




riobravo.com.br

 RIO BRAVO

RELATÓRIO GERENCIAL DA **GESTÃO RIO BRAVO** **HEDGE FUND**

Agosto 2025

INFORMAÇÕES SOBRE O FUNDO

OBJETIVO DO FUNDO

O objetivo do fundo é proporcionar valorização e rentabilidade de longo prazo aos cotistas por meio de investimentos em uma carteira diversificada de ativos imobiliários, incluindo CRIs, LCs, cotas de FIIs e FIDCs, e outros valores mobiliários vinculados ao setor imobiliário. O fundo também pode deter imóveis e direitos reais, tanto através de aquisição direta quanto de processos de liquidação, visando maximizar a geração de renda e distribuir os resultados aos cotistas.

REGULAMENTO
DO FUNDO

AVALIE O
RELATÓRIO

CONHEÇA A RIO
BRAVO

PLANILHA DE
FUNDAMENTOS

TESE DE INVESTIMENTO

DADOS CADASTRAIS

CNPJ: 56.053.824/0001-84

Início do Fundo: 30/08/2024

Prazo de Duração: Indeterminado

Público-alvo: Investidores Qualificados

Taxa de Administração e Gestão: 1,1% ao ano aplicado sobre o Patrimônio Líquido

Taxa de Performance: 20% do que exceder IPCA + 6,00% ao ano

Gestora: Rio Bravo Investimentos Ltda.

Administrador: BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Classificação ANBIMA: TVM Gestão Ativa

Regime de contabilização: Caixa

Precificação do patrimônio: Marcação a mercado dos CRIs

Quantidade de cotas: 2.423.669

O **RIO BRAVO HEDGE FUND** é focado em investir em uma carteira diversificada de ativos imobiliários, incluindo CRIs, LCIs, cotas de FIIs e FIDCs.

Gestão Ativa

Portfólio diversificado, de qualidade, atrelado a uma gestão ativa

Garantias Imobiliárias

Carteira diversificada, com estrutura robusta de garantias imobiliárias

Foco na qualidade dos ativos

Todos os ativos da carteira são analisados de forma criteriosa, com ênfase na avaliação da qualidade dos papéis

Originação própria de ativo

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

DESTAQUES DO FECHAMENTO DO MÊS¹

R\$ 246,26 milhões
Patrimônio Líquido

R\$ 101,60
Cota patrimonial²

18,9%
Dividend Yield cota Patrimonial

R\$ 1,60
por cota de distribuição de
proventos no mês

1,57%
Dividend Yield do mês³

2,8 anos
Duration média da carteira

26 Ativos

81,1%
De CRIs

5,5%
De FII's

6.837
Investidores

43,4%
LTV médio

20,8% a.a.
Carrego da carteira

Distribuição de R\$ 1,60/cota
paga em 17/09

Reserva de resultado
acumulado de R\$ 0,18/cota no
semestre

Fundo 100% adimplente

¹Data base: 29.08.2025; ²Cota de fechamento em 29/08 marcada a mercado; ³Calculado sobre a cota Mercado.

COMENTÁRIO DA GESTÃO

Desempenho do mês

A distribuição de rendimentos do Fundo referente ao mês de agosto/25 foi de R\$ 1,60/cota, um dividend yield anualizado de 20,6% na cota patrimonial do final do mês (em R\$ 101,60), valor equivalente a uma remuneração bruta de imposto de renda de 159% do CDI.

Ainda no mês, usufruímos uma pequena parte da Reserva de Resultado do Fundo, resultando em um saldo positivo de R\$ 0,18/cota. Isso porque tivemos um resultado caixa de R\$ 1,49/cota vs. resultado distribuído de R\$ 1,60/cota.

Atualizações do mês - Acompanhamento da carteira

O portfólio do Fundo segue 100% adimplente e 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 18 papéis, sendo que representam, em média, apenas 4,5% do patrimônio do Fundo. Os investimentos estão espalhados em 8 estados do país, com exposição principalmente no setor de incorporação residencial.

Atualmente, próximo de 80% da carteira de crédito 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.

Ao final de agosto/25, 89,7% do patrimônio líquido (PL) do fundo estava alocado: 81,1% em operações estruturadas (CRIs), 7,0% em cotas de outros fundos imobiliários (FIIs) e 1,6% em ações de SPE. As operações de CRI apresentaram um carregamento médio de CDI+ 5,2% (75% da alocação em CRIs) e IPCA+ 11,2% (25% da alocação em CRIs).

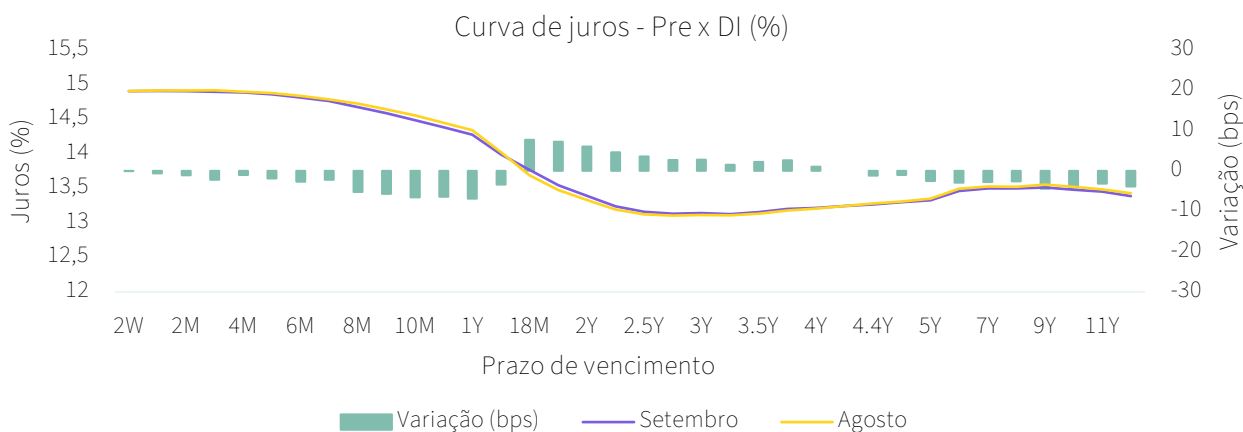
Atualizações do mês – Valor Patrimonial

Com relação ao valor patrimonial do Fundo, tivemos um aumento de 0,05% no comparativo do mês de julho/25 contra agosto/25. Importante esclarecer que há alguns métodos de precificação dos ativos em carteira, sempre com o objetivo de manter o valor dos CRIs próximos aos parâmetros de mercado, sendo os dois principais: negociações do CRI no mercado secundário e spread em relação às taxas de juros soberanas. Aumento dos spreads em julho/25 foi o principal motivo da diminuição do valor dos CRIs e, conseqüentemente, diminuição no PL do Fundo no mês. Isto porque há uma relação inversamente proporcional entre precificação dos ativos de renda fixa e as taxas de juros de mercado.

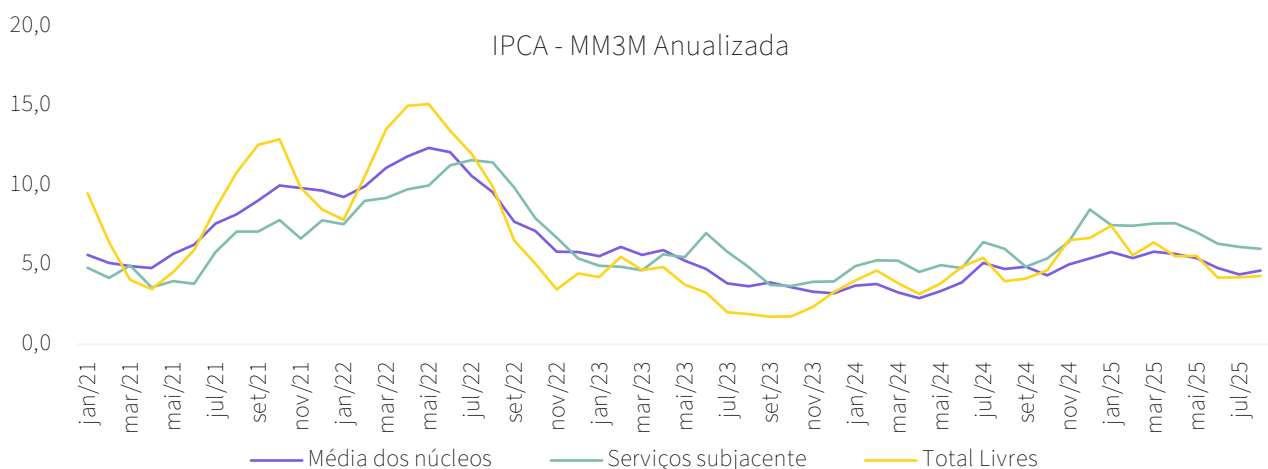
COMENTÁRIO DA GESTÃO

Cenário macroeconômico

Observamos estabilidade virtual da curva de juros no mês de setembro. O comportamento deve-se, sobretudo, ao maior alinhamento na percepção dos próximos passos da política monetária. A tese de desaceleração da economia é quase consensual entre os investidores, e têm sido corroboradas pelos resultados recentes dos indicadores econômicos. Ademais, o cenário externo tem auxiliado na tarefa de controlar a inflação doméstica, fortalecendo a percepção de acomodação da taxa de juros. Essa tese, já clara em agosto, foi pouco alterada pelos eventos de setembro.



A inflação, no entanto, demanda análise mais detalhista. De um lado, continuamos a observar acomodação nos preços livres, majoritariamente puxada pelo alívio cambial e reversão do choque de oferta nos preços de alimentos. Ainda, o resultado de agosto foi particularmente negativo (-0,11%), devido à queda forte nos preços de energia elétrica residencial. Consequência direta do pagamento do bônus da usina de Itaipu. Contudo, serviços seguem significativamente acima das outras categorias. O mercado de trabalho dinâmico tem sustentado o ritmo de crescimento dos salários, que, por sua vez, são combinados com o alto volume de estímulo financeiro na economia. Essa combinação mantém o consumo resistente, e menos sensível ao canal de crédito.



RESULTADO E DISTRIBUIÇÃO

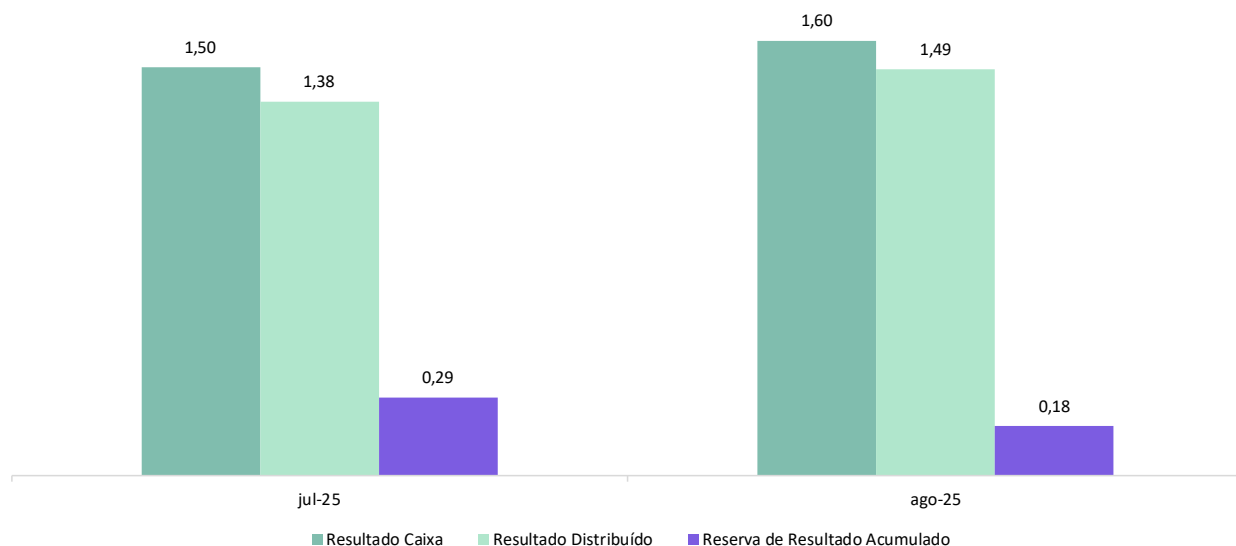
Rentabilidade e Desempenho

Data	Rendimento por cota	Dividend Yield ¹	Rentabilidade Gross-Up ²	Valor Cota Patrimonial	Nº de Cotistas
set-24	0,29	0,28%	0,33%	103,75	6.835
out-24	0,65	0,63%	0,74%	103,17	6.835
nov-24	1,03	1,00%	1,17%	103,30	6.835
dez-24	1,26	1,20%	1,41%	104,87	6.835
jan-25	1,00	1,00%	1,17%	100,44	6.835
fev-25	1,10	1,09%	1,28%	101,31	6.835
mar-25	1,10	1,09%	1,28%	100,94	6.826
abr-25	1,30	1,28%	1,50%	101,66	6.832
mai-25	1,40	1,37%	1,61%	101,99	6.853
jun-25	1,55	1,52%	1,79%	101,82	6.858
jul-25	1,50	1,48%	1,74%	101,55	6.846
ago-25	1,60	1,57%	1,85%	101,60	6.837
Últ. 11 meses	13,78	14,36%	17,09%	101,60	6.837

Resultados

Data	Resultado Caixa	Resultado Distribuído	Reserva de Resultado Acumulado
set-24	0,79	0,29	0,50
out-24	0,89	0,65	0,74
nov-24	0,74	1,03	0,45
dez-24	0,92	1,26	0,11
jan-25	1,01	1,00	0,12
fev-25	1,28	1,10	0,30
mar-25	1,13	1,10	0,98
abr-25	1,57	1,30	0,60
mai-25	1,42	1,40	0,62
jun-25	1,55	1,34	0,41
jul-25	1,50	1,38	0,29
ago-25	1,60	1,49	0,18

Resultado vs Distribuição (R\$/cota)



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%.

Clique aqui e assista ao vídeo

PERFORMANCE

Performance acima do CDI

107%

Resultado Distribuído

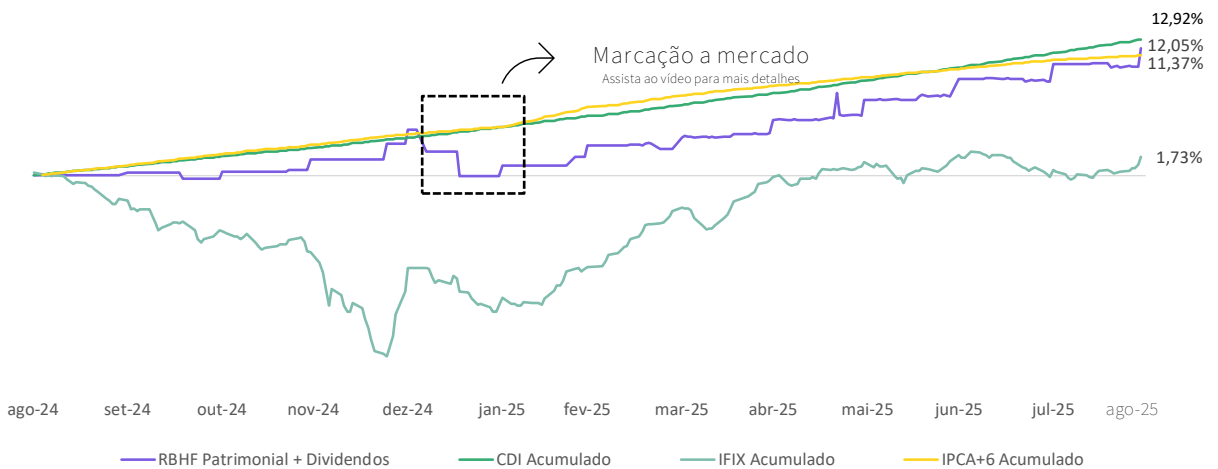
R\$ 1,60/cota

Resultado Caixa

R\$ 1,49/cota

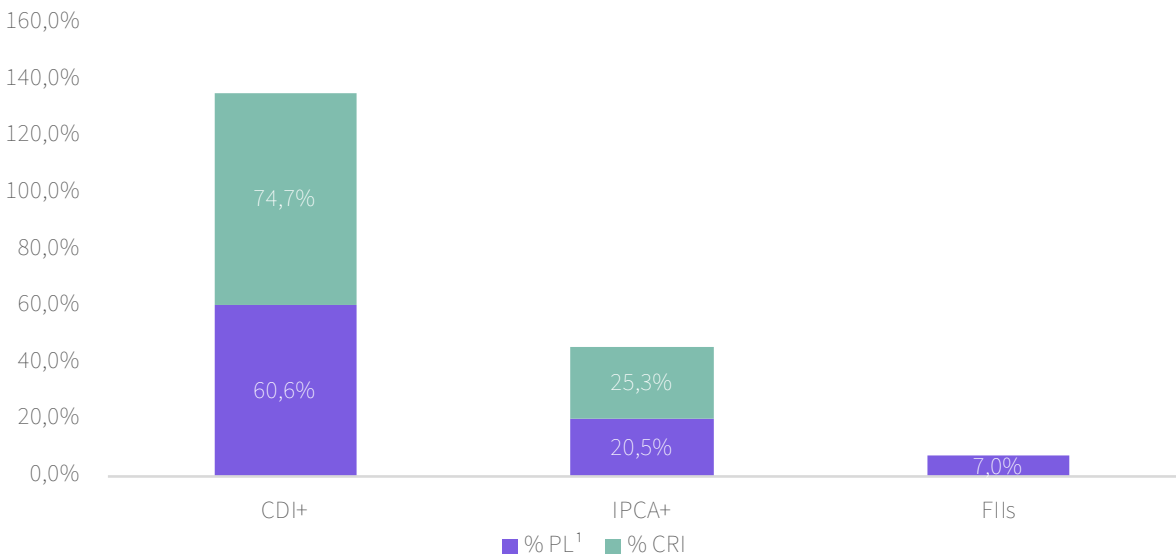
Pagamento em
17/09/2025

Performance histórica



Performance da carteira

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.)
CDI+	149.307.468	60,6%	74,7%	5,2%	14,9%	20,9%	9,9%	15,6%
IPCA+	50.481.601	20,5%	25,3%	11,6%	5,7%	17,9%	3,8%	15,8%
FII's	17.272.780	7,0%	-	-	-	-	-	-
Total	217.061.849	88,1%	100%	-	-	20,8%	-	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 07/03/2025 de Longo Prazo, 2028.
O resultado apurado segundo o regime de caixa poderá ser distribuído aos cotistas, mensalmente, sempre no 14º dia útil do primeiro mês subsequente ao mês de competência.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

PLANILHA DE FUNDAMENTOS

DRE	Jun-25	Jul-25	ago-25
Receita Ativos	3.206.004	3.348.746	3.874.839
CRI	2.939.326	2.971.990	3.527.858
Juros	2.939.326	2.971.990	3.021.665
Correção Monetária	-	-	188.954
Negociação	-	-	317.239
FII	88.742	175.949	190.841
Rendimentos	186.245	194.326	190.841
Negociação	-	(18.377)	-
Caixa	177.936	200.807	155.830
Outras Receitas Operacionais	-	-	309
Despesas	(239.201)	(238.964)	(252.038)
Valor a distribuir/Cota	1,34	1,38	1,49
Distribuição/Cota	1,55	1,50	1,60
Reserva de Resultado/Cota	0,41	0,29	0,18
Nº de Cotas	2.423.669	2.423.669	2.423.669

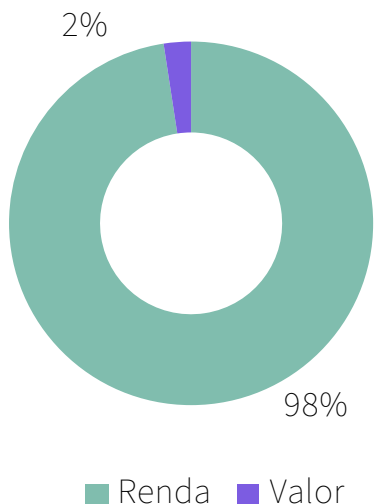
PORTFÓLIO DO FUNDO

Alocação
CRI+FII+SPE

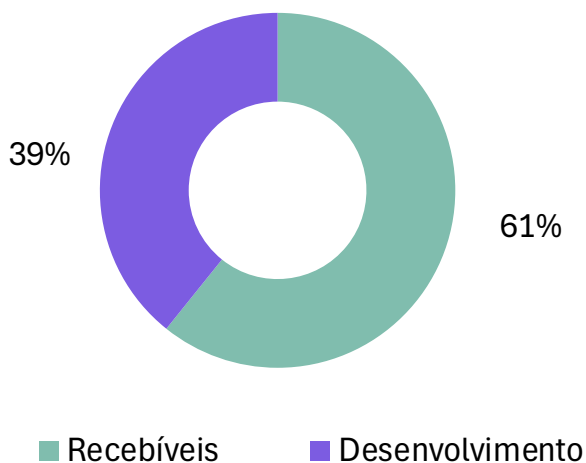
88,1%

Composição da Carteira

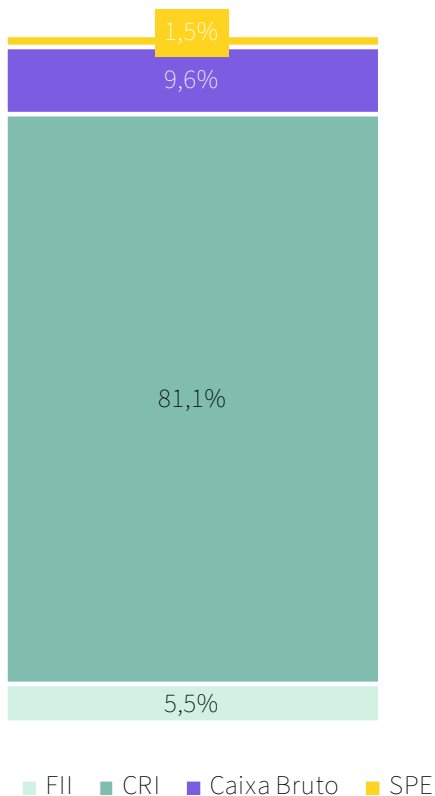
Estratégia (%FII)



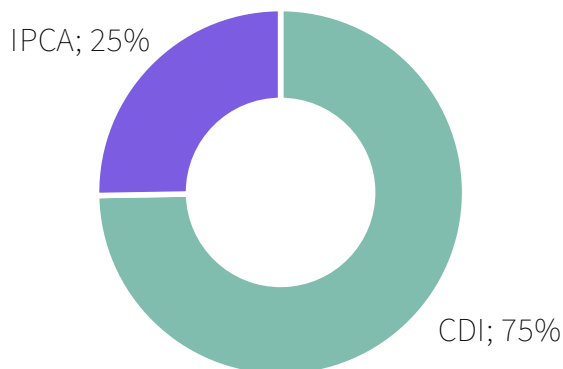
Segmento (%FII)



Alocação (%PL)



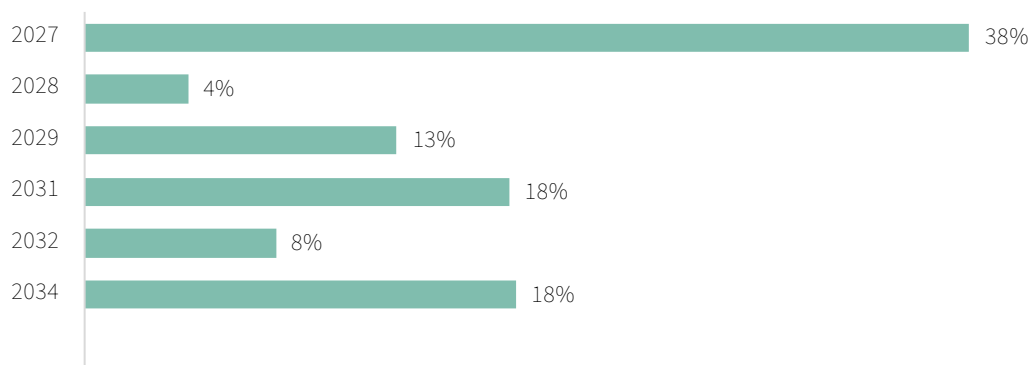
Indexador (%PL)



PORTFÓLIO DO FUNDO

Composição da Carteira

Vencimento (%CRI)

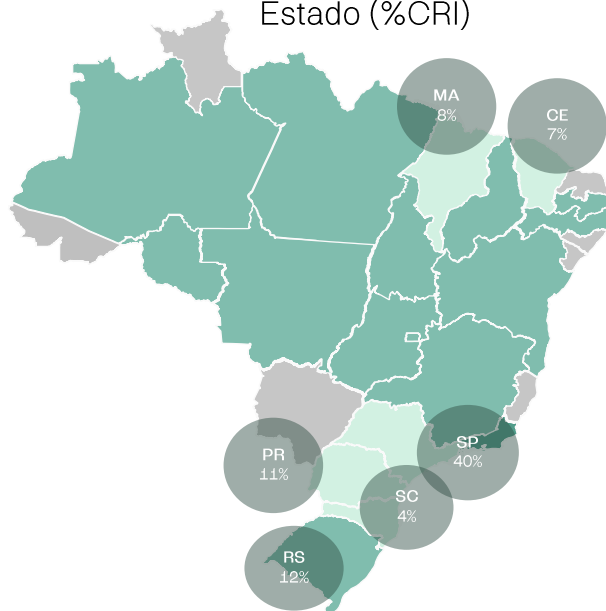


Setores (%CRI)

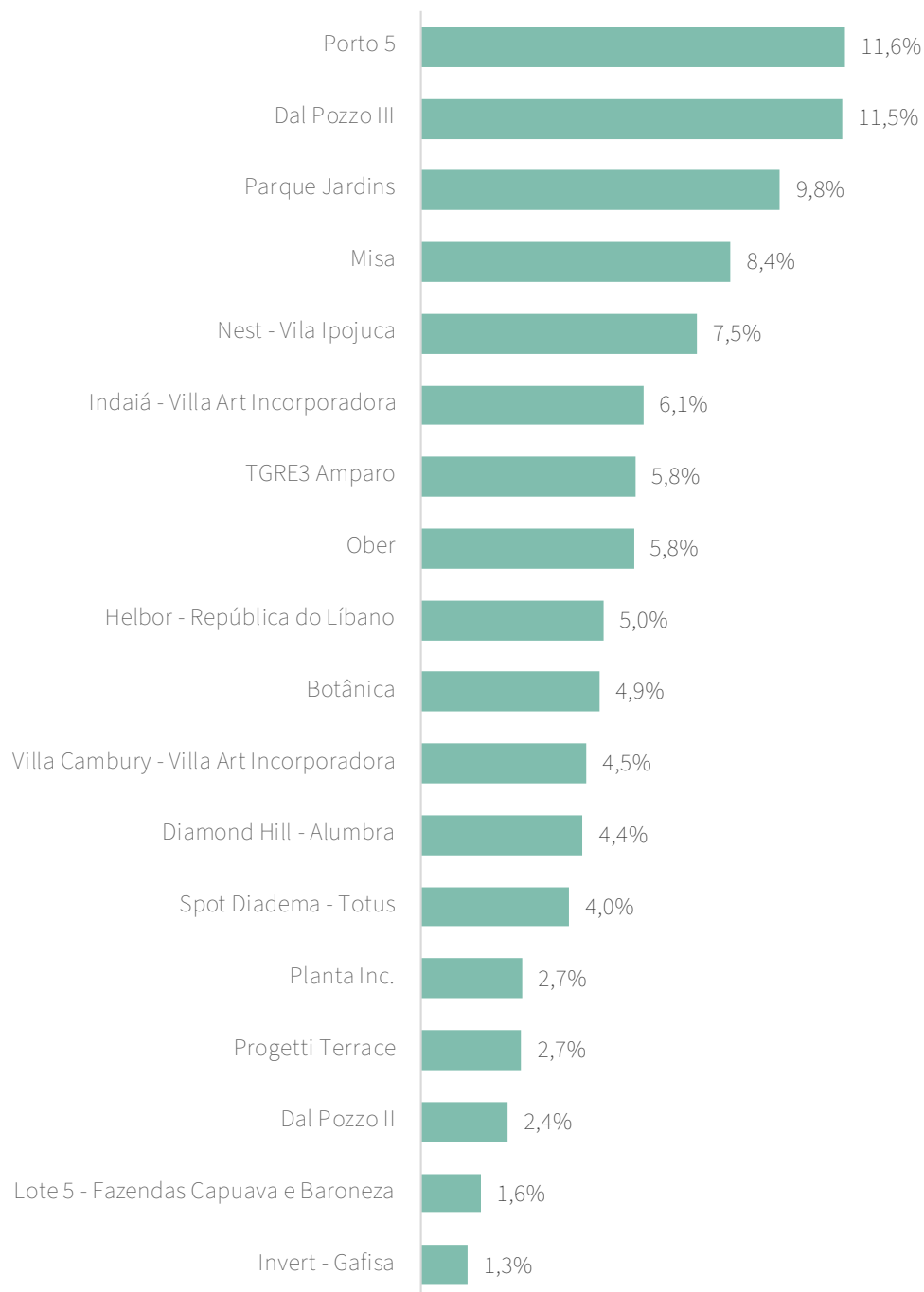


■ Incorporação ■ Varejo ■ Loteamento ■ Mineração ■ Industrial

Estado (%CRI)



Concentração da Carteira (%CRI)



Certificado de Recebíveis - CRIs

Código B3	Ativo	Nome	Securitizadora	Posição	% do PL	Tese	Vencimento	Taxa (a.a.)	Indexador	Pagamento	Duration	Lastro	Sector	LTV	
24J2484109	CRI	Porto 5	Canal	RS	23.120.221,06	9%	Estratégico	jan-27	5%	CDI	Mensal	1,40	Residencial	Incorporação	45%
24J4921075	CRI	Dal Pozzo III	Virgo	RS	22.960.980,25	9%	Estratégico	mai-31	6%	CDI	Mensal	2,68	Corporativo	Varejo	40%
24G1966807	CRI	Parque Jardins	Leverage	RS	19.546.766,13	8%	Tático	jun-34	3%	CDI	Mensal	4,56	Residencial	Loteamento	19%
24E3617805	CRI	Misa	Opea	RS	16.856.393,30	7%	Estratégico	out-29	5%	CDI	Mensal	2,00	Corporativo	Mineração	73%
24G1896218	CRI	Planta Inc.	Provincia	RS	5.488.268,70	2%	Estratégico	jul-34	10%	IPCA	Mensal	4,09	Residencial	Incorporação	37%
23H1487992	CRI	Indaiá - Villa Art Incorporadora	Opea	RS	12.098.661,06	5%	Estratégico	jan-27	13%	IPCA	Mensal	1,34	Residencial	Incorporação	55%
24L2429377	CRI	TGRE3 Amparo	Leverage	RS	11.662.513,74	5%	Estratégico	dez-34	11%	IPCA	Mensal	3,72	Residencial	Loteamento	29%
22E1285202	CRI	Ober	Opea	RS	11.581.198,41	5%	Estratégico	jun-32	8%	CDI	Mensal	3,52	Corporativo	Industrial	45%
24L2170982	CRI	Helbor - República do Líbano	Barisec	RS	9.926.085,57	4%	Estratégico	dez-31	11%	IPCA	Mensal	4,08	Residencial	Incorporação	26%
24L2499967	CRI	Botânica	Leverage	RS	9.717.539,74	4%	Estratégico	dez-29	4%	CDI	Mensal	3,86	Residencial	Incorporação	76%
24E2388811	CRI	Villa Cambury - Villa Art Incorporadora	Opea	RS	9.005.841,06	4%	Estratégico	nov-27	6%	CDI	Mensal	2,08	Residencial	Incorporação	44%
21H0891311	CRI	Lote 5 - Fazendas Capuava e Baroneza	Ourinvest	RS	3.232.490,83	1%	Estratégico	ago-31	12%	IPCA	Mensal	2,59	Residencial	Loteamento	8%
24k1606845	CRI	Nest - Vila Ipojuca	Opea	RS	15.009.267,06	6%	Estratégico	nov-27	6%	CDI	Mensal	2,07	Residencial	Incorporação	44%
23G1988495	CRI	Diamond Hill - Alumbrá	Opea	RS	8.813.588,25	4%	Estratégico	jan-28	4%	CDI	Mensal	1,84	Residencial	Incorporação	26%
24L3357433	CRI	Progetti Terrace	Opea	RS	5.453.003,60	2%	Estratégico	dez-27	6%	CDI	Mensal	2,13	Residencial	Incorporação	82%
24I2114236	CRI	Spot Diadema - Totus	Canal	RS	8.073.581,05	3%	Estratégico	set-27	12%	IPCA	Mensal	1,78	Residencial	Incorporação	15%
22E0591830	CRI	Dal Pozzo II	Opea	RS	4.707.213,06	2%	Estratégico	mai-32	7%	CDI	Mensal	3,60	Corporativo	Varejo	69%
25F8639835	CRI	Invert - Gafisa	Virgo	RS	2.535.456,35	1%	Estratégico	mar-27	6%	CDI	Mensal	1,44	Residencial	Incorporação	76%

Fundos Imobiliários (FIIs) e SPE

Ativo	Ticker	Nome	Gestora	Posição	% do PL	Estratégia	Segmento	%	
FII	N/A	São Benedito Responsabilidade Ltda	ID - Grid	R\$	4.996.472,55	2,0%	Renda	Desenvolvimento	28,9%
FII	FLCR11	Faria Lima Capital Recebíveis Imobiliários	Faria Lima Capital	R\$	4.279.430,40	1,7%	Renda	Recebíveis	24,8%
FII	EXES11	Exes Fundo de Investimento Imobiliário	Éxes	R\$	2.013.659,51	0,8%	Renda	Recebíveis	11,7%
FII	TGAR11	TG Ativo Real	TG Core	R\$	283.360,00	0,1%	Valor	Desenvolvimento	1,6%
FII	RBHY11	Rio Bravo Crédito High Yield	Rio Bravo	R\$	821.549,60	0,3%	Renda	Recebíveis	4,8%
FII	URPR11	Urca Prime Renda	Urca Capital	R\$	41.565,50	0,0%	Valor	Recebíveis	0,2%
FII	JPPA11	JPP Capital Recebíveis Imobiliários	JPP Capital	R\$	131.339,20	0,1%	Renda	Recebíveis	0,8%
FII	RBHG11	Rio Bravo Crédito High Grade	Rio Bravo	R\$	889.003,50	0,4%	Renda	Recebíveis	5,1%
SPE		Parque Augusta		R\$	3.816.400,00	1,5%	Valor	Desenvolvimento	22,1%



riobravo.com.br

ANEXOS

UM MUNDO DE INVESTIMENTOS PARA VOCÊ EXPLORAR

Corporativo

Rio Bravo Renda Corporativa RCRB11

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

Varejo

Rio Bravo Renda Varejo RBVA11

Fundo imobiliário de varejo de rua com diversificação nacional.

Residencial

Rio Bravo Renda Residencial RBRS11

Investimento para renda em ativos residenciais de excelente localização.

Logístico

FII Tellus Rio Bravo Renda Logística TRBL11

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

FOF

Rio Bravo Fundo de Fundos RBFF11

Fundo de Fundos imobiliários focado em geração de renda de longo prazo.

IMOBILIÁRIO

CRÉDITO

Crédito Imobiliário

Rio Bravo Crédito Imobiliário High Yield RBHY11

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

Rio Bravo Crédito Imobiliário High Grade RBHG11

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

Rio Bravo Hedge Fund (Cetipado)

Portfólio de CRIs e FIDCs. Com foco em papéis de risco de crédito arrojado.

Crédito para Infraestrutura

Rio Bravo ESG IS FIC FI-Infra RBIF11

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

Na Mídia

CM Capital (21/05/2025)



BM&C NEWS (04/12/2024)



Clube FII (22/11/2024)



CANAL FII FÁCIL (12/11/2024)



Liberdade é Logo Ali (04/11/2024)



Café com FII & REITcast (12/06/2024)






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

SAC / Ouvidoria: 0800 722 9910 | ouvidoria@riobravo.com.br.



 RIO BRAVO

Impulsionando a geração
de investimentos e
investidores conscientes.

 **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

