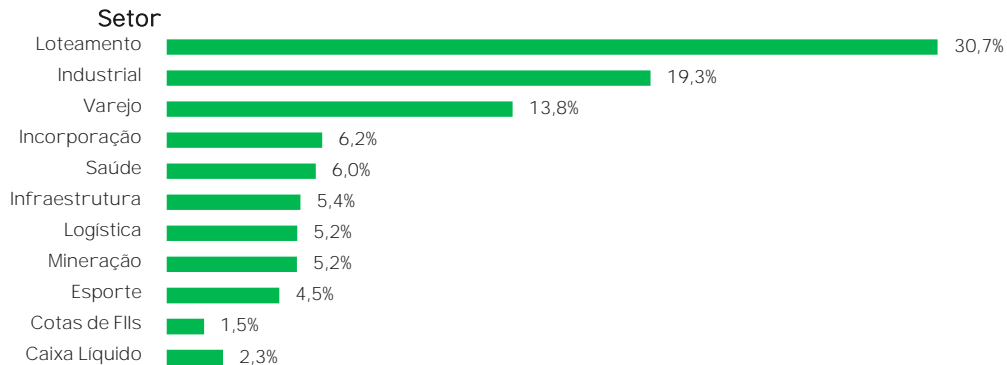
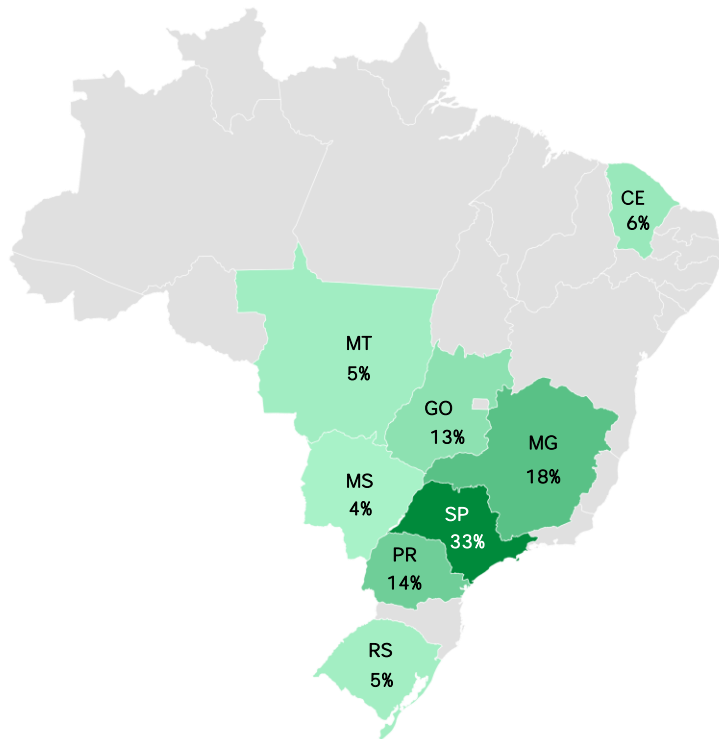
Liquidez



Fonte: Bloomberg

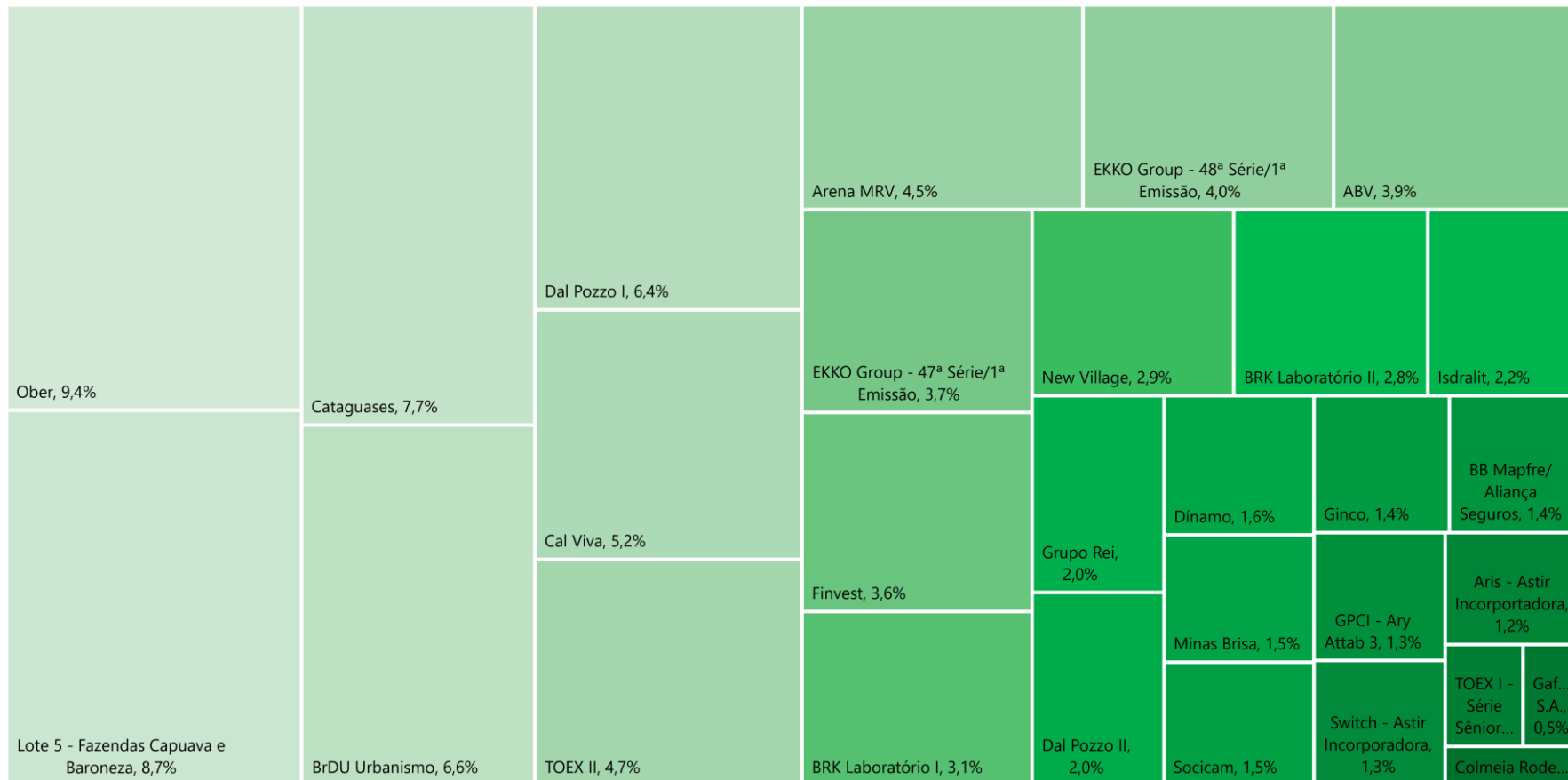


Análise dos Investimentos





Concentração da Carteira





Composição da Carteira

Ativo	Código B3	Nome	Securitizedora	Posição	% do PL	Vencimento	Taxa (a.a.)	Indexador	Pagamento	Duration	Lastro	Setor	LTV
CRI	22E1285202	Ober	True	16.617.758	9,4%	jun-32	6,00%	CDI	Mensal	4,9	Corporativo	Industrial	48%
CRI	21H0891311	Lote 5 - Fazendas Capuava e Baroneza	Ourinvest	15.380.964	8,7%	ago-31	12,00%	IPCA	Mensal	3,9	Residencial	Loteamento	23%
CRI	21G0090798	Cataguases	Habitasec	13.596.539	7,7%	jul-29	6,50%	CDI	Mensal	3,1	Corporativo	Industrial	61%
CRI	21L0905775	BrDU Urbanismo	True	11.666.969	6,6%	nov-33	8,75%	IPCA	Mensal	3,2	Residencial	Loteamento	58%
CRI	21H1031711	Dal Pozzo I	Ourinvest	11.321.717	6,4%	ago-29	6,50%	CDI	Mensal	2,7	Corporativo	Varejo	45%
CRI	21K0912321	Cal Viva	True	9.254.079	5,2%	dez-24	6,50%	CDI	Mensal	0,7	Corporativo	Mineração	35%
CRI	2211658293	TOEX II	Opea	8.395.724	4,7%	set-29	12,00%	IPCA	Mensal	1,9	Corporativo	Infraestrutura	N/A
CRI	21L0823062	Arena MRV	Virgo	7.993.872	4,5%	dez-26	5,25%	CDI	Mensal	1,6	Corporativo	Esporte	49%
CRI	22B0555800	EKKO Group - 48ª Série/1ª Emissão	Ourinvest	7.126.256	4,0%	fev-28	9,00%	IPCA	Mensal	3,1	Residencial	Loteamento	61%
CRI	21K0058017	ABV	Virgo	7.000.039	3,9%	out-33	8,50%	IPCA	Mensal	5,5	Corporativo	Varejo	92%
CRI	22B0555782	EKKO Group - 47ª Série/1ª Emissão	Ourinvest	6.478.439	3,7%	mai-25	9,00%	IPCA	Mensal	1,1	Residencial	Loteamento	55%
CRI	21D0457416	Finvest	Opea	6.357.470	3,6%	abr-26	10,00%	IPCA	Mensal	2,4	Corporativo	Logística	14%
CRI	2211431171	BRK Laboratório I	Opea	5.557.451	3,1%	set-29	10,00%	IPCA	Mensal	2,7	Corporativo	Saúde	50%
CRI	21E0517062	New Village	True	5.206.695	2,9%	mai-37	10,20%	IPCA	Mensal	5,4	Residencial	Loteamento	57%
CRI	23F1242736	BRK Laboratório II	Opea	5.012.866	2,8%	jun-30	11,50%	IPCA	Mensal	3,1	Corporativo	Saúde	51%
CRI	2211293391	Isdralit	True	3.925.801	2,2%	set-29	7,00%	CDI	Mensal	3,2	Corporativo	Industrial	26%
CRI	15I0187816	Grupo Rei	Virgo	3.602.127	2,0%	jan-31	15,00%	Pré-fixada	Mensal	2,9	Residencial	Loteamento	N/A
CRI	22E0591830	Dal Pozzo II	True	3.531.225	2,0%	mai-32	6,50%	CDI	Mensal	4,9	Corporativo	Varejo	74%
CRI	20K0549411	Dinamo	Opea	2.902.835	1,6%	nov-28	8,75%	IPCA	Mensal	2,5	Corporativo	Logística	45%
CRI	21I0912120	Minas Brisa	Ourinvest	2.651.822	1,5%	set-26	7,50%	IPCA	Mensal	1,5	Residencial	Incorporação	37%
CRI	20I0135149	Socicam	True	2.571.534	1,5%	set-35	8,50%	IPCA	Mensal	5,1	Corporativo	Varejo	46%
CRI	16L1024319	Ginco	Virgo	2.567.811	1,4%	dez-26	12,00%	IGP-M	Mensal	1,4	Residencial	Loteamento	10%
CRI	12F0036335	BB Mapfre/Aliança Seguros	Planeta	2.478.764	1,4%	jan-33	8,19%	IGP-M	Anual ¹	4,3	Corporativo	Incorporação	N/A
CRI	20E0896474	GPCI - Ary Attab 3	Virgo	2.328.222	1,3%	mai-27	9,00%	IGP-M	Mensal	1,8	Residencial	Loteamento	65%
CRI	20K0754354	Switch - Astir Incorporadora	True	2.276.258	1,3%	dez-23	10,15%	IPCA	Mensal	0,4	Residencial	Incorporação	23%
CRI	21L0285556	Aris - Astir Incorporadora	True	2.093.944	1,2%	nov-26	8,75%	IPCA	Mensal	2,9	Residencial	Incorporação	83%
CRI	22B0939300	TOEX I - Série Sênior	Opea	1.100.139	0,6%	fev-28	9,00%	IPCA	Mensal	1,4	Corporativo	Infraestrutura	42%
CRI	20I0668028	Gafisa S.A.	Opea	804.172	0,5%	set-24	6,00%	CDI	Mensal	1,1	Residencial	Incorporação	7%
CRI	20A1026890	Colmeia Rodas	Habitasec	728.763	0,4%	out-23	10,00%	IPCA	Mensal	0,2	Residencial	Incorporação	14%

continuação...

¹ Todo Mês de Janeiro

Composição da Carteira

Ativo	Ticker	Nome	Gestora	Posição	% do PL
FII	GCRI11	Galápagos Recebíveis Imobiliários	Galapagos Capital	2.001.353	1,1%
FII	CCRF11	Canvas CRI	Canvas Capital	706.425	0,4%
Caixa Bruto		Itaú Soberano FIC FI Renda Fixa Simples LP		5.911.494	3,3%
		Conta Corrente		1.000	0,0%
Provisões		Distribuição de Rendimento, Receitas e Despesas	-	1.865.303	-1,1%
Caixa Líquido		Caixa Bruto - Provisões		4.047.192	2,3%

29
CRIs

3,3%
Média %PL

1,5%
Em FIIs

3,0 anos
Duration

43%
LTV

Ginco



Devedor	Ginco Empreendimentos imobiliários Ltda.
Taxa	IGP-M + 12,0%
% PL	1,4%
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

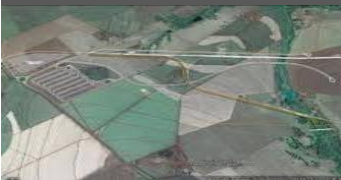
Dinamo



Devedor	Dinamo Inter-Agrícola Ltda.
Taxa	IPCA + 8,75%
% PL	1,6%
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** 0,4%**Vencimento** 25/10/2023**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** 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** 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



Devedor	WB Construtora e Incorporadora LTDA.
Taxa	IPCA + 10,20%
% PL	2,9%
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

Cataguases



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

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

Lote 5 - Fazendas Capuava e Baroneza



Devedor	Lote 5 Desenvolvimento Urbano S.A
Taxa	IPCA + 12,00%
% PL	8,7%
Vencimento	25/08/2031

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.
Localização	Campinas - SP

Dal Pozzo I

**Devedor** Holding Dal Pozzo Ltda.**Taxa** CDI + 6,50%**% PL** 6,4%**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** 1,5%**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	5,2%
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

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

BrDU Urbanismo



Devedor	BrDU Urbanismo S.A.
Taxa	IPCA + 8,75%
% PL	6,6%
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

Aris - Astir Incorporadora



Devedor	QC empreendimentos Imobiliarios SPE
Taxa	IPCA + 8,75%
% PL	1,2%
Vencimento	24/11/2026

Garantia(s)	(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.
Localização	Porto Alegre - RS

Abevê



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

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

Arena MRV



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

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

EKKO Group



Devedor	São Camilo II Emp. Imob SPE Ltda.
Taxa	IPCA + 9,00%
% PL	7,7%
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

**Devedor** OBER S.A. Indústria e Comércio**Taxa** CDI + 6,00%**% PL** 9,4%**Vencimento** 10/06/2032**Garantia(s)**

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

Localização

Nova Odessa - SP

Isdralit

**Devedor** Olímpia Transportes e Metalurgia Ltda.**Taxa** CDI + 7,00%**% PL** 2,2%**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** 4,7%**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 Laboratório I

**Devedor** BRK Laboratórios Ltda.**Taxa** IPCA + 10,00%**% PL** 3,1%**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

Switch - Astir Incorporadora

**Devedor** Independência Empreendimentos SPE Ltda.**Taxa** IPCA + 10,15%**% PL** 1,3%**Vencimento** 11/12/2023**Garantia(s)**

(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.

Localização

Porto Alegre - RS

Socicam

**Devedor** Socicam Adm. Projetos e Repre. Ltda.**Taxa** IPCA + 8,50%**% PL** 1,5%**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

BRK Laboratório II



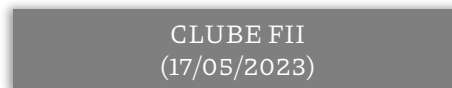
Devedor	BRK Laboratórios Ltda.
Taxa	IPCA + 11,50%
% PL	2,8%
Vencimento	24/06/2030

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

Na Mídia



[Acesse aqui](#)



[Acesse aqui](#)



[Acesse aqui](#)



CLUBEFii

[Acesse aqui](#)



[Acesse aqui](#)

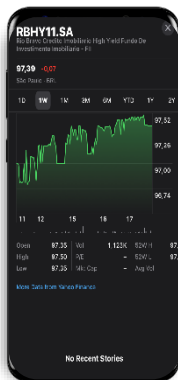


[Acesse aqui](#)

Como investir?



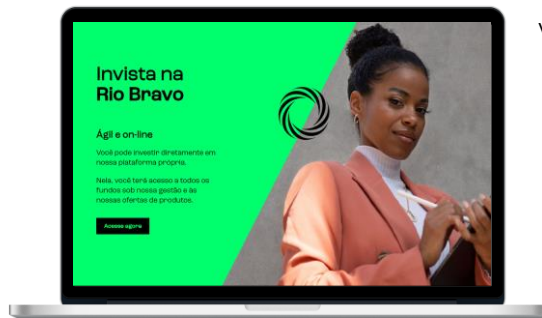
Via corretora:



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

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

04551-065, São Paulo - SP - Brasil

RI: +55 11 3509 6500 | ri@riobravo.com.br

Recepção: +55 11 3509 6600

