

Relatório Gerencial

Novembro/2021

SDIL11

FII SDI Rio Bravo Renda Logística

RIO BRAVO – ESTRATÉGIAS – NOVEMBRO 2021

Carta Estratégias: análises dos especialistas da Rio Bravo sobre economia, política e teses de investimentos da casa. Confira trechos dos principais textos abaixo e não deixe de conferir a Carta Estratégias na íntegra.

GUSTAVO FRANCO, SENIOR ADVISOR

TEMAS DA TRANSIÇÃO

A chamada PEC dos Precatórios ocupou grande parte das atenções no mês de novembro, e foi votada, afinal, na CCJ do Senado, no último dia do mês.

Trata-se de peça de fina engenharia política, econômica e legislativa. A repercussão do trâmite tem sido polêmica, no mínimo, em grande medida em razão da ventania da polarização.

Curiosamente, esta PEC deixou de ser apenas dos precatórios, tantos e tamanhos foram os outros temas que ali se aglomeraram. Hamletianamente, o senador Oriovisto Guimarães (Podemos-PR), durante a votação na CCJ, desabafou: “Algo mais paira no ar que essa confusão esconde”.

Na verdade, há pelo menos dois outros assuntos nessa PEC que assumiram o que o jornalismo contemporâneo designa como o “protagonismo” nesse enredo:

- uma “esticada” no Teto de gastos; e
- uma “jogada inteligente”, pela qual o novo “Auxílio Brasil” vinha a substituir o já extinto Bolsa Família.

O primeiro assunto já estava sacramentado: a solução encontrada para evitar a colisão com o Teto foi alterar retroativamente sua regra de correção monetária, de modo a ganhar mais um exercício sem que se tenha de atacar os verdadeiros problemas fiscais que geram insustentabilidade do crescimento da despesa pública.

Não era bem uma “pedalada”, talvez apenas uma “esticada”. A nova regra de correção, que não altera o índice, mas apenas o jeito de fazer a conta (numa emenda constitucional!), resulta em criar “espaço fiscal”, sem entrar no pântano do “extra-teto”, que fatalmente desandaria a discussão na direção do caos.

[Clique aqui](#) e acesse a Carta Estratégias para ler o texto completo.

ANITA SCAL, DIRETORA DE INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS

UM APELO À SERENIDADE: VISÃO DE LONGO PRAZO E DISCIPLINA SÃO FUNDAMENTAIS PARA O INVESTIDOR

Caro investidor,

Nesta edição da nossa Carta, a última de 2021, queremos deixar uma mensagem diferente e sincera aos milhões de investidores em fundos imobiliários: tenham calma e serenidade nas tomadas de decisões. O mês de novembro foi o pior mês do IFIX, índice de fundos imobiliários, desde o início da pandemia. Desde o começo do ano, o índice já acumula perdas de 10,2%.

Recebemos inúmeros contatos de investidores preocupados – e com razão – ao ver seu patrimônio de anos em queda, seguido da habitual pergunta “o que está acontecendo com o meu fundo?”. Infelizmente, este é um daqueles eventos sistêmicos que têm impacto em diversos setores, não sendo um acontecimento pontual ou localizado em um ou outro fundo. Podemos tranquilizar os investidores quanto aos fundamentos dos investimentos imobiliários, tendo em vista que os FIIs, na sua grande maioria, possuem ativos em excelentes localizações, com bons locatários, com pagamentos recorrentes de rendimentos. Mesmo assim, o evento sistêmico tem machucado as suas cotas no mercado secundário, com um desconto relevante no valor da cota de mercado x patrimonial.

Mostraremos o retorno ajustado aos dividendos de diversos setores do IFIX, que mostram que o impacto nas cotações engloba todos os tipos de fundos. Pode-se dizer que os fundos de CRI tiveram um alívio, único setor que aponta para o verde no ano de 2021, uma vez que estão lastreados em títulos com indexadores como CDI e IPCA, hoje em patamares elevados. Quando suprimimos o efeito dos dividendos e consideramos apenas a oscilação das cotas, as quedas seriam maiores – a baixa do IFIX no ano passa a ser de 17,3%.

Para que se possa ter alguma parcimônia em meio ao vendaval, é preciso que o investidor retome às origens de sua tomada de decisão ao investir em FIIs: optou-se por investir em fundos imobiliários por ter mais afinidade em investimentos imobiliários - sob a lógica do ativo real e concreto que está na ponta final do investimento - , pela renda mensal passiva que eles proporcionam, pelo horizonte de longo prazo que o tipo de investimento coloca como norte, ou talvez pela sua liquidez, ou até pela isenção fiscal para as pessoas físicas.

[Clique aqui](#) e acesse a Carta Estratégias para ler o texto completo.

DESTAQUES

ABL (m²)	Vacância	Número de cotas	Distribuição por cota	Yield anualizado ¹
319.400	7,4%	6.395.050	R\$ 0,76	10,68%
Fechamento no mês (R\$)	Valor de mercado (R\$ milhões)	Volume médio diário negociado (R\$ milhões)	Valor negociado/m² (R\$) ²	Número de Investidores
85,40	546,1	0,7	1.622	51.130

¹Yield anualizado considera o rendimento pago no mês de referência dividido pelo valor da cota no fechamento do período, resultado multiplicado por 12 meses.

²Valor negociado/m² considera valor de mercado do fechamento do período, excluídas as disponibilidades do período anterior e carteira de FIIs, dividido pelo ABL.

COMENTÁRIOS DO GESTOR

DESEMPENHO DO MÊS

No encerramento de novembro, o Fundo anunciou a distribuição de R\$ 0,76/cota. O valor configura um *dividend yield* anualizado de 10,68%, considerando o preço de fechamento da cota no último dia útil do mês.

O valor distribuído se mantém linear ao último mês, influenciado principalmente pelo reajuste do contrato da Braskem no empreendimento One Park. A gestão ratifica seu objetivo de proporcionar uma distribuição uniforme e sustentável ao longo do tempo.

GESTÃO OPERACIONAL

Ao término do mês de Novembro, o Fundo segue sem nenhuma inadimplência junto a seus inquilinos e com vacância concentrada apenas em 5 módulos no empreendimento Multimodal Duque de Caxias, considerando a pré-locação do Galpão Guarulhos, ainda em obras. A equipe de gestão segue na prospecção de novos locatários, tendo observado uma maior procura por visitas no espaço no último mês, acompanhando a melhora nos índices de absorção da região.

OBRAS ONE PARK

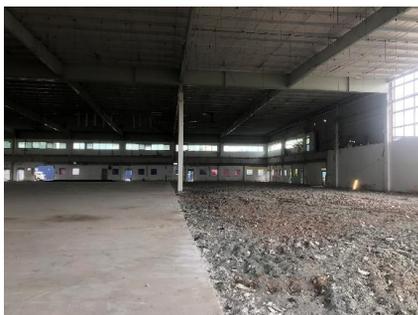
As obras de modernização atingiram aproximadamente 92% do seu cronograma de execução, com o montante investido até o momento de R\$ 36 milhões. A reforma não afeta a operação do empreendimento, com as melhorias do imóvel já sendo revertidas em melhorias no resultado operacional do Fundo, verificadas no novo reajuste com a Braskem e a prorrogação do contrato com a Sherwin Williams, segundo maior inquilino do empreendimento e cujo contrato foi renovado por mais 10 anos ainda durante a obra.

OBRAS GALPÃO GUARULHOS

As obras do *retrofit* do empreendimento Galpão Guarulhos foram devidamente reprovadas para o pleno atendimento às intervenções necessárias para a operação da “Futura Tintas”, empresa com contrato de pré-locação firmado com o Fundo.

Desse modo, as primeiras movimentações de construção civil foram iniciadas, com foco inicial na preparação das novas fundações e piso do empreendimento. O início dos aportes financeiros serão desembolsados e verificados no caixa do Fundo a partir do mês de Dezembro.

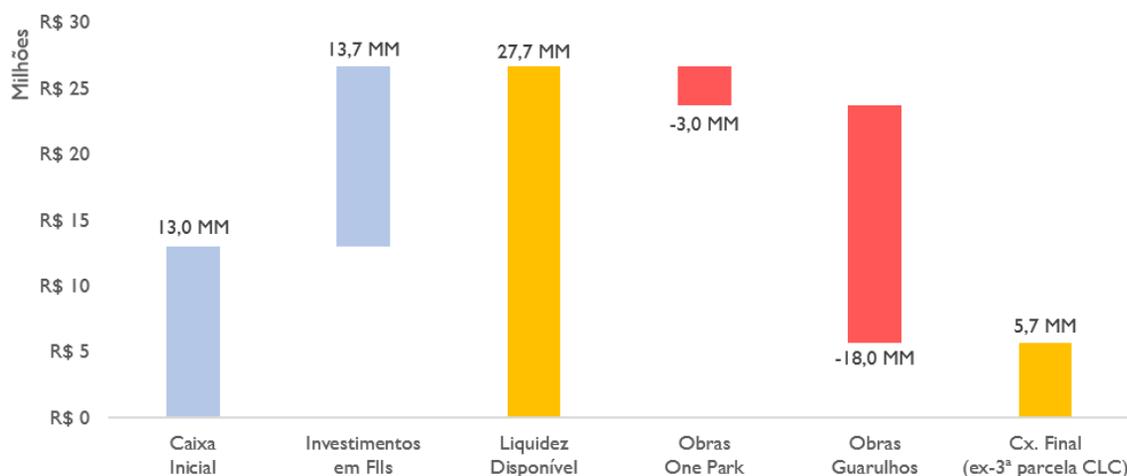
Abaixo algumas imagens do início das obras:



Intervenções e preparo do piso

DISPONIBILIDADE DE CAIXA E OBRIGAÇÕES FUTURAS

A equipe de gestão do fundo segue trabalhando para o melhor gerenciamento do caixa, de modo a manter a liquidez necessária para o cumprimento de suas obrigações. O gráfico abaixo apresenta as principais informações relacionadas ao caixa:



Data Base: Novembro/2021

Entre os principais pontos para a gestão do caixa, podemos destacar:

- 1 O Fundo segue 100% operacional**, sem alavancagens financeiras contratadas e com **obrigações de curto prazo em disponibilidade de caixa em disponibilidade de alta liquidez** (Caixa e FIIs)
- Em **setembro/2021**, o fundo antecipou o pagamento da 2ª parcela do CLC, no montante de R\$ 64,7 milhões;
- Prazo até Abril/2022** para o pagamento da 3ª parcela de CLC, no montante de R\$ 130 milhões;

TESE DE INVESTIMENTO E POSICIONAMENTO ESTRATÉGICO

As áreas de expansão natural das capitais são notadamente e historicamente reconhecidas por sua resiliência em relação a valores de locação e índices de absorção mais elevados, influenciados pela proximidade com os grandes centros consumidores, um amplo atendimento do sistema viário e pela escassez de grandes terrenos, representando uma barreira para um eventual aumento expressivo de novos empreendimentos concorrentes.

O FII SDI Rio Bravo Renda Logística tem por objeto a realização de investimentos em empreendimentos imobiliários, preferencialmente nas regiões metropolitanas das principais capitais do país, estando atualmente com 100% do seu portfólio em uma distância menor que 30km das capitais dos respectivos estados.



Entre os pilares da tese do Fundo estão:

- **Track Record:** fundo logístico iniciado em 2012
- **Foco na localização:** ativos logísticos localizados junto a importantes eixos de circulação e distribuição de produtos e mercadorias
- **Estratégia last mile:** 100% dos ativos localizados a menos de 30 km das respectivas capitais dos estados.
- **Qualidade dos ativos:** imóveis de última geração ou *retrofit*/melhoria de ativos do portfólio do fundo para readequação e maior competitividade.
- **Resiliência do portfólio:** Especificações técnicas elevadas e localização estratégica que permitem atração/retenção de bons inquilinos e cronograma longo de vencimentos dos contratos

Em complemento, a equipe de gestão do Fundo faz um acompanhamento recorrente das condições do mercado logístico para as principais tomadas de decisão. Dentre os principais destaques estão a manutenção do crescimento da absorção líquida, a redução da taxa de vacância e aumento nos valores de locação.



Por fim, cabe ressaltar que o Fundo hoje é cogerido pela Rio Bravo e Tellus, com atribuições complementares que permitem ao Fundo gerar bons resultados e entregar ao investidor um resultado consistente e um portfólio construído com análise criteriosa e fundamentado no *real estate*. A Rio Bravo realiza a gestão da disponibilidades, relacionamento com os investidores e captação de recursos. A Tellus realiza as tratativas com os condomínios/síndicos, manutenção dos ativos e negociação de contratos com locatários menores. A prospecção de ativos e negociações com locatários relevantes são conduzidas em conjunto, e são realizados comitês recorrentes de gestão para a boa condução do Fundo.

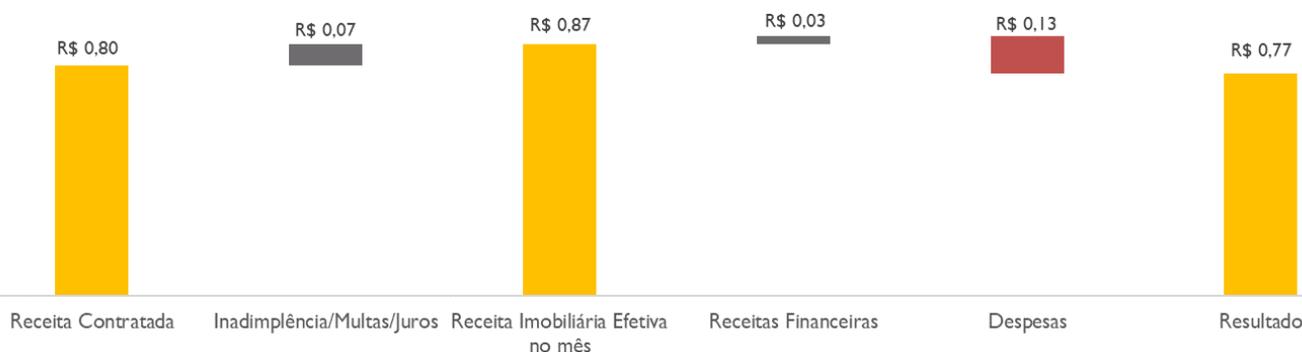
RESULTADO DO FUNDO

	mês	acumulado no 2º semestre	acumulado no ano
Receita Imobiliária	R\$ 5.574.821	R\$ 27.089.861	R\$ 51.178.338
Rendimentos de FIs	R\$ 110.559	R\$ 548.217	R\$ 757.025
Receita Financeira	R\$ 63.392	R\$ 404.959	R\$ 1.611.313
Despesas	-R\$ 836.955	-R\$ 3.921.316	-R\$ 8.783.090
Resultado	R\$ 4.911.817	R\$ 24.121.721	R\$ 44.763.587
Rendimentos distribuídos	R\$ 4.860.238	R\$ 22.254.774	R\$ 43.982.232
Resultado por cota	R\$ 0,77	R\$ 3,77	R\$ 7,00
Rendimento por cota	R\$ 0,76	R\$ 3,48	R\$ 6,88
Resultado Acumulado	R\$ 0,01	R\$ 0,29	R\$ 0,12
Proporção distribuída ⁴	99%	92%	98%

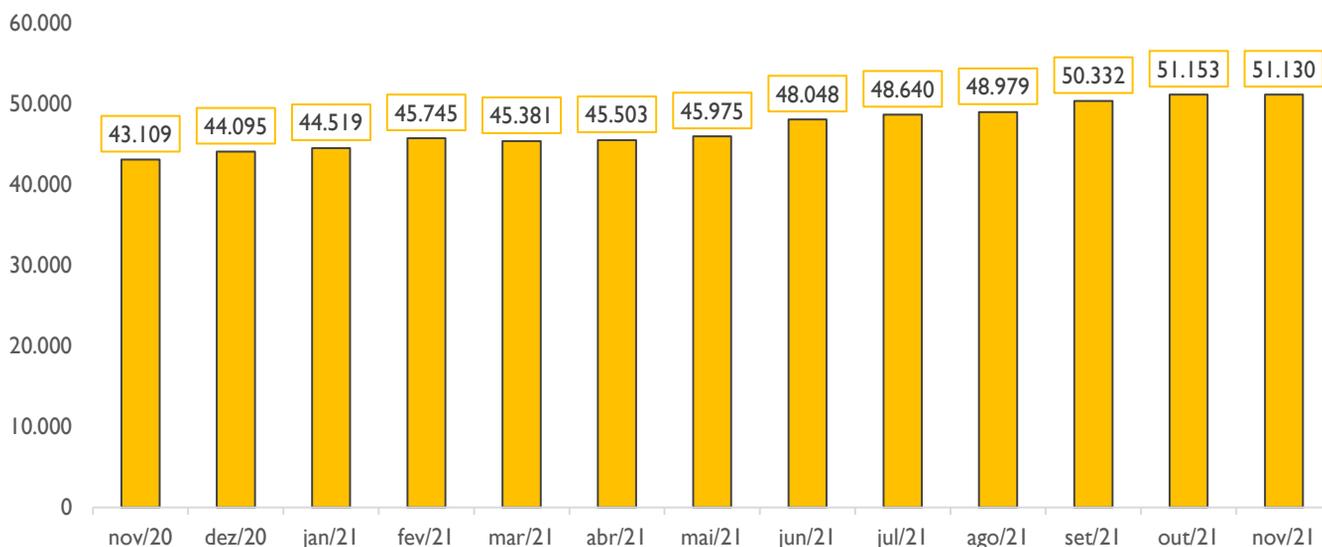
Resultado apresentado em regime de caixa e não auditado.

⁴ Proporção distribuída considera total do montante distribuído dividido pelo resultado do período (valores absolutos).

Composição do resultado no mês (R\$ por cota)



NÚMERO DE COTISTAS



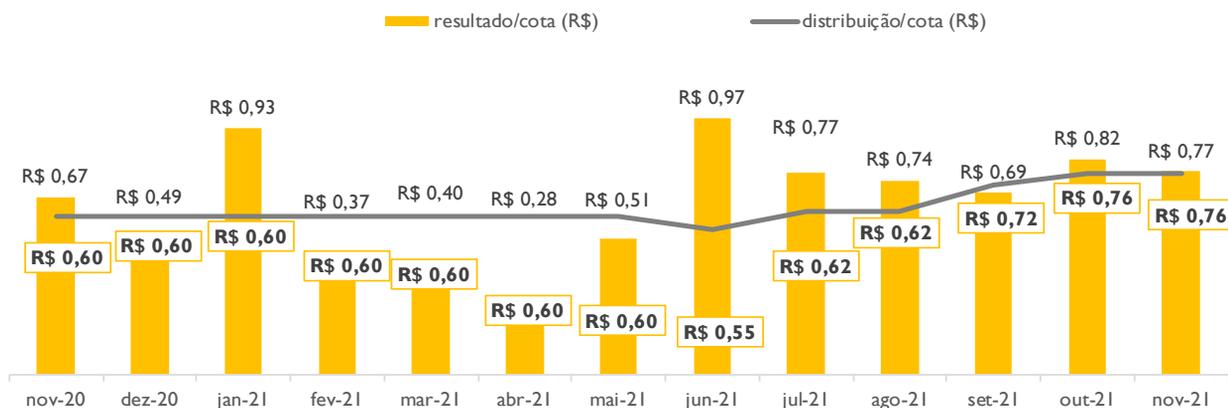
DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
2021	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,55	0,62	0,62	0,72	0,76	0,76	-
2020	0,52	0,52	0,46	0,46	0,44	0,44	0,50	0,55	0,55	0,59	0,60	0,60
Δ	15%	15%	30%	30%	36%	25%	24%	13%	31%	29%	27%	-

A distribuição do Fundo é mensal, com pagamentos no dia 15 do mês subsequente ao resultado de referência. No caso deste não ser dia útil, o pagamento é antecipado para o dia útil imediatamente anterior. Farão jus aos rendimentos os detentores da cota no dia da divulgação da distribuição de rendimentos, no último dia útil do mês.

O Fundo distribui aos seus cotistas semestralmente, no mínimo, 95% dos lucros auferidos, apurados segundo regime de caixa, conforme legislação vigente. Ou seja, no máximo 5% do resultado gerado no semestre pode ficar retido no caixa do Fundo para liquidez e investimentos. A gestão do Fundo pode optar pela melhor forma de distribuir os resultados durante o semestre e fica, portanto, a seu critério linearizar a distribuição de proventos com o objetivo de buscar a previsibilidade de pagamentos aos investidores.

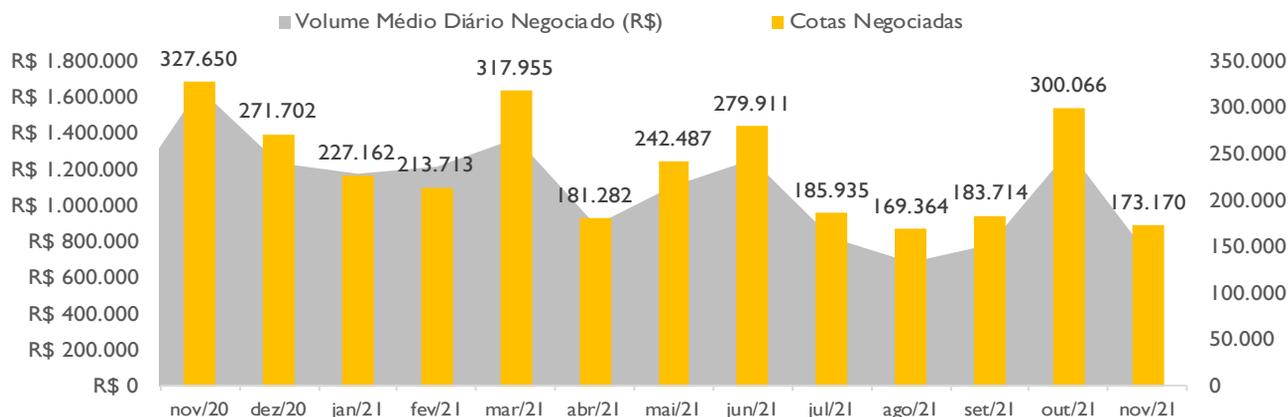
	mês	YTD	últimos 12 meses
Rendimentos distribuídos	R\$ 4.860.238	R\$ 43.982.232	R\$ 46.844.292
Yield on cost	0,7%	6,6%	7,5%



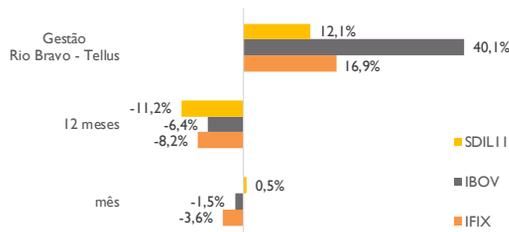
SDIL11 NA B3

	mês	YTD	últimos 12 meses
Volume Negociado	R\$ 14.557.156	R\$ 233.870.459	R\$ 261.063.397
Volume Médio Diário Negociado	R\$ 727.858	R\$ 1.030.266	R\$ 1.048.447
Giro (% de cotas negociadas)	2,71%	39,91%	45,60%
Presença em Pregões	100%	100%	100%
	nov/21	jan/21	nov/20
Valor da Cota	R\$ 85,40	R\$ 104,20	R\$ 99,98
Quantidade de Cotas	6.395.050	4.770.100	4.770.100
Valor de Mercado	R\$ 546.137.270	R\$ 497.044.420	R\$ 476.914.598

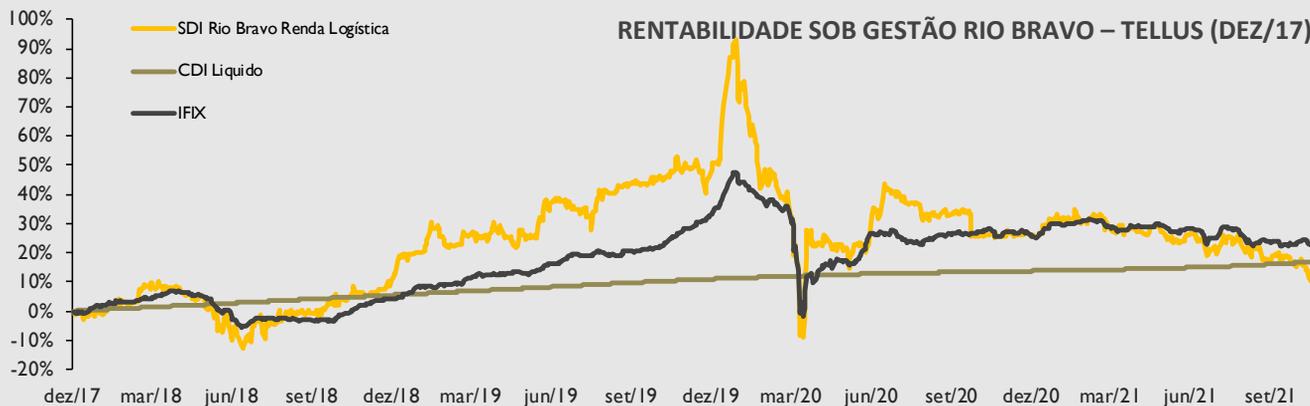
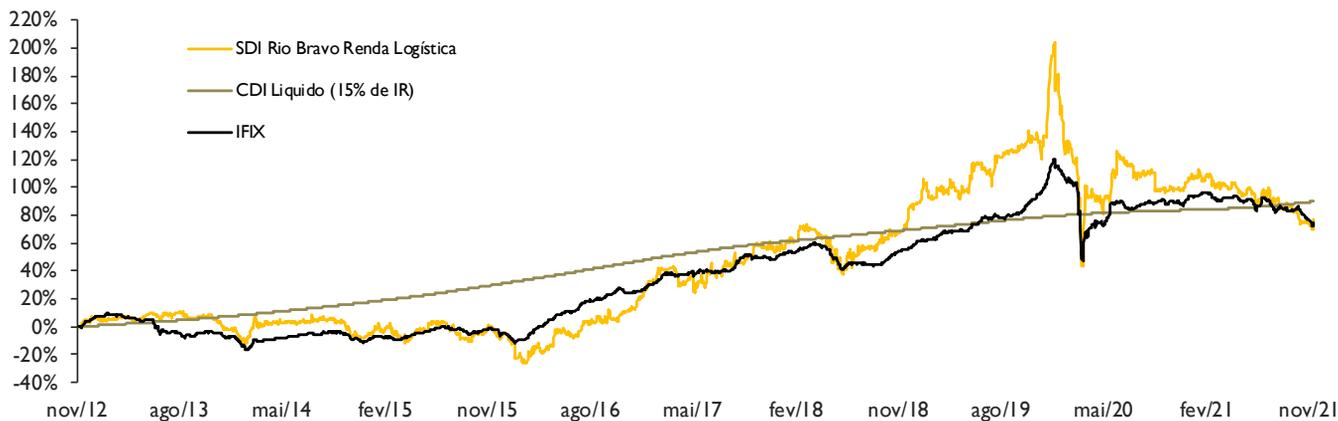
LIQUIDEZ



Desempenho da cota ⁵	mês	ano	12 meses	desde o início
IFIX	-3,6%	-10,2%	-8,2%	74,5%
IBOV	-1,5%	-14,4%	-6,4%	84,0%
CDI líquido de IR (15%)	0,5%	3,1%	3,3%	89,9%
SDIL11	0,5%	-14,8%	-11,2%	76,4%



⁵ Rentabilidade calculada considerando a cota ajustada por proventos



PATRIMÔNIO DO FUNDO

O patrimônio do Fundo é composto por 5 ativos localizados nos estados de São Paulo, Rio de Janeiro e Minas Gerais.



RJ
2 imóveis
ABL: 96.171 m²

SP
2 imóveis
ABL: 101.480 m²

MG
1 imóvel
ABL: 121.749 m²

RIO DE JANEIRO

✓ MULTIMODAL DUQUE DE CAXIAS



Localização: Duque de Caxias - RJ

ABL: 44.131 m²

Taxa de Ocupação: 74,6%

Participação do FII: 100%

Locatários: BRF, Bracco, Ifco e Infracommerce

Tipo dos contratos: Típicos

Imóvel composto por dois galpões, Galpão A e Galpão B, sendo o Galpão A composto por 4 módulos, com área total construída de 8.016 m², e o Galpão B composto por 18 módulos, com área total construída de 36.115 m²

✓ INTERNATIONAL BUSINESS PARK



Localização: Duque de Caxias - RJ

ABL: 52.040 m²

Área Construída: 1.008 m²

Taxa de Ocupação: 100%

Participação do FII: 100%

Locatário: BRF

Tipo do contrato: Atípico

Imóvel adquirido no formato Sale & Leaseback com a BRF assumindo um contrato atípico de locação de 100% do imóvel com duração de 120 meses. O ativo funciona como estacionamento de carretas anexo ao Multimodal Duque de Caxias, empreendimento também de propriedade do Fundo, onde a BRF é a principal locatária. A área do terreno é de 52.041 m² e, por ser um pátio de carretas, a área construída representa as áreas de suporte e é parte pequena da área total do terreno.

SÃO PAULO

✓ ONE PARK



Localização: Eixo da Rodovia Anchieta, Ribeirão Pires - SP

ABL: 81.800 m²

Taxa de Ocupação: 100%

Participação do FII: 100%

Locatários: Braskem, Cromus, Andromeda, Sherwin-Williams e Adhex

Tipo dos contratos: Típicos

O condomínio logístico foi adquirido em duas etapas, com recursos da 2ª e 3ª emissão de cotas do Fundo, passando este a deter 100% do empreendimento.

✓ GALPÃO GUARULHOS



Localização: Guarulhos – SP

ABL (pré retrofit): 22.825 m²

ABL (pós retrofit): 19.680 m²

Taxa de Ocupação: 32,7%

Participação do FII: 100%

Locatários: AlmaViva

Tipo dos contratos: Típico

Será realizado um *retrofit* para modernização do imóvel e possibilitar melhores especificações técnicas para o contrato de pré locação já assinado com a Futura Tintas. O ativo possuirá 19.680 m² após todas as reformas previstas, com prazo de conclusão em maio/2022.

MINAS GERAIS

✓ CENTRO LOGÍSTICO CONTAGEM (CLC)



Localização: Contagem – MG

ABL: 121.749 m² (Galpão + Pátio de Manobras)

Taxa de Ocupação: 100%

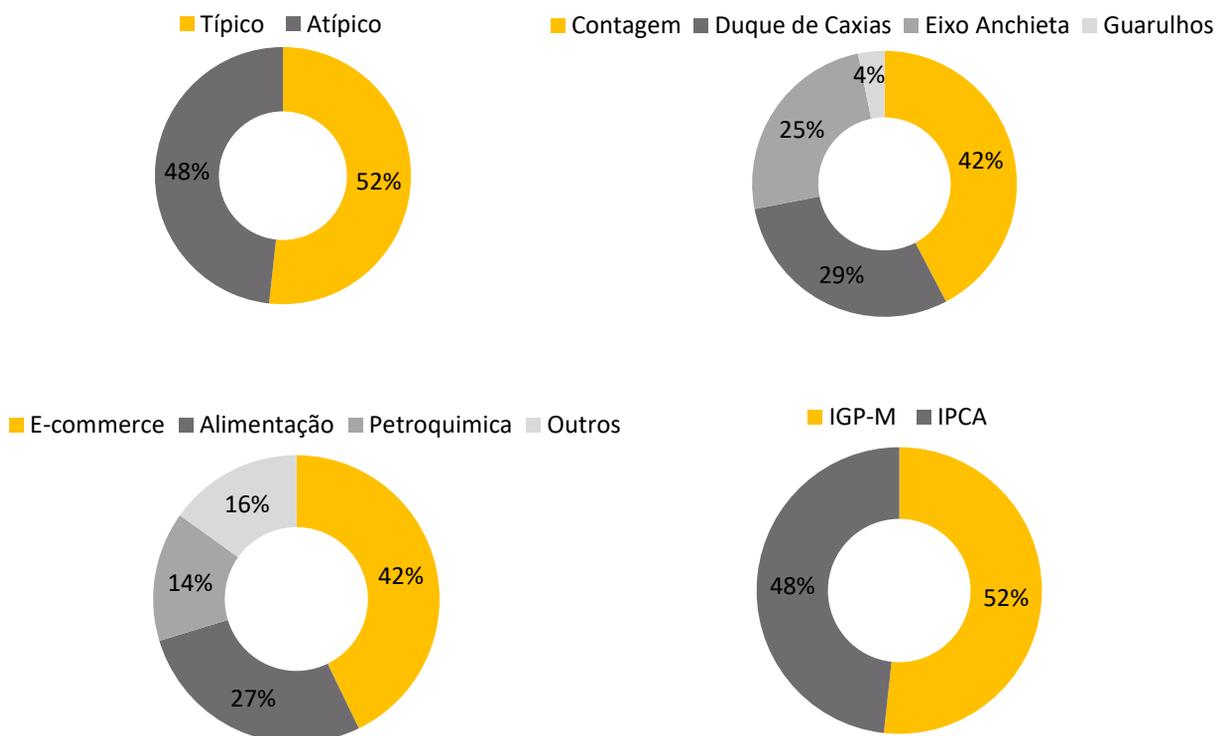
Participação do FII: 100%

Locatários: Correios

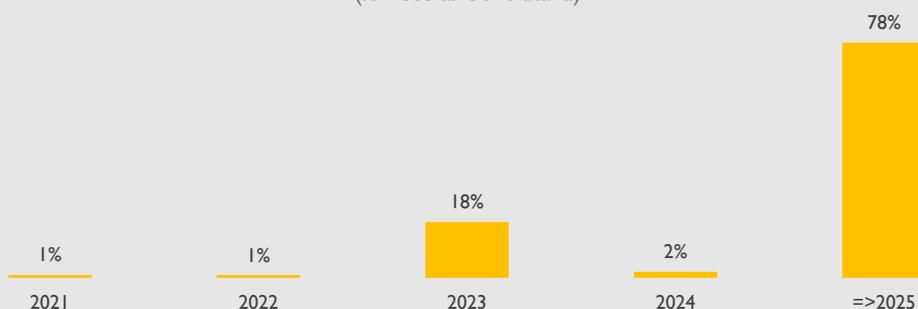
Tipo dos contratos: Atípico

Contrato na modalidade *Built-to-Suit*. O empreendimento é utilizado como ponto central de recebimento e distribuição de produtos adquiridos em portais de e-commerce, dispoendo de toda a infraestrutura de equipamentos necessária para a operação da locatária. A área bruta é composta por (i) área construída de aproximadamente 57.000 m² e (ii) pátio de estacionamento de carretas de 65.000 m² de terreno que pode ser utilizado como potencial para expansão no futuro. A área total do terreno onde se encontra o Imóvel é de 172.838 m².

INFORMAÇÕES DO PORTFÓLIO

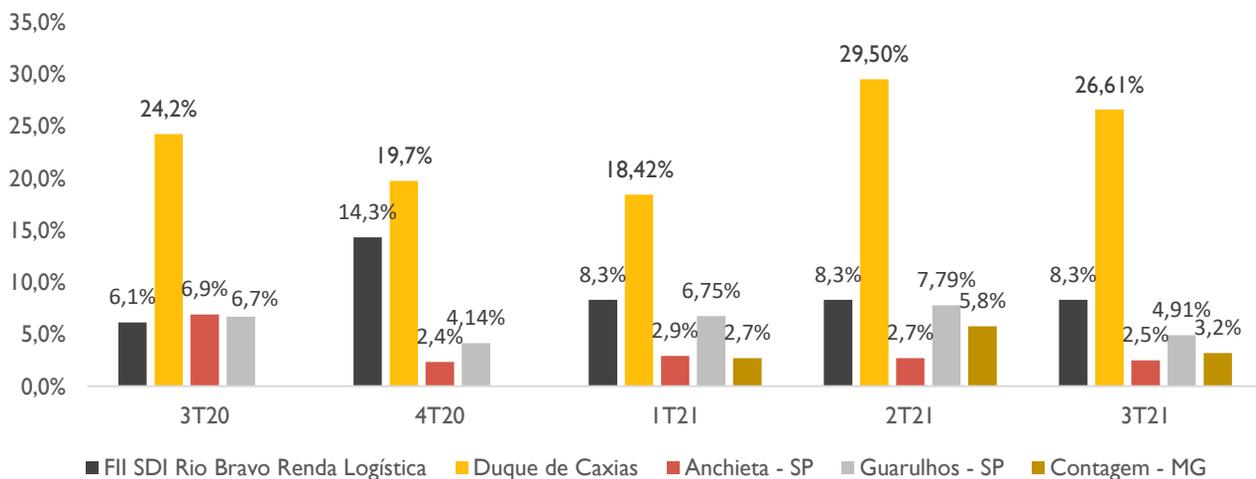


Vencimento dos Contratos de Locação
(% Receita Contratada)

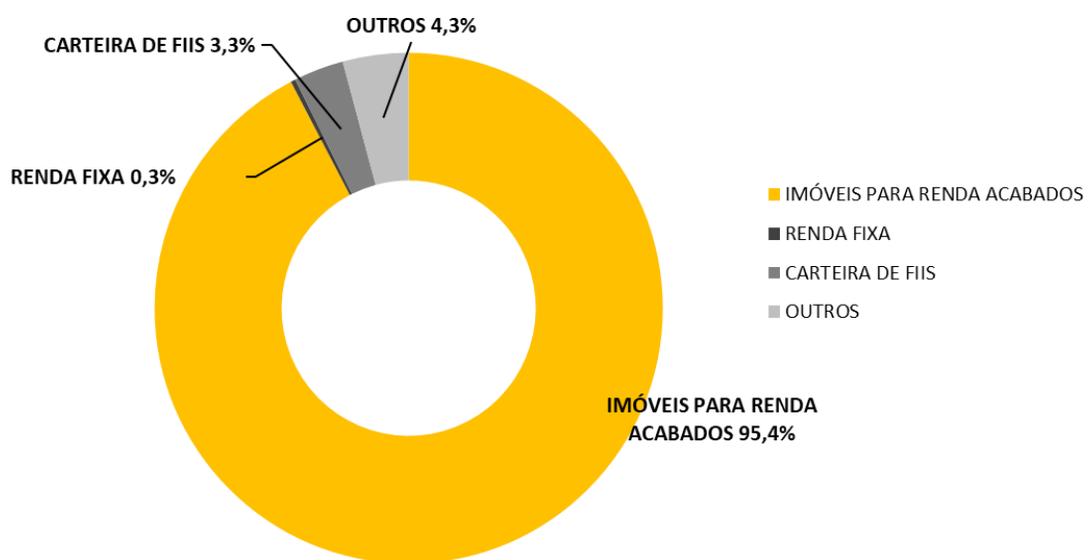


VACÂNCIA

Comparação entre a vacância do empreendimento e o mercado de galpões logísticos em Duque de Caxias/RJ, região da Anchieta/SP, Guarulhos/SP e Contagem/SP no fechamento de cada trimestre. A vacância do fundo é obtida através da razão entre área vaga e área total do FII. Fonte de Vacância: Buildings.



COMPOSIÇÃO DO ATIVO



Os dados acima são referentes a setembro/21.

LOCATÁRIOS

MULTIMODAL DUQUE DE CAXIAS

GALPÃO A	LOCATÁRIO	ABL (m²)
Módulo 1	Vago	2.036
Módulo 2	INFRACOMMERCE	1.992
Módulo 3	Bracco	1.992
Módulo 4	IFCO	1.995
ABL Parcial		8.016 m²
GALPÃO B	LOCATÁRIO	ABL (m²)
Módulos 1 a 7	BRF	13.929
Módulo 8	Vago	2.285
Módulo 9 a 15	BRF	13.909
Módulo 16	Vago	1.981
Módulo 17	Vago	1.981
Módulo 18	Vago	2.030
ABL Parcial		36.115 m²
ABL Total		44.131 m²
ABL Vago (a)		10.313 m²
Vacância		23,4%

INTERNATIONAL BUSINESS PARK

PÁTIO	LOCATÁRIO	ABL (m²)
Área Total	BRF	52.040
ABL Total		52.040 m²
ABL Vago (b)		0 m²
Vacância		0,0%

ONE PARK

GALPÕES	LOCATÁRIO	ABL (m²)
Galpão 1, 2, 3	Braskem	58.700
Galpão 4	Cromus Embalagens	11.500
Galpão 5	Metalúrgica Andrômeda	2.650
Galpão 6	Adhex	4.250
Galpão 7	Sherwin-Williams	4.700
ABL Total		81.800 m²
ABL Vago (c)		0 m²
Vacância		0,0%

GALPÃO GUARULHOS

ÁREA	LOCATÁRIO	ABL (m²)
1	Vago	13.253
2	AlmaViva	6.427
ABL Total		19.680 m²
ABL Vago (d)		13.253 m²
Vacância		67,3%

CENTRO LOGÍSTICO CONTAGEM

ÁREA	LOCATÁRIO	ABL (m²)
Galpão	Correios	56.749
Pátio de Manobras	Correios	65.000
ABL Total		121.749 m²
ABL Vago (e)		0 m²
Vacância		0,0%
ABL Total do Fundo		319.400 m²
ABL Vago do Fundo (a) + (b) + (c) + (d) + (e)		23.566 m²
Vacância Física		7,4%

INFORMAÇÕES SOBRE O FUNDO

PERFIL DE GESTÃO • Ativa

PATRIMÔNIO LÍQUIDO • R\$ 643.428.354,87 (ref. Setembro)

ADMINISTRADOR • Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda.

INÍCIO DO FUNDO • 16/11/2012

GESTOR • Rio Bravo Investimentos e Tellus

QUANTIDADE DE COTAS • 6.395.050

ESCRITURADOR DAS COTAS • Rio Bravo Investimentos

NÚMERO DE COTISTAS • 51.153

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO • 0,84% a.a. sobre o Valor de Mercado

(Min. Mensal R\$ 80.000,00 - data base 31/07/2012, reajustada anualmente pelo IGP-M)

OBJETIVO E POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O FII SDI Rio Bravo Renda Logística tem por objeto a realização de investimentos em empreendimentos imobiliários de longo prazo, por meio de aquisição e posterior gestão patrimonial de imóveis de natureza logística e industrial, notadamente galpões logísticos, preferencialmente regiões metropolitanas das principais capitais do país.

HISTÓRICO DO FUNDO



RIO BRAVO - LINKS

- [CADASTRE-SE EM NOSSO MAILING LIST](#)
- [WEBCAST COM A GESTÃO](#)

SOBRE AS GESTORAS

A Rio Bravo é uma gestora pioneira no mercado de Fundos Imobiliários e uma das principais administradoras do Brasil atuando na estruturação, administração e gestão de Fundos Imobiliários. Com R\$ 13 bilhões sob gestão e com análises disciplinadas de longo prazo e fundamentalistas, agrega aos investidores confiança e valor sustentável. Possui portfólio com 29 Fundos de Investimento Imobiliário, entre administração fiduciária e gestão, tendo realizado mais de 40 operações como estruturação de fundos, realização de ofertas públicas e operações de incorporação de fundos nos últimos 10 anos. Possui uma equipe qualificada, com gestores e administradores com expertise de mais de 10 anos no mercado financeiro e de fundo imobiliário.

A Tellus é uma gestora de investimentos 100% focada em ativos imobiliários. A empresa foi fundada em 2008 pelos sócios da SDI Desenvolvimento Imobiliário, incorporadora que iniciou suas atividades em 1974 e desde então vem atuando nos principais mercados brasileiros. Em novembro de 2019 mudou seu nome para Tellus, reforçando sua independência como gestor, ao mesmo tempo mantendo o DNA de desenvolvedor de ativos imobiliários que conta com uma grande experiência aliada à uma extensa rede de relacionamentos.

CONTATOS

RELAÇÃO COM INVESTIDORES

|| 3509 6500

ri@riobravo.com.br

OUIDORIA

|| 0800 722 9910

ouvidoria@riobravo.com.br



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. • Este site tem um caráter meramente informativo e não deve ser considerado como uma oferta de aquisição de cotas dos fundos de investimentos. • 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 site. • 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.