

Relatório Gerencial

Rio Bravo Crédito Imobiliário High Yield

riobravo.com.br

RBHY11

**RIO
BRAVO**

setembro23

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)

176,4

Valor Patrimonial
(R\$/cota)

93,15

Valor de Mercado
(R\$/cota)

95,95

Número de
Investidores

3.631

% *Dividend Yield* do
Mês Anualizado

15,37

Último Dividendo
Mensal (R\$/cota)

1,15

% *Dividend Yield* do
Mês (Cota Mercado)

1,20

Volume negociado no
Mês (R\$ milhões)

2,4

Número de Ativos

29

% de CRIs

98

% de FIIs

1,5

Duration da Carteira
de CRIs (em Anos)

3,1

Comentários do Gestor

Desempenho do Mês

A distribuição de rendimentos do Fundo referente ao mês de setembro/23 foi de R\$ 1,15/cota, valor equivalente a uma remuneração bruta de imposto de renda de 149% do CDI. No encerramento do mês a reserva era de R\$ 0,02/cota (equivalente a R\$ 37.237). **Vale ressaltar que o fundo ainda possui um resultado de correção monetária acumulado em alguns ativos de R\$ 0,49/cota (aproximadamente R\$ 920 mil).**

Conforme sugerido por alguns investidores, atualizamos a projeção de distribuição do Fundo para este último trimestre, de modo a adequá-la às projeções de resultados até o final do ano. **Durante o início do mês de outubro/23 trabalhamos para definir um novo patamar de rendimentos pelos próximos três meses e que, muito provavelmente, ficará em R\$ 1,10/cota linear até dezembro/23 (vs. R\$ 1,20/cota da meta projetada em julho/23, mas ainda dentro da banda inferior então projetada).** Esta decisão deriva, principalmente, do cenário de juros mais baixos à frente e expectativa dos resultados futuros, sempre prezando por manter o fluxo de recebíveis e de distribuição sustentável e visando o longo prazo. A gestão entende que, mesmo com esta redução, o novo patamar estabelecido se mantém em nível bastante satisfatório para o momento atual e competitivo quando comparamos com outros fundos de CRI do mesmo perfil do RBHY11.

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. Houve uma nova aquisição neste mês, o CRI Indaiá (Villa Art Incorporadora), com uma **integralização de R\$ 6,4 milhões (aprox. 3,6% do PL do Fundo) a taxa de IPCA + 13,00 a.a., pelo prazo de 3,5 anos.**

No mês em questão, tivemos uma redução de 0,52% no Valor Patrimonial do fundo no comparativo mês contra mês. Importante esclarecer que há alguns métodos de precificação dos ativos em carteira, sempre com o objetivo de manter o valor dos CRIs próximos dos parâmetros de mercado, sendo os dois principais: negociações do CRI no mercado secundário e *spread* em relação às taxas de juros soberanas. **O expressivo aumento das taxas de juros em setembro/23 foi o único motivo da queda do valor dos CRIs e, consequentemente, queda no PL do Fundo.** Isto porque há uma relação inversamente proporcional entre precificação dos ativos de renda fixa e as taxas de juros de mercado. Vale ressaltar que, independentemente dessa marcação, não houve deterioração do crédito das operações na carteira do fundo. Não há impacto no fluxo de recebimentos do fundo, já que está ligado às taxas que os ativos foram emitidos nas documentações dos CRIs e adquiridos pelo fundo no passado. Além disso, caso tenha um fechamento gradual da curva de juros, os CRIs tendem a recuperar, o que impactaria positivamente a cota patrimonial.

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

É possível dizer que o mercado brasileiro foi primariamente impactado pela piora do cenário externo ao longo deste último mês. Esta piora pode ser sumariada pela abertura da curva de juros nos EUA. Por lá, os juros de 10 e 30 abriram quase 50bps, marcando 4,57% e 4,69%, respectivamente. No Brasil o efeito de curto prazo mais claro foi um aperto nas condições financeiras e piora para os ativos. Em um horizonte mais longo, entretanto, a piora externa também levanta dúvidas sobre os próximos passos do BC.

A política monetária teve a continuidade esperada, com mais um corte da taxa de juros de 50 bps, como comunicado anteriormente. O cenário externo, que entrou com mais destaque no balanço de riscos do BC parece dar menos espaço para uma aceleração do ritmo de cortes, algo que já achávamos bastante improvável neste ano. Assim, reforçamos nossa expectativa de Selic a 11,75% ao final de 2023.

A dinâmica inflacionária, entretanto, seguiu melhorando com mais uma desaceleração importante da inflação em setembro. A variação de 12 meses do IPCA voltou a subir, mas a alta é apenas efeito das desonerações de combustíveis promovidas no ano passado. Olhando para as medidas de inflação subjacente, que são foco no processo que o BC chama de segunda etapa de desinflação, seguimos vendo melhora. Os núcleos de inflação desaceleram nas medidas anuais, marcando 5,01% respectivamente. A inflação de serviços, que também preocupa, teve um resultado pior neste mês, puxada por passagem aérea que subiu 13,47% MoM. Serviços subjacentes, que retiram esse componente da medida, entretanto voltaram a desacelerar de 5,49% para 5,19%.

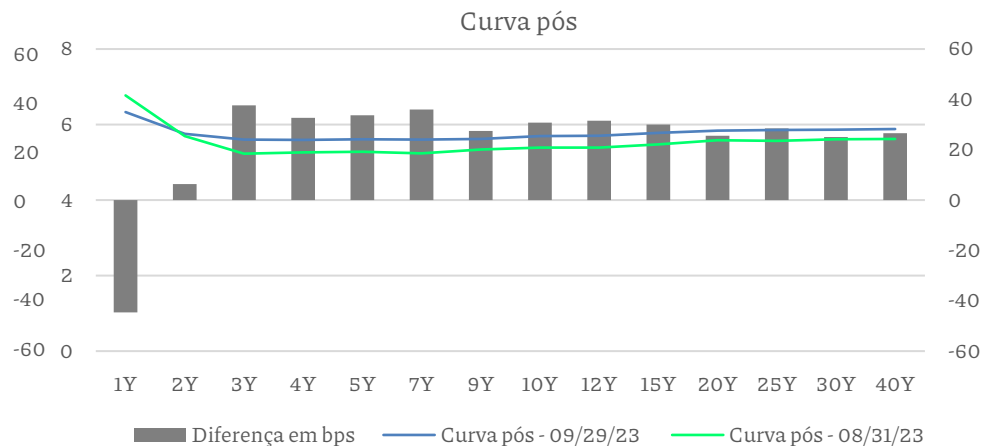
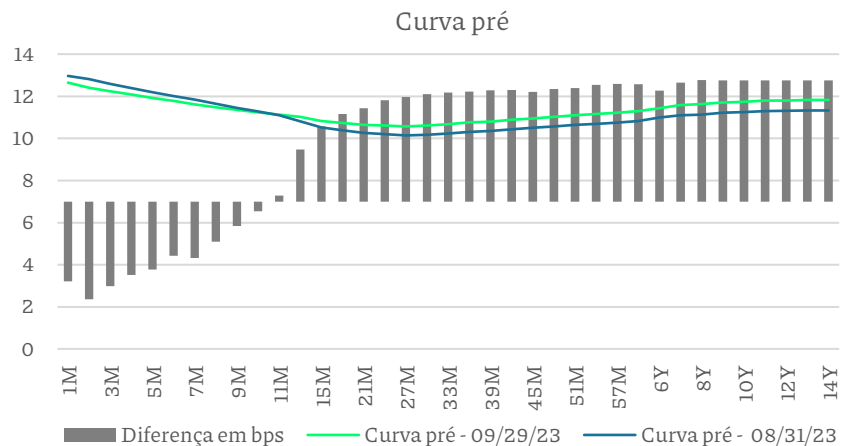
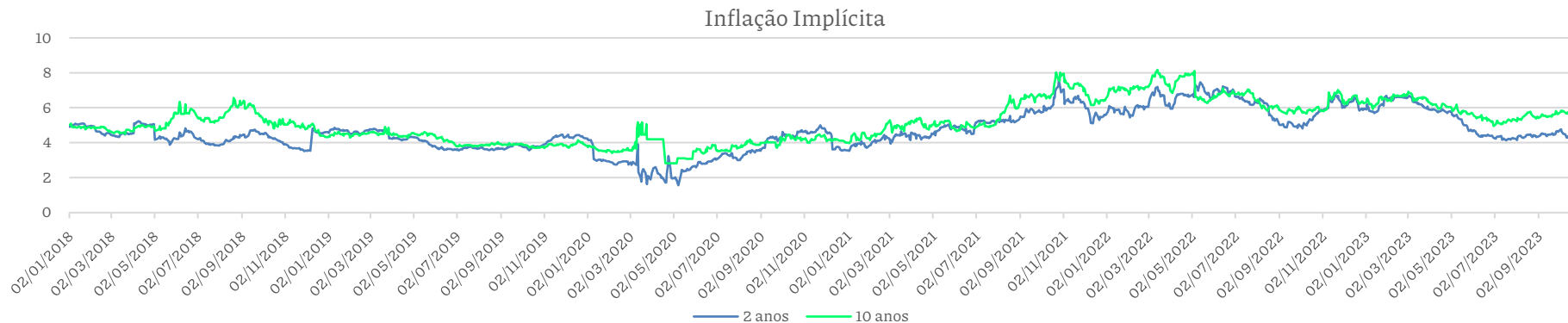
No cenário brasileiro, destaque ainda para atividade econômica que segue crescendo de forma impressionante no ano. Dados mensais ainda apontam para resiliência especialmente do setor de serviços. O mercado de trabalho também se mantém aquecido, reforçando as tendências de curto prazo observadas.

Com isso, no mês a curva pré abriu 50 bps nos ramos mais longos, enquanto os mais curtos fecharam por volta de 25bps. Os juros pós fixados abriram próximo desse patamar, com algum alívio para os mais curtos em virtude da melhora da inflação. Assim, a inflação implícita curva ficou relativamente estável enquanto a longa teve pequena alta



Comentários do Gestor

Cenário Macroeconômico



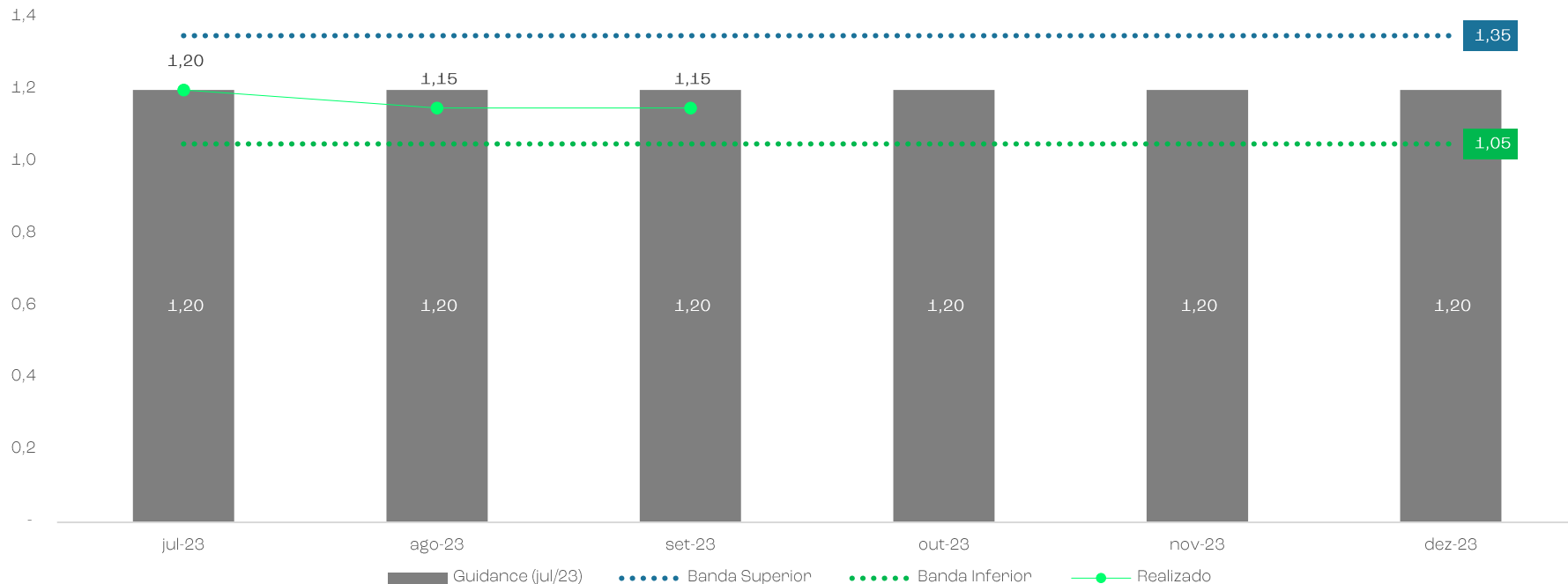


Guidance



2º Semestre de 2023

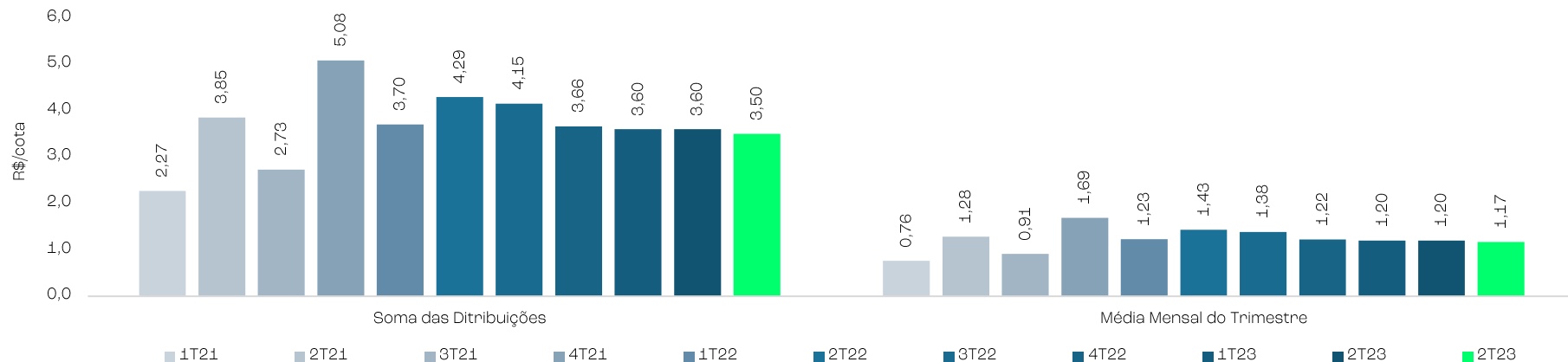
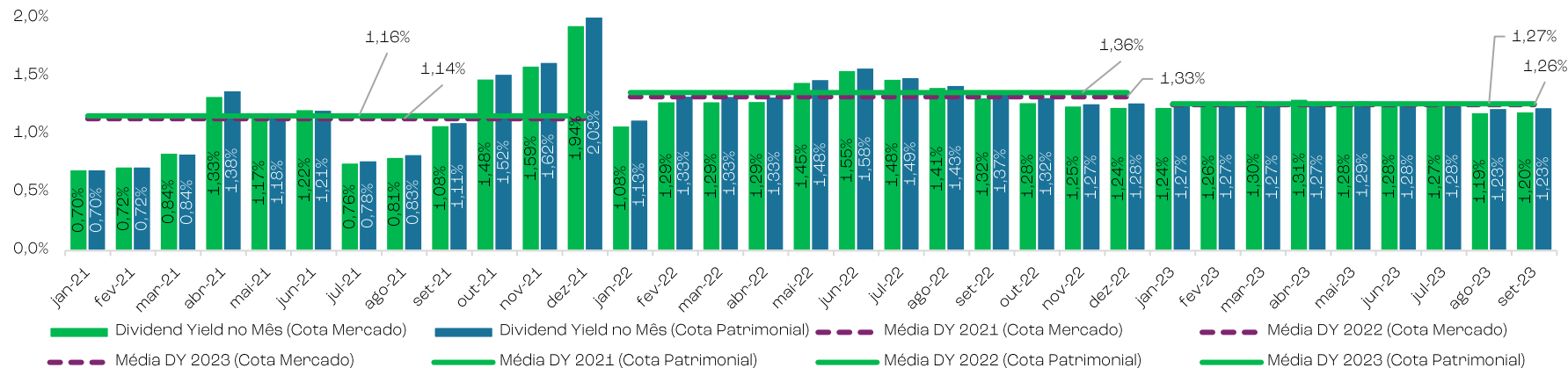
Com o objetivo de dar transparência à estratégia de distribuição de rendimentos, fornecemos um *guidance* para o segundo semestre de 2023. No cenário mais provável, a média de dividendo é de R\$1,20/cota por mês com banda estimada entre R\$ 1,05/cota (banda inferior) e R\$ 1,35 (banda superior).



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.



Desempenho Histórico





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+	97.474.025	55%	56%	10,2%	4,74%	15,4%	3,5%	14,1%
CDI+	66.093.579	37%	38%	6,2%	11,75%	18,7%	8,5%	15,3%
IGP-M+	4.755.963	3%	3%	10,6%	-3,63%	6,6%	4,0%	15,0%
Pré-fixada	5.158.707	3%	3%	15,0%	-	15,0%	-	15,0%
FIs	2.707.589	2%	-	-	-	-	-	-
Total	176.189.863	100%	100%			17,1%		14,6%

¹Com base no PL do último dia do mês.

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

146% do CDI Bruto

172% do CDI Bruto

³Projeção do Relatório Focus (Banco Central) divulgado em 29/09/2023 de Longo Prazo, 2026.

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
out-22	1,26	1,32%	1,56%	152%	95,27	98,50	103%	3.411
nov-22	1,20	1,27%	1,49%	146%	94,54	96,00	102%	3.410
dez-22	1,20	1,28%	1,50%	134%	94,12	97,01	103%	3.476
jan-23	1,20	1,27%	1,49%	133%	94,70	97,01	102%	3.713
fev-23	1,20	1,27%	1,49%	163%	94,55	95,53	101%	3.751
mar-23	1,20	1,27%	1,49%	127%	94,84	92,45	97%	3.735
abr-23	1,20	1,27%	1,49%	163%	94,52	91,83	97%	3.650
mai-23	1,20	1,29%	1,52%	135%	92,80	93,59	101%	3.638
jun-23	1,20	1,28%	1,50%	140%	93,92	93,70	100%	3.625
jul-23	1,20	1,28%	1,51%	141%	93,70	94,56	101%	3.657
ago-23	1,15	1,23%	1,45%	127%	93,63	96,50	103%	3.662
set-23	1,15	1,23%	1,45%	149%	93,15	95,95	103%	3.631
Últ. 12 Meses	14,36	16,37%	19,50%	145%	93,15	95,95	103%	3.631

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

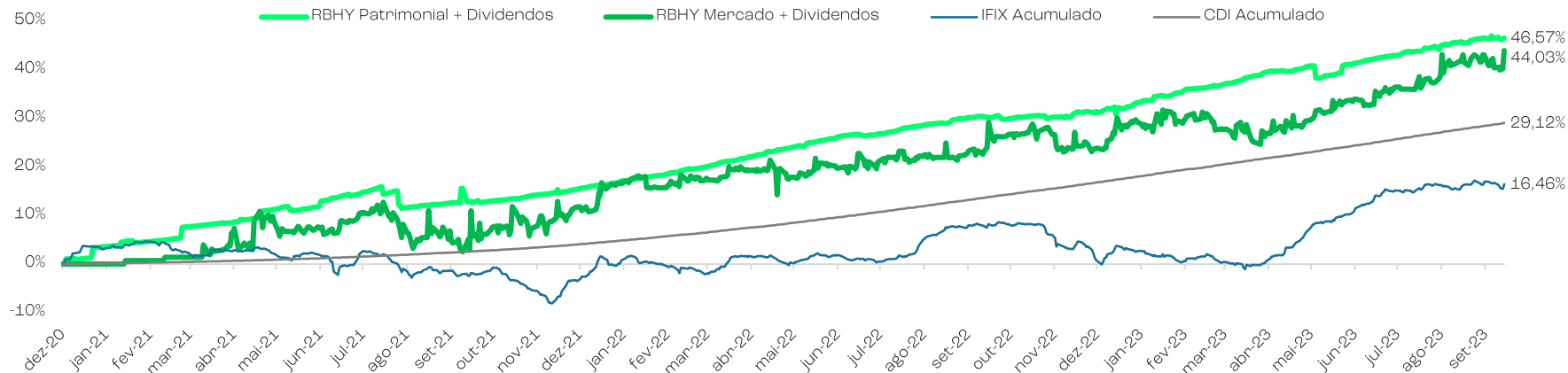
²O Rentabilidade Gross-Up é calculado através da alíquota de imposto de renda (IR) de 15%.



Rentabilidade

Rentabilidade	ago-23	set-23	2023	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses	Since Inception
Dividend Yield no Mês - Cota de Mercado	1,19%	1,20%	11,91%	16,17%	37,76%	50,11%
Dividend Yield Anualizado - Cota de Mercado	15,28%	15,37%				
Dividend Yield no Mês - Cota Patrimonial	1,23%	1,23%	11,98%	16,37%	38,64%	51,25%
Dividend Yield Anualizado - Cota Patrimonial	15,78%	15,86%				
Variação da Cota Patrimonial	-0,08%	-0,52%	-1,03%	-3,29%	-6,40%	-3,10%
Variação da Cota em Bolsa	2,05%	-0,57%	-1,09%	-4,05%	-5,79%	-4,05%
Índices Comparáveis						
IFIX	0,49%	0,20%	12,28%	7,64%	18,56%	16,46%
CDI Bruto	1,14%	0,97%	9,93%	13,44%	25,75%	29,12%
CDI Líquido ¹	0,97%	0,83%	8,44%	11,43%	21,89%	24,75%
% do CDI Bruto	108%	127%	121%	122%	150%	176%
% do CDI Líquido	123%	145%	141%	142%	173%	202%

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	ago-23	set-23	2023	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses	Since Inception
Receitas Recorrentes	2.026.252	1.914.195	17.400.733	22.940.567	42.195.936	46.715.371
Juros CRIs	1.962.420	1.870.612	16.794.515	22.152.818	38.470.516	42.041.225
Correção Monetária CRIs	33.211	18.656	325.771	405.568	2.550.387	3.369.583
Rendimentos Fundos Imobiliários	30.621	24.927	280.447	382.181	1.175.033	1.304.563
Receitas Não Recorrentes	418.974	165.371	4.596.257	6.239.854	16.894.486	20.146.773
Resultado operações CRIs	168.961	157.214	3.925.052	5.588.219	16.213.259	19.164.318
Resultado operações FIIs	-	-	15.293	(4.276)	(86.715)	(86.715)
Outras	250.013	8.158	655.911	655.911	767.941	1.069.170
Renda Fixa	43.326	36.924	473.631	702.875	1.907.833	2.730.977
Total de Receitas	2.488.551	2.116.491	22.470.621	29.883.296	60.998.254	69.593.122
Despesas Recorrentes	(169.820)	(166.484)	(2.274.219)	(2.737.929)	(5.242.669)	(5.712.633)
Taxa de Gestão	(131.104)	(143.553)	(1.155.084)	(1.508.315)	(2.814.904)	(3.075.950)
Taxa de Administração	(17.878)	(19.575)	(197.707)	(286.015)	(618.070)	(714.719)
Taxa de Performance	-	-	(738.977)	(738.977)	(1.506.545)	(1.572.817)
Outras	(20.838)	(3.355)	(182.450)	(204.621)	(303.149)	(349.148)
Despesas Não Recorrentes	(16.384)	-	(16.384)	(16.384)	(16.384)	(16.744)
Total de Despesas (Recorrentes + Ñ Recorrentes)	(186.204)	(166.484)	(2.290.603)	(2.754.313)	(5.259.053)	(5.729.378)
<i>Despesas Novas Emissões¹</i>	-	-	(108.033)	(153.033)	(1.114.594)	(1.775.448)
Resultado	2.302.347	1.950.007	20.180.018	27.128.983	55.739.201	63.863.744
Rendimentos RBHY11 (R\$)	2.177.531	2.177.531	20.260.504	27.190.732	56.653.329	63.826.507
Rendimentos RBHY11 (% do Resultado Líquido)	95%	112%	100%	100%	102%	100%
Rendimentos RBHY11 (R\$/cota)	1,15	1,15	10,70	14,36	31,58	40,43
Saldo de resultado bruto (R\$/cota)	1,22	1,03	10,66	14,33	31,08	40,98

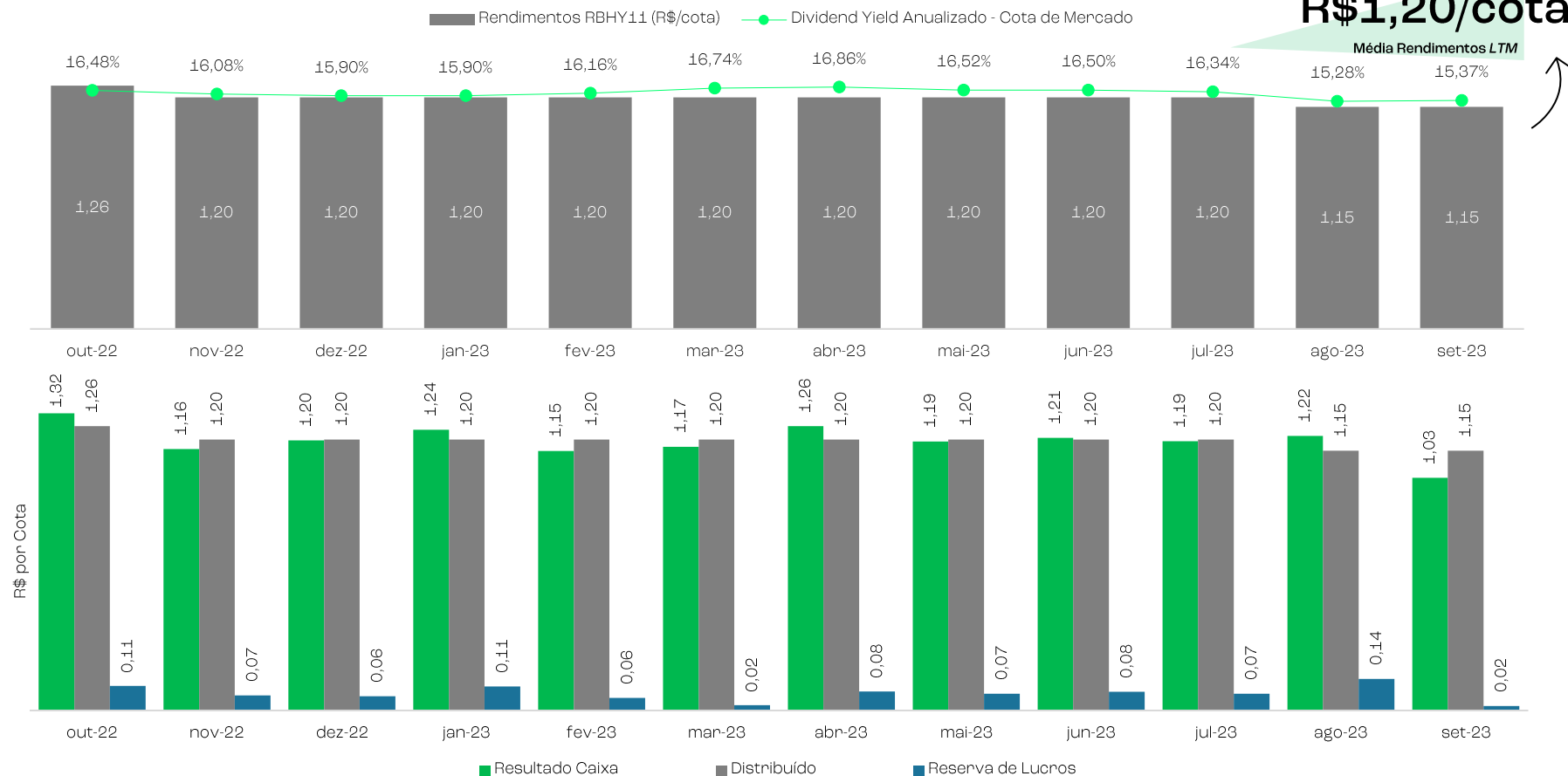
¹Despesas Novas Emissões não entra no Resultado Líquido.



Distribuição e *Dividend Yield*

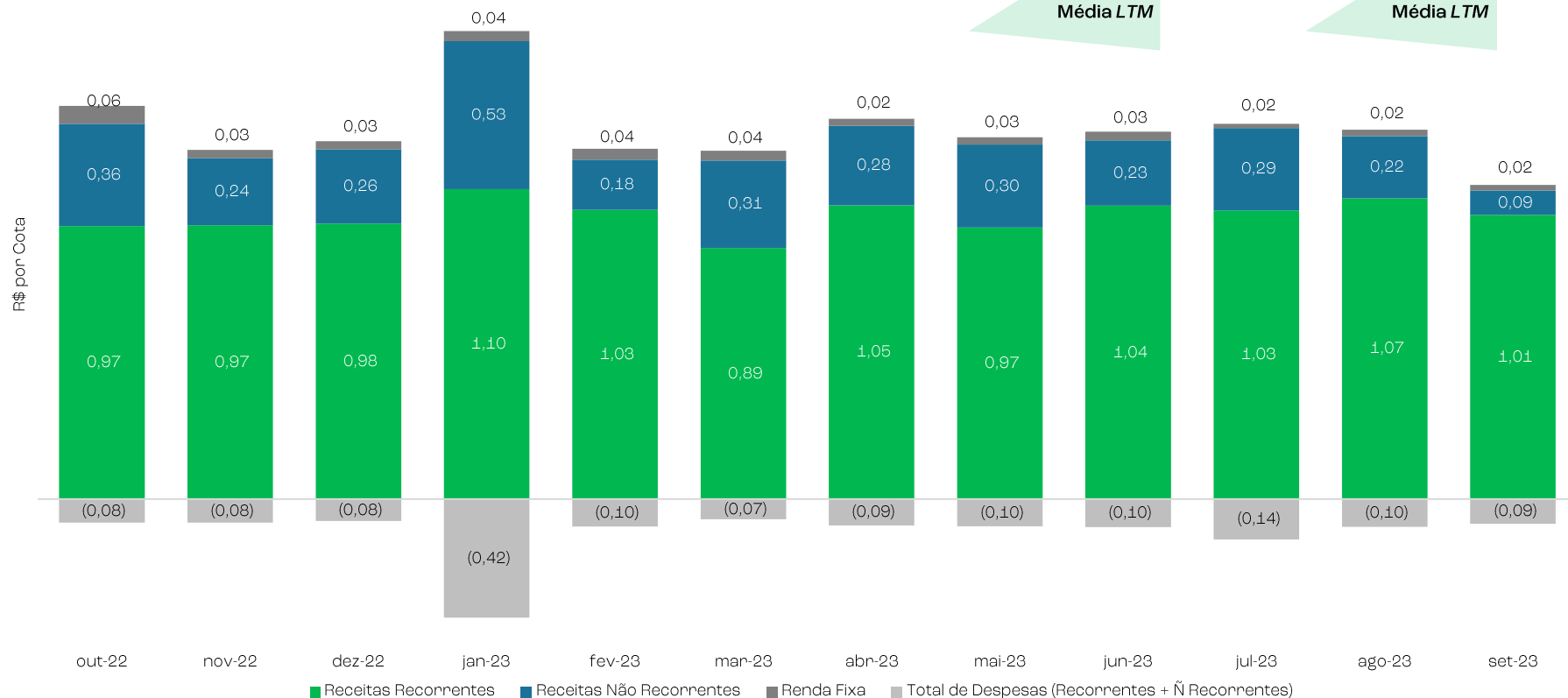
R\$1,20/cota

Média Rendimentos LTM



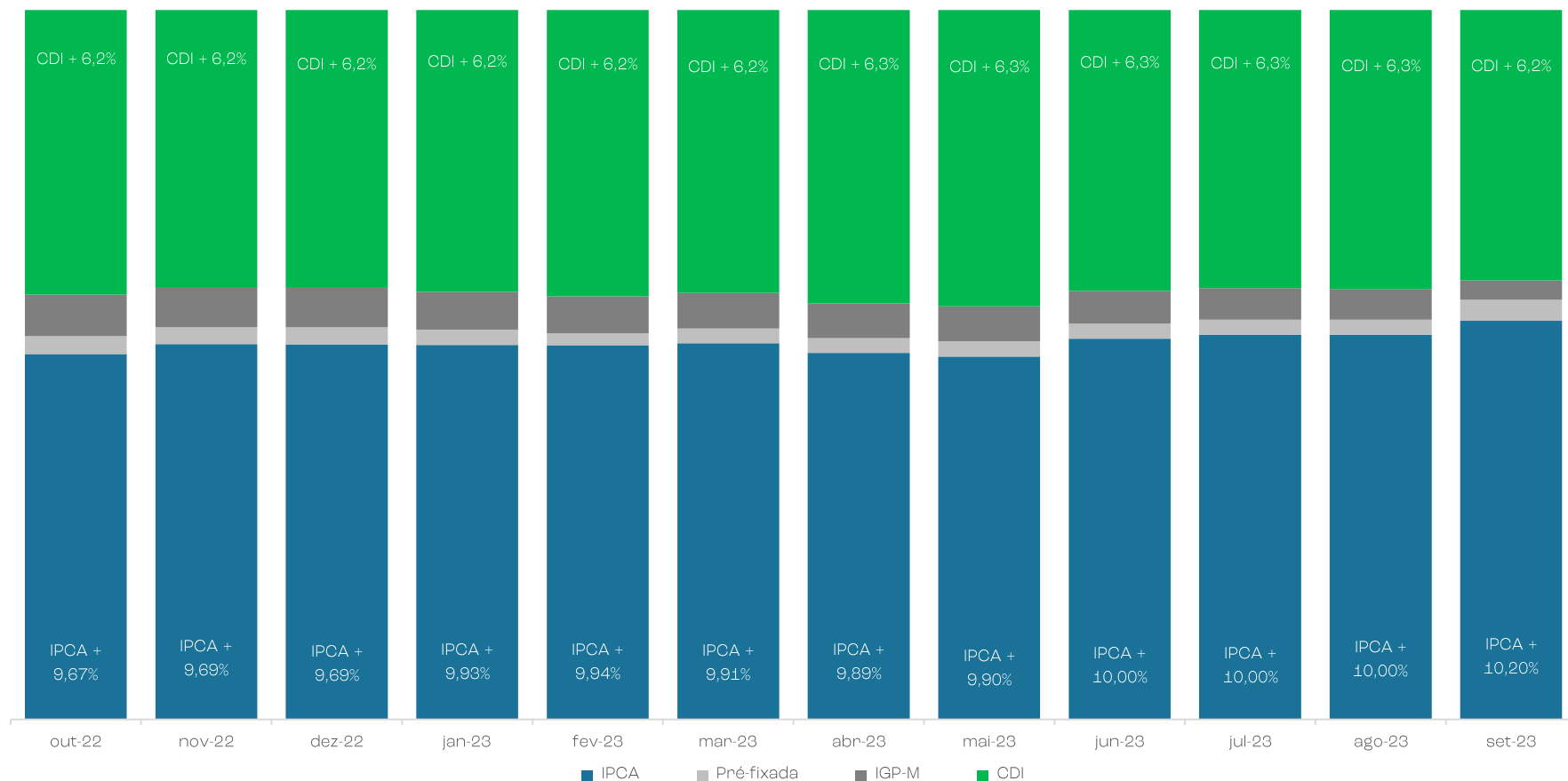


Histórico de Resultados





Spread Médio Histórico





Peer Group

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 (setembro/22 até agosto/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	set-22	out-22	nov-22	dez-22	jan-23	fev-23	mar-23	abr-23	mai-23	jun-23	jul-23	ago-23
JPPA11	1º Peer	16,54	1,38	1,55	1,50	1,40	1,41	1,40	1,40	1,40	1,40	1,35	1,33	1,25	1,15
RZAK11	2º Peer	15,33	1,28	1,45	1,40	1,50	1,40	1,20	1,20	1,11	1,30	1,25	1,20	1,16	1,16
RBHY11		14,53	1,21	1,32	1,26	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,15
RBRY11	3º Peer	13,85	1,15	1,00	1,00	1,00	1,10	1,15	1,20	1,25	1,25	1,25	1,25	1,20	1,20
HABT11	4º Peer	13,59	1,13	1,00	0,90	0,92	1,17	1,18	1,20	1,25	1,27	1,30	1,20	1,20	1,00
NCHB11	5º Peer	12,85	1,07	1,30	1,25	1,00	1,05	1,00	1,02	1,03	1,25	1,19	1,00	0,85	0,91
GCRI11	6º Peer	12,85	1,07	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,00	1,00	0,95
AFHI11	7º Peer	12,52	1,04	1,00	0,95	0,96	1,00	1,05	1,06	1,10	1,10	1,10	1,10	1,05	1,05
FLCR11	8º Peer	12,51	1,04	0,75	0,75	0,90	0,90	1,10	1,15	1,20	1,30	1,30	1,31	0,90	0,95
DEVA11	9º Peer	8,83	0,74	0,55	0,56	0,90	1,05	1,10	0,90	0,70	0,85	0,65	0,60	0,50	0,47

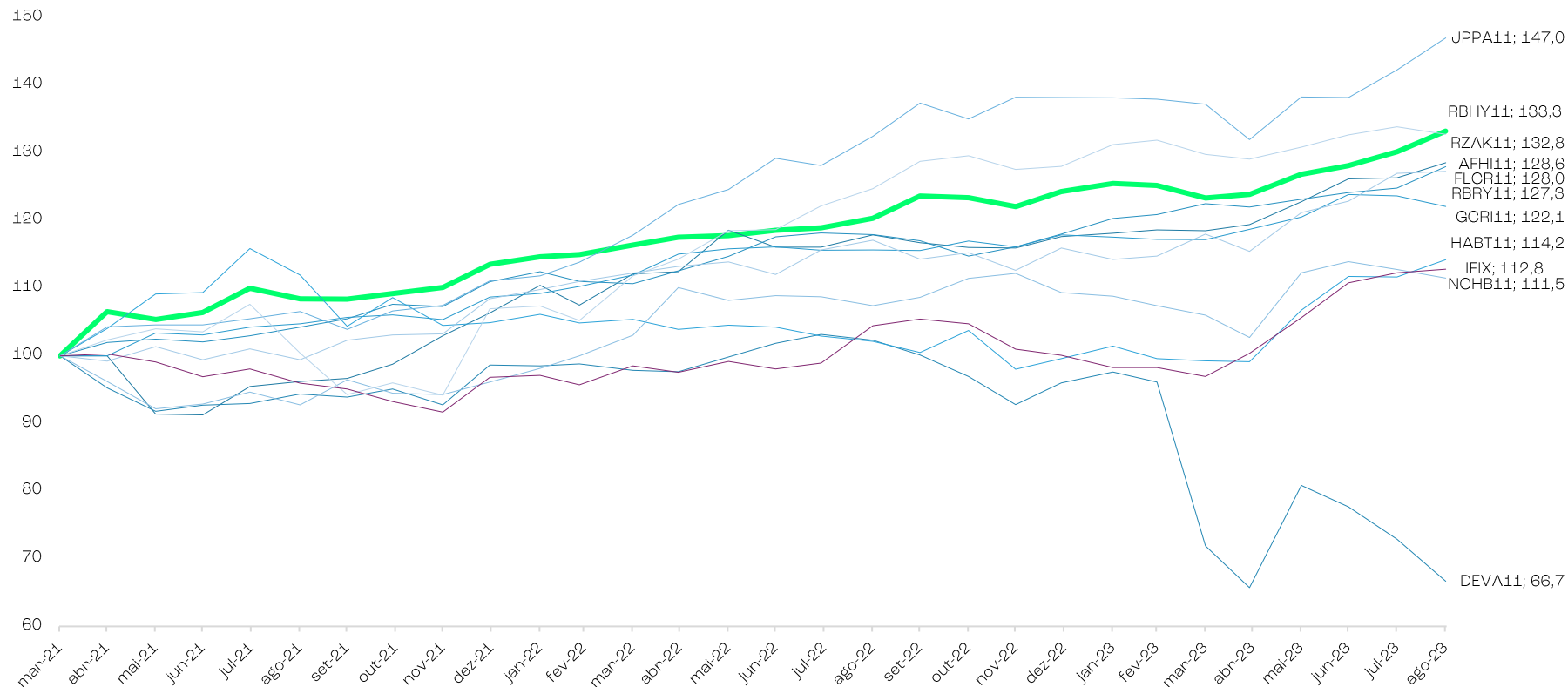
Fonte: Bloomberg



Total Return

Variação da Cota de Mercado + Dividendos Distribuídos

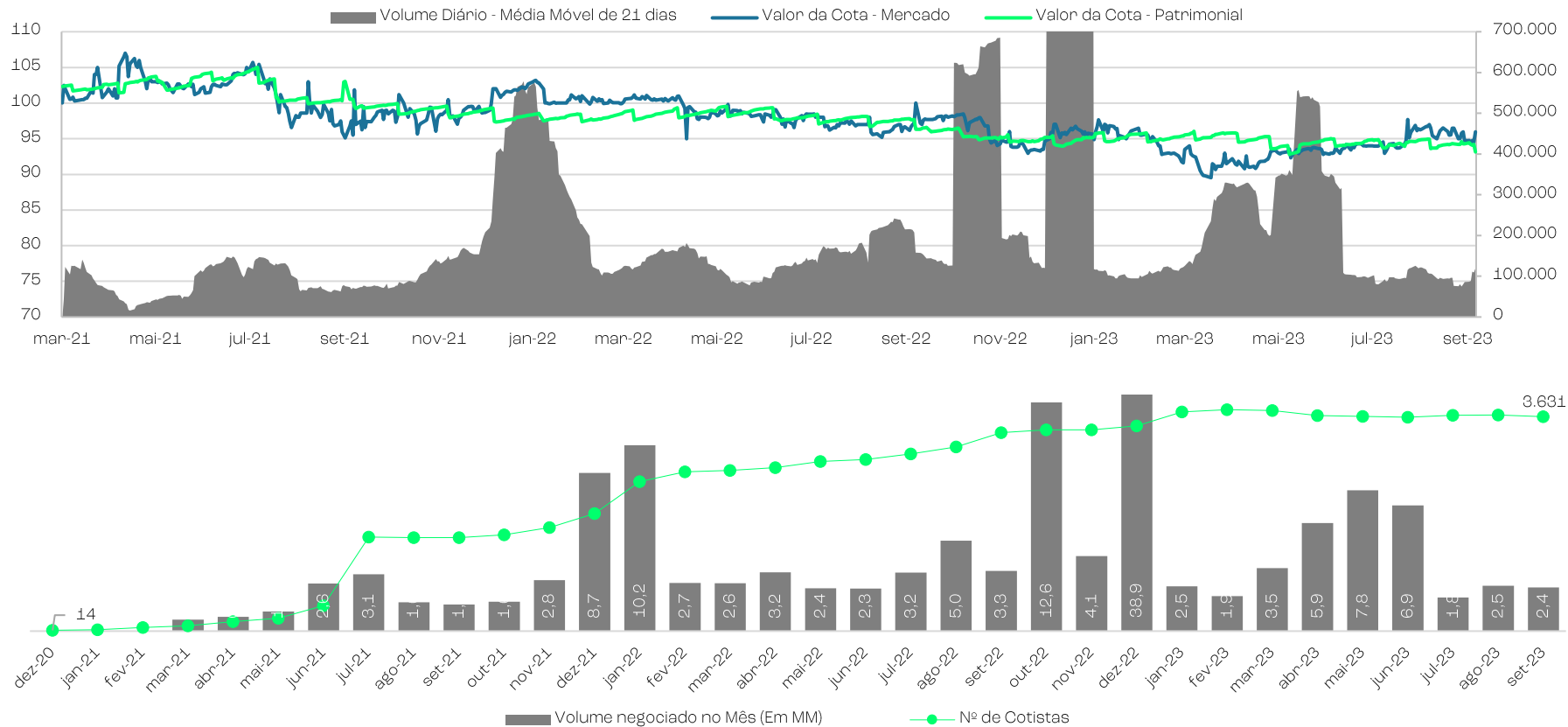
Utilizamos as informações com um mês de defasagem, tendo em vista que alguns fundos divulgam a sua distribuição em datas diferentes do RBHY11.



Fonte: Bloomberg



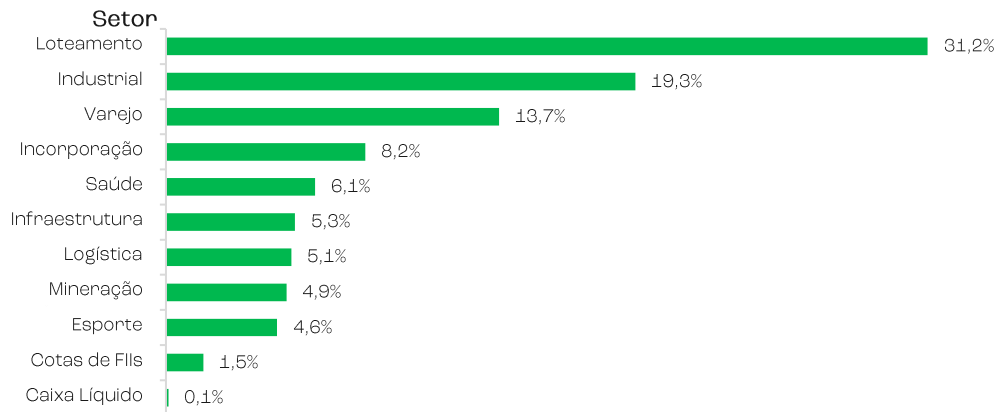
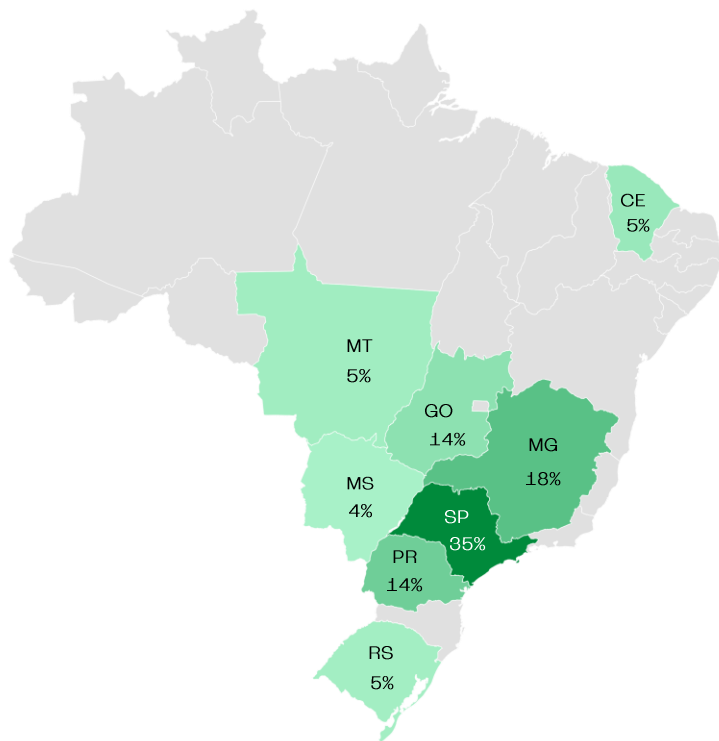
Liquidez



Fonte: Bloomberg



Análise dos Investimentos



Loan to Value

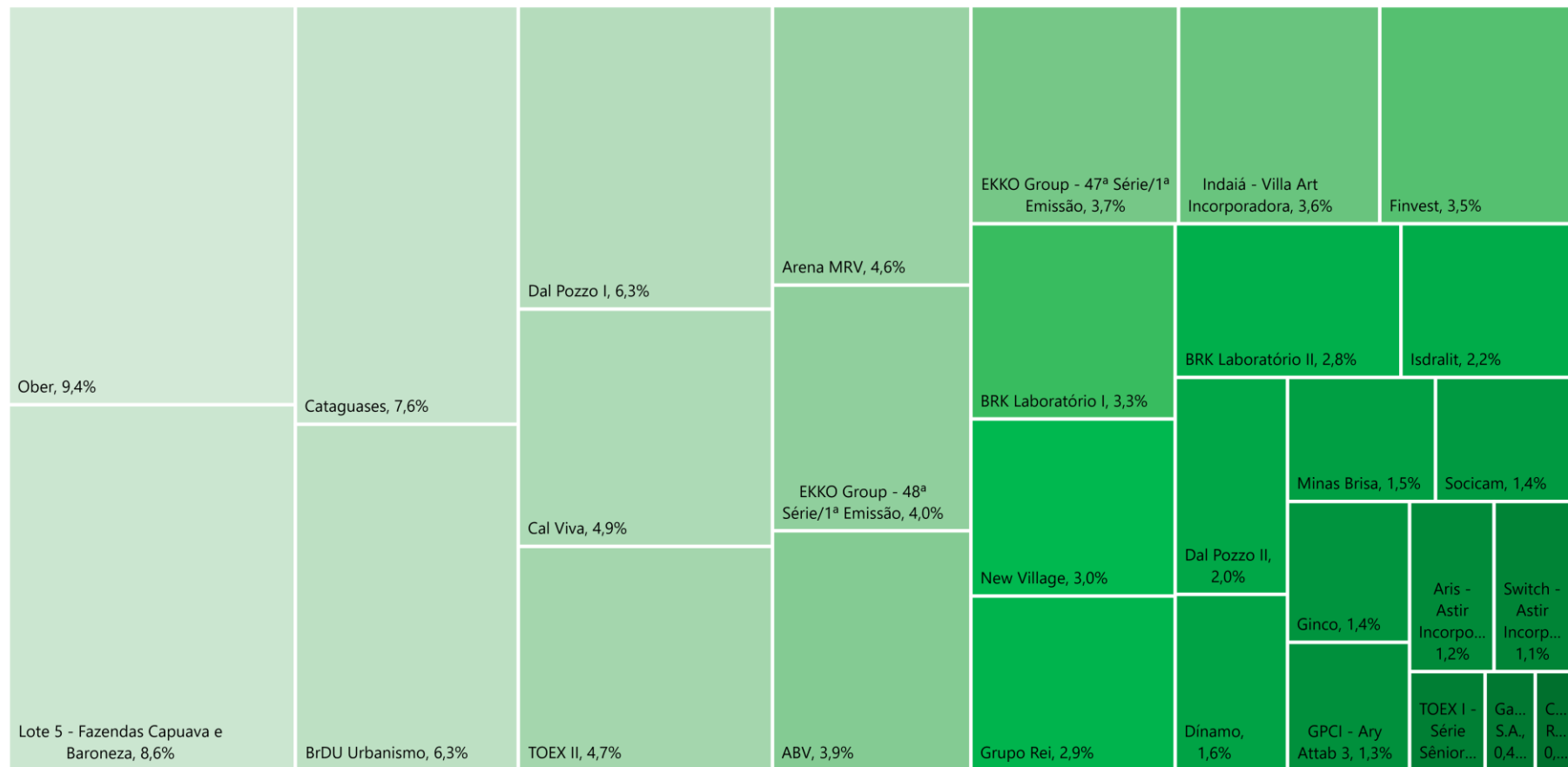


Risco





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	22E1285202	Ober	True	16.569.413	9,4%	jun-32	6,00%	CDI	Mensal	4,8	Corporativo	Industrial	48%
CRI	21H0891311	Lote 5 - Fazendas Capuava e Baroneza	Ourinvest	15.199.815	8,6%	ago-31	12,00%	IPCA	Mensal	3,8	Residencial	Loteamento	22%
CRI	21G0090798	Cataguases	Habitasec	13.489.586	7,6%	jul-29	6,50%	CDI	Mensal	3,0	Corporativo	Industrial	60%
CRI	21L0905775	BrDU Urbanismo	True	11.169.588	6,3%	nov-33	8,75%	IPCA	Mensal	3,2	Residencial	Loteamento	54%
CRI	21H1031711	Dal Pozzo I	Ourinvest	11.147.364	6,3%	ago-29	6,50%	CDI	Mensal	2,6	Corporativo	Varejo	44%
CRI	21K0912321	Cal Viva	True	8.721.688	4,9%	dez-24	6,50%	CDI	Mensal	0,6	Corporativo	Mineração	31%
CRI	22I1658293	TOEX II	Opea	8.245.341	4,7%	set-29	12,00%	IPCA	Mensal	1,8	Corporativo	Infraestrutura	N/A
CRI	21L0823062	Arena MRV	Virgo	8.027.357	4,6%	set-29	5,25%	CDI	Mensal	2,8	Corporativo	Esporte	49%
CRI	22B0555800	EKKO Group - 48ª Série/1ª Emissão	Ourinvest	7.058.429	4,0%	fev-28	9,00%	IPCA	Mensal	2,9	Residencial	Loteamento	60%
CRI	21K0058017	ABV	Virgo	6.888.266	3,9%	out-33	8,50%	IPCA	Mensal	5,4	Corporativo	Varejo	90%
CRI	22B0555782	EKKO Group - 47ª Série/1ª Emissão	Ourinvest	6.541.829	3,7%	mai-25	9,00%	IPCA	Mensal	1,0	Residencial	Loteamento	56%
CRI	23H1487992	Indaiá - Villa Art Incorporadora	True	6.350.202	3,6%	jan-27	13,00%	IPCA	Mensal	2,8	Residencial	Incorporação	18%
CRI	21D0457416	Finvest	Opea	6.196.103	3,5%	abr-26	10,00%	IPCA	Mensal	2,3	Corporativo	Logística	13%
CRI	22I1431171	BRK Laboratório I	Opea	5.766.216	3,3%	set-29	10,00%	IPCA	Mensal	2,6	Corporativo	Saúde	52%
CRI	21E0517062	New Village	True	5.222.066	3,0%	mai-37	10,20%	IPCA	Mensal	5,4	Residencial	Loteamento	57%
CRI	15I0187816	Grupo Rei	Virgo	5.158.707	2,9%	jan-31	15,00%	Pré-fixada	Mensal	2,8	Residencial	Loteamento	75%
CRI	23F1242736	BRK Laboratório II	Opea	5.019.989	2,8%	jun-30	11,50%	IPCA	Mensal	3,0	Corporativo	Saúde	51%
CRI	22I1293391	Isdnalit	True	3.896.190	2,2%	set-29	7,00%	CDI	Mensal	3,1	Corporativo	Industrial	26%
CRI	22E0591830	Dal Pozzo II	True	3.525.754	2,0%	mai-32	6,50%	CDI	Mensal	4,7	Corporativo	Varejo	74%
CRI	20K0549411	Dinamo	Opea	2.865.121	1,6%	nov-28	8,75%	IPCA	Mensal	2,4	Corporativo	Logística	44%
CRI	21I0912120	Minas Brisa	Ourinvest	2.658.522	1,5%	set-26	7,50%	IPCA	Mensal	1,5	Residencial	Incorporação	37%
CRI	20I0135149	Soclam	True	2.523.664	1,4%	set-35	8,50%	IPCA	Mensal	5,0	Corporativo	Varejo	45%
CRI	16L1024319	Ginco	Virgo	2.487.273	1,4%	dez-26	12,00%	IGP-M	Mensal	1,3	Residencial	Loteamento	9%
CRI	20E0896474	GPCI - Ary Attab 3	Virgo	2.268.691	1,3%	mai-27	9,00%	IGP-M	Mensal	1,8	Residencial	Loteamento	56%
CRI	21L0285556	Anis - Astin Incorporadora	True	2.075.143	1,2%	nov-26	8,75%	IPCA	Mensal	2,8	Residencial	Incorporação	82%
CRI	20K0754354	Switch - Astin Incorporadora	True	2.024.123	1,1%	dez-23	10,15%	IPCA	Mensal	0,2	Residencial	Incorporação	15%
CRI	22B0939300	TOEX I - Série Sênior	Opea	1.081.712	0,6%	fev-28	9,00%	IPCA	Mensal	1,3	Corporativo	Infraestrutura	41%
CRI	20I0668028	Gafisa S.A.	Opea	716.226	0,4%	set-24	6,00%	CDI	Mensal	0,9	Residencial	Incorporação	6%
CRI	20A1026890	Colmeia Rhodes	Habitasec	587.893	0,3%	out-23	10,00%	IPCA	Mensal	0,1	Residencial	Incorporação	9%

continuação...

Composição da Carteira

Ativo	Ticker	Nome	Gestora	Posição	% do PL	
FII	GCRI11	Galápagos Recebíveis Imobiliários	Galapagos Capital	2.016.689	1,1%	
FII	CCRF11	Canvas CRI	Canvas Capital	690.900	0,4%	
Caixa Bruto				Itaú Soberano FIC FI Renda Fixa Simples LP	2.363.668	1,3%
				Conta Corrente	7.644	0,0%
Provisões				Distribuição de Rendimento, Receitas e Despesas	- 2.190.112	-1,2%
Caixa Líquido				Caixa Bruto - Provisões	181.199	0,1%

29
CRIs

3,3%
Média %PL

1,5%
Em FIIs

3,1 anos
Duration

46%
LTV



CRIs

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

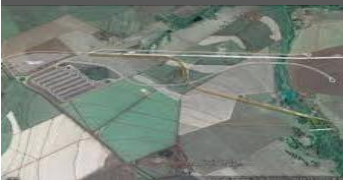
Dinamo



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	2,9%
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



CRIs

Colmeia Rodes

	Devedor	Construtora Colméia S.A.	Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária; (ii) Aval dos sócios; e (iii) Reforço de crédito.
	Taxa	IPCA + 10,00%		
	% PL	0,3%	Localização	Fortaleza – CE
	Vencimento	25/10/2023		

Gafisa S.A.

	Devedor	Gafisa S.A.	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.
	Taxa	CDI + 6,00%		
	% PL	0,4%	Localização	São Paulo - SP
	Vencimento	17/09/2024		

Finvest

	Devedor	Abioye Emp. e Part. S.A.	Garantia(s)	(i) Cessão Fiduciária; (ii) Penhor; (iii) Fiança; (iv) AF de Imóveis e (v) Fundo de Reserva (equivalente 12 PMTs).
	Taxa	IPCA + 10,00%		
	% PL	3,5%	Localização	Sete Lagoas, Vespasiano e Esmeraldas - MG
	Vencimento	17/04/2026		



CRIs

New Village



Devedor	WB Construtora e Incorporadora LTDA.
Taxa	IPCA + 10,20%
% PL	3,0%
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	7,6%
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	8,6%
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



CRIs

Dal Pozzo I



Devedor Holding Dal Pozzo Ltda.

Taxa CDI + 6,50%

% PL 6,3%

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

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 4,9%

Vencimento 23/12/2024

Garantia(s)

(i) Alienação fiduciária de imóvel; (ii) Cessão Fiduciária de Direitos Minerários; (iii) Cessão Fiduciária de contrato de *Take or Pay*.

Localização

Jericoacoara - CE



CRIs

GPCI - Ary Attab 3



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

Garantia(s)
Localização

(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.

São José do Rio Preto – SP

BrDU Urbanismo



Devedor	BrDU Urbanismo S.A.
Taxa	IPCA + 8,75%
% PL	6,3%
Vencimento	14/11/2033

Garantia(s)
Localização

(i) Cessão fiduciária; (ii) Alienação Fiduciária das cotas das SPEs; (iii) Aval da BRDU S.A; e (iv) Fundo de Reserva.

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)
Localização

(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.

Porto Alegre - RS



CRIs

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	4,6%
Vencimento	24/09/2029

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



CRIs

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



CRIs

Isdralit¹

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 PU; (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 PU; (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	3,3%
Vencimento	24/09/2029

Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóvel; (ii) Fiança de PF e PU; (iii) Fundo de Reserva; e (iv) Fundo de Despesas.
Localização	Aparecida de Goiânia - GO

¹Empresas do grupo, cuja fiança é uma das garantias da operação, tiveram pedido de tutela cautelar antecedente ao plano de recuperação judicial deferido pela justiça. Importante mencionar que a devedora da operação não faz parte da ação na justiça. A operação continua com fluxo financeiro inalterado, com pagamento de juros e principal normais inclusive após a referida decisão.

Switch - Astir Incorporadora



Devedor	Independência Empreendimentos SPE Ltda.
Taxa	IPCA + 10,15%
% PL	1,1%
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	1,4%
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



Indaiá - Villa Art Incorporadora



Devedor	Villa Art Indaiá Empreendimento SPE LTDA.
Taxa	IPCA + 13,00%
% PL	3,6%
Vencimento	25/01/2027

Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóvel; (ii) Alienação Fiduciária das Cotas da SPE; (iii) Cessão Fiduciária dos Créditos Atuais e Futuros (Estoque); (iv) Hipoteca do 2º Grau; (v) Fundo de Reserva ; (vi) Fundo de Obra; e (vii) Fiança de PF e PJ.
Localização	Caraguatatuba - SP

Na Mídia

CANAL FII FÁCIL
(01/06/2023)



[Acesse aqui](#)

CLUBE FII
(17/05/2023)



[Acesse aqui](#)

VAI PELOS FUNDOS
(14/07/2022)



[Acesse aqui](#)

CLUBE FII
(22/06/2022)



[Acesse aqui](#)

CLUBE FII
(11/04/2022)



[Acesse aqui](#)

CANAL FII FÁCIL
(27/01/2022)



[Acesse aqui](#)

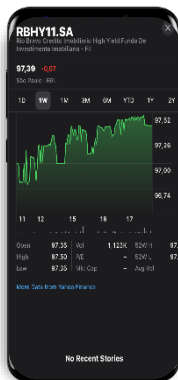


Como investir?



RIO BRAVO

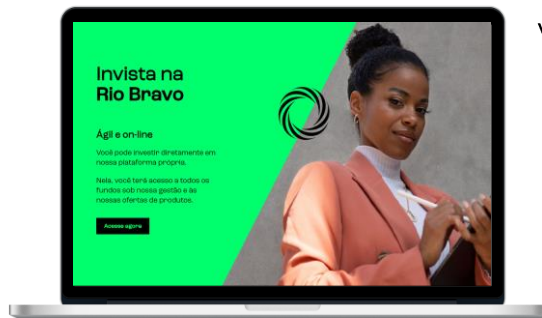
Via corretora:



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



Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos

