



CAIXA Asset

Abril-25

Caixa Rio Bravo Fundo de Fundos

Relatório Gerencial

CXRI11

Informações sobre o Fundo

CNPJ • 17.098.794/0001-70

PERFIL DE GESTÃO • Ativa

GESTOR • Caixa Asset

CO-GESTOR • Rio Bravo Investimentos

CUSTODIANTE e ESCRITURADOR • Oliveira Trust

ADMINISTRADOR • Caixa Econômica Federal

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO • 1,20% a.a. sobre o Patrimônio Líquido do Fundo

PATRIMÔNIO LÍQUIDO • R\$ 128.520.710,95 (ref. abril/2025)

INÍCIO DO FUNDO • 12/11/2013

QUANTIDADE DE COTAS • 1.575.760

QUANTIDADE DE EMISSÕES REALIZADAS • 1

NÚMERO DE COTISTAS • 1.853

REGULAMENTO DO FUNDO



CADASTRE-SE NO MAILING



AVALIE ESTE RELATÓRIO



Principais Números

Patrimônio
Líquido (R\$/cota)

81,56

Fechamento do
mês (R\$)

64,55

Dividend Yield
Anualizado¹

11,0%

Volume Médio Diário
Negociado (R\$ mil)

69,80

Patrimônio Líquido (R\$
milhões)

128,52

Valor de Mercado (R\$
milhões)

101,72

P/VP

0,79

Número de Fundos
Investidos

31

Retorno dos
últimos 12 meses

-9,9%

¹Yield anualizado considera a distribuição por cota no mês de referência do relatório multiplicado por 12, resultado dividido pela cotação de fechamento do mês de referência (proventos*12/preço de fechamento da cota no último dia útil do mês).



Mensagem do gestor ao Investidor

Cenário Doméstico

Fiscal e inflação:

Em abril, houve a divulgação do PLDO de 2026, contemplando expectativa do governo de obter um resultado primário de R\$38,2 bilhões, acima da meta de superávit primário de R\$34,3 bilhões (equivalente a 0,25% do PIB). Para o cumprimento do centro da meta, é estimado que será necessário um esforço fiscal de R\$118 bilhões. A notícia foi recebida com certo ceticismo pelo mercado, muito em função dos desafios relacionados à geração de receitas e ao controle das despesas.

A inflação de março registrou uma desaceleração frente a fevereiro, fechando o mês em 0,56%. O resultado veio em linha com as expectativas de mercado e foi impactado principalmente pelos preços de alimentos. Nos últimos 12 meses, a inflação acumula alta de 5,48%, acima da meta, e a trajetória de convergência à meta segue desafiadora.

Atividade econômica e mercado de trabalho:

O IBC-Br de fevereiro registrou alta de 0,4%, acima das expectativas do mercado. Pelo segundo mês consecutivo, o indicador foi impulsionado positivamente pelo crescimento do agronegócio, que apresentou alta de 5,6%. Ainda que o mercado espere uma desaceleração gradual da atividade ao longo do ano, as políticas anunciadas pelo governo de estímulo à demanda contribuem para a manutenção de uma atividade acelerada. O Boletim Focus revisou as expectativas do PIB para o ano de 2025 de 1,97% no início de abril para 2,0% ao final do mês.

Com relação ao mercado de trabalho, a taxa de desemprego no trimestre encerrado em março de 2025 subiu para 7,0%, ante 6,8% em fevereiro. O mercado de trabalho continua aquecido, refletido pelo aumento real médio dos salários dos trabalhadores, que apresentou uma alta de 4,3% em um ano.

Cenário Externo

EUA:

No início de abril, o governo dos Estados Unidos anunciou tarifas recíprocas de importação. Houve um aumento de tarifas para os países que os EUA possuíam um déficit comercial, e a imposição de tarifas de 10% para países em que isso não ocorria, como o Brasil. Em um primeiro momento, após o anúncio, houve uma alta do dólar frente às demais moedas, diante de uma maior aversão ao risco dos mercados. Entretanto, após a escalada de sucessivas retaliações entre China e Estados Unidos, o mercado passou a temer uma possível recessão dos EUA, o que ocasionou uma enorme retirada de capital das bolsas americanas e uma queda do dólar.

Mesmo após a suspensão das tarifas acima de 10% para os outros países por 90 dias, ainda há incerteza sobre a trajetória da economia americana, em especial devido às consequências inflacionárias das tarifas. Diante do cenário econômico turbulento, Powell comunicou que o Fed dará uma atenção igual para a inflação e o emprego, atuando no mandato que estiver mais distante da meta.

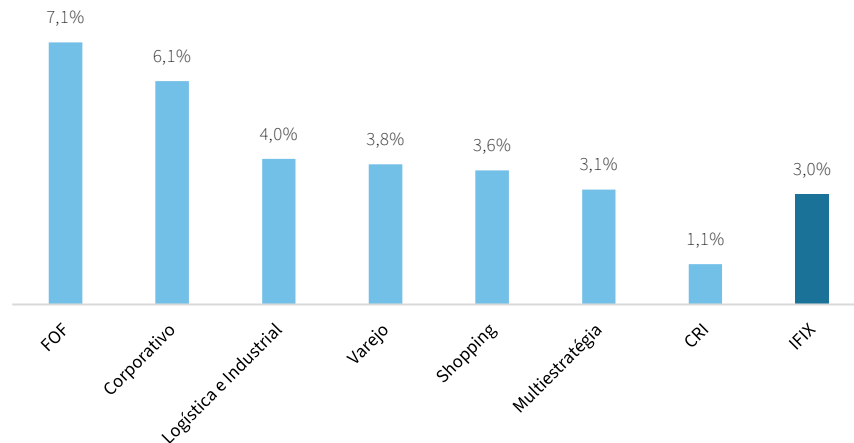


Mensagem do gestor ao Investidor

Mercado de Fundos Imobiliários

Em abril, os fundos imobiliários apresentaram uma alta de 3,01%, acumulando um retorno no ano de 9,51%. Pelo terceiro mês consecutivo, todos os segmentos do IFIX apresentaram um retorno positivo, com destaque para o setor de fundo de fundos (FOFs).

Retorno por Setor do IFIX - Abril 2025



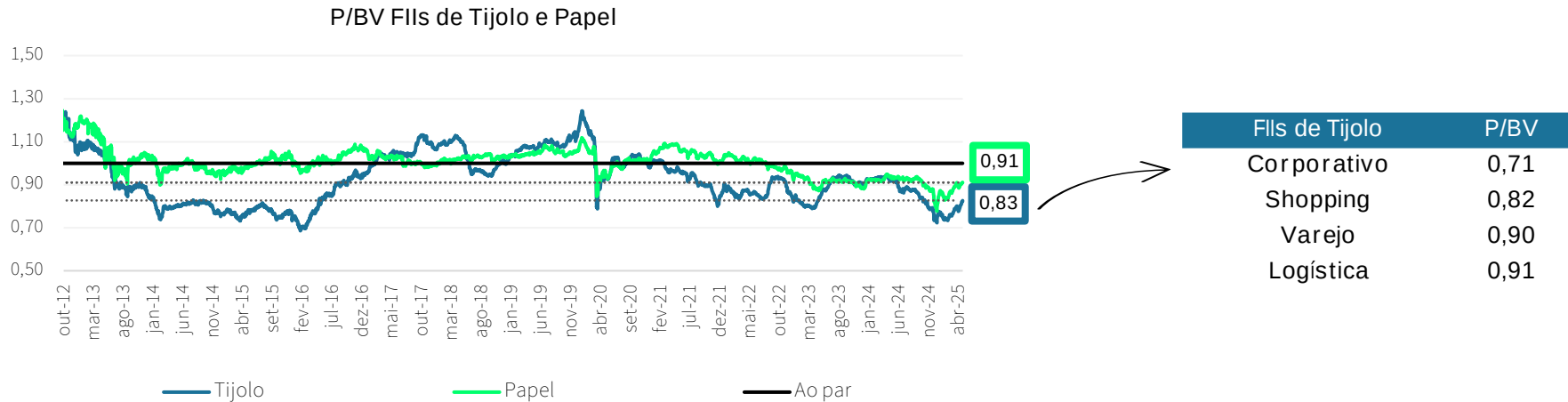
A curva de juros real recuou neste mês, de forma que o cupom da NTN-B com vencimento em 2035 passou de 7,58% a.a. ao final de março para 7,44% a.a. ao final de abril. O movimento foi impulsionado por um alívio das expectativas inflacionárias diante da queda do dólar e dos preços das commodities, e acabou influenciando a alta dos FIIs.



Mensagem do gestor ao Investidor

Mercado de Fundos Imobiliários

Mesmo diante da recuperação dos FIIs observada nos últimos três meses, o IFIX atingiu uma relação de P/VP de 0,86, ainda apresentando um deságio expressivo frente ao histórico. Os fundos de tijolo são os que seguem negociando com os maiores níveis de desconto, sendo que o valor do deságio varia muito por setor. Os fundos de papel, por sua vez, estão negociando com um desconto médio de 9%, mas esse valor continua mais acentuado para os fundos que possuem uma carteira mais exposta a CRIs indexados ao IPCA.



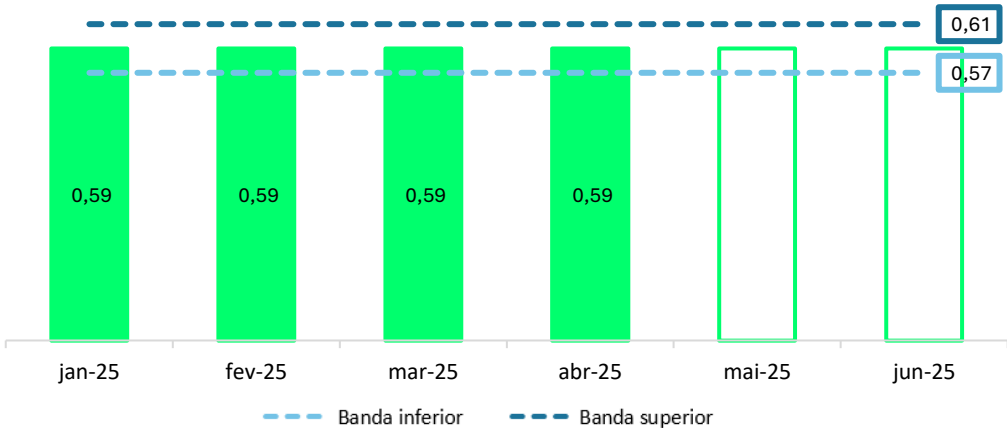
Seguimos atentos às oportunidades de investimento e desinvestimento que tem surgido e reforçamos que as nossas alocações neste momento têm se voltado para portfólios de ativos de muita qualidade. O momento continua sendo oportuno para a alocação em FIIs com bons fundamentos imobiliários, mas requer atenção para alguns indicadores que podem comprometer o resultado dos FIIs, como por exemplo nível de alavancagem e necessidade de caixa.



Mensagem do gestor ao Investidor

Caixa Rio Bravo Fundo de Fundos I

No mês, o Caixa Rio Bravo Fundo de Fundos distribuiu proventos de R\$ 0,59/cota, o que corresponde a um *dividend yield* de 11% e está dentro do *guidance* de distribuição de rendimentos anunciado em dezembro de 2024.



Em abril, o BB Renda de Papéis II (RNDP11) foi amortizado totalmente, o que gerou para o CXRI11 um ganho de aproximadamente R\$993.000,00 ou R\$0,63/cota. Diante disso, o resultado do CXRI11 no mês foi de R\$1,23/cota. A TIR (taxa interna de retorno) obtida com o investimento foi de 11,8% a.a., em comparação a uma TIR do IFIX de 8,6% a.a., o que reforça a nossa estratégia de alocação ativa, que visa um equilíbrio entre geração de renda e potencial de valorização no longo prazo.

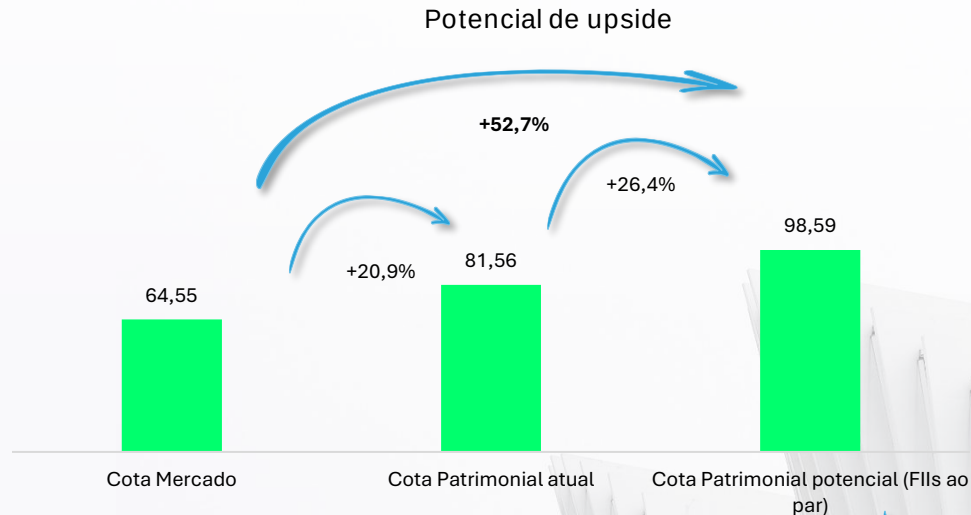
O resultado recorrente do CXRI11 foi de R\$0,61/cota. No semestre, o Fundo possui R\$0,79/cota de resultado acumulado não distribuído.

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



Perspectiva de Upside

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



A cota patrimonial do CXRI reflete a cotação à mercado dos FIIs que compõem o portfólio.

Considera a valorização das cotas de FII do portfólio aos seus valores patrimoniais + valorização da cota mercado do CXRI para a sua patrimonial.

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

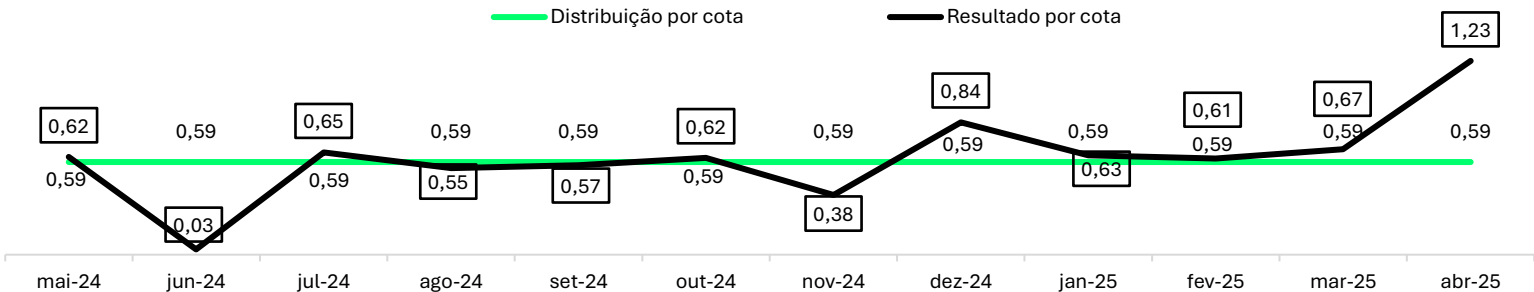
Distribuição e Rendimentos

Histórico de Distribuição de Rendimentos

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
2023	0,56	0,56	0,56	0,56	0,56	0,6	0,57	0,57	0,58	0,58	0,58	0,59
2024	0,58	0,58	0,58	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59
2025	0,59	0,59	0,59	0,59								
Δ	1,7%	1,7%	1,7%	0%								

Δ: Comparação entre os anos 2024 e 2025.

Histórico de Distribuição vs Resultado (R\$/cota)



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

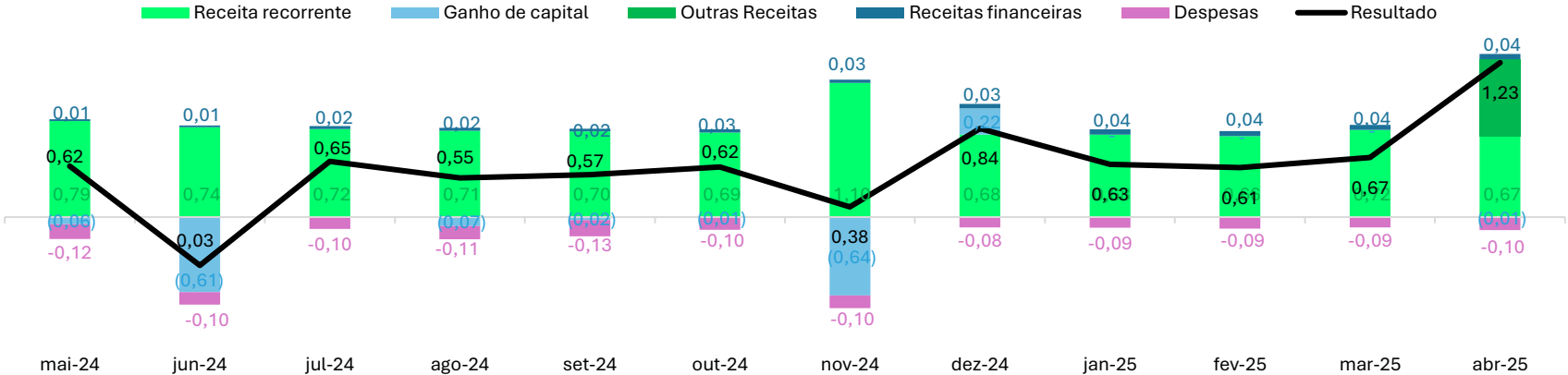


Resultados

	nov-24	dez-24	jan-25	fev-25	mar-25	abr-25	2025	12 meses
Rendimentos de FII	R\$ 1.733.252,21	R\$ 1.067.682,23	R\$ 1.065.587,19	R\$ 1.047.709,43	R\$ 1.128.159,03	R\$ 1.049.348,59	R\$ 4.290.804,24	R\$ 13.956.160,78
Alienação de cotas de FII (Bruto)	-R\$ 1.013.115,60	R\$ 340.762,63	R\$ -	R\$ -	R\$ -	-R\$ 9.953,13	-R\$ 9.953,13	-R\$ 1.900.769,70
Receitas financeiras	R\$ 42.626,77	R\$ 53.828,31	R\$ 67.969,06	R\$ 64.116,01	R\$ 64.017,43	R\$ 66.675,86	R\$ 262.778,36	R\$ 551.083,04
Outras receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 993.076,05	R\$ 993.076,05	R\$ 993.076,05
Despesas	-R\$ 162.683,65	-R\$ 133.837,39	-R\$ 137.538,29	-R\$ 147.401,11	-R\$ 134.213,67	-R\$ 156.254,26	-R\$ 575.407,33	-R\$ 1.913.519,45
Resultado ¹	R\$ 600.079,73	R\$ 1.328.435,78	R\$ 996.017,96	R\$ 964.424,33	R\$ 1.057.962,79	R\$ 1.942.893,11	R\$ 4.961.298,19	R\$ 11.686.030,72
Rendimentos distribuídos	R\$ 929.698,40	R\$ 929.698,40	R\$ 929.698,40	R\$ 929.698,40	R\$ 929.698,40	R\$ 929.698,40	R\$ 3.718.793,60	R\$ 11.156.380,80
Resultado por cota	R\$ 0,38	R\$ 0,84	R\$ 0,63	R\$ 0,61	R\$ 0,67	R\$ 1,23	R\$ 3,15	R\$ 7,42
Rendimento por cota	R\$ 0,59	R\$ 0,59	R\$ 0,59	R\$ 0,59	R\$ 0,59	R\$ 0,59	R\$ 2,36	R\$ 7,08
Resultado Acumulado por cota	-R\$ 0,21	R\$ 0,25	R\$ 0,04	R\$ 0,02	R\$ 0,08	R\$ 0,64	R\$ 0,79	R\$ 0,34

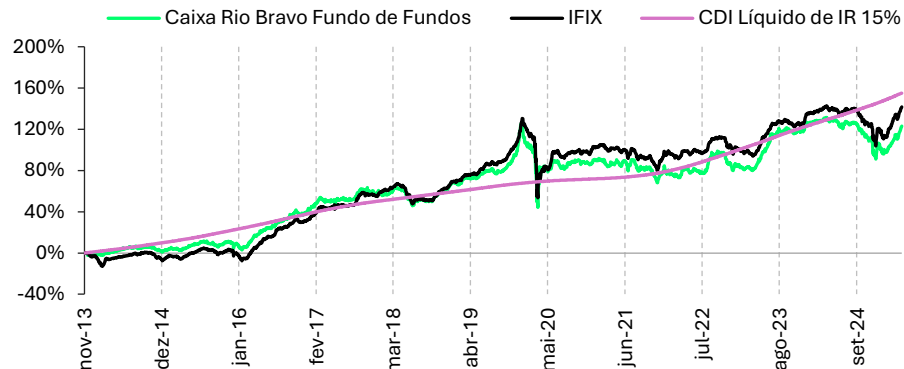
¹ Resultado apresentado em regime de caixa e não auditado.

Composição do Resultado nos Últimos 12 meses (R\$/cota)

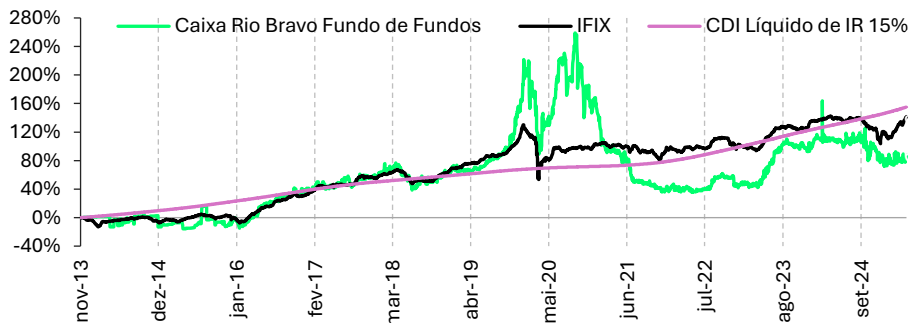


Liquidez e Distribuição

Retorno - Cota Patrimonial



Retorno - Cota Mercado



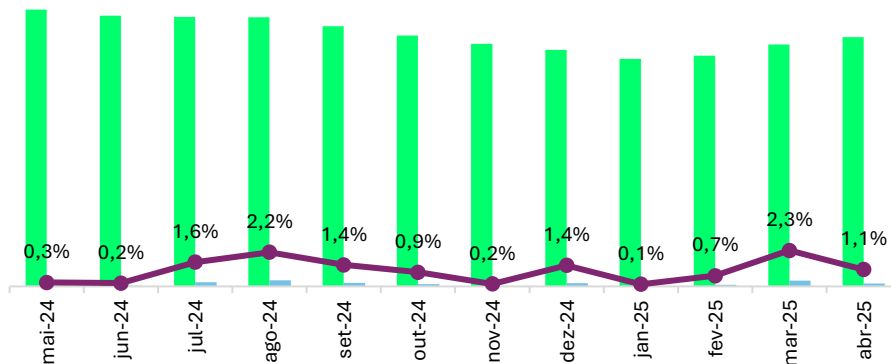
Rentabilidade calculada a através do método da cota ajustada, ou seja, assume-se que o proventos pagos são reinvestidos no próprio FI. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada para o Fundo não é líquida de imposto. Período do comparativo: 12/nov/2013 até último dia útil de abril/2025.

	abr-25	2025	12 meses
Volume Negociado	R\$ 1.395.984,10	R\$ 5.243.408,36	R\$ 15.977.879,40
Volume Médio Diário Negociado	R\$ 69.799,21	R\$ 64.733,44	R\$ 64.950,73
Giro (% de cotas negociadas)	1,42%	5,30%	14,51%
Presença em Pregões	100%	100,0%	98,8%

	abr-25	dez-24	12 meses
Valor da Cota	R\$ 64,55	R\$ 67,10	R\$ 79,16
Quantidade de Cotas	1.575.760	1.575.760	1.575.760
Valor de Mercado	R\$ 101.715.308,00	R\$ 105.733.496,00	R\$ 124.737.161,60

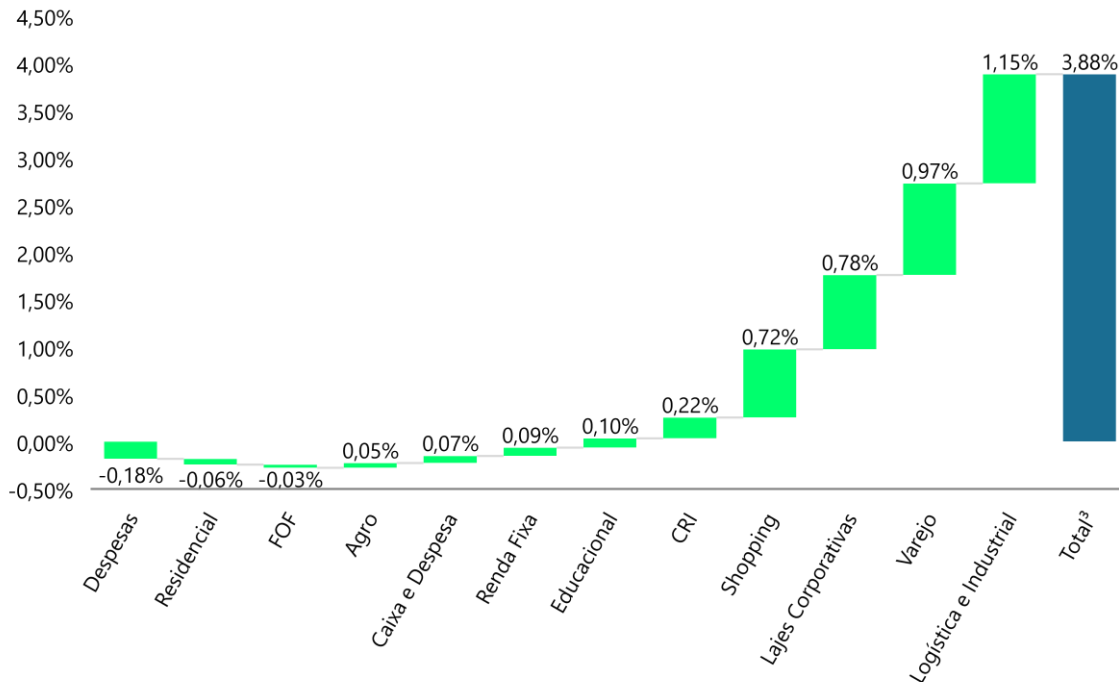
Liquidez

PL do Fundo (em R\$ milhões) Volume Negociado (R\$) Volume Negociado/PL

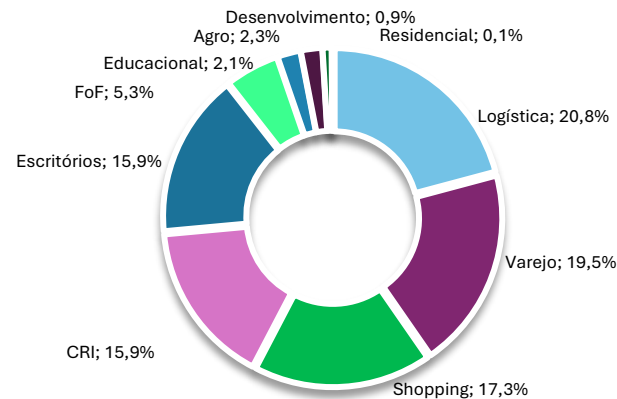


Diversificação por estratégia

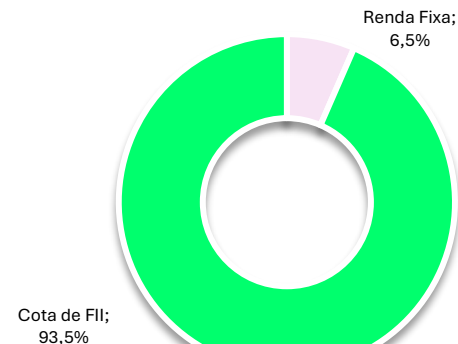
Atribuição da Performance Mensal por Segmento



Alocação por Setor de FII¹



Alocação por Classe de Ativos²



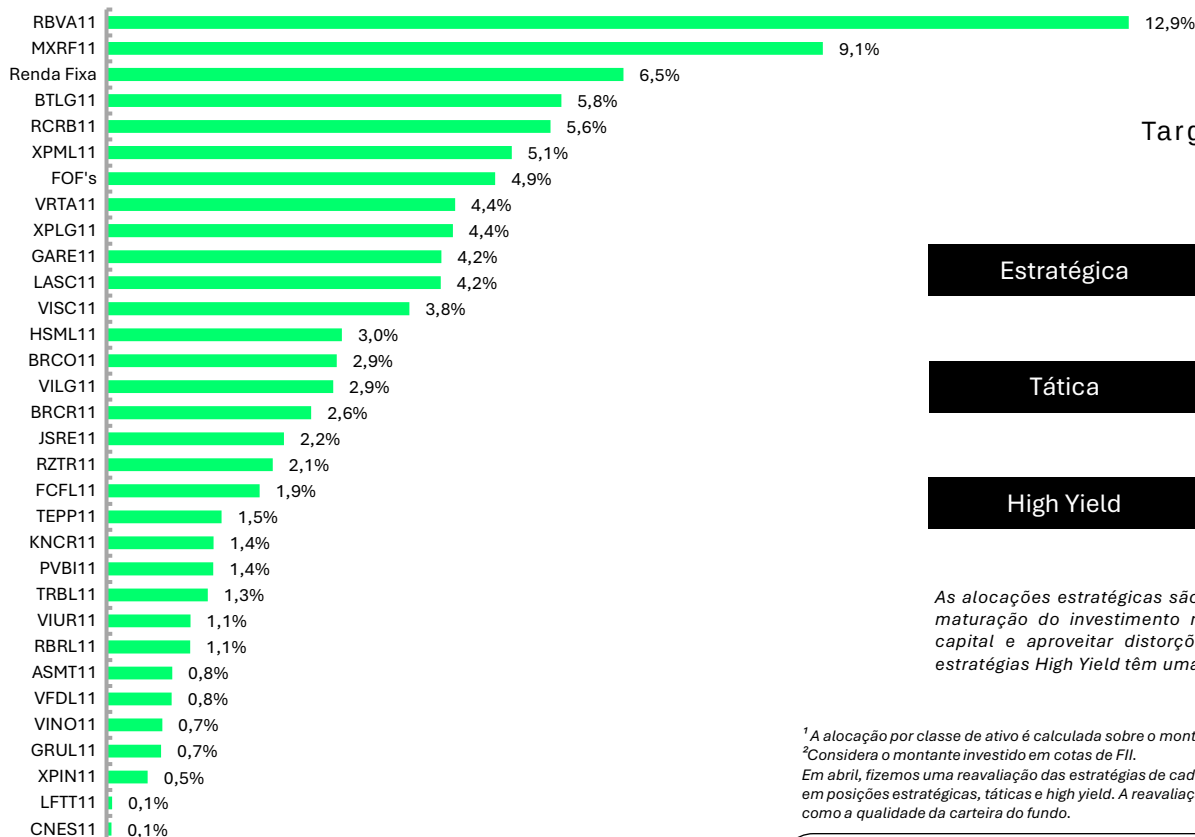
¹ A alocação por setor de FII é calculada sobre o montante investido em cotas de FII.

² A alocação por classe de ativo é calculada sobre o montante investido em cotas de FII somado ao montante investido em renda fixa.

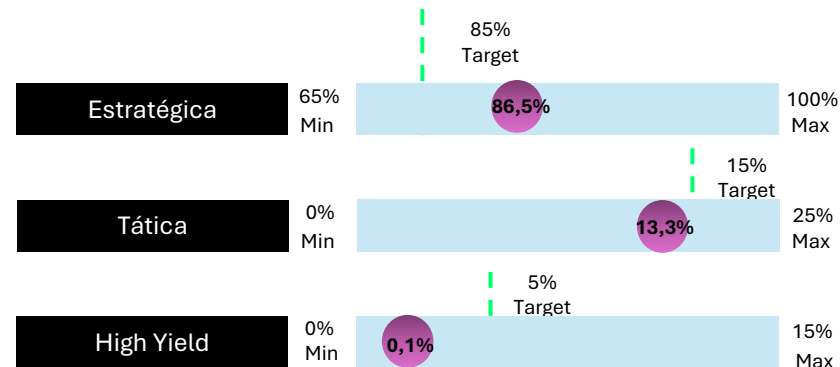
³ Refere-se a performance da cota patrimonial ajustada ao dividendo distribuído no mês

Carteira do Fundo

Alocação da Carteira¹



Target de Alocação por Estratégia²



As alocações estratégicas são mais focadas em renda recorrente e têm um maior tempo de maturação do investimento na carteira. As alocações táticas são focadas em ganho de capital e aproveitar distorções nos preços em um horizonte de tempo mais curto. As estratégias High Yield têm uma maior relação de risco e retorno dentro do portfólio.

¹ A alocação por classe de ativo é calculada sobre o montante investido em cotas de FII somado ao montante investido em renda fixa.

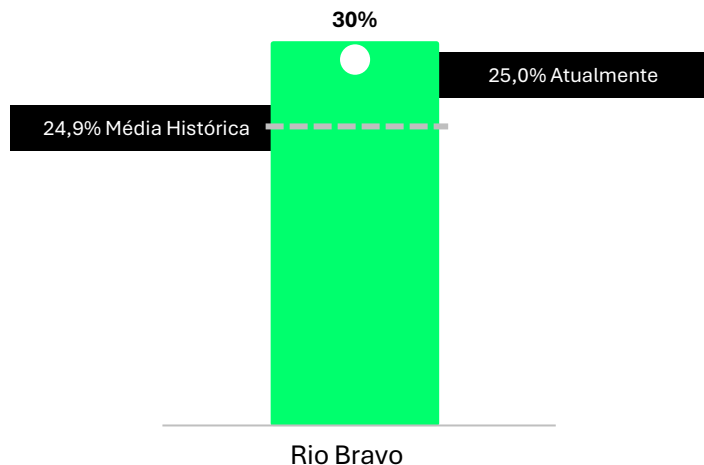
² Considera o montante investido em cotas de FII.

Em abril, fizemos uma reavaliação das estratégias de cada FII do CXRI11, o que ocasionou uma alteração dos percentuais totais que o fundo possui em posições estratégicas, táticas e high yield. A reavaliação leva em consideração o horizonte de investimento pretendido em cada estratégia, assim como a qualidade da carteira do fundo.

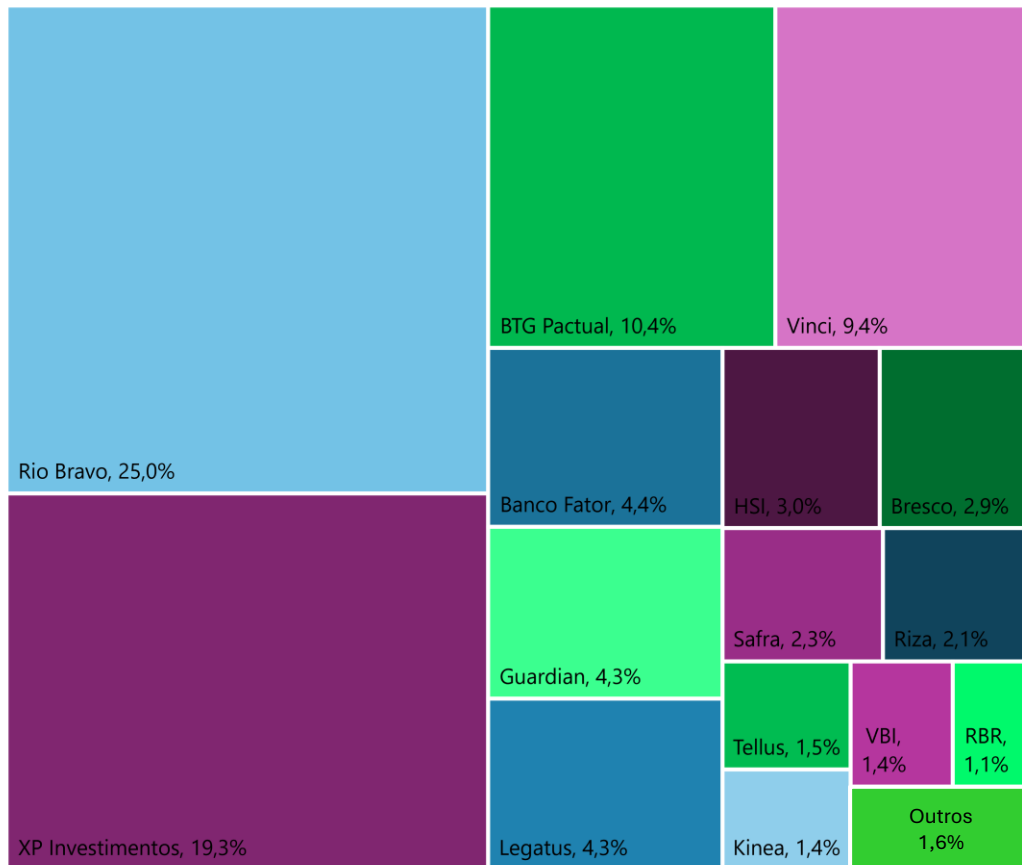


Carteira do Fundo

Limite de alocação de recursos de fundos administrados ou geridos pela Rio Bravo



Os percentuais de alocação por gestor são calculados sobre o patrimônio líquido do fundo



Contato

Relações com Investidores

11 3509 6600

ri@riobravo.com.brgefes02@caixa.gov.br**Ouvidoria**ouvidoria@riobravo.com.br

0800-722-9910



Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. • Este material tem um caráter meramente informativo e não deve ser considerado como uma oferta de aquisição de cotas dos fundos de investimentos. • Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC. • Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. • Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido. • Todo o material aqui contido, incluindo os textos, gráficos, imagens e qualquer outro material de comunicação audiovisual são de propriedade única e exclusiva das gestoras, bem como quaisquer informações, relatórios, produtos e serviços, que conjuntamente compõem valiosa propriedade intelectual das gestoras. • Não é permitido qualquer tipo de adulteração sem o expresso e escrito consentimento das gestoras, sob pena de se tratar clara infração aos direitos de propriedade das gestoras, acarretando as devidas sanções legais. • As informações aqui contempladas não constituem qualquer tipo de oferta ou recomendação de investimento. • As gestoras não são responsáveis por qualquer utilização não autorizada do material e das informações aqui dispostas.

