

Relatório Gerencial

Rio Bravo Crédito Imobiliário High Grade

riobravo.com.br

RBHG11

**RIO
BRAVO**

maio23

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)

156,9

Valor Patrimonial
(R\$/cota)

90,81

Valor de Mercado
(R\$/cota)

83,56

Número de
Investidores

7.832

% *Dividend Yield* do
Mês Anualizado

16,17

Último Dividendo
Mensal (R\$/cota)

1,05

% *Dividend Yield* do
Mês (Cota Mercado)

1,26

Volume negociado no
Mês (R\$ milhões)

12,2

Número de Ativos

42

% de CRIs

95

% de FIIs

1

Duration da Carteira
de CRIs (em Anos)

3,7



Comentários do Gestor

Desempenho do Mês

A distribuição de rendimentos do Fundo referente ao mês de maio/23 foi de R\$1,05/cota, valor equivalente a uma remuneração bruta de imposto de renda de 121% do CDI. O RBHG encerrou o mês com uma reserva de lucro de R\$0,16/cota (equivalente a R\$ 282.640), que serão distribuídos nos próximos meses, sempre respeitando o limite mínimo dos 95% do resultado do semestre.

No dia 19/05/2023 a cota patrimonial sofreu um impacto negativo pela marcação equivocada de alguns créditos da carteira, o que impactou a cota no último dia útil do mês (R\$ 90,81/cota). Houve um problema na informação enviada pelo Servicer da operação à Securitizadora, que é a fonte usada para marcar os CRIs. A cota patrimonial foi ajustada no dia 07/06/2023 para R\$92,14, refletindo o valor justo dos ativos.

Continuamos reduzindo nossa exposição em cotas de Fundos Imobiliárias (no mês de maio/23 tivemos um total líquido de, aproximadamente, R\$ 1,3mm), com o intuito de aquisição de novas operação de securitização (CRI) e, consequentemente, diversificação do portfólio.

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.

Movimentação de CRIs da carteira:

Código B3	Compra de CRI	
	Total	
2211658293 TOEX II		20.123.953
21K0058017 ABV		8.297.832
22B0939300 TOEX - Série Sênior		6.824.017
22B0939300 TOEX - Série Sênior		4.000.001
		1.002.103

Código B3	Venda de CRI	
	Total	
2211658293 TOEX II		15.133.588
21K0058017 ABV		8.304.748
		6.828.840

Movimentação de FIs da carteira:

Compra de FIs	
Total	116.781
Venda de FIs	
Total	1.464.970



Comentários do Gestor

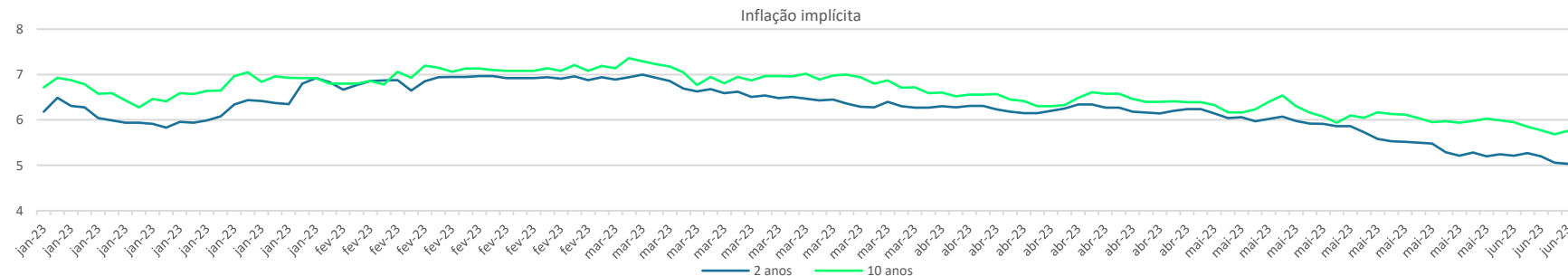
Cenário Macroeconômico

O mês de maio foi de bons ventos para a economia brasileira. A proposta do novo arcabouço fiscal do governo afastou os cenários de cauda para a trajetória das contas públicas ainda no final de abril. Apesar da melhora no panorama fiscal, os temas políticos ainda trouxeram preocupações, com propostas do governo que relembram investidores de erros de gestões passadas.

Dados da economia brasileira também trouxeram bons sinais para o cenário em maio. A prévia do IPCA surpreendeu as expectativas e mostrou uma desaceleração importante de medidas subjacentes, que ainda estão elevadas, mas caminham no sentido correto para permitir corte de juros do BC no segundo semestre.

Já no início de junho, tivemos mais um sinal de melhora da inflação, com a divulgação do IPCA fechado de maio, que seguiu apontando para esse sentido de desaceleração. Nas médias móveis de 3 meses dessazonalizadas e anualizadas vimos a inflação de serviços e a média dos núcleos marcarem 5,65% e 5,07% respectivamente, mais baixas do que as marcas do mês passado e se aproximando do limite superior da meta do BC.

No mercado financeiro, a melhora das medidas de inflação pode ser vista na dinâmica da inflação implícita, que reduziu de forma relevante ao longo do mês de maio.





Comentários do Gestor

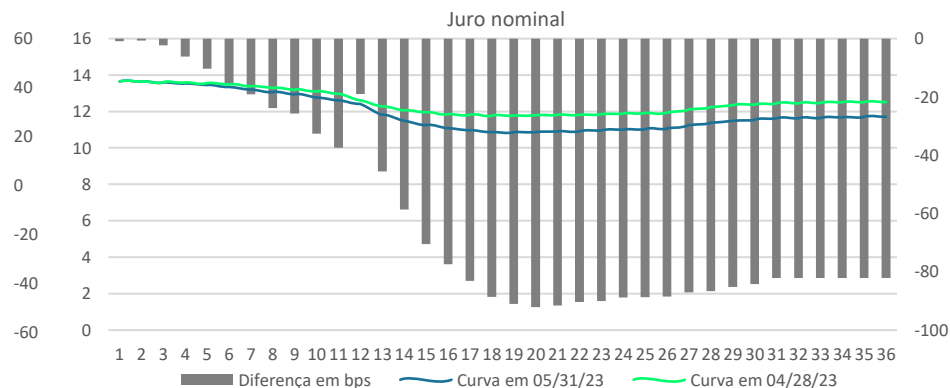
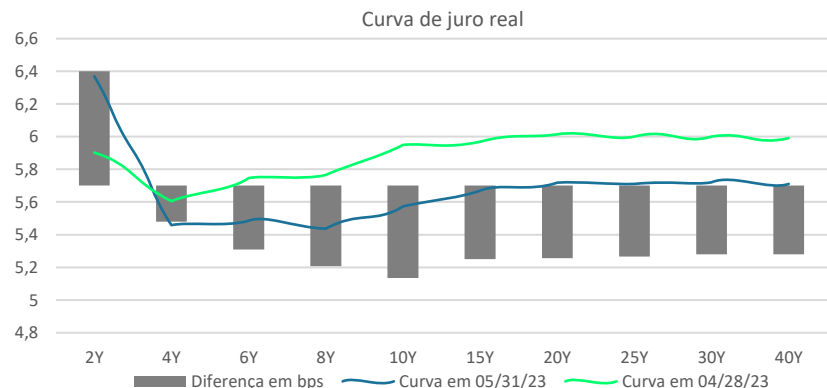
Cenário Macroeconômico

A decisão de política monetária no início do mês, como esperado, manteve a taxa de juros e o comunicado manteve as expectativas de cortes no segundo semestre, com a melhora de dados de inflação.

Dados de atividade também continuaram positivos e a ideia de que a economia brasileira está mais forte do que o esperado foi confirmada pela divulgação do PIB, no início de junho.

Depois de meses turbulentos para as curvas de juros, a melhora dos dados de inflação e o afastamento dos maiores riscos fiscais provocaram um fechamento importante em maio. A curva de juros real fechou entre 30 e 40bps, enquanto a curva de juros nominais viu fechamento maior, próximo de 100bps, ao longo do último mês.

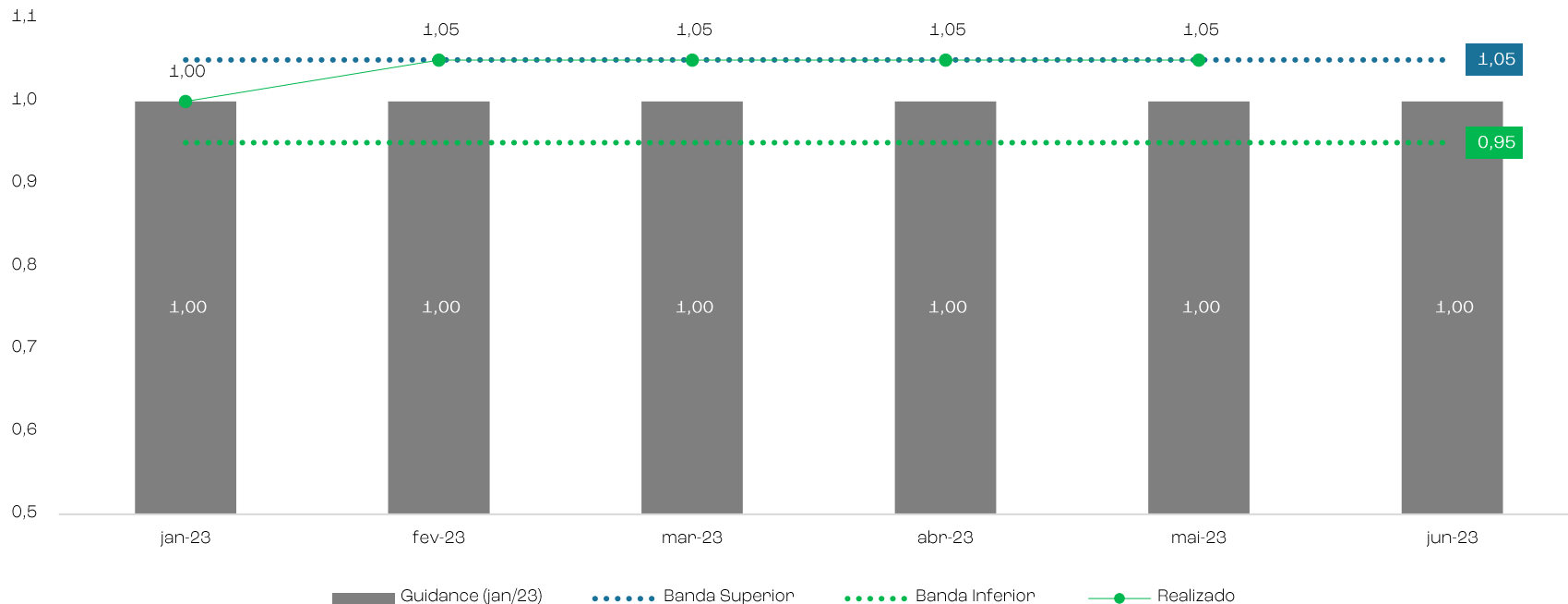
Os gráficos abaixo detalham o comportamento das curvas de juro real e nominal:





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

Cota (R\$)	IPCA+ (%)	Taxa de Adm (%)	IPCA+ (Líqu.) (%)
89,56	8,53	-0,80	7,73
89,06	8,69	-0,80	7,89
88,56	8,84	-0,80	8,04
88,06	9,00	-0,80	8,20
87,56	9,16	-0,80	8,36
87,06	9,32	-0,80	8,52
86,56	9,48	-0,80	8,68
86,06	9,64	-0,80	8,84
85,56	9,80	-0,80	9,00
85,06	9,96	-0,80	9,16
84,56	10,11	-0,80	9,31
84,06	10,27	-0,80	9,47
83,56	10,43	-0,80	9,63
83,06	10,59	-0,80	9,79
82,56	10,75	-0,80	9,95
82,06	10,91	-0,80	10,11
81,56	11,07	-0,80	10,27
81,06	11,23	-0,80	10,43
80,56	11,38	-0,80	10,58
80,06	11,54	-0,80	10,74
79,56	11,70	-0,80	10,90
79,06	11,86	-0,80	11,06
78,56	12,02	-0,80	11,22
78,06	12,18	-0,80	11,38
77,56	12,34	-0,80	11,54

Patrimonial (Médio Prazo+FII+Caixa)

Cota (R\$)	IPCA+ (%)	Taxa de Adm (%)	IPCA+ (Líqu.) (%)
89,56	8,53	-0,80	7,73
89,06	8,69	-0,80	7,89
88,56	8,85	-0,80	8,05
88,06	9,01	-0,80	8,21
87,56	9,16	-0,80	8,36
87,06	9,32	-0,80	8,52
86,56	9,48	-0,80	8,68
86,06	9,64	-0,80	8,84
85,56	9,80	-0,80	9,00
85,06	9,96	-0,80	9,16
84,56	10,12	-0,80	9,32
84,06	10,28	-0,80	9,48
83,56	10,44	-0,80	9,64
83,06	10,60	-0,80	9,80
82,56	10,76	-0,80	9,96
82,06	10,91	-0,80	10,11
81,56	11,07	-0,80	10,27
81,06	11,23	-0,80	10,43
80,56	11,39	-0,80	10,59
80,06	11,55	-0,80	10,75
79,56	11,71	-0,80	10,91
79,06	11,87	-0,80	11,07
78,56	12,03	-0,80	11,23
78,06	12,19	-0,80	11,39
77,56	12,35	-0,80	11,55

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+	105.240.658	67%	71%	7,3%	5,80%	13,5%	4,00%	13,6%
CDI+	36.976.296	24%	25%	4,6%	13,00%	18,1%	9,00%	14,7%
IGP-M+	5.602.551	4%	4%	8,5%	2,28%	11,0%	4,00%	14,0%
Pré-fixada	697.362	0,4%	0,5%	15,0%	-	15,0%	-	15,0%
FII's	1.962.622	1%	-	-	-	-	-	-
Total	150.479.489	96%	100%			15,1%		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

116% do CDI Bruto

158% 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
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
mai-23	1,05	1,16%	1,36%	121%	90,81	83,56	92%	7.832
Últ. 12 Meses	13,70	15,67%	18,65%	138%	90,81	83,56	92%	7.832

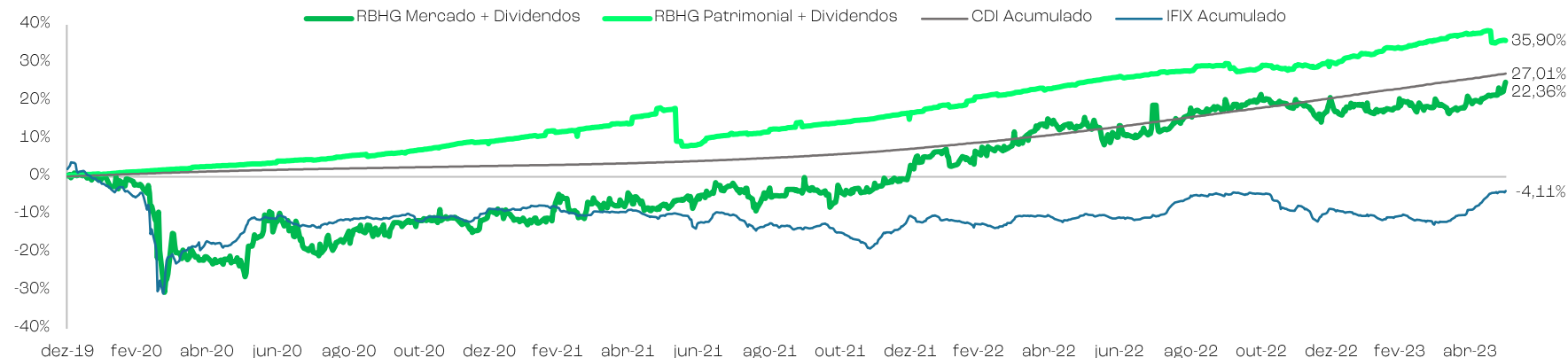
¹O Dividend Yield do Fundo é calculado através do Rendimento por Cota distribuído no mês sobre o Valor da Cota Patrimonial.

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

Rentabilidade

Rentabilidade	abr-23	mai-23	2023	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses	Since Inception
Dividend Yield Mês - Cota de Mercado	1,28%	1,26%	6,41%	17,11%	34,57%	49,46%
Dividend Yield Anualizado - Cota de Mercado	16,48%	16,17%				
Dividend Yield Mês - Cota Patrimonial	1,13%	1,16%	5,76%	15,67%	31,19%	43,43%
Dividend Yield Anualizado - Cota Patrimonial	14,43%	14,79%				
Variação da Cota Patrimonial	0,09%	-2,33%	-1,39%	-5,95%	-11,80%	-5,29%
Variação da Cota em Bolsa	-0,70%	1,79%	-2,89%	-7,77%	0,07%	-16,44%
Índices Comparáveis						
IFIX	3,52%	5,43%	5,10%	6,84%	7,01%	-3,80%
CDI Bruto	0,92%	1,12%	5,37%	13,48%	22,38%	27,14%
CDI Líquido*	0,78%	0,95%	4,56%	11,46%	19,02%	23,07%
% do CDI Bruto	123%	103%	107%	116%	139%	160%
% do CDI Líquido	164%	132%	140%	149%	182%	214%

*Para efeitos comparativos ao Retorno Ajustado reduzimos a taxa do CDI em 15%, pois as operações de CRLs 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	abr-23	mai-23	2023	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses	Since Inception
Receitas Recorrentes	1.423.895	1.236.255	6.808.644	16.051.455	30.478.919	39.091.362
Juros CRIs	1.305.487	1.112.743	6.110.834	14.407.352	26.398.420	33.918.156
Correção Monetária CRIs	73.970	92.035	478.969	1.000.644	2.708.366	3.677.805
Rendimentos Fundos Imobiliários	44.438	31.478	218.842	643.460	1.372.134	1.495.401
Receitas Não Recorrentes	713.382	256.125	2.453.008	6.728.478	16.302.933	18.130.491
Resultado operações CRIs	816.405	364.675	2.860.187	7.326.691	15.756.581	17.169.831
Resultado operações FIs	(103.022)	(108.550)	(407.179)	(598.214)	(584.408)	(441.398)
Outras	-	-	-	-	1.130.761	1.402.058
Renda Fixa	24.940	68.198	186.085	723.852	1.102.644	1.425.490
Total de Receitas	2.162.217	1.560.578	9.447.737	23.503.785	47.884.497	58.647.343
Despesas Recorrentes	(152.046)	(162.658)	(735.556)	(1.632.776)	(3.412.822)	(4.701.178)
Taxa de Gestão	(99.979)	(90.020)	(426.515)	(1.008.724)	(1.964.545)	(2.216.127)
Taxa de Administração	(17.643)	(17.686)	(114.168)	(291.011)	(609.649)	(698.924)
Taxa de Performance	-	-	-	-	(265.312)	(265.312)
Outras	(34.425)	(54.952)	(194.873)	(333.041)	(573.316)	(623.409)
Despesas Não Recorrentes	-	-	-	(1.000)	(18.333)	(195.035)
Total de Despesas (Recorrentes + Ñ Recorrentes)	(152.046)	(162.658)	(735.556)	(1.633.776)	(3.431.154)	(4.896.213)
<i>Despesas Novas Emissões¹</i>	-	-	-	-	(323.457)	(352.045)
Resultado	2.010.170	1.397.920	8.712.182	21.870.009	44.453.342	53.926.076
Rendimentos RBHG11 (R\$)	1.813.961	1.813.961	8.983.426	23.667.873	44.727.098	53.674.623
Rendimentos RBHG11 (% do Resultado Líquido)	90%	130%	103%	108%	101%	100%
Rendimentos RBHG11 (R\$/cota)	1,05	1,05	5,20	13,70	25,89	34,62
Saldo de resultado bruto (R\$/cota)	1,16	0,81	5,04	12,66	25,73	34,98

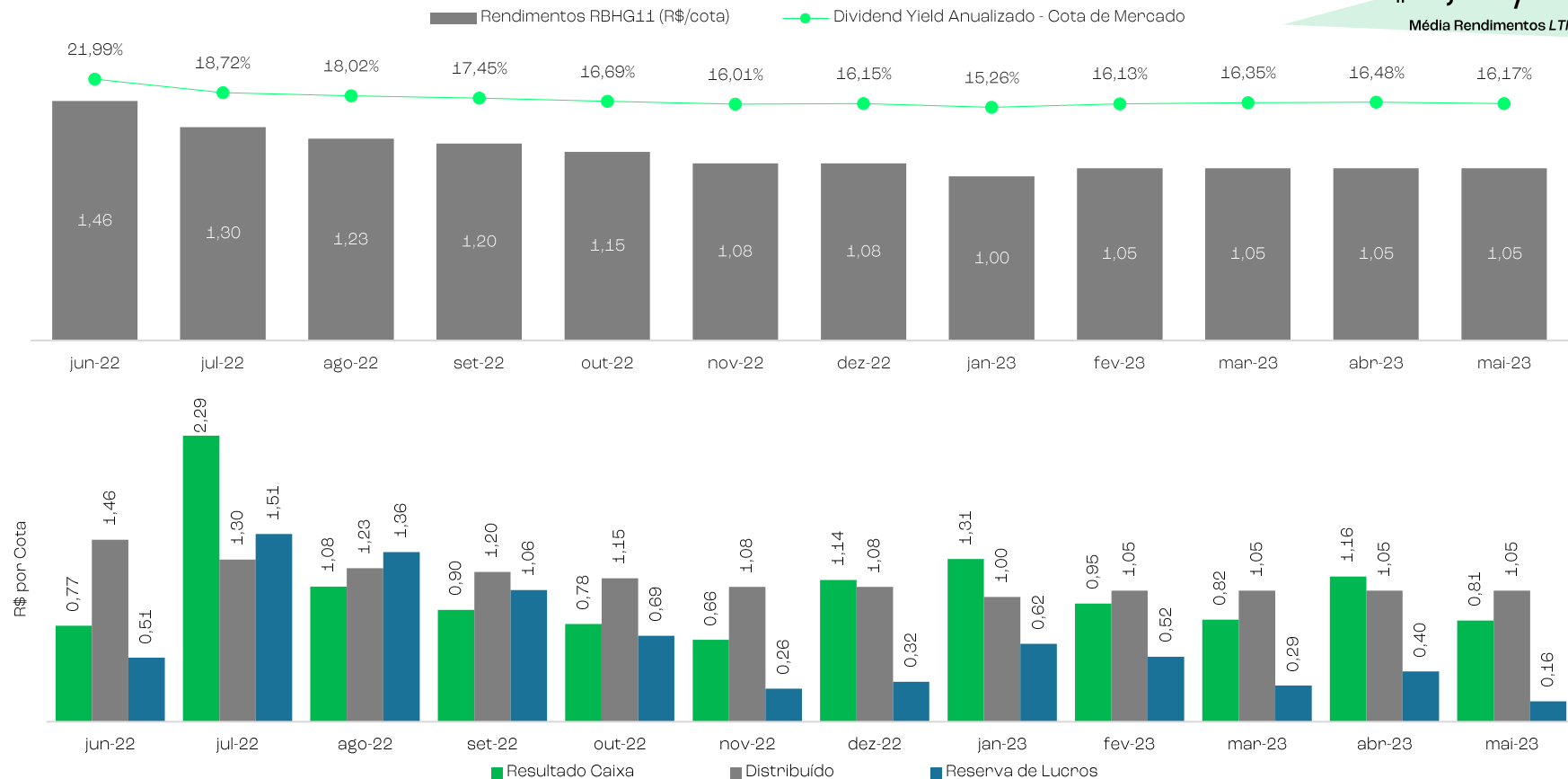
¹Despesas Novas Emissões não entra no Resultado Líquido.



Distribuição e *Dividend Yield*

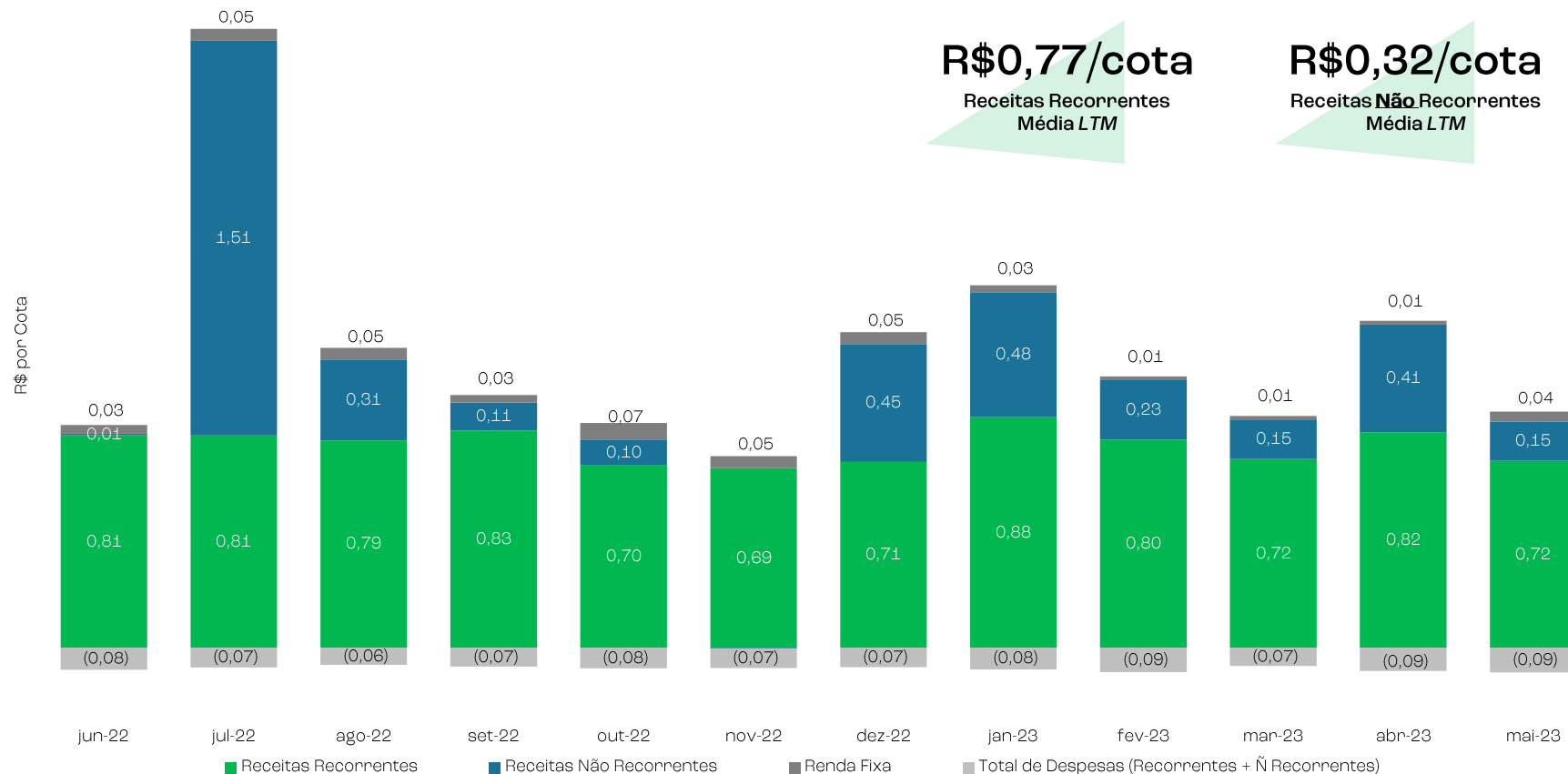
R\$1,14/cota

Média Rendimentos LTM



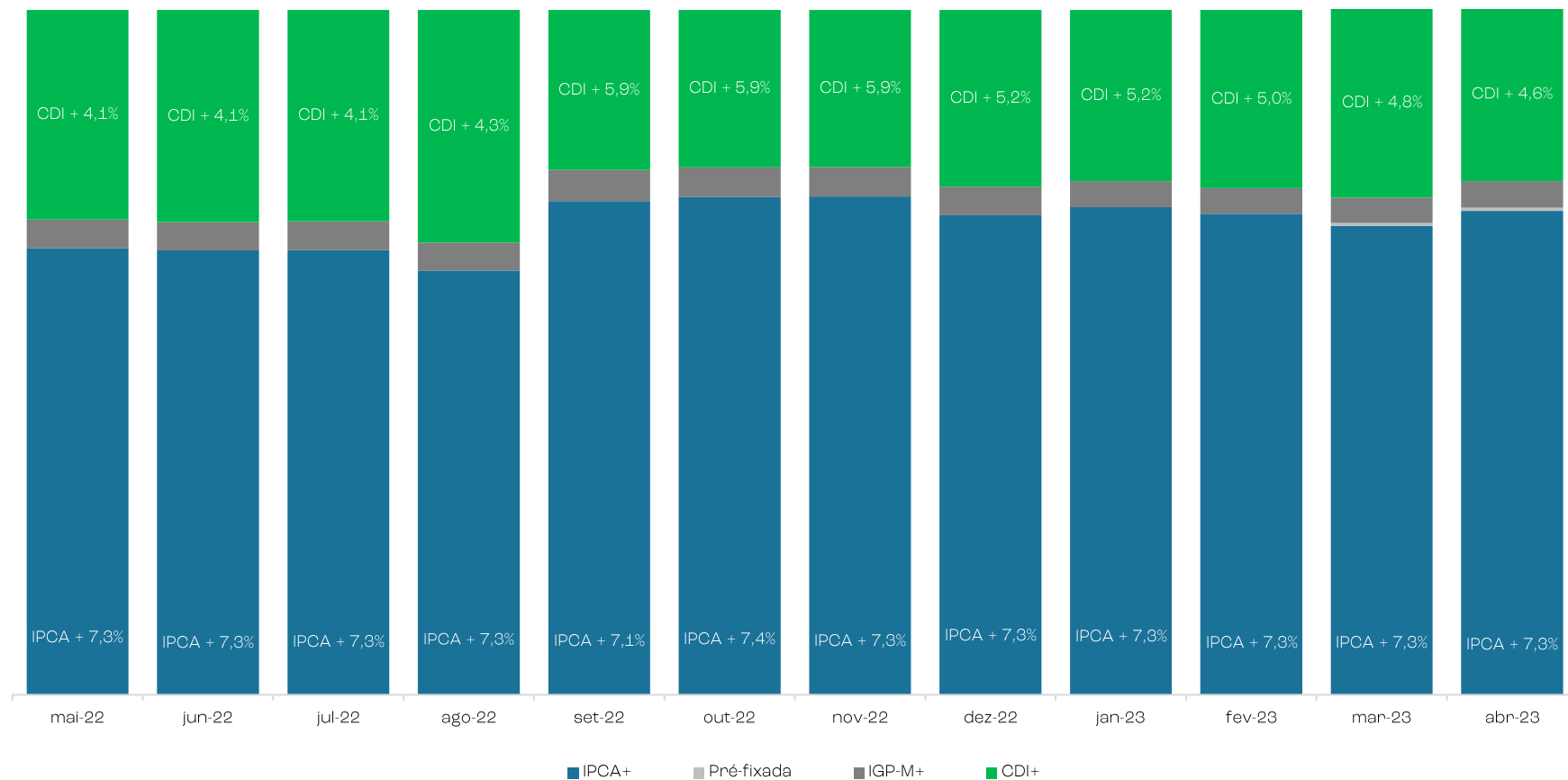


Histórico de Resultados





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 RBHG11. Como premissa, utilizamos apenas a distribuição de rendimentos realizada nos últimos 12 meses (maio/22 até abril/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.

Peers		Total	Média	mai-22	jun-22	jul-22	ago-22	set-22	out-22	nov-22	dez-22	jan-23	fev-23	mar-23	abr-23
OUJP11	1º Peer	15,32	1,28	1,40	1,47	1,35	1,25	1,20	1,20	1,20	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25
RBHG11		13,95	1,16	1,30	1,46	1,30	1,23	1,20	1,15	1,08	1,08	1,00	1,05	1,05	1,05
PLCR11	2º Peer	12,85	1,07	1,15	1,17	1,19	1,19	1,05	1,10	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
MGCR11	3º Peer	12,65	1,05	1,15	1,25	1,35	1,35	1,15	1,00	0,90	0,88	0,86	0,86	0,90	1,00
MCCI11	4º Peer	12,65	1,05	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,15	0,95	0,95	0,95	0,95
VRTA11	5º Peer	12,31	1,03	1,25	1,21	1,10	1,10	1,00	1,00	0,90	0,90	1,00	0,95	0,95	0,95
CVBI11	6º Peer	11,91	0,99	1,50	1,30	1,00	0,74	0,66	0,66	0,75	1,10	1,10	1,00	1,05	1,05
HSAF11	7º Peer	11,75	0,98	1,25	1,25	1,00	1,00	1,00	1,00	0,60	0,80	0,90	0,90	0,95	1,10
RBRR11	8º Peer	11,47	0,96	1,20	1,27	1,10	1,00	0,70	0,70	0,70	0,90	0,95	0,95	1,00	1,00
XPCI11	9º Peer	10,90	0,91	1,22	1,05	1,02	0,96	0,88	0,67	0,60	0,72	0,96	1,00	0,95	0,87

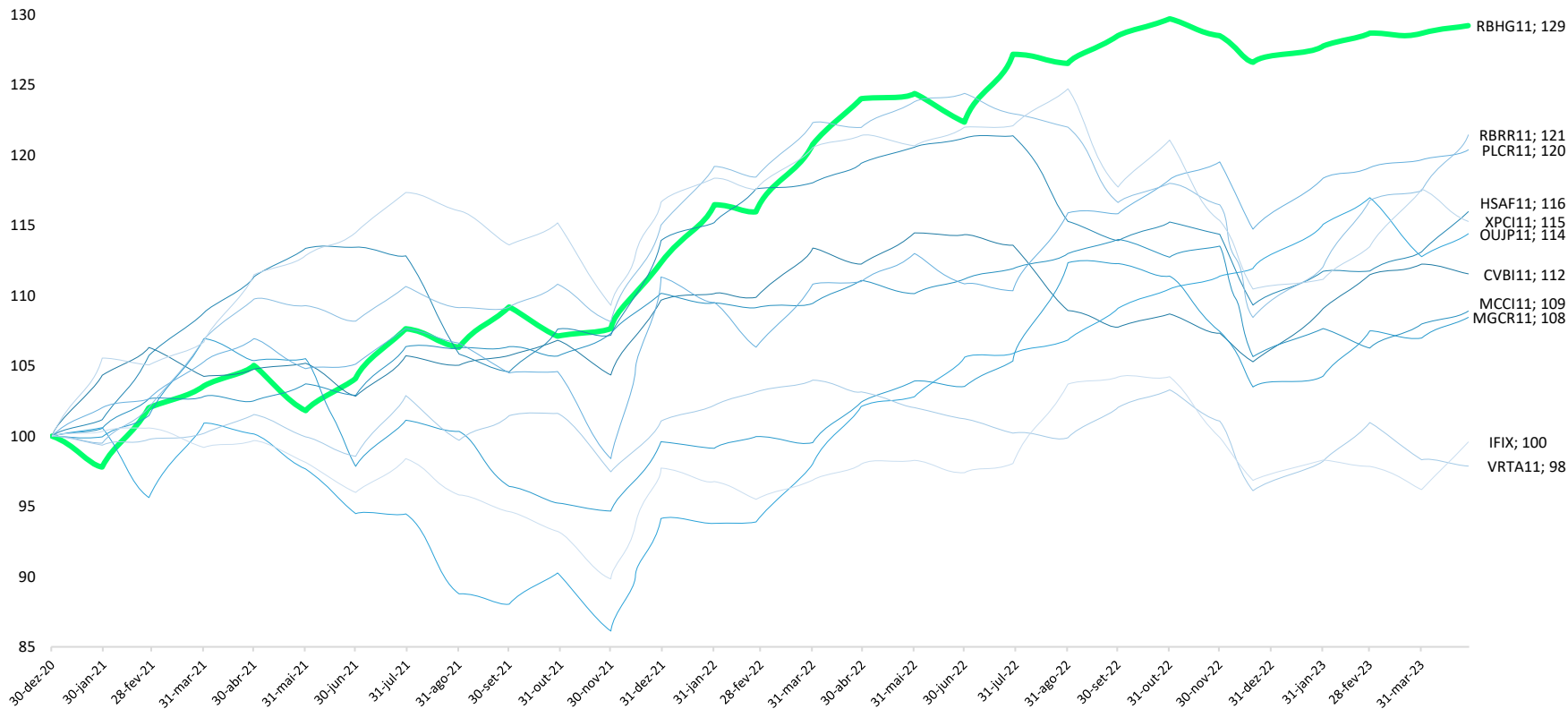
Fonte: Bloomberg



Total Return

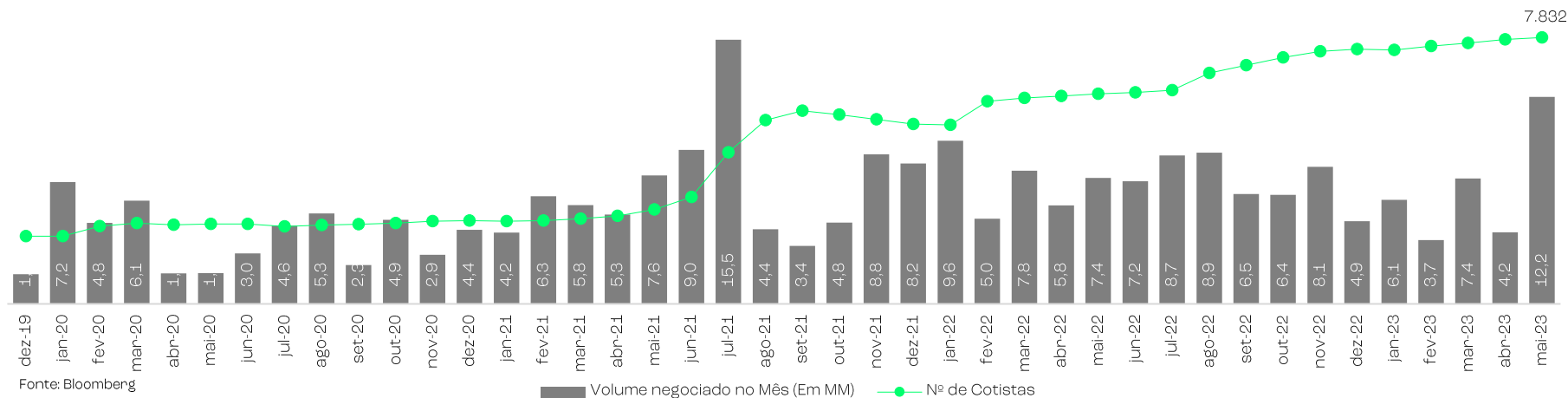
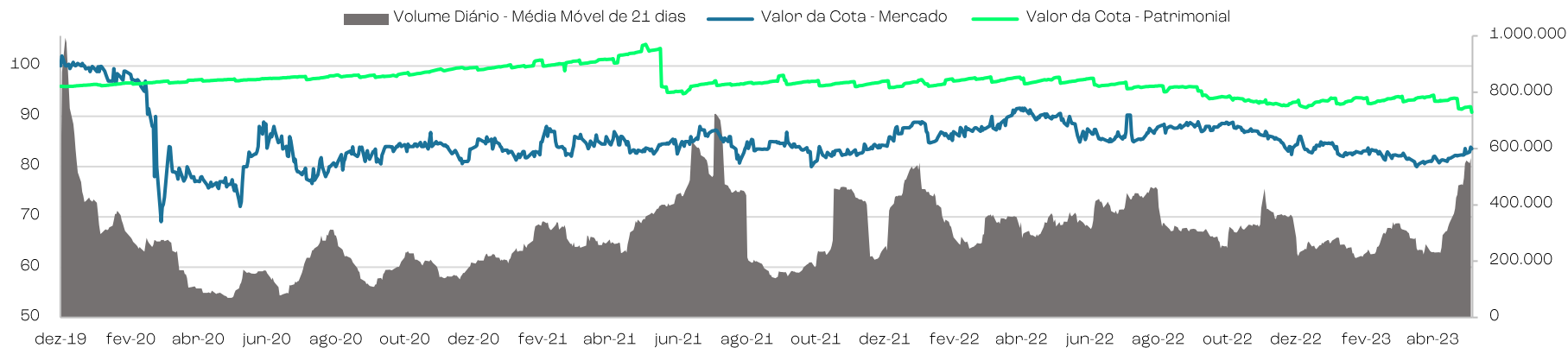
Variação da Cota de Mercado + Dividendos Distribuídos

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





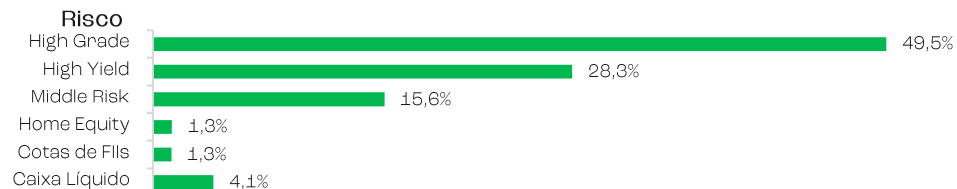
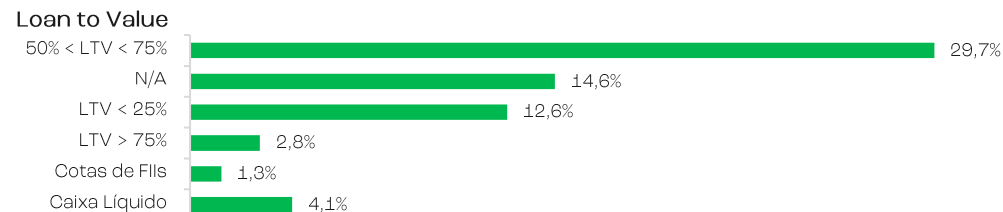
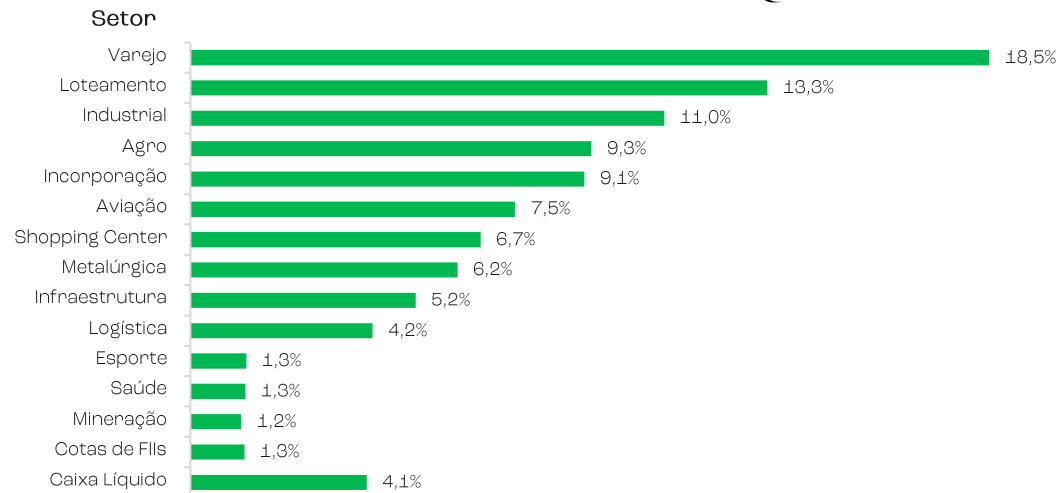
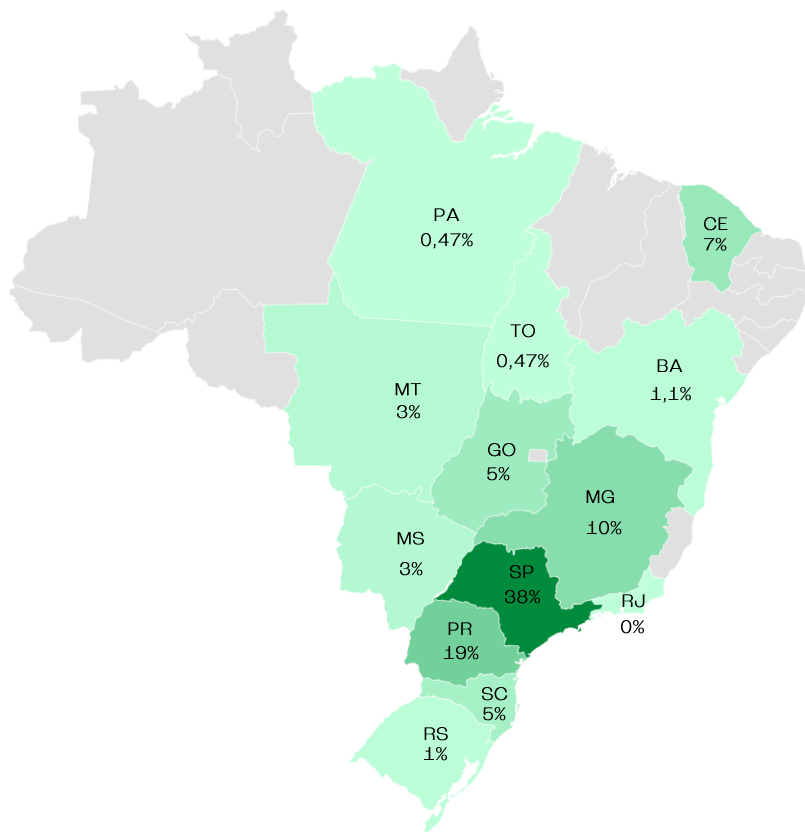
Liquidez



Fonte: Bloomberg

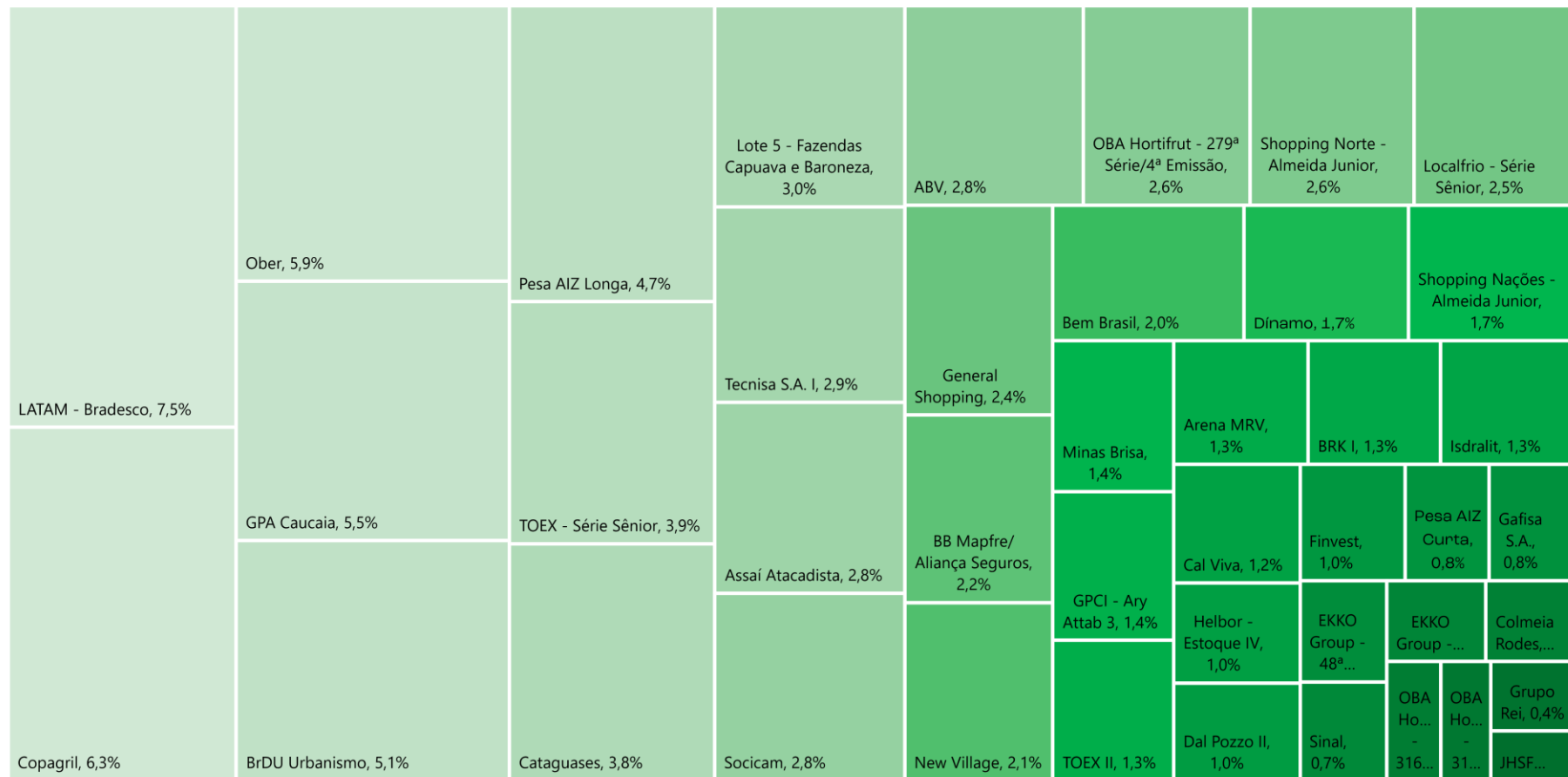


Análise dos Investimentos





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	11.769.731	7,5%	ago-32	5,00%	IPCA	Mensal	4,3	Corporativo	Aviação	N/A
CRI	21F0968888	Copagnil	Virgo	9.868.662	6,3%	jun-31	6,50%	IPCA	Mensal	3,6	Corporativo	Agro	59%
CRI	22E1285202	Ober	True	9.226.710	5,9%	jun-32	6,00%	CDI	Mensal	5,0	Corporativo	Industrial	48%
CRI	19L0840477	GPA Caucaia	Barigui	8.678.897	5,5%	jan-30	4,80%	IPCA	Mensal	3,1	Corporativo	Varejo	41%
CRI	21L0905775	BrDU Urbanismo	True	8.041.969	5,1%	nov-33	8,75%	IPCA	Mensal	3,3	Residencial	Loteamento	61%
CRI	21F0568504	Pesa AIZ Longa	Virgo	7.444.617	4,7%	set-31	7,00%	IPCA	Mensal	3,8	Corporativo	Metalúrgica	71%
CRI	22B0939300	TOEX - Série Sênior	Opea	6.087.708	3,9%	fev-28	9,00%	IPCA	Mensal	1,4	Corporativo	Infraestrutura	42%
CRI	21G0090798	Cataguases	Habitasec	5.957.673	3,8%	jul-29	6,50%	CDI	Mensal	3,2	Corporativo	Industrial	62%
CRI	21H0891311	Lote 5 - Fazendas Capuava e Baroneza	Ourinvest	4.689.721	3,0%	ago-31	12,00%	IPCA	Mensal	4,0	Residencial	Loteamento	22%
CRI	21B0544455	Tecnisa S.A. I	Virgo	4.548.861	2,9%	fev-26	5,94%	IPCA	Mensal	1,6	Residencial	Incorporação	60%
CRI	19L0867734	Assai Atacadista	True	4.440.845	2,8%	nov-34	1,50%	CDI	Mensal	6,8	Corporativo	Varejo	43%
CRI	20I0135149	Socicam	True	4.367.520	2,8%	set-35	8,50%	IPCA	Mensal	5,1	Corporativo	Varejo	46%
CRI	21K0058017	ABV	Virgo	4.363.576	2,8%	out-33	8,50%	IPCA	Mensal	5,6	Corporativo	Varejo	90%
CRI	21F0950009	OBA Hortifrut - 279ª Série/4ª Emissão	Virgo	4.079.921	2,6%	jun-33	6,40%	IPCA	Mensal	4,6	Corporativo	Varejo	19%
CRI	19L0909950	Shopping Norte - Almeida Junior	True	4.005.603	2,6%	dez-29	1,25%	CDI	Mensal	3,4	Corporativo	Shopping Center	19%
CRI	19K0981679	Localfrío - Série Sênior	Virgo	3.879.181	2,5%	dez-31	6,00%	IPCA	Mensal	3,9	Corporativo	Logística	68%
CRI	20G0800227	General Shopping	True	3.794.111	2,4%	jul-32	5,00%	IPCA	Mensal	5,3	Corporativo	Shopping Center	47%
CRI	12F0036335	BB Mapfre/Aliança Seguros	Planeta	3.400.177	2,2%	jan-33	8,19%	IGP-M	Anual¹	4,5	Corporativo	Incorporação	N/A
CRI	21E0517062	New Village	True	3.224.307	2,1%	mai-37	10,20%	IPCA	Mensal	5,5	Residencial	Loteamento	35%
CRI	21I0605705	Bem Brasil	Vert	3.175.525	2,0%	set-29	5,41%	IPCA	Mensal	3,5	Corporativo	Agro	N/A
CRI	20K0549411	Dinamo	Opea	2.729.477	1,7%	nov-28	8,75%	IPCA	Mensal	2,6	Corporativo	Logística	46%
CRI	20A0982855	Shopping Nações - Almeida Junior	True	2.724.078	1,7%	jan-30	1,50%	CDI	Mensal	4,8	Corporativo	Shopping Center	18%
CRI	21I0912120	Minas Brisa	Ourinvest	2.236.572	1,4%	set-26	7,50%	IPCA	Mensal	1,4	Residencial	Incorporação	39%
CRI	20E0896474	GPOI - Ary Attab 3	Virgo	2.202.373	1,4%	mai-27	9,00%	IGP-M	Mensal	1,9	Residencial	Loteamento	70%
CRI	22I1658293	TOEX II	Opea	2.084.652	1,3%	set-29	12,00%	IPCA	Mensal	2,0	Corporativo	Infraestrutura	N/A
CRI	21L0823062	Arena MRV	Virgo	2.032.605	1,3%	dez-26	5,25%	CDI	Mensal	1,8	Corporativo	Esporte	50%
CRI	22I1431171	BRK I	Opea	2.002.279	1,3%	set-29	10,00%	IPCA	Mensal	2,9	Corporativo	Saúde	50%
CRI	22I1293391	Isdralit	True	1.997.534	1,3%	set-29	7,00%	CDI	Mensal	3,3	Corporativo	Industrial	26%
CRI	21K0912321	Cal Viva	True	1.837.348	1,2%	dez-24	6,50%	CDI	Mensal	0,8	Corporativo	Mineração	38%
CRI	20F0849801	Helbor - Estoque IV	Virgo	1.549.669	1,0%	jun-23	2,50%	CDI	Mensal	0,1	Residencial	Incorporação	33%

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	22E0591830	Dal Pozzo II	True	1.513.700	1,0%	mai-32	6,50%	CDI	Mensal	5,0	Corporativo	Varejo	74%
CRI	21D0457416	Finvest	Opea	1.495.787	1,0%	abr-26	10,00%	IPCA	Mensal	2,5	Corporativo	Agro	14%
CRI	21F0569265	Pesa AIZ Curta	Virgo	1.198.516	0,8%	ago-26	5,50%	IPCA	Mensal	1,6	Corporativo	Metalúrgica	N/A
CRI	20I0668028	Gafisa S.A.	Opea	1.188.915	0,8%	set-24	6,00%	CDI	Mensal	1,2	Residencial	Incorporação	17%
CRI	22B0555800	EKKO Group - 48ª Série/1ª Emissão	Ourinvest	1.077.075	0,7%	fev-28	9,00%	IPCA	Mensal	3,2	Residencial	Loteamento	60%
CRI	20K0866670	Sinal	Virgo	1.047.206	0,7%	dez-32	7,00%	IPCA	Mensal	4,3	Corporativo	Metalúrgica	70%
CRI	22B0555782	EKKO Group - 47ª Série/1ª Emissão	Ourinvest	977.976	0,6%	mai-25	9,00%	IPCA	Mensal	1,3	Residencial	Loteamento	54%
CRI	20A1026890	Colmeia Rodes	Habitasec	859.630	0,5%	jan-23	10,00%	IPCA	Mensal	0,4	Residencial	Incorporação	15%
CRI	21F0950242	OBA Hortifrut - 316ª Série/4ª Emissão	Virgo	790.991	0,5%	jun-33	6,40%	IPCA	Mensal	4,6	Corporativo	Varejo	19%
CRI	21F0950228	OBA Hortifrut - 315ª Série/4ª Emissão	Virgo	726.188	0,5%	jun-33	6,40%	IPCA	Mensal	4,6	Corporativo	Varejo	28%
CRI	15I0187816	Grupo Rei	Virgo	697.362	0,4%	jan-31	15,00%	Pré-fixada	Mensal	3,0	Residencial	Loteamento	N/A
Debênture	JHSFA3	JHSF Participações	N/A	501.615	0,3%	dez-27	2,20%	CDI	Mensal	3,1	Corporativo	Incorporação	N/A

Ativo	Ticker	Nome	Gestora	Posição	% do PL
FII	CCRF11	Canvas CRI	Canvas	779.819	0,5%
FII	RBHY11	Rio Bravo Crédito Imobiliário High Yield	Rio Bravo	642.495	0,4%
FII	GCRI11	Galápagos Recebíveis Imobiliários	Galapagos	540.308	0,3%
Itaú Soberano FIC FI Renda Fixa Simples LP				8.062.135	5,1%
Caixa Bruto	Rio Bravo Liquidez DI FI Renda Fixa Referenciado			-	0,0%
	Conta Corrente			5.411	0,0%
Provisões	Distribuição de Rendimento, Receitas e Despesas			- 1.671.696	-1,1%
Caixa Líquido	Caixa Bruto - Provisões			6.395.849	4,1%

42
CRIs2,3%
Média %PL1,3%
Em FIIs3,7 anos
Duration41%
LTV



CRIs

BB Mapfre/Aliança Seguros



Devedor	Mapfre e Aliança Seguros
Taxa	IGP-M + 8,19%
% PL	2,2%
Vencimento	13/01/2033

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).
Localização	São Paulo – SP

Assaí Atacadista



Devedor	Sendas Distribuidora S.A.
Taxa	CDI + 1,50%
% PL	2,8%
Vencimento	30/11/2034

Garantia(s)	(i) Alienação fiduciária dos Imóveis; (ii) Cessão dos recebíveis; (iii) Fundo de Despesa; (iv) Fundo de reserva; e (v) Fiança.
Localização	Tocantins, Paraná, Bahia e Pará

GPA Caucaia



Devedor	Companhia Brasileira de Distribuição (GPA)
Taxa	IPCA + 4,80%
% PL	5,5%
Vencimento	12/01/2030

Garantia(s)	(i) Alienação fiduciária do imóvel; (ii) Cessão dos recebíveis; (iii) Fundo de despesa; (iv) Fundo de reserva; e (v) Aval Cruzado.
Localização	Fortaleza – CE



CRIs

LATAM - Bradesco



Devedor	TAM Linhas Aéreas S.A.
Taxa	IPCA + 5,00%
% PL	7,5%
Vencimento	18/08/2032

Garantia(s)	(i) Fiança bancária do Bradesco S.A.
Localização	São Paulo – SP

Shopping Norte - Almeida Junior



Devedor	Blumenau Norte Shopping Participações
Taxa	CDI + 1,25%
% PL	2,6%
Vencimento	19/12/2029

Garantia(s)	(i) Cessão de recebíveis do shopping; (ii) Alienação fiduciária do Shopping; e (iii) Aval do Sócio.
Localização	Blumenau – SC

Shopping Nações Almeida Junior



Devedor	Nações Shopping Participações Ltda.
Taxa	CDI + 1,50%
% PL	1,7%
Vencimento	17/01/2030

Garantia(s)	(i) Cessão de recebíveis do shopping; (ii) Alienação fiduciária do Shopping; e (iii) Aval do Sócio.
Localização	Criciúma – SC



Colmeia Rodes



Devedor	Construtora Colméia S.A.
Taxa	IPCA + 10,00%
% PL	0,5%
Vencimento	25/01/2023

Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária; (ii) Aval dos sócios; e (iii) Reforço de crédito.
Localização	Fontaleza – CE

GPCI - Ary Attab 3



Devedor	GPCI Empreendimentos e Partc. Ltda.
Taxa	IGPM + 9,00%
% PL	1,4%
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

Localfrio - Série Sênior



Devedor	Localfrio S.A.
Taxa	IPCA + 6,00%
% PL	2,5%
Vencimento	16/12/2031

Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de 2 galpões; (ii) Cessão fiduciária dos contratos de locação com a Localfrio S.A.; (iii) Fundo de reserva; e (iv) Aval dos sócios.
Localização	São Paulo - SP e Itajaí - SC



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	2,9%
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

Socicam



Devedor	Socicam Adm. Projetos e Repre. Ltda.
Taxa	IPCA + 8,50%
% PL	2,8%
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

Gafisa S.A.



Devedor	Gafisa S.A.
Taxa	CDI + 6,00%
% PL	0,8%
Vencimento	17/09/2024

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.
Localização	São Paulo - SP

Finvest



Devedor	Abioye Emp. e Part. S.A.
Taxa	IPCA + 10,00%
% PL	1,0%
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

Sinal



Devedor	Grupo Sinal
Taxa	IPCA + 7,00%
% PL	0,7%
Vencimento	15/12/2032

Garantia(s)	(i) Fiança dos Créditos Imobiliários; (ii) Fiança do Contrato de Cessão; (iii) Fundo de Reserva; e (iv) Alienação fiduciária de imóvel.
Localização	São Caetano do Sul - São Paulo

New Village



Devedor	WB Construtora e Incorporadora LTDA.
Taxa	IPCA + 10,20%
% PL	2,1%
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

General Shopping



Devedor	General Shopping e Outlets do Brasil
Taxa	IPCA + 5,00%
% PL	2,4%
Vencimento	19/07/2032

Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de 8 Empreendimentos; e (ii) Cessão Fiduciária de Recebíveis.
Localização	São Paulo, Rio de Janeiro, Bahia e Goiás



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	4,7%
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	6,3%
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	3,8%	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	3,0%	Localização	Campinas - SP
	Vencimento	25/08/2031		



CRIs

Bem Brasil



Devedor	Bem Brasil Alimentos S.A
Taxa	IPCA + 5,41%
% PL	2,0%
Vencimento	18/09/2029

Garantia(s)	(i) Aval dos sócios.
Localização	Anaxá - MG

Minas Brisa



Devedor	SPE Brisa 14 Emp. Imob.LTDA
Taxa	IPCA + 7,50%
% PL	1,4%
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	1,2%
Vencimento	23/12/2024

Garantia(s)	(i) Alienação fiduciária de imóvel; (ii) Cessão Fiduciária de Direitos Minerários; (iii) Cessão Fiduciária de contrato de <i>Take or Pay</i> .
Localização	Jericoacoara - CE



CRIs

BrDU Urbanismo



Devedor	BrDU Urbanismo S.A.
Taxa	IPCA + 8,75%
% PL	5,1%
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	2,8%
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

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	3,9%
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	1,0%
Vencimento	17/05/2032

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



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	5,9%		
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 PU; (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 PU; (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.
Taxa	IPCA + 10,00%
% PL	1,3%
Vencimento	24/09/2029

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

JHSF Participações



Devedor	JHSF Participações S/A
Taxa	CDI + 2,20%
% PL	0,3%
Vencimento	20/12/2027

Garantia(s)	Clean
Localização	São Paulo - SP

Grupo Rei



Devedor	Rei Empreendimentos Ltda.
Taxa	Pré-fixada em 15,00%
% PL	0,4%
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

Na Mídia



Acesse aqui



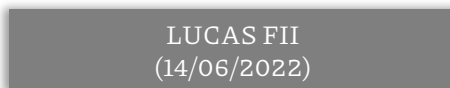
Acesse aqui



Acesse aqui



Acesse aqui



Acesse aqui

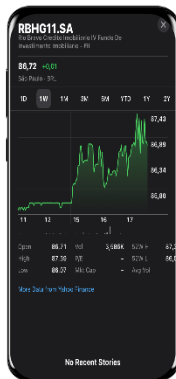


Acesse aqui

Como investir?



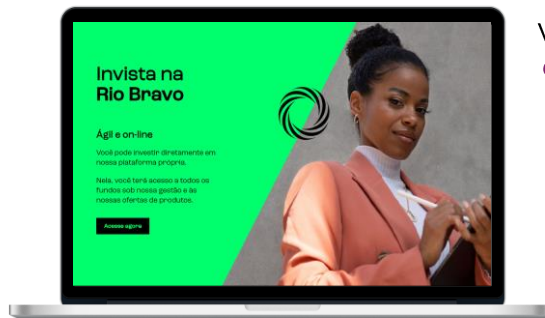
Via corretora:



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



Gestão de Recursos



riobravo.com.br