

8ª EMISSÃO DE COTAS

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO
RIO BRAVO RENDA CORPORATIVA

JUNHO/2020

MATERIAL COMPLEMENTAR AO ATO DO ADMINISTRADOR DE
26/06/2020



Oferta 476

Disclaimers

Este material complementa o Ato do Administrador celebrado em 26/06/2020, o qual aprovou a distribuição pública de cotas da 8ª (oitava) emissão, com esforços restritos de colocação do FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA CORPORATIVA (“Oferta Restrita”, “Fundo” e “Cotas”, respectivamente), administrado pela RIO BRAVO INVESTIMENTOS - DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA., inscrita no CNPJ/ME sob o nº 72.600.026/0001-81 (“Administrador”, “Coordenador Líder” ou “Rio Bravo”).

A Oferta Restrita será realizada com esforços restritos de colocação, de acordo com o procedimento previsto na Instrução da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) nº 476, de 16 de janeiro de 2009, conforme alterada (“Instrução CVM nº 476”), estando automaticamente dispensada de registro na CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM nº 476, de forma que as informações prestadas pelo Administrador e pelo Coordenador Líder não serão objeto de análise pela referida CVM. As informações constantes neste material servem apenas para fins informativos e uso exclusivamente relacionado à aprovação da Oferta Restrita pelo Administrador e não deve ser entendido como uma solicitação ou uma oferta para comprar ou vender quaisquer títulos ou instrumentos financeiros relacionados, como conselhos ou recomendações legais, fiscais, contábeis ou de investimento, bem como uma promessa ou representação do passado ou do futuro.

Não será elaborado, no âmbito da Oferta Restrita, prospecto com informações sobre o Fundo e os demais participantes da Oferta Restrita, e nem será feita a análise dos documentos do Fundo pela CVM.

Os riscos aplicáveis ao Fundo estão dispostos no Informe Anual do Fundo divulgados pelo Fundo em <https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/abrirGerenciadorDocumentosCVM?cnpjFundo=03683056000186>

A LEITURA DESTE MATERIAL NÃO SUBSTITUI A LEITURA INTEGRAL E CUIDADOSA DOS DOCUMENTOS DO FUNDO, INCLUSIVE, MAS SEM LIMITAÇÃO, DO SEU REGULAMENTO E INFORMES PERIÓDICOS.

FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC.

AGENDA

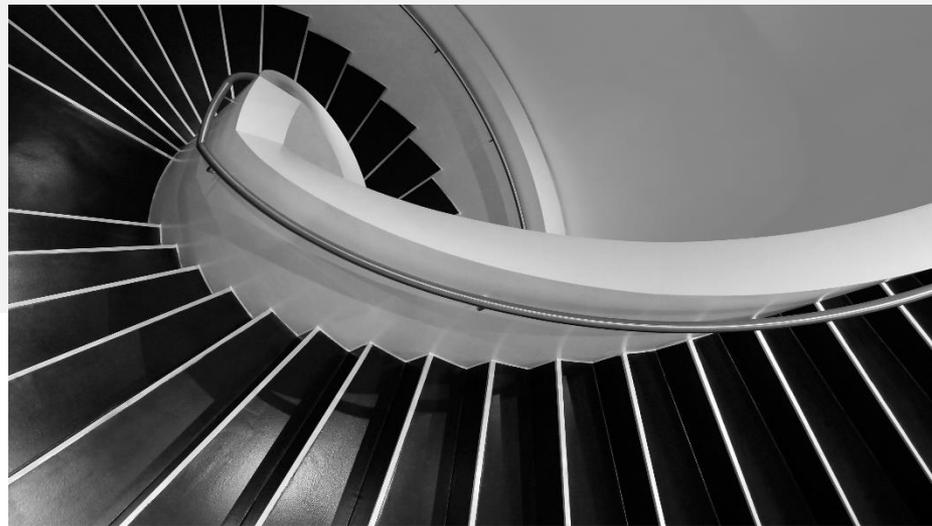
- » SOBRE O FUNDO

 - » HISTÓRICO

 - » OFERTA 476 – 8ª EMISSÃO DE COTAS
 - a) A oferta
 - b) Cronograma estimado
 - c) Destinação dos recursos
 - d) Metas da equipe de gestão
 - e) Estudo de viabilidade

 - » MERCADO DE LAJES CORPORATIVAS EM SÃO PAULO
-

Sobre o Fundo



Sobre o Fundo

INÍCIO DE FUNCIONAMENTO 1999

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO 0,7% a.a. sobre o Valor de Mercado

ÁREA LOCÁVEL 36,9 mil m²

PATRIMÔNIO LÍQUIDO R\$ 589,7 MM

OBJETIVO DO FUNDO aquisição de Lajes corporativas para auferir ganhos através de locações e/ou ganho de capital

LOCATÁRIOS

 Sumitomo Corporation

Banco **Daycoval**

ASUS[®]

Mondelēz
International

Roland Berger
Strategy Consultants

CERVEJARIA
ambev


VIP Office
Coworking


Heineken
open your world

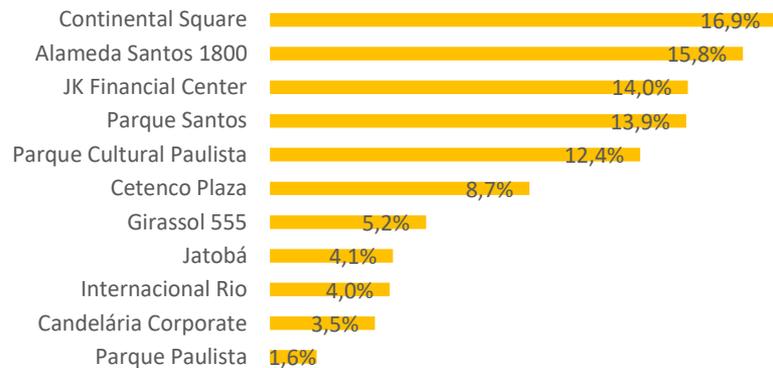

Votorantim
Cimentos

wework

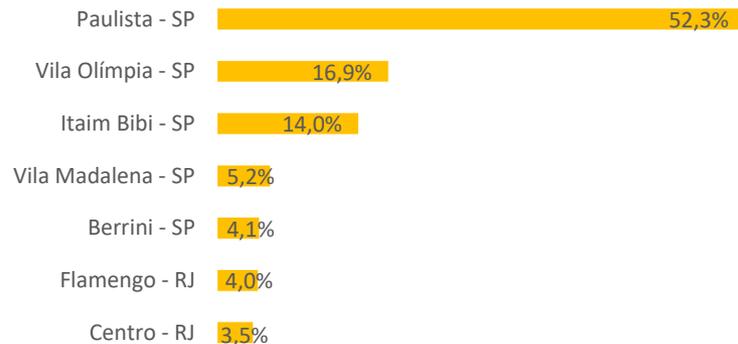


Sobre o Fundo

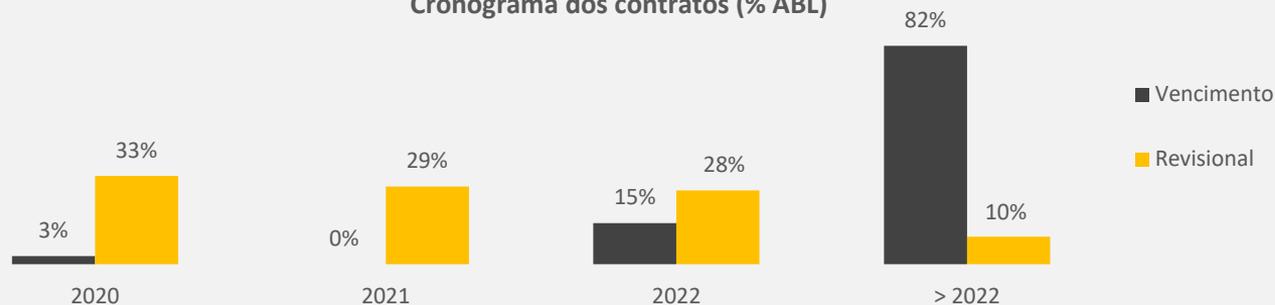
Diversificação por ativo (% ABL)



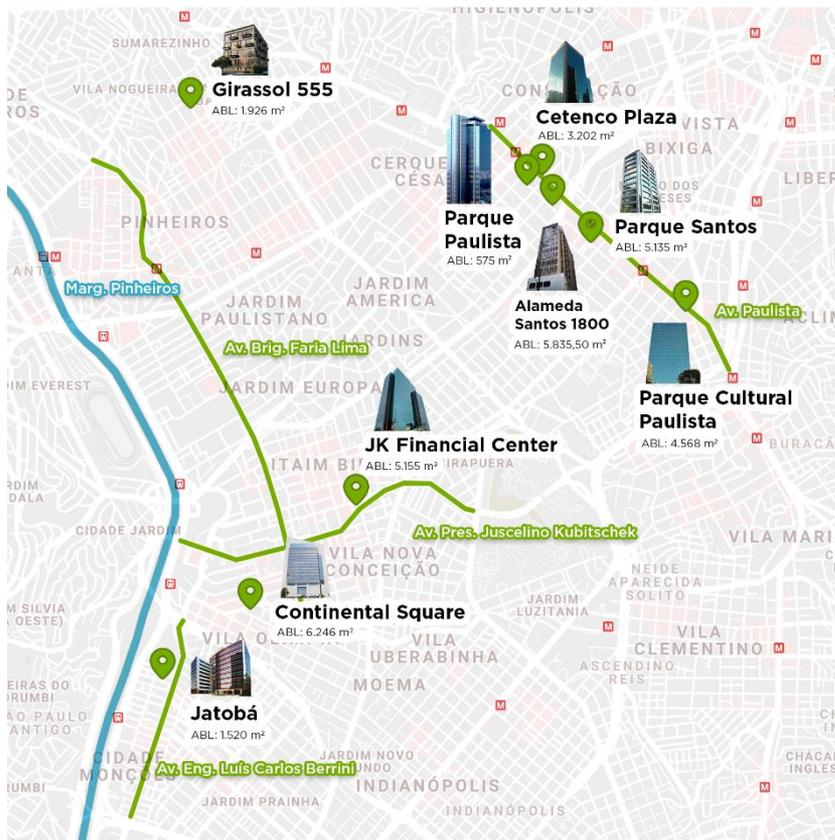
Diversificação por região (% ABL)



Cronograma dos contratos (% ABL)



Sobre o Fundo



PORTFÓLIO PREMIUM ATIVOS DE QUALIDADE E DE EXCELENTE LOCALIZAÇÃO

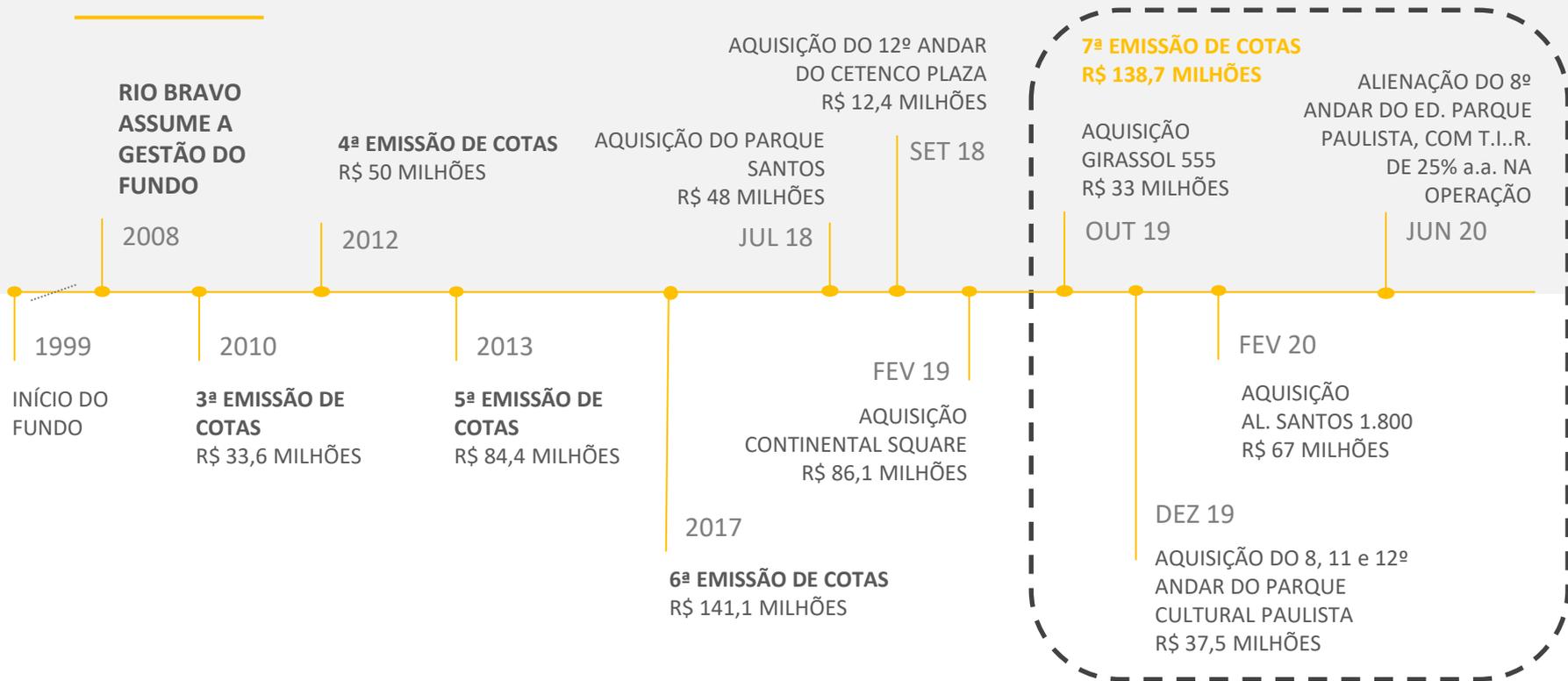
O Fundo conta com **ABL de 36.941 m²** diversificada entre as principais regiões corporativas das cidades de São Paulo e Rio de Janeiro.

O Fundo detém **83,2% de seu ABL** em São Paulo, entre as regiões da **Av. Paulista, Itaim e Vila Olímpia**, regiões consolidadas e que apresentam baixos índices de vacância, o que possibilita maior poder de barganha ao Fundo e mais resiliência em períodos de crise.

Histórico



Histórico



Últimas aquisições

EDIFÍCIO GIRASSOL 555

Cap rate: 7,2% a.a.

Valor: R\$ 33,8 milhões ou R\$ 17.550/m²

Locatário: WeWork

Data de aquisição: 22 de outubro de 2019

[Clique aqui](#) para acessar a tese de investimento da aquisição

EDIFÍCIO PARQUE CULTURAL PAULISTA

Cap rate: 7,4% a.a.

Valor: R\$ 36,8 milhões ou R\$ 14.500/m²

Locatários: Sumitomo e ANTT

Data de aquisição: 23 de dezembro de 2019

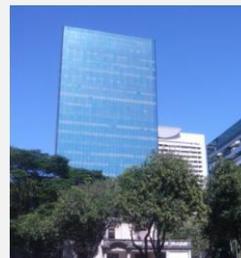
[Clique aqui](#) para acessar a tese de investimento da aquisição

EDIFÍCIO ALAMEDA SANTOS 1800

Valor: R\$ 67 milhões ou R\$ 11.500/m²

Data de aquisição: 17 de fevereiro de 2020

[Clique aqui](#) para acessar a tese de investimento da aquisição



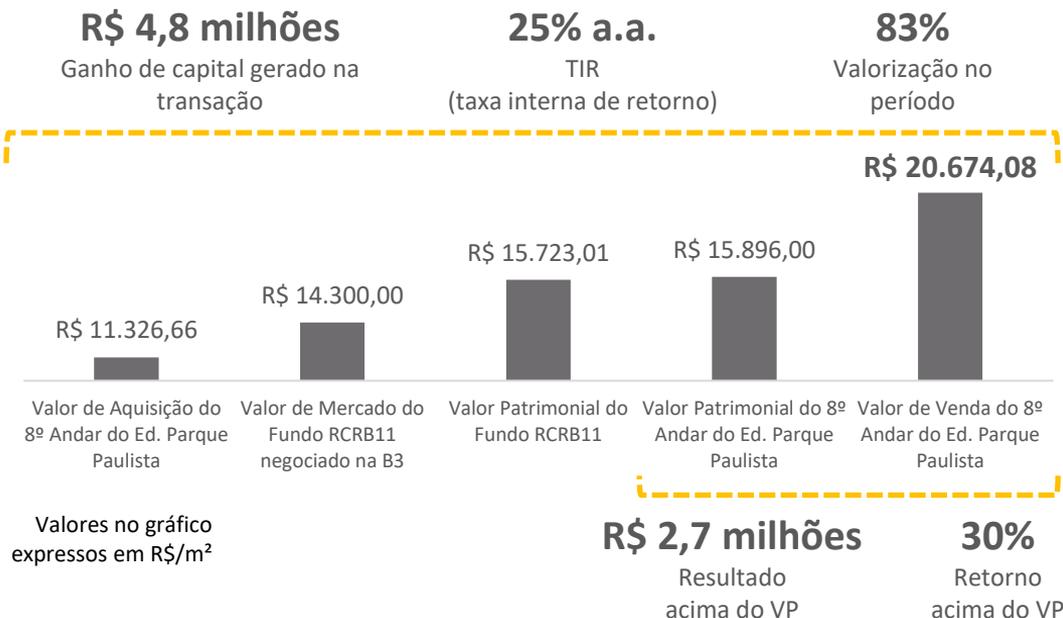
Última alienação

EDIFÍCIO PARQUE PAULISTA

Valor: R\$ 11,9 milhões ou R\$ 20.674/m²

Data de alienação: 17 de junho de 2020

[Clique aqui](#) para acessar a tese de investimento da alienação



Oferta 476
8ª Emissão de Cotas



Oferta 476

Resumo

Preço de Emissão	R\$ 168,00
Custos Unitários de Distribuição	R\$ 4,96 (2,95%)
Preço de Emissão + Custos de Distribuição	R\$ 172,96
Estruturador e Coordenador	Rio Bravo Investimentos
Volume da Oferta	R\$ 150.000.144,00 ou 892.858 cotas
Volume Mínimo da Oferta*	R\$ 14.999.880,00 ou 89.285 cotas
Lote Adicional (20% da oferta)	R\$ 29.999.928,00 ou 178.571 cotas
Percentual de proporção para subscrição de cotas	29,99523628%
Previsão de Término da Oferta	agosto/2020

* Caso não seja atingido o Volume Mínimo da Oferta até o final do prazo de colocação, a Oferta poderá ser cancelada, sendo que os valores já depositados serão devolvidos, acrescidos dos respectivos rendimentos líquidos auferidos pelos investimentos temporários, nos termos do artigo 11, §1º e §2º, da Instrução CVM nº 472, calculados *pro rata temporis*, a partir da respectiva data de integralização, com dedução, se for o caso, dos valores relativos aos tributos incidentes, se a alíquota for superior a zero, no prazo de até 05 (cinco) dias úteis contados do anúncio de retificação que será enviado pelo Administrador.

Oferta 476
Cronograma Estimado

Evento	Prazo	Data Prevista de Conclusão
Fato Relevante sobre emissão (data-base)	-	26/06/2020
Início do Direito de Preferência		03/07/2020
Encerramento do Prazo e Liquidação das Cotas objeto do Direito de Preferência dos Detentores de Direito de Preferência B3	10 dias úteis	17/07/2020
Início das Sobras do Direito de Preferência		22/07/2020
Encerramento das Sobras do Direito de Preferência	5 dias úteis	28/07/2020
Início do Prazo do Procedimento de Esforço de Venda das Cotas Remanescentes	-	29/07/2020

IMPORTANTE: APÓS O DIREITO DE PREFERÊNCIA, A OFERTA SERÁ DESTINADA SOMENTE A INVESTIDORES PROFISSIONAIS. AS COTAS REMANESCENTES DO FUNDO ADQUIRIDAS POR REFERIDOS INVESTIDORES PROFISSIONAIS SÃO OBJETO DE ESFORÇOS RESTRITOS DE DISTRIBUIÇÃO, NOS TERMOS DA INSTRUÇÃO CVM nº 476, FICANDO SUA NEGOCIAÇÃO NO MERCADO SECUNDÁRIO SUJEITA AO PERÍODO DE VEDAÇÃO PREVISTO NO ARTIGO 13 DA CITADA INSTRUÇÃO

A 8ª Emissão de cotas terá como principal objetivo dar continuidade ao projeto de *retrofit* do Edifício Alameda Santos 1800 e reforçar o caixa para novas aquisições, conforme *pipeline* abaixo. Após concluída a emissão, o capital disponível para investimento deverá ser de aproximadamente 15% do patrimônio do Fundo, o que a gestora considera extremamente saudável para não prejudicar os rendimentos distribuídos e, ao mesmo tempo, para dar força de negociação em aquisições futuras. Uma vez com os recursos em caixa, o Fundo consegue negociar melhores aquisições com os vendedores.

A fim de fornecer alinhamento de interesse entre a gestora e os cotistas, a Rio Bravo concederá um desconto temporário sobre o valor devido à título de Taxa de Administração referente ao valor captado e não alocado (ver Regulamento do Fundo, capítulo XI).

Atualmente, o Fundo possui um capital comprometido de aproximadamente **R\$ 25 milhões** para o *retrofit* do Edifício Alameda Santos 1800. O Fundo possui um *pipeline* de negociações em andamento que totalizam **R\$ 650 milhões**.

Imóvel	Cidade	Volume	Cap rate Esperado
Ativo 1	São Paulo	R\$ 50 MM ~ R\$ 75 MM	6 ~ 7%
Ativo 2	São Paulo	R\$ 75 MM ~ R\$ 100 MM	7% ~ 8%
Ativo 3	São Paulo	R\$ 25 MM ~ R\$ 50 MM	6 ~ 7%
Ativo 4	São Paulo	R\$ 50 MM ~ R\$ 75 MM	6 ~ 7%
Ativo 5	São Paulo	R\$ 50 MM ~ R\$ 75 MM	6 ~ 7%
Ativo 6	São Paulo	R\$ 100 MM ~ R\$ 150 MM	6 ~ 7%
Ativo 7	São Paulo	R\$ 75 MM ~ R\$ 100 MM	6 ~ 7%
Ativo 8	São Paulo	R\$ 100 MM ~ R\$ 150 MM	6 ~ 7%

A Rio Bravo manterá como estratégia de investimento adquirir imóveis em São Paulo, em regiões nobres e performadas, com alto padrão construtivo e inquilinos de primeira linha. Desta forma, a Rio Bravo manterá os padrões de qualidade dos imóveis que o Fundo possui atualmente.

A resolução dos negócios dependerá de **(i)** diligência legal e técnica a ser realizada pela Rio Bravo; **(ii)** direito de preferência por parte dos locatários; e **(iii)** captação dos recursos na 8ª Emissão de Cotas.

Enquanto não aplicados em ativos imobiliários, o caixa do Fundo poderá ser aplicado em Fundos Imobiliários para melhorar a rentabilidade do caixa e aproveitar as oportunidade e assimetrias de preço no mercado secundário.

A Rio Bravo vai oferecer as informações disponíveis sobre os imóveis assim que as aquisições forem concretizadas.



Oferta 476

Metas da equipe de gestão

Em agosto de 2019, na Proposta apresentada no âmbito da 7ª emissão de cotas, a Rio Bravo estipulou as metas de gestão abaixo:

- Alocação dos Recursos: Até outubro/2019: Aquisição de R\$ 55 milhões.
Até junho/2020: Alocação do capital disponível para investimentos restante.
 META CUMPRIDA
- Locações: Locação dos espaços vagos no Edifício Candelária Corporate e Internacional Rio, ambos localizados no Rio de Janeiro, até junho/2020.
 META EM ANDAMENTO

Até fevereiro/2020, o Fundo possuía negociações avançadas para locações dos conjuntos. Devido ao *lockdown* causado pela pandemia, espera-se que as negociações para locação retomem quando houver o livre trânsito de pessoas nas ruas e escritórios. A Rio Bravo informará aos cotistas via relatório mensal um prazo factível para locação assim que houver mais clareza no mercado. Enquanto isso, continuará envidando melhores esforços para a locação dos espaços vagos.

- Revisionais (nos próximos 3 anos): JK Financial Center Cetenco Plaza Continental Square Parque Santos



aluguel médio:	R\$ 102/m ²	R\$ 80/m ²	R\$ 80/m ²	R\$ 65/m ²
				
aluguel meta:	R\$ 120/m ²	R\$ 95/m ²	R\$ 110/m ²	R\$ 85/m ²

Neste momento, no âmbito da 8ª emissão de cotas, **a Rio Bravo estipula mais algumas metas de gestão abaixo:**

META 1 Capital comprometido de pelo menos 67% do capital disponível para investimento em até 6 meses após a 8ª emissão de cotas.

META 2 Locação do espaço vago no Cetenco Plaza (1.067,4 m²), em São Paulo, anteriormente ocupado pela Caixa, até jan/2021.

META 3 Manter a previsibilidade de rendimentos para o investidor, através de alocações com risco vs. retorno condizentes e atração e manutenção de bons locatários.

Dividend yield estimado

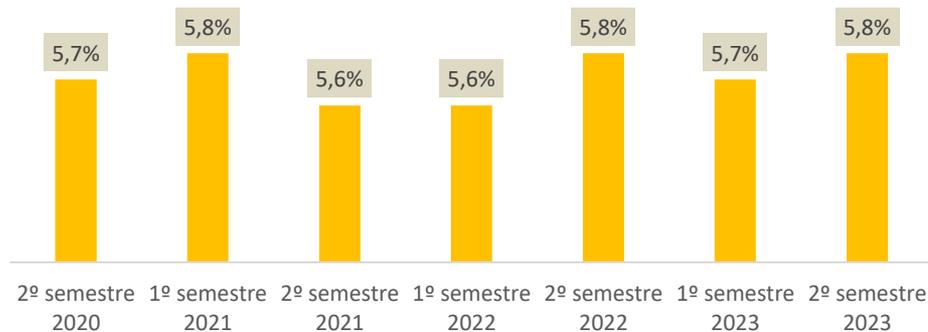
Com a realização das metas propostas, o *dividend yield* estimado do Fundo, ou seja, o valor da distribuição de rendimentos do Fundo em comparação ao preço de emissão, poderá seguir o exposto no gráfico ao lado.

Os dividendos consideram, além dos aluguéis projetados, eventos não recorrentes de venda de ativos nos próximos 2 semestres.

O estudo é considerado conservador por não considerar potenciais *upsides* nas revisionais de aluguéis nos próximos 3 anos.

TIR estimada

A TIR nominal que o investidor terá em 2023 será de 11,5% a.a., considerando as seguintes premissas:



valor da cota na perpetuidade

R\$ 185

valor do aluguel médio na perpetuidade

R\$ 93/m²

- ✓ Alocação no prazo estimado
- ✓ Inflação de 3,5% a.a.
- ✓ Pagamento de proventos
- ✓ Receitas não recorrentes de venda de ativos
- ✓ Perpetuidade a um *yield* de 5,5% (saída dos ativos)
- ✓ Locação dos espaços vagos conforme metas da gestão

Oferta 476

Estudo de Viabilidade

Dividend yield estimado

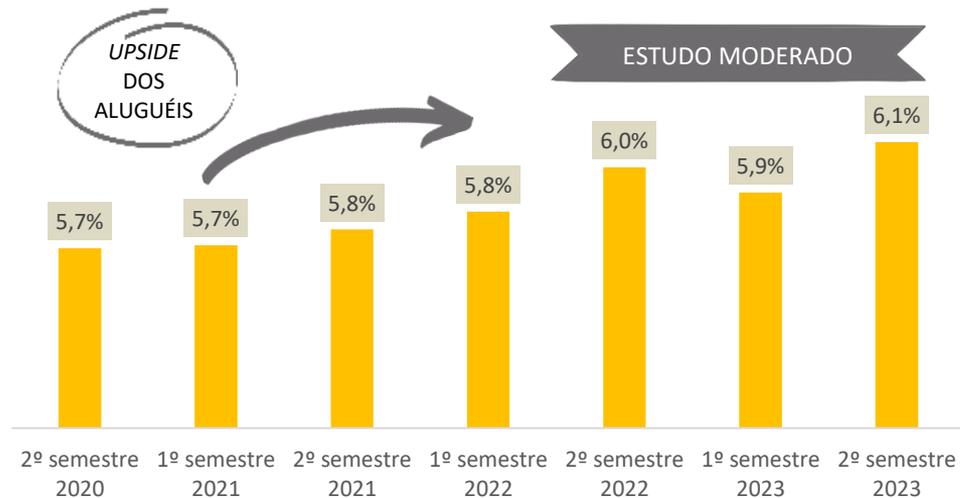
Com a realização das metas propostas, o *dividend yield* estimado do Fundo, ou seja, o valor da distribuição de rendimentos do Fundo em comparação ao preço de emissão, poderá seguir o exposto no gráfico ao lado.

Os dividendos consideram, além dos aluguéis projetados, eventos não recorrentes de venda de ativos nos próximos 2 semestres.

O estudo é considerado moderado por considerar premissas de *upside* nos valores de aluguéis para os próximos anos, conforme slide 17.

TIR estimada

A TIR nominal que o investidor terá em 2023 será de 13,5% a.a., considerando as seguintes premissas:



valor da cota na perpetuidade

R\$ 200

valor do aluguel médio na perpetuidade

R\$ 102/m²

- ✓ Alocação no prazo estimado
- ✓ Receitas não recorrentes de venda de ativos
- ✓ Inflação de 3,5% a.a.
- ✓ Perpetuidade a um *yield* de 5,5% (saída dos ativos)
- ✓ Pagamento de proventos
- ✓ Locação dos espaços vagos conforme metas da gestão
- ✓ *Upside* nas revisionais de aluguéis nos próximos 3 anos

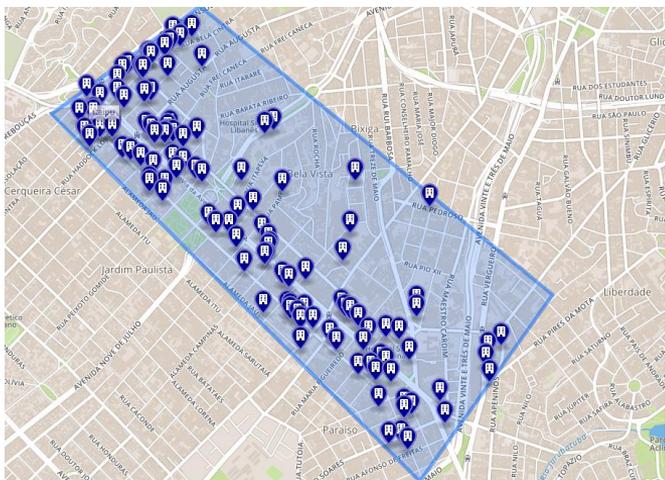
RIO BRAVO

O PRESENTE ESTUDO NÃO CARACTERIZA PROMESSA DE RETORNO FUTURO POR PARTE DA RIO BRAVO

Mercado de Lajes Corporativas em São Paulo



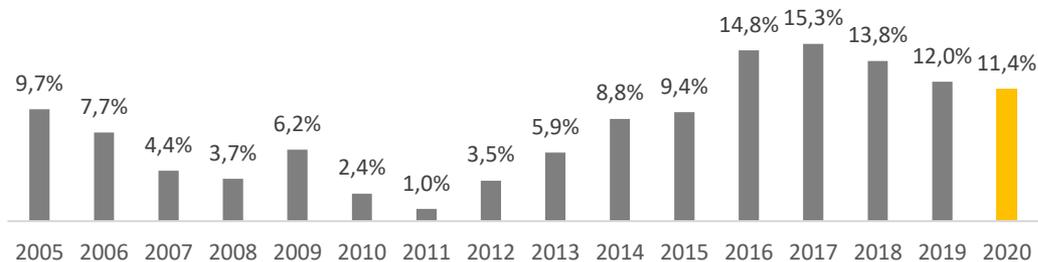
Mercado de lajes corporativas Av. Paulista



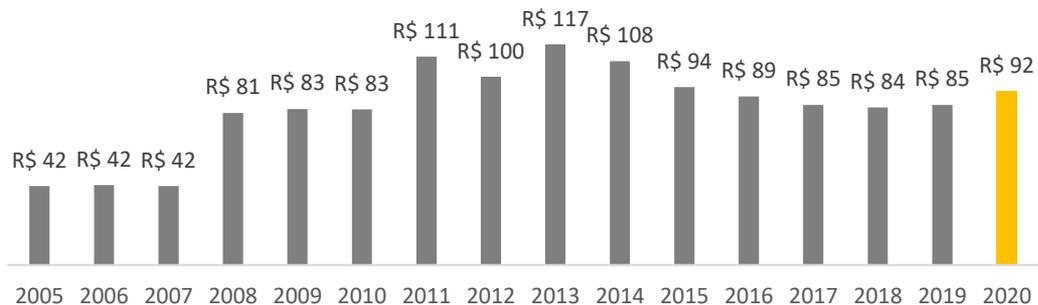
- 149 Imóveis
- 1,1 milhões de metros quadrados
- Edifícios Classe B à AAA
- Vacância: 11,4%

Fonte: Buildings

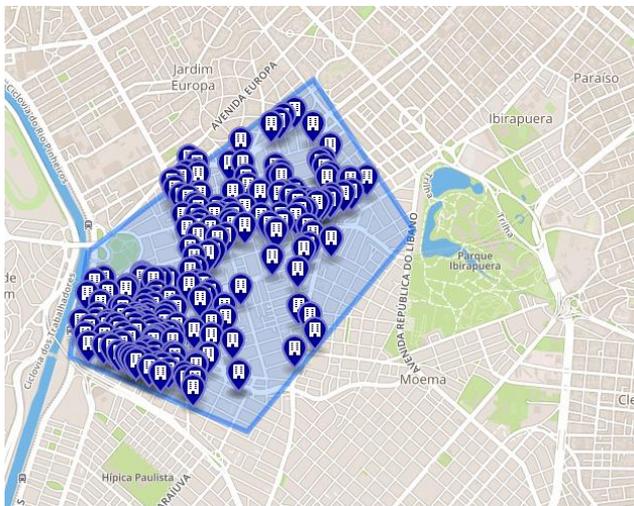
HISTÓRICO DE VACÂNCIA



HISTÓRICO DE PREÇOS PEDIDOS DE LOCAÇÃO



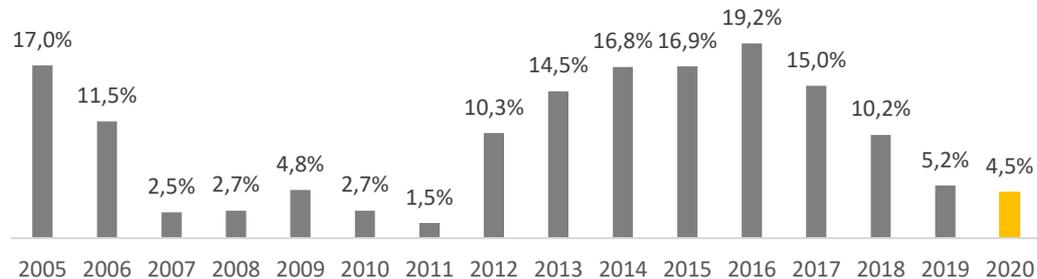
Mercado de lajes corporativas JK/Vila Olímpia



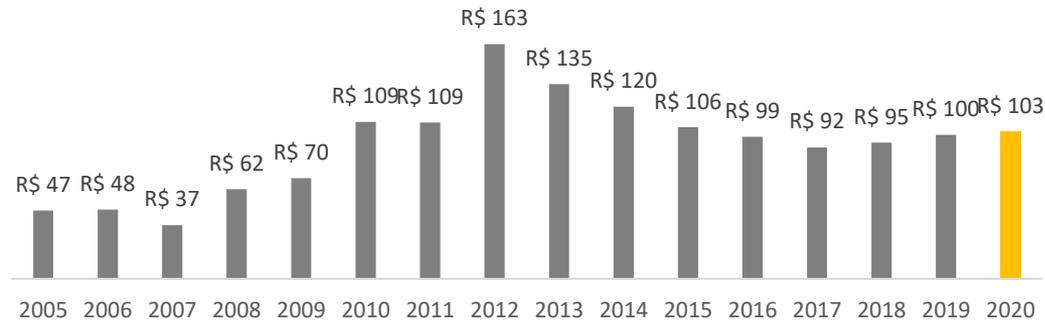
- 189 Imóveis
- 1,8 milhões de metros quadrados
- Edifícios Classe B à AAA
- Vacância: 4,5%

Fonte: Buildings

HISTÓRICO DE VACÂNCIA



HISTÓRICO DE PREÇOS PEDIDOS DE LOCAÇÃO



O teletrabalho pode impactar a ocupação de escritórios?

Dentre as transformações tecnológicas decorrentes da pandemia causada pelo covid-19, especula-se sobre o possível impacto do teletrabalho no mercado imobiliário de escritórios corporativos.

Uma vez que as empresas entendam que é possível que um funcionário continue produtivo trabalhando de casa, a dúvida que tem se levantado é se as companhias continuarão precisando dos mesmos espaços corporativos que utilizavam antes.

Inevitavelmente, algumas empresas farão redução de espaços e vão otimizar os seus custos com menor ocupação de metros quadrados. Contudo, listamos alguns pontos que nos fazem crer que os impactos no FII Rio Bravo Renda Corporativa podem ser minimizados.

- 1) **Baixas taxas de vacância:** As regiões aonde o FII investe prioritariamente possuem baixas taxas de vacância - Av. Paulista (11,4%) e JK e Vila Olimpia (4,5%). Ainda, são regiões que possuem um baixo estoque terrenos para novas construções, o que permitirá que a oferta fique controlada nos próximos anos. Portanto, ainda que a demanda se retraia, não acreditamos que as taxas de vacância voltarão para patamares pré crise nestas regiões, o que dará poder de barganha aos proprietários para a manutenção dos aluguéis vigentes.
- 2) **Produtividade Vs. Inovação:** Ainda que o teletrabalho possa trazer mais produtividade, pois permite que os funcionários façam o mesmo trabalho, ou trabalho semelhante, com menor custo, este não será o único fator a ser considerado pelas empresas na hora de decidirem sobre sua ocupação de escritórios. Empresas como IBM, Best Buy e Yahoo já vinham tomando decisões opostas ao teletrabalho, com o intuito de manter os funcionários no mesmo espaço físico para que possam ser geradas conexões e interações que são importantes para a criatividade e a inovação. John Sullivan, professor da San Francisco State University, diz o seguinte a respeito do assunto: “se você quer produtividade, então você quer as pessoas trabalhando de casa. Mas se você quer inovação, então você precisa de interação”.

3) Imóveis premium em excelentes localizações: Ao longo de quase 11 anos como gestora do Fundo, a Rio Bravo conseguiu construir um portfolio premium em excelentes localizações, que inevitavelmente serão ativos que sofrerão menos o impacto de demanda, pois são mais procurados pelos locatários. Além disso, são imóveis com capacidade de atração de bons locatários com baixo risco de crédito, o que proporciona geração de renda mais previsível e linear para os investidores.

Além da capacidade de geração de renda imobiliária de longo prazo, o portfólio também permite ganho de capital aos investidores: em junho de 2020, o FII vendeu o 8º andar do Edifício Parque Paulista por um valor 30% acima do valor patrimonial e 40% acima da precificação média em R\$/m² do Fundo na B3, mostrando a liquidez e atratividade destes empreendimentos.

4) Densidade de ocupação: Enquanto que no Brasil a densidade média de ocupação de escritórios é de uma pessoa a cada 7 m², as médias mundiais são próximas de 1 pessoa para 10 m², conforme estudo da CBRE, empresa especializada.

Se os efeitos da pandemia mudarem a forma como as empresas ocupam os escritórios, de forma a evitar uma densidade alta de pessoas que se reflete em uma transmissão maior de doenças, as empresas precisariam de mais área locável para os mesmos funcionários.

A Rio Bravo conta com um time de 14 pessoas dedicadas a pensar *real estate* a todo instante. O momento traz perguntas difíceis de serem respondidas e que, certamente, demandará dedicação total da equipe para acompanhamento, discussão e ação adequada no curto, médio e longo prazo.



www.riobravo.com.br

ri@riobravo.com.br

Av. Chedid Jafet, 222 - Bloco B, 3º andar 04551-065, São Paulo - SP - Brasil

+55 11 3509-6657

Relação com Investidores

ri@riobravo.com.br

11 3509-6657



Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. • Para avaliação do desempenho de fundo(s) de investimento(s), é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. • Performance passada não é garantia de ganhos no futuro. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC. • A Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. não se responsabiliza por quaisquer decisões tomadas tendo como base os dados neste documento • Todo o material aqui contido, incluindo os textos, gráficos, imagens e qualquer outro material de comunicação audiovisual são de propriedade única e exclusiva da Rio Bravo, bem como quaisquer informações, relatórios, produtos e serviços, que conjuntamente compõem valiosa propriedade intelectual da Rio Bravo. • Não é permitido qualquer tipo de adulteração sem o expresse e escrito consentimento da Rio Bravo, sob pena de se tratar clara infração aos direitos de propriedade da Rio Bravo, acarretando as devidas sanções legais. • As informações aqui contempladas não constituem qualquer tipo de oferta ou recomendação de investimento. • A Rio Bravo não é responsável por qualquer utilização não autorizada do material e das informações aqui dispostas.