



R I O B R A V O

JHSF RIO BRAVO FAZENDA BOA VISTA CAPITAL PROTEGIDO  
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII

RBBV I I

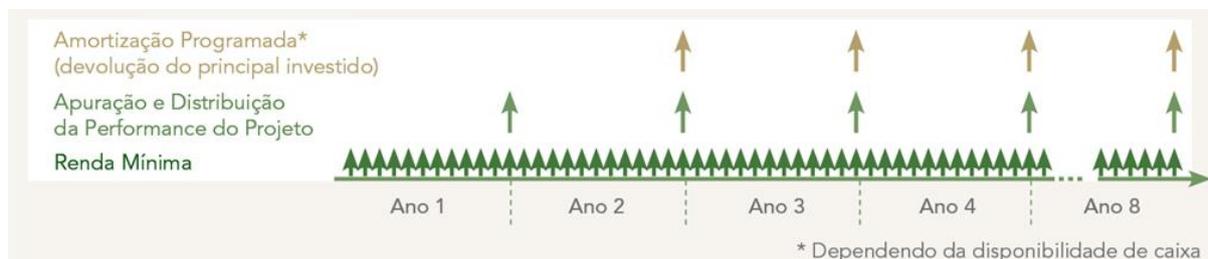


RELATÓRIO TRIMESTRAL  
4º TRIMESTRE DE 2015

## JHSF Rio Bravo Fazenda Boa Vista Capital Protegido Fundo de Investimento Imobiliário – FII

O JHSF Rio Bravo Fazenda Boa Vista Capital Protegido fundo de Investimento Imobiliário - FII iniciou suas atividades no dia 17 de julho de 2013 com patrimônio líquido de R\$ 125,4 milhões. O fundo objetiva gerar rendimento por meio de participação indireta na receita líquida a ser gerada pelo empreendimento Fazenda Boa Vista, loteamento residencial fechado de alto padrão localizado na cidade de Porto Feliz – SP e incorporado e construído pela JHSF Participações.

O início de negociação do fundo em bolsa de valores ocorreu no dia 06 de agosto de 2013 sob o código RBBV11. Seus rendimentos, pagos mensalmente, são isentos de imposto de renda para os investidores, desde que sejam pessoas físicas e não detenham mais de 10% do total de cotas emitidas pelo fundo<sup>1</sup>. Seu prazo de duração será de 8 anos, sendo que a amortização das cotas se dará em 7 parcelas anuais<sup>2</sup> a partir do 24º mês do seu início.



O fundo persegue rentabilidade de IPCA + 9,00% ao ano, que, na prática, dependerá do desempenho de vendas das unidades do empreendimento Fazenda Boa Vista. Entretanto, a JHSF garante ao investidor, durante toda a vida do fundo, o pagamento mensal equivalente a IPCA + 1% ao ano (“Rentabilidade Mínima”) e, caso a rentabilidade do empreendimento, subtraída dos custos operacionais do fundo<sup>3</sup>, supere a Rentabilidade Mínima, o excedente será distribuído ao investidor

<sup>1</sup> E na medida em que o fundo permaneça enquadrado nos termos da Lei 9.779/99, que confere tal isenção.

<sup>2</sup> O cronograma de amortização dependerá da disponibilidade de caixa do fundo, podendo variar do inicialmente previsto: sete pagamentos anuais iguais a partir do 24º mês, inclusive.

<sup>3</sup> Além da taxa de administração, de 0,60% ao ano, e de outros custos operacionais, há cobrança de taxa de performance de 30% caso a rentabilidade do fundo seja entre IPCA+9,00% a.a. e IPCA+11,50% a.a., e de 80% caso a rentabilidade seja superior a IPCA+11,50% a.a.

por meio de uma única parcela anual, que acontecerá ao fim de cada exercício (pagamento em até 10 dias úteis da realização da Assembleia Geral de Cotistas de aprovação de contas de cada exercício). O fundo é administrado pela Caixa Econômica Federal e gerido pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

### Características do Fundo

|                              |   |
|------------------------------|---|
| <b>Fundo</b>                 | JHSF Rio Bravo Fazenda Boa Vista<br>Capital Protegido Fundo de<br>Investimento Imobiliário - FII      |
| <b>Público Alvo</b>          | Público em Geral  |
| <b>Prazo de Duração</b>      | 8 anos  |
| <b>Vencimento</b>            | 05/08/2021  |
| <b>Taxa de Administração</b> | 0,60% a.a.  |
| <b>Amortização</b>           | 7 parcelas anuais iguais, a partir do 24º<br>mês do início do fundo                                   |
| <b>Rendimentos</b>           | Mensal, sem carência<br>30%, caso a rentabilidade do fundo seja<br>de IPCA+9,00% a.a. até IPCA+11,505 |
| <b>Taxa de Performance</b>   | 80%, caso a rentabilidade do fundo seja<br>superior a IPCA+11,50% a.a.                                |

|                              |  |
|------------------------------|--|
| <b>Tipo</b>                  | Fundo de Investimento Imobiliário  |
| <b>Cotas Emitidas</b>        | 1.254.164  |
| <b>Valor Inicial da Cota</b> | R\$ 100,00   |
| <b>PL na Emissão</b>         | R\$ 125,4 milhões  |
| <b>Liquidez</b>              | Negociação em Bolsa  |
| <b>Código de Negociação</b>  | RBBVI1   |
| <b>Código ISIN</b>           | BRRBBVCTF004   |
| <b>Administrador</b>         | CAIXA ECONÔMICA FEDERAL  |
| <b>Gestor</b>                | Rio Bravo Investimentos Ltda.<br>Av Chedid Jafet, 111 Bloco B 3º andar<br>Vila Olímpia - SP CEP 04551-065<br>Tel: (11) 3509-6600 |

## Acompanhamento – 4º Trimestre de 2015

A seguir, apresentamos o desempenho comercial do empreendimento Fazenda Boa Vista no quarto trimestre de 2015, bem como desde o início do fundo. Apresentamos também, em decorrência deste desempenho, a rentabilidade auferida pelo projeto, bem como pelo fundo no período.

### Obras

Ao final do quarto trimestre de 2015, a Fazenda Boa Vista apresentava 50,0% de suas obras finalizadas, ante 49,0% ao final do terceiro trimestre do mesmo ano. Apesar da pequena evolução das obras no trimestre, o cronograma de obras não sofreu alteração durante o período e, segundo a JHSF, considerando todas as fases, as obras permanecem evoluindo conforme o esperado e serão finalizadas ao final de 2019. Dada a natureza do empreendimento, o cronograma pode sofrer alterações conforme a demanda comercial e outras variáveis. Segundo estimativas da companhia, as obras devem apresentar evolução de 2,6% durante o primeiro semestre de 2016.

Abaixo apresentamos o status das obras ao final do quarto trimestre de 2015.

| Fase do Empreendimento             | Investimento Total     | Investimento Realizado | Investimento a Realizar | Previsão de Conclusão | Status Atual |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------|--------------|
| <b>FASES II e VI</b>               | R\$ 54.378.000         | R\$ 47.730.000         | R\$ 6.648.000           | jun/15*               | 87,8%        |
| <b>FASE IV</b>                     | R\$ 31.119.000         | R\$ 23.894.000         | R\$ 7.225.000           | ago/17                | 76,8%        |
| <b>FASE V</b>                      | R\$ 16.519.000         | R\$ 14.765.000         | R\$ 1.754.000           | jun/15*               | 89,4%        |
| <b>FASE VIII (Volta do Golf)</b>   | R\$ 13.857.000         | R\$ 11.753.000         | R\$ 2.104.000           | ago/17                | 84,8%        |
| <b>FASES VII e VIII (restante)</b> | R\$ 96.861.000         | R\$ 8.313.000          | R\$ 88.548.000          | dez/19                | 8,6%         |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>R\$ 212.734.000</b> | <b>R\$ 106.455.000</b> | <b>R\$ 106.279.000</b>  |                       | <b>50,0%</b> |

*As fases I e III estão 100% concluídas.*

\*As fases II, V e VI já estão com a infraestrutura principal finalizadas, de forma que os compradores dos lotes já estão autorizados a construir. Entretanto, há ainda, nas fases II e VI, a necessidade de ampliação da Estação de Tratamento de Água - ETA, e na fase V a finalização de uma parcela da instalação hidráulica e finalização do Termo de Compromisso de Recuperação Ambiental – TCRA, que consiste no plantio de árvores e acompanhamento do crescimento destas árvores até que a área plantada esteja totalmente formada. Por estes motivos, o “Status Atual” das obras destas fases na tabela acima não encontram-se em 100%.

### Velocidade de Vendas – em m<sup>2</sup>

Durante o quarto trimestre de 2015 foram vendidos 3 Lotes e 5 Estâncias, somando área total de 61.264 m<sup>2</sup>. O total projetado para o período era de 99.788 m<sup>2</sup>. Entretanto, houve o distrato de 2

Lotes e 3 Estâncias somando área total de 39.075 m<sup>2</sup>. Considerando as vendas líquidas de distrato, foram vendidos então 2 Estâncias e 1 Lote, resultando em área líquida total vendida de 22.189 m<sup>2</sup> no trimestre, 78% abaixo do projetado para o período.

Desde o início do fundo, foram vendidos, já líquidos de distratos, 67 Lotes, 4 Villas, 14 Estâncias e 1 Estância do Laranjal, somando 86 produtos e área de 423.941 m<sup>2</sup> no total. Esse volume, medido em área, é cerca de 58% inferior ao projetado no Business Plan para o período acumulado desde o início do fundo. Ao final do trimestre, a Fazenda Boa Vista possuía cerca de 1,81 milhão de metros quadrados em estoque, divididos em 266 diferentes produtos.

Durante o trimestre, houve alteração no mix de produtos do empreendimento com consequente redução do VGV geral. Nestes casos, há previsão de alteração da participação do fundo na Fazenda Boa Vista para compensar eventual redução do valor do ativo do fundo decorrente de variações no VGV total do empreendimento. Por conta desses ajustes, ao final do quarto trimestre a participação gerencial do Fundo no empreendimento era de 14,51%. Quando da emissão do fundo, esta participação era de 13,66%.

### Evolução do Estoque

| ESTOQUE                       | Estoque Inicial        | Estoque ao Final do 4T14 | Vendido no 1T15 | Vendido no 2T15 | Vendido no 3T15 | Vendido no 4T15 | Estoque ao Final do 4T15 |
|-------------------------------|------------------------|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------------|
| Villas <= a 300m <sup>2</sup> | Unidades               | 0                        | 0               | 0               | 0               | 0               | 0                        |
|                               | Área (M <sup>2</sup> ) | 0                        | 0               | 0               | 0               | 0               | 0                        |
| Villas > 300m <sup>2</sup>    | Unidades               | 29                       | 0               | 1               | 0               | 0               | 25                       |
|                               | Área (M <sup>2</sup> ) | 11.317                   | 10.144          | 0               | 430             | 0               | 9.714                    |
| Lotes                         | Unidades               | 254                      | 4               | 5               | 3               | 3               | 187                      |
|                               | Área (M <sup>2</sup> ) | 990.729                  | 801.205         | 13.901          | 15.295          | 11.048          | 10.199                   |
| Estâncias                     | Unidades               | 64                       | 1               | 1               | 0               | 5               | 50                       |
|                               | Área (M <sup>2</sup> ) | 1.106.312                | 1.030.774       | 15.658          | 10.039          | 0               | 51.066                   |
| Estâncias do Laranjal         | Unidades               | 5                        | 0               | 0               | 0               | 0               | 4                        |
|                               | Área (M <sup>2</sup> ) | 124.181                  | 94.111          | 0               | 0               | 0               | 94.111                   |
| <b>TOTAL</b>                  | Unidades               | 352                      | 5               | 7               | 3               | 8               | 266                      |
|                               | Área (M <sup>2</sup> ) | 2.232.539                | 1.936.233       | 29.559          | 25.764          | 11.048          | 61.264                   |

\* considera o período de 27/07/2013 a 30/9/2013

## Realizado x Projetado

### No Trimestre

| Produto                       | Projetado por Trimestre | 4º Trimestre 2015     |                       |                       | Acumulado              |                        |                       |
|-------------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
|                               |                         | Projetado             | Vendido               | Realizado x Projetado | Projetado              | Vendido                | Realizado x Projetado |
| Villas <= a 300m <sup>2</sup> | 3,9 un.                 | 3,9 un.               | 0,0 un.               | -100%                 | 39,0 un.               | 0,0 un.                | -100%                 |
|                               | 815 m <sup>2</sup>      | 0.815 m <sup>2</sup>  | 0.000 m <sup>2</sup>  |                       | 8.153 m <sup>2</sup>   | 0.000 m <sup>2</sup>   |                       |
| Villas > 300m <sup>2</sup>    | 3,8 un.                 | 3,8 un.               | 0,0 un.               | -100%                 | 37,9 un.               | 4,0 un.                | -89%                  |
|                               | 1.464 m <sup>2</sup>    | 1464 m <sup>2</sup>   | 000 m <sup>2</sup>    |                       | 14641 m <sup>2</sup>   | 1604 m <sup>2</sup>    |                       |
| Lotes                         | 10,2 un.                | 10,2 un.              | 3,0 un.               | -75%                  | 102,2 un.              | 67,0 un.               | -40%                  |
|                               | 40.301 m <sup>2</sup>   | 40.301 m <sup>2</sup> | 10.199 m <sup>2</sup> |                       | 403.005 m <sup>2</sup> | 239.967 m <sup>2</sup> |                       |
| Estâncias                     | 3,1 un.                 | 3,1 un.               | 5,0 un.               | 0%                    | 30,7 un.               | 14,0 un.               | -70%                  |
|                               | 50.895 m <sup>2</sup>   | 50.895 m <sup>2</sup> | 51.066 m <sup>2</sup> |                       | 508.951 m <sup>2</sup> | 152.301 m <sup>2</sup> |                       |
| Estâncias do Laranjal         | 0,2 un.                 | 0,2 un.               | 0,0 un.               | -100%                 | 2,4 un.                | 1,0 un.                | -52%                  |
|                               | 6.313 m <sup>2</sup>    | 6.313 m <sup>2</sup>  | 0.000 m <sup>2</sup>  |                       | 63.133 m <sup>2</sup>  | 30.070 m <sup>2</sup>  |                       |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>21</b>               | <b>21</b>             | <b>8</b>              | <b>-39%</b>           | <b>212</b>             | <b>86</b>              | <b>-58%</b>           |
|                               | 99.788 m <sup>2</sup>   | 99.788 m <sup>2</sup> | 61.264 m <sup>2</sup> |                       | 997.884 m <sup>2</sup> | 423.941 m <sup>2</sup> |                       |

### Por Exercício

| Velocidade de Vendas | Projetado      | Realizado      | Realizado x Projetado |
|----------------------|----------------|----------------|-----------------------|
| 2013                 | 199.577        | 107.519        | -46,1%                |
| 2014                 | 399.153        | 188.787        | -52,7%                |
| 2015                 | 399.153        | 127.635        | -68,0%                |
| <b>Acumulado</b>     | <b>997.884</b> | <b>423.941</b> | <b>-57,5%</b>         |

### Preço de Vendas

O preço médio de venda dos Lotes vendidos no trimestre ficou 3% acima do preço projetado para o período, enquanto o preço das Estâncias negociadas ficou 14% abaixo do projetado. A composição de todas as vendas ficou 12% abaixo do projetado para o período. Desde o início do fundo, o preço de vendas médio observado é 10,9% inferior ao projetado.

## Realizado x Projetado

### No Trimestre

| Produto                       | 4º Trimestre 2015 |                |                       | Acumulado      |                |                       |
|-------------------------------|-------------------|----------------|-----------------------|----------------|----------------|-----------------------|
|                               | Projetado         | Vendido        | Realizado x Projetado | Projetado      | Vendido        | Realizado x Projetado |
| Villas <= a 300m <sup>2</sup> | R\$ 11.276        | -              | NA                    | R\$ 10.129     | -              | NA                    |
| Villas > 300m <sup>2</sup>    | R\$ 8.577         | -              | NA                    | R\$ 7.705      | R\$ 7.803      | 1%                    |
| Lotes                         | R\$ 557           | R\$ 572        | 3%                    | R\$ 529        | R\$ 473        | -11%                  |
| Estâncias                     | R\$ 630           | R\$ 539        | -14%                  | R\$ 566        | R\$ 485        | -14%                  |
| Estâncias do Laranjal         | R\$ 350           | -              | NA                    | R\$ 332        | R\$ 319        | -4%                   |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>R\$ 621</b>    | <b>R\$ 545</b> | <b>-12,2%</b>         | <b>R\$ 555</b> | <b>R\$ 494</b> | <b>-10,9%</b>         |

### Por Exercício

| Preço (R\$/m <sup>2</sup> ) | Projetado  | Realizado  | Realizado x Projetado |
|-----------------------------|------------|------------|-----------------------|
| 2013                        | 556        | 535        | -3,9%                 |
| 2014                        | 511        | 440        | -13,9%                |
| 2015                        | 617        | 539        | -12,6%                |
| <b>Acumulado</b>            | <b>555</b> | <b>494</b> | <b>-10,9%</b>         |

### Valor Geral de Vendas - VGV

Os 8 produtos comercializados no trimestre somaram VGV total de aproximadamente R\$ 33,4 milhões de reais. Considerando as vendas líquidas de distratos, o VGV vendido no trimestre foi de cerca de R\$ 17 milhões, cerca de 78% inferior ao projetado para o período. Desde o início do fundo, o valor geral de vendas, líquido de distratos, é 70,8% inferior ao projetado.

## Realizado x Projetado

### No Trimestre

| Produto                       | 4º Trimestre 2015     |                       |                       | Acumulado              |                        |                       |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
|                               | Projetado             | Vendido               | Realizado x Projetado | Projetado              | Vendido                | Realizado x Projetado |
| Villas <= a 300m <sup>2</sup> | R\$ 9.192.727         | R\$ 0                 | -100%                 | R\$ 82.577.119         | R\$ 0                  | -100%                 |
| Villas > 300m <sup>2</sup>    | R\$ 12.558.213        | R\$ 0                 | -100%                 | R\$ 112.808.863        | R\$ 12.513.638         | -89%                  |
| Lotes                         | R\$ 22.457.748        | R\$ 5.838.134         | -74%                  | R\$ 213.345.724        | R\$ 113.385.693        | -47%                  |
| Estâncias                     | R\$ 32.052.457        | R\$ 27.543.729        | -14%                  | R\$ 287.923.226        | R\$ 73.910.800         | -74%                  |
| Estâncias do Laranjal         | R\$ 2.209.311         | R\$ 0                 | -100%                 | R\$ 20.988.172         | R\$ 9.600.000          | -54%                  |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>R\$ 78.470.456</b> | <b>R\$ 33.381.862</b> | <b>-57,5%</b>         | <b>R\$ 717.643.105</b> | <b>R\$ 209.410.131</b> | <b>-70,8%</b>         |

### Por Exercício

| VG (R\$ mil)     | Projetado      | Realizado      | Realizado x Projetado |
|------------------|----------------|----------------|-----------------------|
| 2013             | 133.139        | 57.486         | -56,8%                |
| 2014             | 280.289        | 83.087         | -70,4%                |
| 2015             | 304.215        | 68.837         | -77,4%                |
| <b>Acumulado</b> | <b>717.643</b> | <b>209.410</b> | <b>-70,8%</b>         |

### Condições de Venda

O perfil de recebimento das vendas também afeta a rentabilidade do empreendimento. Quanto maior a porcentagem das vendas realizada a prazo e quanto mais longo for o financiamento destas vendas, mais longo se torna o período de recebimento do fluxo de caixa.

A taxa de juros desses contratos, bem como a previsão ou não de correção monetária das parcelas do financiamento, também afeta a rentabilidade do empreendimento. A seguir, apresentamos a comparação do realizado durante toda a vida do fundo, em relação ao projetado.

| PROJETADO                  |             |             |             |             |                      |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------------|
| Estratégia de Venda        |             |             |             |             |                      |
|                            | Villa       | Villa L     | Lote        | Estância    | Estância do Laranjal |
| A Vista                    | 4%          | 4%          | 11%         | 6%          | 6%                   |
| A Prazo                    | 96%         | 96%         | 89%         | 94%         | 94%                  |
| <b>Total</b>               | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b>          |
| Condições - Vendas à Prazo |             |             |             |             |                      |
|                            | Villa       | Villa L     | Lote        | Estância    | Estância do Laranjal |
| Ato                        | 25%         | 25%         | 30%         | 20%         | 20%                  |
| Mensais                    | 75%         | 75%         | 70%         | 80%         | 80%                  |
| Meses de Parcelamento      | 23          | 23          | 21          | 24          | 24                   |

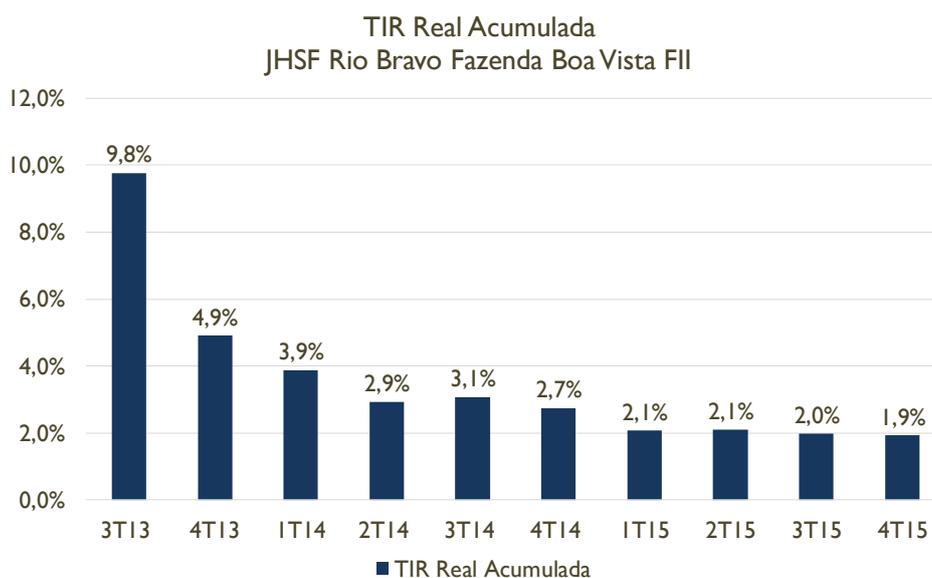
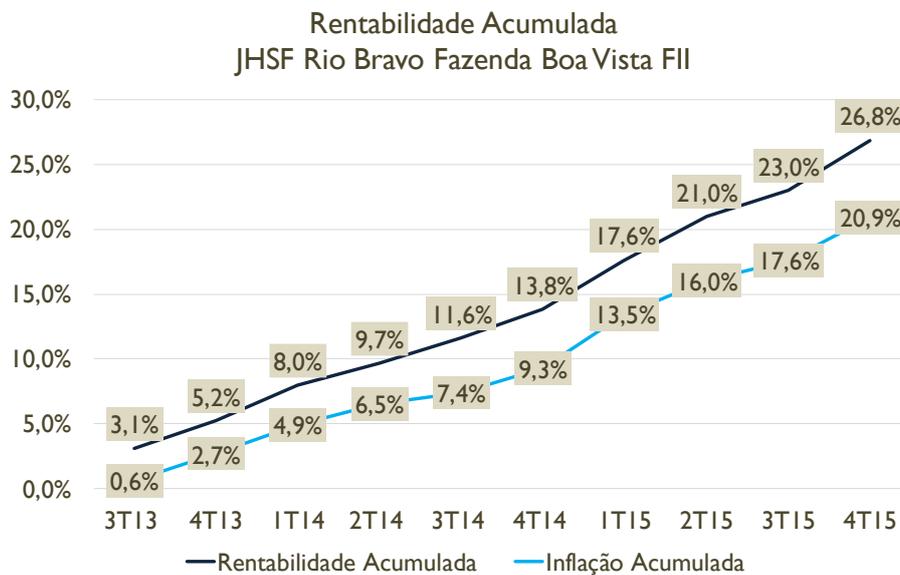
| REALIZADO                  |          |             |             |             |                      |
|----------------------------|----------|-------------|-------------|-------------|----------------------|
| Estratégia de Venda        |          |             |             |             |                      |
|                            | Villa    | Villa L     | Lote        | Estância    | Estância do Laranjal |
| À VISTA                    | -        | 0%          | 16%         | 15%         | 0%                   |
| À PRAZO                    | -        | 100%        | 84%         | 85%         | 100%                 |
| <b>Total</b>               | <b>-</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b>          |
| Condições - Vendas à Prazo |          |             |             |             |                      |
|                            | Villa    | Villa L     | Lote        | Estância    | Estância do Laranjal |
| Ato                        | -        | 26%         | 17%         | 16%         | 5%                   |
| Mensais                    | -        | 74%         | 83%         | 84%         | 95%                  |
| Meses Parcelamento         | -        | 31          | 40          | 52          | 32                   |

No que tange à taxa de juros utilizada no financiamento dos contratos, no Business Plan, foi considerada taxa real média de 3,20%. Ao termino do terceiro trimestre de 2015, a taxa média real de juros observada nas vendas a prazo desde o início do fundo foi de 4,20%, ligeiramente superior ao adotado como projeção.

|                  |              |
|------------------|--------------|
| <b>PROJETADO</b> | <b>3,20%</b> |
| <b>REALIZADO</b> | <b>4,20%</b> |

## Rentabilidade

No quarto trimestre de 2015, o fundo rendeu, já líquido dos custos, 3,13% nominalmente, encerrando 2015 com rentabilidade acumulada desde sua emissão de 26,82%. Em termos reais (descontada a inflação), a rentabilidade no trimestre equivale a 0,31% e a rentabilidade acumulada desde o início do fundo equivale a 4,87%. Desde seu início, e até o final de 2015, a TIR nominal do fundo monta a 9,92% a.a., enquanto a TIR real monta a 1,91% a.a.



Ao final do trimestre, a rentabilidade observada pelo cotista do fundo, considerando os pagamentos mensais referentes à Rentabilidade Mínima e os Pagamentos Anuais já realizados até então, desde o início do fundo (considerando a cota de emissão de R\$ 100,00) é de 23,88%.

Portanto, até o momento, os rendimentos distribuídos aos cotistas refletem rentabilidade superior à rentabilidade efetivamente auferida pelo projeto (23,88% vs 23,82%) desde seu início. Isso posto, não há necessidade de realização de Pagamento Anual relativo ao exercício 2015 em complemento aos pagamentos de rendimentos mensais (“Rentabilidade Mínima”).

## Mercado Secundário - Bolsa de Valores

Durante o quarto trimestre de 2015, a cota do fundo em bolsa (RBBVII), sem considerar o pagamento de rendimentos, sofreu variação positiva de 5,03%. Considerando o pagamento de rendimentos, a variação foi de 8,3% no ano.

A cota foi negociada em 76% dos pregões durante o ano, com volume médio de negociação – considerando apenas os dias em que houve negociação – de R\$ 25 mil.

### JHSF Rio Bravo Fazenda Boa Vista Capital Protegido (RBBVII)



## Resumo Operacional

| Mês   | jul/15        | ago/15        | set/15        | out/15        | nov/15        | dez/15        |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Patrimônio (R\$)</b>                             | 125.294.508   | 125.308.904   | 125.685.816   | 126.084.781   | 126.437.346   | 126.682.641   |
| <b>Cota Patrimonial (R\$/cota)</b>                  | 99,90         | 99,91         | 100,21        | 100,53        | 100,81        | 101,01        |
| <b>Saldo a Amortizar</b>                            | 100,00        | 100,00        | 100,00        | 100,00        | 100,00        | 100,00        |
| <b>Valor de Mercado (R\$)</b>                       | 91.804.805    | 81.520.660    | 77.005.670    | 74.171.259    | 81.520.660    | 80.881.036    |
| <b>Cotação Bolsa (R\$/cota)</b>                     | 73,20         | 65,00         | 61,40         | 59,14         | 65,00         | 64,49         |
| <b>Cotação em Bolsa/Cota Patrimonial</b>            | 73,3%         | 65,1%         | 61,3%         | 58,8%         | 64,5%         | 63,8%         |
| <b>Amortização (R\$/ cota)</b>                      | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Rendimentos (R\$/cota)</b>                       | 0,88          | 0,70          | 0,30          | 0,62          | 0,90          | 1,10          |
| <b>Pagamento Total ao Cotista</b>                   | 0,88          | 0,70          | 0,30          | 0,62          | 0,90          | 1,10          |
| Mês   | jul/15        | ago/15        | set/15        | out/15        | nov/15        | dez/15        |
| Rendimentos - Rentabilidade Mínima (R\$/cota)       | 0,88          | 0,70          | 0,30          | 0,62          | 0,90          | 1,10          |
| Rendimentos - Pagamento Anual (R\$/cota)            | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| <b>Rendimentos Total (R\$/cota)</b>                 | <b>0,88</b>   | <b>0,70</b>   | <b>0,30</b>   | <b>0,62</b>   | <b>0,90</b>   | <b>1,10</b>   |
| <b>Dividend Yield - sobre cota da emissão</b>       | <b>10,58%</b> | <b>8,44%</b>  | <b>3,64%</b>  | <b>7,48%</b>  | <b>10,80%</b> | <b>13,17%</b> |
| <b>Dividend Yield (LTM) - sobre cota da emissão</b> | <b>10,11%</b> | <b>10,72%</b> | <b>10,69%</b> | <b>10,65%</b> | <b>11,05%</b> | <b>11,55%</b> |
| <b>Dividend Yield - sobre cota em bolsa</b>         | <b>14,45%</b> | <b>12,99%</b> | <b>5,92%</b>  | <b>12,65%</b> | <b>16,61%</b> | <b>20,43%</b> |
| <b>Dividend Yield (LTM) - sobre cota em bolsa</b>   | <b>13,81%</b> | <b>16,49%</b> | <b>17,40%</b> | <b>18,00%</b> | <b>17,00%</b> | <b>17,91%</b> |

## Fluxo de Caixa (não auditado)

### FLUXO DE CAIXA(R\$)

#### JHSF Rio Bravo Fazenda Boa Vista Capital Protegido

| Mês  | jul/15             | ago/15             | set/15           | out/15           | nov/15           | dez/15             |
|--|--------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| <b>Ativo</b>                                 |                    |                    |                  |                  |                  |                    |
| Aporte/ Dividendos SPE Holding               | 1.180.000          | 972.431            | 450.000          | 855.000          | 1.205.119        | 1.451.000          |
| Over   | 3.625              | 3.916              | 3.261            | 1.504            | 2.832            | 4.682              |
| Ir sobre Over                                | 0                  | 0                  | 0                | 0                | 0                | 0                  |
| <b>Variação do Caixa Gerada pelo Ativo</b>   | <b>1.183.625</b>   | <b>976.347</b>     | <b>453.261</b>   | <b>856.504</b>   | <b>1.207.952</b> | <b>1.455.682</b>   |
| <b>Passivo</b>                               |                    |                    |                  |                  |                  |                    |
| Integralização/Cancelamento de Cotas         | 0                  | 0                  | 0                | 0                | 0                | 0                  |
| Txa. Administração                           | - 62.708           | - 68.680           | - 62.708         | - 62.708         | - 62.708         | - 59.722           |
| Txa. Custódia                                | - 6.900            | - 7.410            | - 7.410          | - -              | - 7.410          | - 9.401            |
| Txa. Consultor                               | - 6.377            | - 2.287            | - 2.088          | - 9.498          | - 2.088          | -                  |
| CVM  | - 5.760            | -                  | - -              | - 6.900          | -                | -                  |
| Txa. Escrituração                            | - 3.794            | - 5.652            | - 3.800          | - 2.338          | - 4.928          | - 3.810            |
| Despesas Iniciais do Fundo                   | -                  | -                  | -                | -                | -                | -                  |
| Outros                                       | - 117              | - 157              | - 165            | - 109            | - 105            | - 102              |
| Pagamento de Rendimentos                     | - 1.032.889        | - 1.105.640        | - 882.259        | - 380.183        | - 781.738        | - 1.128.302        |
| Pagamento de Ir sobre Rendimentos            | 255                | 266                | 281              | 240              | -                | 204                |
| <b>Variação do Caixa Gerada pelo Passivo</b> | <b>- 1.118.290</b> | <b>- 1.189.560</b> | <b>- 958.149</b> | <b>- 461.495</b> | <b>- 858.976</b> | <b>- 1.201.134</b> |
| <b>Variação de Caixa no Período</b>          | <b>65.336</b>      | <b>-213.213</b>    | <b>-504.888</b>  | <b>395.009</b>   | <b>348.976</b>   | <b>254.547</b>     |
| <b>Caixa no Início do Período</b>            | <b>1.117.820</b>   | <b>1.183.155</b>   | <b>969.942</b>   | <b>465.054</b>   | <b>860.063</b>   | <b>1.209.038</b>   |
| <b>Caixa ao Final do Período</b>             | <b>1.183.155</b>   | <b>969.942</b>     | <b>465.054</b>   | <b>860.063</b>   | <b>1.209.038</b> | <b>1.463.586</b>   |