



CAIXA Asset

Fevereiro-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\$ 118.929.598,37 (ref. Fevereiro/2025)

INÍCIO DO FUNDO • 12/11/2013

QUANTIDADE DE COTAS • 1.575.760

QUANTIDADE DE EMISSÕES REALIZADAS • 1

NÚMERO DE COTISTAS • 1.872

REGULAMENTO DO FUNDO



CADASTRE-SE NO MAILING



Principais Números

Patrimônio
Líquido (R\$/cota)

75,47

Fechamento do
mês (R\$)

67,00

Dividend Yield
Anualizado¹

10,6%

Volume Médio Diário
Negociado (R\$ mil)

40,42

Patrimônio Líquido (R\$
milhões)

118,93

Valor de Mercado (R\$
milhões)

105,58

P/VP

0,89

Número de Fundos
Investidos

31

Retorno dos
últimos 12 meses

-27,8%

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:

O endividamento público brasileiro segue sendo um dos principais pontos de atenção do mercado. Estudos de diversos economistas indicam que o pacote de corte de gastos anunciado pelo governo não será suficiente para conter o crescimento da dívida pública. Além disso, a política em discussão de isenção de IR para pessoas que recebem até R\$5.000 poderá pressionar ainda mais as contas públicas.

Mesmo com a alta da Selic de 100bps em janeiro, as expectativas de inflação seguem desancoradas. O boletim focus de 28/02/2025 aponta uma projeção de IPCA de 5,65% para 2025, acima da meta de 3,0%. O COPOM tem ressaltado em seus comunicados que o cenário requer uma política monetária contracionista, diante de um processo contínuo de desancoragem de expectativas, um câmbio que permanece depreciado e um mercado de trabalho resiliente.

A inflação de janeiro apresentou uma desaceleração, marcando 0,16%. O resultado foi impactado pela queda nos preços de energia elétrica residencial, diante do bônus de R\$1,2Bi da usina hidrelétrica de Itaipu, que foi creditado nas faturas emitidas em janeiro. Apesar da desaceleração observada, o índice registrou uma alta nos preços de alimentos e segue apresentando uma alta no setor de serviços, que reflete um mercado de trabalho aquecido. Nos últimos 12 meses, o IPCA acumula alta de 4,56%.

Atividade econômica:

O IBC-Br de dezembro de 2024 foi reportado no início de fevereiro, registrando uma queda superior às estimativas de 0,73%. O indicador é considerado como uma “prévia” do PIB e a queda no mês teve uma influência do recuo no setor de serviços, varejo e indústria. Ainda assim, o crescimento anual do IBC-Br foi de 3,8% em 2024, o que indica um crescimento do PIB muito aquém de seu potencial. Em 2024, a economia cresceu sustentada por uma política fiscal expansionista e não foi acompanhada por ganhos de produtividade. Dessa forma, para 2025 é esperado que ocorra uma desaceleração da atividade: O boletim focus projeta um crescimento do PIB de 2,01%.

Com relação ao mercado de trabalho, o IBGE reportou um aumento da taxa de desemprego pela primeira vez desde outubro de 2023, encerrando o trimestre terminado em janeiro em 6,5%. Ainda assim, a renda média dos trabalhadores continua em trajetória de alta.

Cenário Externo

EUA:

Em fevereiro, a ata do FOMC reiterou que o Fed deve manter uma postura mais cautelosa, sem pressa para cortar os juros. O mercado de trabalho ainda tem apresentado sinais de aquecimento e a inflação de serviços segue resiliente, o que contrapõe a missão do Fed de levar a inflação de volta à meta de 2%.

O índice de preços ao consumidor dos EUA (CPI) de janeiro registrou alta de 0,5%, superando as expectativas de mercado. No acumulado dos últimos 12 meses, o índice acumula alta de 3%. Com relação aos dados do mercado de trabalho, houve uma abertura de 143 mil vagas de trabalho em janeiro e a taxa de desemprego caiu para 4,0%. O salário nominal dos trabalhadores cresceu acima do esperado, reportando um crescimento de 0,48% no mês.



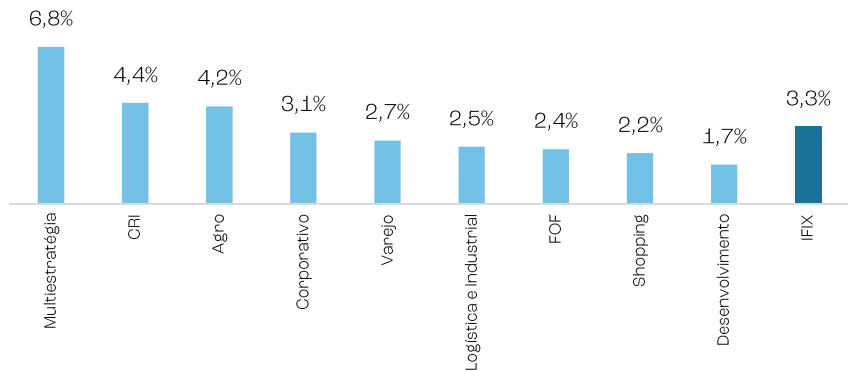
Mensagem do gestor ao Investidor

Mercado de Fundos Imobiliários

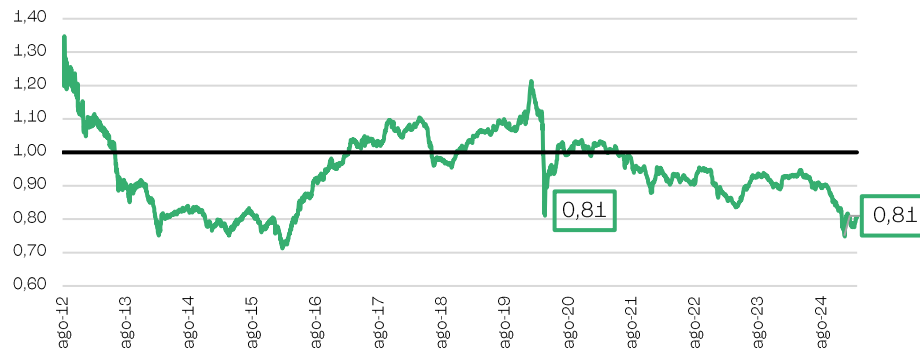
Após cinco meses consecutivos de queda do IFIX, o índice apresentou uma recuperação em fevereiro, encerrando o mês com uma performance de 3,34%. A alta no mês foi impactada pelo fechamento da curva de juros real e reflete uma correção de preços diante dos descontos excessivos observados ao final de janeiro. Todos os setores apresentaram uma performance positiva, com destaque para o segmento de FILs multiestratégia e FILs de CRI. No ano, o IFIX acumula uma alta de 0,17%.

Em janeiro, os fundos imobiliários haviam atingido o maior nível de desconto frente ao valor patrimonial desde a crise de 2015/2016. Com a alta do mês de fevereiro, os fundos ainda permanecem com um desconto expressivo de 19%, em níveis similares ao observado em março de 2020, período em que COVID foi caracterizado como uma pandemia pela OMS.

Retorno por Setor - Fevereiro 2025*



P/BV - FILs do IFIX*



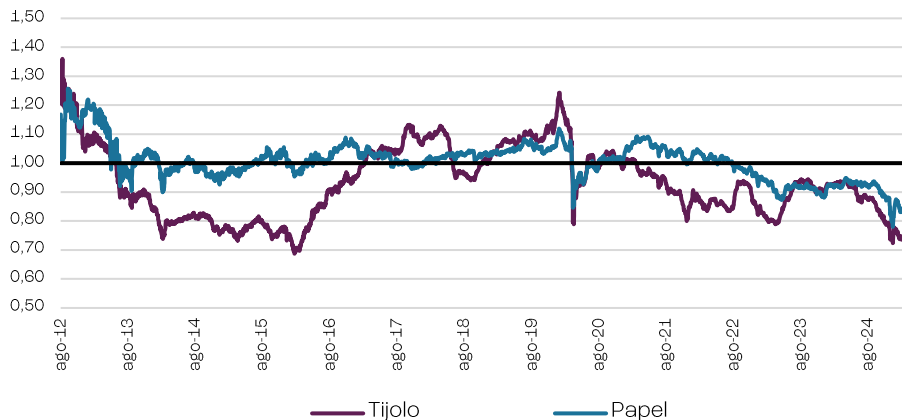
Mensagem do gestor ao Investidor

Mercado de Fundos Imobiliários

Quando segregamos os fundos imobiliários do IFIX por setor, o desconto dos FII's de tijolo ultrapassa os valores observados em março de 2020, mesmo com a alta observada em fevereiro. Os FII's de papel, por sua vez, negociam com um dos maiores níveis de desconto histórico.

Em relação aos FOFs e FII's multiestratégia, o desconto está próximo aos valores observados na crise de 2015 e 2016. No caso dos FOFs e diversos FII's multiestratégia, há ainda um potencial de duplo ganho, uma vez que o valor patrimonial do FOF reflete a cotação a mercado dos FII's que ele investe. Quando os FII's apreciam, o VP do FOF consequentemente aprecia também, trazendo uma maior oportunidade para a realização de ganho de capital.

P/BV FII's Tijolo e Papel*



P/BV FOF/FII Multiestratégia



A precificação atual dos FII's reflete uma pressão de venda em massa nesses últimos meses de fundos imobiliários, principalmente por pessoas físicas. Diante das alterações das expectativas de inflação e juros, houve um fluxo de investimentos saindo de ativos de renda variável e indo para ativos de renda fixa, de forma que os FII's apresentaram uma queda relevante no mercado secundário. O momento atual é oportuno para os investidores que buscam renda recorrente e realização de ganho de capital no longo prazo.

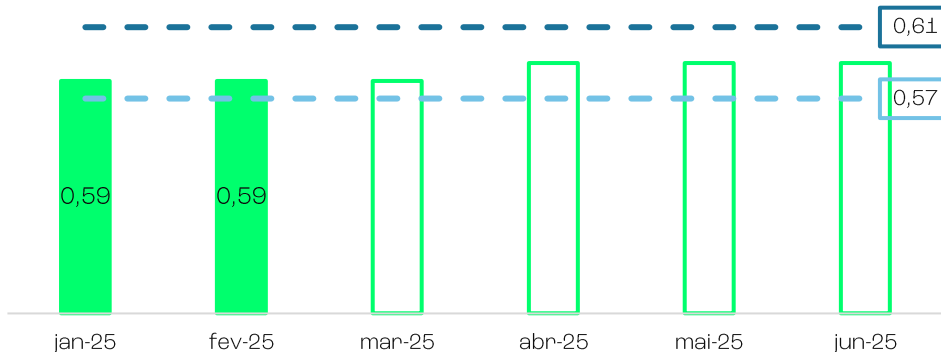


Mensagem do gestor ao Investidor

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 10,6% e está dentro do guidance de distribuição de rendimentos anunciado em dezembro de 2024.

Guidance de Distribuição dos Dividendos¹ (R\$/cota)



O resultado recorrente do CXRI11 foi de R\$ 0,61/cota. No semestre, o Fundo possui R\$ 0,06/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.

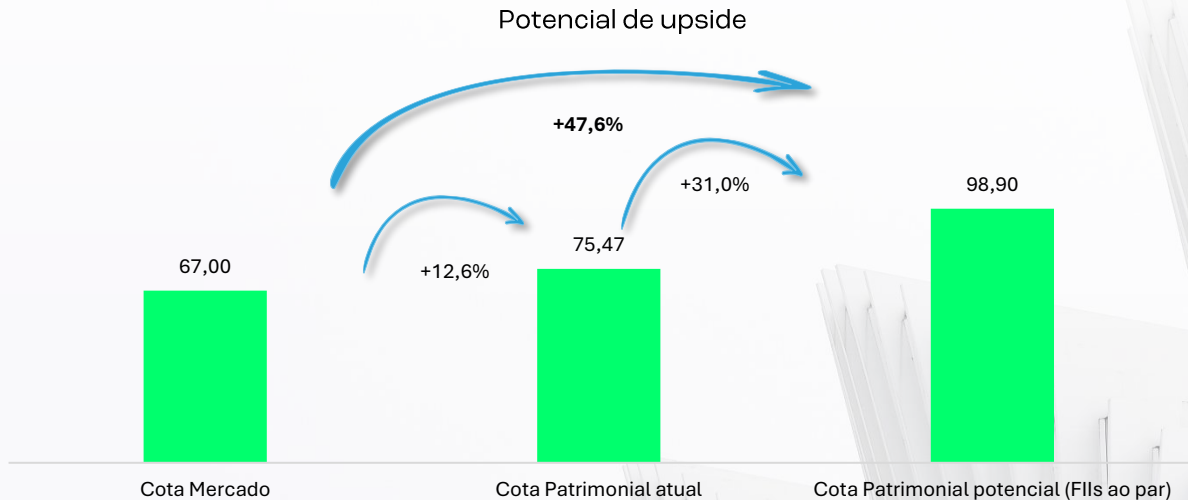
Em fevereiro, houve a amortização total do Rio Bravo Renda Educacional, FII que o CXRI11 possuía alocação. Como resultado, o CXRI11 recebeu cotas do Rio Bravo Renda Varejo (RBVA11), que eram de propriedade do Rio Bravo Renda Educacional (RBED11). Com isso, o CXRI11 passou a ter uma exposição em RBVA11 de 12,4%.

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



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.

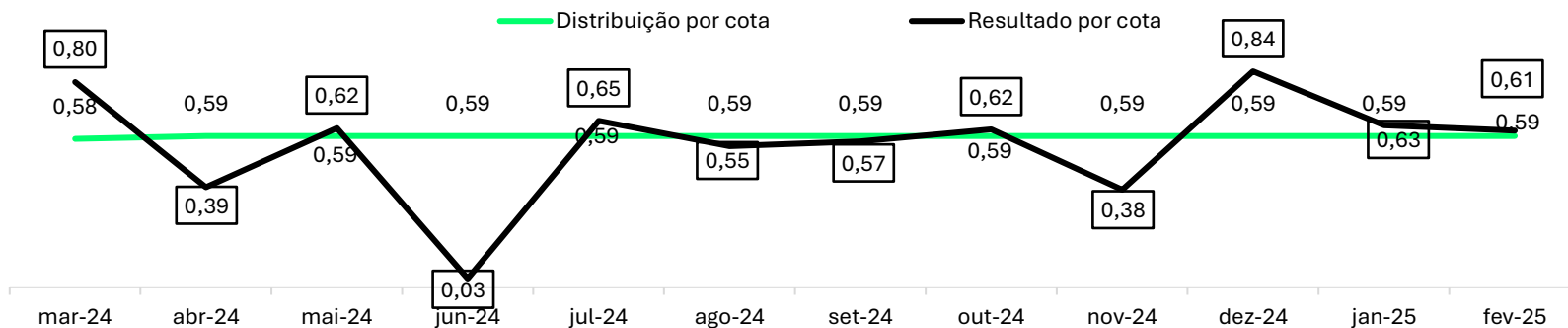
Distribuição e Rendimentos

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										
Δ	1,7%	1,7%										

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.

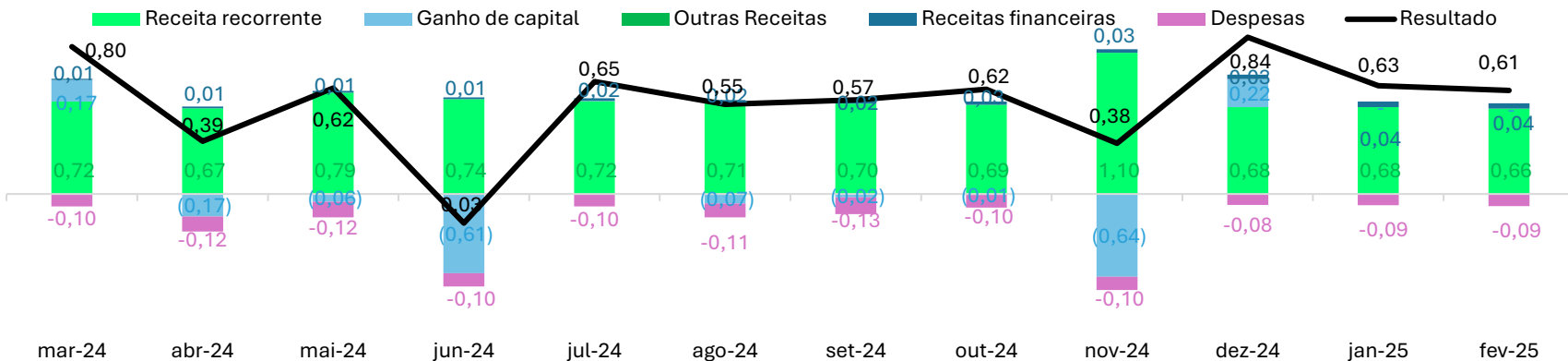


Resultados

	set-24	out-24	nov-24	dez-24	jan-25	fev-25	2025	12 meses
Rendimentos de FII	R\$ 1.108.370,08	R\$ 1.094.555,64	R\$ 1.733.252,21	R\$ 1.067.682,23	R\$ 1.065.587,19	R\$ 1.047.709,43	R\$ 2.113.296,62	R\$ 13.966.897,30
Alienação de cotas de FII (Bruto)	-R\$ 36.826,46	-R\$ 8.663,86	-R\$ 1.013.115,60	R\$ 340.762,63	R\$ -	R\$ -	R\$ -	-R\$ 1.902.170,47
Receitas financeiras	R\$ 35.842,96	R\$ 40.776,42	R\$ 42.626,77	R\$ 53.828,31	R\$ 67.969,06	R\$ 64.116,01	R\$ 132.085,07	R\$ 455.722,96
Outras receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Despesas	-R\$ 208.939,94	-R\$ 155.623,55	-R\$ 162.683,65	-R\$ 133.837,39	-R\$ 137.538,29	-R\$ 147.401,11	-R\$ 284.939,40	-R\$ 1.955.679,18
Resultado ¹	R\$ 898.446,64	R\$ 971.044,65	R\$ 600.079,73	R\$ 1.328.435,78	R\$ 996.017,96	R\$ 964.424,33	R\$ 1.960.442,29	R\$ 10.564.770,61
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\$ 1.859.396,80	R\$ 11.140.623,20
Resultado por cota	R\$ 0,57	R\$ 0,62	R\$ 0,38	R\$ 0,84	R\$ 0,63	R\$ 0,61	R\$ 1,24	R\$ 6,70
Rendimento por cota	R\$ 0,59	R\$ 0,59	R\$ 0,59	R\$ 0,59	R\$ 0,59	R\$ 0,59	R\$ 1,18	R\$ 7,07
Resultado Acumulado por cota	-R\$ 0,02	R\$ 0,03	-R\$ 0,21	R\$ 0,25	R\$ 0,04	R\$ 0,02	R\$ 0,06	-R\$ 0,37

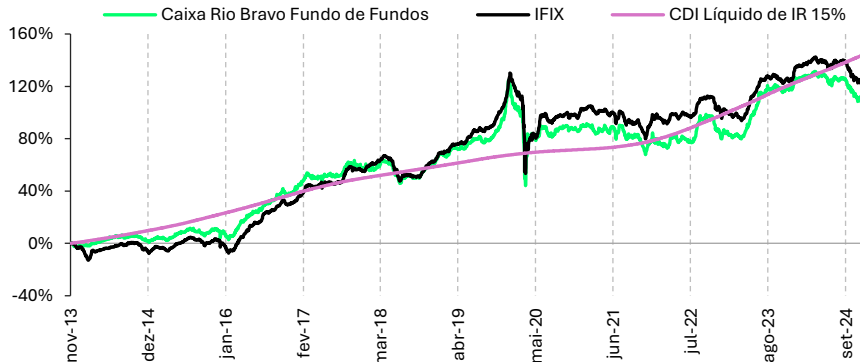
¹ Resultado apresentado em regime de caixa e não auditado.

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

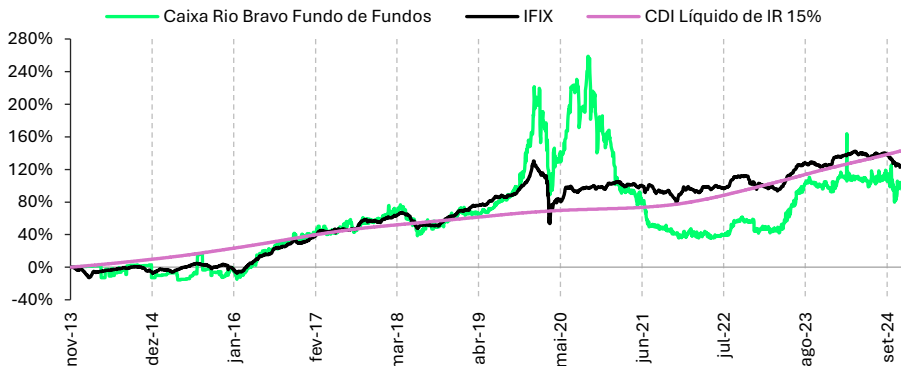


Liquidez e Distribuição

Retorno - Cota Patrimonial



Retorno - Cota Mercado

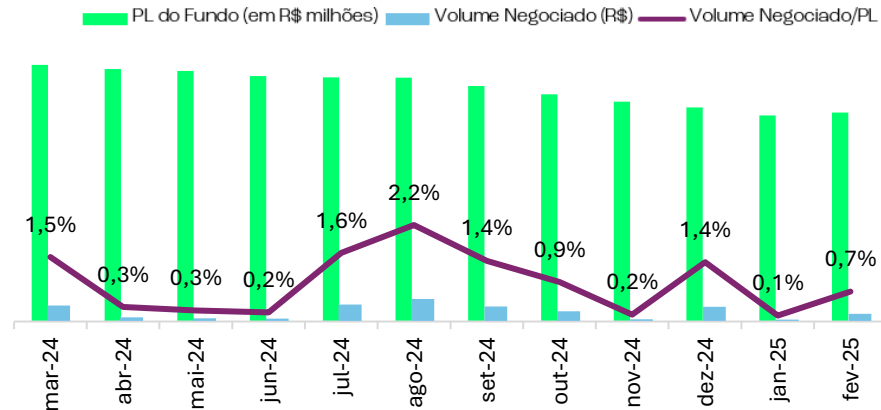


Rentabilidade calculada a através do método da cota ajustada, ou seja, assume-se que o proventos pagos são reinvestidos no próprio FI. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada para o Fundo não é líquida de imposto. Período do comparativo: 12/nov/2013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

	fev-25	2025	12 meses
Volume Negociado	R\$ 808.449,71	R\$ 973.083,23	R\$ 14.328.357,31
Volume Médio Diário Negociado	R\$ 40.422,49	R\$ 23.168,65	R\$ 57.543,60
Giro (% de cotas negociadas)	0,82%	0,98%	12,22%
Presença em Pregões	100%	100,0%	98,8%

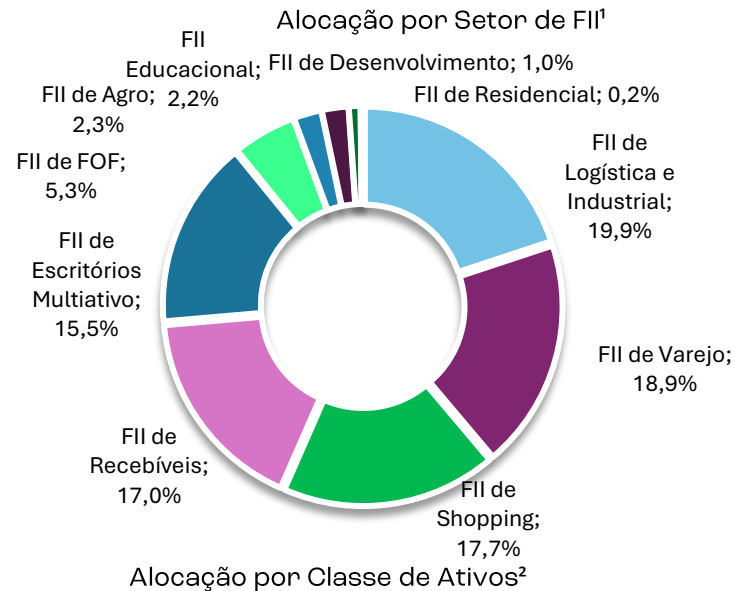
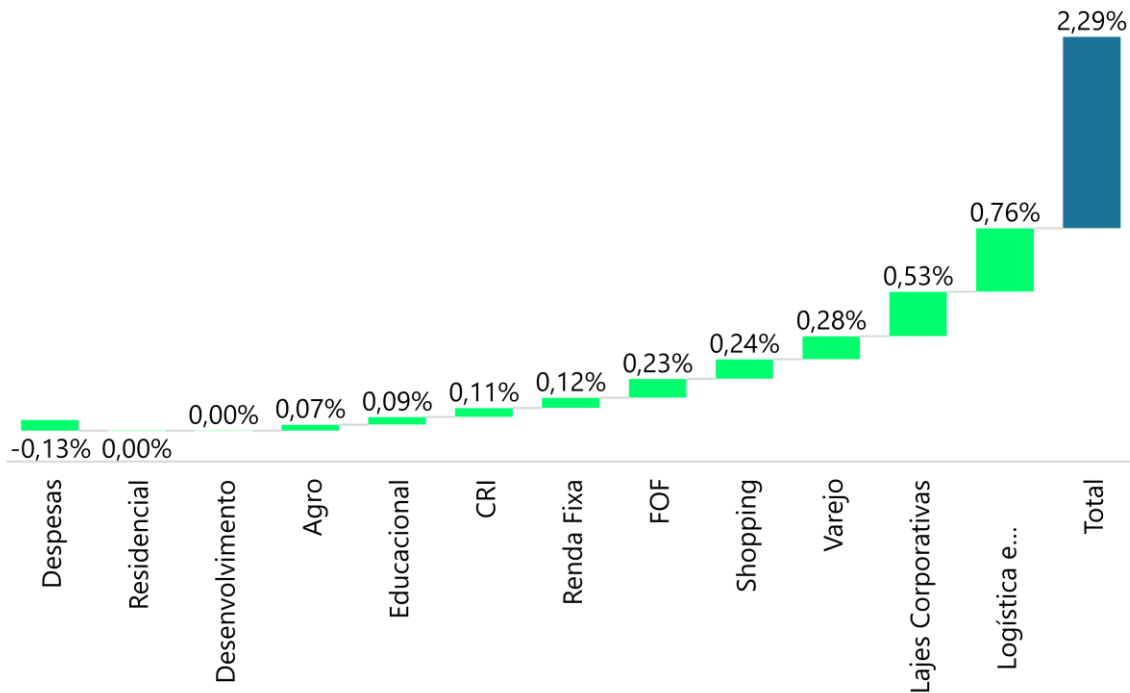
	fev-25	dez-24	12 meses
Valor da Cota	R\$ 67,00	R\$ 67,10	R\$ 102,00
Quantidade de Cotas	1.575.760	1.575.760	1.575.760
Valor de Mercado	R\$ 105.575.920,00	R\$ 105.733.496,00	R\$ 160.727.520,00

Liquidez

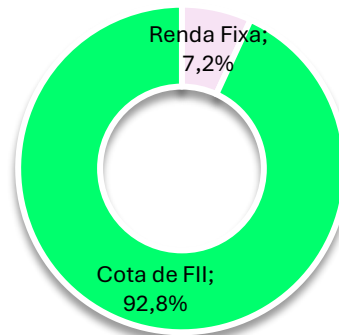


Diversificação por estratégia

Atribuição da Performance Mensal por Segmento



Alocação por Classe de Ativos²



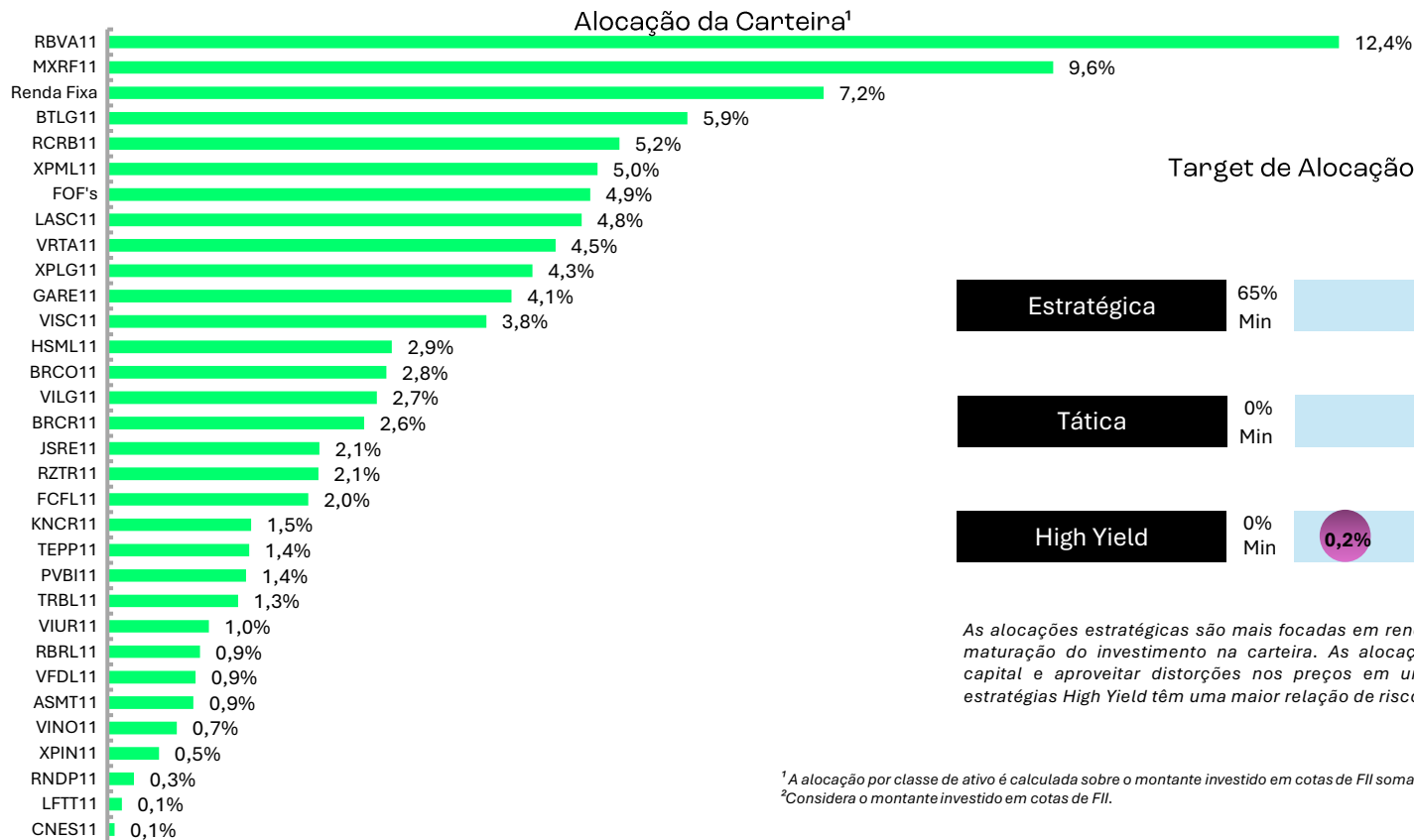
¹ A alocação por setor de FII é calculada sobre o montante investido em cotas de FII.

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

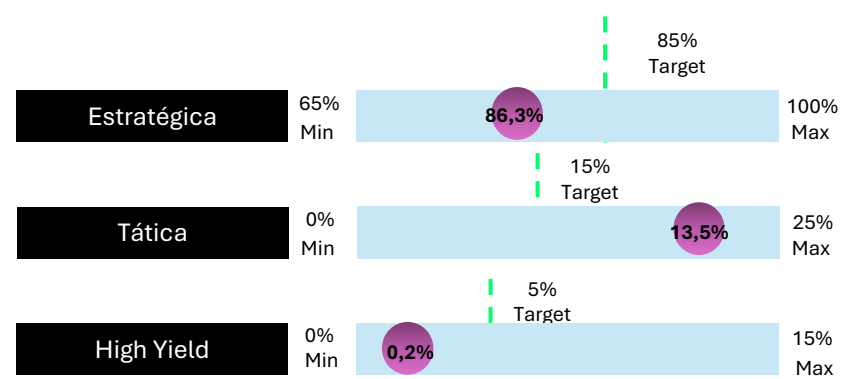
³ Refere-se a performance da cota patrimonial ajustada ao dividendo distribuído no mês



Carteira do Fundo



Target de Alocação por Estratégia²

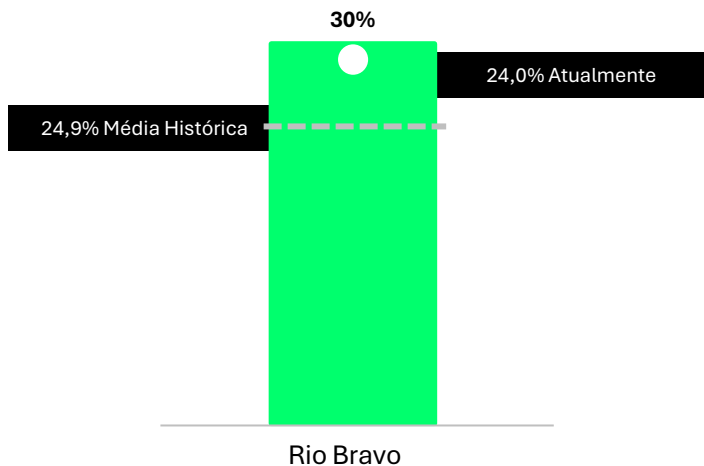


As alocações estratégicas são mais focadas em renda recorrente e têm um maior tempo de maturação do investimento na carteira. As alocações táticas são focadas em ganho de capital e aproveitar distorções nos preços em um horizonte de tempo mais curto. As estratégias High Yield têm uma maior relação de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

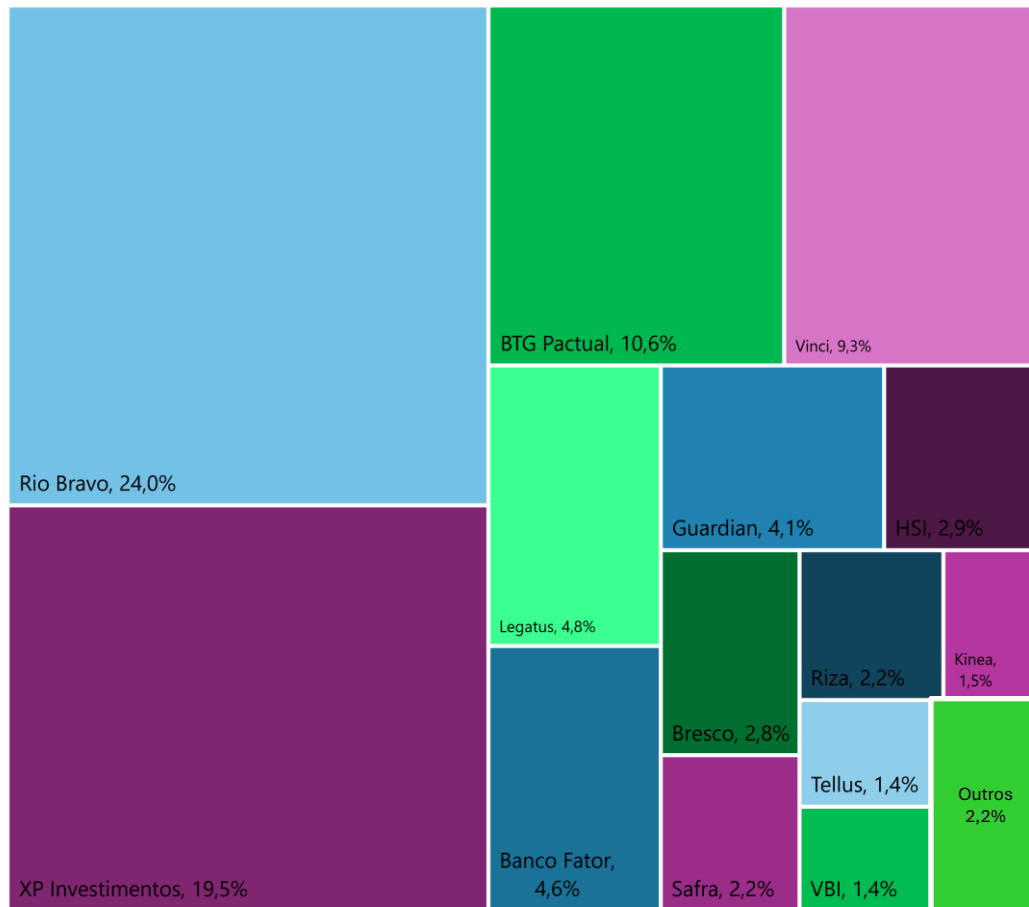
¹A alocação por classe de ativo é calculada sobre o montante investido em cotas de FII somado ao montante investido em renda fixa.
²Considera o montante investido em cotas de FII.

Carteira do Fundo

Limite de alocação de recursos de fundos alocados 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.br

gefes02@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 expresse 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.

