

Carta Mensal da Gestão

RBIF11

Rio Bravo ESG IS FIC FI Infra RF CP

CNPJ: 38.314.962/0001-98



riobravo.com.br

**RIO
BRAVO**

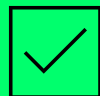
*Dezembro***23**

Sobre o RBIF11



Reconhecimento IS e Taxonomia Própria de Análise ESG

Fundo reconhecido como Investimento Sustentável ("IS") pela ANBIMA, com um processo de seleção objetivo de ESG, com lista de exclusão, taxonomia de ativos e avaliação de riscos e adicionalidades socioambientais



Mitigação do Risco de Crédito

Foco na qualidade de crédito de projetos de infraestrutura: todos os ativos da carteira do fundo devem ter rating independente de crédito



Diversificação

Carteira bem diversificada e líquida, tanto em ativos quanto em segmentos de infraestrutura, na busca de uma boa relação entre risco e retorno



Originação Própria como Alavanca de Valor

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

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. Para saber mais, acesse <https://www.youtube.com/watch?v=EK4ol4vbWhM>

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



REGULAMENTO
DO FUNDO

CONHEÇA A
RIO BRAVO

Destaques do Mês de Dezembro⁽¹⁾

R\$ **60,0** milhões
Patrimônio Líquido

4,7 anos
Duration da
carteira

IPCA+ **8,5%**
Carrego da carteira
de crédito⁽²⁾

21 Emissores
No portfólio do fundo
master⁽³⁾

72,3%
Referente aos Setores
Primários da Política IS⁽⁴⁾

R\$ **95,43**
Cota no secundário⁽¹⁾

0,99%
Dividend yield
mensal⁽⁶⁾

860
Cotistas

AA- (escala local)
Rating independente
médio ponderado

CDI+ **3,0%**
Carrego equivalente da
carteira de crédito

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

R\$ **95,62**
Cota patrimonial
de fechamento
marcada a mercado

R\$ **0,94**
por cota de distribuição de
proventos no mês⁽⁵⁾ – **com
base na premissa de
distribuição de carrego
nominal + ganho tático**

12,48%
Dividend yield
anualizado⁽⁶⁾

+
Contratação de
Formador de
Mercado (XP)

Tabela de
Sensibilidade

| Cota (R\$) | TIR Líquida Isenta (IPCA+) |
|------------|----------------------------|
| 91,00 | 8,7% |
| 92,00 | 8,4% |
| 93,00 | 7,8% |
| 95,00 | 7,6% |
| 96,00 | 7,3% |
| 97,00 | 7,1% |
| 98,00 | 6,9% |
| 99,00 | 6,7% |
| 100,0 | 6,5% |

(1) Data base: 29.12.2023.

(2) Carrego bruto do fundo – considerando caixa: IPCA+ 8,40% a.a. (equivalentes a CDI+ 3,00% 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 dez/23 para distribuição no 15º d.u. de jan/23. A distribuição do mês equivale a R\$ 0,94 / cota referentes a rendimentos no mês. Isto se deve à busca pelo gestor de distribuição do carrego nominal líquido do RBIF11 ao longo dos meses. Distribuição declarada acumulada desde o início (jun./22) até 29.12.2023 de R\$ 16,37 / cota.

(6) Dividend yield mensal e dividend yield mensal anualizado considera a cota de fechamento do período 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

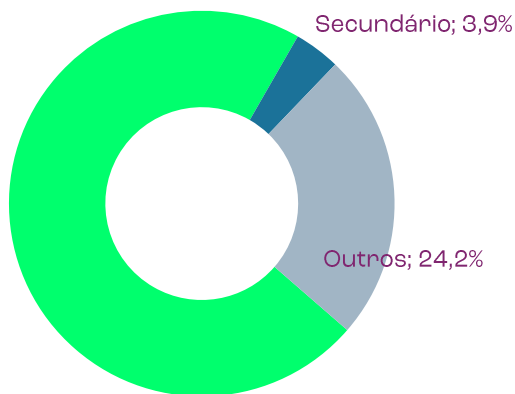
Gestora: Rio Bravo Investimentos Ltda.

Administrador: Banco Daycoval S.A.

Classificação ANBIMA: Renda Fixa, Duração Livre, Crédito Livre

Taxonomia ESG do RBIF11

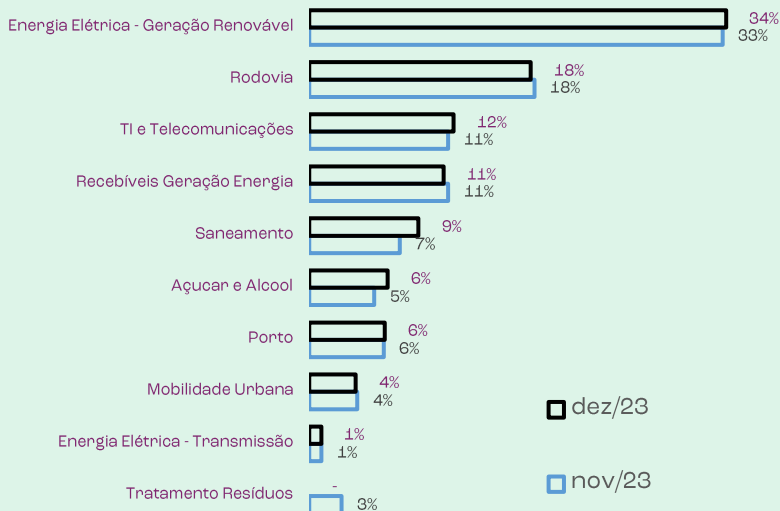
- ✓ Setores Primários: $\geq 60\%$ do portfólio
- ✓ Setores Secundários $\leq 40\%$ do portfólio
- ✓ Outros Setores: $\leq 30\%$ do portfólio



Prionitário; 71,9%

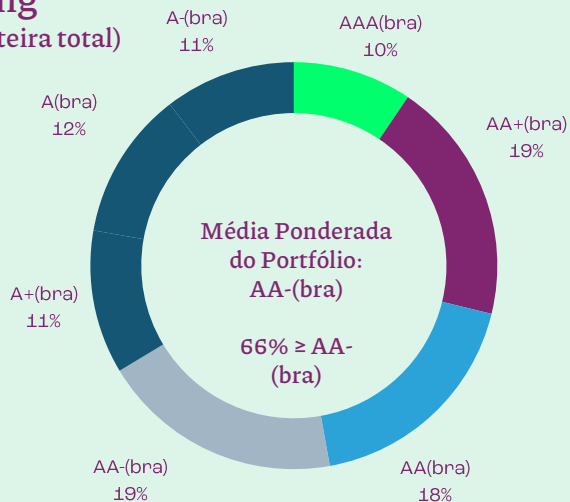
Alocação Atual

Setor (% carteira de crédito privado)

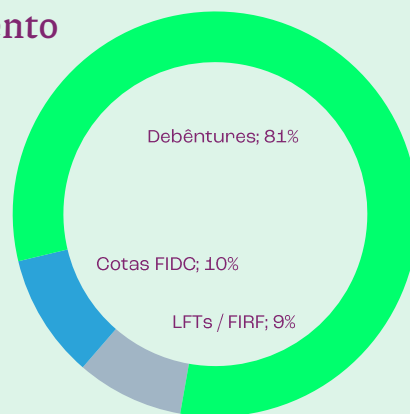


Rating

(% carteira total)



Instrumento



(* Incluir 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

Dezembro foi mais um mês de importantes definições no Brasil. Ao longo do ano, o novo governo teve de impor sua nova diretriz fiscal, constituída do novo arcabouço fiscal em conjunto com medidas de aumento de arrecadação.

A exemplo da subvenção do ICMS, algumas das mais relevantes propostas em termos de arrecadação ainda aguardavam aprovação do Congresso. Mesmo com o prazo apertado, o governo foi capaz de iniciar 2024 com o plano de arrecadação aprovado. Resta saber se os valores serão aqueles esperados pelo Ministério da Fazenda. Investidores terminam o ano desconfiando da capacidade do governo de cumprir a meta fiscal estabelecida para o ano que vem. Nas variáveis macroeconômicas, seguimos observando as tendências que se concretizaram no Brasil ao longo do ano. Em suma, a **inflação e a atividade econômica seguiram arrefecendo no Brasil**. Pela primeira vez em dois anos a inflação de 2023 ficou dentro da meta do Banco Central, **marcando 4,62%**. Ainda que a inflação de serviços siga ligeiramente incompatível com a meta, a melhora deu espaço para que o BC seguisse o plano de cortar juros.

Na última reunião do ano o Copom cortou mais uma vez a taxa de juros em 50bps e sinalizou mais cortes de mesma magnitude a frente. Assim, a Selic terminou 2023 a 11,75% e esperamos que ela caia até 9,25% em 2024. No texto, também houve menção à melhora externa, que foi sacramentada com a decisão do Fed de dezembro.

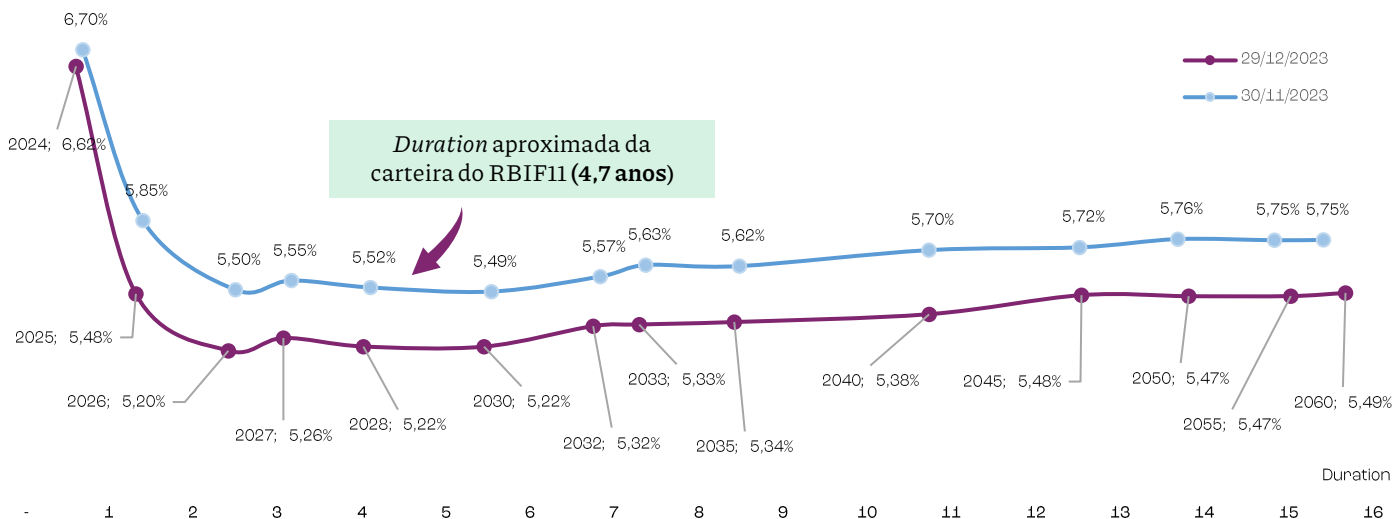
Com o cenário doméstico controlado, o ambiente externo foi determinante para a performance dos ativos locais no mês. **Em virtude de uma postura menos dura com a inflação por parte do BC americano, as curvas de juros reais e nominais fecharam ao longo do mês. Para a curva pré, o fechamento foi próximo de 40bps ao longo da curva.**

Os juros indexados à inflação também tiveram fechamento ao longo de dezembro. Com exceção do ramo de 1 ano que abriu 10bps, os demais fecharam por volta de 30bps no mês, com a inflação implícita fechando nos ramos longos.

Novamente fechamento forte da curva de juros real, de forma uniforme ao longo dos vértices

Na mesma tendência dos meses anteriores, em dezembro, pelas razões brevemente descritas no cenário macroeconômico acima, o fechamento foi evidente e constante ao longo de toda a curva (-30bps), resultando em performances positivas, portanto, em toda a família IMAB. Desde novembro as implícitas fecharam fortemente, cerca de 36 bps (curtas) a 90 bps (longas), demonstrando menor preocupação com a inflação futura. O cenário atual é de cautela com o risco fiscal e menos com a implicação na política monetária do BC no curto prazo, apensar da surpresa levemente negativa com o IPCA de dezembro (0,56% vs. 0,28% em novembro).

Curva de Juros Reais (NTN-B) - % a.a. por *duration* e Inflação Implícita





Comentários do Gestor

Como isso afeta o RBIF11?

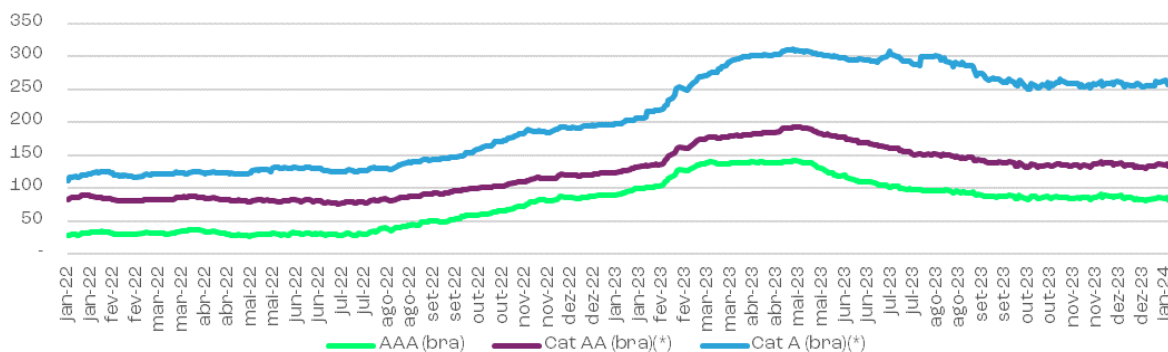
A NTN-B é um título público emitido pelo Tesouro Nacional e indexado à inflação – ou seja, remunera o IPCA do período do título adicionado a uma taxa de juros real. Esse título é emitido para diversos prazos (2, 5, 15, 30 anos ou mais), a um juro (cupom) de 6% a.a., sempre pagos em periodicidade semestral. 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 fundo nos vértices 2030 (~30%), 2028 (~16%), a parcela do fundo referente ao resultado da movimentação de fechamento das NTN-Bs performou menos, pois o IMAB se beneficiou mais intensamente do fechamento dos vértices longos (+2,28% contra o IMAB de +2,75%, o IMAB 5 de +1,46% e IMAB 5+ de +3,94%).

Estabilização dos *spreads* de crédito

Em média, os *spreads* de crédito se estabilizaram desde agosto, indicando uma possível acomodação – mesmo que momentânea - após a evidente reversão do ciclo de abertura após o cenário de crédito turbulento que se iniciou em 2023. O IDA IPCA Infra registrou alta de 2,45%, abaixo do IMAB. Este movimento está em linha com a nossa visão exposta nas cartas anteriores, de queda gradual e acomodação em níveis acima de 2022. No caso do RBIF11, a abertura média de ~6,5 bps nos prêmios de crédito da carteira (~0,65 bps em dezembro; ~12 bps em outubro) resultou numa valorização equivalente de 0,32% na parcela da carteira exposta ao IPCA+ vis-a-vis a contribuição proporcional ao IMAB de 2,18%. 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



Independentemente do movimento dos *spreads* de crédito e do nível das NTN-Bs, focamos em buscar um carregamento da carteira atraente e robusto de ativos com boa qualidade de crédito, pois no longo prazo o retorno da carteira converge para o seu carregamento, que atualmente está em 8,4% a.a. em termos reais (8,5% a.a. considerando apenas a carteira de crédito), ou seja, acima da inflação (equivalente a CDI+ 3,1% a.a.).

A estratégia inicial de foco na alocação em posições CDI+ desde a 2ª captação se mostrou vencedora, gerando alfa de ~115 bps acima do IMAB para o RBIF11, já líquidos. A partir de então, temos mantido aquelas posições em CDI+ de elevado carregamento 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 carregamento em equivalente a IPCA+ combinado com baixa volatilidade nas *durations* curtas. Além disso, buscaremos reduzir a posição em *durations* longas principalmente através da alienação de posições em emissões longas, como transmissoras, principalmente em casos de possíveis ganhos de capital ao RBIF11.

(*) Categoria AA(bra) engloba AA+(bra), AA(bra) e AA-(bra), e assim por diante
Fonte: Rio Bravo com dados da ANBIMA e Tesouro Nacional



Comentários do Gestor

Movimentação do Portfólio de Ativos

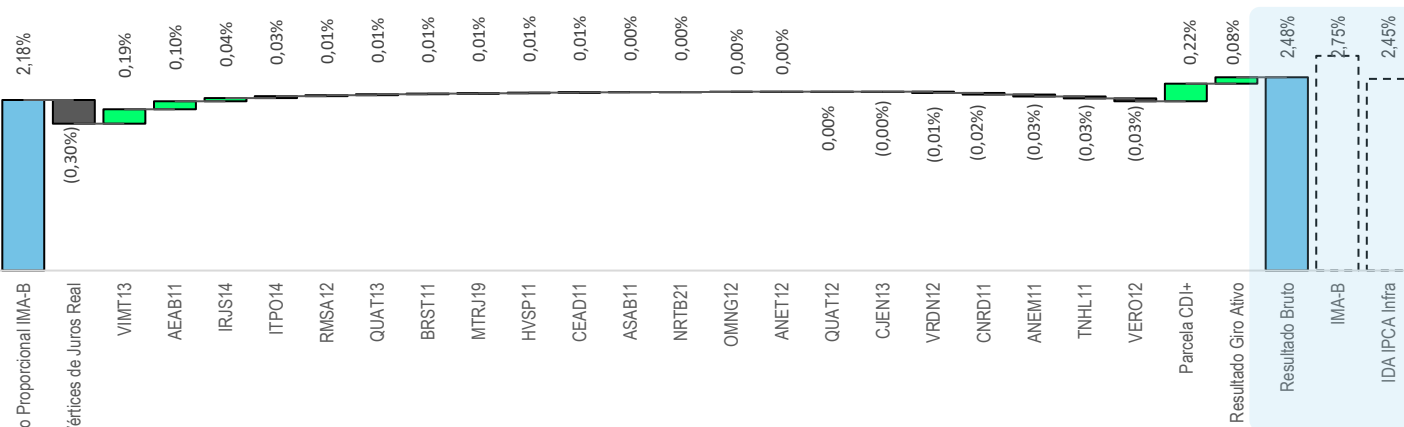
Em dezembro executamos giro oportunísticos da carteira em novembro, alienando totalmente as posições em debêntures CDI+: Omega Geração (OMGE11 – geração eólica – AA-) e Environmental ESG Participações (EESG12 – gestão de resíduos – AA-) e Hidrovias do Brasil (HBSA12 – hidrovias – AA-) – movimento de reindexação ao IMAB e enquadramento do fundo. Montamos ou aumentamos posições em Metrório (MTRJ19 – mobilidade urbana – AA+); Iguá Rio (IRJS14 - Saneamento – A+); Hélio Valgas (HVSP11 – geração solar – AA-); Açucareira Quatá (QUAT13 - sucroalcooleiro - A); Tucano Holding III (TNHL11 – geração eólica – AA+); Vero (VERO12 – Telecom – A+); e Anemus Wind (ANEM11 – Geração eólica - AA). As alocações e o giro de carteira proporcionaram um ganho adicional de 8 bps na carteira de crédito no mês.

Contratamos o Formador de Mercado (XP Investimentos), que começou a atuar em 27.12.2023, com o objetivo principal de melhorar a liquidez do Fundo. Desde então, já notamos os benefícios no mercado secundário através de maior liquidez, elevação do número de negócios diários e do volume transacionado e de profundidade do book de negócios.

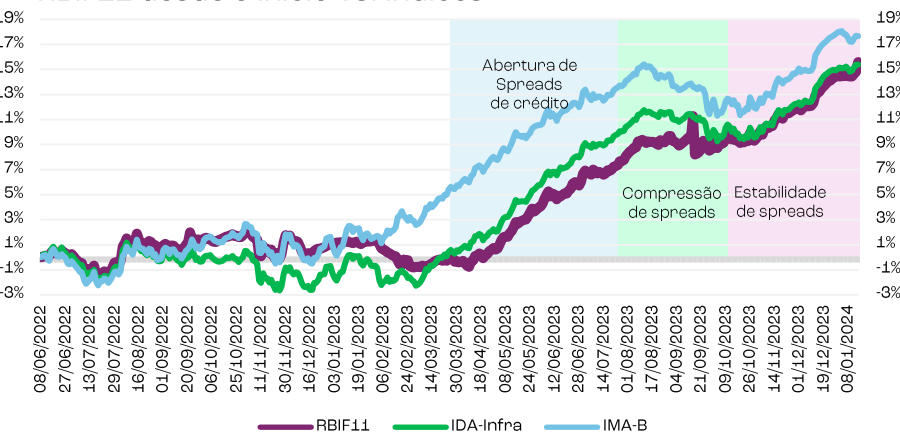
Performance do RBIF11

A marcação a mercado da carteira foi de +2,48% no mês (termos brutos). A carteira IPCA contribuiu com +2,18% relativo ao IMA-B menos 0,30% da exposição a outros vértices em proporção distinta ao IMA-B, além de -0,04% referente à discreta abertura de *spreads* (~0,6 bps). A carteira CDI+ contribuiu com +0,30%, além do giro de 0,09%.

Atribuição de Performance | Dez.23 | Carteira de Crédito



RBIF11 desde o início vs. Índices



Distribuição de Rendimentos (Dividend Yield)

12,43%

(realizado nos últimos 12 meses⁽¹⁾ equivalente a 16,04% com *gross-up* contra o IMA-B de 12,73%)

12,64%

(dezembro de 2023 anualizado⁽¹⁾ equivalente a 16,31% 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 (MaM¹) foi de +R\$ 2,24/cota (+2,37% sobre o VP²). A distribuição de R\$ 0,94/cota em 22.01.24 (base dezembro) tem como base o carregamento nominal da carteira (IPCA projetado próx. 12 meses cerca de 3,90% a.a. + carregamento real de 8,40% a.a.) após os custos do fundo mais ganhos de giro, equivalentes a algo como IPCA+ 7,50%.

No acumulado do ano, o fundo distribuiu R\$ 11,02/cota, cerca de 93% do resultado gerado no período. O *dividend yield* no ano foi de 11,65%, considerando a cota patrimonial.

| Demonstrativo de Resultados (R\$) | Out.23 | Nov.23 | Dez.23 | No Ano (até Dez.23) | UDM ³ (até Dez.23) |
|---|-----------|-----------|-----------|---------------------|-------------------------------|
| Receitas (Curva) | 557.621 | 531.217 | 121.942 | 3.335.129 | 3.335.129 |
| Debêntures | 355.190 | 393.144 | (28.594) | 2.378.966 | 2.378.966 |
| LFT | - | - | - | 48.296 | 48.296 |
| Cotas de FIDC | 98.054 | 89.301 | 86.134 | 741.230 | 741.230 |
| Cotas de FIRF (Zeragem) | 102.377 | 48.772 | 68.402 | 444.930 | 444.930 |
| Resultado Derivativos | - | - | - | (278.293) | (278.293) |
| Marcação a Mercado (MaM ¹) | (327.843) | 797.911 | 1.333.844 | 2.185.247 | 2.185.247 |
| Custos e Despesas | (53.929) | (51.087) | (56.504) | (429.101) | (429.101) |
| Resultado (MaM) | 173.850 | 1.278.041 | 1.403.283 | 5.091.275 | 5.091.275 |
| Resultado (Curva) | 501.692 | 480.130 | 69.438 | 2.906.028 | 2.906.028 |
| Qde. de Cotas | 627.605 | 627.605 | 627.605 | | |
| Resultado/Cota (R\$/cota) – MaM | 0,28 | 2,04 | 2,24 | 11,87 | 11,87 |
| Retorno/Cota Patrimonial ⁴ (MaM) | 0,30% | 2,19% | 2,37% | 12,55% | 12,55% |

| Distribuição Rendimentos | Dez.23 | Dez.23 No Ano | Dez.23 UDM ¹ |
|--------------------------|--------|---------------|-------------------------|
|--------------------------|--------|---------------|-------------------------|

| | | | |
|--------------|----------|----|----|
| Data Anúncio | 28/12/23 | -- | -- |
|--------------|----------|----|----|

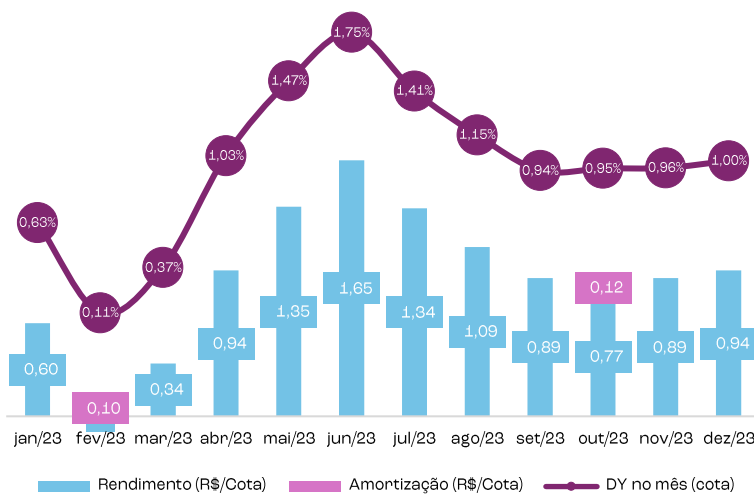
| | | | |
|-------------------|----------|----|----|
| Data de Pagamento | 22/01/24 | -- | -- |
|-------------------|----------|----|----|

| | | | |
|-----------------------|----------|-----------|-----------|
| Distribuição por Cota | R\$ 0,94 | R\$ 11,02 | R\$ 11,02 |
|-----------------------|----------|-----------|-----------|

| | | | |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Cota Patrimonial MaM ³ | R\$ 94,28 | R\$ 94,56 | R\$ 94,56 |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|

| | | | |
|------------------------------------|-------|--------|--------|
| DY ⁴ (cota Patrimonial) | 1,00% | 11,65% | 11,65% |
|------------------------------------|-------|--------|--------|

Distribuições e Dividend Yield Mensais⁶



- (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).



Comentários do Gestor

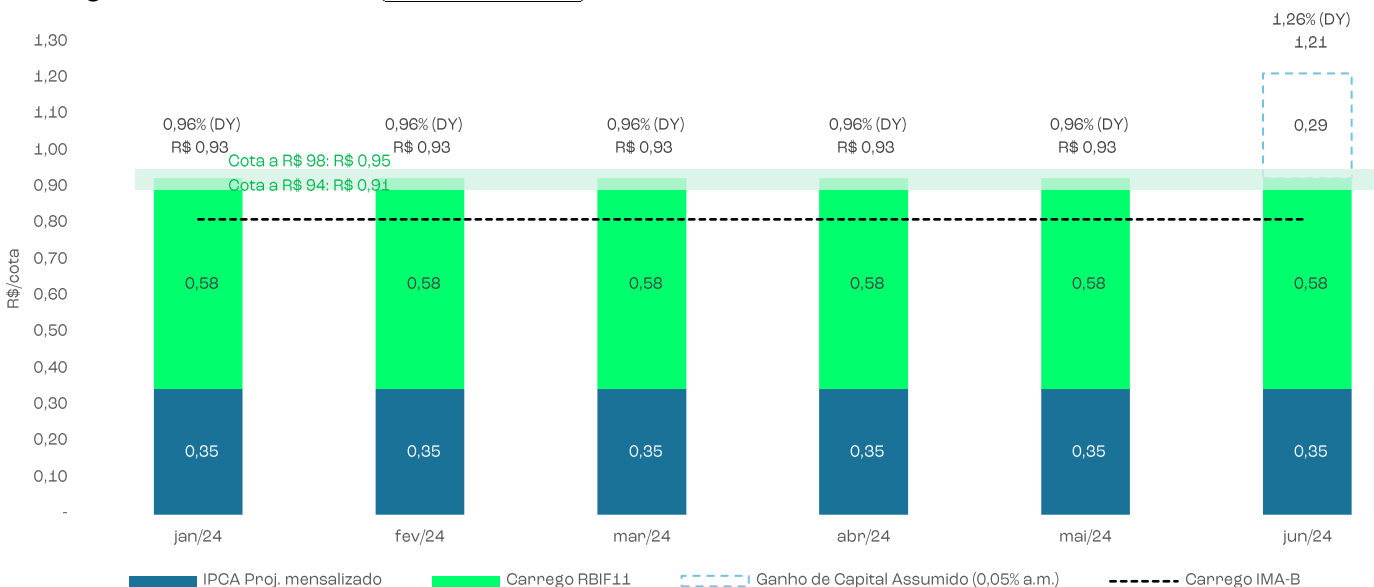
Apuração de Resultados e Distribuições de Rendimentos

Para dar maior previsibilidade e transparência aos cotistas e ao mercado em geral, passaremos a divulgar o *guidance* de distribuição do Fundo.

O RBIF11 é um veículo de geração de renda recorrente e proteção contra a inflação. **A gestão buscará o rendimento linearizado ao longo do semestre, com a distribuição de eventuais ganhos de capital com giro da carteira apenas no último mês de cada semestre.** Dessa forma, o investidor consegue ter previsibilidade, sendo o RBIF11 como um “reloginho de distribuição” em sua carteira.

Para o primeiro semestre de 2024, a distribuição de resultados deve considerar o carrego real da carteira + IPCA projetado mensalizado (0,36% a.m.) + carrego real líquido de custos. Os rendimentos extraordinários advindos do ganho de capital podem incrementar os rendimentos do último mês em até 0,10% a.m. Apresentamos 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**):



Mercado Secundário

Número de Cotistas^(*): 890

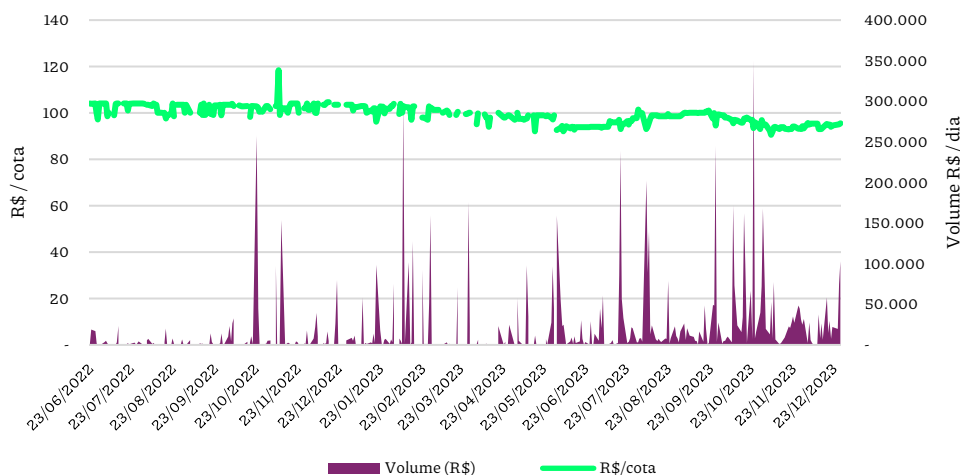
Preço Médio Ponderado no Mercado Secundário no Mês (B3): R\$ 94,7 / Cota

Volume Negociado no Mês: R\$ 481.039

Volume Médio Diário Negociado no Mês: R\$ 25.317

Número de Negócios no Mês: 974 Negócios

Número Médio de Negócios Diários no Mês: 51,3 Negócios



(*) Em 29.12.2023. Pessoas Jurídicas: 11; Pessoas Físicas: 849.



Portfólio Fechamento Dezembro(*)

| # | Código Cetip | Emissor | Segmento | Rating ^(**) (Escala Brasil) | Índice | Duration Atual | Volume MaM | PL | Retorno RBIF11 (IPCA+) | Spread NTN-B 30.11.23 | Retorno MaM (IPCA+) | Spread NTN-B 30.11.23 | Cupom (Emissão) |
|----|--------------|----------------------------------|-------------------|---|---------------|-------------------------|-------------|--------------|------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-----------------|
| | | | | | | Anos | R\$ mm | % | % | Bps | % | Bps | % |
| 1 | -- | Recebíveis Energia - 1ª série | Geração Energia | A-(bra) | CDI | 0,3 | 0,35 | 0,6% | 13,27% | 624 | 13,27% | 624 | DI+7,5% |
| 2 | -- | Recebíveis Energia- 4ª série | Geração Energia | A-(bra) | CDI | 1,0 | 1,10 | 1,8% | 13,80% | 674 | 13,80% | 674 | DI+7,5% |
| 3 | -- | Recebíveis Energia - 5ª série | Geração Energia | A-(bra) | CDI | 1,0 | 4,50 | 7,5% | 13,80% | 674 | 13,80% | 674 | DI+7,0% |
| 4 | AEAB11 | AES Cajuína | Geração Renovável | AA-(bra) | IPCA | 8,3 | 3,05 | 5,1% | 7,12% | 169 | 7,28% | 184 | 7,07% |
| 5 | ANEM11 | Anemus Wind | Geração Renovável | AA(bra) | IPCA | 6,2 | 2,93 | 4,9% | 8,06% | 265 | 8,76% | 331 | 7,29% |
| 6 | ANET12 | América Net | TI e Telecom | A-(bra) | IPCA | 4,2 | 0,32 | 0,5% | 8,96% | 356 | 9,44% | 401 | 8,96% |
| 7 | ASAB11 | Asa Branca Holding | Geração Renovável | AA(bra) | IPCA | 5,0 | 2,56 | 4,3% | 7,64% | 230 | 7,98% | 262 | 6,25% |
| 8 | BRST11 | Brisanet | TI e Telecom | A+(bra) | IPCA | 2,6 | 4,06 | 6,8% | 8,04% | 269 | 8,44% | 307 | 5,77% |
| 9 | CEAD11 | Centrais Eólicas Assuruá | Açúcar e Álcool | AA+(bra) | IPCA | 3,0 | 2,92 | 4,9% | 7,20% | 184 | 7,40% | 203 | 6,66% |
| 10 | CJEN13 | Porto de TESC | Porto | A+(bra) | IPCA | 5,3 | 0,77 | 1,3% | 8,78% | 338 | 7,81% | 246 | 8,17% |
| 11 | CNRD11 | Concessionária MS 306 | Rodovia | A(bra) | IPCA | 6,0 | 3,60 | 6,0% | 8,12% | 272 | 8,55% | 312 | 6,00% |
| 12 | HVSP11 | Hélio Valgas Solar | Geração Renovável | AA-(bra) | IPCA | 6,2 | 3,32 | 5,5% | 8,23% | 280 | 7,65% | 225 | 8,26% |
| 13 | IRJS11 | Iguá Rio de Janeiro | Saneamento | AA+(bra) | IPCA | 9,4 | 2,93 | 4,9% | 8,05% | 256 | 7,97% | 248 | 8,20% |
| 14 | ITPO14 | Itapoá Terminais | Porto | AA(bra) | IPCA | 7,3 | 2,57 | 4,3% | 7,86% | 240 | 7,14% | 172 | 6,29% |
| 15 | MTRJ19 | MetroRio | Mob. Urbana | AA+(bra) | IPCA | 3,5 | 2,06 | 3,4% | 8,53% | 313 | 8,53% | 312 | 7,09% |
| 16 | NRTB21 | Norte Brasil Transmissora | Transmissão | AAA(bra) | IPCA | 1,5 | 0,53 | 0,9% | 6,85% | 133 | 7,07% | 154 | 7,15% |
| 17 | OMNG12 | Omega Energia e Implantação | Geração Renovável | AA+(bra) | IPCA | 2,9 | 1,04 | 1,7% | 7,39% | 203 | 7,11% | 177 | 7,11% |
| 18 | QUAT12 | Açucareira Quatá | Açúcar e Álcool | A(bra) | IPCA | 1,8 | 0,42 | 0,7% | 7,57% | 211 | 7,69% | 222 | 7,21% |
| 19 | QUAT13 | Açucareira Quatá | Açúcar e Álcool | A(bra) | IPCA | 5,1 | 3,05 | 5,1% | 7,46% | 213 | 7,50% | 217 | 7,87% |
| 20 | RMSA12 | BRK Ambiental RMM | Saneamento | AA-(bra) | IPCA | 9,2 | 1,91 | 3,2% | 7,66% | 218 | 7,76% | 228 | 7,62% |
| 21 | TNHL11 | AES Tucano III | Geração Renovável | AA+(bra) | IPCA | 6,4 | 2,67 | 4,4% | 7,26% | 187 | 7,11% | 173 | 6,59% |
| 22 | VERO12 | Vero S.A. | TI e Telecom | A+(bra) | IPCA | 4,2 | 2,02 | 3,4% | 8,76% | 336 | 8,54% | 315 | 9,34% |
| 23 | VIMT13 | Via Brasil MT 320 | Rodovia | AA(bra) | IPCA | 5,8 | 2,96 | 4,9% | 7,88% | 250 | 8,37% | 296 | 6,17% |
| 24 | VRDN12 | Via Rondon | Rodovia | AA-(bra) | IPCA | 5,3 | 3,25 | 5,4% | 8,71% | 331 | 8,41% | 303 | 5,55% |
| | | Portfólio Crédito Privado | | AA- | | 5,1 (NTNB28) | 54,9 | 91,4% | 8,54% | 280 | 8,58% | 284 | 7,69% |
| | | Liquidez - LFT / Zeragem | | AAA | CDI+ / Selic+ | - | 5,2 | 8,6% | 6,94% | 31 | 6,94% | 31 | - |
| | | Total de Ativos | | AA- | | 4,7 (NTNB28) | 60,0 | 100% | 8,40% | 273 | 8,44% | 277 | 7,63% |

(*) Portfólio do fundo Rio Bravo ESG IS Master Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura RF CP (CNPJ:41.533.755/0001-39). 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
- Hidrelétrica
- Geração Hidrica a fio d'água
- Transmissão

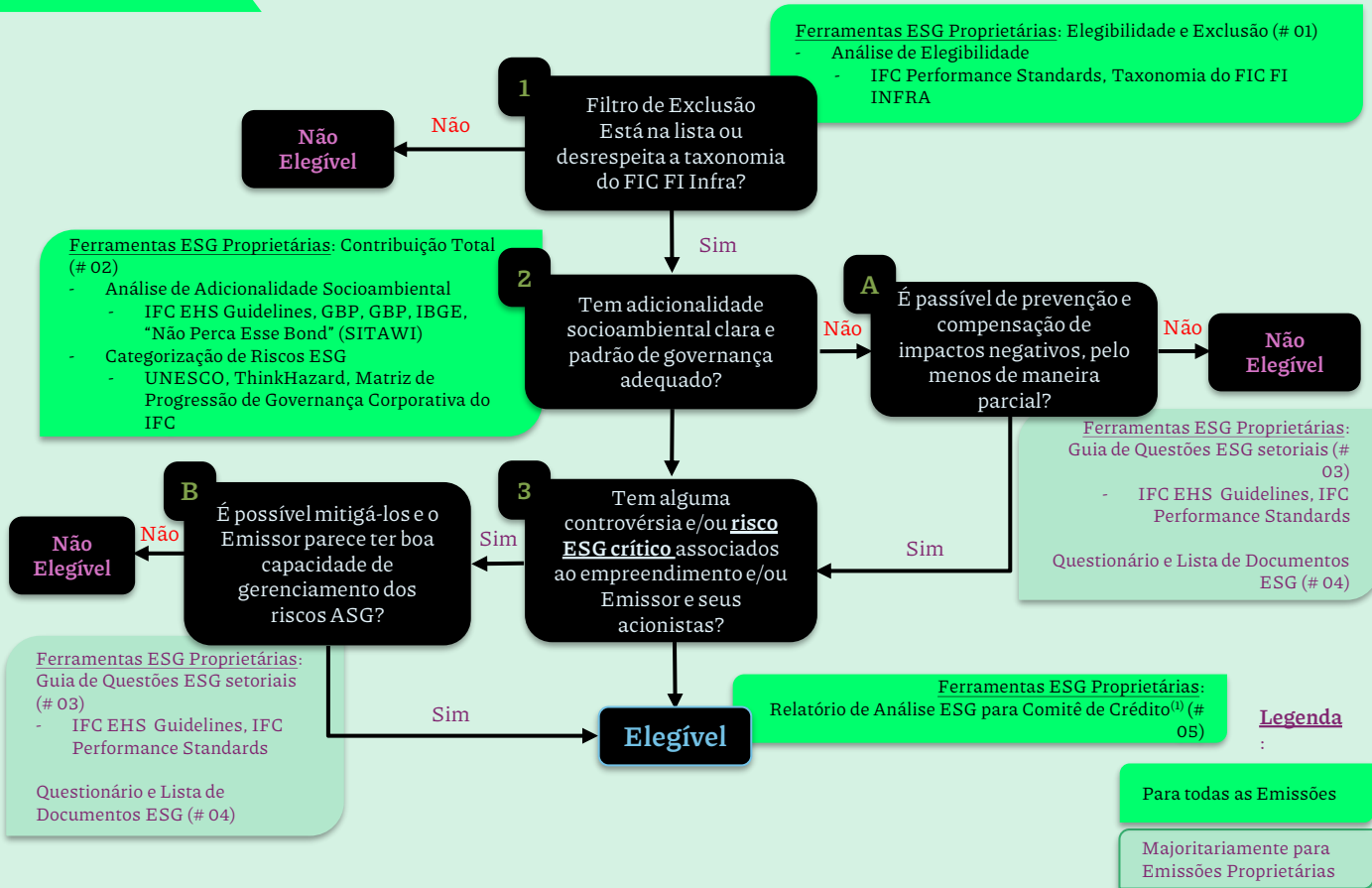
Setores Secundários (< 40% do PL)

- 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) | <ul style="list-style-type: none"> Estratégia (metodologias e dados) outras ferramentas e engajamento Limitações de metodologias, dados e ferramentas Medidas de due diligence e monitoramento (demonstrativo/relatório periódico") | <ul style="list-style-type: none"> 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) | <ul style="list-style-type: none"> Divulgação de objetivo, estratégia e ações para buscar e monitorar o objetivo (materiais do fundo/lâmina) Nome do fundo inclui IS | <ul style="list-style-type: none"> 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 | <ul style="list-style-type: none"> Monitoramento do objetivo com métricas e indicadores, bem como compromisso de "não causar dano" Riscos e oportunidades específicos | <ul style="list-style-type: none"> 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 3º, como: regulamento, políticas, lâmina de informações essenciais, questionário de due diligence, material publicitário ou técnico, entre outros documentos.

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. Oportuno, é importante concluir dizendo que além das práticas adotadas pela Rio Bravo Investimentos, como já mencionadas, somos aderentes aos Códigos ANBIMA e iniciativas tais como PRI (*Principles for Responsible Investing*) e participante do IPC (Investidores pelo Clima).



Descrição dos Ativos

Asa Branca Holding (ASAB11 - AA(bra))

Subholding detentora de 100% do capital de 5 projetos eólicos operacionais localizados no RN, com 162MW de capacidade. A Asa Branca é 100% detida pela Contour Global Brasil, subsidiária integral da Contour Global PLC, Companhia focada no desenvolvimento de projetos de geração de energia mundo afora.

A Contour Global Brasil detém 4 clusters de geração de energia eólica, com capacidade de 597MW e 287MWm de Garantia Física: O complexo Chapada (473MW em 3 parques eólicos, no PI) e Asa Branca.

O complexo está operacional desde Dez-2014 e firmou contratos de comercialização de energia no ambiente regulado (ACL) referente ao 2º LFA de 2010, válidos até Ago-33 e com autorização de operação até Abr-46. A energia foi contratualmente adquirida por um pool diversificado de 14 distribuidoras. O contrato estabelece bandas quadrienais de amortecimento do volume de energia gerado vis-à-vis o montante contratado, mitigando o risco de volume de geração pelo projeto.

A emissão de debêntures foi usada para pré-pagamento do financiamento com o BNDES. A estrutura da dívida é padrão *project finance*, amortizável, sênior em fluxos e garantias, indexada ao IPCA. O *covenant* é ICSD > 1,2x apurados anualmente. Há gatilhos de retenção de caixa e endividamento máximo.

Segundo a Política ESG do RBIF11, 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 médio (João Câmara – RN: 0,691).



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 Maranhenses, em Barreirinhas e Paulino Neves, e que constitui um dos maiores complexos 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).



Anemus Wind (ANEM11 – AA(bra))

A Anemus Holding detém 100% do capital de 3 SPEs e têm o direito de exploração de 3 parques eólicos em fase de implantação em Currais Novos (RN) por 35 anos. É detida pela 2W Energia, uma das maiores comercializadoras do Brasil, em fase de crescimento e que visa a crescer no mercado livre via desenvolvimento de ativos renováveis próprios.

A 2W tem um modelo de expansão baseado numa plataforma de agentes independentes presentes em todo o Brasil, importante para crescimento no varejo dentro do mercado livre, cujos preços de energia são potencialmente maiores. A emissão conta com fianças bancárias.

A Companhia tem controles de riscos quanto à exposição da sua carteira no mercado livre e políticas socioambientais sob a responsabilidade dos diretores estatutários administrativo e de Compliance. Desenvolveu ferramentas para identificação, avaliação, classificação e controle de riscos. A emissão ANEM11 é categorizada como Verde. A estrutura da dívida é forte, com garantias, covenants e cash sweep.

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 (Currais Novos – RN: 0,691).



Descrição dos Ativos

AES Tucano II (TNHL11 – AA-(bra))

O complexo Tucano, localizado na Bahia, foi adquirido em 2019 pela AES Brasil e prevê uma capacidade instalada de 532MW. O projeto Tucano II totaliza 167MW e 27 unidades geradoras. O projeto está 69% completo e a previsão de entrada em operação comercial é 2022.

A emissão é considerada Verde e, em 2021, foi iniciado um estudo de adicionalidade do complexo para a geração de crédito de carbono no âmbito do Mecanismo de Desenvolvimento Limpo (MDL).

A AES Brasil tem rating ESG <SCI AAA e nota 9,4 de performance ESG pela Sustainalytics. A estrutura da dívida é típica de project finance.

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 (Tucano – BA: 0,579).



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 disso, 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).



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 mar/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

Via Rondon (VRDN12 – AA-(bra))

A ViaRondon é responsável, desde maio de 2009, pela administração de 416 quilômetros do Corredor Marechal Rondon Oeste no Estado de São Paulo, que interliga 25 municípios limieiros. A concessão de 30 anos a encerrar-se em maio de 2039. O trecho compreende 331,13 km da Rodovia Marechal Rondon SP-300 (Bauru a Castilho), com pista dupla e outras 23 rodovias de acessos (SPA's) com extensão de 85,5 quilômetros. 2016. As tarifas de pedágio são consideradas baixas, quando comparadas com as de outros competidores, mitigando o risco de demanda. A concessão estadual tem perfil operacional essencial e maduro, mas de tráfego com certa volatilidade dependente da dinâmica econômica do interior paulista, com forte correlação com o agronegócio. O contrato de concessão prevê aumentos tarifários anuais pelo IPCA, reequilíbrios econômico-financeiro e indenizações ao concessionário. O Poder Concedente é o Estado de SP.



A emissão da Via Rondon (VRDN12) é sênior, amortizável, indexada ao IPCA e vencimento em 2034; Se beneficia de conta reserva do serviço da dívida de 1 PMT semestral; Covenants financeiros: ICSD Histórico > 1,3x, apurado anualmente. Reforços estruturais: Trava na distribuição de dividendos até dez/25 e, após essa data, apenas se ICSD Histórico e ICSD Futuro > 1,3x, reforçando a liquidez do projeto em cenários de estresse.

Metronio (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 março 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.

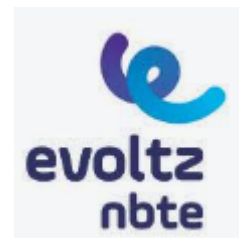


Recentemente a concessão vem experimentando recuperação da demanda, teve sucesso no reajuste tarifário (+12%), conseguiu waiver para troca do preenchimento da conta reserva do serviço da dívida por fianças bancárias e o Poder Concedente reconheceu um direito a R\$ 328 milhões a título de ressarcimento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

Norte Brasil Transmissora de Energia (NRTB21 – AAA(bra))

A Norte Brasil Transmissora de Energia S.A. possui a concessão para explorar, até 2039, uma linha de transmissão de 2.411 km e 600 kV, que conecta a Região Norte ao Sudeste do Brasil, entre as subestações de Porto Velho, Rondônia, até Araraquara (SP). Os acionistas são a Evoltz Participações S.A. e a Leovac Participações S.A. Em julho de 2022, a ANEEL determinou a RAP para o ciclo de 01.07.22 a 30.06.23 em R\$ 352 milhões, 11,73% superior à do ciclo passado, dada a inflação do período. Além disso, durante o primeiro semestre de 2022, a linha esteve 100% disponível, demonstrando um bom desempenho operacional.



A estrutura da dívida é um project finance, amortizáveis, seniores, com garantias reais e contam com conta reserva do serviço da dívida de 6 meses. Segundo a metodologia ESG do RBIF11, o projeto apresenta elevada adicionalidade ambiental por ser bem adaptável às mudanças climáticas e por escoar energia ao longo do Sistema Interligado Nacional (SIN) inclusive de projetos renováveis. A adicionalidade social é média em função da localização dos projetos em regiões de IDH baixo (RO) e elevado (SP).

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 Lorenzenti 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 marcado 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 marca 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), marca 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 patamar 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

Terminais de Itapoá (ITPO14 – AA(bra))

A Terminais Itapoá iniciou suas operações em jun/11 sob uma autorização federal de 2005. Localizado no litoral norte de SC, atende uma área que incorpora Estados da região S, SE e CO através de acessos terrestre e marítimo. É controlada indiretamente pela Portosul, controlada da Embpar Participações.

A autorização federal atual vigorará até 2039, sem limitações para extensões adicionais. Possui um calado de 16 metros, sendo um dos únicos portos brasileiros prontos para receber os maiores navios de contêineres do mundo, o que é um diferencial competitivo relevante.

A estrutura da dívida é média, pois conta com garantia real, amortizáveis até dez/36, com principal indexado ao IPCA. O covenant financeiro é Dívida Líquida / EBITDA $\leq 3,00x$, apurados trimestralmente e há gatilho de distribuição de recursos aos acionistas. Há limitação de endividamento adicionais a 2,5% do PL

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 (SC - 0,761).



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).

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.



SPE Saneamento Rio 4 (RIS411 – AA+(bra))

A Aegea Saneamento é a maior companhia no setor de saneamento privado do Brasil, com contratos em 154 municípios em 13 estados do Brasil. Criada em 2010, atualmente detém 49,5% do market share do setor. São 21,4 milhões de pessoas atendidas com 44 concessões e 6 PPPs. Em abr/21, foi realizado o leilão da Ceda, empresa estatal responsável pela captação, tratamento e distribuição de água e esgoto aos municípios conveniados no estado do Rio de Janeiro. A Aegea venceu a disputa dos lotes 1 e 4. O lote 1 é formado pela zona sul da capital e por 18 outras cidades, incluindo São Gonçalo e Maricá, já o lote 4 é formado pelo centro e zona norte da capital e por 8 outras cidades, incluindo Duque de Caxias, Belford Roxo e Nilópolis. A debenture RIS411 é uma emissão da SPE referente ao leilão do bloco 4 da Ceda pela Aegea.

A emissão RIS411 em 30/07/2021 com as seguintes características: Remuneração: DI+3,5%; Vencimento em 11/11/2023 e Volume de R\$ 2,570 bilhões. A alavancagem do grupo consolidado e de suas principais subsidiárias encontram-se em nível controlado mesmo com a elevação a dívida líquida com os recentes investimentos. Assim, o indicador Dívida Líquida/EBITDA passou de 2,9x em 2015 para 2,5x no 1T22, devido ao amadurecimento das concessões levando a melhora da margem EBITDA.



Descrição dos Ativos

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

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.



Disclaimer

Signatory of:



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 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

