



[riobravo.com.br](http://riobravo.com.br)

 RIO BRAVO

# RELATÓRIO GERENCIAL DA GESTÃO **RBHY11**

Rio Bravo Crédito Imobiliário *High Yield*

Junho 2025

# INFORMAÇÕES SOBRE O FUNDO

## OBJETIVO DO FUNDO

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*).

## DADOS CADASTRAIS

CNPJ: 37.899.479/0001-50

Início do Fundo: 16/12/2020

Prazo de Duração: Indeterminado

Público-alvo: Público em geral

Taxa de Gestão: 0,88% a.a. sobre o PL

Taxa de Administração Fiduciária, Custódia,

Escrituração e Custódia: 0,12% a.a. sobre o PL

Taxa de Performance: 10% sobre o retorno acima do IPCA + Yield IMAB-5, divulgado pela ANBIMA

Gestora: Rio Bravo Investimentos Ltda.

Administrador: BRL Trust DTVM S.A.

Classificação ANBIMA: TVM Gestão Ativa

Regime de contabilização: Caixa

Precificação do patrimônio: Marcação a mercado dos CRIs

Quantidade de cotas: 1.893.505

## TESE DE INVESTIMENTO

O **RBHY11** é focado em investir em crédito estruturado com lastro imobiliário. O Fundo tem, preponderantemente, papéis com perfil mais arrojado.

### **Recorrência dos resultados**

Portfólio diversificado, de qualidade, atrelado a uma gestão ativa

### **Garantias Imobiliárias**

Carteira diversificada, com estrutura robusta de garantias imobiliárias nos CRIs

### **Foco na qualidade de crédito**

Todos os ativos da carteira do fundo devem ter rating independente de crédito.

### **Originação própria de ativo**

Expertise no setor e amplo relacionamento no mercado possibilita originação própria, podendo resultar em prêmios adicionais.

# DESTAQUES DO FECHAMENTO DO MÊS<sup>1</sup>

R\$ 175,66 milhões  
Patrimônio Líquido

R\$ 92,77  
Cota patrimonial de

13,58%  
*Dividend Yield* cota Patrimonial

R\$ 154,23 milhões  
*Market Cap*

R\$ 81,45  
Cota no secundário<sup>2</sup>

15,47%  
*Dividend Yield* cota Mercado

R\$ 1,05  
por cota de distribuição de  
proventos no mês

1,29%  
*Dividend Yield* do mês<sup>3</sup>

2,5 anos  
*Duration* da carteira

30 Ativos

93,0%  
De de CRIs

1,6%  
De FIs

3.227 Números de  
cotistas

VÍDEO SOBRE O FUNDO

REGULAMENTO  
DO FUNDO

CONHEÇA A RIO BRAVO

AVALIE O RELATÓRIO

<sup>1</sup>Data base: 30.06.2025; <sup>2</sup>Cota de fechamento em 30/06 marcada a mercado; <sup>3</sup>Calculado sobre a cota Patrimonial.

Apresentamos, neste mês, o novo relatório gerencial do RBHY11

Com esta nova versão do relatório, buscamos oferecer uma comunicação mais clara, objetiva e alinhada às necessidades de análise dos investidores. Além das informações habituais sobre portfólio, performance e resultados, incluímos como novidade a Planilha de Fundamentos ([clique aqui](#)), um Excel completo com dados da carteira, DRE, histórico de desempenho e rendimentos, facilitando a leitura e aprofundamento das análises. Estamos abertos a sugestões, críticas construtivas e comentários. Sua opinião é fundamental para a construção deste relatório, clique no botão acima para avaliar o relatório por meio do nosso formulário.

## Atualizações do mês - Acompanhamento da carteira

Neste mês, não houve atualizações relevantes relacionadas aos CRIs da carteira. Reforçamos que os ativos permanecem adimplentes<sup>1</sup>, mantendo a regularidade nos pagamentos conforme esperado. 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.

Além disso, a carteira de CRIs se mostra extremamente diversificada, com 27 papéis, sendo que representam, em média, apenas 3,4% do patrimônio do Fundo. Os investimentos estão espalhados em 7 estados do país, com exposição principalmente a setores de loteamento e incorporação.

## Atualizações do mês – Valor Patrimonial

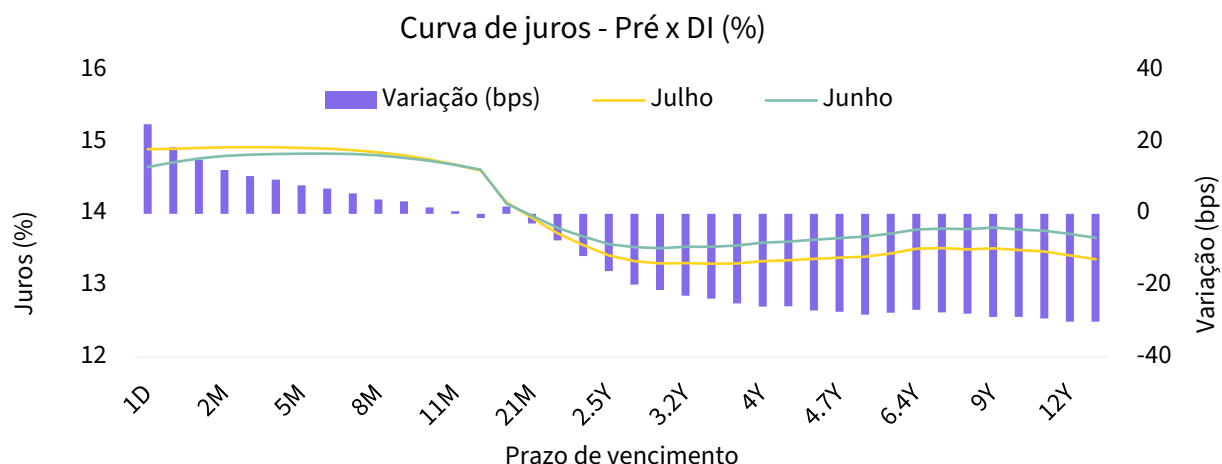
Com relação ao valor patrimonial do Fundo, tivemos uma desvalorização de -0,45% no comparativo do mês de maio contra o mês de junho. Importante esclarecer que há alguns métodos de precificação dos ativos em carteira, sempre com o objetivo de manter o valor dos CRIs próximos aos parâmetros de mercado, sendo os dois principais: negociações do CRI no mercado secundário e spread em relação às taxas de juros soberanas.

<sup>1</sup> Não considera o CRI Ekko, que conforme informado anteriormente, teve o seu vencimento decretado em AGE dos titulares do CRI no dia 06/09/2024.

# COMENTÁRIO DA GESTÃO

## Cenário macroeconômico

Observamos descompressão da curva de juros nos vértices de médio e longo-prazo. A abertura na parte mais curta deve-se à elevação da Selic em mais 25bps na última reunião do COPOM. De forma geral, a inversão da curva de juros tem sido fruto de três fatores principais: (i) Fim do ciclo de aperto monetário, com os investidores projetando retomada dos cortes no início de 2026. (ii) Volume elevado de emissões do Tesouro de títulos de vencimento entre 2030 e 2040, seguindo as diretrizes de melhorar a composição da dívida. (iii) E, por último, aumento da participação dos fundos de pensão em títulos de longo-prazo, uma vez que a resolução CNPC n°61/2024 autorizou a marcação de títulos na curva por parte desses agentes.



A inflação segue apresentando melhora em sua composição. O IPCA de janeiro revelou aceleração de 0,24%, atingindo assim 5,35% na variação acumulada em doze meses. O resultado teve como destaque a continuidade da retração dos preços de agropecuários, com os alimentos in natura caindo com elevada difusão. Serviços, categoria de maior preocupação, apresenta trajetória de acomodação. Ao analisar diferentes métricas, a avaliação é de maior retração dos serviços sensíveis ao crédito. A medida subjacente saiu de 7,6% em abril, para 6,3% em junho. Parte chave do processo desinflacionário brasileiro reside no enfraquecimento do dólar e preço das commodities de energia e agro. Contudo, há sinais incipientes de que o aperto monetário esteja se materializando em menor consumo.

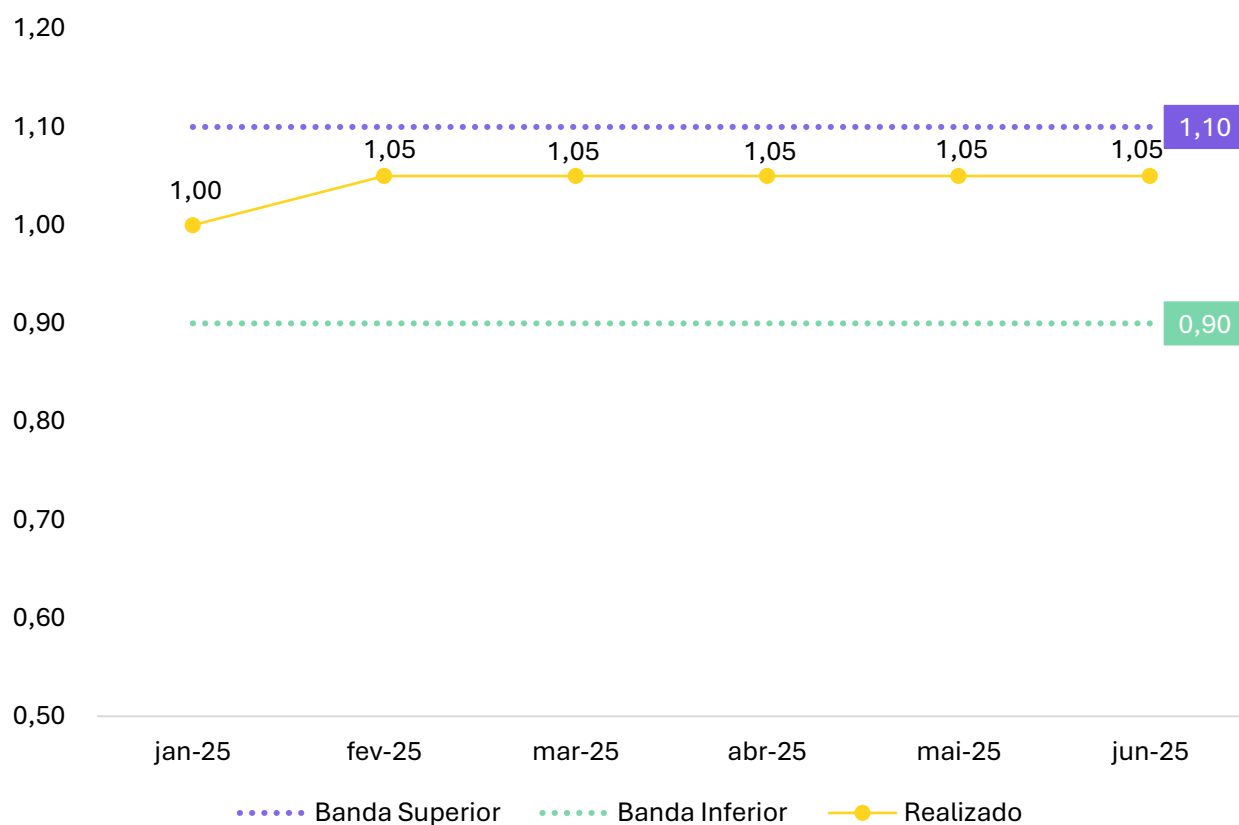
# COMENTÁRIO DA GESTÃO

## Desempenho do mês e *guidance*

A distribuição de rendimentos do Fundo referente ao mês de junho/25 foi de R\$ 1,05/cota, um *dividend yield* anualizado de 15,47% na cota a mercado, ou 13,58% sobre a cota patrimonial do fechamento do mês, valor equivalente a uma remuneração bruta de imposto de renda de 134% do CDI.

## *Guidance* - 1º Semestre de 2025

O Fundo encerrou o semestre com uma distribuição média de R\$ 1,04/cota, em linha com o *guidance* projetado para o período, que previa valores entre R\$ 0,90 e R\$ 1,10 por cota.



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.

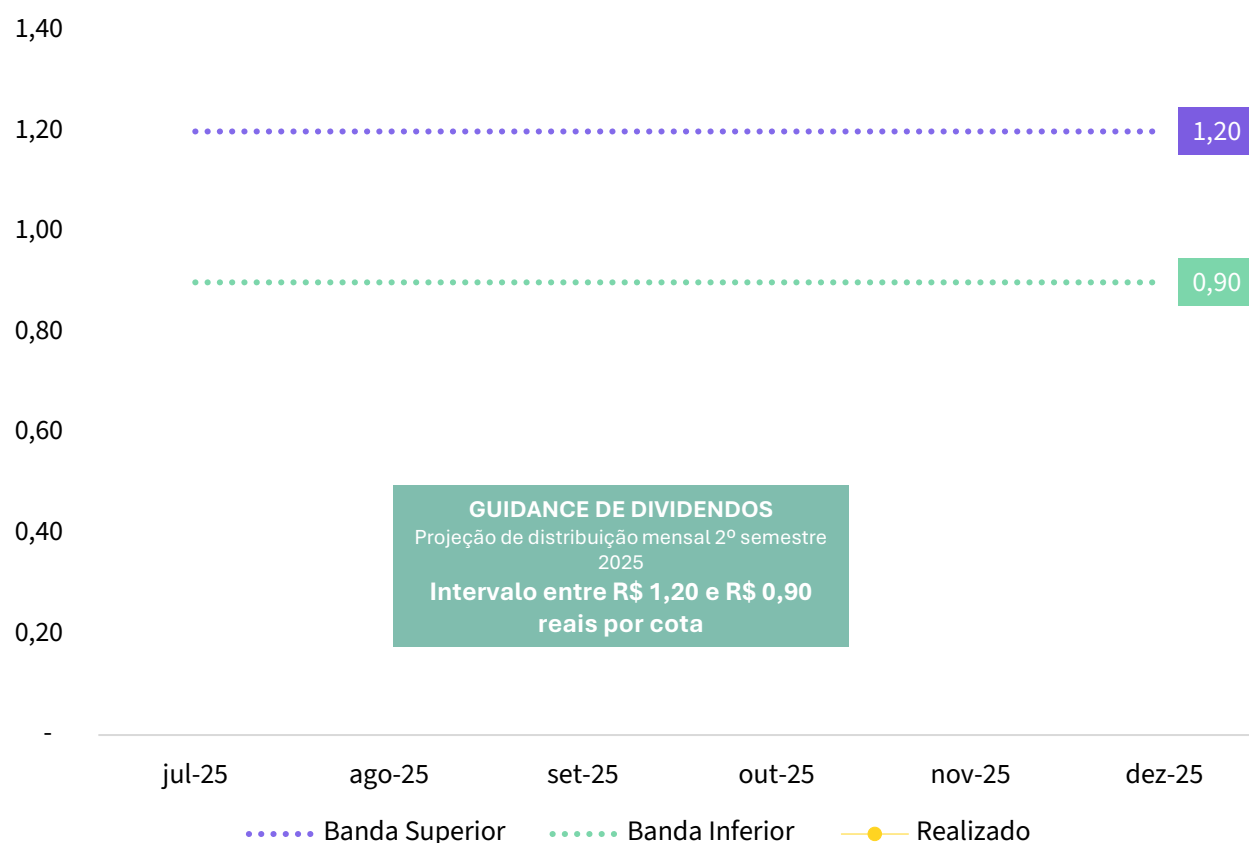
# COMENTÁRIO DA GESTÃO

Desempenho do mês e *guidance*

*Guidance* - 2º Semestre de 2025

A distribuição segue o *guidance* de distribuição para o semestre, sempre dentro da banda projetada desde o início das divulgações, no 2º semestre de 2022.

Mantendo nossa transparência à estratégia de distribuição de rendimentos, fornecemos o *guidance* para o segundo semestre de 2025. Abaixo, o intervalo mais provável de distribuição. Este intervalo considera nossas projeções de fluxo de caixa, receitas e amortizações programadas para o Fundo. Ele também considera que as despesas deverão continuar baixas (cerca de 9% das receitas). Além disso, mantivemos as bandas, considerando cenários positivos e adversos, R\$ 1,20/cota (Banda Superior) e R\$ 0,90/cota (Banda Inferior).

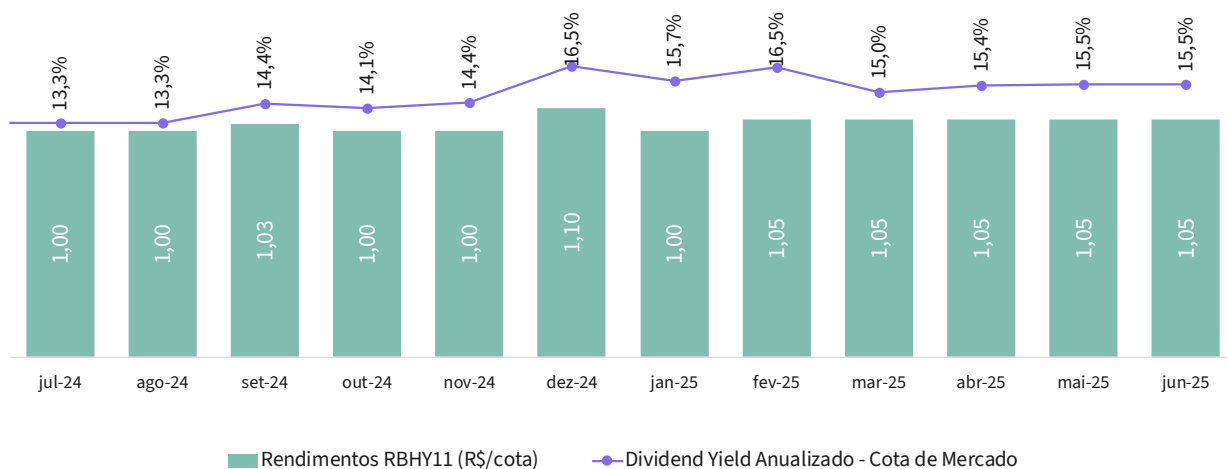


Este estudo é uma projeção na presente data. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco.

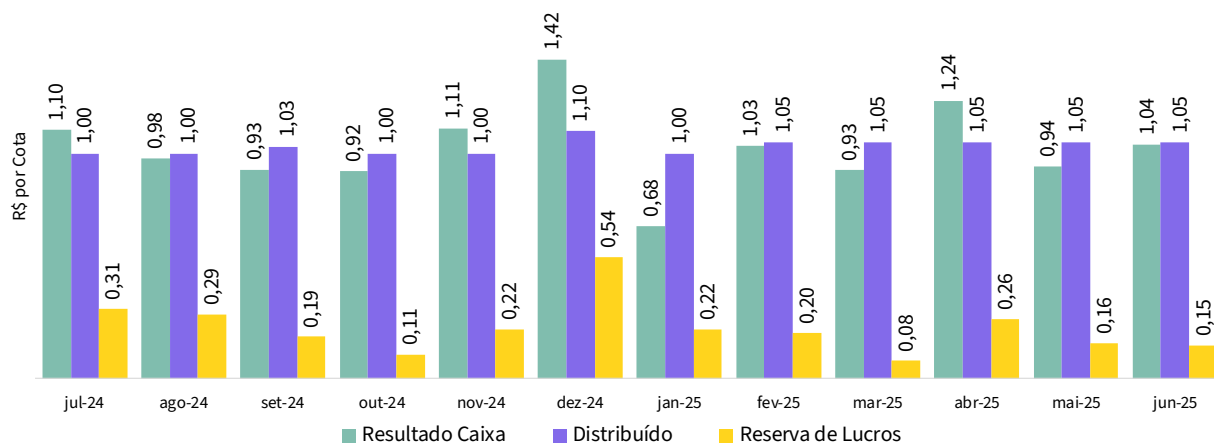
## Rentabilidade e Desempenho

Data	Rendimento por cota	Dividend Yield <sup>1</sup>	Rentabilidade Gross-Up <sup>2</sup>	Rentabilidade Gross-Up CDI%	Valor Cota Patrimonial	Valor Cota Mercado	Price to Book (P/B)
jul-24	1,00	1,07%	1,26%	139%	93,40	90,50	97%
ago-24	1,00	1,07%	1,26%	145%	93,43	90,20	97%
set-24	1,03	1,11%	1,30%	156%	93,08	85,80	92%
out-24	1,00	1,07%	1,26%	136%	93,36	85,00	91%
nov-24	1,00	1,08%	1,27%	160%	92,97	83,06	89%
dez-24	1,10	1,19%	1,40%	151%	92,37	80,00	87%
jan-25	1,00	1,08%	1,27%	126%	92,64	76,57	83%
fev-25	1,05	1,14%	1,34%	136%	92,47	76,55	83%
mar-25	1,05	1,14%	1,34%	139%	92,38	83,75	91%
abr-25	1,05	1,13%	1,33%	126%	92,91	81,70	88%
mai-25	1,05	1,13%	1,33%	122%	93,19	81,40	87%
jun-25	1,05	1,13%	1,33%	128%	92,77	81,45	88%
Ult. 12 Meses	12,38	14,17%	16,85%	140,38%	92,77	81,45	88%

## Rendimento e Dividend Yield



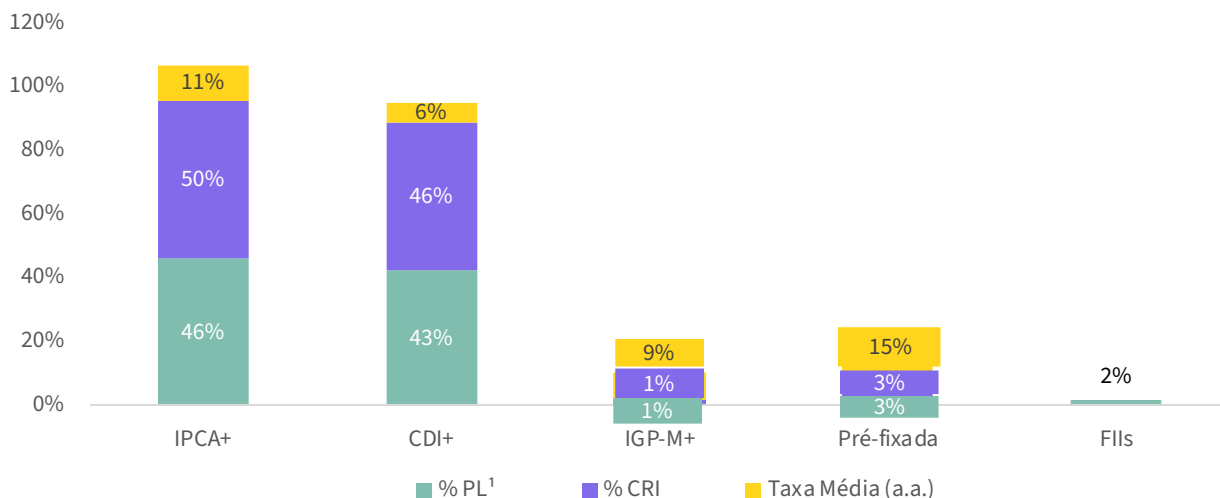
## Rendimento e reserva



<sup>1</sup>O Dividend Yield do Fundo é calculado através do Rendimento por Cota distribuído no mês sobre o Valor da Cota Patrimonial; <sup>2</sup>O Rentabilidade Gross-Up é calculado através da alíquota de imposto de renda (IR) de 15%.

## Performance da carteira

Indexador	Volume Alocado (R\$)	% PL <sup>1</sup>	% CRI	Taxa Média (a.a.)	Projeção <sup>2</sup> Encerramento 2025 (a.a.)	Rentabilidade Curto Prazo 2025 (a.a.)	Projeção <sup>3</sup> Longo Prazo (a.a.)	Rentabilidade Longo Prazo (a.a.)
IPCA+	81.406.093	46%	50%	11%	5%	17%	5%	16%
CDI+	75.572.422	43%	46%	6%	15%	22%	13%	19%
IGP-M+	1.333.413	1%	1%	9%	3%	12%	5%	14%
Pré-fixada	4.993.317	3%	3%	15%	-	15%	-	15%
Flls	2.787.098	2%	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>166.092.343</b>	<b>95%</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20,1%</b>	<b>-</b>	<b>17,9%</b>

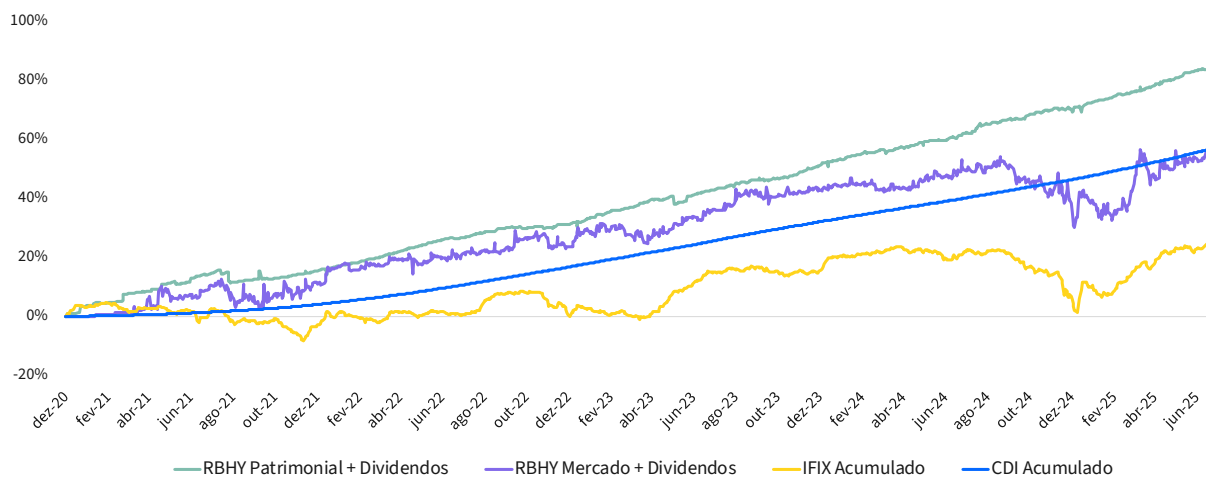


## Spread Médio da carteira



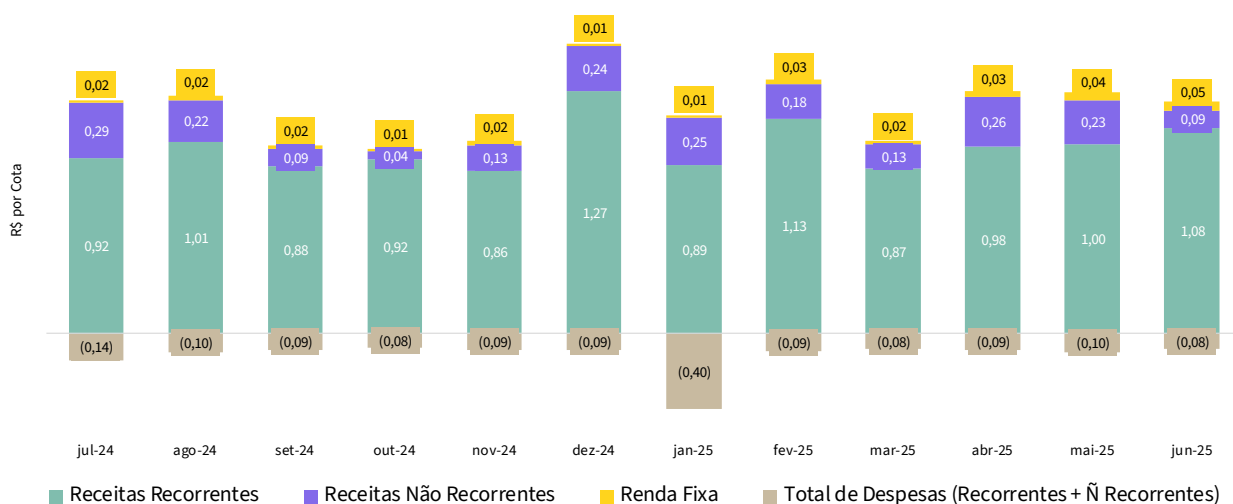
<sup>1</sup>Com base no PL do último dia do mês; <sup>2</sup>Projeção Rio Bravo de inflação e Selic para o fechamento do ano de 2025; <sup>3</sup>Projeção do Relatório Focus (Banco Central) divulgado em 20/06/2025 de Longo Prazo, 2028.

## Performance histórica



# DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

## Resultados e despesas



<sup>1</sup>O Dividend Yield do Fundo é calculado através do Rendimento por Cota distribuído no mês sobre o Valor da Cota Patrimonial; <sup>2</sup>O Rentabilidade Gross-Up é calculado através da alíquota de imposto de renda (IR) de 15%. <sup>3</sup>Com base no PL do último dia do mês;

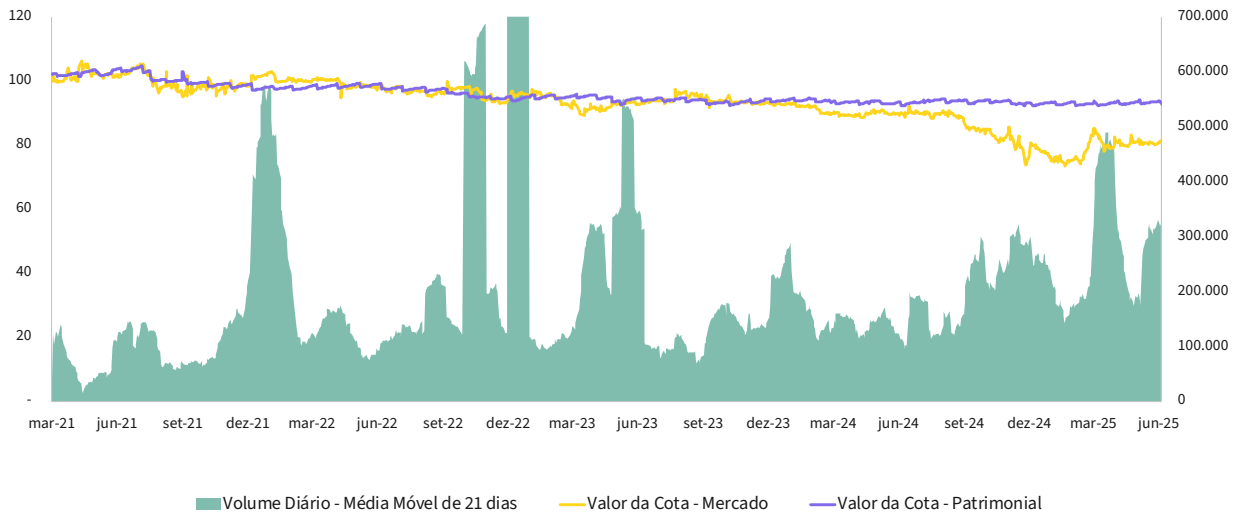
# DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

PLANILHA DE FUNDAMENTOS

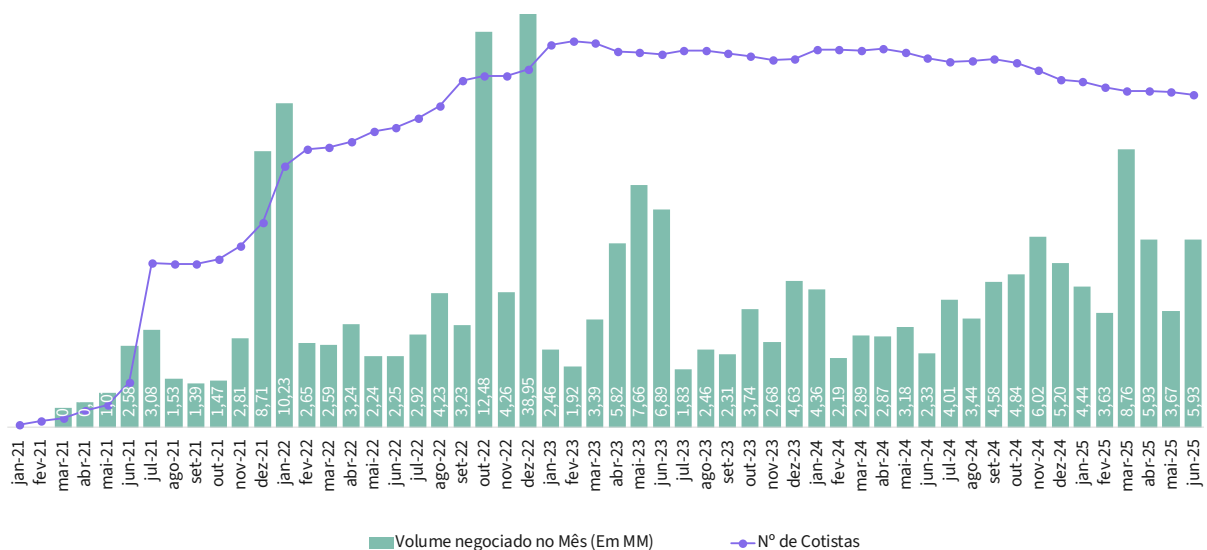
DRE	abr-25	mai-25	jun-25	12 Meses	24 Meses
Receitas Recorrentes	1.860.158	1.886.260	2.052.882	22.359.721	44.929.498
Juros CRIs	1.796.604	1.749.084	1.848.230	20.597.047	42.033.088
Correção Monetária CRIs	18.186	92.578	169.279	1.049.474	1.681.341
Rendimentos Fundos Imobiliários	45.369	44.599	35.374	713.200	1.215.069
Receitas Não Recorrentes	603.642	26.880	1.455	3.048.977	7.152.998
Resultado operações CRIs	593.860	32.509	-	2.320.812	5.220.603
Resultado operações FIIs	-	(5.629)	-	(133.282)	(177.463)
Outras	9.782	-	1.455	861.448	2.109.858
Renda Fixa	30.836	66.267	85.490	547.056	1.085.014
Total de Receitas	2.494.636	1.979.407	2.139.828	25.955.754	53.167.510
Despesas Recorrentes	(155.622)	(193.656)	(169.720)	(2.616.637)	(5.277.566)
Taxa de Gestão	(116.834)	(123.011)	(129.594)	(1.549.584)	(3.102.452)
Taxa de Administração	(15.932)	(16.774)	(17.672)	(211.395)	(423.147)
Taxa de Performance	-	-	-	(429.466)	(1.126.037)
Outras	(22.856)	(53.870)	(22.454)	(426.192)	(625.930)
Despesas Não Recorrentes	-	-	-	(6.830)	(49.765)
Total de Despesas (Recorrentes + Não Recorrentes)	(155.622)	(193.656)	(169.720)	(2.623.468)	(5.327.331)
Despesas Novas Emissões <sup>1</sup>					
<b>RESULTADO</b>	<b>2.339.014</b>	<b>1.785.751</b>	<b>1.970.108</b>	<b>23.332.286</b>	<b>47.840.179</b>
Rendimentos RBHY11 (R\$)	1.988.180	1.988.180	1.988.180	23.441.592	47.716.326
Rendimentos RBHY11 (% do Resultado Líquido)	85%	111%	101%	100%	100%
Rendimentos RBHY11 (R\$/cota)	1,05	1,05	1,05	12,38	25,20
Saldo de resultado bruto (R\$/cota)	1,24	0,94	1,04	12,32	25,27

<sup>1</sup>Despesas Novas Emissões não entra no Resultado Líquido.

## Liquidez histórica



## Volume negociado e número de cotistas



<sup>1</sup>O Dividend Yield do Fundo é calculado através do Rendimento por Cota distribuído no mês sobre o Valor da Cota Patrimonial; <sup>2</sup>O Rentabilidade Gross-Up é calculado através da alíquota de imposto de renda (IR) de 15%. <sup>3</sup>Com base no PL do último dia do mês;

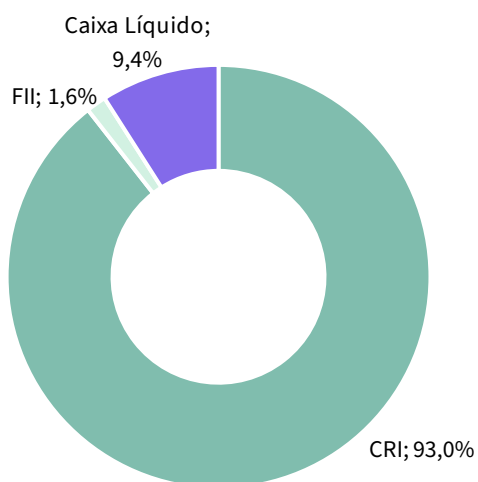
# PORTFÓLIO DO FUNDO

Alocação  
CRI+FII

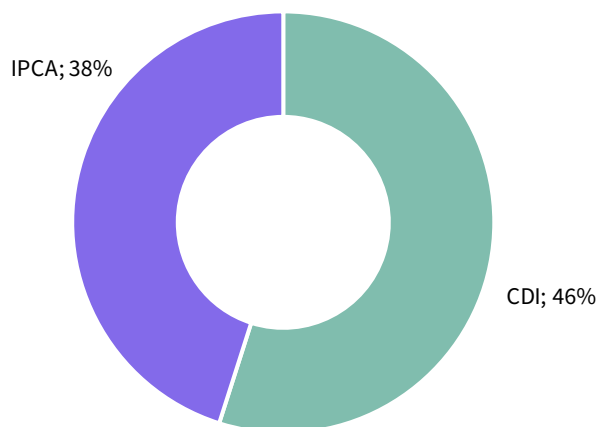
# 94,6%

Composição da Carteira

### Alocação (%PL)



### Indexador (%PL)



### Setor (%CRI)



- Incorporação
- Caixa Líquido
- Saúde
- Loteamento
- Varejo
- Logística
- Industrial
- Energia
- Esporte

Corporativo

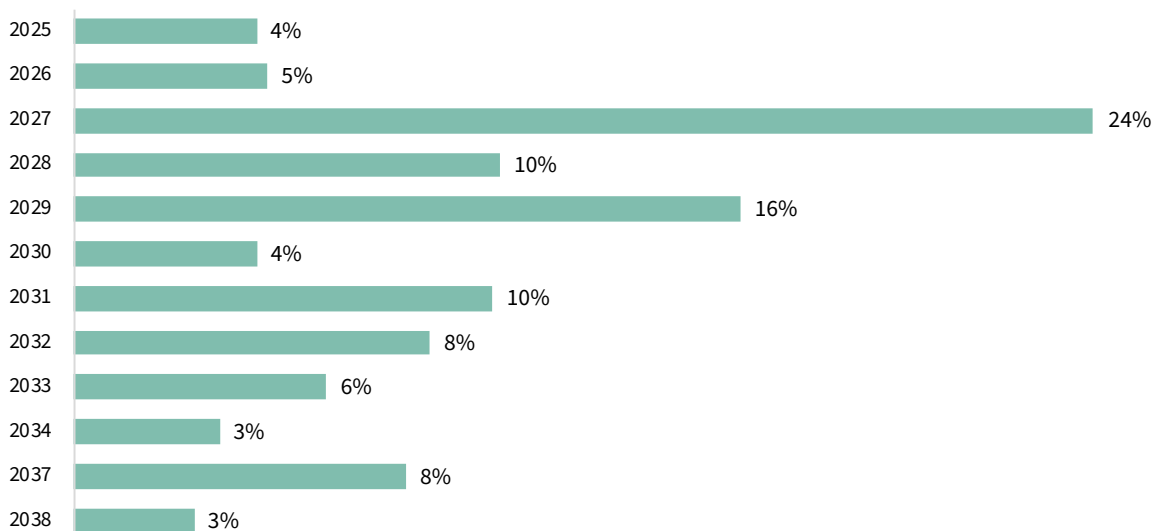
# 44,6%

Residencial

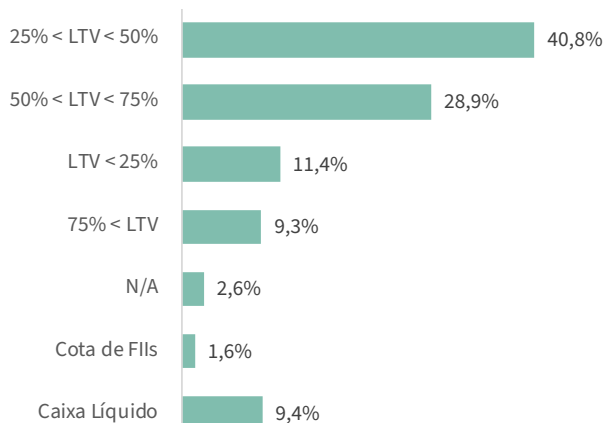
# 56,4%

## Composição da Carteira

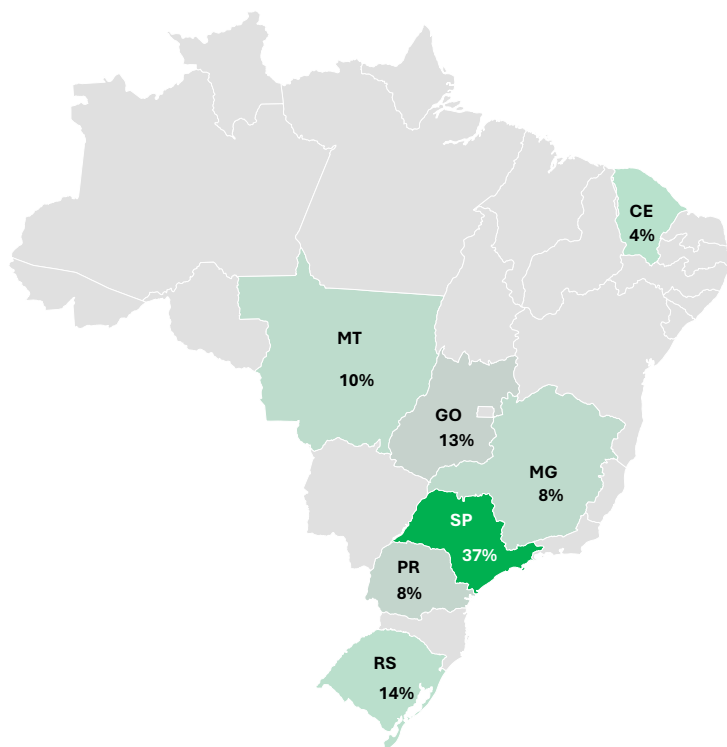
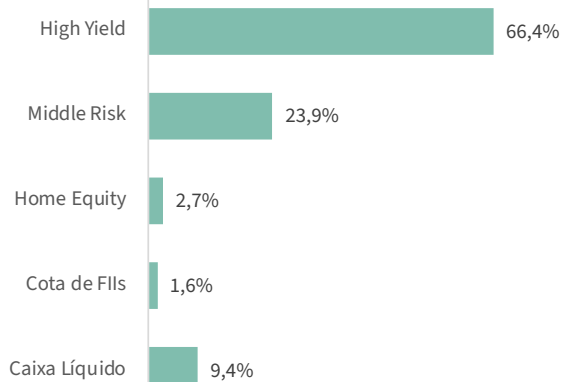
### Vencimento (%CRI)



### Loan to Value



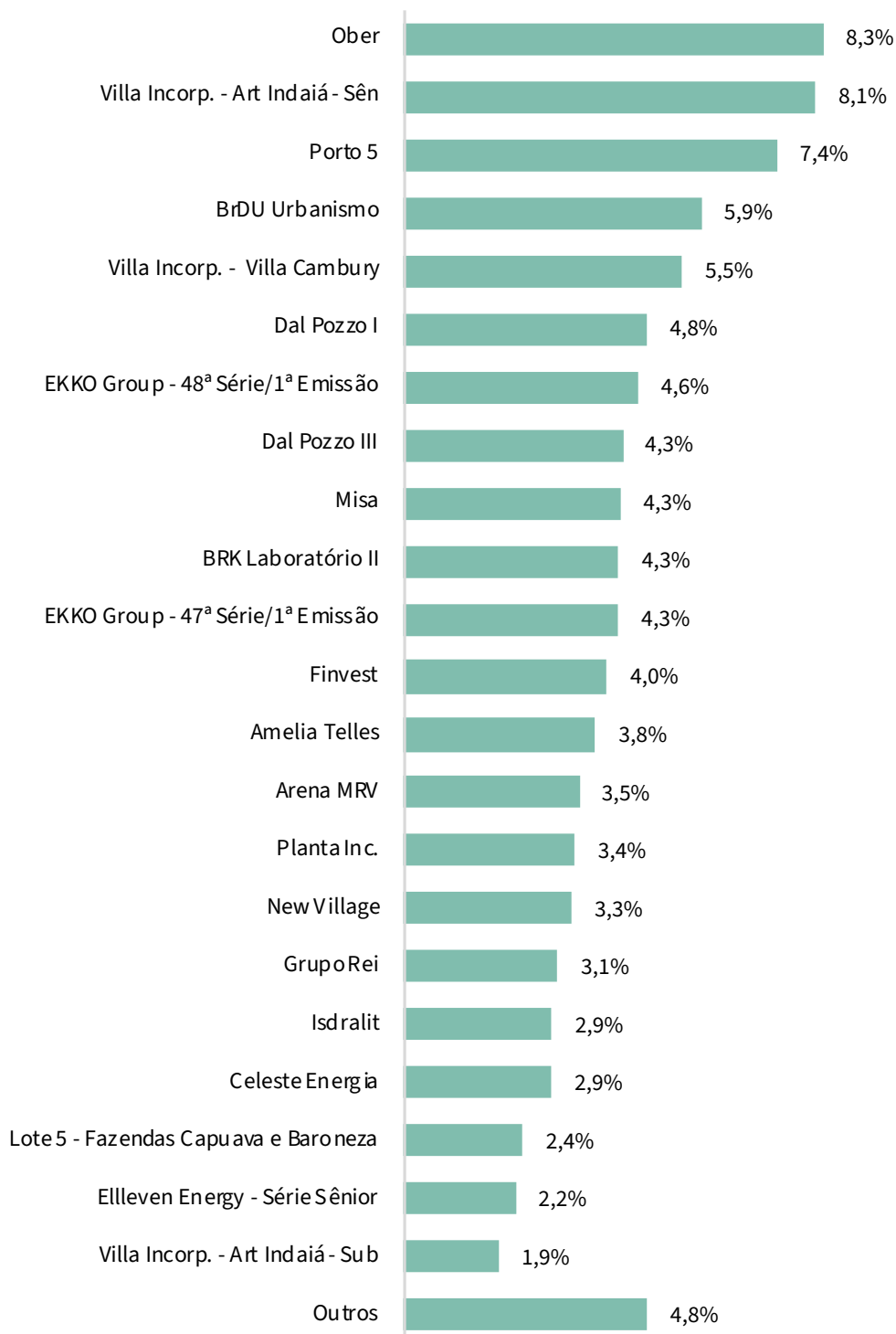
### Risco



Powered by Bing  
© GeoNames, Microsoft, TomTom

<sup>1</sup>Os CRIs considerados em "Outros" representam percentuais abaixo de 1,5%, sendo eles: Corpore, Celeste Energia II, GPCI - Ary Attab 3, Elleven Energy - Série Subordinada, Aris - Astir Incorporadora.

## Concentração da Carteira (%CRI)



<sup>1</sup>Os CRIs considerados em "Outros" representam percentuais abaixo de 1,5%, sendo eles: Corpore, Celeste Energia II, GPCI - Ary Attab 3, Elleven Energy - Série Subordinada, Aris - Astir Incorporadora.

## Certificado de Recebíveis - CRIs

Ativo	Nome	Securizadora	Posição	% do PL	Vencimento	Taxa (a.a.)	Indexador	Pagamento	Duration	Lastro	Setor	LTV
CRI	Ober	Opea/True	R\$	13.529.752,73	8%	jun-32	8,00%	CDI	Mensal	3,62	Corporativo Industrial	0,48
CRI	Villa Incorp. - Art Indaiá - Sên	Opea/True	R\$	13.289.185,68	8%	jan-27	13,00%	IPCA	Mensal	1,48	Residencial Incorporação	0,54
CRI	Porto 5	Canal	R\$	12.050.583,48	7%	jan-27	5,00%	CDI	Mensal	1,57	Residencial Incorporação	0,45
CRI	BrDU Urbanismo	Opea/True	R\$	9.610.464,04	5%	nov-33	8,75%	IPCA	Mensal	2,63	Residencial Loteamento	0,40
CRI	Villa Incorp. - Villa Cambury	Opea/True	R\$	8.994.212,05	5%	nov-27	6,40%	CDI	Mensal	2,23	Residencial Incorporação	0,44
CRI	Dal Pozzo I	Ourinvest	R\$	7.850.737,01	4%	ago-29	6,50%	CDI	Mensal	1,87	Corporativo Varejo	0,31
CRI	EKKO Group - 48ª Série/1ª Emissão	Ourinvest	R\$	7.571.076,74	4%	fev-28	9,00%	IPCA	Mensal	1,53	Residencial Loteamento	0,65
CRI	Dal Pozzo III	Virgo	R\$	7.058.996,06	4%	mai-31	5,65%	CDI	Mensal	2,83	Corporativo Varejo	0,40
CRI	Misa	Opea/True	R\$	7.001.073,35	4%	out-29	5,25%	CDI	Mensal	2,08	Corporativo Industrial	0,76
CRI	EKKO Group - 47ª Série/1ª Emissão	Ourinvest	R\$	6.940.811,35	4%	mai-25	9,00%	IPCA	Mensal	2,38	Residencial Loteamento	0,59
CRI	BRK Laboratório II	Opea/True	R\$	6.957.772,21	4%	jun-30	13,50%	IPCA	Mensal	2,13	Corporativo Saúde	0,51
CRI	Finvest	Opea/True	R\$	6.580.692,81	4%	abr-26	10,00%	IPCA	Mensal	0,77	Corporativo Logística	0,12
CRI	Lote 5 - Fazendas Capuava e Baroneza	Ourinvest	R\$	3.861.206,98	2%	ago-31	12,00%	IPCA	Mensal	2,71	Residencial Loteamento	0,08
CRI	Arena MRV	Virgo	R\$	5.665.675,95	3%	set-29	5,25%	CDI	Mensal	2,01	Corporativo Esporte	0,35
CRI	New Village	Opea/True	R\$	5.436.757,98	3%	mai-37	10,20%	IPCA	Mensal	4,83	Residencial Loteamento	0,59
CRI	Grupo Rei	Virgo	R\$	4.993.317,48	3%	jan-31	15,00%	Pré-fixada	Mensal	2,07	Residencial Loteamento	0,52
CRI	Isdralit	Opea/True	R\$	4.803.419,53	3%	set-29	7,00%	CDI	Mensal	2,18	Corporativo Industrial	0,26
CRI	Celeste Energia	Opea/True	R\$	4.787.079,45	3%	fev-37	11,70%	IPCA	Mensal	4,61	Corporativo Energia	0,17
CRI	Elleven Energy - Série Sênior	Opea/True	R\$	3.623.346,46	2%	dez-38	11,50%	IPCA	Mensal	4,85	Corporativo Energia	N/A
CRI	Amélia Telles	Opea/True	R\$	6.211.525,08	4%	fev-28	6,25%	CDI	Mensal	2,57	Residencial Incorporação	0,88
CRI	Villa Incorp. - Art Indaiá - Sub	Opea/True	R\$	3.076.911,26	2%	jan-27	16,00%	IPCA	Mensal	1,42	Residencial Incorporação	0,80
CRI	Planta Inc.	Província	R\$	5.539.172,88	3%	jul-34	10,00%	IPCA	Mensal	4,24	Residencial Incorporação	0,68
CRI	Corpore	Província	R\$	2.406.446,36	1%	ago-28	5,00%	CDI	Mensal	3,10	Residencial Incorporação	0,25
CRI	Celeste Energia II	Província	R\$	2.394.007,61	1%	jun-37	11,20%	IPCA	Mensal	4,02	Corporativo Energia	0,06
CRI	GPCI - Ary Attab 3	Virgo	R\$	1.333.412,56	1%	mai-27	9,00%	IGP-M	Mensal	0,95	Residencial Loteamento	0,33
CRI	Elleven Energy - Série Subordinada	Opea/True	R\$	951.479,37	1%	dez-38	13,00%	IPCA	Mensal	4,62	Corporativo Energia	N/A
CRI	Aris - Astir Incorporadora	Opea/True	R\$	786.128,22	0%	nov-26	10,50%	IPCA	Mensal	1,30	Residencial Incorporação	0,25

## Fundos Imobiliários - FIIs

Ativo	Ticker	Nome	Gestora	Posição	% do PL	
FII	GCRI11	Galápagos Recebíveis Imobiliários	Galapagos Capital	R\$	1.463.689,70	0,8%
FII	RBHG11	Rio Bravo Crédito High Grade	Rio Bravo	R\$	1.040.958,24	0,6%
FII	URPR11	Urca Prime Renda	Urca Capital Partners	R\$	282.450,00	0,2%



[riobravo.com.br](http://riobravo.com.br)

# ANEXOS

## Certificado de Recebíveis - CRIs

### Grupo Rei



Devedor	Rei Empreendimentos Ltda.
Taxa	Pré-fixada em 15,00%
% PL	2,8%
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

### Finvest



Devedor	Abioye Emp. e Part. S.A.
Taxa	IPCA + 10,00%
% PL	3,7%
Vencimento	17/04/2026

Garantia(s)	(i) Cessão Fiduciária; (ii) Penhor; (iii) Fiança; (iv) AF de Imóveis e (v) Fundo de Reserva (equivalente 12 PMTs).
Localização	Sete Lagoas, Vespasiano e Esmeraldas - MG

### New Village



Devedor	WB Construtora e Incorporadora LTDA.
Taxa	IPCA + 10,20%
% PL	3,1%
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

### Lote 5 - Fazendas Capuava e Baroneza



Devedor	Lote 5 Desenvolvimento Urbano S.A
Taxa	IPCA + 12,00%
% PL	2,2%
Vencimento	25/08/2031

Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóveis e Cotas; (ii) Cessão Fiduciária; (iii) Fundo de Juros e Despesas; (iv) Apólices de Seguro; e (v) Aval.
Localização	Campinas - SP

### Dal Pozzo I



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

### GPCI - Ary Attab 3



Devedor	GPCI Empreendimentos e Partc. Ltda.
Taxa	IGPM + 9,00%
% PL	0,8%
Vencimento	25/05/2027

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.
Localização	São José do Rio Preto - SP

## Certificado de Recebíveis - CRIs

### BrDU Urbanismo



Devedor **BrDU Urbanismo S.A.**

Taxa **IPCA + 8,75%**

% PL **5,5%**

Vencimento **14/11/2033**

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

Garantia(s)

Localização **Mato Grosso (2x); São Paulo; Goiás**

### Aris - Astir Incorporadora



Devedor **QC empreendimentos Imobiliarios SPE**

Taxa **IPCA + 10,50%**

% PL **0,4%**

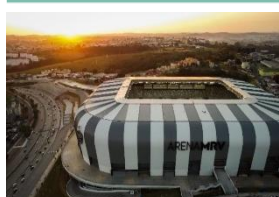
Vencimento **24/11/2026**

(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.

Garantia(s)

Localização **Porto Alegre - RS**

### Arena MRV



Devedor **Arena Vencer SPE LTDA**

Taxa **CDI + 5,25%**

% PL **3,2%**

Vencimento **24/09/2029**

(i) *Cash Collateral*; (ii) Fundo de Juros; e (iii) Cessão Fiduciária.

Garantia(s)

Localização **Belo Horizonte - MG**

### EKKO Group



Devedor **São Camilo II Emp. Imob SPE Ltda.**

Taxa **IPCA + 9,00%**

% PL **8,3%**

Vencimento **24/05/2025**

(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.

Garantia(s)

Localização **Granja Viana - SP**

### Ober



Devedor **OBER S.A. Indústria e Comércio**

Taxa **CDI + 6,00%**

% PL **7,7%**

Vencimento **10/06/2032**

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

Garantia(s)

Localização **Nova Odessa - SP**

### Isdralit

Devedor **Olímpia Transportes e Metalurgia Ltda.**

Taxa **CDI + 7,00%**

% PL **2,7%**

Vencimento **20/09/2029**

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

Garantia(s)

Localização **Porto Alegre - RS**



## Certificado de Recebíveis - CRIs

### BRK Laboratório II



Devedor	BRK Laboratórios Ltda.
Taxa	IPCA + 13,50%
% PL	4,0%
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

### Villa Incorp. - Art Indaiá - Sên



Devedor	Villa Art Indaiá Empreendimento SPE LTDA.
Taxa	IPCA + 13,00%
% PL	7,6%
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

### Elleven Energy - Série Sênior



Devedor	Solar 11 Participações S.A.
Taxa	IPCA + 11,50%
% PL	2,1%
Vencimento	24/12/2038

Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Superfície; (ii) Alienação Fiduciária de Equipamentos; (iii) Alienação Fiduciária de Participações Societárias; (iv) Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios; (v) Seguro; (vi) Fundo de Reserva ; (vii) Fundo de Despesas; (viii) Fundo de Liquidez e (ix) Aval.
Localização	Goiás

### Elleven Energy - Série Subordinada



Devedor	Solar 11 Participações S.A.
Taxa	IPCA + 13,00%
% PL	0,5%
Vencimento	24/12/2038

Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Superfície; (ii) Alienação Fiduciária de Equipamentos; (iii) Alienação Fiduciária de Participações Societárias; (iv) Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios; (v) Seguro; (vi) Fundo de Reserva ; (vii) Fundo de Despesas; (viii) Fundo de Liquidez e (ix) Aval.
Localização	Goiás

### CRI Celeste Energia



Devedor	Celeste Energia Ltda.
Taxa	IPCA + 11,70%
% PL	2,7%
Vencimento	18/02/2037

Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária da Fazenda – razão mínima de 200% em Venda Forçada; (ii) Fluxo de recebíveis – razão mínima de 150%; (iii) Fundo de Juros – 6 meses; (iv) Seguro Completion; (v) Aval dos sócios
Localização	Cuiabá e Brasnorte - MT

### CRI Corpore



Devedor	Corpore Incorporadora Ltda
Taxa	CDI + 5,00%
% PL	1,4%
Vencimento	29/08/2028

Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de imóveis concluídos em estoque; (ii) Alienação Fiduciária das cotas do FIDC Corpore; (iii) Fundo de Reserva; e (iv) Aval dos sócios
Localização	Dourados - MS

## Certificado de Recebíveis - CRIs

### CRI Celeste Energia II



Devedor	Celeste Energia Ltda.	Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Propriedade Superficial; (ii) Alienação Fiduciária de Propriedade Superveniente; (iii) Alienação Fiduciária de Equipamentos; (iv) Alienação Fiduciária de Quotas; (v) Cessão Fiduciária, (vi) Fiança; (vii) Coobrigação; (viii) FJ; (ix) FR
Taxa	IPCA + 11,20%	Localização	Nobres - MT
% PL	1,4%		
Vencimento	08/06/2037		

### Villa Incorp. - Villa Cambury



Devedor	Villa Barra Cambury Emp. SPE Ltda.	Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóvel; (ii) Alienação Fiduciária das Cotas da SPE; (iii) Cessão Fiduciária dos Créditos Atuais e Futuros (Estoque); (iv) Fundo de Obra; (v) Fundo de Juros; (vi) Fundo de Despesas; e (vii) Aval de PF e PJ.
Taxa	CDI + 6,40%	Localização	São Sebastião - SP
% PL	5,1%		
Vencimento	25/11/2027		

### Planta Inc.



Devedor	Plantas São Paulo S/A	Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóvel, considerando LTV Máximo de 70%;
Taxa	IPCA + 10,00%	Localização	São Paulo - SP
% PL	3,2%		
Vencimento	31/07/2034		

### Amélia Telles



Devedor	Amelia 139 Emp. Imobiliários SPE Ltda.	Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóvel; (ii) Alienação Fiduciária das Cotas da SPE; (iii) Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios; (iv) Fundo de Obra; (v) Fundo de Juros; (vi) Fundo de Despesas; e (vii) Aval de PFs.
Taxa	CDI + 6,25%	Localização	Porto Alegre - RS
% PL	3,5%		
Vencimento	25/02/2028		

### Misa



Devedor	Misa - Minerais Industriais S.A.	Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóvel; (ii) Penhor de Direitos Minerários; (iii) Cessão Fiduciária; (iv) Aval de PFs.
Taxa	CDI + 5,25%	Localização	Jericoacoara - CE
% PL	4,0%		
Vencimento	10/10/2029		

### Dal Pozzo III



Devedor	Dal Pozzo Adm de Bens Móveis e Imóveis LTDA	Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóvel; (ii) Fundo de Reserva; (iii) Fiança e coobrigação da cedente e da Holding; (iv) Aval dos sócios.
Taxa	CDI + 5,65%	Localização	Guarapuava - PR
% PL	4,0%		
Vencimento	14/05/2031		

## Certificado de Recebíveis - CRIs

### Porto 5



Devedor	Porto5 Investimentos Imobiliários S.A.	Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóvel (2 Empreendimentos); (ii) Cessão Fiduciária de Recebíveis; (iii) Fundo de Reserva ; (iv) Fundo de Juros; (v) Fundo de Obra; e (vi) Aval de PF.
Taxa	CDI + 5,00%		
% PL	6,9%		
Vencimento	20/01/2027	Localização	Rio Grande e Pelotas - RS

### Villa Incorp. - Art Indaiá - Sub



Devedor	Villa Art Indaiá Empreendimento SPE LTDA.	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.
Taxa	IPCA + 16,00%		
% PL	1,8%		
Vencimento	25/01/2027	Localização	Caraguatatuba - SP

# PEER GROUP

## Análise geral dos pares

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 o *dividend yield* de mercado e patrimonial realizados nos últimos 12 meses (jun/24 até maio/25). 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.

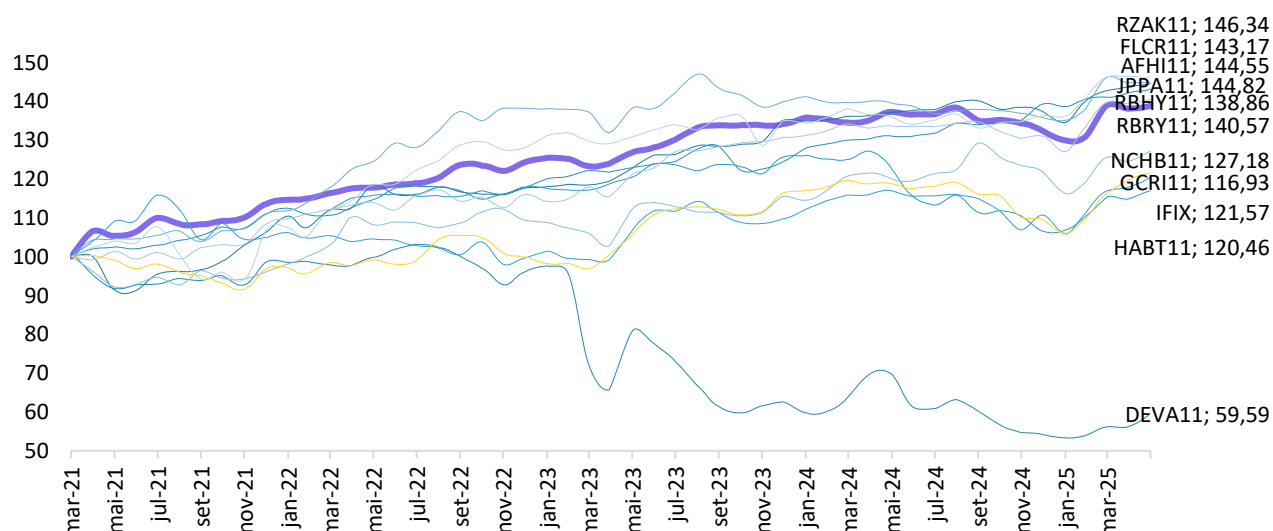
DY Patrimônio		Total	Média	jun-24	jul-24	ago-24	set-24	out-24	nov-24	dez-24	jan-25	fev-25	mar-25	abr-25	mai-25
RZAK11	1º Peer	15,7%	1,31%	1,14%	1,06%	1,03%	1,19%	1,21%	1,28%	2,06%	1,38%	1,50%	1,33%	1,22%	1,32%
FLCR11	2º Peer	14,9%	1,24%	1,21%	1,16%	1,21%	1,22%	1,19%	1,20%	1,72%	1,19%	1,18%	1,18%	1,21%	1,23%
RBHY11		13,3%	1,11%	1,08%	1,07%	1,07%	1,11%	1,07%	1,08%	1,19%	1,08%	1,14%	1,14%	1,13%	1,13%
JPPA11	3º Peer	13,2%	1,10%	1,05%	1,03%	1,03%	1,03%	1,09%	1,09%	1,44%	1,11%	1,12%	1,05%	1,10%	1,09%
HABT11	4º Peer	13,1%	1,09%	1,05%	1,05%	0,99%	1,05%	0,95%	1,08%	1,12%	1,17%	1,15%	1,07%	1,22%	1,22%
RBRY11	5º Peer	12,5%	1,04%	1,03%	1,02%	0,97%	0,92%	0,93%	0,98%	1,04%	1,10%	1,10%	1,09%	1,14%	1,14%
AFHI11	6º Peer	12,2%	1,02%	1,01%	0,99%	0,97%	0,97%	0,98%	1,01%	1,03%	1,03%	1,05%	1,06%	1,06%	1,07%
GCRI11	7º Peer	11,6%	0,97%	0,96%	0,98%	0,95%	0,97%	0,95%	0,97%	0,99%	0,98%	0,98%	0,97%	0,96%	0,96%
NCHB11	8º Peer	9,4%	0,78%	1,02%	1,00%	0,98%	1,01%	0,99%	0,93%	1,03%	1,01%	1,08%	0,10%	0,12%	0,12%
DEVA11	9º Peer	5,4%	0,45%	0,44%	0,47%	0,45%	0,45%	0,45%	0,43%	0,46%	0,43%	0,44%	0,43%	0,48%	0,46%

DY Mercado		Total	Média	jun-24	jul-24	ago-24	set-24	out-24	nov-24	dez-24	jan-25	fev-25	mar-25	abr-25	mai-25
RZAK11	1º Peer	17,3%	1,44%	1,22%	1,16%	1,12%	1,35%	1,37%	1,46%	2,30%	1,59%	1,65%	1,39%	1,28%	1,42%
DEVA11	2º Peer	16,3%	1,36%	1,10%	1,21%	1,13%	1,23%	1,38%	1,42%	1,50%	1,46%	1,52%	1,37%	1,55%	1,39%
GCRI11	3º Peer	16,1%	1,34%	1,16%	1,22%	1,19%	1,32%	1,33%	1,37%	1,49%	1,50%	1,43%	1,34%	1,37%	1,34%
JPPA11	4º Peer	15,9%	1,33%	1,18%	1,21%	1,22%	1,22%	1,31%	1,34%	1,79%	1,43%	1,39%	1,20%	1,31%	1,33%
HABT11	5º Peer	15,3%	1,28%	1,12%	1,13%	1,08%	1,17%	1,12%	1,38%	1,36%	1,56%	1,42%	1,22%	1,40%	1,37%
RBHY11		15,0%	1,25%	1,12%	1,13%	1,12%	1,22%	1,19%	1,22%	1,39%	1,32%	1,39%	1,27%	1,30%	1,31%
FLCR11	6º Peer	14,5%	1,21%	1,18%	1,13%	1,17%	1,19%	1,19%	1,20%	1,62%	1,14%	1,13%	1,13%	1,19%	1,19%
RBRY11	7º Peer	13,1%	1,09%	1,03%	1,04%	0,99%	0,94%	0,98%	1,07%	1,10%	1,26%	1,18%	1,11%	1,18%	1,18%
AFHI11	8º Peer	12,4%	1,03%	0,98%	0,99%	0,96%	0,97%	1,00%	1,03%	1,05%	1,12%	1,07%	1,06%	1,07%	1,09%
NCHB11	9º Peer	10,2%	0,85%	1,09%	1,08%	1,05%	1,00%	1,04%	1,00%	1,12%	1,22%	1,26%	0,11%	0,14%	0,13%

## 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.

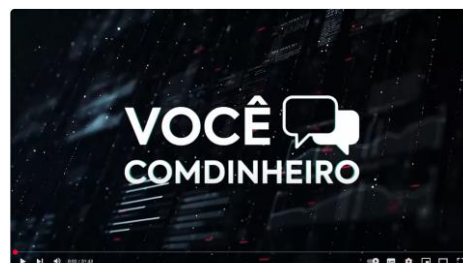


# Na Mídia

CM Capital (21/05/2025)



BM&C NEWS (04/12/2024)



Clube FII (22/11/2024)



CANAL FII FÁCIL (12/11/2024)



Liberdade é Logo Ali (04/11/2024)



Café com FII & REITcast (12/06/2024)






Este material foi elaborado pela Rio Bravo Investimentos Ltda. (“Rio Bravo Investimentos”), inscrita no CNPJ sob nº. 03.864.607/0001-08, e não deve ser considerado um relatório de análise para fins. Este material tem caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão e alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidos são meramente indicativos. As informações contidas nesse material foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A Rio Bravo Investimentos não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os ativos, operações, fundos e/ou instrumentos financeiros discutidos nesse material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. Caso os ativos, operações, fundos e/ou instrumentos financeiros sejam expressos em uma moeda que não a do investidor, qualquer alteração na taxa de câmbio pode impactar adversamente o preço, valor ou rentabilidade. A Rio Bravo Investimentos não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Este material é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamentos da Rio Bravo Investimentos, podendo ser divulgado também em seu site. Fica proibida a reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da Rio Bravo Investimentos. Para maiores informações sobre os produtos, tabelas de custos operacionais, acesse [www.riobravo.com.br](http://www.riobravo.com.br). LEIA O MATERIAL ANTES DE INVESTIR. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO FGC. ESTE FUNDO TEM MENOS DE 12 (DOZE) MESES. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXA. AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL TÉCNICO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES. A RENTABILIDADE AJUSTADA CONSIDERA O REINVESTIMENTO DOS DIVIDENDOS, JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO OU OUTROS RENDIMENTOS ADVINDOS DE ATIVOS FINANCEIROS QUE INTEGREM A CARTEIRA DO FUNDO REPASSADOS DIRETAMENTE AO COTISTA. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE AO CÓDIGO ANBIMA DE ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS.

SAC / Ouvidoria: 0800 722 9910 | [ouvidoria@riobravo.com.br](mailto:ouvidoria@riobravo.com.br).



 RIO BRAVO

Impulsionando a geração  
de investimentos e  
investidores conscientes.

 **RIO BRAVO**

[riobravo.com.br](https://riobravo.com.br)

Av. Chedid Jafet, 222 - Bloco B, 3o andar, CJ.32  
04551-065, São Paulo - SP - Brasil  
+55 11 3509 6600 | +55 11 2107 6600

