

Relatório Gerencial

Rio Bravo Crédito Imobiliário High Grade

riobravo.com.br

RBHG11



RIO BRAVO

abril23

Informações sobre o Fundo

CNPJ • 30.647.758/0001-87

PÚBLICO ALVO • Investidores em geral

GESTOR • Rio Bravo Investimentos

ADMINISTRADOR • BRL Trust DTVM S.A.

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

TAXA DE GESTÃO • 0,68% a.a. sobre o PL

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO • 0,12% a.a. sobre o PL

BENCHMARK • IPCA + Yield IMAB-5, divulgado pela ANBIMA

INÍCIO DO FUNDO • 16/12/2019

QUANTIDADE DE COTAS • 1.727.582

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

OBJETIVO E POLÍTICA DE INVESTIMENTO

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

- Certificados de Recebíveis Imobiliários (“CRI”);
- Letras Hipotecárias (“LH”);
- Letras de Crédito Imobiliário (“LCI”);
- Cotas de fundos de investimento imobiliário (“FII”);
- Debêntures (“Debêntures”); e
- Letras Imobiliárias Garantidas (“LIG”).

O fundo investe principalmente em ativos de alta qualidade de crédito (high grade).

Clique e acesse:

**REGULAMENTO
DO FUNDO**

**CADASTRE-SE
NO MAILING**

**CONHEÇA A
RIO BRAVO**

ATENDIMENTO DIGITAL

Envie uma mensagem para (11) 3509-6600 ou clique no ícone para:



- ✓ Informações sobre nossos fundos
- ✓ Informes de rendimentos
- ✓ Atualizações cadastrais
- ✓ Disponibilidade dos imóveis dos fundos imobiliários
- ✓ Acesso direto ao time de RI

Principais Números

Valor Patrimonial do
Fundo (R\$ milhões)

160,6

Valor Patrimonial
(R\$/cota)

92,97

Valor de Mercado
(R\$/cota)

82,09

Número de
Investidores

7.776

% *Dividend Yield* do
Mês Anualizado

16,48

Último Dividendo
Mensal (R\$/cota)

1,05

% *Dividend Yield* do
Mês (Cota Mercado)

1,28

Volume negociado no
Mês (R\$ milhões)

4,2

Número de Ativos

42

% de CRIs

99

% de FII's

2

Duration da Carteira
de CRIs (em Anos)

3,8



Comentários do Gestor

Desempenho do Mês

A distribuição de rendimentos do Fundo referente ao mês de abril/23 foi de R\$1,05/cota, valor equivalente a uma remuneração bruta de imposto de renda de 145% do CDI. O RBHG encerrou o mês com uma reserva de lucro de R\$0,40/cota (equivalente a R\$ 696.460), que serão distribuídos nos próximos meses, sempre respeitando o limite mínimo dos 95% do resultado do semestre. **O resultado caixa do mês foi de R\$ 1,16/cota.**

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.

Continuamos reduzindo nossa exposição em cotas de Fundos Imobiliárias (no mês de abril/23 tivemos um total líquido de, aproximadamente, R\$ 500 mil), com o intuito de aquisição de novas operação de securitização (CRI) e, consequentemente, diversificação do portfólio.

Movimentação de CRIs da carteira:

Código B3	Compra de CRI	
	Total	17.430.121
16L1024319	Ginco	3.127.536
20G0800227	General Shopping	4.265.393
21H0891311	Lote 5 - Fazendas Capuava e Baroneza	10.037.193
Código B3	Venda de CRI	
	Total	23.617.216
16L1024319	Ginco	3.132.222
20G0800227	General Shopping	4.288.057
21H0891311	Lote 5 - Fazendas Capuava e Baroneza	9.993.835
21I0605705	Bem Brasil	600.126
21F0569265	Pesa AIZ Curta	600.017
21B0544455	Tecnisa S.A. I	501.041
21G0090798	Cataguases	2.000.878
21K0912321	Cal Viva	1.500.240
22E1285202	Ober	500.788
20I0668028	Gafisa S.A.	500.012

Movimentação de FIIs da carteira:

Compra de FIIs	
Total	189.659
Venda de FIIs	
Total	798.543

Comentários do Gestor

Cenário Macroeconômico

Abril começou com a divulgação do arcabouço fiscal. Ainda que a nova regra tenha aumentado a previsibilidade das contas públicas, ela é insuficiente para garantir estabilidade da trajetória de dívida, tornando-a insuficiente. Além disso economistas criticam também o sentido do ajuste que é feito quase inteiramente por parte das receitas. Mesmo assim o ganho de previsibilidade afastou cenários ainda piores e por isso ajudou a curva de juros ao longo do mês.

A inflação deu bom sinais nos dados referentes a março, com desaceleração relevante da inflação subjacente. Na prévia do mês seguinte, o IPCA-15, os bons sinais já deixaram de ficar tão evidentes, com sinais mais claros de pressão para a inflação. No IPCA -15, a inflação de serviços marcou 7,57%, enquanto os núcleos marcam 7,49 YoY. Desta forma, devemos continuar vendo o BC se mantendo duro com o controle de preços.

Não tivemos decisões de política monetária no mês, mas o presidente do BC, Campos Neto falou ao congresso sem ceder a pressão dos congressistas com relação ao nível de juros. A expectativa é de que o Copom mantenha a taxa no patamar terminal por mais algumas reuniões, pressionado pela inflação corrente e pelas expectativas do Focus com cortes acontecendo a partir do último trimestre.

Curiosamente, os operadores de mercado têm tido uma visão um pouco mais otimista para a inflação, refletindo numa queda da inflação implícita. Desta forma, neste mês, tivemos um fechamento das curvas nominais e reais de juros. A curva real fechou em torno de 30 bps em quase todos os ramos, enquanto a curva nominal fechou algo como 50 bps nos ramos mais longos.

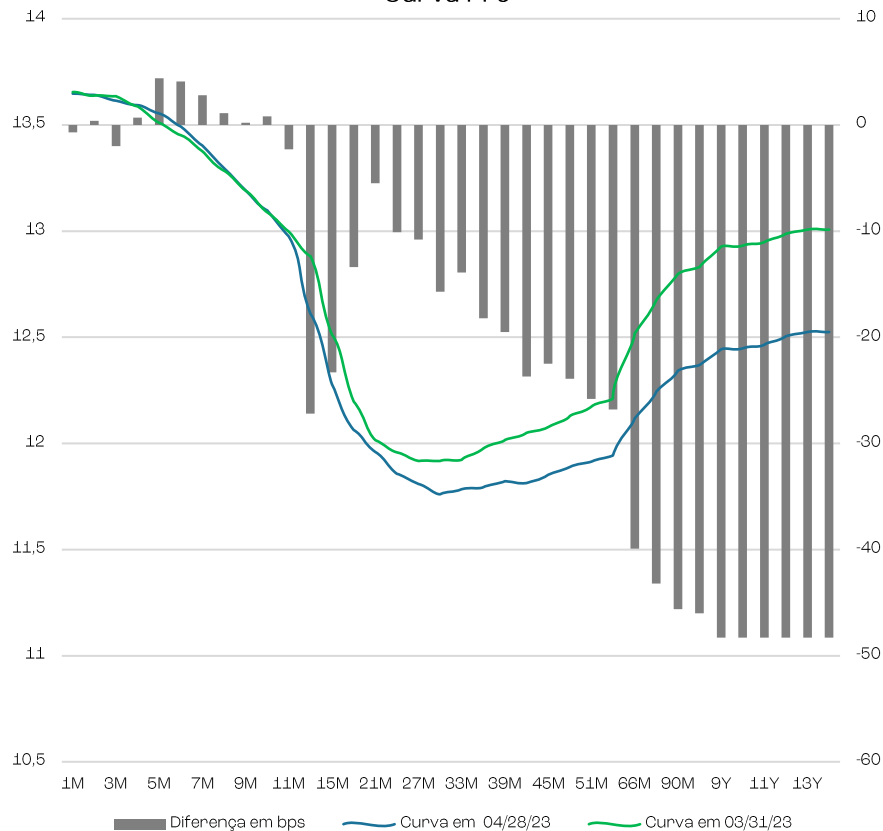
Sobre o cenário externo a preocupação com bancos seguiu relevante para o cenário dando volatilidade para os ativos. Entretanto os efeitos diretos para a curva de juros no Brasil não são muito claros, dado que vimos um mês de estabilidade na curva americana.

Os gráficos das próximas páginas detalham o comportamento das curvas pré e pós:



Cenário Macroeconômico

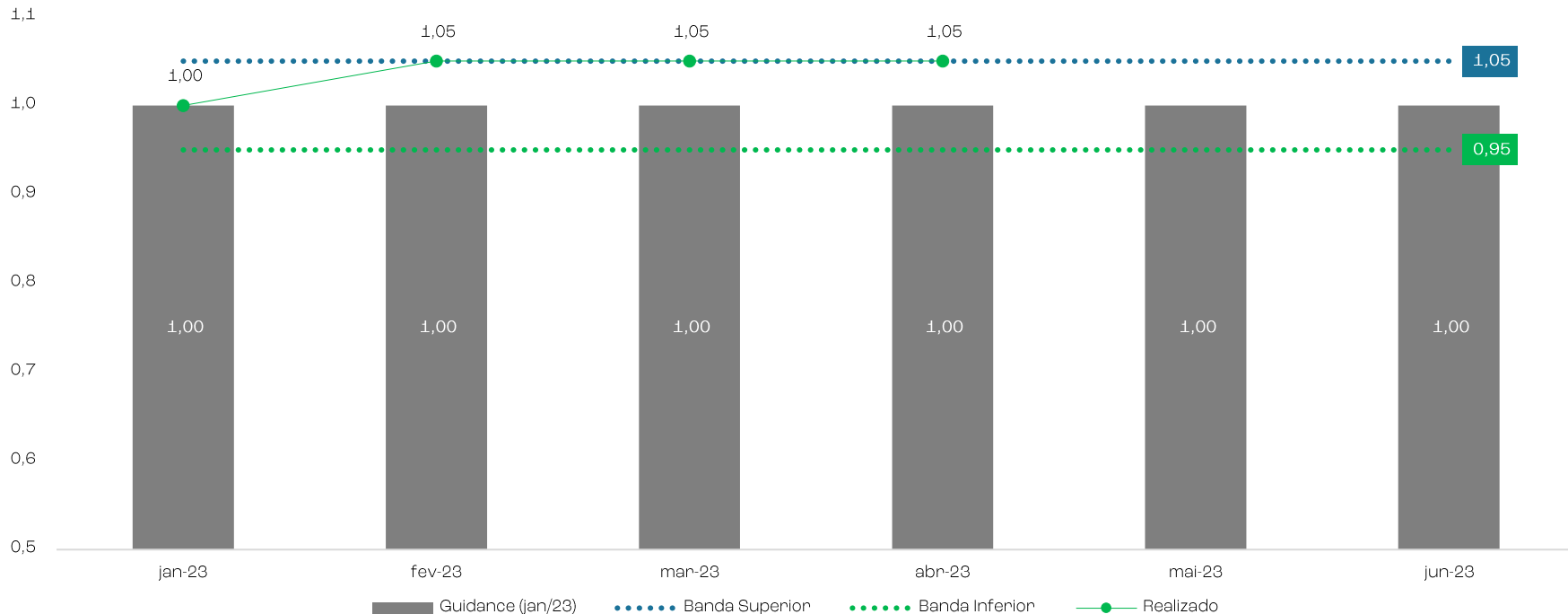
Curva Pré





Guidance

Com o objetivo de dar transparência à estratégia de distribuição de rendimentos, fornecemos um *Guidance* para o primeiro semestre de 2023. No cenário mais provável, a média de dividendo é de R\$1,00/cota por mês com banda estimada entre R\$ 0,95/cota (Banda Inferior) e R\$ 1,05 (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

Patrimonial (Médio Prazo+FII's+Caixa)

Cota (R\$)	IPCA+ (%)	Taxa de Adm (%)	IPCA+ (Líq.) (%)	Cota (R\$)	IPCA+ (%)	Taxa de Adm (%)	IPCA+ (Líq.) (%)
93,01	8,12	-0,80	7,32	93,01	8,12	-0,80	7,32
92,10	8,39	-0,80	7,59	92,10	8,40	-0,80	7,60
91,19	8,66	-0,80	7,86	91,19	8,68	-0,80	7,88
90,28	8,94	-0,80	8,14	90,28	8,96	-0,80	8,16
89,37	9,21	-0,80	8,41	89,37	9,24	-0,80	8,44
88,46	9,48	-0,80	8,68	88,46	9,52	-0,80	8,72
87,55	9,75	-0,80	8,95	87,55	9,80	-0,80	9,00
86,64	10,02	-0,80	9,22	86,64	10,08	-0,80	9,28
85,73	10,29	-0,80	9,49	85,73	10,35	-0,80	9,55
84,82	10,57	-0,80	9,77	84,82	10,63	-0,80	9,83
83,91	10,84	-0,80	10,04	83,91	10,91	-0,80	10,11
83,00	11,11	-0,80	10,31	83,00	11,19	-0,80	10,39
82,09	11,38	-0,80	10,58	82,09	11,47	-0,80	10,67
81,18	11,65	-0,80	10,85	81,18	11,75	-0,80	10,95
80,27	11,92	-0,80	11,12	80,27	12,03	-0,80	11,23
79,36	12,20	-0,80	11,40	79,36	12,31	-0,80	11,51
78,45	12,47	-0,80	11,67	78,45	12,59	-0,80	11,79
77,54	12,74	-0,80	11,94	77,54	12,87	-0,80	12,07
76,63	13,01	-0,80	12,21	76,63	13,15	-0,80	12,35
75,72	13,28	-0,80	12,48	75,72	13,43	-0,80	12,63
74,81	13,56	-0,80	12,76	74,81	13,71	-0,80	12,91
73,90	13,83	-0,80	13,03	73,90	13,99	-0,80	13,19
72,99	14,10	-0,80	13,30	72,99	14,27	-0,80	13,47
72,08	14,37	-0,80	13,57	72,08	14,54	-0,80	13,74
71,17	14,64	-0,80	13,84	71,17	14,82	-0,80	14,02

Fonte: Rio Bravo

A tabela de sensibilidade não é promessa de rentabilidade futura. Trata-se de uma expectativa realizada considerando algumas premissas (também sujeitas a alterações), tais como: marcação a mercado dos papéis, o deságio da cota a mercado e estimativas internas da Rio Bravo. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura.



Desempenho do Fundo

Indexador	Volume Alocado (R\$)	% PL ¹	% CRI	Taxa Média (a.a.)	Projeção ² Encerramento 2023 (a.a.)	Rentabilidade Curto Prazo 2023 (a.a.)	Projeção ³ Longo Prazo (a.a.)	Rentabilidade Longo Prazo (a.a.)
IPCA+	104.256.156	65%	70%	7,3%	6,19%	13,9%	4,00%	13,6%
CDI+	37.618.993	23%	25%	4,6%	13,00%	18,2%	8,88%	14,7%
IGP-M+	5.685.210	4%	4%	8,5%	3,50%	12,3%	4,00%	14,0%
Pré-fixada	698.567	0,4%	0,5%	15,0%	-	15,0%	-	15,0%
FII's	3.363.995	2%	-	-	-	-	-	-
Total	151.622.920	94%	100%			15,5%		14,3%

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 28/04/2023 de Longo Prazo, 2026

119% do CDI Bruto

161% 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
mai-22	1,30	1,35%	1,58%	154%	96,55	90,60	94%	6.173
jun-22	1,46	1,52%	1,78%	176%	96,23	87,40	91%	6.211
jul-22	1,30	1,36%	1,60%	155%	95,45	90,24	95%	6.283
ago-22	1,23	1,30%	1,53%	131%	94,84	88,45	93%	6.788
set-22	1,20	1,26%	1,49%	139%	95,05	88,94	94%	7.015
out-22	1,15	1,23%	1,45%	142%	93,23	88,81	95%	7.240
nov-22	1,08	1,17%	1,37%	135%	92,49	86,71	94%	7.418
dez-22	1,08	1,17%	1,38%	123%	92,08	86,05	93%	7.485
jan-23	1,00	1,08%	1,27%	113%	92,52	84,00	91%	7.464
fev-23	1,05	1,13%	1,33%	145%	92,55	83,73	90%	7.576
mar-23	1,05	1,13%	1,33%	113%	92,89	82,67	89%	7.669
abr-23	1,05	1,13%	1,33%	145%	92,97	82,09	88%	7.776
Últ. 12 Meses	13,95	15,88%	18,92%	141%	92,97	82,09	88%	7.776

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

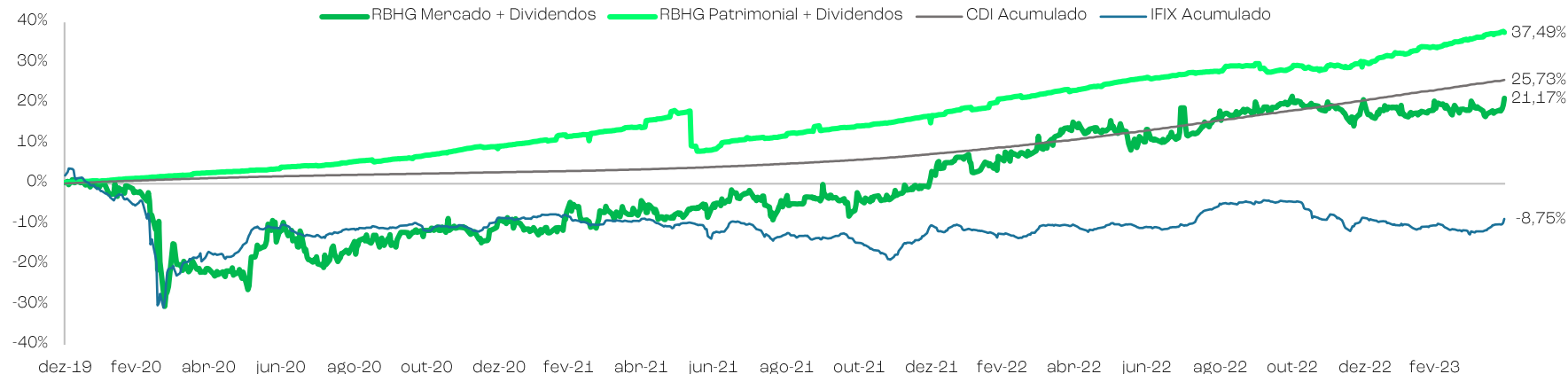
²O Rentabilidade Gross-Up é calculado através da alíquota de imposto de renda (IR) de 15%.



Rentabilidade

Rentabilidade	mar-23	abr-23	2023	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses	Since Inception
Dividend Yield Mês - Cota de Mercado	1,27%	1,28%	5,09%	17,31%	34,01%	47,60%
Dividend Yield Anualizado - Cota de Mercado	16,35%	16,48%				
Dividend Yield Mês - Cota Patrimonial	1,13%	1,13%	4,55%	15,88%	30,58%	41,79%
Dividend Yield Anualizado - Cota Patrimonial	14,44%	14,43%				
Variação da Cota Patrimonial	0,36%	0,09%	0,97%	-3,63%	-7,55%	-3,03%
Variação da Cota em Bolsa	-1,27%	-0,70%	-4,60%	-10,38%	-5,60%	-17,91%
Índices Comparáveis						
IFIX	-1,69%	3,52%	-0,31%	1,61%	-0,09%	-8,75%
CDI Bruto	1,17%	0,92%	4,20%	13,37%	21,34%	25,73%
CDI Líquido¹	1,00%	0,78%	3,57%	11,37%	18,14%	21,87%
% do CDI Bruto	96%	123%	108%	119%	143%	162%
% do CDI Líquido	127%	164%	143%	152%	187%	218%

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	mar-23	abr-23	2023	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses	Since Inception
Receitas Recorrentes	1.248.250	1.423.895	5.572.389	16.072.439	29.840.026	37.855.107
Juros CRIs	1.145.518	1.305.487	4.998.091	14.377.701	25.804.977	32.805.414
Conexão Monetária CRIs	65.127	73.970	386.934	1.011.072	2.662.637	3.585.770
Rendimentos Fundos Imobiliários	37.605	44.438	187.364	683.666	1.372.412	1.463.923
Receitas Não Recorrentes	262.510	713.382	2.196.883	7.770.380	16.078.741	17.874.366
Resultado operações CRIs	287.215	816.405	2.495.512	8.260.044	15.391.906	16.805.156
Resultado operações FIs	(24.705)	(103.022)	(298.630)	(489.664)	(445.588)	(332.849)
Outras	-	-	-	-	1.132.423	1.402.058
Renda Fixa	21.971	24.940	117.888	718.294	1.081.770	1.357.292
Total de Receitas	1.532.732	2.162.217	7.887.159	24.561.113	47.000.537	57.086.765
Despesas Recorrentes	(118.859)	(152.046)	(572.898)	(1.617.598)	(3.320.753)	(4.538.520)
Taxa de Gestão	(68.915)	(99.979)	(336.495)	(994.822)	(1.923.782)	(2.126.107)
Taxa de Administração	(22.972)	(17.643)	(96.482)	(298.697)	(608.421)	(681.238)
Taxa de Performance	-	-	-	-	(265.312)	(265.312)
Outras	(26.972)	(34.425)	(139.921)	(324.079)	(523.238)	(568.457)
Despesas Não Recorrentes	-	-	-	(1.000)	(19.558)	(195.035)
Total de Despesas (Recorrentes + Ñ Recorrentes)	(118.859)	(152.046)	(572.898)	(1.618.598)	(3.340.311)	(4.733.555)
<i>Despesas Novas Emissões¹</i>	-	-	-	-	(352.045)	(352.045)
Resultado	1.413.873	2.010.170	7.314.261	22.942.515	43.660.225	52.528.156
Rendimentos RBHG11 (R\$)	1.813.961	1.813.961	7.169.465	24.099.769	43.630.190	51.860.662
Rendimentos RBHG11 (% do Resultado Líquido)	128%	90%	98%	105%	100%	99%
Rendimentos RBHG11 (R\$/cota)	1,05	1,05	4,15	13,95	25,54	33,57
Saldo de resultado bruto (R\$/cota)	0,82	1,16	4,23	13,28	25,51	34,17

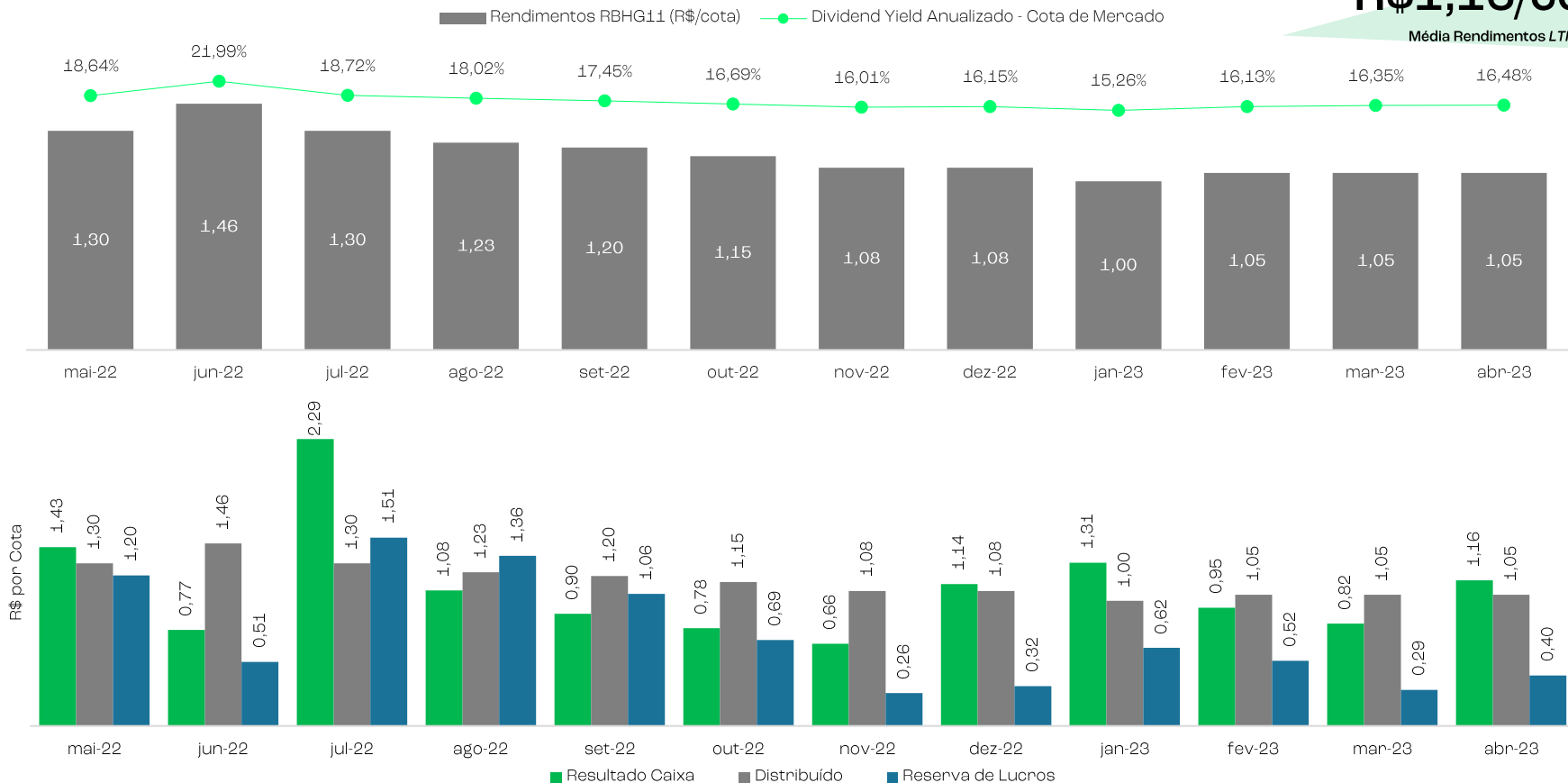
¹Despesas Novas Emissões não entra no Resultado Líquido.



Distribuição e *Dividend Yield*

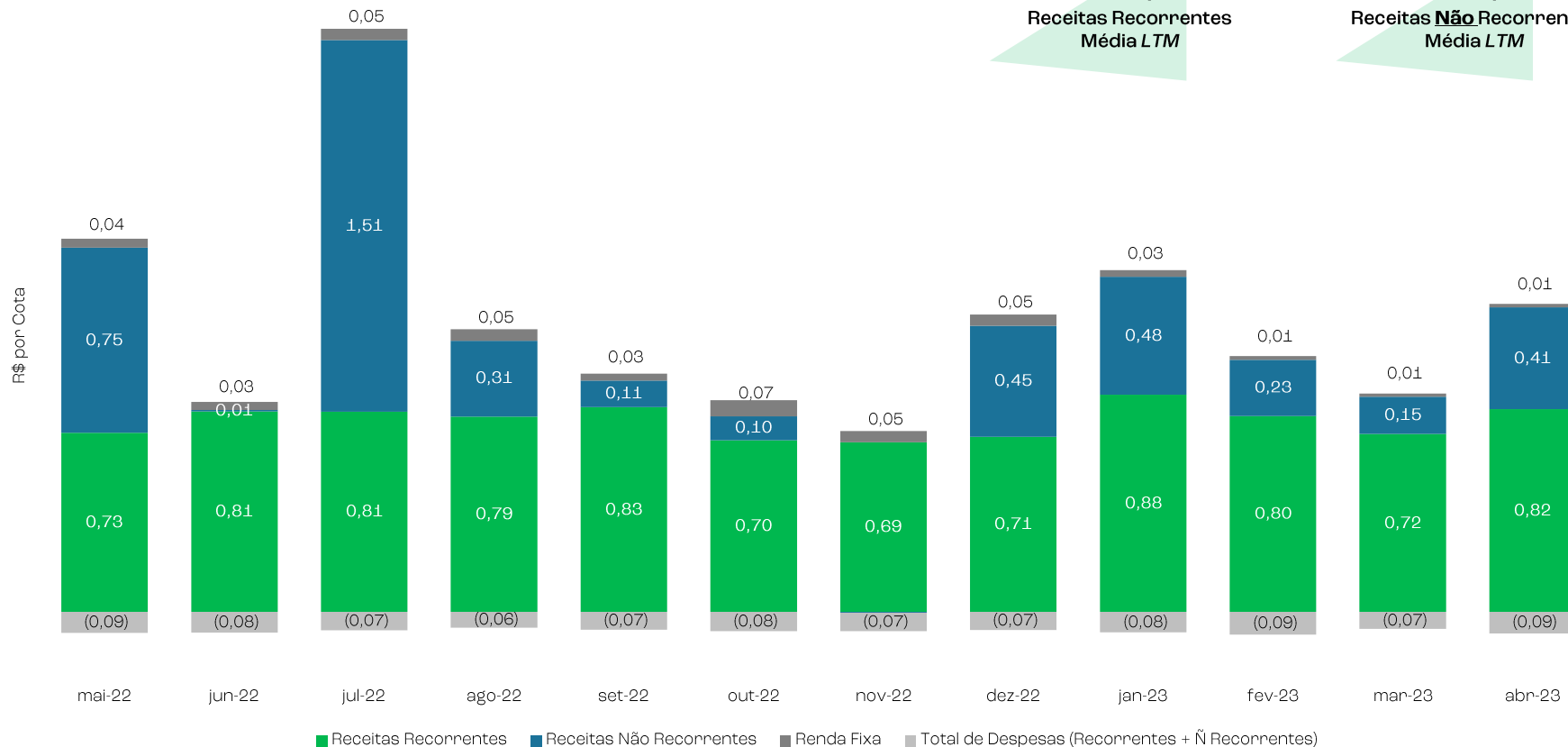
R\$1,16/cota

Média Rendimentos LTM



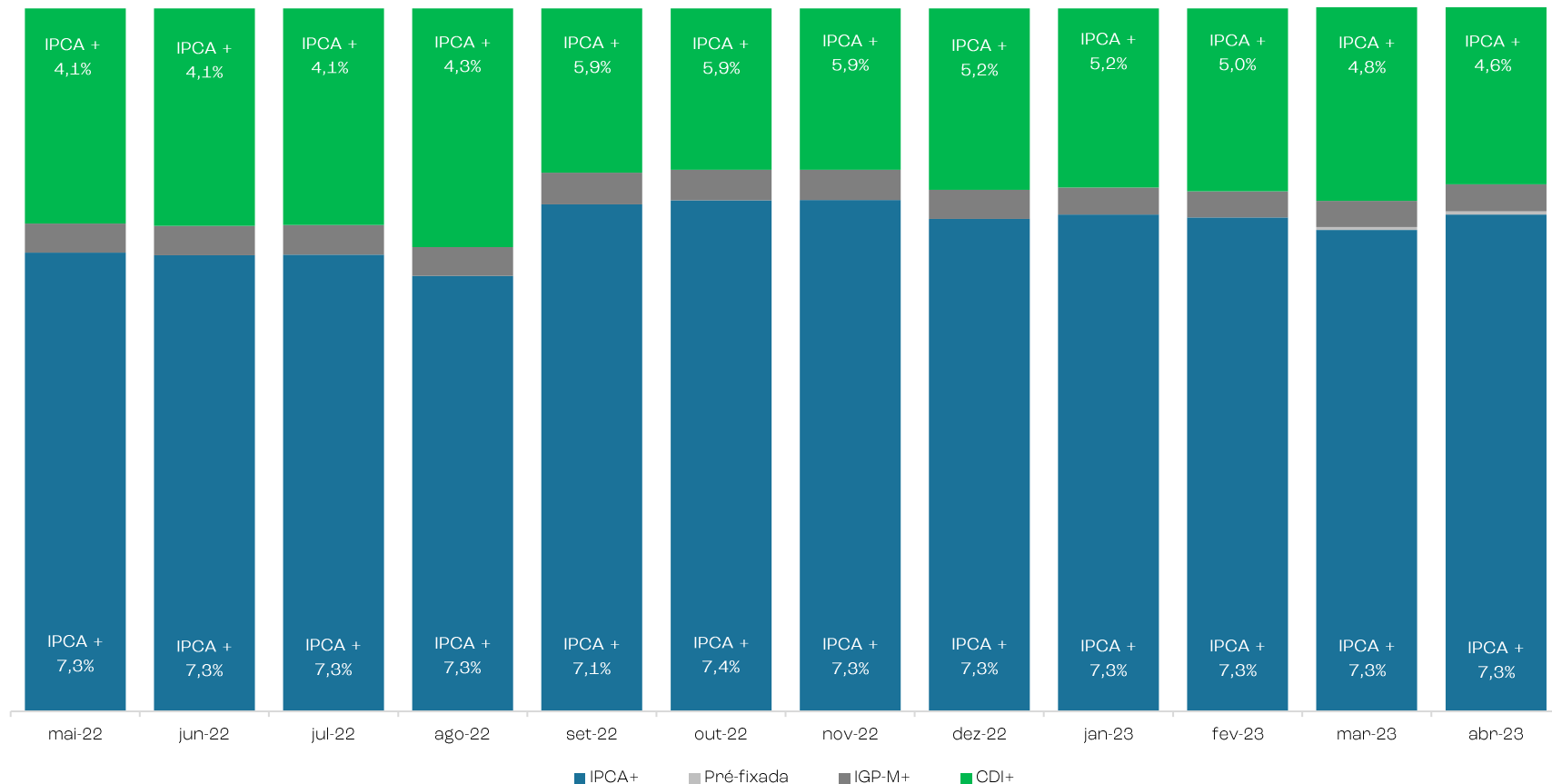


Histórico de Resultados





Spread Médio Histórico





O time de Gestão do Fundo, com o intuito de analisar os pares de mercado, elaborou uma comparação entre os principais fundos do mercado que possuem a mesma política de investimento do RBHG11. Como premissa, utilizamos apenas a distribuição de rendimentos realizada nos últimos 12 meses (abril/22 até março/23), e, **conforme previsto no quadro abaixo, continuamos no 2º lugar (total de 10 fundos).**

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

No mês de março/23, atualizamos a composição dos nossos pares com objetivo de manter a comparação competitiva e desafiadora entre os primeiros lugares, em prol dos melhores interesses dos nossos investidores. Assim, retiramos 2 fundos (BARI11 e BTCH11).

Peers		Total	Média	abr-22	mai-22	jun-22	jul-22	ago-22	set-22	out-22	nov-22	dez-22	jan-23	fev-23	mar-23
OUJP11	1º Peer	15,37	1,28	1,30	1,40	1,47	1,35	1,25	1,20	1,20	1,20	1,25	1,25	1,25	1,25
RBHG11		14,05	1,17	1,15	1,30	1,46	1,30	1,23	1,20	1,15	1,08	1,08	1,00	1,05	1,05
PLCR11	2º Peer	12,95	1,08	1,10	1,15	1,17	1,19	1,19	1,05	1,10	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
MGOR11	3º Peer	12,80	1,07	1,15	1,15	1,25	1,35	1,35	1,15	1,00	0,90	0,88	0,86	0,86	0,90
MCCI11	4º Peer	12,70	1,06	1,00	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,15	0,95	0,95	0,95
VRTA11	5º Peer	12,56	1,05	1,20	1,25	1,21	1,10	1,10	1,00	1,00	0,90	0,90	1,00	0,95	0,95
CVBI11	6º Peer	12,36	1,03	1,50	1,50	1,30	1,00	0,74	0,66	0,66	0,75	1,10	1,10	1,00	1,05
HSAF11	7º Peer	11,80	0,98	1,15	1,25	1,25	1,00	1,00	1,00	1,00	0,60	0,80	0,90	0,90	0,95
RBRR11	8º Peer	11,67	0,97	1,20	1,20	1,27	1,10	1,00	0,70	0,70	0,70	0,90	0,95	0,95	1,00
XPCI11	9º Peer	11,21	0,93	1,18	1,22	1,05	1,02	0,96	0,88	0,67	0,60	0,72	0,96	1,00	0,95

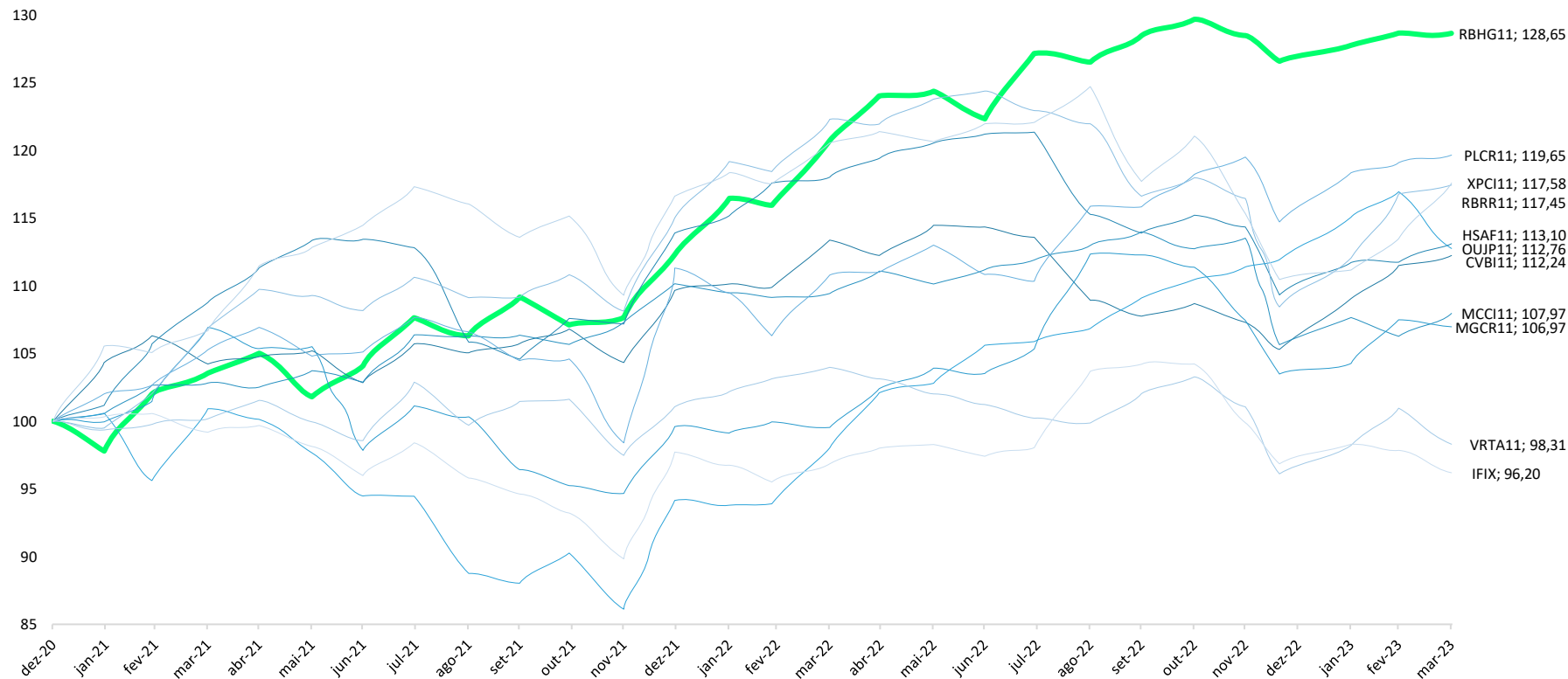
Fonte: Bloomberg



Total Return

Variação da Cota de Mercado + Dividendos Distribuídos

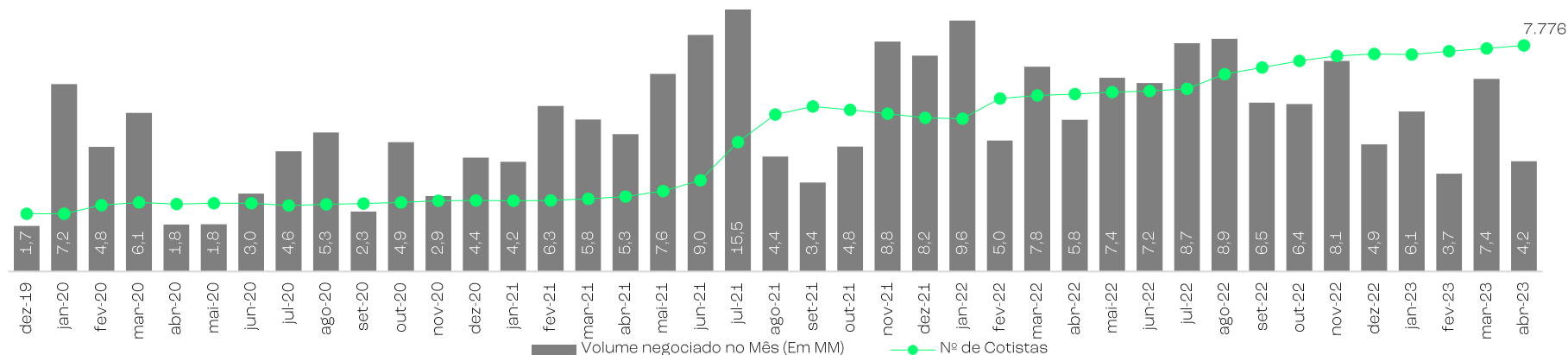
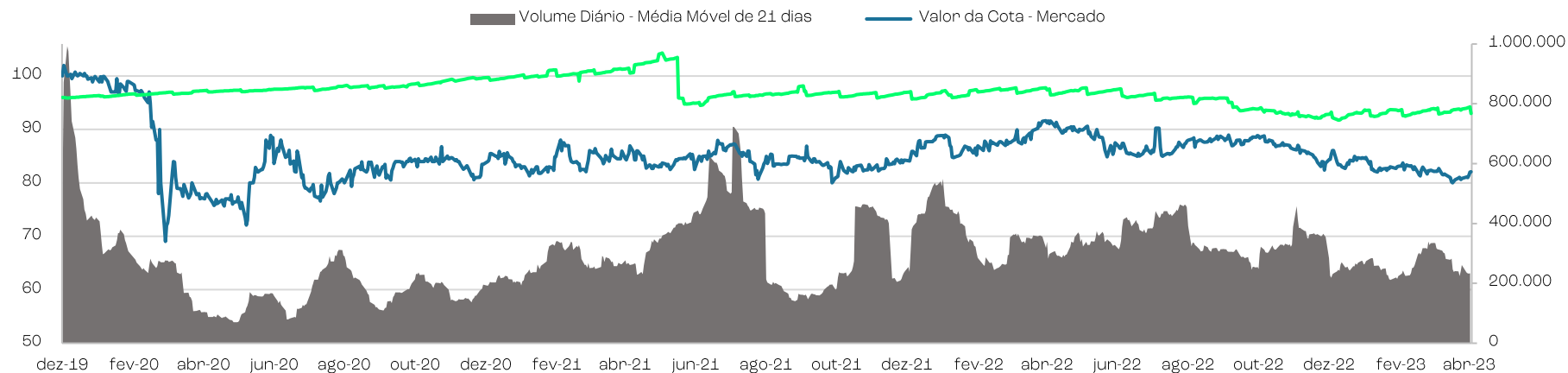
Utilizamos as informações com um mês de defasagem, tendo em vista que alguns fundos divulgam a sua distribuição em datas diferentes do RBHY11.



Fonte: Bloomberg



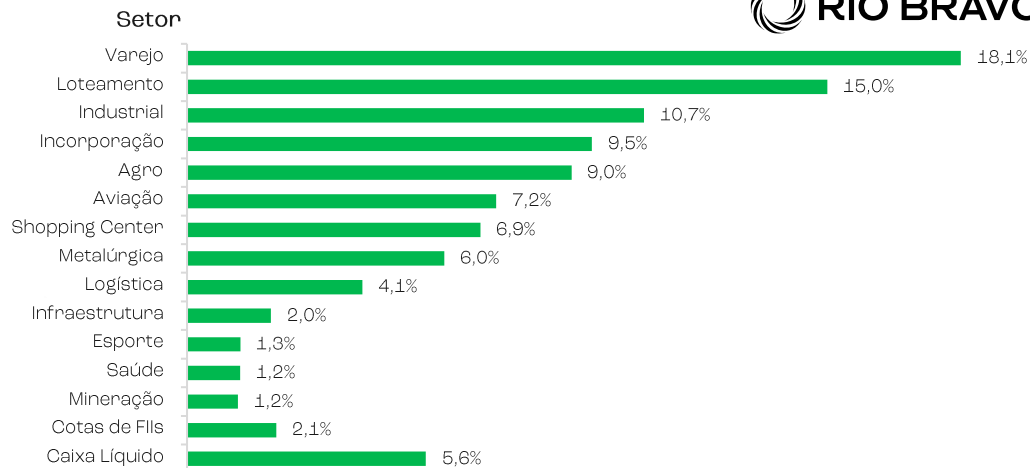
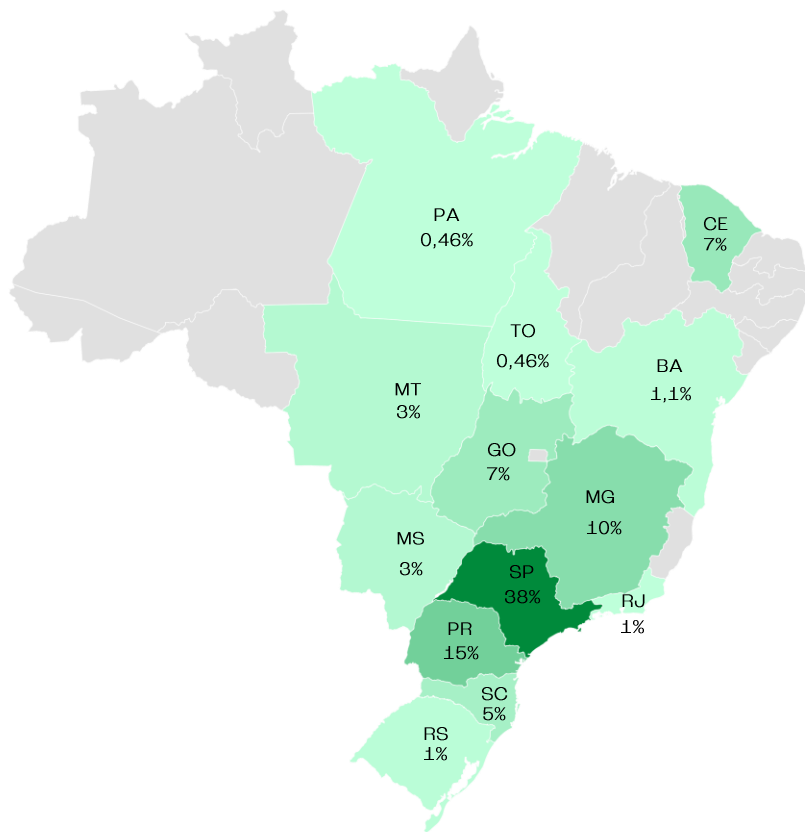
Liquidez



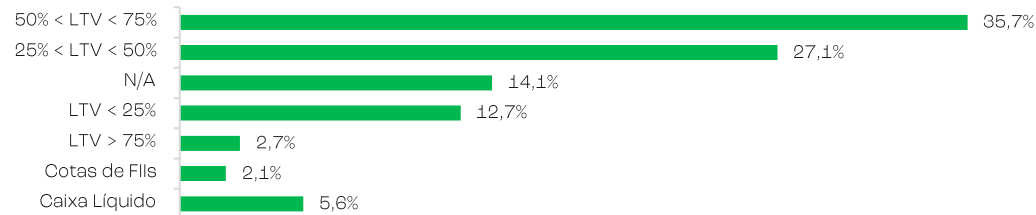
Fonte: Bloomberg



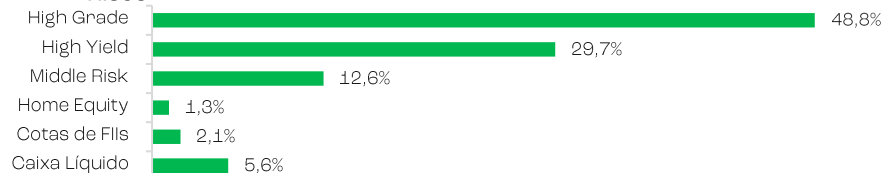
Análise dos Investimentos



Loan to Value

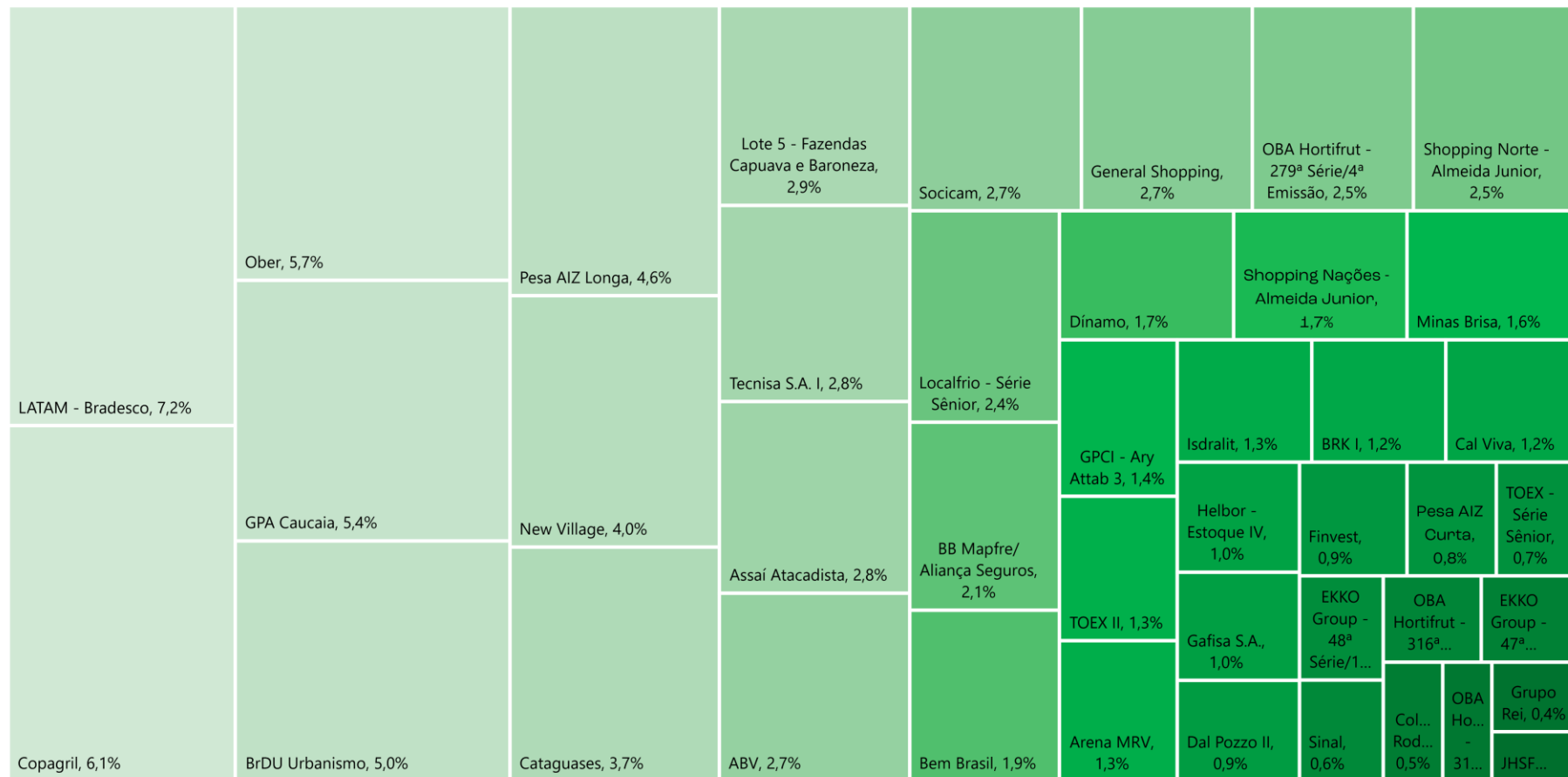


Risco





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	19L0909256	LATAM - Bradesco	Planeta	11.643.421	7,2%	ago-32	5,00%	IPCA	Mensal	4,3	Corporativo	Aviação	N/A
CRI	21F0968888	Copagril	Vingo	9.858.709	6,1%	jun-31	6,50%	IPCA	Mensal	3,7	Corporativo	Agro	59%
CRI	22E1285202	Ober	True	9.213.084	5,7%	jun-32	6,00%	CDI	Mensal	5,1	Corporativo	Industrial	48%
CRI	19L0840477	GPA Caucaia	Barigui	8.729.100	5,4%	jan-30	4,80%	IPCA	Mensal	3,2	Corporativo	Varejo	41%
CRI	21L0905775	BrDU Urbanismo	True	8.065.796	5,0%	nov-33	8,75%	IPCA	Mensal	3,3	Residencial	Loteamento	61%
CRI	21F0568504	Pesa AIZ Longa	Vingo	7.411.003	4,6%	set-31	7,00%	IPCA	Mensal	3,8	Corporativo	Metalúrgica	71%
CRI	21E0517062	New Village	True	6.420.897	4,0%	mai-37	10,20%	IPCA	Mensal	5,5	Residencial	Loteamento	70%
CRI	21G0090798	Cataguases	Habitasec	5.986.638	3,7%	jul-29	6,50%	CDI	Mensal	3,3	Corporativo	Industrial	62%
CRI	21H0891311	Lote 5 - Fazendas Capuava e Baroneza	Ourinvest	4.638.369	2,9%	ago-31	12,00%	IPCA	Mensal	4,1	Residencial	Loteamento	22%
CRI	21B0544455	Tecnisa S.A. I	Vingo	4.549.454	2,8%	fev-26	5,94%	IPCA	Mensal	1,7	Residencial	Incorporação	60%
CRI	19L0867734	Assaí Atacadista	True	4.448.876	2,8%	nov-34	1,50%	CDI	Mensal	6,9	Corporativo	Varejo	44%
CRI	21K0058017	ABV	Vingo	4.371.406	2,7%	out-33	8,50%	IPCA	Mensal	5,7	Corporativo	Varejo	90%
CRI	20I0135149	Socicam	True	4.300.928	2,7%	set-35	8,50%	IPCA	Mensal	5,2	Corporativo	Varejo	45%
CRI	20G0800227	General Shopping	True	4.284.737	2,7%	jul-32	5,00%	IPCA	Mensal	5,4	Corporativo	Shopping Center	53%
CRI	21F0950009	OBA Hortifrut - 279ª Série/4ª Emissão	Vingo	4.031.989	2,5%	jun-33	6,40%	IPCA	Mensal	4,6	Corporativo	Varejo	19%
CRI	19L0909950	Shopping Norte - Almeida Junior	True	4.031.849	2,5%	dez-29	1,25%	CDI	Mensal	3,5	Corporativo	Shopping Center	19%
CRI	19K0981679	Localfrio - Série Sênior	Vingo	3.862.186	2,4%	dez-31	6,00%	IPCA	Mensal	4,0	Corporativo	Logística	68%
CRI	12F0036335	BB Mapfre/Aliança Seguros	Planeta	3.440.038	2,1%	jan-33	8,19%	IGP-M	Anual ¹	4,6	Corporativo	Incorporação	N/A
CRI	21I0605705	Bem Brasil	Vert	3.129.787	1,9%	set-29	5,41%	IPCA	Mensal	3,6	Corporativo	Agro	N/A
CRI	20K0549411	Dinamo	Opea	2.740.509	1,7%	nov-28	8,75%	IPCA	Mensal	2,6	Corporativo	Logística	46%
CRI	20A0982855	Shopping Nações - Almeida Junior	True	2.728.797	1,7%	jan-30	1,50%	CDI	Mensal	4,9	Corporativo	Shopping Center	19%
CRI	21I0912120	Minas Brisa	Ourinvest	2.636.467	1,6%	set-26	7,50%	IPCA	Mensal	1,6	Residencial	Incorporação	46%
CRI	20E0896474	GPCI - Ary Attab 3	Vingo	2.245.172	1,4%	mai-27	9,00%	IGP-M	Mensal	1,9	Residencial	Loteamento	71%
CRI	22I1658293	TOEX II	Opea	2.074.686	1,3%	set-29	12,00%	IPCA	Mensal	2,0	Corporativo	Infraestrutura	N/A
CRI	21L0823062	Arena MRV	Vingo	2.020.311	1,3%	dez-26	5,25%	CDI	Mensal	1,8	Corporativo	Esporte	50%
CRI	22I1293391	Isdralit	True	2.007.777	1,3%	set-29	7,00%	CDI	Mensal	3,3	Corporativo	Industrial	26%
CRI	22I1431171	BRK I	Opea	1.998.949	1,2%	set-29	10,00%	IPCA	Mensal	2,9	Corporativo	Saúde	50%
CRI	21K0912321	Cal Viva	True	1.921.369	1,2%	dez-24	6,50%	CDI	Mensal	0,9	Corporativo	Mineração	40%
CRI	20F0849801	Helbon - Estoque IV	Vingo	1.638.624	1,0%	jun-23	2,50%	CDI	Mensal	0,2	Residencial	Incorporação	35%

continuação...

¹ Todo Mês
de Janeiro



Composição da Carteira

Ativo	Código B3	Nome	Securitizadora	Posição	% do PL	Vencimento	Taxa (a.a.)	Indexador	Pagamento	Duration	Lastro	Setor	LTV
CRI	20I0668028	Gafisa S.A.	Opea	1.611.396	1,0%	set-24	6,00%	CDI	Mensal	1,3	Residencial	Incorporação	24%
CRI	22E0591830	Dal Pozzo II	True	1.509.119	0,9%	mai-32	6,50%	CDI	Mensal	5,0	Corporativo	Varejo	74%
CRI	21D0457416	Finvest	Opea	1.492.749	0,9%	abr-26	10,00%	IPCA	Mensal	2,6	Corporativo	Agro	14%
CRI	21F0569265	Pesa AIZ Curta	Vingo	1.236.137	0,8%	ago-26	5,50%	IPCA	Mensal	1,6	Corporativo	Metalúrgica	N/A
CRI	22B0939300	TOEX - Série Sênior	Opea	1.084.243	0,7%	fev-28	9,00%	IPCA	Mensal	1,5	Corporativo	Infraestrutura	41%
CRI	22B0555800	EKKO Group - 48ª Série/1ª Emissão	Ourinvest	1.067.623	0,7%	fev-28	9,00%	IPCA	Mensal	3,3	Residencial	Loteamento	59%
CRI	20K0866670	Sinal	Vingo	1.036.644	0,6%	dez-32	7,00%	IPCA	Mensal	4,3	Corporativo	Metalúrgica	70%
CRI	21F0950242	OBA Hortifrut - 316ª Série/4ª Emissão	Vingo	1.032.376	0,6%	jun-33	6,40%	IPCA	Mensal	4,6	Corporativo	Varejo	25%
CRI	22B0555782	EKKO Group - 47ª Série/1ª Emissão	Ourinvest	979.734	0,6%	mai-25	9,00%	IPCA	Mensal	1,4	Residencial	Loteamento	54%
CRI	20A1026890	Colmeia Rodes	Habitasec	861.319	0,5%	jan-23	10,00%	IPCA	Mensal	0,5	Residencial	Incorporação	15%
CRI	21F0950228	OBA Hortifrut - 315ª Série/4ª Emissão	Vingo	716.937	0,4%	jun-33	6,40%	IPCA	Mensal	4,6	Corporativo	Varejo	27%
CRI	15I0187816	Grupo Rei	Vingo	698.567	0,4%	jan-31	15,00%	Pré-fixada	Mensal	3,1	Residencial	Loteamento	N/A
Debênture	JHSFA3	JHSF Participações	N/A	501.153	0,3%	dez-27	2,20%	CDI	Mensal	3,1	Corporativo	Incorporação	N/A

Ativo	Ticker	Nome	Gestora	Posição	% do PL
FII	GCRI11	Galápagos Recebíveis Imobiliários	Galapagos	1.173.213	0,7%
FII	CCRF11	Canvas CRI	Canvas	838.760	0,5%
FII	RBHY11	Rio Bravo Crédito Imobiliário High Yield	Rio Bravo	648.320	0,4%
FII	CPTS11	Capitânia Securities II	Capitânia	528.780	0,3%
FII	APTO11	Navi Residencial	Navi	174.922	0,1%

	Itaú Soberano FIC FI Renda Fixa Simples LP	10.743.100	6,7%
Caixa Bruto	Rio Bravo Liquidez DI FI Renda Fixa Referenciado	-	0,0%
	Conta Corrente	1.000	0,0%
Provisões	Distribuição de Rendimento, Receitas e Despesas	-	1.749.036
Caixa Líquido	Caixa Bruto - Provisões	8.995.064	5,6%

42
CRIs

2,2%
Média %PL

2,1%
Em FIIs

3,8 anos
Duration

43%
LTV



CRIs

BB Mapfre/Aliança Seguros



Devedor	Mapfre e Aliança Seguros	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).
Taxa	IGP-M + 8,19%	Localização	São Paulo – SP
% PL	2,1%		
Vencimento	13/01/2033		

Assaí Atacadista



Devedor	Sendas Distribuidora S.A.	Garantia(s)	(i) Alienação fiduciária dos Imóveis; (ii) Cessão dos recebíveis; (iii) Fundo de Despesa; (iv) Fundo de reserva; e (v) Fiança.
Taxa	CDI + 1,50%	Localização	Tocantins, Paraná, Bahia e Pará
% PL	2,8%		
Vencimento	30/11/2034		

GPA Caucaia



Devedor	Companhia Brasileira de Distribuição (GPA)	Garantia(s)	(i) Alienação fiduciária do imóvel; (ii) Cessão dos recebíveis; (iii) Fundo de despesa; (iv) Fundo de reserva; e (v) Aval Cruzado.
Taxa	IPCA + 4,80%	Localização	Fortaleza – CE
% PL	5,4%		
Vencimento	12/01/2030		



CRIs

LATAM - Bradesco



Devedor	TAM Linhas Aéreas S.A.		(i) Fiança bancária do Bradesco S.A.
Taxa	IPCA + 5,00%	Garantia(s)	
% PL	7,2%		
Vencimento	18/08/2032	Localização	São Paulo – SP

Shopping Norte - Almeida Junior



Devedor	Blumenau Norte Shopping Participações		(i) Cessão de recebíveis do shopping; (ii) Alienação fiduciária do Shopping; e (iii) Aval do Sócio.
Taxa	CDI + 1,25%	Garantia(s)	
% PL	2,5%		
Vencimento	19/12/2029	Localização	Blumenau – SC

Shopping Nações Almeida Junior



Devedor	Nações Shopping Participações Ltda.		(i) Cessão de recebíveis do shopping; (ii) Alienação fiduciária do Shopping; e (iii) Aval do Sócio.
Taxa	CDI + 1,50%	Garantia(s)	
% PL	1,7%		
Vencimento	17/01/2030	Localização	Criciúma – SC



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	0,5%	Localização	Fortaleza – CE
	Vencimento	25/01/2023		

GPCI - Ary Attab 3

	Devedor	GPCI Empreendimentos e Parto. Ltda.	Garantia(s)	(i) Cessão fiduciária; (ii) Alienação Fiduciária de Imóveis e cotas da SPE; (iii) Aval dos acionistas e holding; (iv) Fundo de Reserva; e (v) Fundo de Obras.
	Taxa	IGPM + 9,00%		
	% PL	1,4%	Localização	São José do Rio Preto – SP
	Vencimento	25/05/2027		

Localfrío - Série Sênior

	Devedor	Localfrío S.A.	Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de 2 galpões; (ii) Cessão fiduciária dos contratos de locação com a Localfrío S.A.; (iii) Fundo de reserva; e (iv) Aval dos sócios.
	Taxa	IPCA + 6,00%		
	% PL	2,4%	Localização	São Paulo - SP e Itajaí - SC
	Vencimento	16/12/2031		



CRIs

Helbor - Estoque IV



Devedor	Helbor S.A.
Taxa	CDI + 2,5%
% PL	1,0%
Vencimento	27/06/2023

Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de 95 unidades (avaliadas a R\$ 48 milhões); (ii) Fundo de Reserva; (iii) Aval dos principais Socios.
Localização	São Paulo - SP e Curitiba - PR

Dínamo



Devedor	Dínamo Inter-Agrícola Ltda.
Taxa	IPCA + 8,75%
% PL	1,7%
Vencimento	27/11/2028

Garantia(s)	(i) Alienação fiduciária de imóvel; (ii) Cessão fiduciária dos recebíveis; (iii) Fundo de Reserva; (iv) Fiança e; (v) Seguros Patrimoniais.
Localização	Santos - SP (3x) e Machado - MG (1x)

Tecnisa S.A.



Devedor	Tecnisa S.A.
Taxa	IPCA + 5,94%
% PL	2,8%
Vencimento	15/02/2026

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



CRIs

Socicam



Devedor	Socicam Adm. Projetos e Repre. Ltda.	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.
Taxa	IPCA + 8,50%	Localização	São Paulo - SP
% PL	2,7%		
Vencimento	11/09/2035		

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%	Localização	São Paulo - SP
% PL	1,0%		
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%	Localização	Sete Lagoas, Vespasiano e Esmeraldas - MG
% PL	0,9%		
Vencimento	17/04/2026		



CRIs

Sinal



Devedor	Grupo Sinal	Garantia(s)	(i) Fiança dos Créditos Imobiliários; (ii) Fiança do Contrato de Cessão; (iii) Fundo de Reserva; e (iv) Alienação fiduciária de imóvel.
Taxa	IPCA + 7,00%	Localização	São Caetano do Sul - São Paulo
% PL	0,6%		
Vencimento	15/12/2032		

New Village



Devedor	WB Construtora e Incorporadora LTDA.	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.
Taxa	IPCA + 10,20%	Localização	Abadia de Goiás - GO
% PL	4,0%		
Vencimento	25/05/2037		

General Shopping



Devedor	General Shopping e Outlets do Brasil	Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de 8 Empreendimentos; e (ii) Cessão Fiduciária de Recebíveis.
Taxa	IPCA + 5,00%	Localização	São Paulo, Rio de Janeiro, Bahia e Goiás
% PL	2,7%		
Vencimento	19/07/2032		



CRIs

OBA Hortifruti



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

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

Pesa AIZ Longa



Devedor	AIZ Indústria Máquinas e Implementos Ltda.
Taxa	IPCA + 7,00%
% PL	4,6%
Vencimento	22/09/2031

Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóvel; (ii) Cessão Fiduciária; (iii) Aval/Fiança e (iv) Coobrigação.
Localização	São José dos Pinhais - PR

Copagril



Devedor	Cooperativa Agroindustrial Copagril
Taxa	IPCA + 6,50%
% PL	6,1%
Vencimento	16/06/2031

Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de 4 Imóveis; (ii) Fundo de Reserva; (iii) Fundo de Despesas; e (vi) Aval/Fiança.
Localização	Marechal Cândido Rondon - PR



CRIs

Pesa AIZ Curta

	Devedor	AIZ Indústria Máquinas e Implementos Ltda.	Garantia(s)	(i) Cessão Fiduciária; (ii) Aval/Fiança e (iii) Coobrigação.
	Taxa	IPCA + 5,50%		
	% PL	0,8%	Localização	São José dos Pinhais - PR
	Vencimento	20/08/2026		

Cataguases

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

Lote 5 - Fazendas Capuava e Baroneza

	Devedor	Lote 5 Desenvolvimento Urbano S.A	Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóveis e Cotas; (ii) Cessão Fiduciária; (iii) Fundo de Juros e Despesas; (iv) Apólices de Seguro; e (v) Aval.
	Taxa	IPCA + 12,00%		
	% PL	2,9%	Localização	Campinas - SP
	Vencimento	25/08/2031		



CRIs

Bem Brasil



Devedor	Bem Brasil Alimentos S.A		(i) Aval dos sócios.
Taxa	IPCA + 5,41%	Garantia(s)	
% PL	1,9%		
Vencimento	18/09/2029	Localização	Anaxá - MG

Minas Brisa



Devedor	SPE Brisa 14 Emp. Imob.LTDA		(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.
Taxa	IPCA + 7,50%	Garantia(s)	
% PL	1,6%		
Vencimento	23/09/2026	Localização	Nova Lima - MG

Cal Viva



Devedor	Cal Viva Mineração e Indústria S.A.		(i) Alienação fiduciária de imóvel; (ii) Cessão Fiduciária de Direitos Minerários; (iii) Cessão Fiduciária de contrato de Take or Pay.
Taxa	CDI + 6,50%	Garantia(s)	
% PL	1,2%		
Vencimento	23/12/2024	Localização	Jericoacoara - CE



CRIs

BrDU Urbanismo



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

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

Abevê



Devedor	ABV Comércio e Alimentos LTDA
Taxa	IPCA + 8,50%
% PL	2,7%
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	1,3%
Vencimento	22/12/2026

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



CRIs

EKKO Group



Devedor	São Camilo II Emp. Imob SPE Ltda.
Taxa	IPCA + 9,00%
% PL	1,3%
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 - Série Sênior



Devedor	Terminal Oeste de Export. S.A.
Taxa	IPCA + 9,00%
% PL	0,7%
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	0,9%
Vencimento	17/05/2032

Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóveis (Razão Mínima de 135% em Venda Forçada); e (iv) Aval.
Localização	Guanapuava - PR



CRIs

Ober



Devedor	OBER S.A. Indústria e Comércio	Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóveis; (ii) Fiança de PF e PJ; (iii) Fundo de Reserva; e (iv) Fundo de Despesas.
Taxa	CDI + 6,00%		
% PL	5,7%		
Vencimento	10/06/2032	Localização	Nova Odessa - SP

Isdralit



Devedor	Olímpia Transportes e Metalurgia Ltda.	Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóveis; (ii) Fiança de PJ; (iii) Fundo de Reserva; e (iv) Fundo de Despesas.
Taxa	CDI + 7,00%		
% PL	1,3%		
Vencimento	20/09/2029	Localização	Porto Alegre - RS

TOEX II



Devedor	Terminal Oeste de Export. S.A.	Garantia(s)	(i) Cessão Fiduciária de Imóveis; (ii) Fiança de PJ; (iii) Fundo de Reserva; (iv) Fundo de Despesas, e (v) Fundo de Juros
Taxa	IPCA + 12,00%		
% PL	1,3%		
Vencimento	19/09/2029	Localização	Paranaguá - PR



CRIs



BRK I



Devedor	BRK Laboratórios Ltda.	Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóvel; (ii) Fiança de PF e PJ; (iii) Fundo de Reserva; e (iv) Fundo de Despesas.
Taxa	IPCA + 10,00%		
% PL	1,2%		
Vencimento	24/09/2029	Localização	Aparecida de Goiânia - GO

JHSF Participações

JHSF

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

Grupo Rei



Devedor	Rei Empreendimentos Ltda.	Garantia(s)	(i) Regime Fiduciário e Patrimônio Separado; (ii) Coobrigação do Grupo Rei; (iii) Fiança solidária dos sócios e terreno; e (iv) Alienação fiduciária dos lotes.
Taxa	Pré-fixada em 15,00%		
% PL	0,4%		
Vencimento	28/01/2031	Localização	Santa Helena – GO

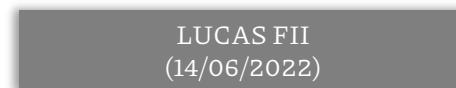
Na Mídia



Acesse aqui



Acesse aqui



Acesse aqui



Acesse aqui



Acesse aqui

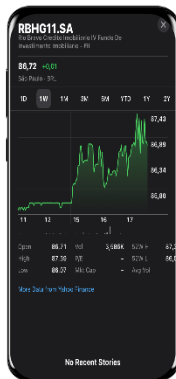


Acesse aqui

Como investir?



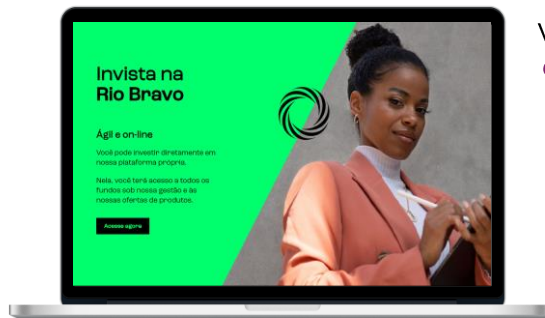
Via corretora:



Buscar no
Home Broker
da corretora
pelo *ticker*:

RBHG11

Invista conosco:



Você pode investir **diretamente**
em nossa plataforma própria.

Nela, você terá acesso a **todos**
os fundos sob nossa gestão e
às nossas ofertas de produtos.

Para acessar, [clique aqui](#).

Seu
investimento
tem poder.



RIO BRAVO

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

04551-065, São Paulo - SP - Brasil

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



Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos



riobravo.com.br