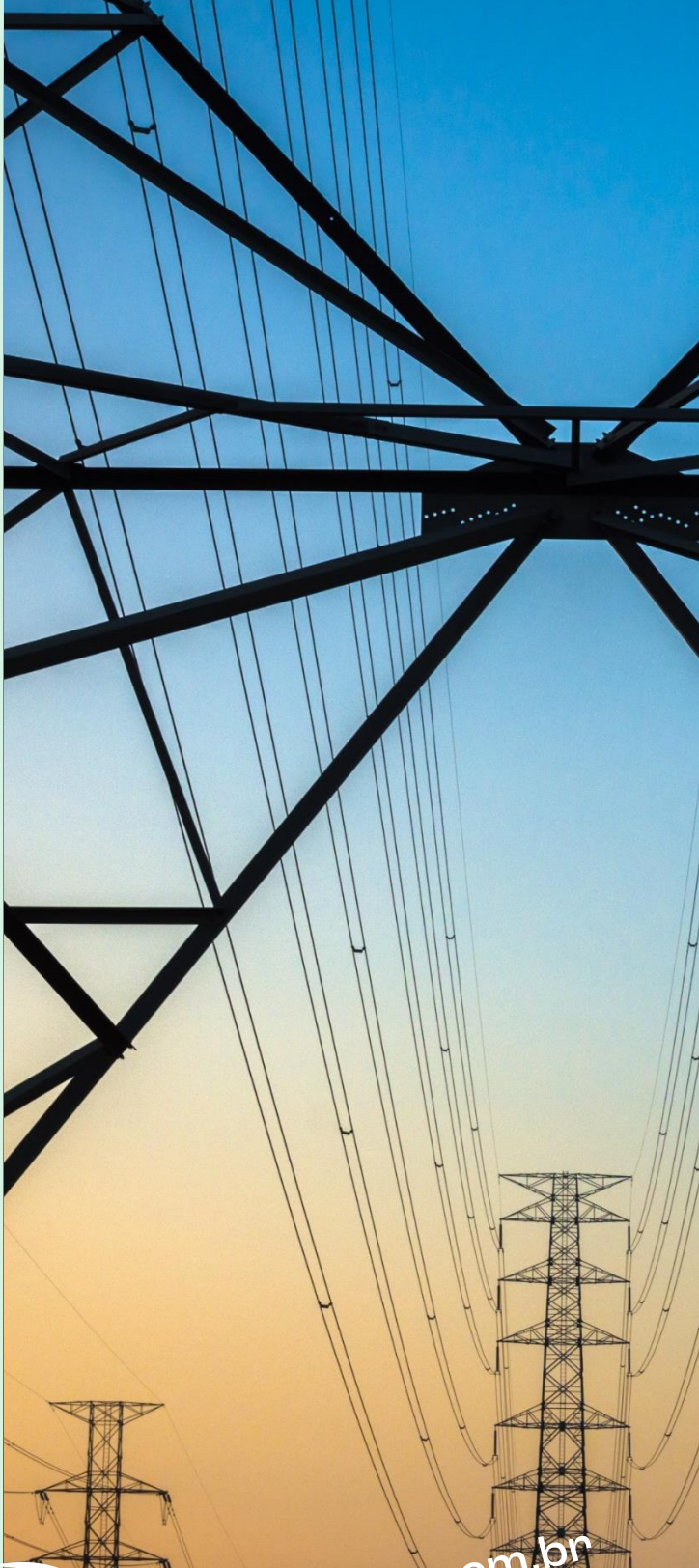
Carta Mensal da Gestão

RBIF11

Rio Bravo ESG IS FIC FI Infra RF CP

CNPJ: 38.314.962/0001-98



RIO BRAVO

abril24

Sobre o RBIF11

Taxonomia própria de análise ESG	*Fundo reconhecido como Investimento Sustentável ("IS") pela ANBIMA, com um processo de seleção objetivo de ESG*
Foco na qualidade de crédito	*Todos os ativos da carteira do fundo devem ter rating independente de crédito*
Diversificação	*Carteira bem diversificada e líquida, na busca de uma boa relação entre risco e retorno*
Originação própria de ativo	*Expertise no setor e amplo relacionamento no mercado possibilita originação própria, podendo resultar em prêmios adicionais*

OBJETIVO DO FUNDO

Investir preponderantemente em cotas de FI Infra, que investirão preferencialmente em debêntures de infraestrutura e ativos incentivados que se enquadrem na Lei nº 12.431/11, ativos com classificação de risco por uma agência classificadora de risco especializada e processo de integração de questões IS e de ESG com a análise fundamentalista de crédito.

TRIBUTAÇÃO

Isenção de tributação nos rendimentos e no ganho de capital na venda da cota. Alíquota de imposto de renda de 0% apenas para pessoas físicas. Pessoas jurídicas estão sujeitas à alíquota de 15% nos termos do art. 3º § 1º da Lei 12.431/2011.

COMO INVESTIR?

Você pode investir no Rio Bravo ESG IS FIC FI Infra pelo seu *homebroker*. O fundo está disponível em todas as corretoras pelo código RBIF11. Antes de investir, não deixe de ler o Regulamento do Fundo, disponível ao final desta página.

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

VÍDEO SOBRE O FUNDO | REGULAMENTO DO FUNDO | CONHEÇA A RIO BRAVO

Destaques do Mês de abril(1)

Formador de Mercado (XP)

R$ 59,5 milhões
Patrimônio Líquido

954
Cotistas

4,3 anos
Duration da carteira

AA- (escala local)
Rating independente médio ponderado

IPCA+ 8,9%
Carrego de aquisição dos ativos da carteira de crédito (2)

CDI+ 2,4%
Carrego equivalente da carteira de crédito

19 Emissores
No portfólio do fundo master (3)

9 Segmentos de Infraestrutura
No portfólio do fundo master (3)

72,0%
Referente aos Setores Primários da Política IS (4)

R$ 94,87
Cota patrimonial de fechamento marcada a mercado

R$ 96,50
Cota no secundário (1)

R$ 1,40
por cota de distribuição de proventos no mês(5) – **com base na premissa de distribuição de carrego nominal + ganhos com giro**

1,45%
Dividend yield mensal (6)

11,87%
Dividend yield anualizado (6)

Tabela de Sensibilidade

Cota (R$)	TIR Líquida Isenta (IPCA+)
91,00	8,8%
92,00	8,5%
93,00	8,3%
94,00	8,0%
95,00	7,8%
96,00	7,6%
97,00	7,4%
98,00	7,2%
99,00	7,0%

(1) Data base: 30.04.2024.
(2) Carrego bruto do fundo – considerando caixa: IPCA+ 8,61% a.a. (equivalentes a CDI+ 2,11% a.a.)
(3) Rio Bravo ESG IS Master Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura Renda Fixa Crédito Privado - CNPJ nº 41.533.755/0001-39 e Rio Bravo ESG IS Master II Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura Renda Fixa Crédito Privado - CNPJ nº 51.269.654/0001-56.
(4) Conforme descrito na página 10 desta carta.
(5) Competência abr/24 para distribuição no 15º d.u. de mai/24. A distribuição do mês equivale a R$ 1,40 / cota referentes a rendimentos acumulados de marcação a mercado dos ativos mais adiantamentos de ganhos com giro de carteira. Isto se deve à busca pelo gestor de distribuição do carrego nominal líquido do RBIF11 ao longos dos meses, Distribuição declarada acumulada desde o início (jun./22) de R$ 19,11 / cota.
(6) *Dividend yield* mensal e *dividend yield* mensal anualizado considera cota de fechamento negociada na B3.

Visão Geral do RBIF11

Dados Cadastrais

CNPJ: 38.314.962/0001-98

Início do Fundo: 07/06/2022

Prazo de Duração: Indeterminado

Público-alvo: Público em geral

Tributação: Isenção de IRPF, tanto para ganhos de capital como para rendimentos ou outros tipos de proventos

Taxa de Gestão: 0,80% a.a.

Taxa de Administração Fiduciária, Custódia, Escrituração e Custódia (*): 0,05% a.a.

Taxa de Performance: Não há

Benchmark: IMA-B

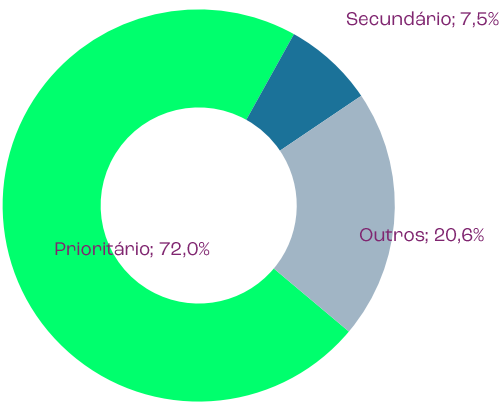
Gestora: Rio Bravo Investimentos Ltda.

Administrador: Banco Daycoval S.A.

Classificação ANBIMA: Renda Fixa, Duração Livre, Crédito Livre

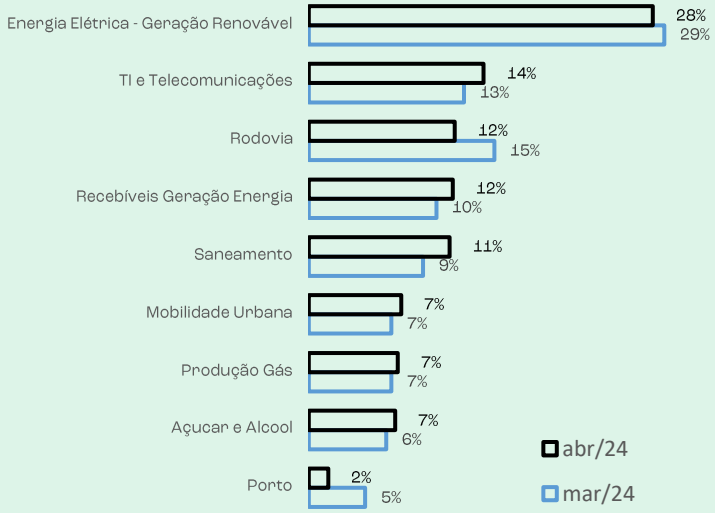
Taxonomia ESG do RBIF11

- ✓ **Setores Primários:** ≥ 60% do portfólio
- ✓ **Setores Secundários** ≤ 40% do portfólio
- ✓ **Outros Setores:** ≤ 30% do portfólio

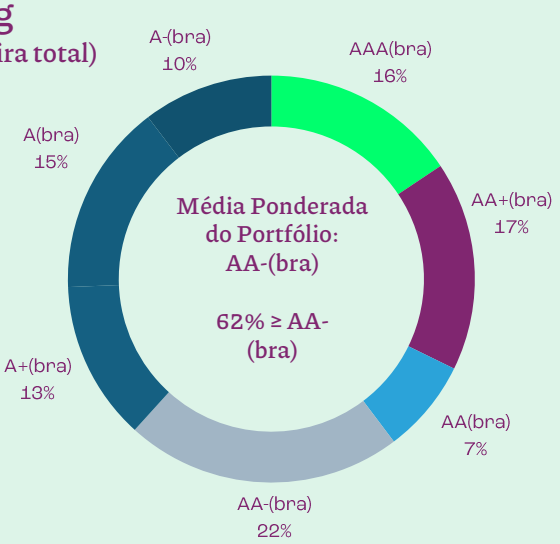


Alocação Atual

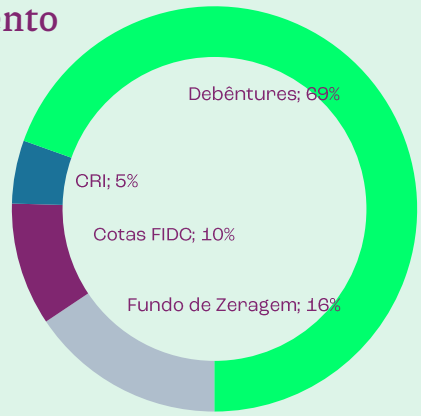
Setor (% carteira de crédito privado)



Rating (% carteira total)



Instrumento



(*) Inclui os custos de Administração Fiduciária, Custódia, Escrituração e Custódia do Rio Bravo ESG IS Master Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura e do Rio Bravo ESG IS Master II Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura. De acordo com a taxonomia do fundo, ao menos 60% do investimento deve se concentrar em "Projetos Primários" (Alta adicionalidade socioambiental, como projetos de geração renovável, linhas de transmissão e saneamento); 30% em projetos definidos como "Terciários" (Hidrelétricas de grande escala, Rodovias, Portos, Aeroportos, e Termelétrica a gás natural). Os projetos considerados "Secundários" devem compor no máximo 40% do fundo (Telecomunicação, Ferrovias, Sistemas de mobilidade urbana e Hidrovias).

Cenário Macroeconômico

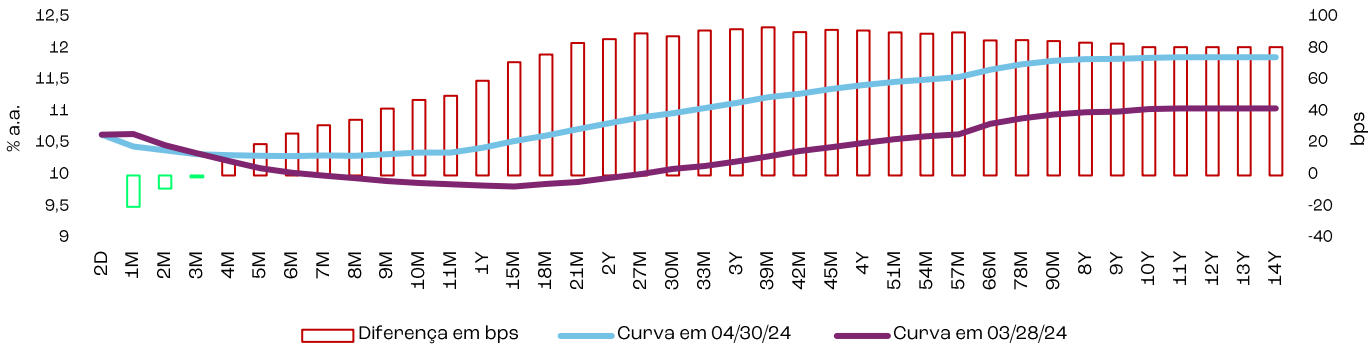
Vivemos um mês conturbado: **piora do cenário externo de juros** e do **risco fiscal no Brasil**. No exterior, o Fed, Banco Central dos EUA, seguiu postergando as expectativas para os primeiros cortes de juros com base nos dados da economia americana, com a inflação acelerando e a atividade e o mercado de trabalho resilientes. O resultado foi uma abertura da curva de juros no exterior, pressionando o preço dos ativos. Juntou-se a piora externa a alteração das metas fiscais no PLDO de 2025, que diminuiu ainda mais a confiança que os investidores tinham no cumprimento dos objetivos ficais que foram impostos pelo Novo Arcabouço Fiscal no ano passado. As mudanças também postergam as expectativas de atingimento de um resultado primário capaz de estabilizar a dívida pública.

A piora do cenário com esses dois fatores colocou pressão no Banco Central do Brasil. O Real foi uma das piores moedas entre os emergentes, o que deve colocar pressão sobre a inflação e, portanto, sobre a autoridade monetária. Assim, o BC decidiu por reduzir o ritmo de cortes de juros, apesar dos dados de inflação vindo positivos. Ainda neste tema, mais importante do que a decisão do BC em si foi a divergência entre seus diretores. Pela segunda vez na história foram 4 votos divergentes no Copom. Todos aqueles que desejavam cortar mais os juros que a maioria foram indicados pelo governo Lula, o que gera a percepção de um próximo BC mais leniente com a inflação (mais "dove"), movimento que também pressionou a curva no começo de maio.

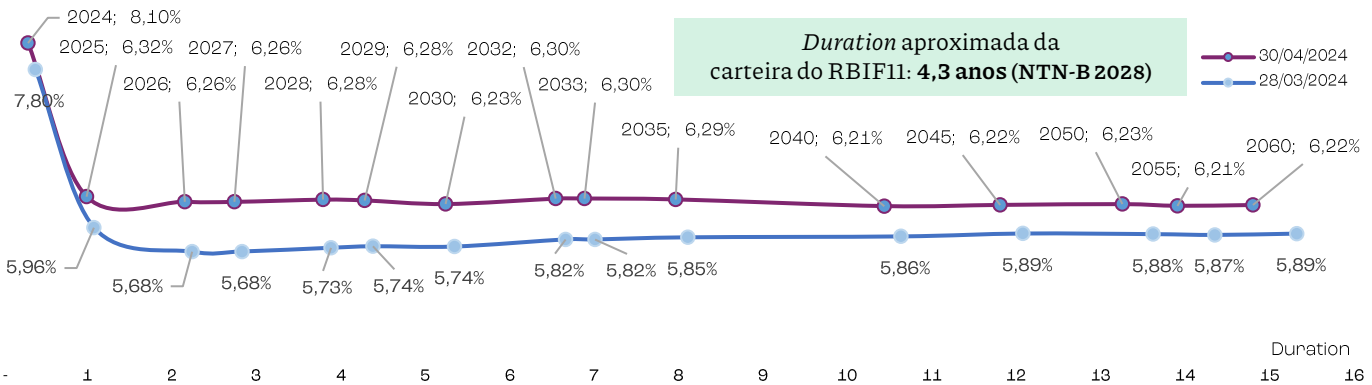
A inflação continuou desacelerando, com bons dados em abril, não apenas no dado geral, mas nas medidas subjacentes, que preocupavam mais, especialmente serviços, que também apresentou queda. O último dado de inflação, entretanto, foi ofuscado pela piora do cenário macroeconômico em geral, com desconfiança no BC.

Os dados de atividade ainda seguem positivos, mas as enchentes no Sul, além do desastre humanitário, podem trazer impactos para a atividade econômica, diminuindo expectativas de crescimento para o ano. Pressões adicionais sobre a inflação também são consideradas como um dos subprodutos do evento climático, ainda que os efeitos até o momento sejam bastante incertos. **Puxada por todos esses movimentos, as curvas de juros tiveram forte abertura no mês. A curva pré abriu 80 bps, enquanto a curva real teve alta de 40 a 60 bps. A inflação implícita registou alta de aproximadamente 30 bps ao longo dos vértices.**

Curva Pré - % a.a. por vencimento



Curva de Juros Reais (NTN-B) - % a.a. por vencimento



Comentários do Gestor

Como isso afeta o RBIF11?

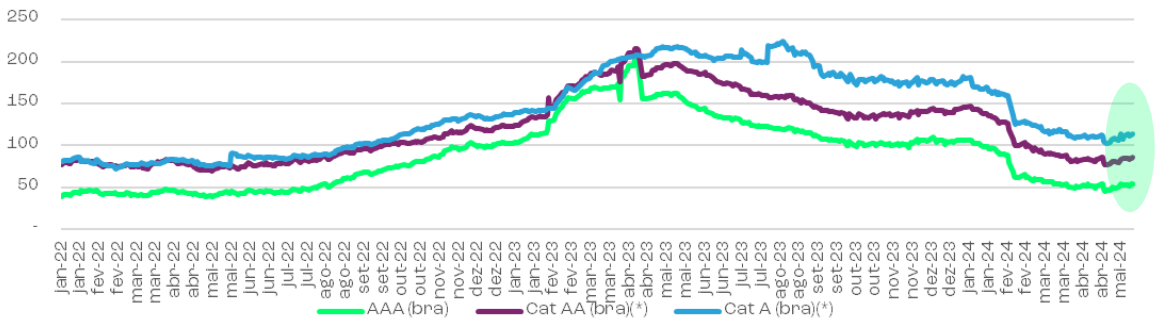
A NTN-B é um título público emitido pelo Tesouro Nacional e indexado à inflação – ou seja, remunera o IPCA do período do título adicionado a uma taxa de juros real. Esse título é emitido para diversos prazos (2, 5, 15, 30 anos ou mais), a um juro (cupom) de 6% a.a., sempre pagos em periodicidade semestral. No entanto, o preço da NTN-B varia ao longo do tempo até o seu vencimento, consequentemente impactando o seu retorno total, o que é uma tradução do risco entendido pelo mercado ao longo do tempo. Quando essa percepção de risco aumenta, ou seja, quando essa curva de juros reais "abre", o preço dos ativos cai, ou seja, a relação é inversa, mas não-linear. Essa é a marcação a mercado do título. Outro fator primordial são os movimento dos *spreads* de crédito, conforme comentado a seguir, cuja relação também é inversa e não-linear, afetando o preço dos ativos.

Dada a concentração do RBIF11 nos vértices 2030 (~37%), 2035 (~22%) e 2028 (~13%), a parcela do fundo referente ao resultado da movimentação de abertura das NTN-Bs performou melhor (+0,16%).

Após fechamento forte dos *spreads* de crédito em fevereiro (2024), sinais de abertura desde meados de abril

Em média, os *spreads* de crédito se estabilizaram desde agosto, indicando acomodação até janeiro de 2024, quando registraram fechamento de aprox. 25 bps. Como já comentado, a surpresa ocorreu em 02.02.2024 com a publicação das Res. CMN 5.118 e CMN 5.119, que limitam os lastros para emissão de CRI. CRA. LCI, LCA e LIG e que irão impactar o volume de operações estruturadas futuramente. A consequência prática disso foi uma sobre demanda relevante por debêntures incentivadas, resultando numa compressão extraordinária de *spreads* de adicionais 30 bps. Em fevereiro e março experimentamos a continuidade do movimento de fechamento, mas de forma muito mais branda, e **alguma estabilidade até abril, quando experimentamos abertura de 4,5bps (abaixo)**. O IDA IPCA Infra registrou queda de 1,68% em abril, 7 bps abaixo do IMAB. No caso do RBIF11, o **fechamento médio de ~4 bps nos prêmios de crédito da carteira (~9 bps em março) resultou numa desvalorização equivalente de 1,37% na parcela da carteira exposta ao IPCA+ vis-a-vis a contribuição da exposição às NTN-Bs equivalentes de -1,75%**. O comparativo e resultados consta na página seguinte, no gráfico de atribuição de performance.

Evolução média dos *spreads* de crédito com segmentação por CATEGORIA(*) de rating | Emissões indexadas ao IPCA (bps sobre a NTN-B) desde 12.01.22



(*) Categoria AA(bra) engloba AA+(bra), AA(bra) e AA-(bra), e assim por diante

A estratégia inicial de foco na alocação em posições CDI+ desde a 2ª captação (encerrada em set/2023) se mostrou vencedora, gerando alfa para o RBIF11, já líquidos, de ~252 bps acima do IMAB em setembro e outubro de 2023 (~239 bps acima do IDA IPCA Infra). A partir de então, temos mantido aquelas posições em CDI+ de elevado carrego (CDI+ 7 – 7,5% a.a.; aprox. 10% do RBIF11) e focamos na alocação em debêntures incentivadas. Temos a visão de que posições em CDI+ no curto prazo serão benéficas para a performance em razão do atraente carrego em equivalente a IPCA+ combinado com baixa volatilidade nas *durations* curtas (~IPCA+ 14,1% a.a.). Além disso, continuaremos buscando giro da carteira em busca de ganhos de capital e avaliando emissões primárias com *spreads* relativamente mais atraentes vis-a-vis o mercado secundário, em que os *spreads* já estão bem comprimidos. **O carrego histórico bruto dos ativos de crédito do fundo é robusto: IPCA+ 8,90% (NTN-B+ 247 bps).**

Fonte: Rio Bravo com dados da ANBIMA e Tesouro Nacional

Comentários do Gestor

Movimentação do Portfólio de Ativos

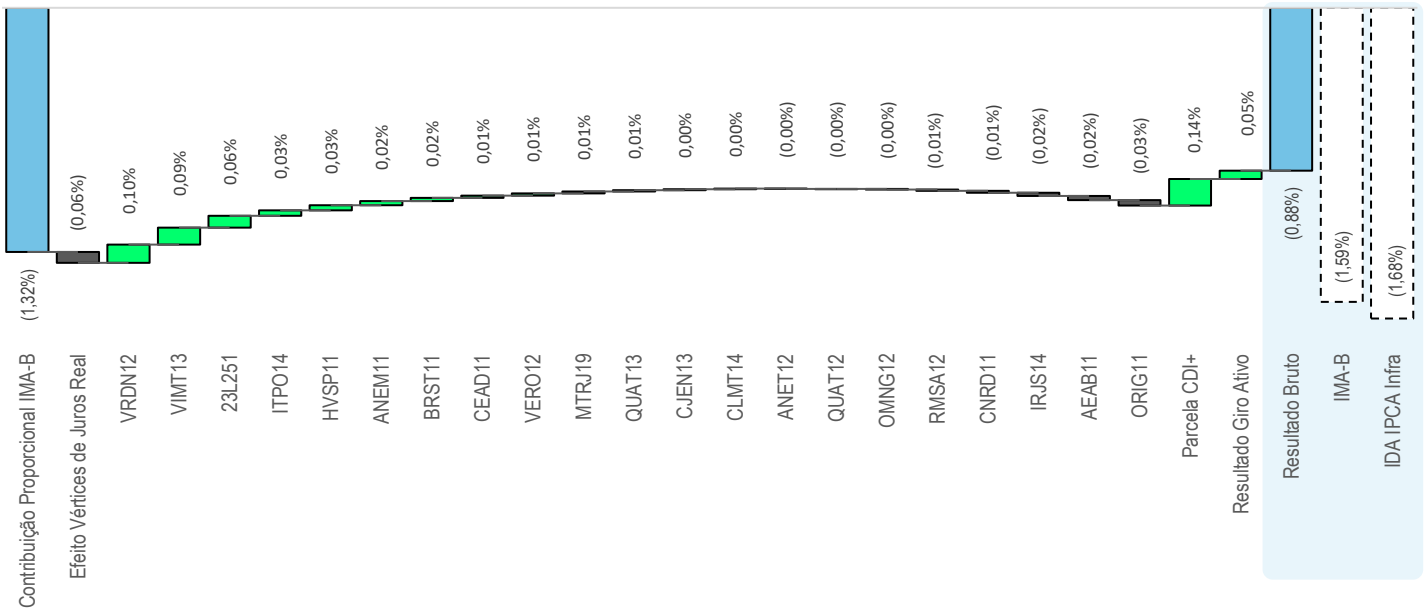
Em abril, principalmente com foco na conversão de caixa para novas oportunidades, alienamos totalmente Porto de Itapoá (ITPO14 – porto – AA; R$ 1,8 milhões) e ANEM11 (Anemus Wind – geração eólica – R$ 1,8 milhões) beneficiando o RBIF11 com ganhos interessantes. Alienamos, de forma parcial, VRDN12 (Via Rondon – rodovia – R$ 1,6 milhões). Estes giros geraram 5 bps de ganho para o RBIF11 (gráfico abaixo em "Resultado Giro Ativo").

Os recursos foram utilizados para investimento de R$ 8 milhões em Beta Produtora de Energia SPE S.A. (BPES11 – termelétrica a gás natural), ocorrido em 06.05.2024, uma emissão incentivada originada e estruturada pela Rio Bravo junto a outros parceiros. A taxa do ativo é IPCA+ 10% a.a., totalmente isento do ponto de vista tributário.

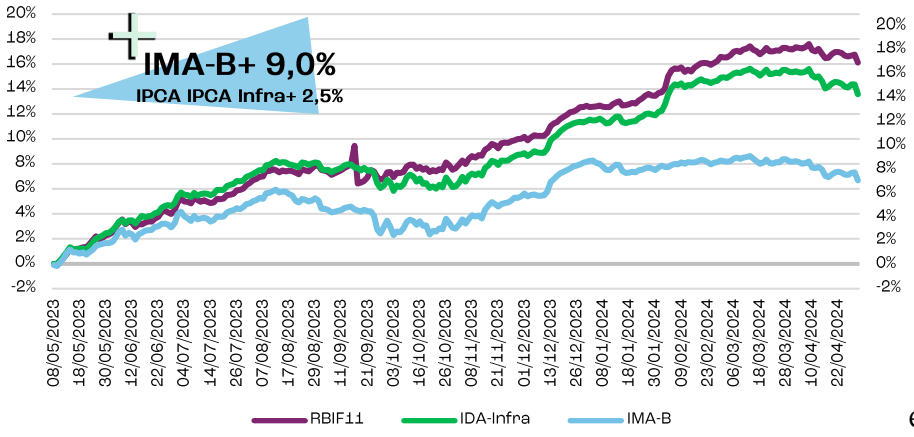
Performance do RBIF11

A marcação a mercado da carteira foi de -0,88% no mês (termos brutos, antes de custos e despesas). A carteira IPCA contribuiu com -1,38% (proporção IMA-B de -1,32% e exposição a outros vértices de -0,06%), além de +0,23% referente ao carrego e fechamento de *spreads* (~4 bps). A carteira CDI+ contribuiu com +0,14% e o giro com ganhos com mais 0,05%.

Atribuição de Perfomance | abr.24 | RBIF11



RBIF11 Últimos 12 meses vs. Índices



Distribuição de Rendimentos (Dividend Yield)

14,83%

(realizado nos últimos 12 meses [1] equivalente a 19,13% com *gross-up* contra o IMA-B de 7,83%)

18,82%

(abril de 2024 anualizado [1] equivalente a 24,28% com *gross-up*)

RBIF11 considera cota ajustada de proventos, ou seja, evolução da cota patrimonial + reinvestimento dos rendimentos pagos no período.
(1) Em relação à cota patrimonial mensal de abertura. Equivale à fatoração (multiplicação) dos *dividend yields* mensais dos últimos 12 meses.

Comentários do Gestor

Resultados do mês

No mês, o resultado do RBIF11 (MaM[1]) foi de -R$ 0,95/cota (-0,99% sobre o VP[2]). A distribuição de R$ 1,40/cota em 21.05.24 (base abril) ficou R$ 0,50/cota acima do *guidance* mensal publicado para o semestre, o qual tem como base o carrego real líquido mais a inflação (IPCA) projetada para os próximos 12 meses. **A distribuição conta com resultados acumulados de períodos anteriores (abaixo, "Balanço de Resultados"), que no fechamento de abril atingia cerca de R$ 3,45/cota de reserva de lucro acumulado. A gestão optou por antecipar aos cotistas parte dos lucros acumulados através de distribuição extraordinária – incluindo os ganhos com giro de ativos, o que era previsto para ocorrer em junho. Após essa distribuição, o Fundo ainda conta com uma reserva de lucro de R$ 1,10/cota (saldo inicial de maio de R$ 3,45/cota menos o resultado de -R$0,95/cota, subtraído de R$ 1,40/cota de distribuição), que poderá ser usada para compor a parcela extraordinária da distribuição dos próximos meses de forma sustentável. A expectativa é de distribuição em linha ou um pouco abaixo do patamar da última distribuição, a depender das condições de mercado de curto prazo, pois isto definirá a performance mensal do RBIF11. Até 14.05.2024, no mês de maio, o RBIF11 acumula ganho marcado a mercado de 1,08% (R$ 1,02/cota).**

Reiteramos que o racional para o *guidance* de longo prazo continua com a mesma lógica, detalhada na página 10 – rendimentos recorrentes e linearizados, com distribuições pontuais de lucros acumulados e giro de ativos a depender do mercado. No acumulado dos últimos 12 meses (incluindo o rendimento declarado em abril, a ser pago em maio), o fundo distribuirá R$ 13,06/cota de rendimentos, cerca de 87% do resultado gerado no período. O *dividend yield* acumulado nos últimos 12 meses, assumindo reinvestimentos dos rendimentos, é de 14,83% (última coluna abaixo).

Demonstrativo de Resultados (R$)	Fev.24	mar.24	abr.24	No Ano (até abr.24)	UDM[3] (até abr.24)
Receitas (Curva)	**714.569**	**743.313**	**822.014**	**3.131.473**	**5.581.177**
Debêntures	513.036	543.037	624.387	2.389.412	3.876.179
CRI	89.539	96.024	58.087	243.647	243.647
LFT	-	-	-	-	-
Cotas de FIDC	75.595	79.098	85.825	332.329	879.208
Cotas de FIRF (Zeragem)	36.402	25.154	53.714	166.085	582.143
Resultado Derivativos	-	-	-	-	-
Marcação a Mercado (MaM[1])	849.820	(304.620)	(1.365.224)	(1.075.037)	2.004.532
Custos e Despesas	(46.526)	(47.500)	(50.959)	(201.608)	(537.251)
Resultado (MaM)	1.517.863	391.192	(594.170)	1.854.828	7.048.457
Resultado (Curva)	668.043	695.812	771.054	2.929.865	5.043.926
Qde. de Cotas	*627.605*	*627.605*	*627.605*	*627.605*	*627.605*
Resultado /Cota (R$/cota) – MaM	**2,42**	**0,62**	**(0,95)**	**2,96**	**15,15**
Distribuição/Cota (R$/cota)	**0,91**	**0,90**	**1,40**	**4,14**	**13,06**
Retorno/Cota Patrimonial[4] (MaM)	**2,54%**	**0,64%**	**(0,99%)**	**4,33%**	**14,30%**

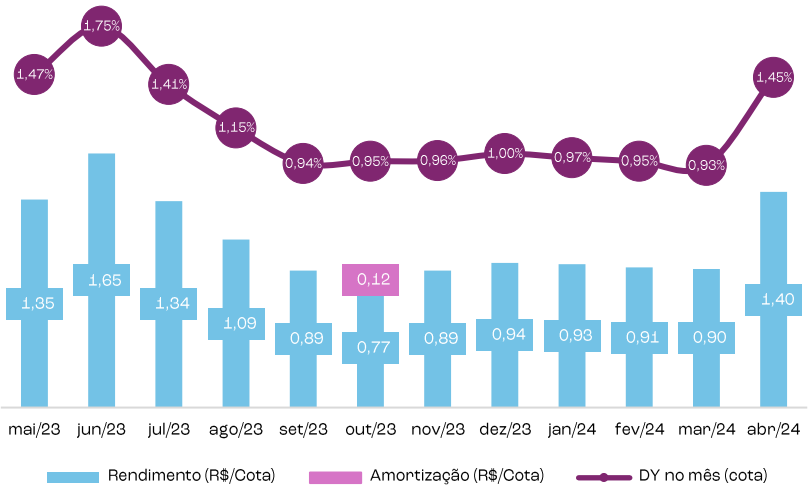
Balanço de Resultados (R$/cota)	Fev.24	mar.24	abr.24	No Ano (até abr.24)	UDM[3] (até abr.24)
Lucro Retido – Início do Período	2,23	3,73	3,45	2,29	0,00
Lucro do Período	2,42	0,62	(0,95)	2,96	15,15
Distribuição Comunicada	(0,91)	(0,90)	(1,40)	(4,14)	(13,06)
Lucro Retido – Fim do Período	3,73	3,45	1,10	1,10	1,10

(1) Significa abrcação a mercado, conforme metodologia do Administrador tendo como base a metodologia da ANBIMA para abrcação dos ativos investidos.
(2) Valor Patrimonial de abertura, ou seja, último dia útil do período (mês) anterior. (3) Últimos doze meses (UDM). (4) Cota de abertura.
(5) *Dividend yield*, equivalente ao provento distribuído dividido pela cota patrimonial de abertura.

Comentários do Gestor

Distribuição Rendimentos	abr.24	abr.24 No Ano	abr.24 UDM[3]
Data Anúncio	06/05/24	--	--
Data de Pagamento	21/05/24	--	--
Distribuição por Cota	**R$ 1,40**	**R$ 4,14**	**R$ 13,06**
Cota Patrimonial MaM[3]	R$ 96,74	R$ 95,62	R$ 92,15
DY[4] (cota Patrimonial)	1,45%	4,33%	14,30%

Distribuições e Dividend Yield Mensais[6]



(1) Significa marcação a mercado, conforme metodologia do Administrador tendo como base a metodologia da ANBIMA para marcação dos ativos investidos.
(2) Valor Patrimonial de abertura, ou seja, último dia útil do período (mês) anterior. (3) Últimos doze meses (UDM). (4) Cota de abertura.
(5) Dividend yield, equivalente ao provento distribuído dividido pela cota patrimonial de abertura.
(6) Em relação à cota patrimonial de abertura do período (mês).

Mercado Secundário

O RBIF11 conta com formado de mercado (XP Investimentos) desde dezembro de 2023. A contratação tem como objetivos principais fomentar a liquidez no secundário e dar mais profundidade ao book de negócios.

Contratação formador de mercado

	Mai 23	Jun 23	Jul 23	Ago 23	Set 23	Out 23	Nov 23	Dez 23	Jan 24	Fev 24	Mar 24	Abr 24
Vol. Negociado (R$ mil)	*342,3*	*424,7*	*618,6*	*669,8*	*567,9*	*1.176,0*	*647,5*	*481,6*	*2.309,7*	*1.347,3*	*1.458,5*	*1.658,4*
Média diária (R$)	*20.133*	*21.235*	*30.928*	*30.441*	*29.889*	*58.802*	*34.077*	*26.724*	*109.984*	*74.851*	*76.760*	*79.698*
Giro mensal (%)	*1,13%*	*1,45%*	*2,03%*	*2,18%*	*0,91%*	*1,94%*	*1,10%*	*0,80%*	*3,92%*	*2,23%*	*2,38%*	*2,76%*
Valor B3 (R$ MM)	*30,3*	*29,3*	*30,4*	*30,7*	*60,4*	*60,8*	*59,1*	*60,0*	*59,0*	*60,5*	*61,2*	*60,6*

Número de Cotistas (*): 954

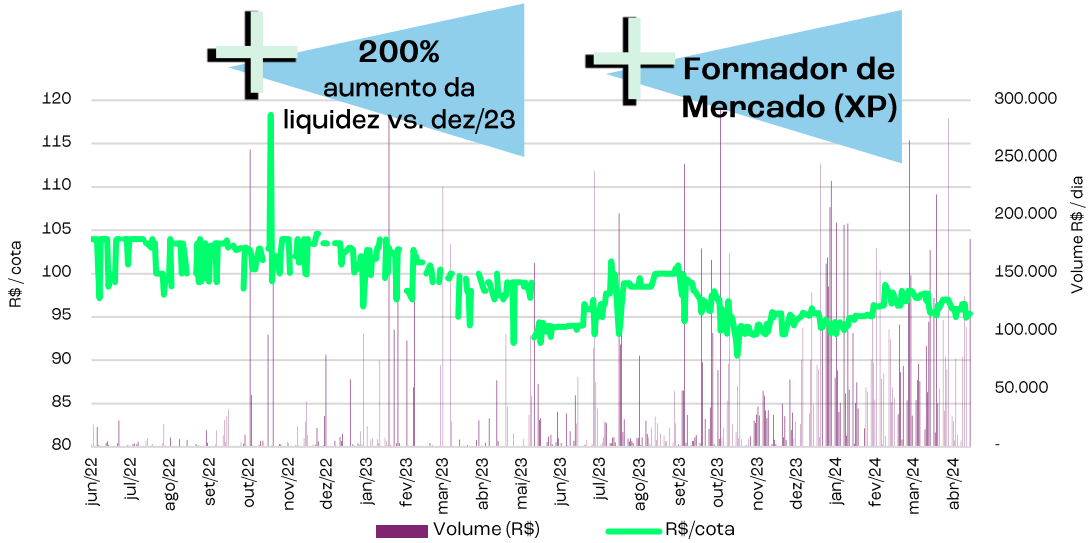
Preço Médio Ponderado no Mercado Secundário no Mês (B3): R$ 96,2 / Cota

Volume Negociado no Mês: R$ 1.673.669

Volume Médio Diário Negociado no Mês: R$ 76.075

Número de Negócios no Mês: 558 Negócios

Número Médio de Negócios Diários no Mês: 25,4 Negócios



(*) Em 30.04.2024. Pessoas Jurídicas: 12; Pessoas Físicas: 942.

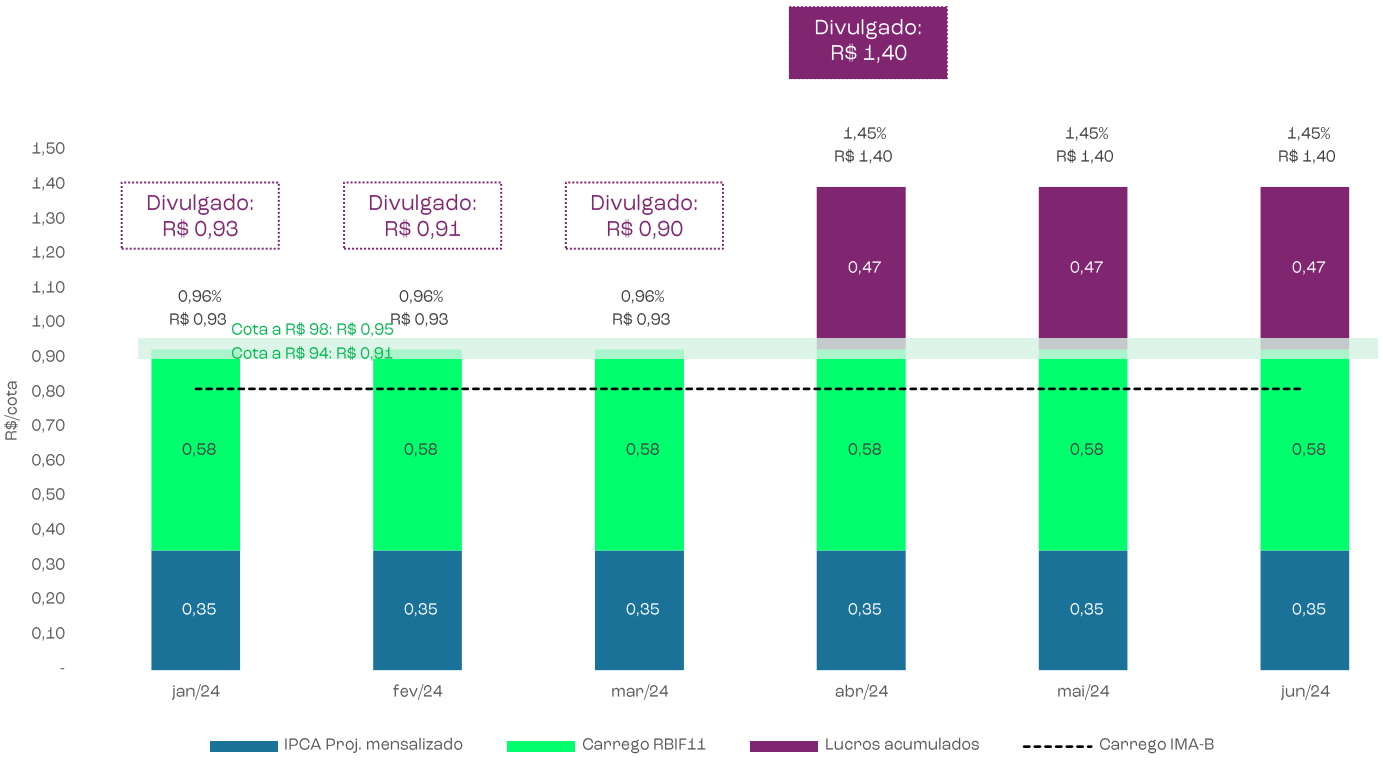
Comentários do Gestor

Apuração de Resultados e Distribuições de Rendimentos

Para maior previsibilidade e transparência, divulgamos o *guidance* semestral de distribuição do RBIF11, que não deve ser considerado como promessa ou garantia de resultados futuros. **O RBIF11 é um veículo de geração de renda recorrente e proteção contra a inflação**. De forma geral, **a gestão buscará o rendimento linearizado ao longo do semestre, com a distribuição de eventuais ganhos de capital com giro da carteira, de preferência no último ou últimos meses do semestre**. Dessa forma, o investidor consegue ter previsibilidade, sendo o RBIF11 como um "reloginho de distribuição" em sua carteira. Os rendimentos extraordinários advindos do ganho de capital podem incrementar os rendimentos do último mês em até 0,10% a.m.

Abaixo, o *guidance* em bandas, de modo que ponto médio das bandas é de R$ 0,93/cota, com teto de R$ 0,95/cota e piso de R$ 0,91/cota. O *guidance* poderá ser revisado futuramente a depender de mudanças no perfil de inflação atual e futuro, custos e carrego da carteira do RBIF11 (**cota base: R$ 96**).

Reforçamos que optamos por distribuir já no valor referente a abril/2024 parte dos lucros acumulados nos últimos meses. Nossa expectativa é manter as distribuições nos próximos meses em patamares próximos aos R$ 1,40/cota divulgados no último mês, a depender dos resultados futuros de curto prazo, deixando clara a parcela de lucro acumulado, como demonstrado no gráfico abaixo em roxo. Ademais, a distribuição poderá contar também com os resultados do giro de carteira.



A PROJEÇÃO NÃO DEVE SER CONSIDERADA, SOB QUALQUER HIPÓTESE, PROMESSA OU GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. OS VALORES MENCIONADOS REFLETEM AS PROJEÇÕES DO TIME DE GESTÃO REALIZADAS NA DATA DE EMISSÃO DESTE RELATÓRIO.

RIO BRAVO

Portfólio Fechamento abril(*)

#	Código Cetip	Emissor	Segmento de Infraestrutura	Rating(**)	Índice	*Duration* Atual	Volume MaM	PL	Carrego COMPRA (IPCA+)	Spread NTN-B 30.04.24	MtM ATUAL (IPCA+)	Spread NTN-B 30.04.24	MtM M-1 (IPCA+)	Spread NTN-B 28.03.24	Cupom (Emissão)
						Anos	R$ mm	%	%	Bps	%	Bps	%	Bps	%
1	--	Recebíveis Energia- 1ª série	Geração Energia	A-(bra)	CDI	0,3	0,40	0,7%	**15,24%**	**839**	**15,24%**	**839**	**14,07%**	**765**	DI+7,5%
2	--	Recebíveis Energia- 4ª série	Geração Energia	A-(bra)	CDI	1,0	1,00	1,6%	**15,24%**	**839**	**15,24%**	**839**	**14,07%**	**765**	DI+7,5%
3	--	Recebíveis Energia - 5ª série	Geraçao Energia	A-(bra)	CDI	1,0	4,48	7,5%	**15,24%**	**839**	**15,24%**	**839**	**14,07%**	**765**	DI+7,0%
4	24DEC2 038	Solar 11 (Elleven)	Geração Renovável	AA-(bra)	IPCA	7,4	3,00	5,0%	**11,50%**	**496**	**11,50%**	**496**	**11,50%**	**545**	11,50%
5	AEAB11	AES Cajuína	Geração Renovável	AA-(bra)	IPCA	8,2	3,64	6,1%	**7,04%**	**72**	**7,24%**	**90**	**6,77%**	**87**	7,07%
7	ANET12	América Net	TI e Telecom	A-(bra)	IPCA	4,0	0,33	0,6%	**8,96%**	**252**	**8,80%**	**237**	**8,25%**	**238**	8,96%
8	BRST11	Brisanet	TI e Telecom	A+(bra)	IPCA	2,2	2,70	4,5%	**7,77%**	**142**	**7,00%**	**70**	**6,86%**	**112**	5,77%
9	CEAD11	Centrais Eólicas Assuruá	Açucar e Álcool	AA+(bra)	IPCA	2,8	2,75	4,6%	**7,21%**	**89**	**6,72%**	**44**	**6,51%**	**78**	6,66%
10	CJEN13	Porto de TESC	Porto	A+(bra)	IPCA	5,1	0,79	1,3%	**8,78%**	**239**	**7,62%**	**130**	**7,18%**	**137**	8,17%
11	CLMT14	Linhas 8 e 9 CCR Mobilidade	Mob. Urbana	AA(bra)	IPCA	7,4	1,47	2,5%	**7,25%**	**90**	**7,25%**	**90**	**7,25%**	**122**	7,25%
12	CNRD11	Concessionária MS 306	Rodovia Pedagiada	A(bra)	IPCA	5,9	1,96	3,3%	**7,75%**	**140**	**7,94%**	**157**	**7,77%**	**188**	6,00%
13	HVSP11	Hélio Valgas Solar	Geração Renovável	AA-(bra)	IPCA	5,8	3,56	6,0%	**8,19%**	**181**	**7,14%**	**83**	**6,81%**	**98**	8,26%
14	IRJS11	Iguá Rio de Janeiro	Saneamento	AA+(bra)	IPCA	9,0	3,79	6,4%	**7,99%**	**164**	**7,94%**	**159**	**7,37%**	**144**	8,20%
16	MTRJ19	MetroRio	Mob. Urbana	AA+(bra)	IPCA	3,6	2,29	3,8%	**8,49%**	**208**	**7,88%**	**151**	**7,41%**	**160**	7,09%
17	OMNG12	Omega Energia e Implantação	Geração Renovável	AA+(bra)	IPCA	2,7	1,08	1,8%	**7,39%**	**106**	**6,70%**	**42**	**6,39%**	**67**	7,11%
18	ORIG11	Origem Energia	Produção de Gás Natural	A(bra)	IPCA	6,3	3,31	5,6%	**8,35%**	**195**	**8,32%**	**191**	**7,97%**	**204**	8,40%
19	ORIG21	Origem Energia	Produção de Gás Natural	A(bra)	Pré	6,3	0,31	0,5%	**7,78%**	**141**	**7,32%**	**97**	**7,29%**	**147**	14,15%
20	QUAT12	Açucareira Quatá	Açucar e Álcool	A(bra)	IPCA	1,5	0,47	0,8%	**7,52%**	**115**	**6,66%**	**34**	**6,87%**	**97**	7,21%
21	QUAT13	Açucareira Quatá	Açucar e Álcool	A(bra)	IPCA	4,8	3,04	5,1%	**7,46%**	**114**	**7,24%**	**93**	**6,81%**	**101**	7,87%
22	RMSA12	BRK Ambiental RMM	Saneamento	AA-(bra)	IPCA	8,7	1,91	3,2%	**7,66%**	**131**	**7,77%**	**142**	**7,30%**	**137**	7,62%
23	VERO12	Vero S,A.	TI e Telecom	A+(bra)	IPCA	3,6	4,05	6,8%	**8,46%**	**205**	**8,59%**	**217**	**8,26%**	**240**	9,34%
24	VIMT13	Via Brasil MT 320	Rodovia Pedagiada	AA(bra)	IPCA	5,7	2,98	5,0%	**7,88%**	**153**	**8,10%**	**174**	**7,90%**	**201**	6,17%
25	VRDN12	Via Rondon	Rodovia Pedagiada	AA-(bra)	IPCA	5,1	0,98	1,6%	**8,68%**	**229**	**7,73%**	**140**	**7,53%**	**169**	5,55%
		Portfólio Crédito Privado		**AA-(bra)**		5,5 (NTNB28)	49,8	83,7%	**8,90%**	**247**	**8,70%**	**236**	**8,29%**	**228**	8,39%
		Liquidez - LFT / Zeragem		AAA(bra)	CDI+ / Selic+	-	9,7	16,3%	**6,82%**	**47**	**6,82%**	**47**	**6,82%**	**47**	7,03%
		Total de Ativos		**AA-(bra)**		4,3 (NTNB30)	59,5	100%	**8,56%**	**215**	**8,29%**	**205**	**8,05%**	**199**	8,30%

(*) Portfólio do fundo Rio Bravo ESG IS Master Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura RF CP (CNPJ:41.533.755/0001-39) e Rio Bravo ESG IS Master II Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura Renda Fixa Crédito Privado - CNPJ nº 51.269.654/0001-56. Este fundo tem como único cotista o RBIF11 ; (**) Rating independente para todas as emissões;

Política IS do RBIF11

O RBIF11 é regido por uma Política IS desenvolvida em conjunto com a consultoria NINT (ex-SITAWI). Ao longo de meses, desenvolvemos limites máximos e mínimos de exposição a determinados segmentos de infraestrutura, com vistas a concentrar investimentos em projetos e empresas que apresentem maior potencial de impacto positivo ao meio ambiente e social. Na sequência, mostramos um resumo esquemático da nossa Política:

Taxonomia

Setores Primários (> 60% do PL do RBIF11)



Saneamento



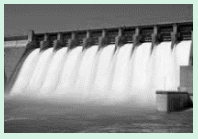
Geração Solar



Geração Eólica



Telecom



Geração Hídrica a fio d'água



Transmissão

Setores Secundários (< 40% do PL)



Mobilidade Urbana



Ferrovias

Setores Terciários (< 30% do PL)

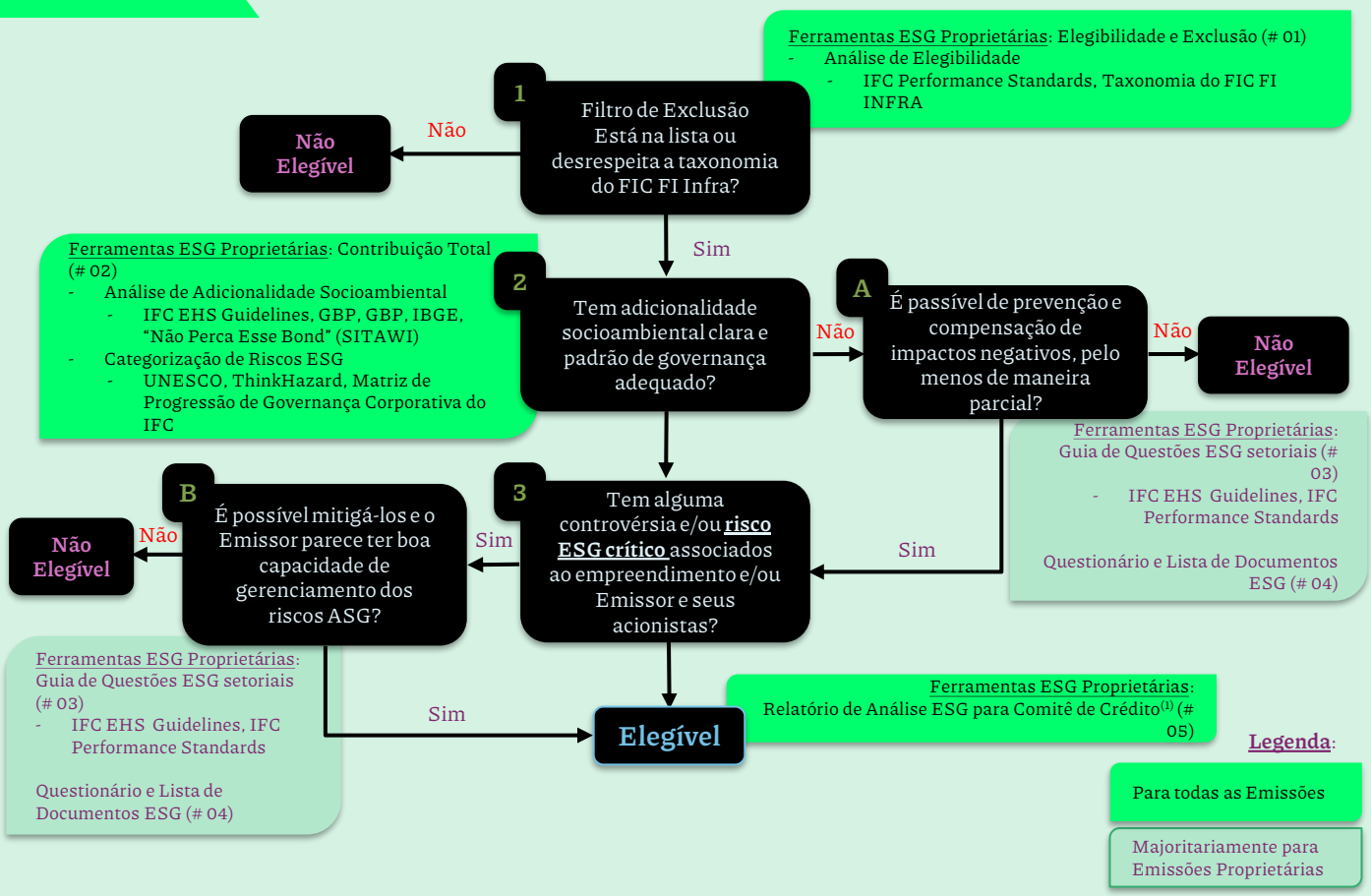


Projetos Logísticos



Térmica a Gás Natural

Processo



Brasil

O reconhecimento IS - Investimento Sustentável - nasceu de uma agenda da ANBIMA, perene e prioritária, para tratar de sustentabilidade na indústria de gestão de recursos de terceiros. O tema ESG (ambiental, social e de governança) tem se tornado peça fundamental para a sobrevivência dos negócios no longo prazo e está alinhado com a crescente demanda dos investidores, empresas e demais agentes de mercado, alinhados às iminentes necessidades da sociedade e do planeta.

A ANBIMA, como protagonista do tema no Brasil, e inspirada por iniciativas internacionais, por meio de seu Grupo Consultivo de Sustentabilidade teve o importante papel de prover informações, facilitar o dia-a-dia dos gestores e incentivar a evolução dessa indústria, inicialmente pelos fundos de ações e de renda fixa, estabelecendo regras para além daquelas que integram questões de ESG, mas também contemplando aqueles que tem como objetivo o investimento sustentável, os Fundos IS.

As novas regras buscam prover ao mercado a opção qualitativa de adoção de critérios ESG na gestão de recursos, desde que os agentes atestem formalmente esse compromisso e adequem-se às regras e procedimentos da ANBIMA.

Veja na tabela ao lado os principais critérios estabelecidos pela ANBIMA.

	Gestor	Fundo IS*	Fundo que considera questões ASG
Compromisso com a sustentabilidade	Política de sustentabilidade (documento aprovado)	**Objetivo do fundo é investimento sustentável** Objetivo no regulamento do fundo e políticas de investimento que busquem alinhamento da carteira; "não causar dano" (regulamento, políticas e declaração)	**Investimentos do fundo consideram ASG** Política de investimento ou material técnico inclui consideração ASG (documentação formal)
Ações continuadas ***	Estrutura de governança (relatório aprovado)	• Estratégia (metodologias e dados) outras ferramentas e engajamento • Limitações de metodologias, dados e ferramentas • Medidas de due diligence e monitoramento (demonstrativo/relatório periódico**)	• Metodologia e dados; limitações • Outras ferramentas e engajamento (quando for o caso) • Medidas de due diligence (demonstrativo/relatório periódico**)
Transparência	Divulgação da política e da governança (site/materiais do gestor)	• Divulgação de objetivo, estratégia e ações para buscar e monitorar o objetivo (materiais do fundo/lâmina) **Nome do fundo inclui IS**	• Divulgação de metodologia, fontes de dados, limitações e ações de due diligence (materiais de marketing/lâmina) **Marketing inclui frase "esse fundo integra questões ASG em sua gestão"**
Importante!	Refere-se à atividade de gestão. Compromissos acompanhados de ações respectivas. Não será feita classificação de gestor	• Monitoramento do objetivo com métricas e indicadores, bem como compromisso de "não causar dano" • Riscos e oportunidades específicos	• Diferenciação em material publicitário • Acompanhamento dos parâmetros estabelecidos para consideração ASG • Carteiras com objetivos diversos

Fonte: Guia ASG II – ANBIMA. Elaboração: ANBIMA

(*) Fundos que utilizam expressões "sustentável", "ESG", "ASG", "green" ou similares devem atender às regras para fundos IS.

(**) Os mesmos requerimentos se aplicam a fundos passivos, incluindo due diligence quanto a limitações e medidas de monitoramento.

(***) O gestor pode contemplar informações sobre as ações continuadas em documentos oficiais do fundo, nos termos do Código ANBIMA de Administração de Recursos de 3°, como: regulamento, políticas, lâmia de infor~mações essenciais, questionário de due diligence, material publicitário ou técnico, entre outros documentos.

POLÍTICA IS
FI - INFRA

Rio Bravo Investimentos

A Rio Bravo Investimentos, por iniciativa, estabeleceu metodologia e processos para adequar-se às regras e procedimentos para reconhecimento de fundos de investimento sustentável (IS) da ANBIMA, de modo a constar o sufixo IS tanto no Rio Bravo ESG IS Master Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura RF CP (CNPJ:41.533.755/0001-39, veículo *master*), como no RBIF11 (veículo *feeder*), na data de 30/06/2022. Este reconhecimento é fruto de um longo trabalho do time de gestão, com comprovada atuação para buscar investimentos verdadeiramente sustentáveis, o que resultou na constituição formal da Política IS.

A Rio Bravo também é aderente aos Códigos ANBIMA e participante do IPC (Investidores pelo Clima).

Descrição dos Ativos

Beta Produtora de Energia SPE S.A. (BPES11 – A-(bra))

O Em 2021, a Beta Produtora de Energia venceu o 1º leilão de reserva de capacidade do Brasil, assinando contrato com a Câmara de Comercialização de Energia elétrica (CCEE) pelo prazo de 15 anos (2026 a 2041) de usina de 28MW. A usina é um projeto greenfield, está cerca de 30% implantada mas com cerca de 85% dos contratos de construção assinados ou em vias de assinatura. A licença de instalação está válida até Outubro/27. O capex total é de R$ 68 milhões, sendo já R$ 20 milhões integralizados pelos acionistas. O risco de construção é mitigado por meio de fianças dos acionistas (100% do saldo da dívida), pelos preços fixos dos contratos com contrapartes com boa qualidade de crédito, com baixíssima exposição à inflação e câmbio e através do monitoramento trimestral do engenheiro independente (Grupo Energia Consult). A expectativa de entrada em operação comercial é 3T25, mais de 6 meses de antecipação ao cronograma contratado.

A emissão de debêntures é a única dívida da Beta. O projeto se beneficia de pacote de garantias reais e fidejussórias adequado, com fiança dos acionistas e compromisso de aporte de capital até o completion financeiro (que inclui construção da usina, quitação de passivos, pareceres positivos, recebimento de receita por 12 meses sem penalidades, disponibilidade mínima, preenchimento de contas reserva e ICSD >= 1,2x), CF de recebíveis, AF de 100% das ações da emissora, AF de máquinas e equipamentos. No cenário base, o índice de Cobertura do Serviço da Dívida é de 1,4x, caindo para 1,0x no cenário da Rio Bravo.

Omega Geração e Implantação 2 / Omega Delta 3 (OMNG12 – AAA(bra))

O Complexo Eólico Delta 3 é um conjunto de parques eólicos de produção de energia localizado no MA, na região dos Lençóis abranhenses, em Barreirinhas e Paulino Neves, e que constitui um dos maiores complexo dessa modalidade energética no estado. O complexo possui uma capacidade conjunta de produção de 221 MW. A 1ª a entrar em operação comercial foi a Delta 3 VI, inaugurado em jul/2017, e a última foi a de Delta 3 VIII, em nov/2017.

Os projetos venderam energia no leilão de Energia Nova, no ambiente regulado pelo prazo de 20 anos. As debêntures são seniores, *pari passu* com o financiamento do BNDES. Possuem conta reserva equivalente à parcela vincenda. O projeto apresenta elevada adicionalidade ambiental por ser adaptável às mudanças climáticas e por ter 100% da energia gerada através de fonte renovável. A adicionalidade social é média em função da localização do projeto em região de IDH baixo.

Centrais Eólicas de Assuruá – CEA II (CEAD11 – AA+(bra))

O Complexo Eólico CEA II detém o controle e opera 10 projetos, localizado em Xique-Xique (BA). Com 235MW de capacidade instalada, composto por 97 aerogeradores, o complexo detém autorização para operar por 35 anos. A operação comercial começou em 02/18. Sua energia firme (104,4MWm) foi negociada no mercado regulado, por meio de contratos de Energia de Reserva a preços fixos e indexados ao IPCA – sem exposição ao preço spot (PLD), que é volátil .

Em 06/19 a Omega Geração S.A. – subsidiária integral da Omega Energia S.A. (B3 - MEGA3), adquiriu 100% da CEA – holding que consolida CEA I e CEA II. A Omega Energia S.A. é negociada no Novo Mercado e detém capacidade instalada de projeto eólicos operacionais de cerca de 2,2GW. O projeto apresenta elevada adicionalidade ambiental por ser adaptável às mudanças climáticas e por ter 100% da energia gerada através de fonte renovável. A adicionalidade social é média (localização do projeto em região de IDH baixo).

AES Cajuína (AEAB11 – AA-(bra))

A AES Cajuína Holding detém 100% do capital de 5 SPEs e têm o direito de exploração de 5 parques eólicos em fase de implantação no RN por 35 anos. É detida pela AES Brasil. A energia gerada foi contratualmente adquirida pela AES Operações (93% da geração a P90, pelo prazo de 20 anos) e pela COPEL (4% da geração a P90 por 13 anos).

O projeto está em fase de implantação, mas os contratos e licenças já foram todos obtidos. Além isso, até o vencimento das debêntures, o projeto conta com garantia corporativa da AES Brasil para 100% do saldo. A expectativa de entrada em operação comercial é 2T/23.

A emissora conta com um vínculo econômico e societário forte com a AES Brasil, uma das principais geradoras privadas de geração renovável do Brasil. A AES Brasil tem rating ESG SCI AAA e nota 9,4 de performance ESG pela Sustainalytics. A emissão AEAB11 é categorizada como Verde.

A estrutura da dívida não apresenta garantias reais, mas a AES Brasil será fiadora de 100% do saldo da emissão até o vencimento das debêntures.

Segundo a metodologia ESG do RBIF11, o projeto apresenta elevada adicionalidade ambiental por ser bem adaptável às mudanças climáticas e por ter 100% da energia gerada através de fonte renovável. A adicionalidade social é média em função da localização do projeto em região de IDH médio (RN: 0,691).

Descrição dos Ativos

Elleven Energy (24DEC2038 – AA-(bra))

A Elleven Energy é uma S.A. detentora dos direitos de exploração do fornecimento de energia solar de 2 complexos de usinas solares no modelo de geração distribuída. A energia gerada será totalmente arrendada para a Matrix comercializadora (brA – S&P) pelo prazo de 15 anos.

Segundo a metodologia ESG do RBIF11, o projeto apresenta elevada adicionalidade ambiental por ser bem adaptável às mudanças climáticas e por ter 100% da energia gerada através de fonte renovável. A adicionalidade social é elevada em função da localização do projeto em região de IDH médio (Mato Grosso: 0,69 x 0,77 do Brasil).

BRK Ambiental – Região Metropolitana de Maceió (RMSA12 – AA-(bra))

A BRK RMM foi constituída em dez/20, a partir da conquista do leilão promovido pelo Estado de Alagoas, relativo à concessão dos serviços de água, esgoto e gestão comercial dos serviços de Maceió e 12 municípios vizinhos, no total de 1,5 milhão de pessoas atendidas. O contrato possui prazo de 35 anos e envolveu o pagamento de outorga de R$ 2 bilhões, com capex estimado de R$ 3,8 bilhões, voltados a universalizar os serviços de água (100%) até 2027, o esgotamento sanitário (90%) até 2037 e a redução do índice de perdas, dos atuais 59% para, no máximo, 25% até 2041. A BRK tem a concessão plena em três municípios, e nos demais, a empresa Casal -Companhia de Saneamento de Alagoas.

Dívida indexada ao IPCA e vencimento em 2035; Covenants financeiros: Descumprimento do ICSD manutenção mínimo de 1,2x. Reforço Estrutural: Vedada a distribuição de dividendos até 2032. Permitido após essa data caso o ICSD seja superior a 1,20x. Conta reserva do serviço da dívida (CRSD) de 1 PMT semestral a ser preenchida com o fluxo operacionais

Helio Valgas Solar Participações (HVSP11 – AA-(bra))

Sub-holding controladora de 5 SPEs que compõe o complexo de Hélio Valgas, um projeto de geração solar fotovoltaica de capacidade instalada de 655 MWp, em Várzea da Palma MG). Esse é o maior projeto de geração centralizada controlado integralmente pela Comerc. Os contratos de venda de energia foram assinados em dólar. No entanto, o Projeto, realizou uma operação de Swap no montante da dívida emitida como forma de mitigar variações cambiais na receita.

Sediada em São Paulo, a Comerc consolida um conjunto de empresas que atuam na comercialização de energia elétrica; na gestão de energia para consumidores livres, geradores e pequenas distribuidoras; soluções de eficiência energética, baterias e plataformas de informação e tecnologia e (iv) na geração distribuída e centralizada de energia renovável por fonte solar e eólica. A Comerc detém a maior base de clientes no segmento de gestão de energia no Brasil, está entre as três maiores comercializadoras de energia no Brasil em termos de volume negociado. O projeto apresenta elevada adicionalidade ambiental por ser bem adaptável às mudanças climáticas e por ter 100% da energia gerada através de fonte renovável. A adicionalidade social é média em função da localização do projeto em região de IDH médio (MG: 0,731).

Concessionária MS 306 (CNRD11 – A(bra))

A concessão da MS-306 foi assumida pelo grupo Way 306 em 2020 com início da cobrança de pedágio em abr/21. A concessão é estadual, regulada pelo SEINFRA-MT, se desenvolve ao longo da fronteira de Mato Grosso do Sul com Goiás, compreende todos os 219.5km de extensão da rodovia e atende desde a divisa com Goiás até Cassilândia-MT com 3 praças de pedágio, 3 Serviços de Atendimento ao Usuário e 2 Postos de Fiscalização. O contrato de concessão tem prazo de 30 anos, vencendo em abr/50.

A estrutura acionária é composta por 5 construtoras de médio porte e tem como líder a GLP Participações.

O fluxo de veículos é composto principalmente por veículos pesados (85%) que escoam as produções de milho, soja, cana-de-açúcar e outros produtos agrícolas para o SE.

A estrutura da dívida é padrão para project finance, seniores em fluxos e garantias, amortizáveis, indexadas pelo IPCA e com garantias reais e Covenants.

Segundo a metodologia ESG do RBIF11, o projeto apresenta baixa adicionalidade ambiental devido ao baixo potencial de redução de emissões de GEE. A adicionalidade social é baixa em função da localização do projeto em região de IDH já elevado (MS - 0,762).

Descrição dos Ativos

Linhas 8 e 9 Trens Metropolitanos – CCR Mobilidade (CLMT14 – AA(bra))

Em 2021 a Via Mobilidade conquistou o direito de exploração por 30 anos das linhas 8 e 9 da CPTM. O tráfego de pessoas (PAX) é moderadamente previsível e estável, como resultado de sua demanda cativa de mercado em regiões densamente povoadas. O número de passageiros transportados ainda não atingiu os níveis de 2019 (270 milhões), mas segue em ascensão (145mn [2020]; 150mn [2021]; 20mn [2022] e 225mn [2023]). A tarifa é reajustada 100% pelo IPCA após o 6° ano, sendo mix de índices até o 5° ano. O risco de demanda é mitigado por mecanismo de compartilhamento de risco com o poder concedente Estadual. A emissão de debêntures é sênior, pari passu com outros dois financiamentos de longo prazo do BNDES em termos de garantias e fluxos de pagamentos (3ª emissão e FINEM – subcrédito A). O projeto se beneficia de pacote de garantias reais e fidejussórias adequado, com CF de recebíveis, AF de 100% das ações da emissora, fiança dos acionistas no caso de término antecipado do contrato de concessão, conta reserva do serviço da dívida de 6 meses além de equity support agreement (ESA) com obrigações de aporte dos acionistas em determinadas condições, como sobrecustos e EBITDA abaixo do estabelecido nos documentos.

Via Brasil 320 (VIMT13 – AA(bra))

A Via Brasil MT-320 é a concessionária responsável, até 2049, pela operação, manutenção, conservação e melhoria do trecho de 188,2 Km entre Alta Floresta e Nova Santa Helena da MT-320 e MT-208. A Companhia está em uma região estratégica para o desenvolvimento da agricultura no Brasil. As rodovias estaduais MT-320 e MT-208 são a principal rota para interligar os municípios das regiões Norte e Noroeste do Mato Grosso com a rodovia federal BR-163, o maior eixo de transporte e escoamento da produção do Estado.

A Via Brasil MT 320 foi constituída por um consórcio de empresas com expertise nas áreas de concessões públicas, infraestrutura rodoviária, tecnologia e serviços para atuar como operadora de serviços públicos concessionados.

As debêntures são seniores em fluxos e garantias, amortizáveis até dezembro de 2036, com principal indexado ao IPCA. O covenant financeiro para atingimento do completion físico-financeiro é ICSD > 1,3x a partir de 2030, apurado anualmente. Até lá, o projeto conta com fianças não solidárias dos acionistas (52% Conasa). Há conta reserva de 1 PMT semestral e gatilho de distribuição de recursos aos acionistas no caso de baixa performance. Há também limitação de endividamento adicionais até R$ 1,5 milhão.

Metrorio (MTRJ19 – AA+(bra))

A Concessionária MetroRio tem sob seu controle a administração, manutenção e operação das Linhas 1 e 2 do metrô da cidade do Rio de Janeiro, que juntas circulam entre a Zona Sul, a Zona Norte e o Centro, por 36 estações em 42 km. O MetroRio também presta os serviços de operação, manutenção do material rodante, sistema e infraestrutura para a Linha 4. Com 12 km de extensão e 5 estações, a linha 4 faz a conexão da Zona Oeste à Zonal Sul do Rio de Janeiro.

A empresa iniciou suas operações em abrço de 1979 e é operada pela iniciativa privada desde 1998. O contrato de concessão possui prazo de 40 anos, após a prorrogação de 2007, com vencimento em janeiro/2038.

Recentemente a concessão vem experimentando recuperação da demanda, teve sucesso no reajuste tarifário (+12%), conseguiu waiver para troca do preenchimento da conta reserva do serviço da dívida por fianças bancárias e o Poder Concedente reconheceu um direito a R$ 328 milhões a título de ressarcimento dos impactos da pandemia. R$ 164 milhões já foram recebidos..

A estrutura da dívida é padrão project finance, com garantias e Covenants. O projeto apresenta alta adicionalidade ambiental devido ao elevado potencial de redução de emissões de GEE. A adicionalidade social é média em função da localização do projeto em região de IDH elevado mas disperso (RJ- 0,80).

Açucareira Quatá / Grupo Zilor (QUAT12 e QUAT 13 – A(bra))

A Zilor S.A. é uma multinacional brasileira de capital fechado, com atuação no setor sucroenergético há 76 anos, estando entre as dez principais empresas do país, com capacidade de moagem de cana-de-açúcar de 12,2 milhões de toneladas. Atua com o cultivo e processamento de cana para produção de açúcar, etanol e energia elétrica; e ingredientes naturais - Biorigin, para alimentação humana e animal. É uma das maiores acionista da Copersucar (~13%), maior empresa brasileira de açúcar e etanol e que desempenha papel importante na negociação e comercialização de açúcar globalmente. Na safra 21/22, atingiu recorde de faturamento líquido de R$ 3,2 bilhões (+33% A/A), mantendo baixa alavancagem (DL / EBITDA) de 1,3x e liquidez adequada.

A Zilor torna-se uma multinacional em 2008 com a aquisição da PTX Food (EUA) e da Immunocorp Animal Health (Noruega). Em 2016, a Biorigin investe na expansão da sua capacidade de produção na unidade de Quatá (SP). A Companhia focará no crescimento da Biorigin nos próximos anos, negócio com maior valor agregado. Em 2018/19, a empresa passou por uma reorganização patrimonial, visando simplificar sua estrutura (Projeto Renova Zilor). Esse projeto englobou duas grandes operações, efetivadas em 31 de dezembro de 2018: Incorporação da Usina Barra Grande de Lençóis S.A. e Açucareira Zillo Lorenzentti S.A. pela Açucareira Quatá S.A. Alienação dos estabelecimentos agrícolas da Companhia Agrícola Quatá, compreendendo o complexo de bens organizados da atividade agrícola para a Açucareira Quatá S.A.

Descrição dos Ativos

Brisanet (BRST11 – A+(bra))

A Companhia de telecomunicações foi fundada em 1997 com foco no atendimento a clientes com serviços de internet fixa. Atualmente, opera exclusivamente na região NE (CE, RN, PE, PB) cobrindo mais de 200 cidades. Destaca-se pelo desenvolvimento de tecnologia in house, tendo sido pioneira na implementação de internet via infraestrutura de rádio no NE. Em 2011, a Brisanet se tornou a 1ª empresa brasileira a levar, em grande escala, o cabeamento de fibra ótica diretamente ao consumidor final, sendo que hoje 100% dos clientes estão ligados por fibra ótica.

Seu modelo de negócios é abrcado pela atuação majoritária em cidades do interior, com posterior migração para a capital de tal estado. Em 2019, a Companhia iniciou um novo ciclo de crescimento, tendo atingido a abrca de 754 mil clientes em jul/21. Com isso, se tornou a 4ª maior operadora do Brasil e a 3ª maior quando considerados somente clientes ligados a Fibra ótica. A Companhia realizou IPO e captou R$ 1,25 bilhão.

A estrutura da dívida é corporativa, mas conta com garantias reais e fiança dos acionistas. O covenant financeiro é de DL / EBITDA < 3,5x.

Americanet (ANET12 – A(bra))

Fundada em 1996 e sediada em Barueri, a America Net é uma empresa brasileira presente em 106 cidades (4 Estados) no segmento B2C e 448 cidades (Brasil todo) no B2B. No B2C oferece telefonia fixa, conexões de alta velocidade e telefonia móvel. No B2B, oferece soluções integradas de telefonia, soluções de firewall, telefonia móvel e links dedicados. Seu fundador Lincoln Oliveira detém 30%, enquanto as firmas de private equity Warburg Pincus e Invest Tech detém 49% e 20% respectivamente.

Concentrando a atuação em fibra ótica, com rede de backbone 100% própria com mais de 50 mil km de extensão, expectativa de contínuo e forte crescimento em expansão orgânica e M&A especialmente no CO e SE, com penetração de mercado ainda menor mas com rentabilidade superior à média da indústria, a America Net deve continuar expandindo a atuação no B2C (70%-75% das receitas). Nos últimos 18 meses a empresa vem adquirindo controles em operadores de rede com infraestrutura própria e carteiras de clientes em várias regiões metropolitanas.

A emissão ANET12 é amortizável, indexada ao IPCA e vencimento em 2030, duration de 5,7 anos. Conta com covenants financeiros de DL / EBITDA < 3,5x (2022) decadente até 2,3x (2023 em diante). Não há contas reservas. Reforços estruturais: Trava na distribuição de dividendos além do mínimo legal. Garantias reais: CF de direitos creditórios e recebíveis em conta vinculada proveniente de contratos firmados pelo grupo em montante equivalente ao valor da PMT subsequente e Fiança das empresas do grupo (~R$ 234 milhões).

O projeto apresenta baixa adicionalidade ambiental devido ao baixo potencial de redução de emissões de GEE. A adicionalidade social é baixa em função da localização do projeto em região de IDH já elevado (PR - 0,769).

Vero S.A. (VERO12 – A(bra))

A Vero é uma das maiores provedoras independentes de banda larga (ISP) de fibra ótica no Brasil, com atuação em 200 cidades nas regiões Sul, Sudeste e Centro-Oeste do país. Fundada em 2019, após a fusão de oito ISPs independentes de fibra ótica do interior de Minas Gerais, a Vero foi bem sucedida na sua rápida expansão, aplicando seu modelo de negócio padronizado, escalável e estruturado, com ampla infraestrutura de rede própria e foco na alta qualidade de serviço como diferencial competitivo. A empresa é controlada pela empresa de private equity Vinci Capital Partners, que detém 65% do capital, e conta com uma equipe de gestão experiente e com largo track record no setor de telecomunicações.

A Vero expandiu sua base de clientes de 135 mil em 2019 (39 cidades) para 742 mil ao final de 2022, através de uma estratégia de expansão orgânica e inorgânica bem executada, que contou com a aquisição de 18 empresas e lançamento de seus serviços (de forma orgânica) em 49 novas cidades. A recente aquisição da Fixtell (32 mil clientes em 4 cidades), abrca a entrada da Vero no Centro-Oeste brasileiro, estabelecendo uma plataforma para consolidar uma nova região. O crescimento da Vero se beneficia de três tendências no setor: i) a crescente demanda por banda larga, ii) a maior competitividade da fibra ótica, substituindo tecnologias ultrapassadas (principalmente cobre), e iii) um setor excessivamente fragmentado, com cerca de 7,3 mil ISPs reguladas no Brasil. Apesar da expansão acelerada, a Vero manteve um pataabr de alavancagem estável de 2,8x DL / EBITDA.

Recentemente a Vero e a Americanet anunciaram uma fusão dos seus respectivos negócios, potencialmente consolidando a posição das duas empresas com relevantes ganhos de escala, e claras sinergias. O negócio precisa da aprovação dos órgãos reguladores.

O projeto apresenta baixa adicionalidade ambiental devido ao baixo potencial de redução de emissões de GEE. A adicionalidade social é baixa em função da localização do projeto em região de IDH já elevado.

Descrição dos Ativos

Iguá Rio de Janeiro (IRJS – A+(bra))

A A Iguá Rio opera a concessão de saneamento decorrente do leilão do Bloco 2 da CEDAE, com duração de 35 anos. A concessão abrange uma população de 1,2 milhão de habitantes em áreas de alto poder aquisitivo do Rio de Janeiro (Barra da Tijuca, Jacarepaguá e Recreio), representando mais de 95% da receita, além de outros 2 municípios. A concessão tem perfil maduro, com altos índices de cobertura de água (95%) e esgoto (84%), atendendo um público premium, composto principalmente por grandes condomínios, que geram a maior parte da receita (6% das conexões representam 2/3 do faturamento), e apresenta baixos níveis de inadimplência em comparação a média do Estado. Com demanda inelástica e uma tarifa indexada à inflação, a concessão tem uma receita altamente previsível. Devido ao perfil maduro e aos altos índices de cobertura, os investimentos necessários na concessão são relativamente baixos, totalizando cerca de R$2,2 bilhões ao longo da concessão, com aprox. R$300mm anuais nos primeiros anos. Os investimentos incluem principalmente aumento da cobertura e obras de baixa complexidade. Como resultado, a concessão apresenta forte geração de caixa operacional já no primeiro ano, cobrindo todos os investimentos necessários. A Iguá Rio se beneficia da experiência de sua controladora, a Iguá Saneamento, uma das maiores empresas privadas de saneamento do país, com um portfólio de 15 concessões e 3 PPPs no setor. A Iguá conta com forte suporte de acionistas de destaque, como CPP (Canada Pension Plan Investments), AIMco (Alberta Investment Management Corp.), BNDESPar e IG4 Capital, que investiram cerca de R$3,4 bilhões na empresa nos últimos 5 anos. Por sua vez, a Iguá Rio recebeu aporte de R$2 bilhões da holding para financiar a aquisição do Bloco 2 da CEDAE. A Iguá Rio representa cerca de 60% da receita do grupo.

Origem energia (ORIG11 – A(bra))

A Origem é uma empresa integrada de energia e infraestrutura. Possui autorização para operar 14 concessões de campos maduros de gás natural dos quais 13 estão localizados em terra (onshore) e 1 em águas rasas (offshore) nos estados de Alagoas, Bahia, Espírito Santo e Rio Grande do Norte, além de 18 blocos exploratórios localizados nas Bacias Sergipe-Alagoas e Tucano Sul. Como resultado de sua estratégia de aquisição, os ativos de infraestrutura da Companhia são compostos por: 300 km de dutos para escoamento e movimentação de petróleo e gás natural, com conexões diretas com (a) a malha de transporte de gás natural da Transportadora Associada de Gás S.A. ("TAG") e (b) o Terminal Aquaviário de Maceió (TAMAC), para exportação de petróleo; Uma unidade de processamento de gás natural ("UPGN"), com capacidade de processamento de 1,8 milhão m³ de gás natural por dia, atualmente em processo de expansão para comportar adicionais 1,5 milhão m³ de gás natural por dia e dois projetos termelétricos com capacidade combinada de 280 MW, prontos para participação em leilões de reserva de capacidade de potência.

A empresa iniciou suas operações em abrço de 1979 e é operada pela iniciativa privada desde 1998. O A estrutura da dívida é padrão project finance, com garantias e Covenants. O projeto apresenta alta adicionalidade ambiental devido ao elevado potencial de redução de emissões de GEE. A adicionalidade social é média em função da localização do projeto em região de IDH elevado mas disperso (RJ- 0,80).

Terminal Santa Catarina (CJEN13 – A+(bra))

Em 1996, o Governo do Estado deu início ao arrendamento do Terminal Portuário de Santa Catarina (TESC), que começou a operar junto ao Porto de São Francisco do Sul em 2001. O contrato foi renovado em 2017, vencendo em 2046;

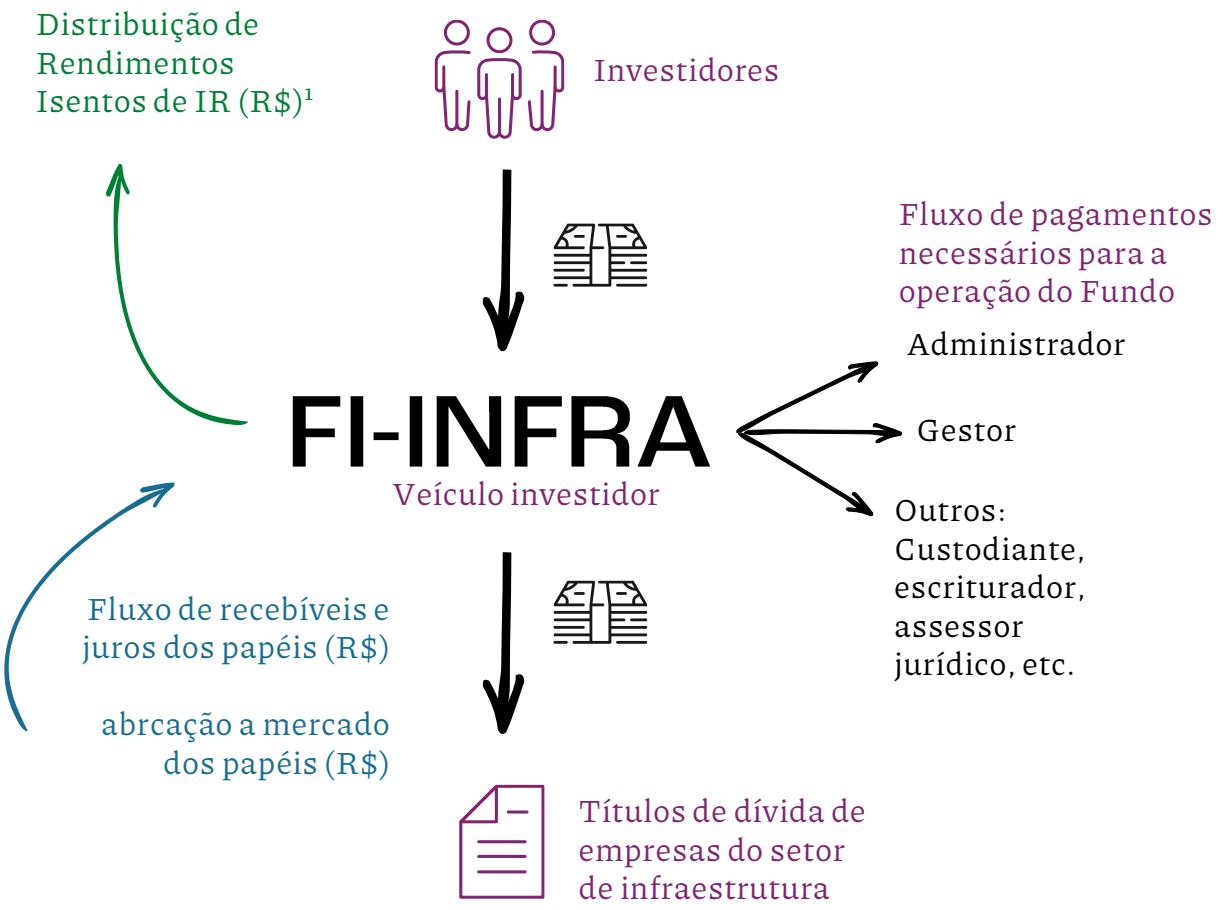
O terminal, localizado no complexo portuário de São Francisco do Sul, é acessado pela rodovia BR-101 e por uma malha ferroviária, e fica próximo de grandes regiões produtoras de grãos. Atualmente focado em produtos siderúrgicos e celulose, também opera carga geral e de projeto.

Em outubro do 2021 - A trading de grãos Agribrasil comprou uma participação majoritária no capital social de TESC. O porto possui três berços de atracação, sendo que um deles –após obras de remodelagem– terá capacidade máxima anual para escoar cerca de 7,5 milhões de toneladas. A estrutura da emissão de debêntures é robusta, sênior em fluxo e garantias, amortizáveis até dez/35, com principal indexado ao IPCA. O covenant financeiro para atingimento do completion físico-financeiro é ICSD > 1,1x a partir de 2024, apurado anualmente. Há Conta Reserva do Serviço da Dívida de 6 meses (1 PMT vicendo) e trava na distribuição de recursos aos acionistas.

Segundo a metodologia ESG do RBIF11, o projeto apresenta baixa adicionalidade ambiental devido ao baixo potencial de redução de emissões de GEE. A adicionalidade social é baixa em função da localização do projeto em região de IDH elevado (Joinville: 0,809).

RIO BRAVO

O que é um FI-Infra



Alíquota de imposto de renda de 0% apenas para pessoas físicas. Pessoas jurídicas estão sujeitas à alíquota de 15% nos termos do art. 3º § 1º da Lei 12.431/2011.

Fundo fechado:

condomínio fechado de recursos para investimento conforme a política do fundo. Neste formato, não é possível resgatar as cotas, apenas transacionar em bolsa

Ambiente econômico favorável e arcabouço jurídico robusto

Crescente oferta de projetos e aumento do número de leilões com presença cada vez maior dos agentes privados.

Distribuição de rendimentos

Pagamentos de rendimentos, geralmente mensais ou trimestrais, a depender do veículo. O RBIF11 tem rendimentos mensais.

Proteção contra inflação

Papeis geralmente atrelados ao IPCA, o que torna o veículo uma proteção contra inflação no longo prazo.

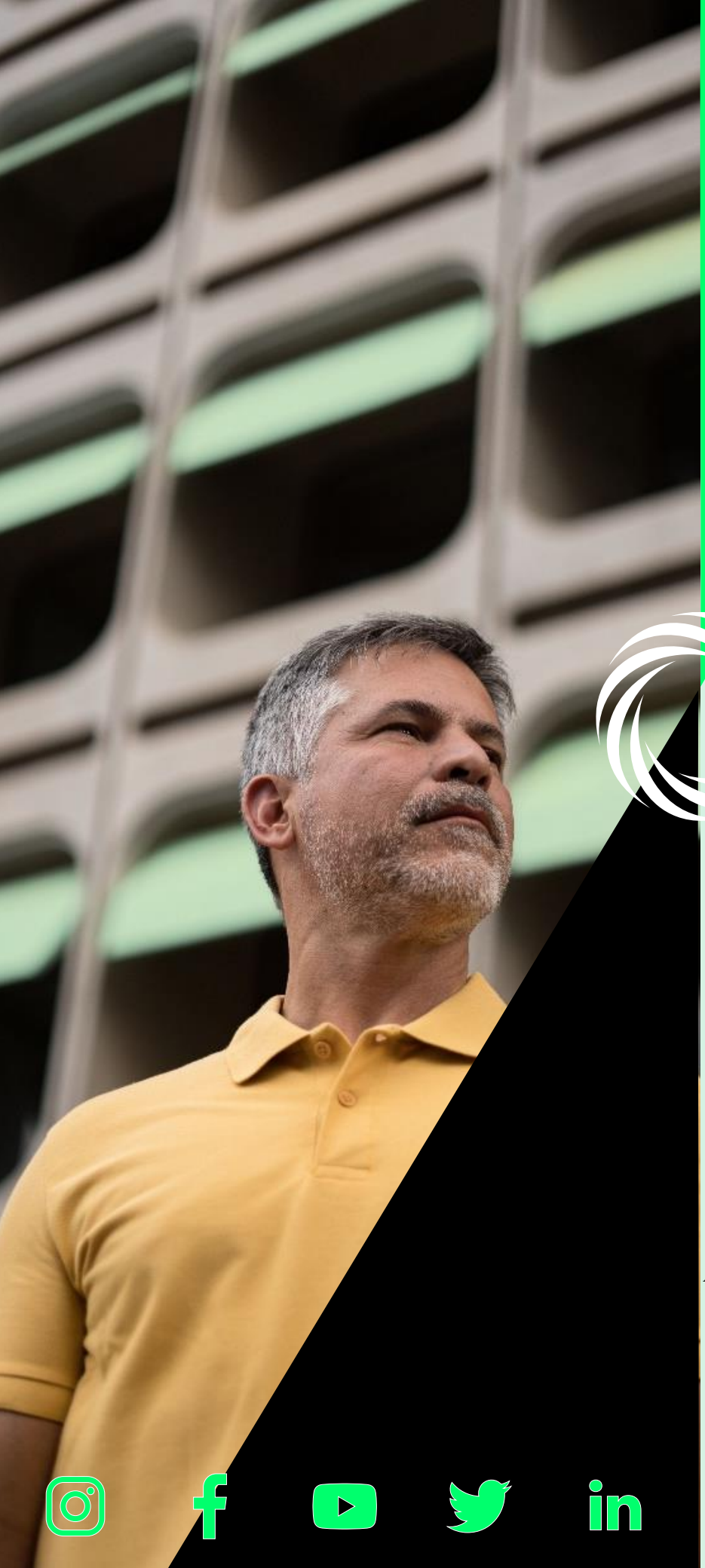
Gestão ativa e especializada

Equipe profissional responsável pela seleção, alocação e monitoramento dos ativos.

Disclaimer

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 toabr 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 ADERANTE AO CÓDIGO ANBIMA DE ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS.

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



riobravo.com.br

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 | +55 11 21076600