

dezembro-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\$ 259.786.434,65 (ref. dezembro)

INÍCIO DO FUNDO • 06/05/2013

QUANTIDADE DE COTAS • 3.749.215

QUANTIDADE DE EMISSÕES REALIZADAS • 3

NÚMERO DE COTISTAS • 20.333

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)

69,29

Fechamento
do mês (R\$)

61,00

Dividend Yield
Anualizado¹

10,23%

Volume Médio
Negociado (R\$ mil)

577,49

Patrimônio Líquido
(R\$ milhões)

259,79

Valor de Mercado
(R\$ milhões)

228,70

P/VP

0,88

Número de Fundos
Investidos

40

Retorno dos
últimos 12 meses²

28,51%

¹Yield 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).

²Considera cota patrimonial ajustada por proventos

Comentários do gestor

Mercado de Fundos Imobiliários

Com o encerramento do ano é importante destacar os principais acontecimentos dos últimos doze meses e as perspectivas para o próximo ano.

Analisando a economia global, ao longo do ano as maiores potência mundiais enfrentaram desafios que também impactaram o cenário brasileiro. No EUA, o país vivenciou uma forte alta de juros que gerou dúvidas com relação ao pagamento da dívida pública, culminando no aumento do seu teto da dívida. Não bastasse isso, o país enfrenta um cenário de polarização política que será um dos principais pontos de atenção para 2024, ano de eleições presidenciais.

Na China, a atividade econômica mais fraca e a crise no setor imobiliário afetaram não apenas o país, mas também seus principais parceiros econômicos, como o Brasil, no que se refere à precificação das commodities. No restante do mundo, os conflitos geopolíticos entre Ucrânia e Rússia e Israel e Palestina trouxeram incertezas quanto aos desdobramentos e possíveis resoluções, permanecendo no foco dos noticiários.

No cenário doméstico, o ano de 2023 foi marcado por sucessivas discussões e movimentações do governo sobre o cenário fiscal.

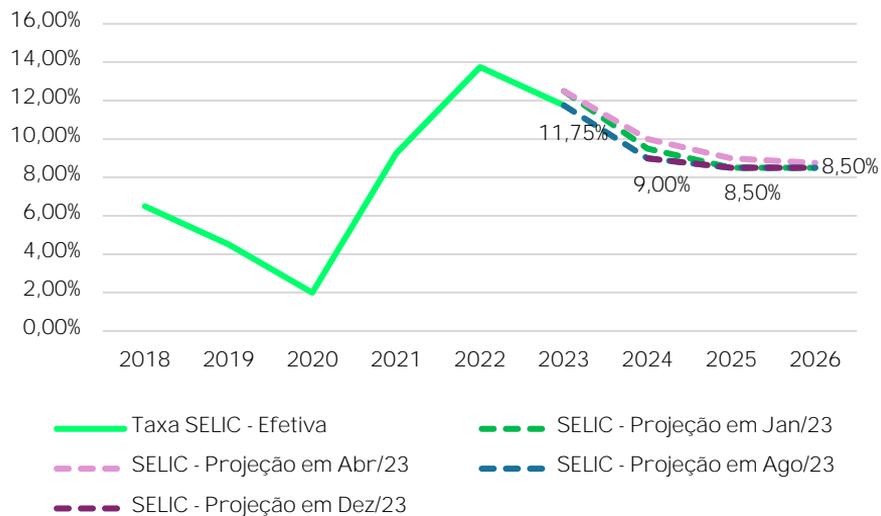
Pode-se destacar o avanço do arcabouço fiscal e da reforma tributária como fatores que contribuíram para a melhoria no cenário e percepções mais positivas por parte dos investidores. Entretanto, a política fiscal, principalmente no que se refere ao aumento da arrecadação, segue sendo o foco para o próximo ano e, a depender do desenrolar dos acontecimentos, poderá trazer volatilidade para os juros e, conseqüentemente, para os ativos de renda variável como os FIs.

Em dezembro, o COPOM decidiu pelo corte de 0,5 p.p. na taxa Selic, que passou para a casa de 11,75% a.a. A próxima reunião está prevista para acontecer no final de janeiro e a expectativa do mercado é que seja anunciado um corte em linha com o comunicado da última reunião.

O Boletim Focus divulgado na última edição do ano apresentou revisões nas previsões para a Selic e inflação em 2024. Em relação à taxa de juros, a previsão é de encerrar o ano em 9% anteriormente era de 9,25%. O gráfico da próxima página evidencia os processos de revisões das expectativas de mercado, sendo possível observar que ao longo do ano foram registradas alterações pontuais nos dados divulgados levando em consideração a sensibilidade do cenário macroeconômico em cada divulgação.

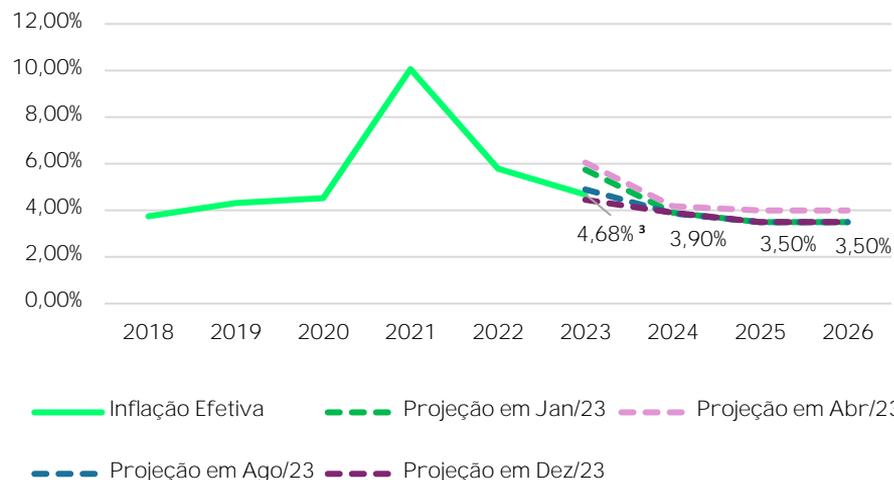
Comentários do gestor

Taxa SELIC - Perspectivas¹ vs. Taxa Efetiva



O IPCA acumulado de 12 meses encerrou em novembro em 4,68% e espera-se que o dado oficial de 2023 feche em 4,46% - patamar dentro da meta estabelecida, acontecimento que não é registrado desde 2020.

Inflação - Perspectivas² vs. Efetiva (variação do IPCA)



Para a inflação, a expectativa caiu de 3,92% para 3,90%. Importante reforçar que as expectativas da inflação ainda permanecem acima da meta, de 3,0%, o que aponta um cenário em que o governo poderá não cumprir as metas fiscais – indicando uma alteração da meta ou uma fraca execução

¹Para os dados de expectativa do mercado para taxa SELIC foi utilizado o Boletim Focus de 27/01/2023, 28/04/2023, 25/08/2023 e de 29/12/2023

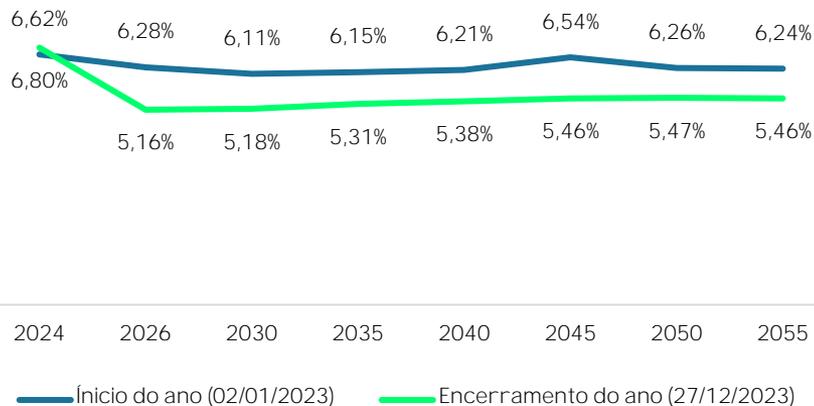
²Para os dados de expectativa do mercado para inflação foi utilizado o Boletim Focus de 27/01/2023, 28/04/2023, 25/08/2023 e de 29/12/2023. Dados históricos de acordo com os dados oficiais divulgados pelo Banco Central do Brasil. Data-base: 03/01/2024

³Considera o IPCA acumulado de 12 meses até novembro/23.

Comentários do gestor

Em relação ao desempenho do cupom dos títulos do Tesouro, pode-se observar um leve fechamento da curva futura para os vencimentos futuros em comparação às projeções e dados do início do ano. Isso significa que esse prêmio pedido pelo investidor para emprestar dinheiro para o Tesouro diminuiu com o desenrolar do cenário macroeconômico ao longo de 2023 e em linha com a percepção de risco.

Cupom NTN-B⁴



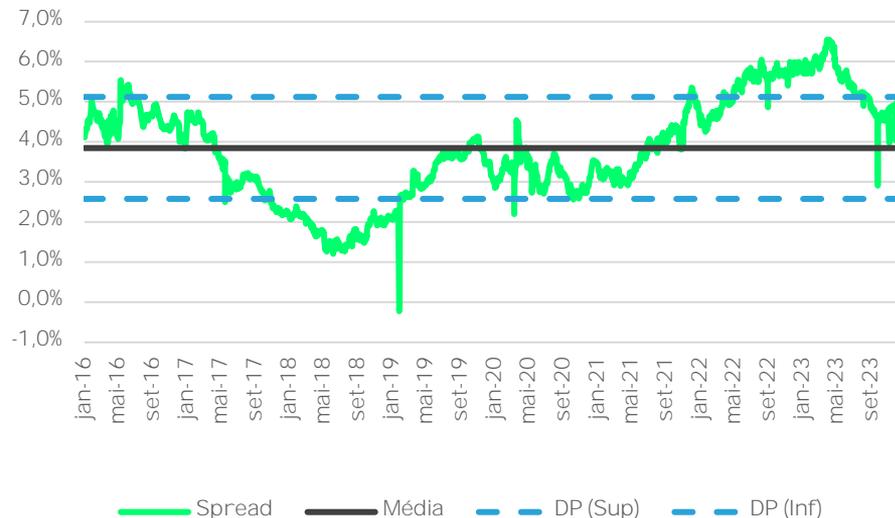
⁴ Fonte: Tesouro Direto. Data-base: 27/12/2023

⁵ Considera os FIs de Tijolo do IFIX.

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

Com isso, as NTN-Bs fecham o mês de dezembro e o ano ligeiramente abaixo de 6%, resultando num spread do *Dividend Yield* dos FIs de Tijolo de 4,94%, conforme exemplificado no gráfico abaixo.

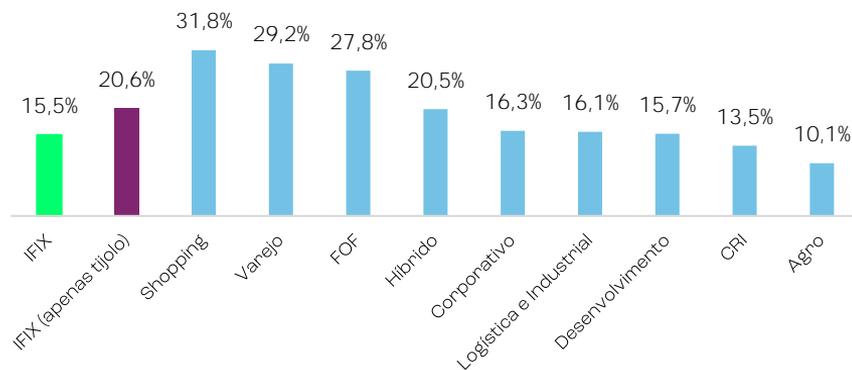
Spread *Dividend Yield* FIs de Tijolo⁵ vs NTN-B 2035



Comentários do gestor

Em dezembro, o IFIX (índice de fundos imobiliários da B3) encerrou no patamar histórico de 3.311 pontos, encerrando o ano com retorno de 15,5% - o maior desde 2019 que foi de 36%. A performance do índice e dos FII's tem influência do impacto positivo da contínua queda da Selic, principalmente nos fundos de tijolo, que são inversamente correlacionados com os juros. No ano, todos os segmentos de FII's tiveram desempenho positivo quando se analisa o retorno ajustado aos dividendos, conforme detalhado no gráfico abaixo:

**Retorno por segmento no ano
(Ajustado aos dividendos)⁶**



⁶ Fonte: Quantum Axis e Rio Bravo. Data-base: 28/12/2023

Perspectivas para 2024: enxergamos o próximo ano com otimismo dando continuidade na retomada do mercado de FII's iniciada em 2023. Conforme abordado anteriormente, a atenção se volta para os fatores macroeconômicos, principalmente a questão das contas públicas no país, os quais podem eventualmente trazer impactos para o setor.

Para os FII's, o ciclo de afrouxamento monetário tende a ser positivo, pois com a continuidade de corte da taxa Selic, os ativos de renda variável podem se beneficiar e entregar retornos positivos, evidenciando o ciclo de recuperação e potencial valorização, principalmente para o segmento de FoFs e tijolo.

Adicionalmente, com o encerramento do ano e conclusão do habitual ciclo de reavaliação anual do portfólio dos fundos de tijolo, e em linha com as condições e perspectivas do mercado já expostas – com menor prêmio de risco exigido pelos investidores e uma taxa de desconto em geral menor do que no último ciclo - espera-se apreciação do valor patrimonial dos fundos em geral, devido aos ajustes do valor patrimonial dos imóveis. Até o momento, os fundos de tijolo que já divulgaram comunicados ao mercado a respeito da reavaliação dos imóveis têm apresentado dados positivos.

Comentários do gestor

Tal processo desempenha um papel relevante na precificação das cotas no mercado secundário devido ao efeito de “ancoragem” – pois é usado como referência de valor justo dos ativos – gerando maiores possibilidades de ganho de capital e, conseqüentemente, no retorno dos investidores.

Rio Bravo Fundo de Fundos

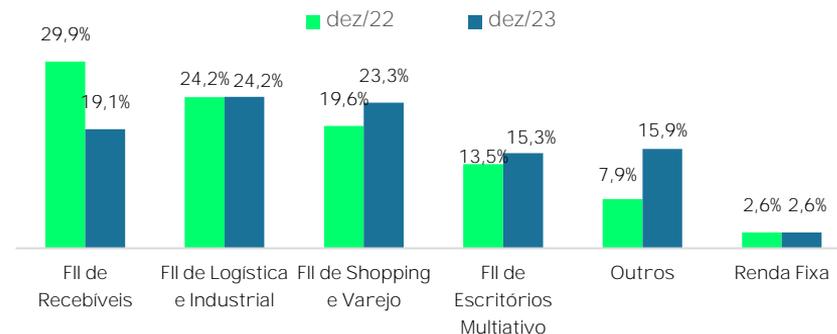
Em primeiro lugar, agradecemos a confiança dos mais de 20 mil cotistas do RBFF, que acreditaram na gestão em um ano desafiador. No acumulado do ano, o RBFF aumentou os rendimentos distribuído para os cotistas em 1,7% em comparação ao ano anterior. Ao longo do ano de 2023, o Fundo gerou um resultado de R\$ 6,33/cota, dos quais 95,6% foram distribuídos aos cotistas. Em relação ao seu desempenho, o Fundo teve retorno total – que considera variação da cota e pagamento de proventos – de 27,4% em 2023, acima do IFIX, com variação positiva de 15,5%. Essa performance acima do setor mostra exatamente a “alavanca” de valor que vemos para os FOFs e que citamos em relatórios anteriores, que possuem duplo desconto e conseguem “surfear” a melhora no mercado de FIs com resultados bastante positivos.

O fundo encerrou o ano com R\$ 0,28/cota de resultado acumulado – tal valor é retido como colchão de liquidez para gestão do caixa e pagamentos do dia a dia do fundo, podendo ser utilizado para linearizar a distribuição de

rendimentos, sempre buscando dar previsibilidade de pagamento aos seus investidores. Cumpre ressaltar que a porcentagem retida está em conformidade com a legislação vigente de distribuição semestral mínima de 95% dos lucros auferidos em regime caixa.

Ao longo de 2023, a equipe de gestão buscou alocar os recursos do RBFF em ativos que apresentassem mais atratividade de risco-retorno, reduzindo exposição em FIs de tijolo com baixa liquidez e alocando em oportunidades de FIs de CRI high grade negociados com deságio e taxas atrativas. A exposição ao book de FOFs aumentou para aproveitar o duplo desconto e a alta correlação desses fundos com o resultado do mercado imobiliário.

Exposição por Setor



Comentários do gestor

Um importante movimento do portfólio foi a saída pontual de Maxi Renda (MXRF11) via *block trade* a um *valuation* muito atrativo no desinvestimento parcial. O movimento de saída gerou um ganho de capital expressivo que contribuiu positivamente para o resultado do fundo. Entendemos que o período alocado em MXRF11 trouxe retornos positivos aos cotistas pela exposição a CRIs com bons nomes de crédito e boa rentabilidade. Vale ressaltar que o momento de desinvestimento foi analisado detalhadamente pelo time da gestão que acompanha diariamente a dinâmica do mercado imobiliário, optando por realizar o movimento num *timing* favorável ao fundo.

Nos demais desinvestimentos, a gestão focou em aproveitar a recuperação do mercado para desinvestir totalmente de posições que não apresentavam potencial de *upside*. Em todo o ano, foram feitos investimos e desinvestimentos parciais, sendo que todos os principais desinvestimentos totais tiveram TIR (taxa interna de retorno) superior ao IFIX no período, sendo eles:

- Desinvestimento total de Campus Faria Lima (FCFL11), gerando TIR de 6,5% versus TIR do IFIX⁷ de 2,9%;
- Desinvestimento total de Valora CRI CDI (VGIR11), gerando TIR de 15,1% versus TIR do IFIX de 2,8%;

⁷ Considera o mesmo período do investimento no ativo

- Desinvestimento total de VBI Prime Properties (PVBI11), gerando TIR de 3,9% versus TIR do IFIX de 2,9%;
- Desinvestimento total de TG Ativo Real (TGAR11), gerando TIR de 13,4% versus TIR do IFIX de 17,1%;
- Desinvestimento total de RBR Alpha Multiestratégia Real Estate (RBRF11), gerando TIR de 21,1% versus TIR do IFIX de 11,1%;

Estratégia para 2024

Com a continuidade dos cortes da taxa Selic, continuamos avaliando as oportunidades de investimento a preços atrativos. A estratégia da equipe de gestão é buscar por ativos com potencial de alta, principalmente do segmento de tijolo e que possuam em seus portfólios ativos bem localizados, além dos demais segmentos que possuem um viés de alta nos rendimentos através de aumento de aluguel, redução de alavancagem e reciclagem do portfólio. Prezamos pela construção de uma carteira que mantenha o resultado recorrente com uma visão de médio e longo prazo.

Para o próximo ano, a gestão enxerga potencial no segmento de shoppings, seguido por varejo e híbrido, e por fim, logística.

Comentários do gestor

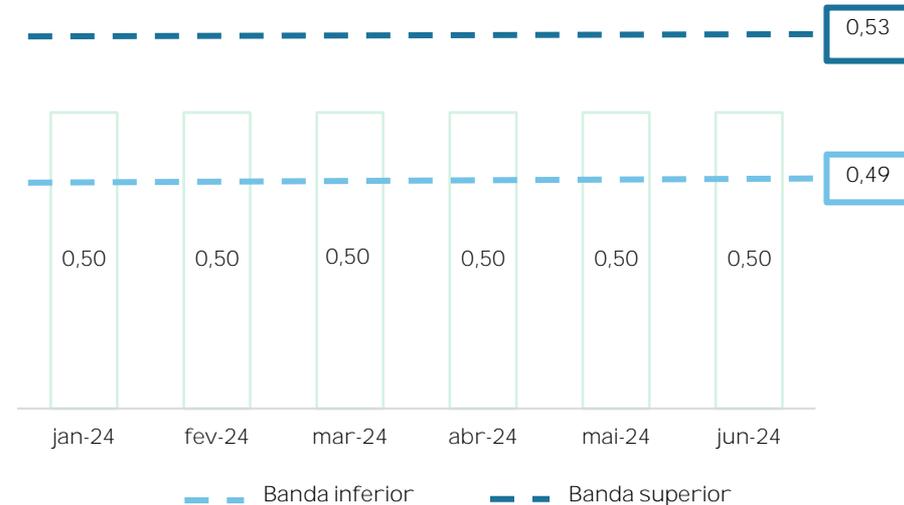
Ao longo de 2023, pudemos observar que estes segmentos tiveram uma boa performance e recorrência, além de registraram acontecimentos positivos para os respectivos portfólios como emissão de novas cotas e consequente captação de recursos para diversificação de portfólio e redução de alavancagem. A questão de endividamento dos fundos e qualidade dos ativos seguirão sendo pontos de atenção e cuidado no momento de alocação dos recursos do RBFF.

Vale ressaltar que os FIs de CRI continuarão sendo parte importante da carteira do fundo, mesmo em uma exposição menor do que sua representatividade no IFIX de 39,8% (considerando a carteira para o 1º trimestre de 2024), pois entendemos que é de extrema importância manter a diversificação de segmentos. Ainda que pareça contraditório, mesmo com a queda do CDI, o indicador continua alto gerando *spreads* atrativos; e os papéis indexados ao IPCA continuam oferecendo oportunidades de “casamento” entre as taxas ofertadas e o cenário de inflação.

Tendo em vista que o RBFF é um fundo fundamentalista e que tem como foco manter a renda dos cotistas estável, com grande parcela de resultados recorrentes dos fundos da carteira compondo seu próprio resultado, para minimizar a dependência de resultados extraordinários advindos de mercados “altistas”, a gestão divulga o *guidance* de distribuição para o 1S24 -

primeiro semestre de 2024, com um piso de rendimentos maior do que o apresentado no último semestre. Vale lembrar que o *guidance* para o 2S23 foi cumprido rigorosamente, com uma média de distribuição mensal de R\$0,51 por cota.

Guidance de Distribuição dos Dividendos⁸ (R\$/cota)



⁸Os dados não configuram promessa ou garantia de rentabilidade futura

Perspectiva de upside

A cota patrimonial do RBFF reflete a cotação à mercado de seus FII's, 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.

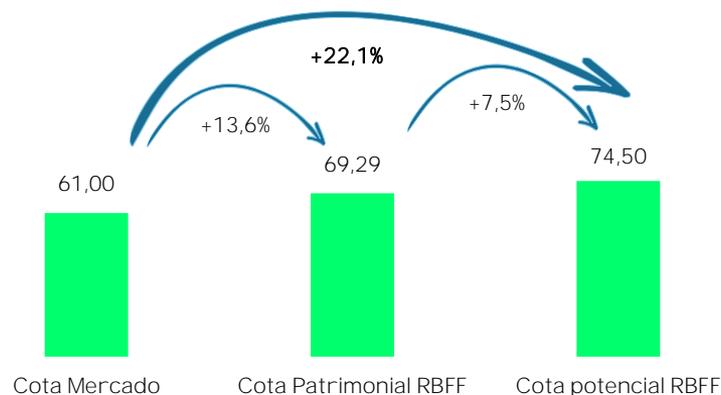
Segmento	% FII	Ágio/Deságio do Portfólio	Ágio/Deságio total do Portfólio pela cota mercado do RBFF	Potencial de Upside total
Recebíveis	19,5%	-3,3%	-14,9%	17,5%
Varejo	8,7%	2,1%	-10,2%	11,3%
Logística e Industrial	24,8%	-1,1%	-12,9%	14,8%
Shopping	15,1%	5,2%	-7,4%	8,0%
Educacional	4,7%	2,6%	-9,7%	10,7%
Residencial	1,3%	-40,1%	-47,3%	89,7%
Lajes	15,6%	-28,7%	-37,2%	59,3%
FOF	9,9%	-4,5%	-15,9%	19,0%
Híbrido	0,4%	-3,4%	-15,0%	17,6%
Total	100%	-7,0%	-18,1%	22,1%

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

Ágio/Deságio total do Portfólio pela cota mercado do RBFF: Representa o desconto/prêmio dos FII's 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 FII's da carteira do fechamento do mês e a cota patrimonial dos FII's da carteira do fechamento do mês anterior.

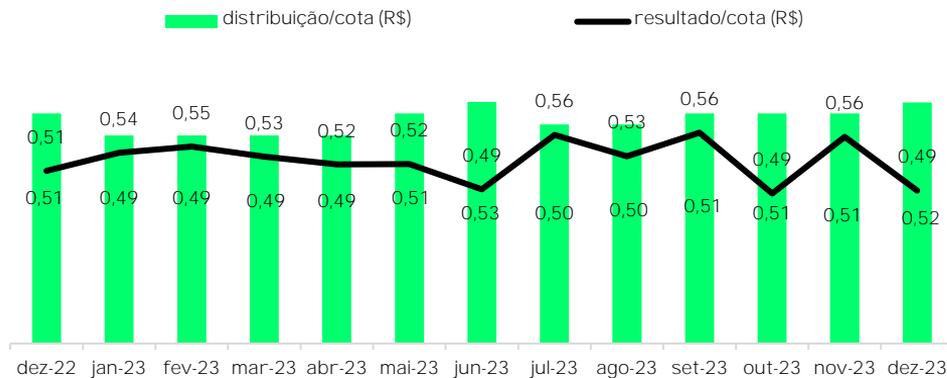


Histórico do Desconto Duplo do RBFF11

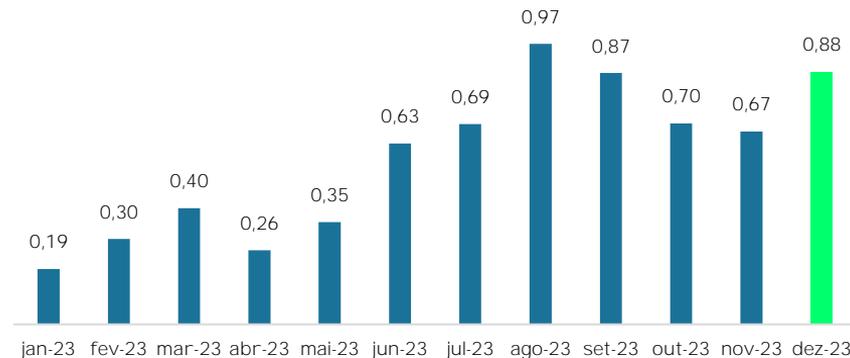


Resultados e distribuição

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



Ganho de Capital Não Realizado por Cota



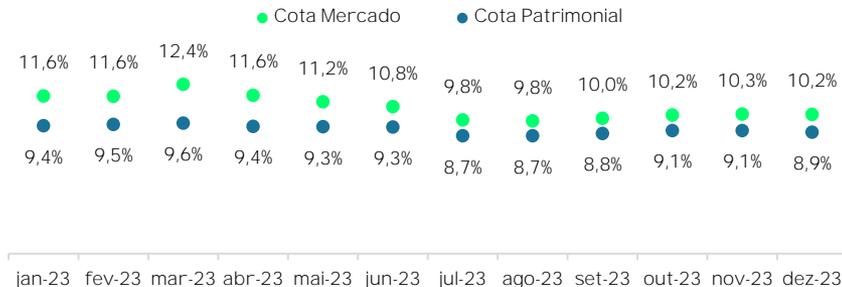
O Fundo distribui aos seus cotistas semestralmente, no mínimo, 95% dos lucros auferidos, apurados segundo regime de caixa, conforme legislação vigente. Ou seja, no máximo 5% do resultado gerado no semestre pode ficar retido na caixa do Fundo para liquidez e investimentos. A gestão do Fundo pode optar 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.

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	0,51	0,51	0,51	0,52
Δ	4,3%	4,3%	4,3%	2,1%	2,0%	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,0%

Δ: Comparação entre os anos 2022 e 2023.

Dividend Yield Anualizado

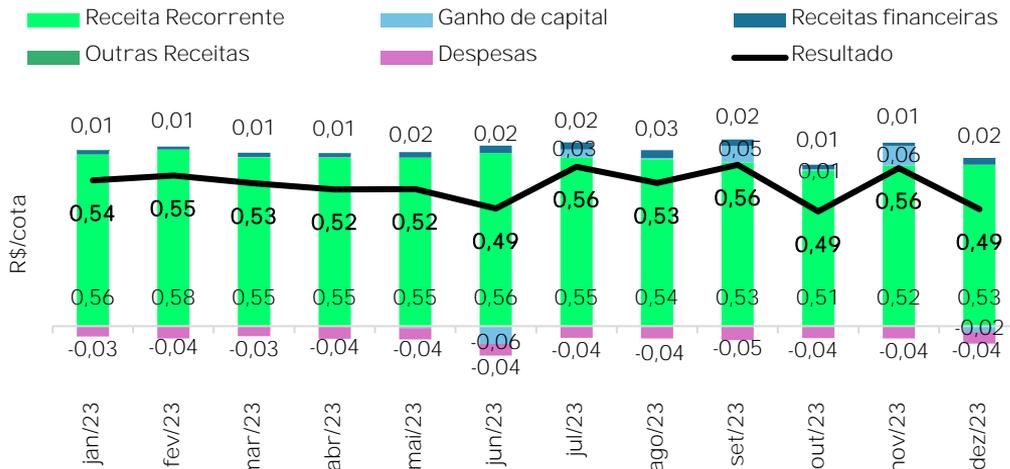


Resultados e distribuição

	Jul-23	ago-23	set-23	out-23	nov-23	dez-23	2023	Gestão Rio Bravo (19/08/2019)
Rendimentos de FI	R\$ 2.060.638,39	R\$ 2.036.554,40	R\$ 2.000.068,24	R\$ 1.894.185,22	R\$ 1.957.576,69	R\$ 1.970.246,74	R\$ 24.463.664,59	R\$ 78.080.842,55
Alienação de cotas de FI (Bruto)	R\$ 96.806,53	R\$ 15.386,75	R\$ 200.714,91	R\$ 20.717,41	R\$ 241.875,92	-R\$ 69.121,63	R\$ 269.778,10	R\$ 13.821.354,65
Receitas financeiras	R\$ 84.027,03	R\$ 97.819,93	R\$ 77.154,35	R\$ 55.444,92	R\$ 40.641,59	R\$ 82.887,23	R\$ 780.099,51	R\$ 1.659.745,62
Outras receitas	R\$ -	R\$ 1.076,26	R\$ 9.896,26					
Despesas	-R\$ 143.336,69	-R\$ 151.267,51	-R\$ 169.712,05	-R\$ 146.098,02	-R\$ 151.502,79	-R\$ 144.955,46	-R\$ 1.739.305,83	-R\$ 10.032.864,90
Resultado ¹	R\$ 2.098.135,26	R\$ 1.998.493,57	R\$ 2.108.225,45	R\$ 1.824.249,53	R\$ 2.088.591,41	R\$ 1.839.056,88	R\$ 23.775.312,63	R\$ 83.560.828,12
Rendimentos distribuídos	R\$ 1.874.607,50	R\$ 1.874.607,50	R\$ 1.912.099,65	R\$ 1.912.099,65	R\$ 1.912.099,65	R\$ 1.949.591,80	R\$ 22.682.750,75	R\$ 80.666.406,27
Resultado por cota	R\$ 0,56	R\$ 0,53	R\$ 0,56	R\$ 0,49	R\$ 0,56	R\$ 0,49	R\$ 6,34	R\$ 22,29
Rendimento por cota	R\$ 0,50	R\$ 0,50	R\$ 0,51	R\$ 0,51	R\$ 0,51	R\$ 0,52	R\$ 6,05	R\$ 21,52
Resultado Acumulado por cota	R\$ 0,06	R\$ 0,03	R\$ 0,05	-R\$ 0,02	R\$ 0,05	-R\$ 0,03	R\$ 0,29	R\$ 0,77

¹ Resultado apresentado em regime de caixa e não auditado.

Composição de Resultado nos Últimos 12 Meses

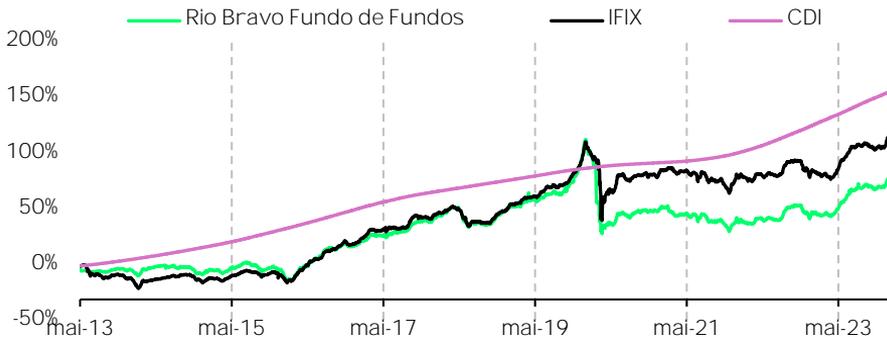


Composição do Resultado no Mês

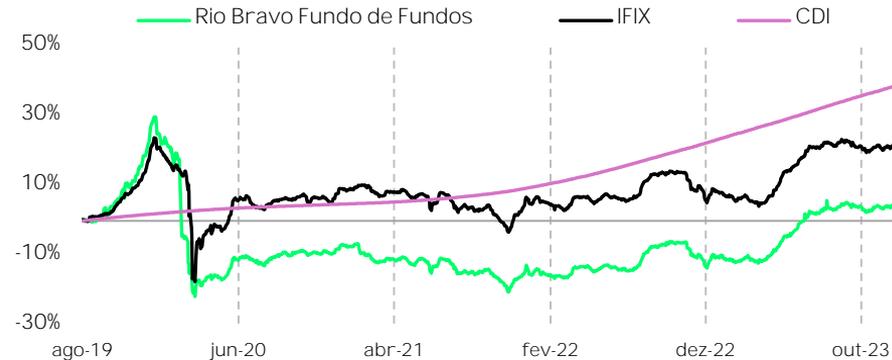


Liquidez e desempenho

Rentabilidade desde o Início do Fundo



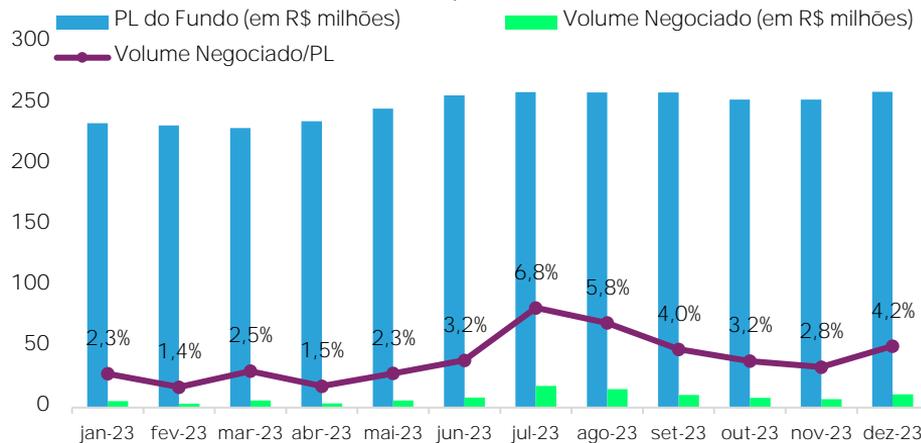
Rentabilidade Gestão Rio Bravo (Set 2019)



	dez-23	2023	12 meses
Volume Negociado (em mil)	R\$ 10.972,37	R\$ 101.297,74	R\$ 101.297,74
Volume Médio Diário Negociado (em mil)	R\$ 577,49	R\$ 408,46	R\$ 408,46
Giro (% de cotas negociadas)	4,95%	47,14%	47,14%
Presença em Pregões	100%	100%	100%

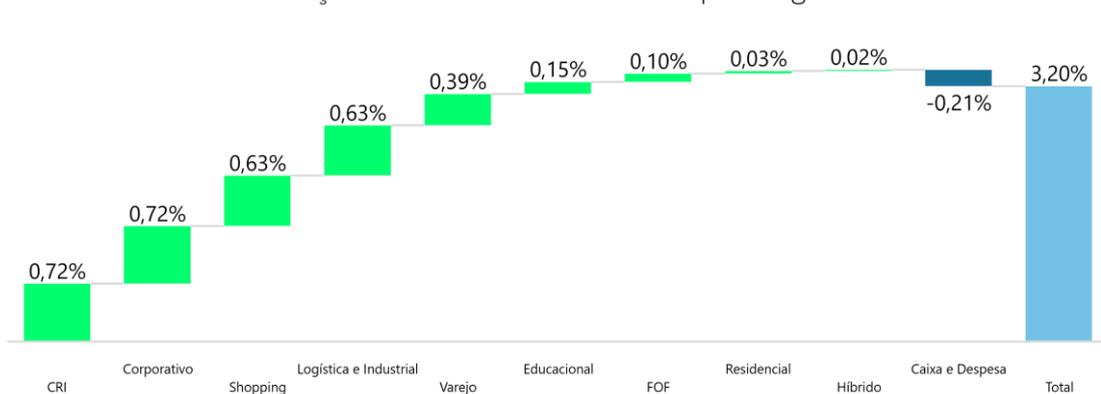
	dez-23	dez-22	12 meses
Valor da Cota	R\$ 61,00	R\$ 50,68	R\$ 50,68
Quantidade de Cotas	3.749.215	3.749.215	3.749.215
Valor de Mercado	R\$ 228.702.115,00	R\$ 190.010.216,20	R\$ 190.010.216,20

Liquidez

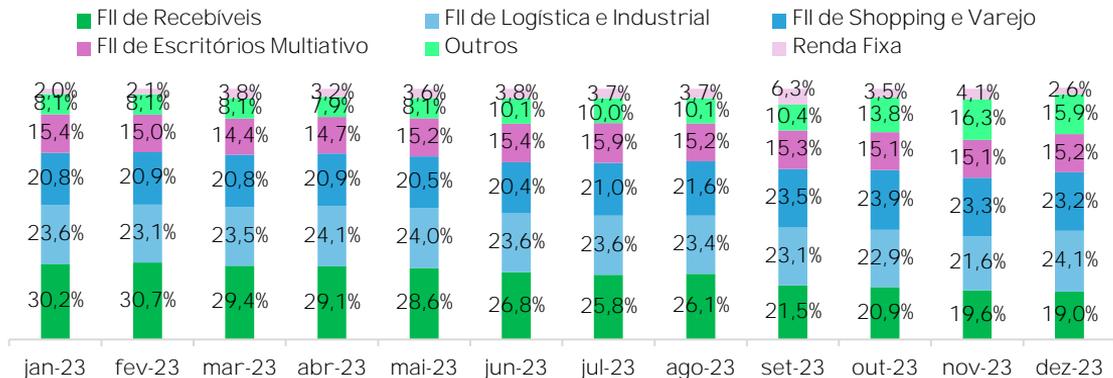


Carteira do Fundo

Atribuição da Performance Mensal por Segmento

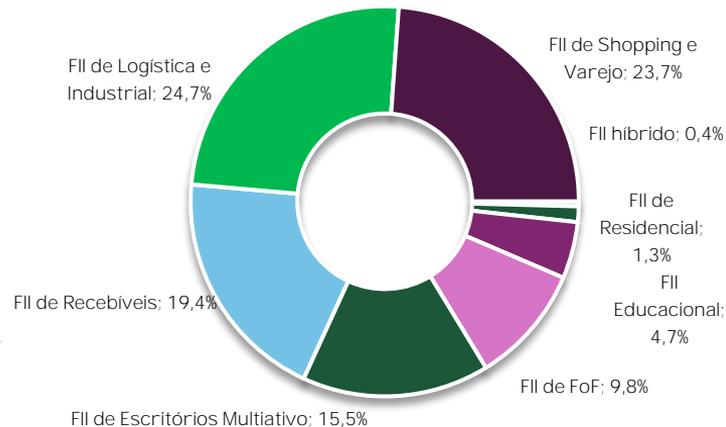


Evolução da Alocação por Estratégia¹

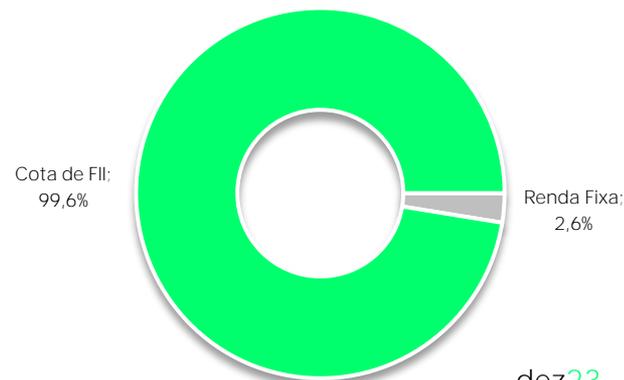


¹Considera o percentual de alocação em FIs e renda fixa
²Considera o percentual do Patrimônio Líquido do Fundo

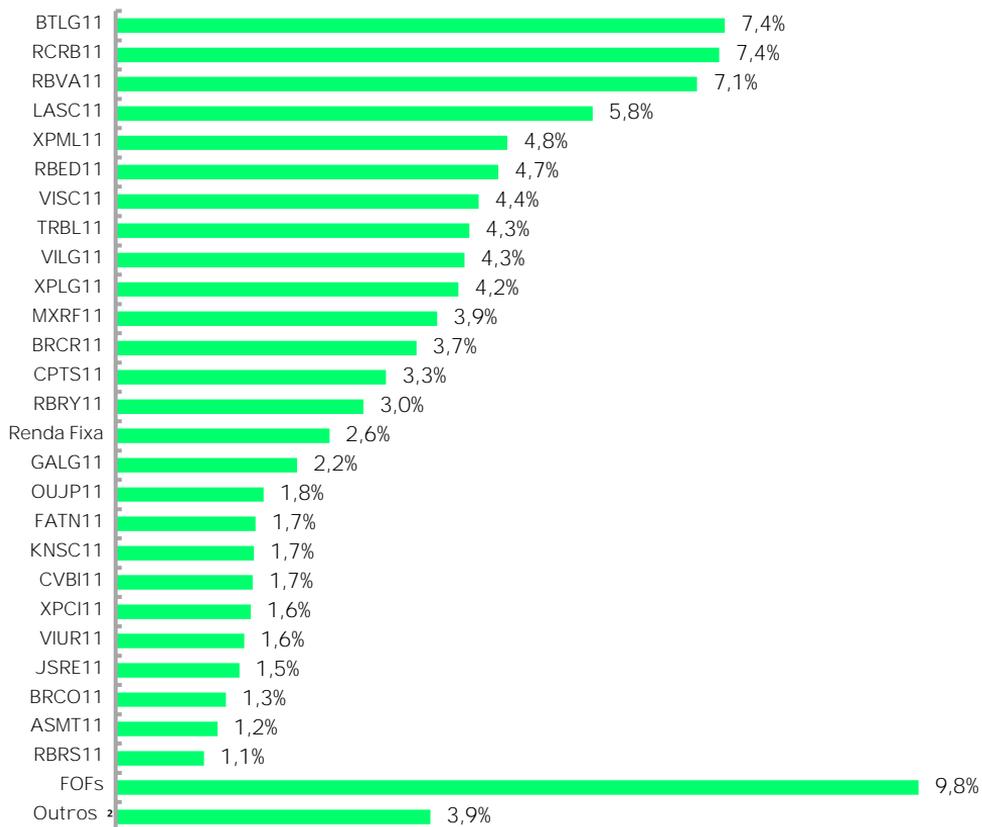
Alocação por Setor de FII²



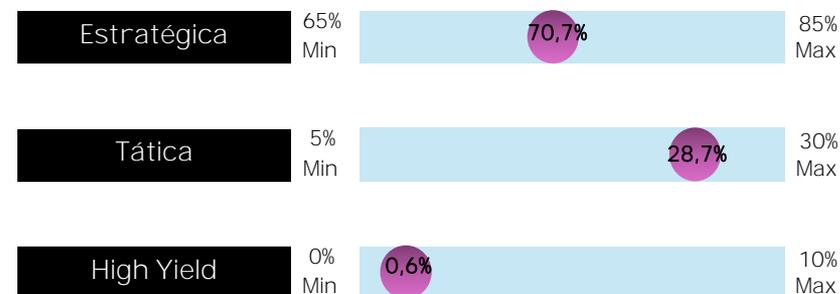
Alocação por Setor de FII²



Carteira do Fundo¹



Target de Alocação por Estratégia¹



¹Considera o percentual do Patrimônio Líquido do Fundo.

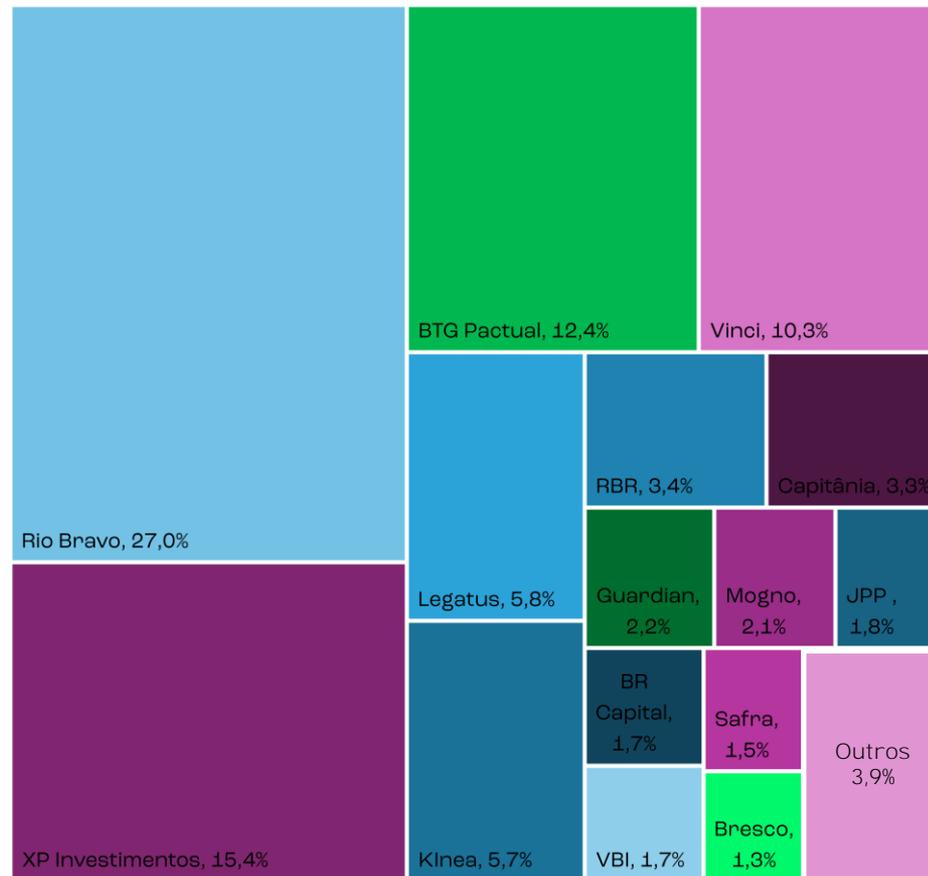
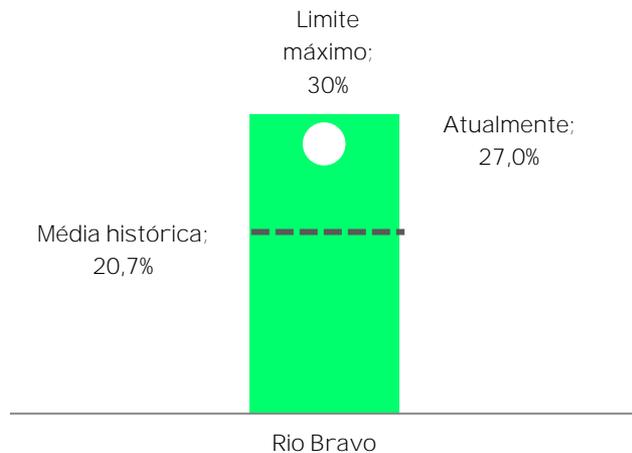
²A categoria "Outros" engloba as posições que representam menos de 1% do Patrimônio Líquido.

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.