

agosto-23

Rio Bravo Fundo de Fundos

Relatório Gerencial

RBFF11

Informações sobre o Fundo

CNPJ • 17.329.029/0001-14

PERFIL DE GESTÃO • Ativa

ADMINISTRADOR e ESCRITURADOR • Rio Bravo Investimentos

GESTOR • Rio Bravo Investimentos

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO • 0,78% a.a. sobre o Valor de Mercado

(Min. Mensal R\$ 35.000 - reajustada anualmente pela variação positiva do IGP-M)

TAXA DE PERFORMANCE • 20% sobre o que exceder o IFIX

PATRIMÔNIO LÍQUIDO • R\$ 259.284.043,86 (ref. agosto)

INÍCIO DO FUNDO • 06/05/2013

QUANTIDADE DE COTAS • 3.749.215

QUANTIDADE DE EMISSÕES REALIZADAS • 3

NÚMERO DE COTISTAS • 19.618

REGULAMENTO DO FUNDO



CADASTRE-SE NO MAILING



CONHEÇA A RIO BRAVO



ATENDIMENTO VIA WHATSAPP



Tese de Investimento



Portfólio diversificado
e de alta qualidade

Portfólio de fundos imobiliários criteriosamente selecionado capaz de gerar renda recorrente no longo prazo com nível moderado de risco.



Processo de
investimento
fundamentalista

Gestão com DNA fundamentalista e análises pautadas em fundamentos macroeconômicos e microeconômicos.



Investimentos em 3
estratégias diferentes

Posições estratégicas - foco maior no longo prazo;
Estratégia tática - objetivo de auferir ganho de capital em curto/médio;
Estratégia high yield - posições com um maior retorno e, consequentemente, um maior risco.

Principais Números

Patrimônio
Líquido (R\$/cota)

69,19

Fechamento
do mês (R\$)

61,49

Dividend Yield
Anualizado*

9,76%

Volume Médio
Negociado (R\$ mil)

655,04

Patrimônio Líquido
(R\$ milhões)

259,28

Valor de Mercado
(R\$ milhões)

230,54

P/VP

0,89

Número de Fundos
Investidos

36

Retorno dos
últimos 12 meses

14,06%

*Yield anualizado considera a distribuição por cota no mês de referência do relatório multiplicado por 12, resultado dividido pela cotação de fechamento do mês de referência (proventos*12/preço de fechamento da cota no último dia útil do mês).

Comentários do gestor

Cenário Doméstico

Fiscal e inflação: Em agosto, dentre os vários projetos em discussão no país, a tributação foi o principal tema do mês. O governo federal publicou a Medida Provisória (MP) que propõe equiparar as regras tributárias entre fundos fechados e abertos. Atualmente, no caso dos FIs, para serem isentos de Imposto de Renda, basta que estes tenham mais de 50 cotistas. Com a nova regra aprovada pelo governo, a quantidade passa para 500 cotistas, o que não deve gerar impacto para a maior parte dos FIs da indústria que os investidores de varejo possuem. A expectativa do governo federal é arrecadar cerca de R\$ 24 bilhões nos próximos 3 anos, visando equalizar as contas públicas. Importante ressaltar que essa nova medida não altera as demais regras sobre tributação de dividendos, ponto levantado pelo governo anterior.

Em agosto, o IPCA foi de 0,23%, tendo subido mais que o esperado para o mês, ante a mediana de projeções de 0,17%, influenciado majoritariamente pelos custos da energia elétrica. Em relação aos combustíveis, a Petrobras anunciou um reajuste dos preços médios que deve impactar os próximos resultados. A expectativa é de que a autoridade monetária revise suas projeções do IPCA levando em conta o comportamento dos preços a partir desse anúncio.

Em relação às estimativas do mercado financeiro, a estimativa do IPCA do ano teve elevação de 4,9% para 4,92%. Já em relação às projeções da taxa básica de juros, os analistas reforçam a tendência de que o Banco Central continue com o ritmo de cortes de juros para os próximos comitês. A expectativa é de que a Selic encerre 2023 em 11,75% ao ano.

Atividade econômica: A economia brasileira perdeu força no segundo trimestre, conforme dados divulgados pelo IBGE no início de setembro. O crescimento foi de 0,9% em relação ao trimestre anterior e, apesar da desaceleração, o resultado foi recebido positivamente. No lado da oferta, o dado positivo se deve principalmente pelo bom desempenho da indústria e dos serviços. Já pela ponta da demanda, se deve pelos investimentos, consumo das famílias e consumo do governo.

O setor agropecuário que tinha sido o destaque no primeiro semestre, devido à sazonalidade da safra recorde de soja cuja colheita é realizada nos meses iniciais do ano, apresentou um recuo de 0,9% em comparação ao período anterior. Em relação às expectativas futuras para a economia brasileira, as dúvidas sobre a sustentabilidade das contas públicas do Brasil continuam sendo o principal ponto de atenção.

Comentários do gestor

Ainda assim, a previsão do mercado financeiro para o crescimento da economia brasileira subiu, passando de 2,31% para 2,56%, conforme Boletim Focus divulgado no início de setembro. Para o próximo ano, a expectativa do PIB é de crescimento de 1,32%. A alta do PIB acumulado em 12 meses é de 3,2% e no semestre é de 3,7%.

Cenário Externo

Economia global: Em agosto, as condições econômicas da economia dos EUA se agravaram com o rebaixamento da nota da dívida dos EUA de AAA para AA+, segundo a agência Fitch. Tal posicionamento ressalta a percepção de que o país enfrentará mais dificuldades para pagar suas dívidas nos próximos anos. Além disso, o Tesouro emitiu dívida para recompor o caixa, movimento que estressou a curva de juros americana, jogando para cima os *treasuries yields*.

Em relação à economia chinesa, o país tem apresentado sinais de uma nova crise no setor imobiliário que, historicamente, tem sido o principal propulsor do crescimento local.

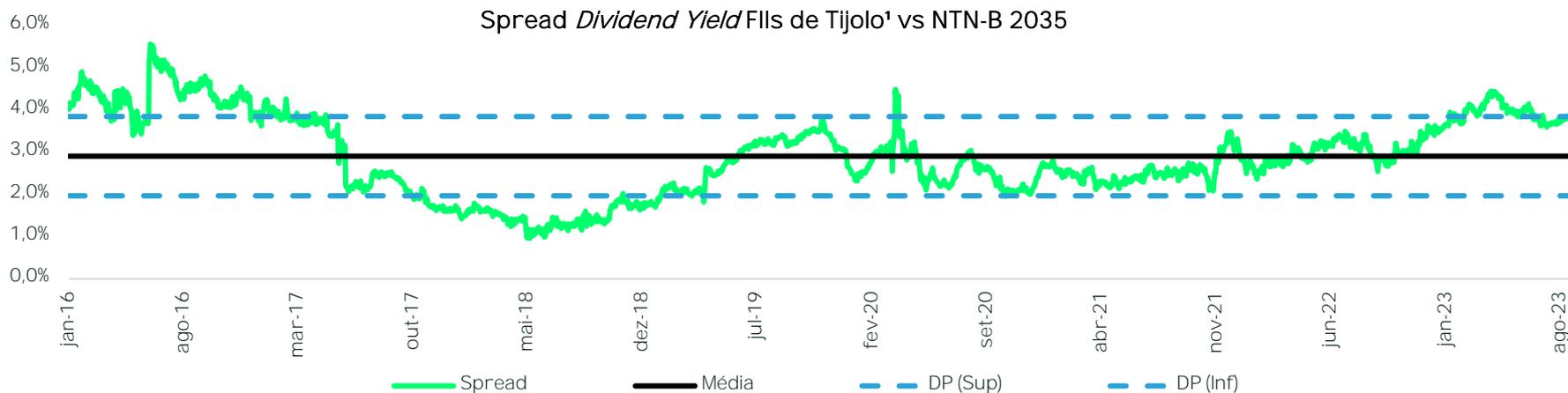
Tal cenário de crise no setor imobiliário pode se alastrar para o segmento de construtoras e para o setor financeiro, culminando em impactos na população. Adicionalmente, a China já vem apresentando bastante dificuldade de reaquecer a economia pós-pandemia e uma grande preocupação com a dívida do governo local, fatores que agravam as perspectivas para os mercados emergentes.

A falta de medidas firmes que estimulem a demanda doméstica e a possibilidade de contágio desencadear sobre as demais economias globais, tem influenciado diversos bancos de investimentos, tais como Morgan Stanley e J.P. Morgan, a reduzirem suas previsões de crescimento econômico da China para menos de 5%. Com a desaceleração da economia chinesa, o crescimento global poderá ser impactado pela redução no volume de exportação de bens manufaturados, assim como um menor consumo de commodities por parte da China, influenciando os preços e produção em escala global. Por fim, poderá impactar também no recebimento de investimentos estrangeiros destinados à tecnologia e infraestrutura.

Comentários do gestor

Mercado de Fundos Imobiliários

Em agosto, o IFIX (índice de fundos imobiliários da B3) alcançou o patamar de 3.200 pontos, encerrando o mês com alta de 0,49% e retorno no ano de 11,89%. Mesmo com os retornos positivos nos últimos meses, entendemos que o IFIX ainda apresenta potencial de valorização considerando os possíveis desdobramentos decorrentes de um novo ciclo de corte da taxa básica de juros. As curvas longas de juros apresentaram um leve aumento em agosto, encerrando o mês com a NTN-B pagando o cupom de 5,3%.



O mês foi positivo para os segmentos de tijolo, principalmente para os shoppings com avanço de 3,09% e pelo segmento de varejo que apresentou valorização de 1,61%. Para os próximos meses, é esperado que, com a continuidade de corte da taxa Selic, os ativos de renda variável continuem se beneficiando e entregando retornos positivos, evidenciando um ciclo de recuperação e potencial valorização dos FIs, principalmente dos segmentos de FoFs e tijolo.

¹Considera os FIs de Tijolo do IFIX.

Fonte: Rio Bravo, Bloomberg, Quantum Axis e Tesouro Direto.

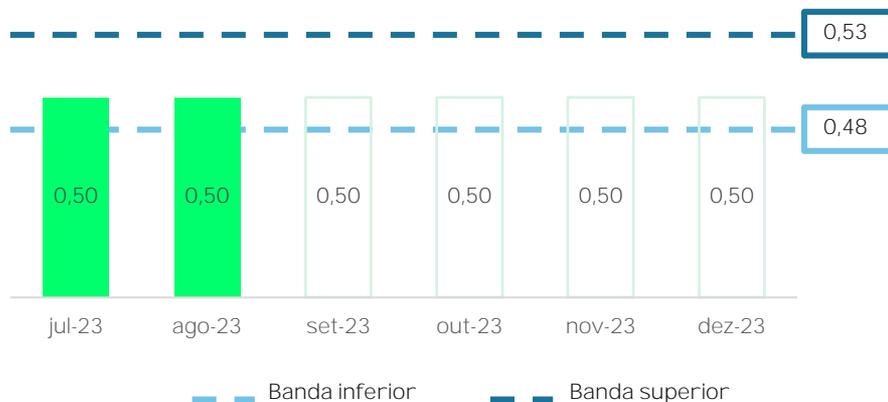
Comentários do gestor

Rio Bravo Fundo de Fundos

No mês, o Rio Bravo Fundo de Fundos distribuiu proventos de R\$ 0,50/cota, o que corresponde a um *dividend yield* de 9,76% e que se encontra acima da banda inferior do *guidance* de distribuição de rendimentos anunciada. O Fundo encerrou o mês com R\$ 0,09/cota de resultado acumulado e não distribuído no segundo semestre de 2023.

Vale ressaltar que a gestão do Fundo pode optar pela melhor forma de distribuir os resultados durante o semestre, estando a seu critério linearizar a distribuição de proventos com o objetivo de buscar a previsibilidade de pagamentos aos investidores, desde que em conformidade com a legislação vigente de distribuição semestral mínima de 95% dos lucros auferidos em regime caixa.

Guidance de Distribuição dos Dividendos¹ (R\$/cota)



O FFO² (*funds from operations*) do Fundo foi de R\$ 0,53/cota e a receita recorrente³ somada à receita financeira foi de R\$ 0,57/cota.

Principais movimentações

Nos investimentos, o fundo exerceu o direito de preferência da 9ª emissão de cotas do Vinci Shopping Centers (VISC11), pois enxergamos potencial no setor de shoppings, que tem apresentado uma recuperação no mercado secundário muito acima dos demais setores de tijolos, com potencial de valorização dos portfólio no período de reavaliação.

¹Os dados não configuram promessa ou garantia de rentabilidade futura.

² Considera para cálculo do FFO rendimentos de FIJ, receitas financeiras, receitas de CRI e despesas (desconsidera ganho/perda por alienação de cotas e IR sobre ganho de capital)

³ Considera para cálculo da receita recorrente os rendimentos de FIJ e receitas de CRI (desconsidera ganho/perda por alienação de cotas e receitas financeiras)

Perspectiva de upside

A cota patrimonial do RBFF reflete a cotação à mercado de seus FILs, que atualmente negociam com um desconto em relação às suas cotas patrimoniais (deságio). O deságio do portfólio aliado ao deságio da cota de mercado do RBFF apresentam uma oportunidade de investimento com possível valorização¹.

Segmento	% Fil	Ágio/Deságio do Portfólio	Ágio/Deságio total do Portfólio pela cota mercado do RBFF	Potencial de Upside total
Recebíveis	27,1%	-0,7%	-11,8%	+13,3%
Varejo	7,8%	0,7%	-10,4%	+11,7%
Logística e Industrial	24,3%	0,8%	-10,4%	+11,6%
Shopping	14,6%	-0,2%	-11,2%	+12,7%
Educacional	4,6%	-2,7%	-13,5%	+15,5%
Residencial	1,5%	-36,7%	-43,7%	+77,6%
Lajes	15,8%	-30,7%	-38,4%	+62,3%
FOF	4,4%	-7,4%	-17,7%	+21,4%
Total	100%	-7,7%	-17,9%	+21,8%

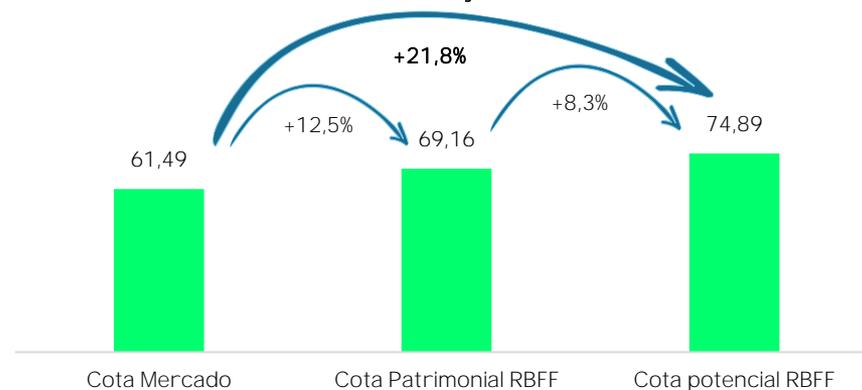
Ágio/Deságio do Portfólio²: Representa o desconto/prêmio dos FILs da carteira do RBFF *versus* suas cotas patrimoniais.

Ágio/Deságio total do Portfólio pela cota mercado do RBFF: Representa o desconto/prêmio dos FILs da carteira do RBFF *versus* suas cotas patrimoniais aliado ao desconto da cota de mercado do RBFF.

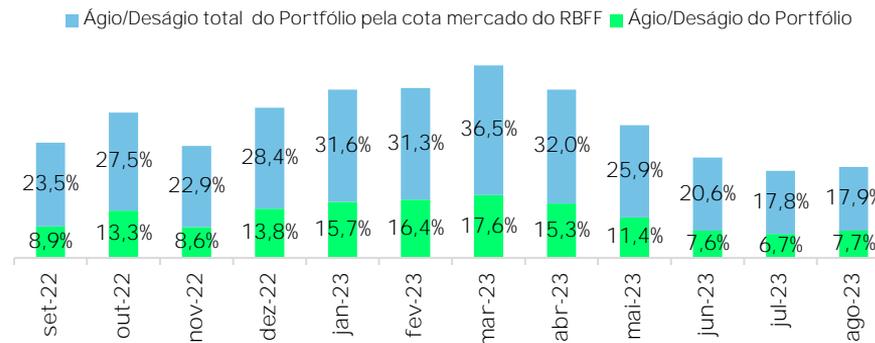
¹ Os dados não configuram promessa ou garantia de rentabilidade futura.

² Considera para cálculo a cota de mercado dos FILs da carteira do fechamento do mês e a cota patrimonial dos FILs da carteira do fechamento do mês anterior.

Potencial de Valorização da Cota de Mercado¹

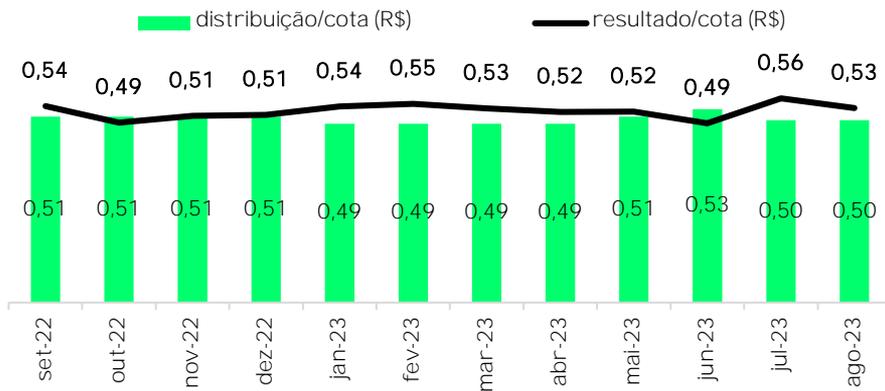


Histórico do Desconto Duplo do RBFF11



Resultados e distribuição

Histórico de Distribuição *versus* Resultado (R\$/cota)



O Fundo distribui aos seus cotistas semestralmente, no mínimo, 95% dos lucros auferidos, apurados segundo regime de caixa, conforme legislação vigente. Ou seja, no máximo 5% do resultado gerado no semestre pode ficar retido no caixa do Fundo para liquidez e investimentos. A gestão do Fundo pode optar pela melhor forma de distribuir os resultados durante o semestre e fica, portanto, a seu critério linearizar a distribuição de proventos com o objetivo de buscar a previsibilidade de pagamentos aos investidores.

Ganho de Capital Não Realizado por Cota



Dividend Yield Anualizado



Histórico de Distribuição de Rendimentos

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
2021	0,50	0,36	0,50	0,50	0,50	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47
2022	0,47	0,47	0,47	0,48	0,50	0,52	0,50	0,50	0,51	0,51	0,51	0,51
2023	0,49	0,49	0,49	0,49	0,51	0,53	0,50	0,50				
Δ	4,3%	4,3%	4,3%	2,1%	2,0%	1,9%	0,0%	0,0%				

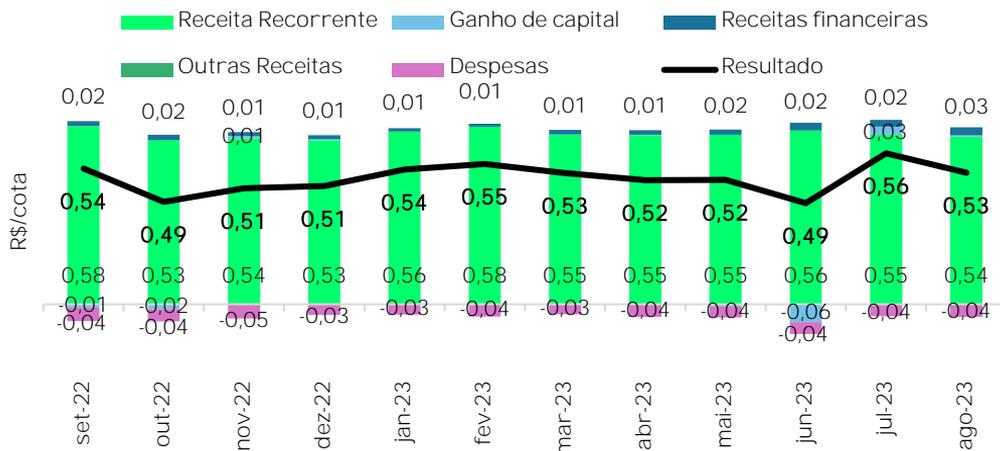
Δ: Comparação entre os anos 2022 e 2023.

Resultados e distribuição

	mar-23	abr-23	mai-23	jun-23	jul-23	ago-23	2023	Gestão Rio Bravo (19/08/2019)
Rendimentos de FII	R\$ 2.062.724,40	R\$ 2.057.337,63	R\$ 2.058.175,77	R\$ 2.110.971,36	R\$ 2.060.638,39	R\$ 2.036.554,40	R\$ 16.641.587,70	R\$ 70.258.765,66
Alienação de cotas de FII (Bruto)	R\$ 809,32	R\$ 2.942,53	-R\$ 22.705,43	-R\$ 217.428,32	R\$ 96.806,53	R\$ 15.386,75	-R\$ 124.408,51	R\$ 13.427.168,04
Receitas financeiras	R\$ 54.194,12	R\$ 53.268,40	R\$ 65.167,63	R\$ 93.374,55	R\$ 84.027,03	R\$ 97.819,93	R\$ 523.971,42	R\$ 1.403.617,53
Outras receitas	R\$ -	R\$ 1.076,26	R\$ 9.896,26					
Despesas	-R\$ 121.357,77	-R\$ 153.591,54	-R\$ 139.147,39	-R\$ 143.600,96	-R\$ 143.336,69	-R\$ 151.267,51	-R\$ 1.127.037,51	-R\$ 9.420.596,58
Resultado ¹	R\$ 1.996.370,07	R\$ 1.959.957,02	R\$ 1.961.490,58	R\$ 1.843.316,63	R\$ 2.098.135,26	R\$ 1.998.493,57	R\$ 15.915.189,36	R\$ 75.700.704,85
Rendimentos distribuídos	R\$ 1.837.115,35	R\$ 1.837.115,35	R\$ 1.912.099,65	R\$ 1.987.083,95	R\$ 1.874.607,50	R\$ 1.874.607,50	R\$ 14.996.860,00	R\$ 72.980.515,52
Resultado por cota	R\$ 0,53	R\$ 0,52	R\$ 0,52	R\$ 0,49	R\$ 0,56	R\$ 0,53	R\$ 4,24	R\$ 28,97
Rendimento por cota	R\$ 0,49	R\$ 0,49	R\$ 0,51	R\$ 0,53	R\$ 0,50	R\$ 0,50	R\$ 4,00	R\$ 26,58
Resultado Acumulado por cota	R\$ 0,04	R\$ 0,03	R\$ 0,01	-R\$ 0,04	R\$ 0,06	R\$ 0,03	R\$ 0,24	R\$ 2,39

¹ Resultado apresentado em regime de caixa e não auditado.

Composição de Resultado nos Últimos 12 Meses

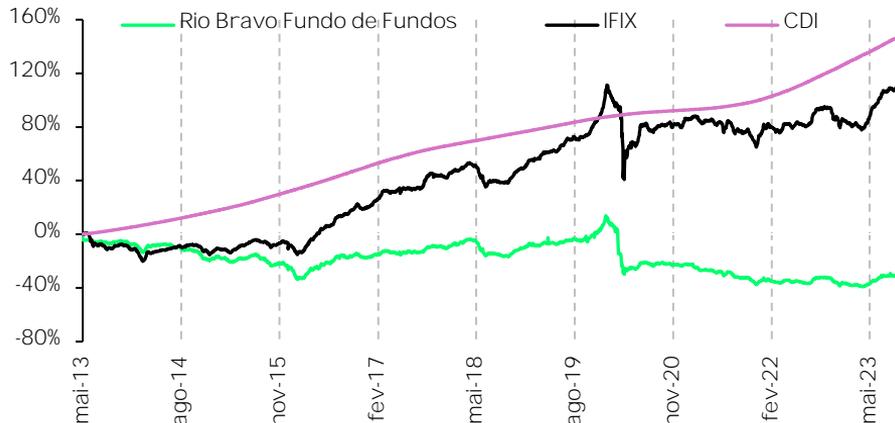


Composição do Resultado no Mês

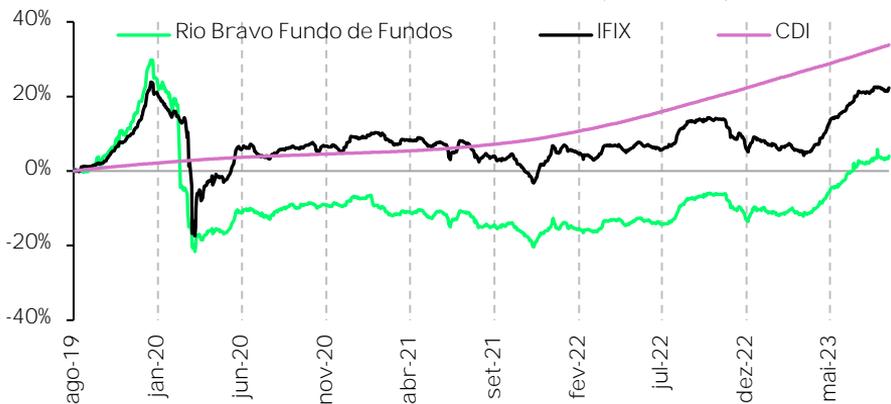


Liquidez e desempenho

Rentabilidade desde o Início do Fundo



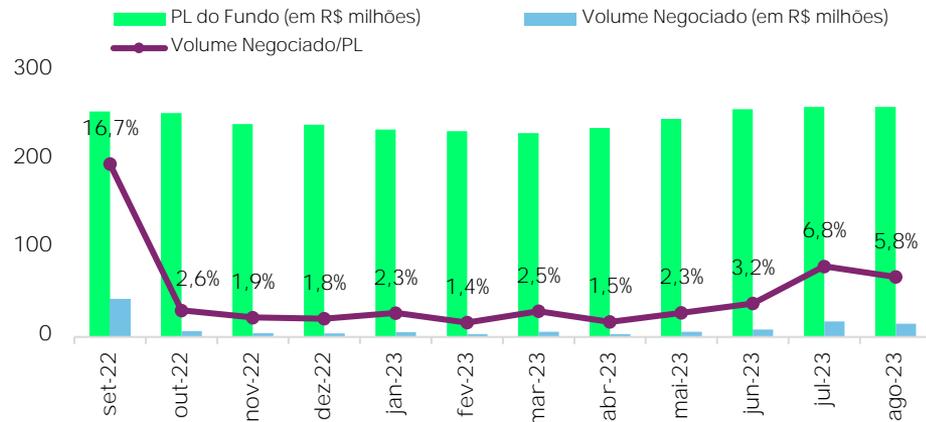
Rentabilidade Gestão Rio Bravo (Set 2019)



	ago-23	2023	12 meses
Volume Negociado (em mil)	R\$ 15.066,03	R\$ 64.825,37	R\$ 122.685,34
Volume Médio Diário Negociado (em mil)	R\$ 655,04	R\$ 385,87	R\$ 490,74
Giro (% de cotas negociadas)	6,50%	30,97%	57,19%
Presença em Pregões	100%	100%	100%

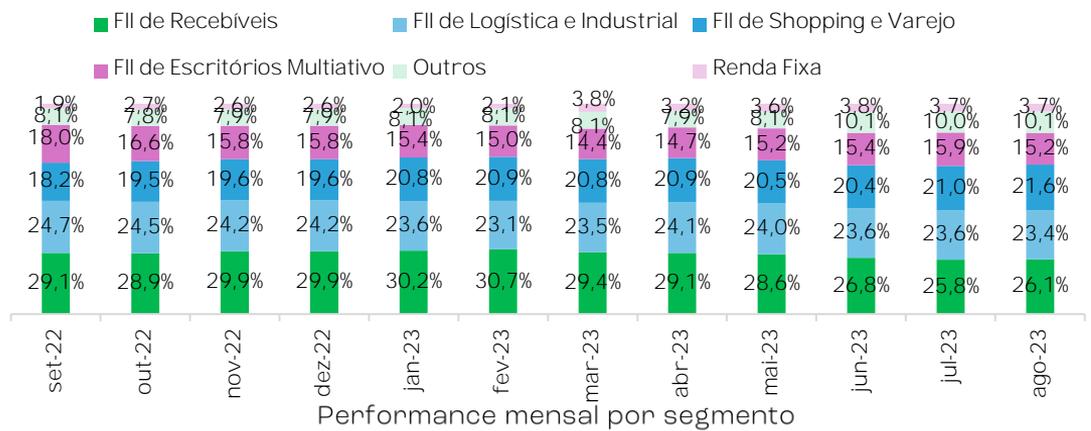
	ago-23	dez-22	12 meses
Valor da Cota	R\$ 61,49	R\$ 52,96	R\$ 57,54
Quantidade de Cotas	3.749.215	3.749.215	3.749.215
Valor de Mercado	R\$ 230.539.230,35	R\$ 198.558.426,40	R\$ 215.729.831,10

Liquidez

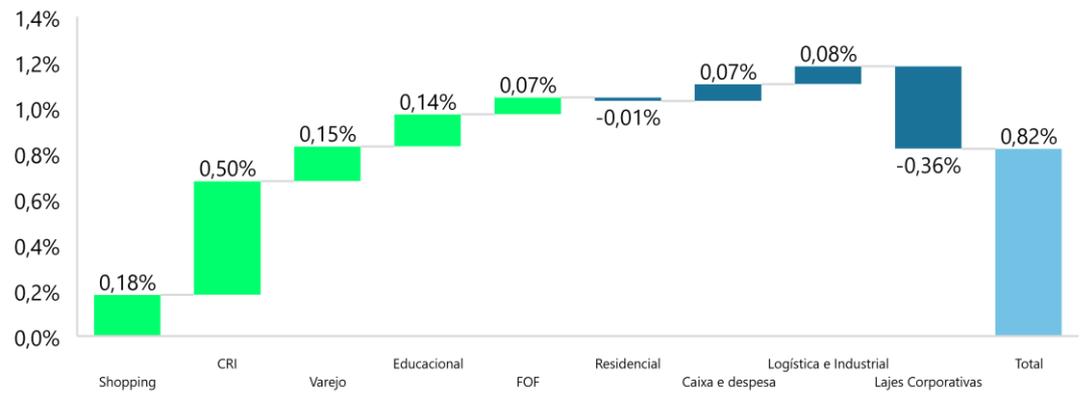


Carteira do Fundo

Evolução da Alocação por Estratégia¹

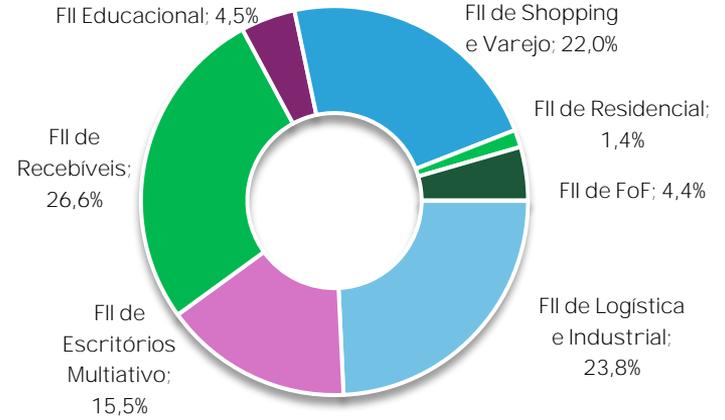


Performance mensal por segmento

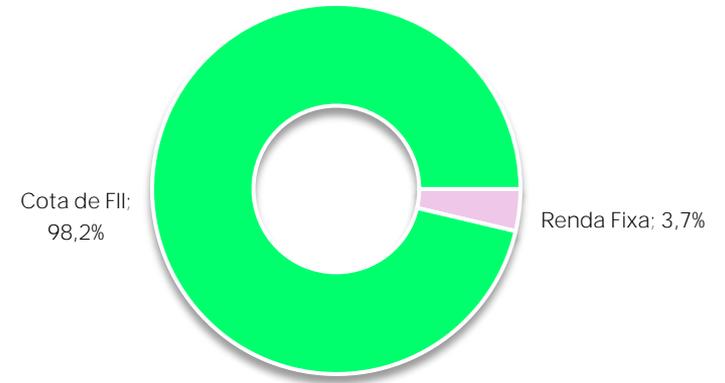


¹Considera o percentual de alocação em FIIs e renda fixa
²Considera o percentual do Patrimônio Líquido do Fundo

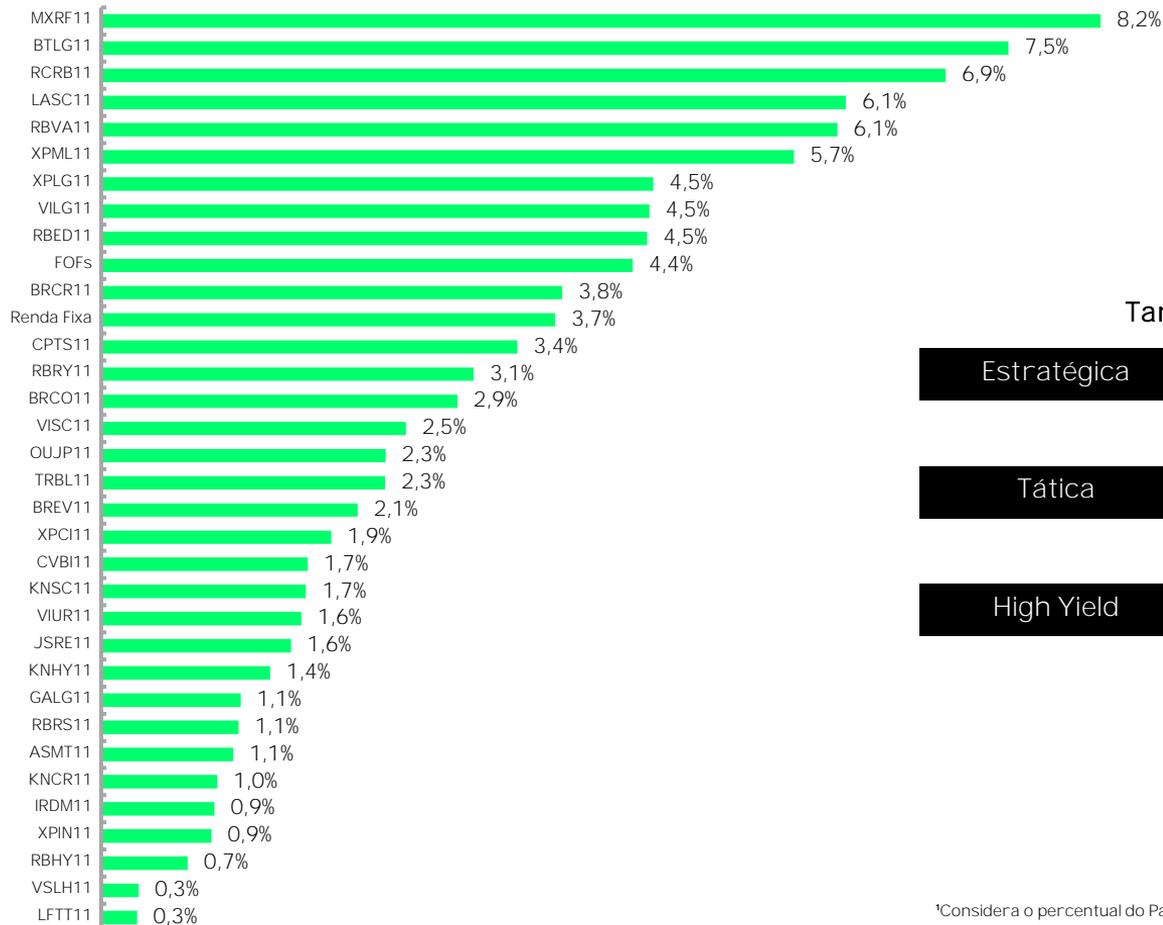
Alocação por Setor de FII²



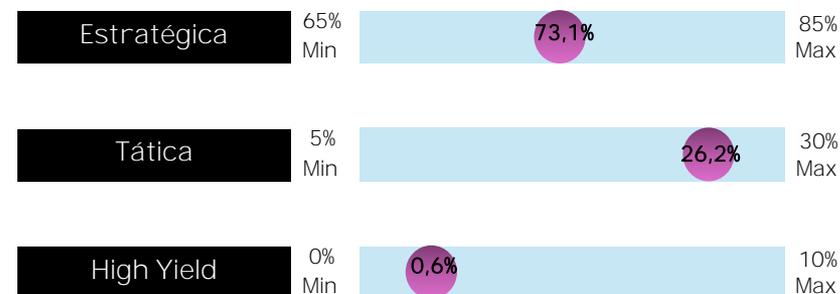
Alocação por Setor de FII²



Carteira do Fundo¹



Target de Alocação por Estratégia¹



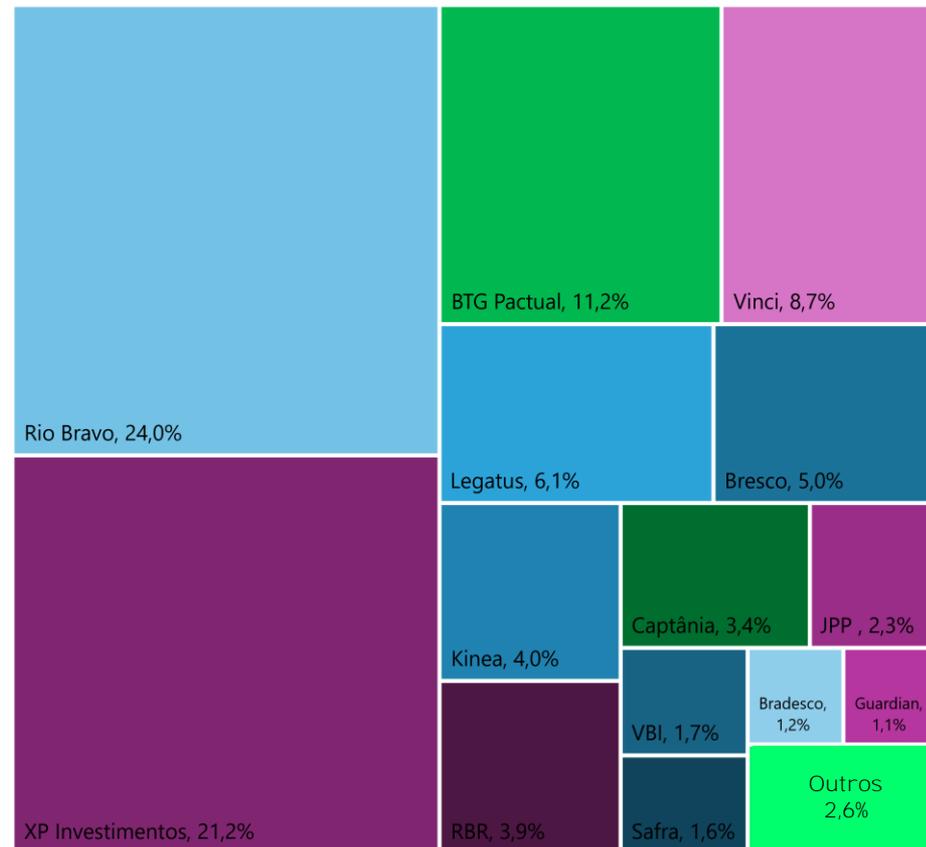
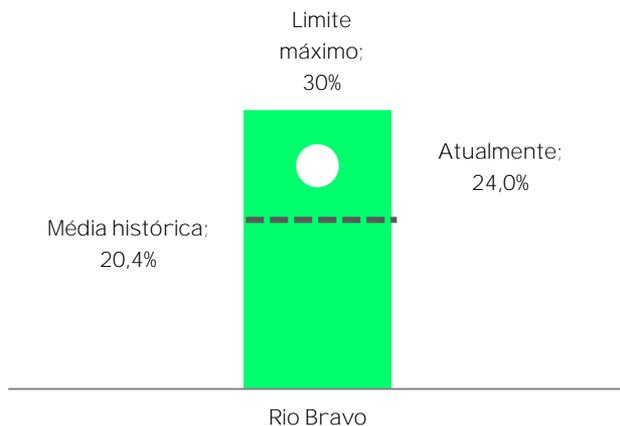
¹Considera o percentual do Patrimônio Líquido do Fundo

Carteira do Fundo

Em 31 de julho de 2019, por meio de quórum qualificado, foi aprovada a aquisição ou alienação no mercado secundário, bem como a subscrição no mercado primário de Cotas de Fundos de investimento geridos ou administrados pela Rio Bravo.

Com o objetivo de trazer uma maior clareza para os investidores quanto aos critérios máximos que foram estabelecidos, a gestão do Rio Bravo Fundo de Fundos decidiu por deixar mais evidente para os cotistas tais concentrações e os limites máximos que foram definidos.

Limite de alocação de fundos administrados ou geridos pela Rio Bravo



Como investir?



Via corretora:



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

RBF11

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.

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



Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. • Este material tem um caráter meramente informativo e não deve ser considerado como uma oferta de aquisição de cotas dos fundos de investimentos. • Performance passada não é garantia de ganhos no futuro. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC. • A Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. não se responsabiliza por quaisquer decisões tomadas tendo como base os dados neste site. • Todo o material aqui contido, incluindo os textos, gráficos, imagens e qualquer outro material de comunicação audiovisual são de propriedade única e exclusiva da Rio Bravo, bem como quaisquer informações, relatórios, produtos e serviços, que conjuntamente compõem valiosa propriedade intelectual da Rio Bravo. • Não é permitido qualquer tipo de adulteração sem o expresse e escrito consentimento da Rio Bravo, sob pena de se tratar clara infração aos direitos de propriedade da Rio Bravo, acarretando as devidas sanções legais. • As informações aqui contempladas não constituem qualquer tipo de oferta ou recomendação de investimento. • A Rio Bravo não é responsável por qualquer utilização não autorizada do material e das informações aqui dispostas.