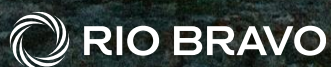




riobravo.com.br



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

Abril 2026

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

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

TESE DE INVESTIMENTO

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\$ **245,57** milhões
Patrimônio Líquido

R\$ **101,32**
Cota patrimonial

16,9%
Dividend Yield cota Patrimonial

R\$ **1,33**
por cota de distribuição de
proventos no mês

1,31%
Dividend Yield do mês²

2,2 anos
Duration média da carteira

34 Ativos

81,5%
De CRIs

7,8%
De FIIs

6.818
Investidores

43,8%
LTV médio

8,1%
De SPE

21,0% a.a.
Carrego da carteira

Distribuição de **R\$ 1,33/cota**
paga em **21/05**

Reserva de resultado
acumulado de **R\$ 0,25/cota** no
semestre

Fundo **100% adimplente**

¹Data base: 30.04.2026; ²Calculado sobre a cota Patrimonial.

COMENTÁRIO DA GESTÃO

Desempenho do mês e acompanhamento da carteira

A distribuição de rendimentos do Fundo referente ao mês de abril/26 foi de R\$ 1,33/cota, um *dividend yield* anualizado de 16,9% na cota patrimonial do final do mês (em R\$ 101,32), valor equivalente a uma remuneração bruta de imposto de renda de 142% do CDI.

Ao final de abril/26, 98,0% do patrimônio líquido (PL) do fundo estava alocado: 81,5% em operações estruturadas (CRIs), 7,8% em cotas de outros fundos imobiliários (FIIs) e 8,1% em cotas de SPEs. As operações de CRI apresentaram um carregamento médio de CDI+ 5,4% (86% da alocação em CRIs) e IPCA+ 11,5% (14% da alocação em CRIs).

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 23 papeis. Os investimentos estão espalhados em 7 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.

Análise do Valor patrimonial

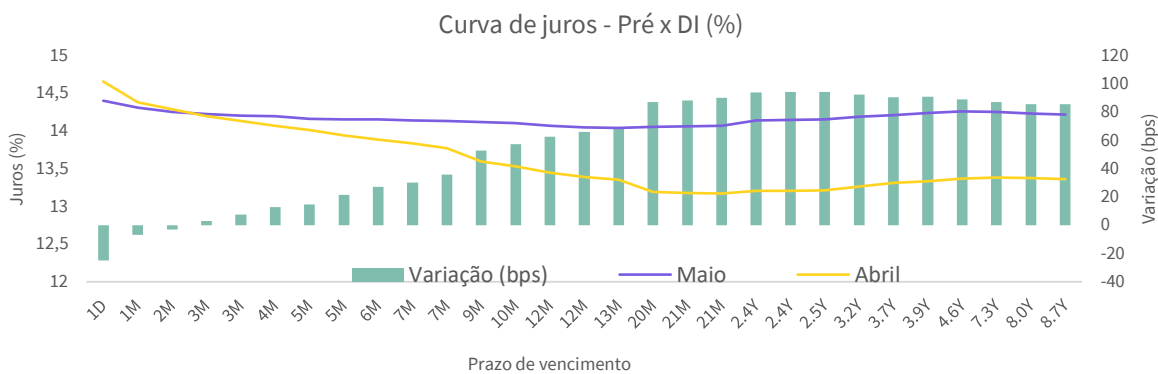
Com relação ao valor patrimonial do Fundo, registramos uma desvalorização de 0,5% na comparação entre março/26 e abril/26. É importante destacar que a precificação dos ativos da carteira segue diferentes metodologias, todas voltadas a manter o valor dos CRIs alinhado aos parâmetros de mercado. Entre os principais métodos utilizados, destacam-se: a curva do papel, as negociações do CRI no mercado secundário e o spread em relação às taxas de juros soberanas.

COMENTÁRIO DA GESTÃO

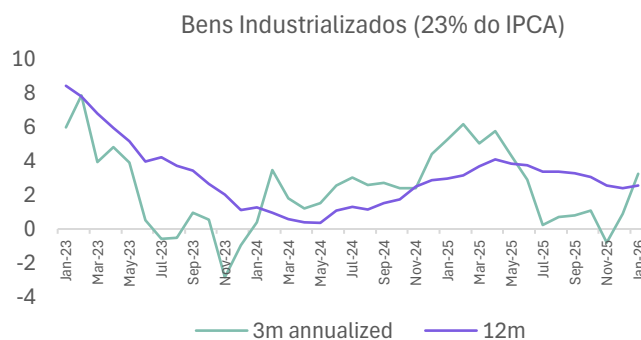
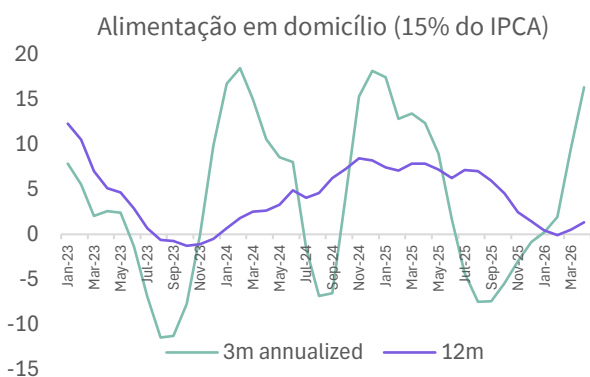
Cenário macroeconômico

Juros

Observamos abertura expressiva dos vértices mais longos entre abril (20/04) e maio (18/05). Apensado aos efeitos inflacionários do conflito no Oriente médio, a mudança no tom adotado pelo Copom em sua última ata trouxe revisões altistas nas projeções de cortes por parte do Banco Central. Expectativas de inflação mais desancoradas, um mercado de trabalho persistentemente apertado, e um ambiente global mais incerto contribuíram para a percepção de Selic mais elevada por período prolongado. Adicionalmente, as notícias recentes referentes à ligação de Flávio Bolsonaro ao banqueiro Daniel Vercaro trouxeram volatilidade adicional aos juros.



O IPCA de abril registrou inflação de 0,67%, alinhado às expectativas dos economistas. Com o resultado, o índice atinge 4,3% na variação interanual, e aproxima-se novamente do limite superior da meta do Banco Central. Houve poucas surpresas na divulgação, de forma que continuamos a observar reversão da tendência de queda em categorias que, outrora, fortaleceram o processo desinflacionário brasileiro. Alimentos in natura, puxados por restrições de oferta itens como leite e derivados, e bens industrializados. Estes, por sua vez, são influenciados pela menor deflação de bens importados da China, e, ao mesmo tempo, menor influência positiva do câmbio que vinha sustentando preços mais baixos.



RESULTADO E DISTRIBUIÇÃO

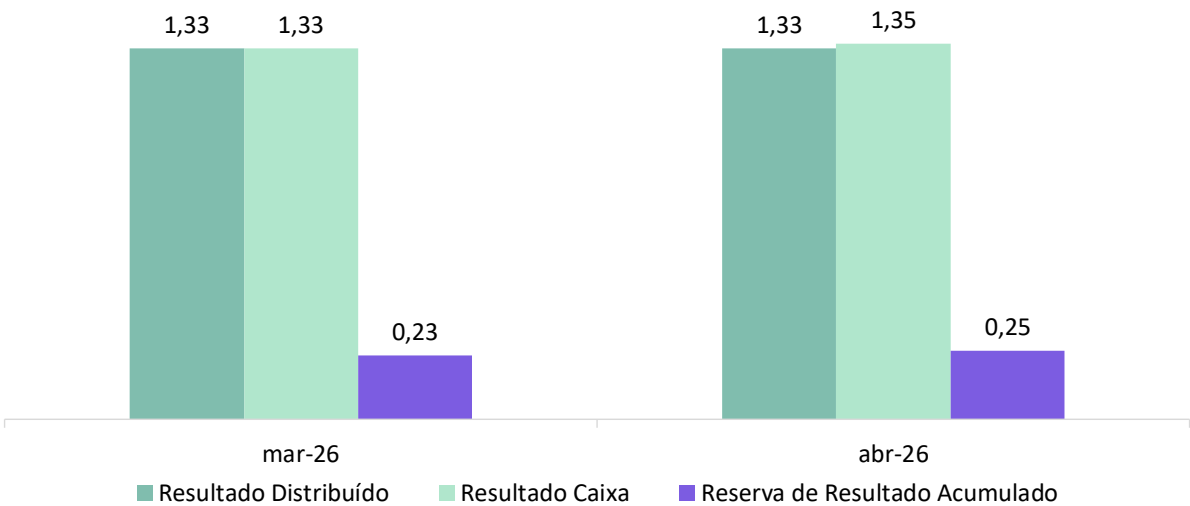
Rentabilidade e Desempenho

Data	Rendimento por cota	Dividend Yield ¹	Rentabilidade Gross-Up ²	Valor Cota Patrimonial	Nº de Cotistas
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
set-25	1,40	1,38%	1,62%	101,72	6.841
out-25	1,28	1,27%	1,49%	101,06	6.833
nov-25	1,53	1,51%	1,78%	101,09	6.820
dez-25	1,70	1,68%	1,98%	101,03	6.820
jan-26	1,60	1,58%	1,86%	101,30	6.811
fev-26	1,30	1,29%	1,51%	100,96	6.817
mar-26	1,33	1,31%	1,55%	101,27	6.818
abr-26	1,33	1,31%	1,54%	101,32	6.810
Últ. 12 meses	17,52	18,7%	22,3%	101,32	6.810

Resultados

Data	Resultado Distribuído	Resultado Caixa	Reserva de Resultado Acumulado
mai-25	1,40	1,42	0,62
jun-25	1,55	1,34	0,41
jul-25	1,50	1,38	0,49
ago-25	1,60	1,49	0,39
set-25	1,40	1,36	0,34
out-25	1,28	1,20	0,26
nov-25	1,53	1,53	0,26
dez-25	1,70	1,63	0,19
jan-26	1,60	1,62	0,21
fev-26	1,30	1,32	0,23
mar-26	1,33	1,33	0,23
abr-26	1,33	1,35	0,25
Total	17,52	16,96	0,25

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%.

PERFORMANCE

Performance CDI

+3,0%

Performance equivalente do CDI

+6,0%

Resultado Distribuído

R\$ 1,33/cota

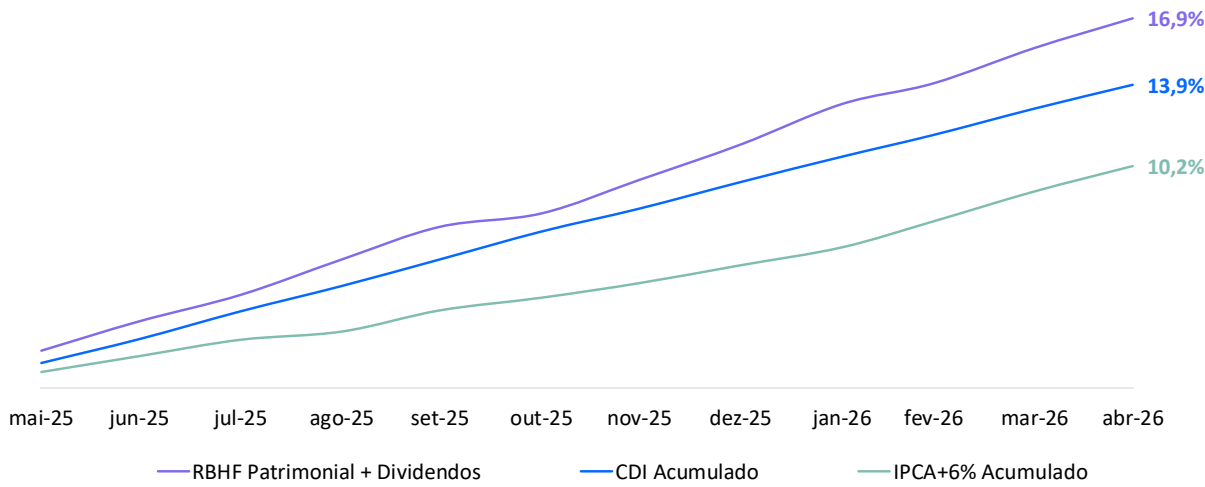
Resultado Caixa

R\$ 1,35/cota

Pagamento em

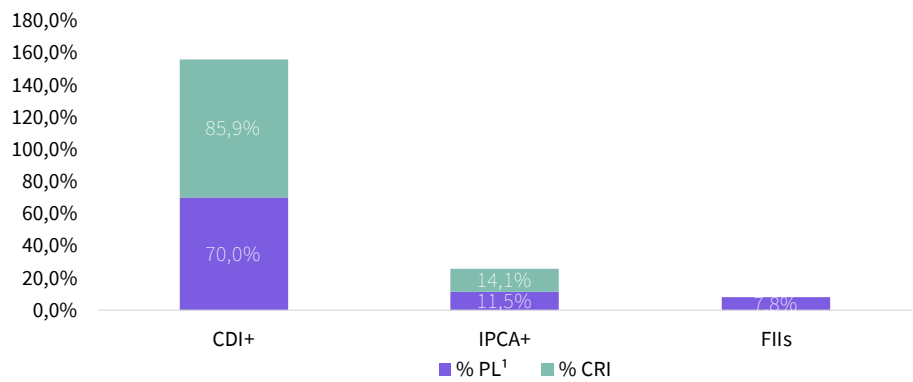
21/05/2026

Performance (últimos 12 meses)



Performance da carteira

Indexador	Volume Alocado (R\$)	% PL ¹	% CRI	Taxa Média (a.a.)	Projeção ² Encerramento 2026 (a.a.)	Rentabilidade Curto Prazo 2026 (a.a.)	Projeção ³ Longo Prazo (a.a.)	Rentabilidade Longo Prazo (a.a.)
CDI+	171.902.612	70,0%	85,9%	5,4%	14,9%	21,1%	9,4%	15,3%
IPCA+	28.262.580	11,5%	14,1%	11,5%	4,6%	16,7%	3,5%	15,4%
FII's	19.095.746	7,8%	-	-	-	-	-	-
SPE's	19.840.400	8,1%	-	-	-	-	-	-
Total	239.101.338	97,4%	100%	0%	0%	20,9%	0%	16%



¹Com base no PL do último dia do mês; ²Projeção Rio Bravo de inflação e Selic para o fechamento do ano; 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	fev-26	mar-26	abr-26
Receita Ativos	3.439.666	3.475.201	3.550.685
CRI	3.044.841	3.152.412	3.129.994
Juros	2.940.199	3.042.265	3.009.033
Correção Monetária	104.642	12.565	46.019
Negociação	-	97.582	74.941
FII	162.277	165.357	170.841
Rendimentos	162.277	165.357	170.841
Negociação	-	-	-
Caixa	92.694	50.431	138.458
Outras Receitas Operacionais	139.854	107.002	111.392
Despesas	(250.591)	(253.476)	(286.706)
Valor a distribuir/Cota	1,32	1,33	1,35
Distribuição/Cota	1,30	1,33	1,33
Reserva de Resultado/Cota	0,23	0,23	0,25
Nº de Cotas	2.423.669	2.423.669	2.423.669

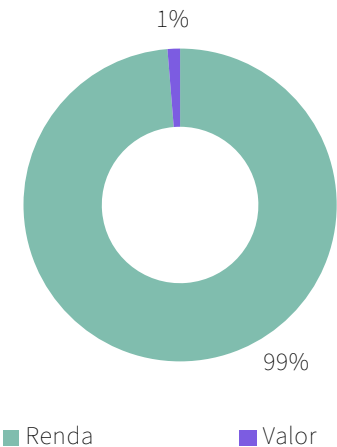
PORTFÓLIO DO FUNDO

Alocação
CRI+FII+SPE

98,0%

Composição da Carteira

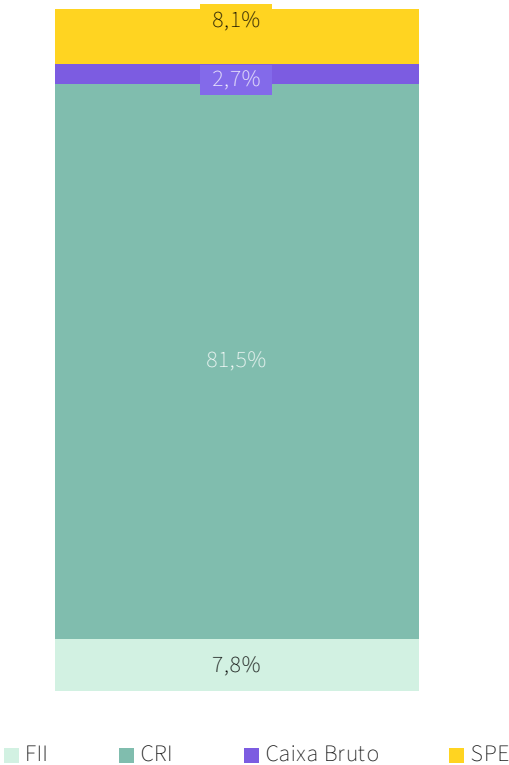
Estratégia (%FII)



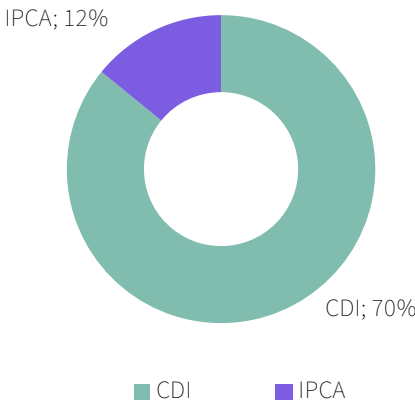
Segmento (%FII)



Alocação (%PL)



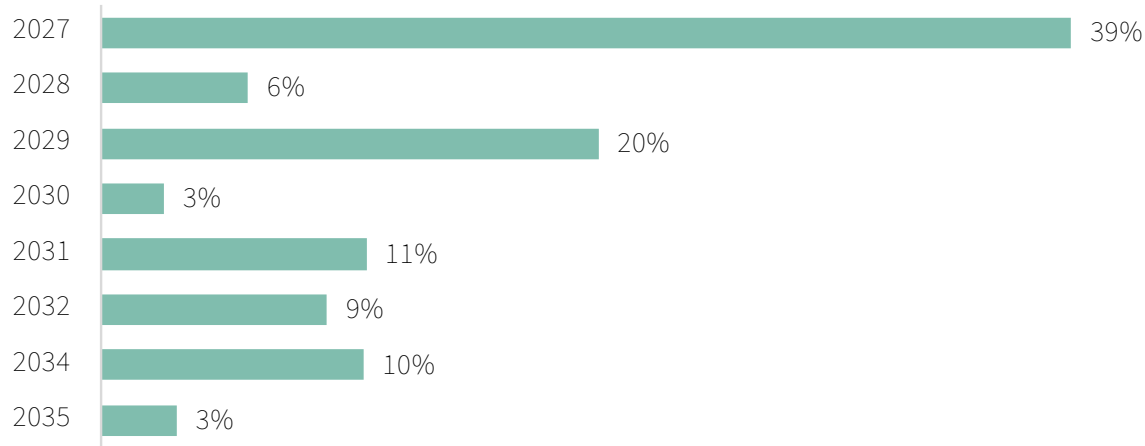
Indexador (%PL)



PORTFÓLIO DO FUNDO

Composição da Carteira

Vencimento (%CRI)

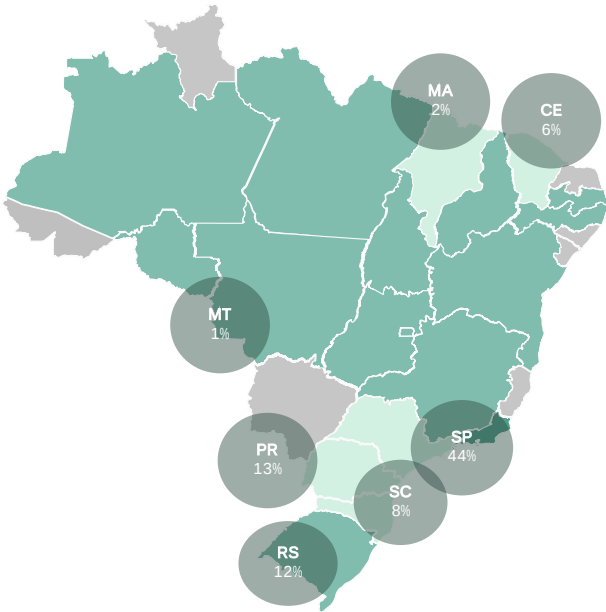


Setores (%CRI)

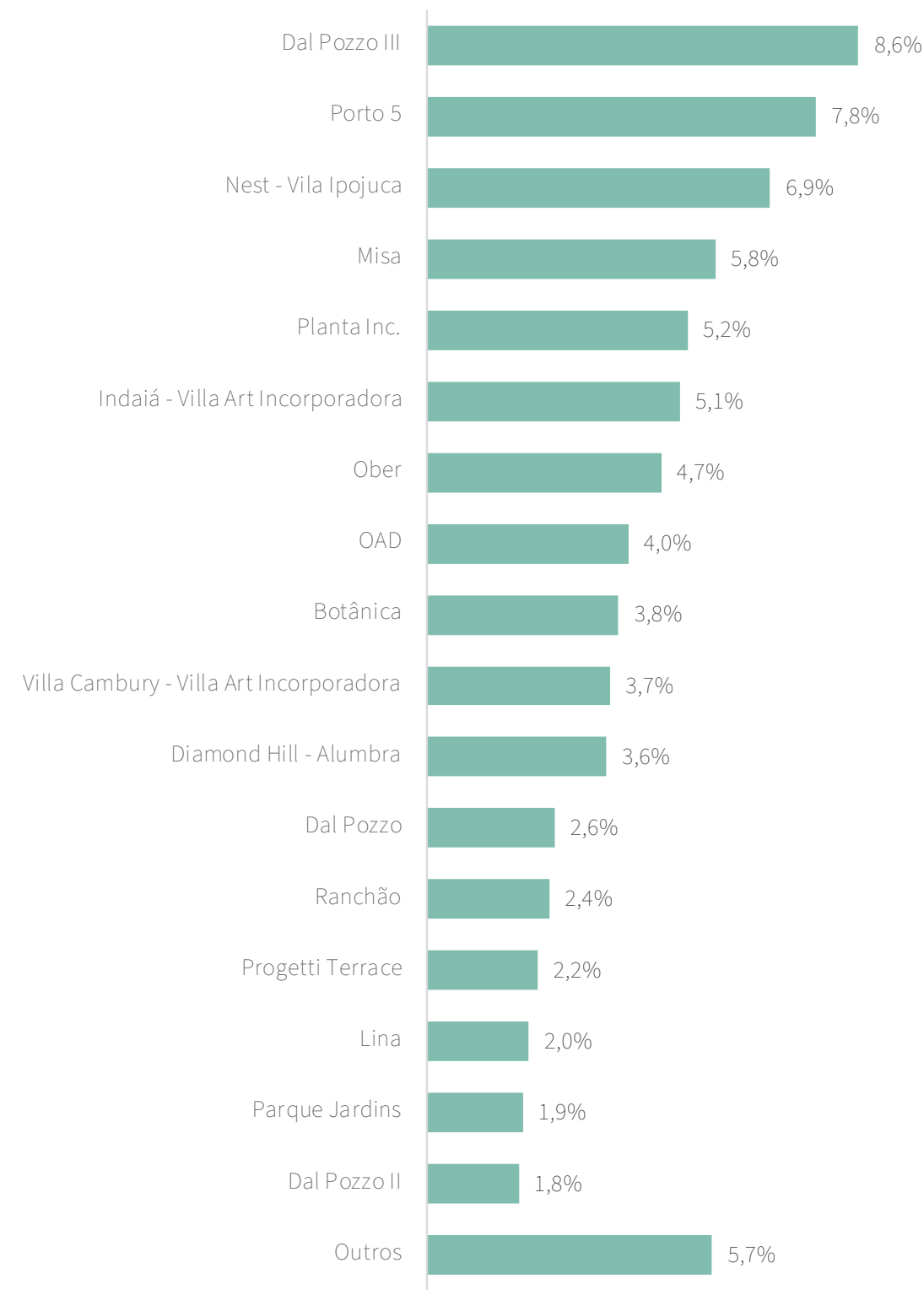


■ Incorporação ■ Varejo ■ Loteamento ■ Mineração ■ Industrial

Estado (%CRI)



Concentração da Carteira (%PL)



Certificado de Recebíveis - CRIs

Código B3	Ativo	Nome	Securitizadora	Posição (R\$)	% do PL	Tese	Vencimento	Taxa (a.a.)	Indexador	Paga-mento	Duration	Lastro	Sector	LTV	
24J4921075	CRI	Dal Pozzo III	Virgo	R\$	21.203.159,20	9%	Estratégico	mai-31	6%	CDI	Mensal	2,30	Corporativo	Varejo	37%
24J2484109	CRI	Porto 5	Canal	R\$	19.114.223,00	8%	Estratégico	jan-27	5%	CDI	Mensal	0,74	Residencial	Incorporação	45%
24k1606845	CRI	Nest - Vila Ipojuca	Opea	R\$	16.861.722,25	7%	Estratégico	nov-27	6%	CDI	Mensal	1,47	Residencial	Incorporação	44%
24E3617805	CRI	Ranchão	Leverage	R\$	6.009.127,36	2%	Estratégico	set-35	6%	CDI	Mensal	7,41	Residencial	Loteamento	61%
24G1896218	CRI	Misa	Opea	R\$	14.157.570,89	6%	Estratégico	out-29	5%	CDI	Mensal	1,71	Corporativo	Mineração	62%
23H1487992	CRI	Planta Inc.	Provincia	R\$	12.792.580,70	5%	Estratégico	jul-34	10%	IPCA	Mensal	3,76	Residencial	Incorporação	33%
22E1285202	CRI	Indaiá - Villa Art Incorporadora	Opea	R\$	12.424.724,23	5%	Estratégico	jan-27	13%	IPCA	Mensal	0,73	Residencial	Incorporação	57%
25K3757811	CRI	Ober	Opea	R\$	11.501.513,22	5%	Estratégico	jun-32	8%	CDI	Mensal	3,16	Corporativo	Industrial	45%
24L2499967	CRI	OAD	Opea	R\$	9.882.309,14	4%	Estratégico	ago-29	5%	CDI	Mensal	3,08	Residencial	Incorporação	18%
23J0019401	CRI	Botânica	Leverage	R\$	9.417.793,64	4%	Estratégico	dez-29	4%	CDI	Mensal	3,29	Residencial	Incorporação	74%
24E2388811	CRI	Emoções Incorporadora	Opea	R\$	9.030.748,65	4%	Estratégico	mai-27	6%	CDi	Mensal	1,00	Residencial	Incorporação	36%
23G1988495	CRI	Villa Cambury - Villa Art Incorporadora	Opea	R\$	8.998.421,29	4%	Estratégico	nov-27	6%	CDI	Mensal	1,49	Residencial	Incorporação	44%
21H1031711	CRI	Diamond Hill - Alumbra	Opea	R\$	8.822.066,68	4%	Estratégico	jan-28	4%	CDI	Mensal	1,22	Residencial	Incorporação	26%
25I4729319	CRI	Dal Pozzo	Ourinvest	R\$	6.280.376,58	3%	Estratégico	ago-29	7%	CDI	Mensal	1,52	Corporativo	Varejo	19%
24L3357433	CRI	Progetti Terrace	Opea	R\$	5.446.000,00	2%	Estratégico	dez-27	5%	CDI	Mensal	1,54	Residencial	Incorporação	82%
26B4183560	CRI	Lina	Leverage	R\$	5.005.367,08	2%	Estratégico	fev-30	5%	CDI	Mensal	3,47	Residencial	Incorporação	57%
24G1966807	CRI	Parque Jardins	Leverage	R\$	4.701.277,40	2%	Tático	jun-34	3%	CDI	Mensal	4,21	Residencial	Loteamento	17%
22E0591830	CRI	Dal Pozzo II	Opea	R\$	4.503.167,18	2%	Estratégico	mai-32	7%	CDI	Mensal	3,23	Corporativo	Varejo	66%
24I2114236	CRI	Spot Diadema - Totus	Canal	R\$	3.045.275,03	1%	Estratégico	set-27	12%	IPCA	Mensal	1,22	Residencial	Incorporação	12%
25H4328913	CRI	Planta II	Provincia	R\$	3.497.654,19	1%	Estratégico	jul-34	4%	CDI	Mensal	1,25	Residencial	Incorporação	37%
23H1070006	CRI	Corpore	Provincia	R\$	2.893.756,09	1%	Estratégico	ago-28	5%	CDI	Mensal	2,30	Residencial	Incorporação	21%
25F8639835	CRI	Invert - Gafisa	Virgo	R\$	2.574.885,83	1%	Estratégico	mar-27	6%	CDI	Mensal	0,81	Residencial	Incorporação	77%
25H2744350	CRI	Vila Fahl	Provincia	R\$	2.001.472,80	1%	Estratégico	ago-32	5%	CDI	Mensal	3,54	Residencial	Incorporação	12%
TOTAL	23			R\$	210.865.222,58										

Fundos Imobiliários (FIIs)

Ativo	Ticker	Nome	Gestora	Posição (R\$)	% do PL	Estratégia	Segmento	%
FII	N/A	Permuta Lote 5 Campinas FII Resp Limitada	Blue3	R\$ 5.688.274,70	2,3%	Renda	Desenvolvimento	29,8%
FII	N/A	Faria Lima Capital Recebíveis Imobiliários	Faria Lima Capital	R\$ 4.236.726,00	1,7%	Renda	Recebíveis	22,2%
FII	FLCR11	Rio Bravo Crédito High Grade	Rio Bravo	R\$ 4.171.785,75	1,7%	Renda	Recebíveis	21,8%
FII	RBHG11	São Benedito Responsabilidade Ltda	ID - Grid	R\$ 1.739.184,50	0,7%	Renda	Desenvolvimento	9,1%
FII	EXES11	Exes Fundo de Investimento Imobiliário	Éxes	R\$ 1.683.054,36	0,7%	Renda	Recebíveis	8,8%
FII	RBHY11	Rio Bravo Crédito High Yield	Rio Bravo	R\$ 923.884,50	0,4%	Renda	Recebíveis	4,8%
FII	IRIM11	Iridium Recebíveis Imobiliários	Iridium	R\$ 406.756,24	0,2%	Renda	Recebíveis	2,1%
FII	URPR11	Urca Prime Renda	Urca Capital	R\$ 246.080,00	0,1%	Valor	Recebíveis	1,3%
TOTAL		8		R\$ 19.095.746,04				

Cotas de SPE

Cotas de SPEs	Nome	Posição (R\$)	% do PL	Estratégia	Segmento	%
SPE	HF3 - Equity Longitude Freguesia	R\$ 9.100.000,00	3,7%	Valor	Desenvolvimento	47,7%
SPE	HF2 - Equity Longitude	R\$ 6.900.000,00	2,8%	Valor	Desenvolvimento	36,1%
SPE	HF1 - Equity CapSur Augusta Prime Site	R\$ 3.840.400,00	1,6%	Valor	Desenvolvimento	20,1%
TOTAL		2	10.740.400,00			



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.

Multiestratégia

Rio Bravo Multiestratégia RBFM11

Fundo Multiestratégia imobiliária 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)



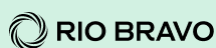
Café com FII & REITcast (12/06/2024)





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.



Aqui, o futuro é concreto.



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

