

Relatório Gerencial RBHY11

Rio Bravo Crédito Imobiliário High Yield



riobravo.com.br

março25

Informações sobre o Fundo

CNPJ • 37.899.479/0001-50

PÚBLICO ALVO • Investidores em geral

GESTOR • Rio Bravo Investimentos

ADMINISTRADOR • BRL Trust DTVM S.A.

TAXA DE PERFORMANCE • 10% sobre o retorno acima do Benchmark

TAXA DE GESTÃO • 0,88% 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 • 16/12/2020

NÚMERO DE EMISSÕES • 3

QUANTIDADE DE COTAS • 1.893.505

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

REGIME DE CONTABILIZAÇÃO • Caixa

PRECIFICAÇÃO DO PATRIMÔNIO • Marcação a mercado dos CRIs

OBJETIVO E POLÍTICA DE INVESTIMENTO

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).

Clique e acesse:

REGULAMENTO
DO FUNDO

CADASTRE-SE NO
MAILING

CONHEÇA A
RIO BRAVO

AVALIE ESTE RELATÓRIO

Dê seu feedback sobre o relatório, a opinião dos cotistas é extremamente importante para nós.

AVALIE

ATENDIMENTO DIGITAL

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



Um mundo de investimentos para você explorar

Família renda Rio Bravo

Rio Bravo Renda Corporativo

RCRB11
Fundo imobiliário de lajes corporativas nos principais eixos comerciais de São Paulo.

Corporativo

Rio Bravo Fundo de Fundos

RBFF11
Fundo de Fundo imobiliários focado em geração de renda.

FOF

Rio Bravo Renda Residencial

RBRS11
Investimento para renda em ativos residenciais de excelente localização.

Residencial

Rio Bravo Crédito Imobiliário High Yield

RBHY11
Portfólio de CRIs com foco em papéis de risco de crédito arrojado.

Crédito Imobiliário

Rio Bravo Crédito Imobiliário High Grade

RBHG11
Portfólio de CRIs com foco em papéis de menor risco de crédito.

Imobiliário

Logístico

FII Tellus Rio Bravo Renda Logística

TRBL11
Fundo imobiliário logístico com presença nas principais regiões metropolitanas do país.

Varejo

Rio Bravo Renda Varejo

RBVA11
Fundo imobiliário com atuação diversificada em Varejo.

Crédito

Crédito Para Infraestrutura

Rio Bravo ESG IS FIC FI-Infra

RBIF11
Investimentos em infraestrutura com um portfólio diversificado e enfoque em ESG.

Rio Bravo Hedge
Fundo Imobiliário

Rio Bravo Hedge Fund FII Responsabilidade Limitada

Fundo que pode utilizar diversas estratégias para maximizar os retornos dos investidores.

Principais Números

Valor Patrimonial do
Fundo (R\$ milhões)

174,9

Valor Patrimonial
(R\$/cota)

92,38

Valor de Mercado
(R\$/cota)

83,75

Número de Investidores

3.262

% *Dividend Yield* do Mês
Anualizado

16,13

Último Dividendo Mensal
(R\$/cota)

1,05

% *Dividend Yield* do Mês
(Cota Mercado)

1,25

Volume negociado no
Mês (R\$ milhões)

8,8

Número de Ativos

27

% de CRIs

95

% de FIIs

2,0

Duration da Carteira de
CRIs (em anos)

2,7



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

Pilares estratégicos:

Originação própria: maior
segurança e proximidade
nas operações

Recorrência dos
resultados: portfólio
diversificado, de qualidade,
atrelado a uma gestão ativa

Estrutura de garantias
robusta dos CRIs



Desempenho do Mês

A distribuição de rendimentos do Fundo referente ao mês de março/24 foi de R\$ 1,05/cota, um *dividend yield* anualizado de 16,13% na cota a mercado, ou 1,14% sobre a cota patrimonial do fechamento do mês, valor equivalente a uma remuneração bruta de imposto de renda de 139% do CDI. A distribuição segue o *guidance* de distribuição para o semestre (ver página 9 deste relatório), sempre dentro da banda projetada desde o início das divulgações, no 2º semestre de 2022.

Atualmente, próximo de 80% da carteira do Fundo é formada por créditos estruturados originados pelo time de crédito da Rio Bravo. Isso significa que temos um contato muito próximo do tomador, com uma análise de crédito minuciosa, além de um monitoramento bastante controlado da saúde da operação, das garantias do negócio, com visitas constantes e reavaliações de crédito periódicas. **Nos últimos 24 meses, com uma análise criteriosa e busca pelas melhores oportunidades, a gestão vem aumentando o carregamento do fundo (aumento de 106 bps nos ativos em IPCA) mantendo a qualidade de crédito resiliente da carteira.**

Acompanhamento da carteira

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 papeis, sendo que representam, em média, apenas 3,5% do patrimônio do Fundo. Os investimentos estão espalhados em 7 estados do país, com exposição principalmente a setores de loteamento, incorporação e industrial.

Atualização CRI Ekko

O CRI Ekko teve seu vencimento antecipado decretado em assembleia dos titulares do CRI no dia 06/09/2024. A decisão dos credores foi necessária para seguir o rito de acionamento do seguro garantia constituído em favor do patrimônio separado do CRI, cujo valor da cobertura é de 88% do Saldo Devedor do CRI (data-base março de 2025). Atualmente, estamos em discussões entre Advogados, Seguradora AXA e Investidores para exercermos a cobertura da apólice do seguro.

Vale ressaltar que o *guidance* projetado no início do semestre foi conservador e já considerava a dificuldade operacional e financeira enfrentada pela companhia, portanto não vislumbramos impacto iminente nos rendimentos para os cotistas. Traremos atualizações sobre esse caso nos próximos relatórios.

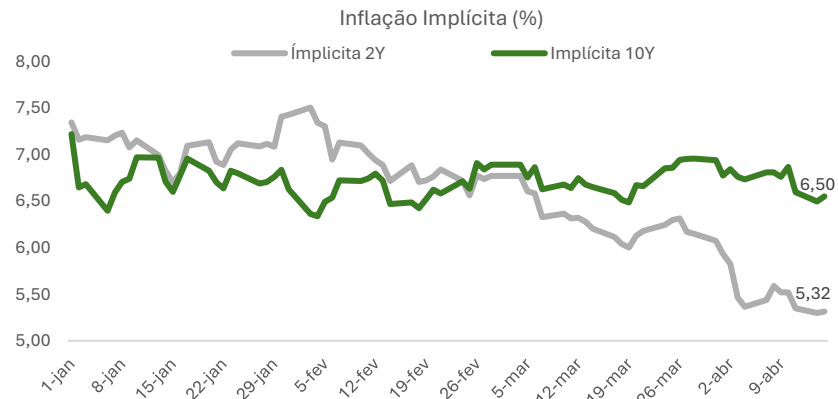
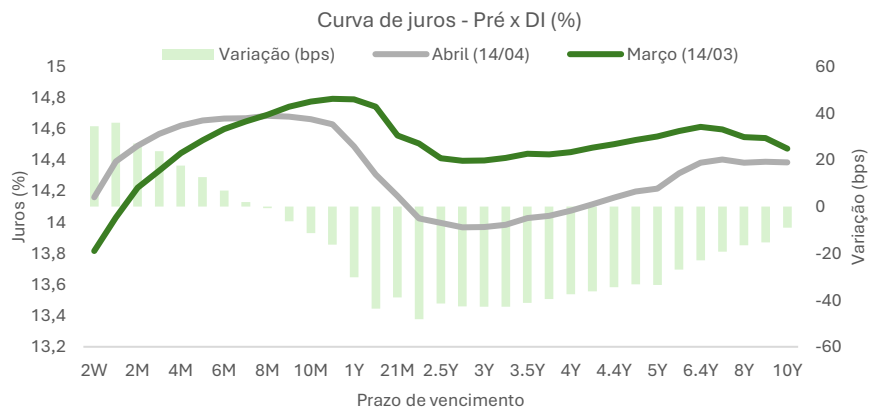


Comentários do Gestor

Cenário Macroeconômico

O mês de março foi marcado por forte volatilidade nos ativos domésticos e internacionais, fruto das tensões comerciais causadas pelo anúncio das tarifas “recíprocas” implementadas por Trump. Observamos maiores preocupações com a possibilidade de uma recessão global, o que contribuiu para fechamento da curva de juros na maior parte dos países. No curto-prazo, os dados de atividade econômica no Brasil permanecem fortes, indicando resiliência da economia, a despeito os resultados fracos no final do ano passado. Dessa forma, observamos relativa estabilidade da curva de juros até janeiro de 2026, mas fechamento expressivo para os prazos mais longos.

A inflação implícita vem caindo de forma progressiva desde fevereiro, e o processo se estendeu durante o mês de março. Parte do processo pode ser explicado pela queda dos juros dos títulos pré-fixados, justamente pelo maior receio acerca da possibilidade de uma recessão global, e, outra parte, no prazo mais curto, relaciona-se à postura mais rígida do Banco Central demonstrada na última ata, não descartando a elevação da Selic para patamares superiores ao *guidance* caso necessário. Dessa maneira, observamos a inflação implícita de 2 anos convergir para nível semelhante às expectativas do boletim Focus.

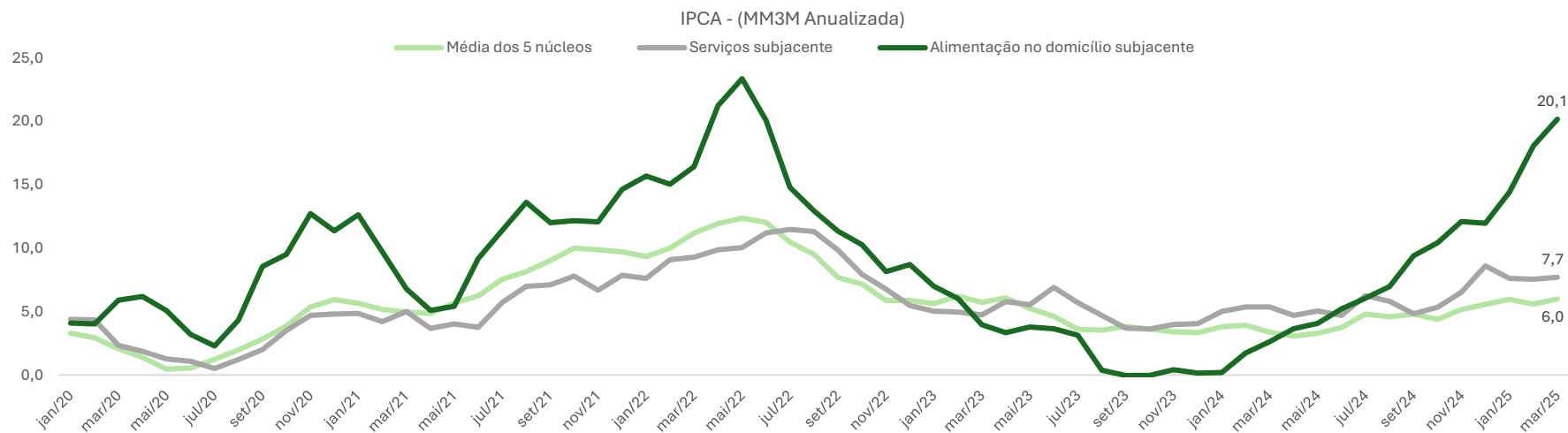




Comentários do Gestor

Cenário Macroeconômico | continuação...

O IPCA de março registrou inflação de 0,56%, pouco acima das expectativas dos investidores. Com o resultado, a variação acumulada em doze meses atinge 5,48%, o maior nível em 2 anos. Observamos uma mudança na composição da inflação no mês, com muito mais peso em preços Livres que administrados. Parte da discrepância diz respeito à estabilização nos preços de energia elétrica residencial, gasolina e botijão de gás, mas o destaque continua sendo o forte aumento no preço dos alimentos in natura. Café, leite, ovos contribuíram para o resultado elevado, a despeito da moderação observada nos preços da carne bovina. Por último, a principal preocupação ainda é a inflação de serviços. Com o mercado de trabalho registrando recorde na contratação de formais, o rendimento médio real das famílias retornou à trajetória ascendente, refletindo diretamente em inflação mais resiliente. Analisando a média móvel de 3 meses do núcleo de serviços, observamos inflação próxima a 8%, nível muito superior ao limite superior estabelecido pelo Banco Central.

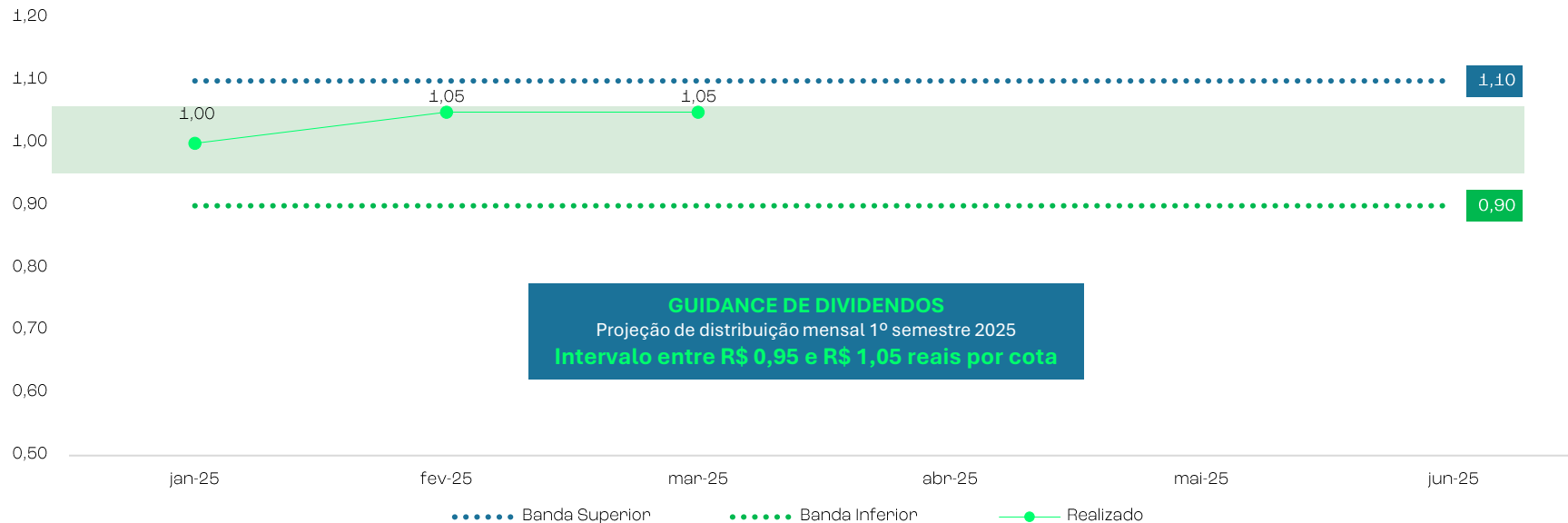




Guidance

1º Semestre de 2025

Mantendo nossa transparência à estratégia de distribuição de rendimentos, fornecemos o *guidance* para o primeiro 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\$ 1,10/cota (Banda Superior) e R\$ 0,90 (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.



Mensagem do gestor ao Investidor

Quer ficar por dentro dos relatórios mensais dos nossos fundos? Assista aos vídeos no nosso canal do YouTube



Para acessar, [clique aqui](#).





Desempenho do Fundo

Indexador	Volume Alocado (R\$)	% PL ¹	% CRI	Taxa Média (a.a.)	Projeção ² Encerramento 2025 (a.a.)	Rentabilidade Curto Prazo 2025 (a.a.)	Projeção ³ Longo Prazo (a.a.)	Rentabilidade Longo Prazo (a.a.)
IPCA+	81.463.591	47%	49%	11,0%	5,70%	17,3%	3,83%	15,2%
CDI+	78.284.034	45%	47%	6,2%	15,00%	22,1%	10,00%	16,8%
IGP-M+	1.485.096	1%	1%	9,0%	6,30%	15,9%	4,00%	13,4%
Pré-fixada	5.433.987	3%	3%	15,0%	-	15,0%	-	15,0%
Flls	3.578.974	2%	-	-	-	-	-	-
Total	170.245.682	97%	100%			20,5%		16,1%

¹Com base no PL do último dia do mês;²Projeção Rio Bravo de inflação e Selic para o fechamento do ano de 2025;³Projeção do Relatório Focus (Banco Central) divulgado em 17/04 /2025 de Longo Prazo, 2028.

137% do CDI Bruto

161% do CDI Bruto

Data	Rendimento por cota	Dividend Yield ¹	Rentabilidade Gross-Up ²	Rentabilidade Gross-Up CDI%	Valor Cota Patrimonial	Valor Cota Mercado	Price to Book (P/B)	Nº de Cotistas
abr-24	1,02	1,10%	1,29%	153%	92,91	89,98	97%	3.674
mai-24	1,00	1,08%	1,26%	152%	93,00	91,10	98%	3.643
jun-24	1,00	1,08%	1,27%	161%	92,52	90,39	98%	3.582
jul-24	1,00	1,07%	1,26%	139%	93,40	90,50	97%	3.545
ago-24	1,00	1,07%	1,26%	145%	93,43	90,20	97%	3.555
set-24	1,03	1,11%	1,30%	156%	93,08	85,80	92%	3.580
out-24	1,00	1,07%	1,26%	136%	93,36	85,00	91%	3.539
nov-24	1,00	1,08%	1,27%	160%	92,97	83,06	89%	3.465
dez-24	1,10	1,19%	1,40%	151%	92,37	80,00	87%	3.374
jan-25	1,00	1,08%	1,27%	126%	92,64	76,57	83%	3.354
fev-25	1,05	1,14%	1,34%	136%	92,47	76,55	83%	3.299
mar-25	1,05	1,14%	1,34%	139%	92,38	83,75	91%	3.262
Últ. 12 Meses	12,25	14,02%	16,67%	149%	92,38	83,75	91%	3.262

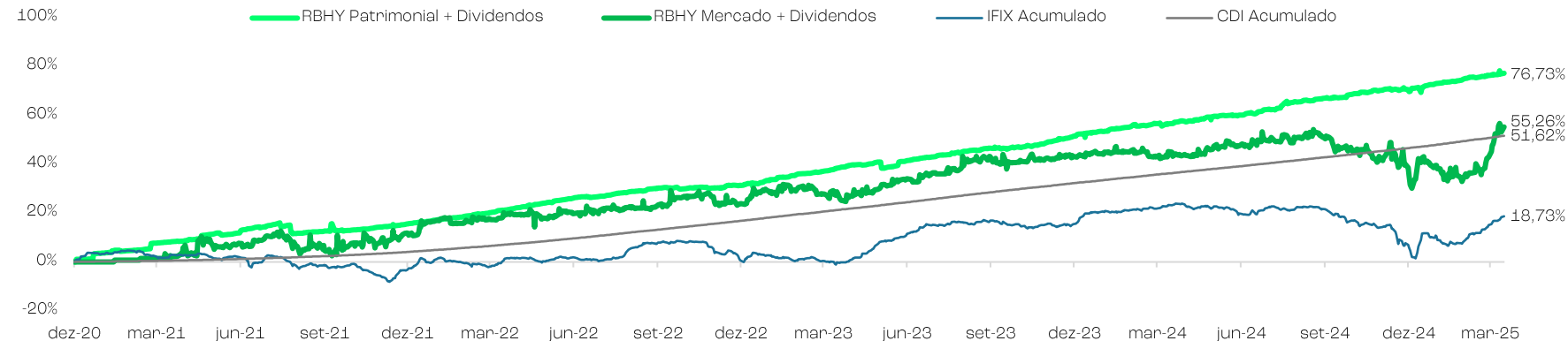
¹O Dividend Yield do Fundo é calculado através do Rendimento por Cota distribuído no mês sobre o Valor da Cota Patrimonial.²O Rentabilidade Gross-Up é calculado através da alíquota de imposto de renda (IR) de 15%.



Rentabilidade

Rentabilidade	fev-25	mar-25	2º Sem 2024	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses	Since Inception
Dividend Yield no Mês - Cota de Mercado	1,37%	1,25%	3,98%	15,43%	33,07%	85,39%
Dividend Yield Anualizado - Cota de Mercado	17,76%	16,13%				
Dividend Yield no Mês - Cota Patrimonial	1,14%	1,14%	3,39%	14,02%	31,48%	84,43%
Dividend Yield Anualizado - Cota Patrimonial	14,51%	14,53%				
Variação da Cota Patrimonial	-0,19%	-0,10%	0,01%	-0,70%	-2,60%	-3,90%
Variação da Cota em Bolsa	-0,03%	9,41%	4,69%	-7,36%	-9,41%	-16,25%
Índices Comparáveis						
IFIX	3,30%	6,14%	6,28%	-2,82%	19,95%	19,84%
CDI Bruto	0,99%	0,96%	2,98%	11,22%	25,02%	51,60%
CDI Líquido¹	0,84%	0,82%	2,54%	9,54%	21,26%	43,86%
% do CDI Bruto	115%	118%	114%	125%	126%	164%
% do CDI Líquido	164%	154%	157%	162%	156%	195%

¹Para efeitos comparativos ao Retorno Ajustado reduzimos a taxa do CDI em 15%, pois as operações de CRIs são isentas de IR. Ao fazer esta redução, pode-se visualizar mais claramente o spread referente ao CDI, de modo a tornar possível a comparação na ótica do investidor.



Fonte: Bloomberg



Fluxo de Caixa

DRE	fev-25	mar-25	1º Sem 2025	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses	Since Inception
Receitas Recorrentes	2.141.064	1.640.206	5.458.532	21.987.025	44.915.496	79.960.411
Juros CRIs	2.087.667	1.581.251	5.295.104	20.232.764	42.215.410	72.942.531
Correção Monetária CRIs	7.958	13.446	26.451	933.785	1.522.043	4.714.065
Rendimentos Fundos Imobiliários	45.439	45.509	136.977	820.476	1.178.042	2.303.815
Receitas Não Recorrentes	-	248.451	319.979	3.531.955	8.056.432	25.528.997
Resultado operações CRIs	-	248.451	309.640	2.648.665	6.129.645	23.127.940
Resultado operações FII's	-	-	-	(191.310)	(171.834)	(258.549)
Outras	-	-	10.339	1.074.600	2.098.621	2.659.607
Renda Fixa	16.722	30.491	56.989	594.148	1.057.546	3.523.466
Total de Receitas	2.157.786	1.919.148	5.835.500	26.113.128	54.029.473	109.012.874
Despesas Recorrentes	(195.361)	(163.842)	(832.909)	(2.610.165)	(5.306.637)	(9.863.134)
Taxa de Gestão	(135.496)	(123.176)	(387.881)	(1.570.278)	(3.128.878)	(5.403.475)
Taxa de Administração	(18.477)	(16.797)	(52.892)	(214.217)	(426.751)	(1.032.195)
Taxa de Performance	-	-	(302.569)	(429.466)	(1.126.037)	(2.595.842)
Outras	(41.388)	(23.869)	(89.566)	(396.204)	(624.972)	(831.622)
Despesas Não Recorrentes	(6.500)	-	(6.500)	(6.830)	(50.622)	(50.982)
Total de Despesas (Recorrentes + Não Recorrentes)	(201.861)	(163.842)	(839.409)	(2.616.995)	(5.357.259)	(9.914.116)
Despesas Novas Emissões¹	-	-	-	-	(97.459)	(1.775.448)
Resultado	1.955.925	1.755.306	4.996.090	23.496.133	48.672.214	99.098.758
Rendimentos RBHY11 (R\$)	1.988.180	1.988.180	5.869.866	23.195.436	48.568.403	98.951.025
Rendimentos RBHY11 (% do Resultado Líquido)	102%	113%	117,5%	99%	100%	100%
Rendimentos RBHY11 (R\$/cota)	1,05	1,05	3,10	12,25	25,65	58,98
Saldo de resultado bruto (R\$/cota)	1,03	0,93	2,64	12,41	25,70	59,58

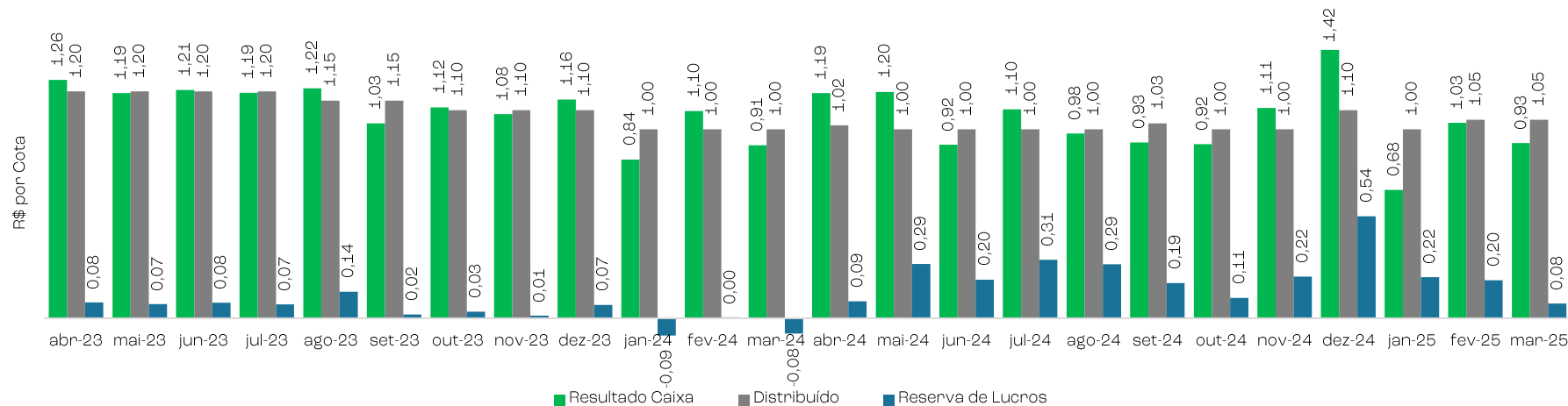
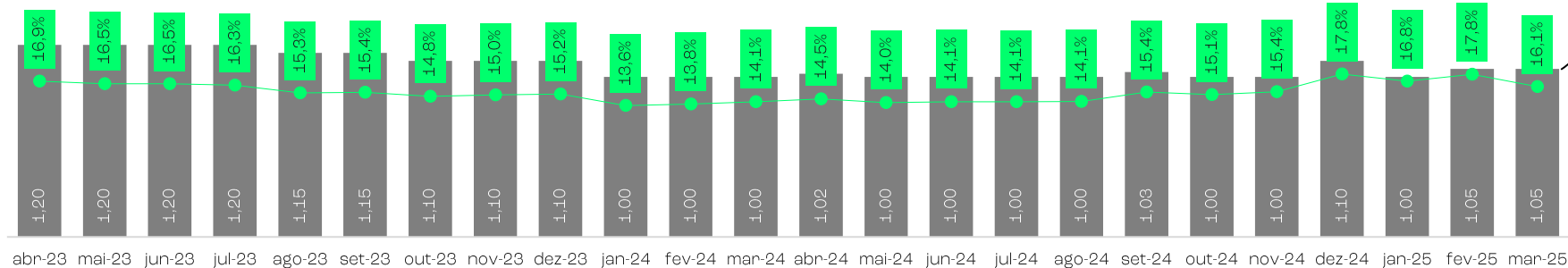
¹Despesas Novas Emissões não entra no Resultado Líquido.

Distribuição e *Dividend Yield*

■ Rendimentos RBHY11 (R\$/cota) ● Dividend Yield Anualizado - Cota de Mercado

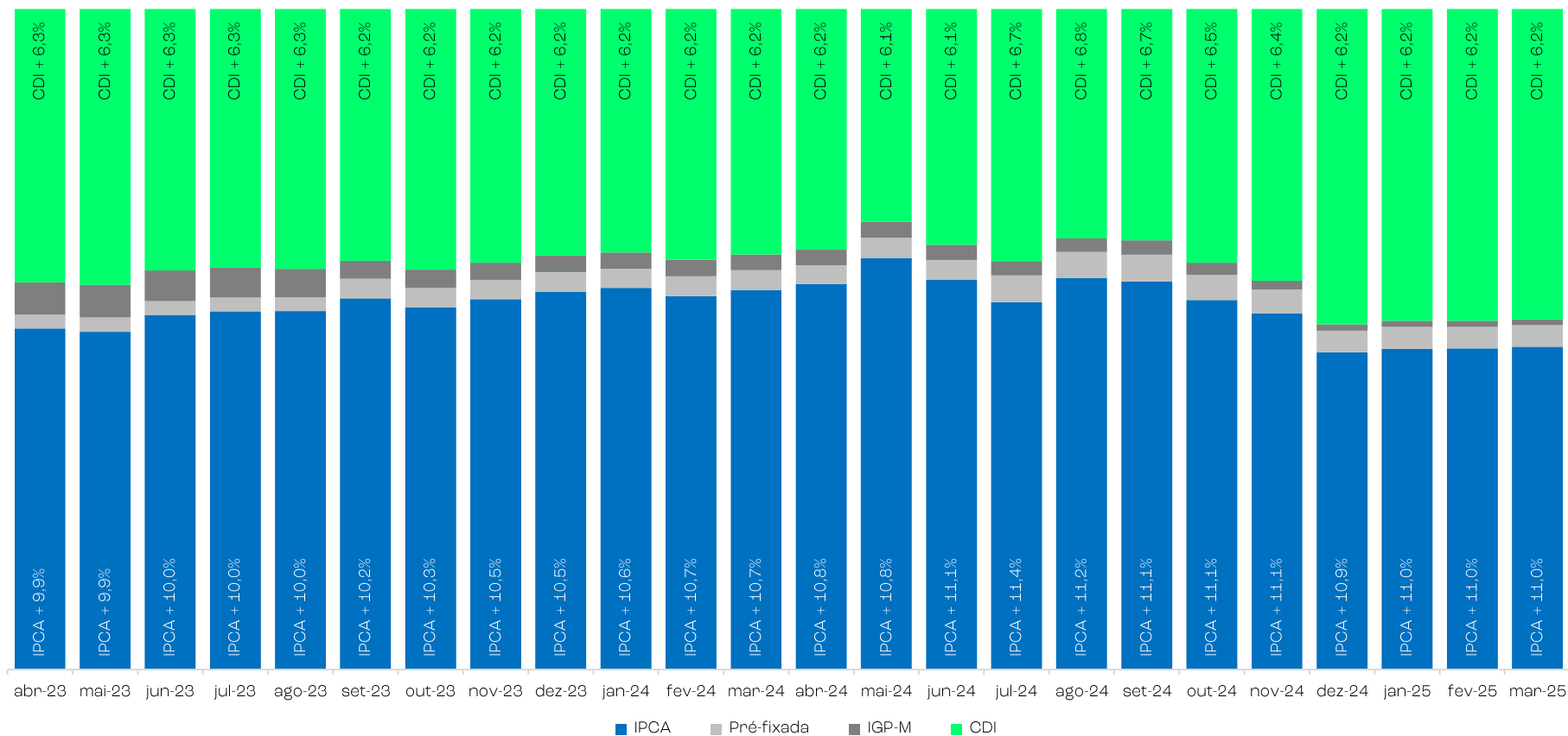
R\$1,07/cota

Média Rendimentos





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 RBHY11. Como premissa, utilizamos o dividend yield de mercado e patrimonial realizados nos últimos 12 meses (março/24 até fevereiro/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	mar-24	abr-24	mai-24	jun-24	jul-24	ago-24	set-24	out-24	nov-24	dez-24	jan-25	fev-25
RZAK11	1º Peer	16,5%	1,28%	1,24%	1,17%	1,11%	1,14%	1,06%	1,03%	1,19%	1,21%	1,28%	2,06%	1,38%	1,50%
FLCR11	2º Peer	15,9%	1,24%	1,19%	1,21%	1,21%	1,21%	1,16%	1,21%	1,22%	1,19%	1,20%	1,72%	1,19%	1,18%
RBHY11		13,9%	1,09%	1,08%	1,10%	1,08%	1,08%	1,07%	1,07%	1,11%	1,07%	1,08%	1,19%	1,08%	1,14%
JPPA11	3º Peer	13,9%	1,09%	1,02%	1,03%	1,03%	1,05%	1,03%	1,03%	1,03%	1,09%	1,09%	1,44%	1,11%	1,12%
HABT11	4º Peer	13,8%	1,08%	1,13%	1,17%	1,10%	1,05%	1,05%	0,99%	1,05%	0,95%	1,08%	1,12%	1,17%	1,15%
NCHB11	5º Peer	13,0%	1,02%	1,09%	1,10%	1,00%	1,02%	1,00%	0,98%	1,01%	0,99%	0,93%	1,03%	1,01%	1,08%
RBRY11	6º Peer	12,7%	1,00%	1,02%	0,97%	0,98%	1,03%	1,02%	0,97%	0,92%	0,93%	0,98%	1,04%	1,10%	1,10%
AFHI11	7º Peer	12,7%	1,00%	0,99%	0,99%	1,00%	1,01%	0,99%	0,97%	0,97%	0,98%	1,01%	1,03%	1,03%	1,05%
GCR11	8º Peer	12,2%	0,97%	1,00%	0,96%	0,91%	0,96%	0,98%	0,95%	0,97%	0,95%	0,97%	0,99%	0,98%	0,98%
DEVA11	9º Peer	6,0%	0,49%	0,69%	0,66%	0,48%	0,44%	0,47%	0,45%	0,45%	0,45%	0,43%	0,46%	0,43%	0,44%

DY Mercado		Total	Média	mar-24	abr-24	mai-24	jun-24	jul-24	ago-24	set-24	out-24	nov-24	dez-24	jan-25	fev-25
RZAK11	1º Peer	18,2%	1,41%	1,25%	1,22%	1,18%	1,22%	1,16%	1,12%	1,35%	1,37%	1,46%	2,30%	1,59%	1,65%
DEVA11	2º Peer	17,1%	1,33%	1,60%	1,35%	1,01%	1,10%	1,21%	1,13%	1,23%	1,38%	1,42%	1,50%	1,46%	1,52%
JPPA11	3º Peer	16,6%	1,29%	1,12%	1,13%	1,15%	1,18%	1,21%	1,22%	1,22%	1,31%	1,34%	1,79%	1,43%	1,39%
GCR11	4º Peer	16,3%	1,27%	1,12%	1,04%	1,05%	1,16%	1,22%	1,19%	1,32%	1,33%	1,37%	1,49%	1,50%	1,43%
HABT11	5º Peer	16,0%	1,24%	1,19%	1,23%	1,14%	1,12%	1,13%	1,08%	1,17%	1,12%	1,38%	1,36%	1,56%	1,42%
RBHY11		15,4%	1,20%	1,11%	1,13%	1,10%	1,12%	1,13%	1,12%	1,22%	1,19%	1,22%	1,39%	1,32%	1,39%
FLCR11	6º Peer	15,4%	1,20%	1,15%	1,16%	1,17%	1,18%	1,13%	1,17%	1,19%	1,19%	1,20%	1,62%	1,14%	1,13%
NCHB11	7º Peer	14,1%	1,10%	1,15%	1,15%	1,07%	1,09%	1,08%	1,05%	1,00%	1,04%	1,00%	1,12%	1,22%	1,26%
RBRY11	8º Peer	13,3%	1,04%	0,99%	0,96%	0,97%	1,03%	1,04%	0,99%	0,94%	0,98%	1,07%	1,10%	1,26%	1,18%
AFHI11	9º Peer	12,8%	1,01%	0,97%	0,98%	0,99%	0,98%	0,99%	0,96%	0,97%	1,00%	1,03%	1,05%	1,12%	1,07%

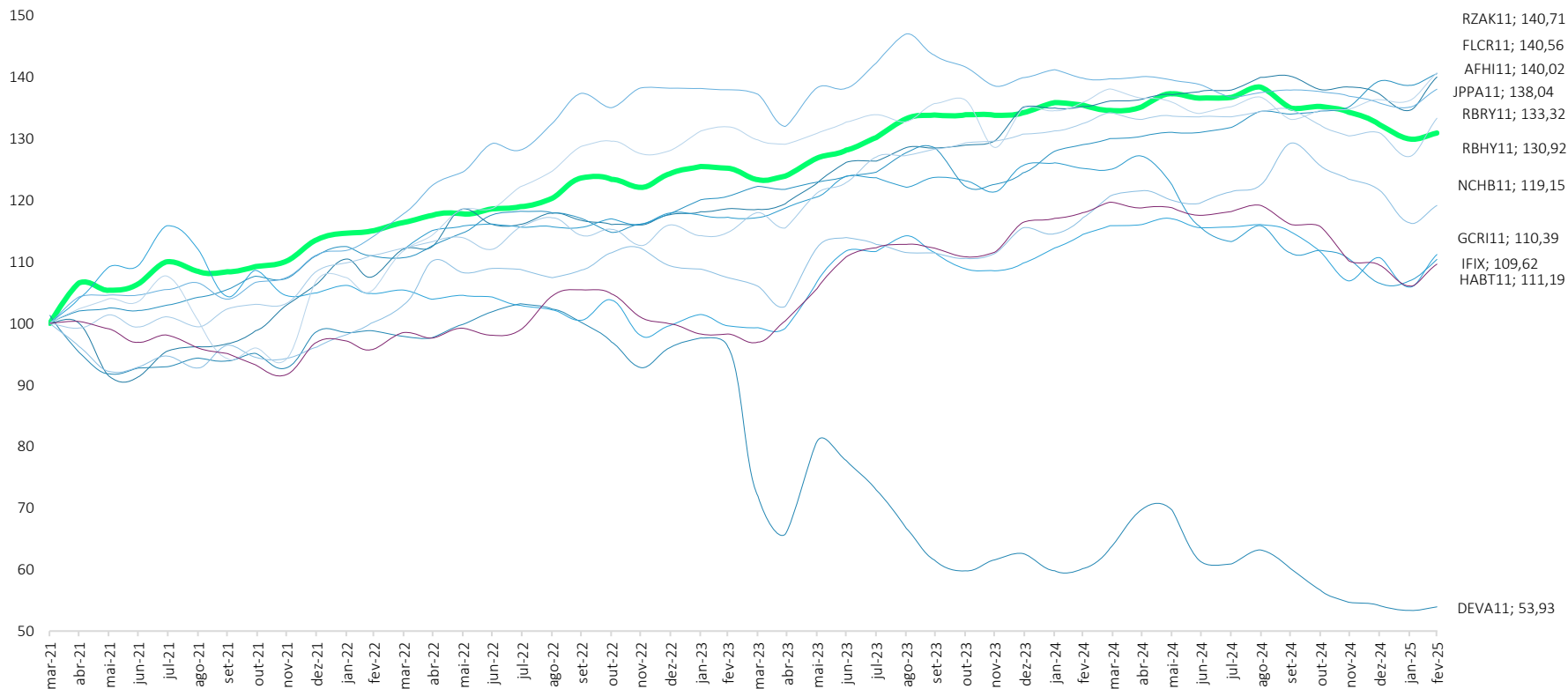
Fonte: Bloomberg



Total Return

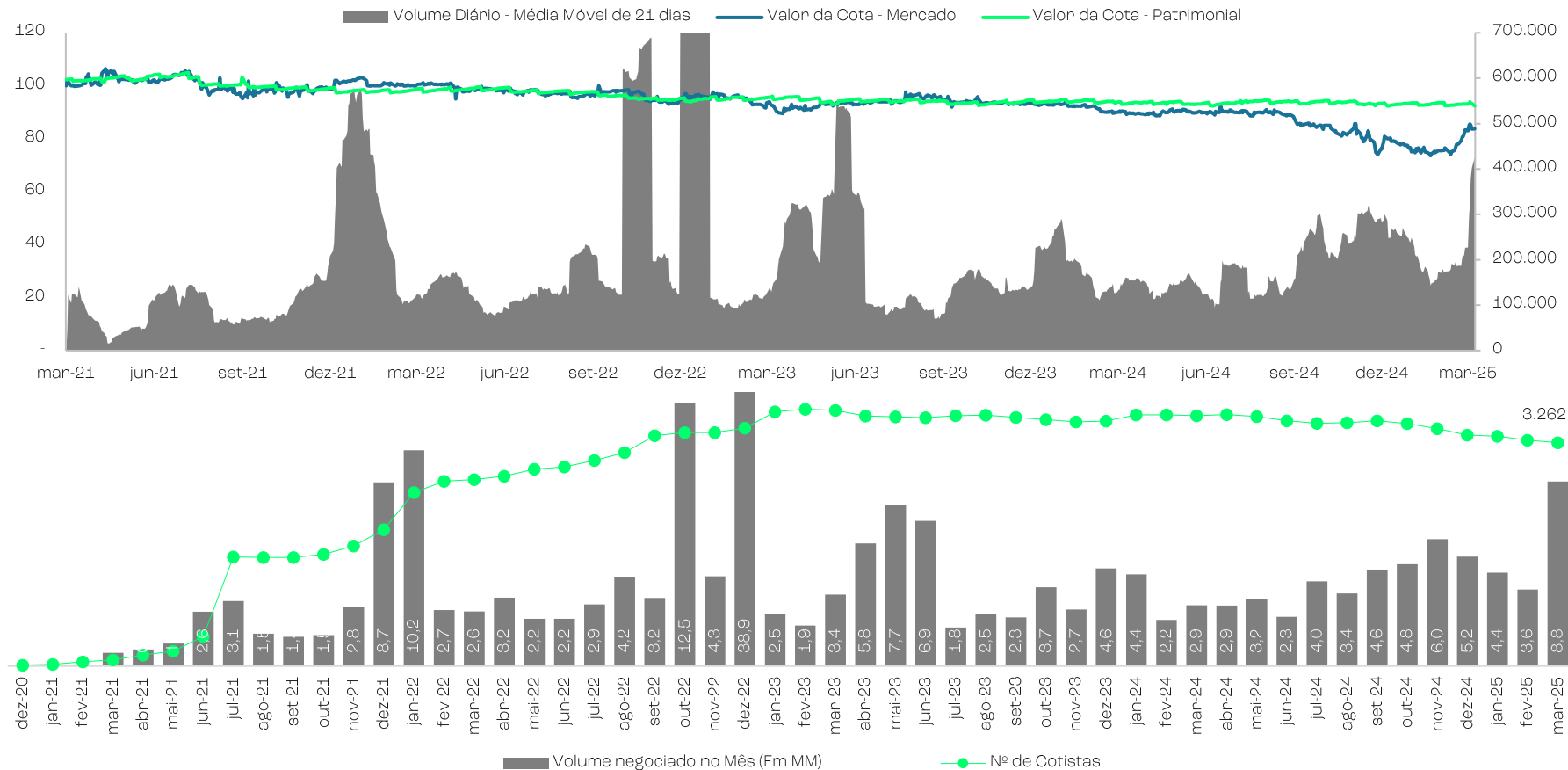
Variação da Cota de Mercado + Dividendos Distribuídos

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



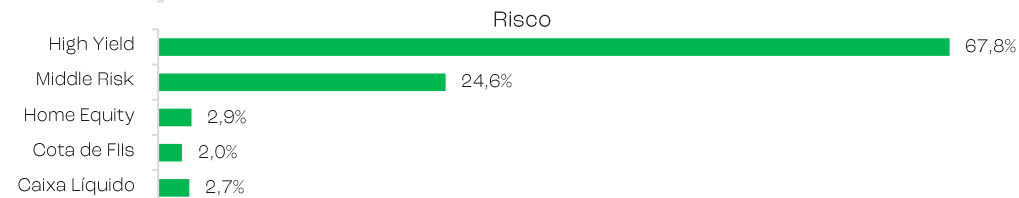
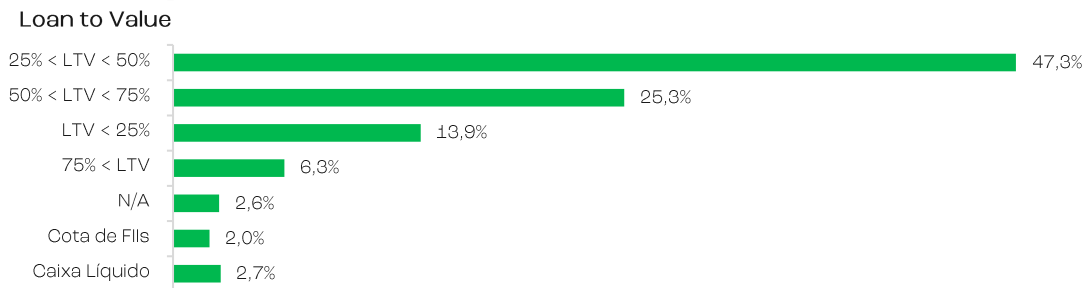
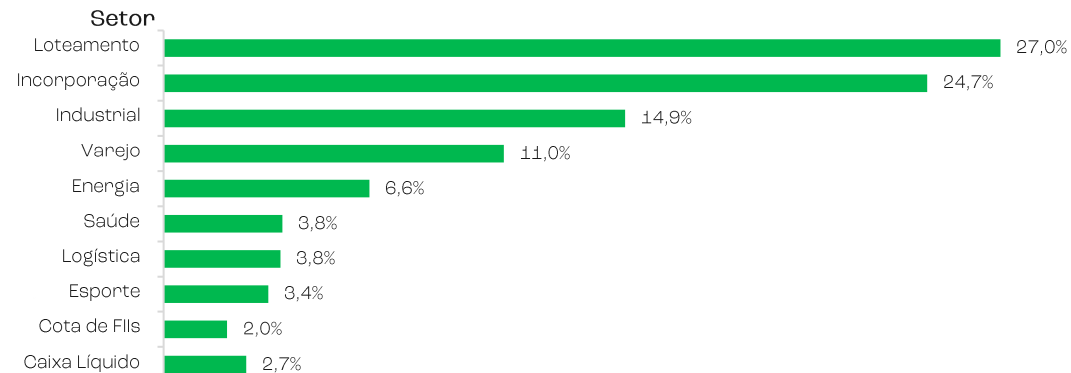
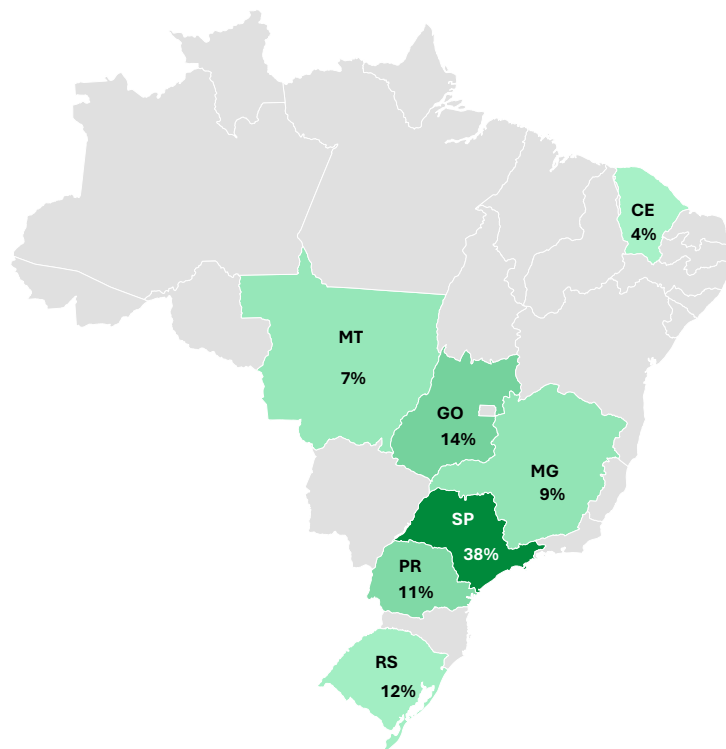


Liquidez



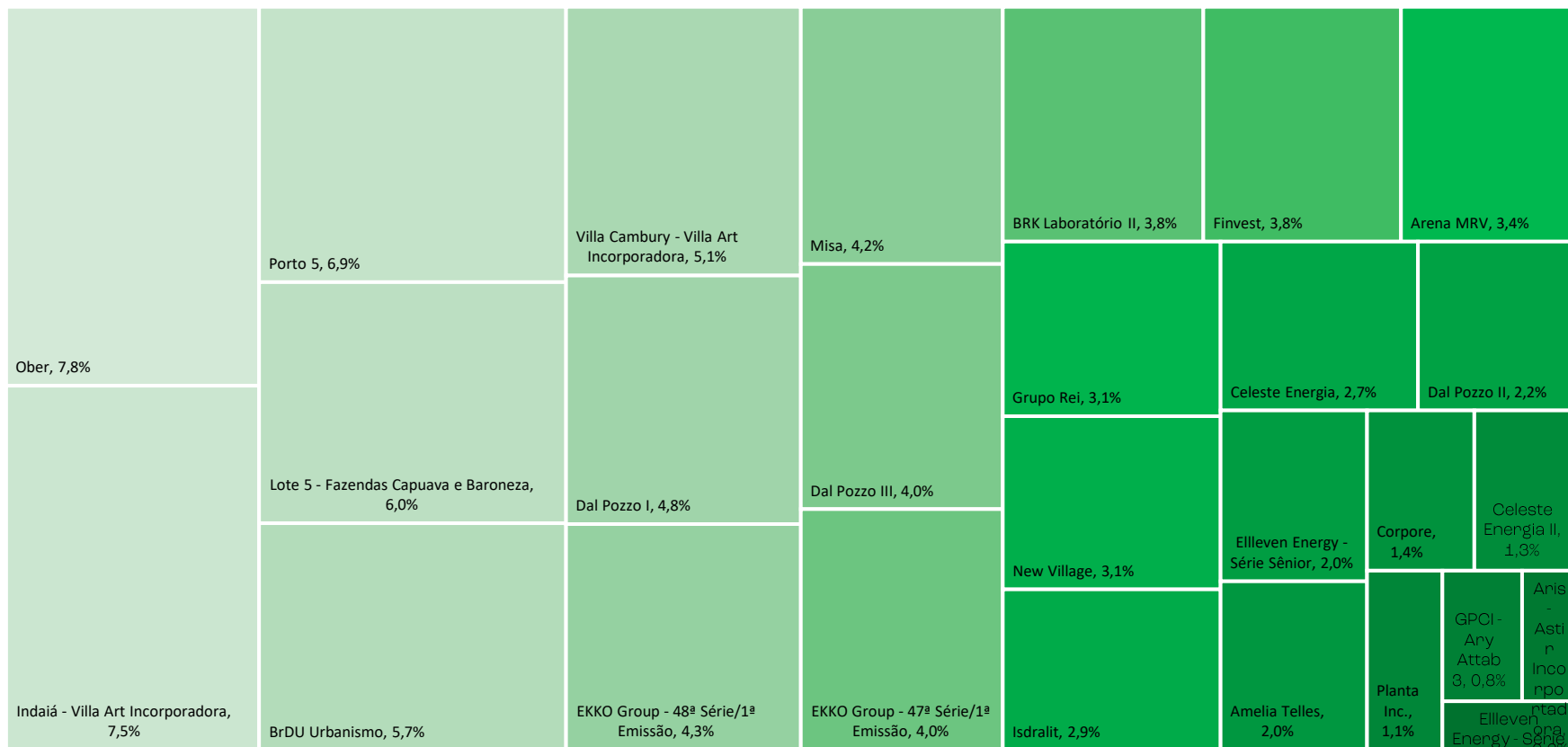


Análise dos Investimentos





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	22E1285202	Ober	True	13.689.274	7,8%	jun-32	8,00%	CDI	Mensal	3,8	Corporativo	Industrial	48%
CRI	23H1487992	Indaial - Villa Art Incorporadora	True	13.160.618	7,5%	jan-27	13,00%	IPCA	Mensal	1,7	Residencial	Incorporação	54%
CRI	24J2484109	Ponto 5	Canal	12.065.296	6,9%	jan-27	5,00%	CDI	Mensal	2,0	Residencial	Incorporação	45%
CRI	21H0891311	Lote 5 - Fazendas Capuava e Baroneza	Ourinvest	10.556.399	6,0%	ago-31	12,00%	IPCA	Mensal	2,9	Residencial	Loteamento	23%
CRI	21L0905775	BrDU Urbanismo	True	9.940.381	5,7%	nov-33	8,75%	IPCA	Mensal	2,7	Residencial	Loteamento	42%
CRI	24E2388811	Villa Cambury - Villa Art Incorporadora	True	8.998.428	5,1%	nov-27	6,40%	CDI	Mensal	2,4	Residencial	Incorporação	44%
CRI	21H1031711	Dal Pozzo I	Ourinvest	8.322.807	4,8%	ago-29	6,50%	CDI	Mensal	2,0	Corporativo	Varejo	33%
CRI	22B0555800	EKKO Group - 48ª Série/1ª Emissão	Ourinvest	7.571.077	4,3%	fev-28	9,00%	IPCA	Mensal	1,7	Residencial	Loteamento	65%
CRI	24E3617805	Misa	True	7.411.046	4,2%	out-29	5,25%	CDI	Mensal	2,2	Corporativo	Industrial	81%
CRI	24J4921075	Dal Pozzo III	Vingo	7.065.745	4,0%	mai-31	5,65%	CDI	Mensal	3,0	Corporativo	Varejo	40%
CRI	22B0555782	EKKO Group - 47ª Série/1ª Emissão	Ourinvest	6.940.811	4,0%	mai-25	9,00%	IPCA	Mensal	2,6	Residencial	Loteamento	59%
CRI	23F1242736	BRK Laboratório II	Opea	6.719.432	3,8%	jun-30	13,50%	IPCA	Mensal	2,2	Corporativo	Saúde	49%
CRI	21D0457416	Finvest	Opea	6.611.430	3,8%	abr-26	10,00%	IPCA	Mensal	1,0	Corporativo	Logística	12%
CRI	21L0823062	Arena MRV	Vingo	5.911.489	3,4%	set-29	5,25%	CDI	Mensal	2,1	Corporativo	Esporte	36%
CRI	15I0187816	Grupo Rei	Vingo	5.433.987	3,1%	jan-31	15,00%	Pré-fixada	Mensal	2,2	Residencial	Loteamento	56%
CRI	21E0517062	New Village	True	5.376.608	3,1%	mai-37	10,20%	IPCA	Mensal	4,9	Residencial	Loteamento	58%
CRI	22I1293391	Isdnalt	True	4.998.533	2,9%	set-29	7,00%	CDI	Mensal	2,3	Corporativo	Industrial	26%
CRI	24B1861489	Celeste Energia	True	4.761.624	2,7%	fev-37	11,70%	IPCA	Mensal	4,7	Corporativo	Energia	17%
CRI	22E0591830	Dal Pozzo II	True	3.841.400	2,2%	mai-32	6,50%	CDI	Mensal	3,8	Corporativo	Varejo	70%
CRI	23L2510336	Elleven Energy - Série Sênior	Opea	3.572.985	2,0%	dez-38	11,50%	IPCA	Mensal	4,9	Corporativo	Energia	N/A
CRI	24G2775710	Amelia Telles	True	3.525.378	2,0%	fev-28	6,25%	CDI	Mensal	2,8	Residencial	Incorporação	88%
CRI	23H1070006	Corpore	Provincia	2.454.637	1,4%	ago-28	5,00%	CDI	Mensal	3,3	Residencial	Incorporação	25%
CRI	24E2267881	Celeste Energia II	Provincia	2.354.590	1,3%	jun-37	11,20%	IPCA	Mensal	4,1	Corporativo	Energia	6%
CRI	24G1896218	Planta Inc.	Provincia	1.931.027	1,1%	jul-34	10,00%	IPCA	Mensal	4,4	Residencial	Incorporação	66%
CRI	20E0896474	GPCI - Ary Attab 3	Vingo	1.485.096	0,8%	mai-27	9,00%	IGP-M	Mensal	1,1	Residencial	Loteamento	37%
CRI	21L0285556	Anis - Astin Incorporadora	True	1.027.630	0,6%	nov-26	10,50%	IPCA	Mensal	1,5	Residencial	Incorporação	33%
CRI	23L2510335	Elleven Energy - Série Subordinada	Opea	938.979	0,5%	dez-38	13,00%	IPCA	Mensal	4,6	Corporativo	Energia	N/A

Ativo	Ticker	Nome	Gestora	Posição	% do PL	
FII	GORI11	Galápagos Recebíveis Imobiliários	Galapagos Capital	1.464.141	0,8%	
FII	RBHG11	Rio Bravo Crédito High Grade	Rio Bravo	1.103.340	0,6%	
FII	MCRE11	Mauá Capital Real Estate	Mauá Capital	583.024	0,3%	
FII	URPR11	Urca Prime Renda	Urca Capital Partners	428.470	0,2%	
Caixa Bruto				Itaú Soberano FIC FI Renda Fixa Simples LP	4.635.550	2,7%
				Conta Corrente	100	0,0%
Provisões				Distribuição de Rendimento, Receitas e Despesas	33.370	0,0%
Caixa Líquido				Caixa Bruto (+) FII (-) Provisões	4.669.021	2,7%

27

CRIs

3,5%

Média %PL

2,0%

Em FII's

2,7 anos

Duration

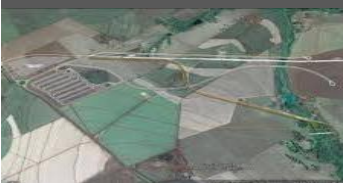
44%

LTV



CRIs

Grupo Rei



Devedor	Rei Empreendimentos Ltda.
Taxa	Pré-fixada em 15,00%
% PL	3,1%
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	3,8%
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





CRIs

Lote 5 - Fazendas Capuava e Baroneza



Devedor	Lote 5 Desenvolvimento Urbano S.A
Taxa	IPCA + 12,00%
% PL	6,0%
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	4,8%
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 Part. 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





CRIs

BrDU Urbanismo

	Devedor	BrDU Urbanismo S.A.	Garantia(s)	(i) Cessão fiduciária; (ii) Alienação Fiduciária das cotas das SPEs; (iii) Aval da BRDU S.A; e (iv) Fundo de Reserva.
	Taxa	IPCA + 8,75%		
	% PL	5,7%	Localização	Mato Grosso (2x); São Paulo; Goiás
	Vencimento	14/11/2033		

Aris - Astin Incorporadora

	Devedor	QC empreendimentos Imobiliarios SPE	Garantia(s)	(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.
	Taxa	IPCA + 10,50%		
	% PL	0,6%	Localização	Porto Alegre - RS
	Vencimento	24/11/2026		

Arena MRV

	Devedor	Arena Vencer SPE LTDA	Garantia(s)	(i) <i>Cash Collateral</i> ; (ii) Fundo de Juros; e (iii) Cessão Fiduciária.
	Taxa	CDI + 5,25%		
	% PL	3,4%	Localização	Belo Horizonte - MG
	Vencimento	24/09/2029		





CRIs

EKKO Group¹

Devedor	São Camilo II Emp. Imob SPE Ltda.
Taxa	IPCA + 9,00%
% PL	8,3%
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

Dal Pozzo II



Devedor	Comercial Secos e Molhados Dal Pozzo Ltda.
Taxa	CDI + 6,50%
% PL	2,2%
Vencimento	17/05/2032

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

Ober



Devedor	OBER S.A. Indústria e Comércio
Taxa	CDI + 6,00%
% PL	7,8%
Vencimento	10/06/2032

Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóveis; (ii) Fiança de PF e PJ; (iii) Fundo de Reserva; e (iv) Fundo de Despesas.
Localização	Nova Odessa - SP

¹O CRI Ekko teve seu vencimento antecipado decretado em assembleia dos titulares do CRI no dia 06/09/2024. A decisão dos credores foi necessária para seguir o rito de acionamento do seguro garantia constituído em favor do patrimônio separado do CRI, cujo valor da cobertura é de 88% do Saldo Devedor do CRI (data-base janeiro de 2025). Atualmente estamos em discussões entre Ekko, Assessor Financeiro da Ekko, Advogados, Seguradora e Investidores para reestruturarmos a operação de forma que o projeto imobiliário seja entregue, reavendo o valor do principal e juros do período. Vale ressaltar que o guidance projetado no início do semestre foi conservador e já considerava a dificuldade operacional e financeira enfrentada pela companhia, portanto não vislumbramos impacto iminente nos rendimentos para os cotistas. Traremos atualizações sobre esse caso nos próximos relatórios.



Isdralit



Devedor	Olímpia Transportes e Metalurgia Ltda.
Taxa	CDI + 7,00%
% PL	2,9%
Vencimento	20/09/2029

Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóveis; (ii) Fiança de PJ; (iii) Fundo de Reserva; e (iv) Fundo de Despesas.
Localização	Porto Alegre - RS

BRK Laboratório II



Devedor	BRK Laboratórios Ltda.
Taxa	IPCA + 13,50%
% PL	3,8%
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

Indaiá - Villa Art Incorporadora



Devedor	Villa Art Indaiá Empreendimento SPE LTDA.
Taxa	IPCA + 13,00%
% PL	7,5%
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	2,0%
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





CRIs

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

CRI Celeste Energia II



Devedor	Celeste Energia Ltda.
Taxa	IPCA + 11,20%
% PL	1,3%
Vencimento	08/06/2037

Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Propriedade Superficiária; (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
Localização	Nobres - MT

Villa Cambury - Villa Art Incorporadora



Devedor	Villa Barra Cambury Emp. SPE Ltda.
Taxa	CDI + 6,40%
% PL	5,1%
Vencimento	25/11/2027

Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóvel; (ii) Alienação Fiduciária das Cotas da SPE; (iii) Cessão Fiduciária dos Créditos Atuais e Futuros (Estoque); (iv) Fundo de Obra; (v) Fundo de Juros; (vi) Fundo de Despesas; e (vii) Aval de PF e PJ.
Localização	São Sebastião - SP





CRIs

Planta Inc.

**Devedor** Plantas São Paulo S/A**Taxa** IPCA + 10,00%**% PL** 1,1%**Vencimento** 31/07/2034**Garantia(s)**

(i) Alienação Fiduciária de Imóvel, considerando LTV Máximo de 70%;

Localização

São Paulo - SP

Amelia Telles

**Devedor** Amelia 139 Emp. Imobiliários SPE Ltda.**Taxa** CDI + 6,25%**% PL** 2,0%**Vencimento** 25/02/2028**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.

Localização

Porto Alegre - RS

Misa

**Devedor** Misa - Minerais Industriais S.A.**Taxa** CDI + 5,25%**% PL** 4,2%**Vencimento** 10/10/2029**Garantia(s)**

(i) Alienação Fiduciária de Imóvel; (ii) Penhor de Direitos Minerários; (iii) Cessão Fiduciária; (iv) Aval de PFs.

Localização

Jericoacoara - CE



Dal Pozzo III



Devedor	Dal Pozzo Adm de Bens Móveis e Imóveis LTDA
Taxa	CDI + 5,65%
% PL	4,0%
Vencimento	14/05/2031

Garantia(s)	(i) Alienação Fiduciária de Imóvel; (ii) Fundo de Reserva; (iii) Fiança e coobrigação da cedente e da Holding; (iv) Aval dos sócios.
Localização	Guarapuava - PR

Porto 5



Devedor	Porto5 Investimentos Imobiliários S.A.
Taxa	CDI + 5,00%
% PL	6,9%
Vencimento	20/01/2027

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.
Localização	Rio Grande e Pelotas - RS



Na Mídia

BM&C NEWS
(04/12/2024)



Você comdinheiro entrevista Guilherme Rheingantz | Gestor de Crédito da Rio Bravo

[Acesse aqui](#)

Clube FII
(22/11/2024)



[Acesse aqui](#)

CANAL FII FÁCIL
(12/11/2024)



[Acesse aqui](#)

Liberdade é Logo Ali
(04/11/2024)



[Acesse aqui](#)

Café com FII & REITcast
(12/06/2024)



[Acesse aqui](#)

CANAL FII FÁCIL
(21/05/2024)



[Acesse aqui](#)



RIO BRAVO

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





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. • Performance passada não é garantia de ganhos no futuro. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC. • A Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. não se responsabiliza por quaisquer decisões tomadas tendo como base os dados neste site. • Todo o material aqui contido, incluindo os textos, gráficos, imagens e qualquer outro material de comunicação audiovisual são de propriedade única e exclusiva da Rio Bravo, bem como quaisquer informações, relatórios, produtos e serviços, que conjuntamente compõem valiosa propriedade intelectual da Rio Bravo. • Não é permitido qualquer tipo de adulteração sem o expresse e escrito consentimento da Rio Bravo, sob pena de se tratar clara infração aos direitos de propriedade da Rio Bravo, acarretando as devidas sanções legais. • As informações aqui contempladas não constituem qualquer tipo de oferta ou recomendação de investimento. • A Rio Bravo não é responsável por qualquer utilização não autorizada do material e das informações aqui dispostas.