



Relatório de Risco - FIP Bravo Convexidade Positiva

Estrutura

Gestão:	BRAVA GESTORA DE RECURSOS CONSULTORIA E PARTICIPAÇÕES LTDA
Administrador:	BRAVA GESTORA DE RECURSOS CONSULTORIA E PARTICIPAÇÕES LTDA
Banco:	BANCO SANTANDER S.A
Auditoria:	CROWE MACRO
Controladora:	CONTABIL - CONTABILIDADE INDEPENDENTE

Sobre o Fundo

Público Alvo:	Investidores qualificados e profissionais
Prazo Médio Carreira:	Superior a 365 dias
Tipo de Fundo CVM:	FIP "Capital Semestre"
Data Início Atividade:	16 de setembro de 2021
Data de Registro CVM:	15 de setembro de 2021
Nível de Risco:	4 (Código de Distribuição de Produtos de Investimentos Anbima)

Taxas do Fundo

Taxa de Saída:	Não há taxa de saída
Taxa de Administração:	2% a.a.
Taxa de Performance:	N/A
Tributação:	Longo Prazo

Aplicação e Resgate

Aplicação Inicial Mínima:	Valor da cota D-1 (RCVM 160)
Aplicação Inicial Máxima:	Não há aplicação máxima
Data de Aplicação:	Enquanto oferta estiver aberta (180 dias)

Prazo: O fundo terá prazo de duração indeterminado.

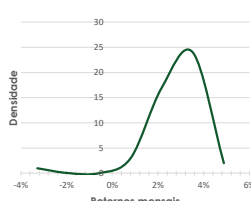
Resgate: Na data de liquidação do fundo (Prazo), há a possibilidade de antecipação do retorno dos recursos aos investidores realizada por decisão do gestor (Ex.: quando existe caixa no fundo e poucos ativos de qualidade para se investir).

Histórico

Início do fundo:	16/09/2021	Sharpe* dos últimos 12 meses:	0,35
Data prevista para amortização do fundo:	16/09/2029	Máximo retorno mensal:	4,88%
PI médio nos últimos 12 meses:	R\$ 10.906.018,01	Mínimo retorno mensal:	-4,64%
PI na data base:	R\$ 12.851.119,14	Retorno acumulado desde o início:	183,85%
Nº de meses com retorno positivo:	51	Retorno acumulado dos últimos 12 meses:	23,83%
Nº de meses com retorno negativo:	2	Volatilidade dos últimos 12 meses:	1,96%

Distribuição dos Retornos

Curtose
O fundo apresenta uma curva de distribuição com curtose positiva em excesso, o que caracteriza uma distribuição leptocúrtica. Possui uma probabilidade maior de eventos extremos em comparação com uma distribuição normal. Os investidores em busca de risco podem se concentrar em investimentos cujos retornos seguem uma distribuição leptocúrtica, para maximizar as chances de eventos raros positivos. No entanto esses eventos podem ser negativos.



Skewness
A skewness negativa indica que há uma cauda mais longa para a esquerda, ou seja, mais retornos negativos do que apresentados caso seguisse uma distribuição normal. Isso indica que o fundo está exposto a cenários de perdas. Por fim, como o fundo não segue uma distribuição normal, pois ambas a curtose e skewness não apresentam valores de uma distribuição normal (quando curtose = 3 e skewness = 0), métricas convencionais como Índice Sharpe* e volatilidade não são aplicáveis.

Curtose	17,87
----------------	-------

Skewness	-3,08
-----------------	-------

Risco de Mercado

VAR Histórico e TVAR

O VAR e o TVAR históricos foram calculados com nível de significância de 1%, isto é, intervalo de confiança de 99%, sobre retorno desde o início do fundo (53 meses) com base diária. Os resultados indicam que há 1% de chance de as perdas do FIP excederem -2,68% do valor total do fundo no período de um ano. O TVAR indica que nos 1% piores cenários, as perdas médias do fundo seriam de -14,46%. Uma das premissas dessa métrica é de que o passado é uma boa representação do futuro.

VAR Histórico Anualizado	-2,68%
TVAR Histórico Anualizado	-14,46%

Maximum Drawdown

O Maximum Drawdown (MDD) é uma métrica que indica a maior perda percentual da rentabilidade do fundo a partir do último máximo local para o próximo mínimo local. Para o fundo, o MDD foi calculado a partir de uma base diária de retornos, visto que é possível capturar drawdowns (declínios) que a base mensal não é capaz de detectar. O MDD do fundo foi de -7,01% e levou 54 dias para atingir novamente o valor de pico. A queda está relacionada à realização de um impairment nos cotas do fundo — um ajuste contábil que refletiu a reavaliação do valor de um dos ativos da carteira do fundo.

"Maximum Drawdown"	-7,01%
Dias para Recuperação	54

"Information Ratio"

Como o fundo não realizou a conversão de nenhuma dívida em participação até o momento, usamos como "benchmark" o CDI, por ser o principal "benchmark" de renda fixa, e o IPCA, indexador dos mútuos do fundo hoje. O valor positivo do Information Ratio em relação ao CDI, como o valor histórico do fundo que é de 1,28, considerando o período completo, indica que o fundo teve um excesso de retorno com relação ao CDI. Já para o Information Ratio em relação ao IPCA, o valor de 1,32 indica que o fundo teve um excesso de retorno em comparação ao índice do IPCA.

"Information Ratio" Período - CDI	1,28
"Information Ratio" Período - IPCA	1,32

"Tracking Error"

Como o fundo não realizou a conversão de nenhuma dívida em participação até o momento, usamos como "benchmark" o CDI, por ser o principal "benchmark" de renda fixa, e o IPCA, indexador dos mútuos do fundo hoje. Um tracking error com relação ao CDI de 1,15%, ou seja, acima de 0,5%, representa que o fundo (considerando o período completo do mesmo) teve uma diferença considerável de retorno em relação ao CDI, apesar de apresentar um desvio padrão baixo relativo a essa diferença de retorno. Já, ao levar em consideração o Tracking Error em relação ao IPCA, o valor de 1,36% representa que o fundo, considerando o seu período completo, teve uma diferença considerável de retorno em relação ao IPCA, apesar de apresentar um desvio padrão baixo relativo a essa diferença de retorno.

"Tracking Error" Período - CDI	1,15%
"Tracking Error" Período - IPCA	1,36%

"Loss Given Default"

O "Loss Given Default" é uma métrica que verifica quais são as perdas do fundo em caso de inadimplência das empresas. Como o FIP geralmente é sobrecolateralizado, com garantias que excedem o valor dos mútuos, o "Loss Given Default" encontra-se zero na data de emissão deste relatório.

"Loss Given Default"	R\$ -
-----------------------------	-------

"Expected Loss"

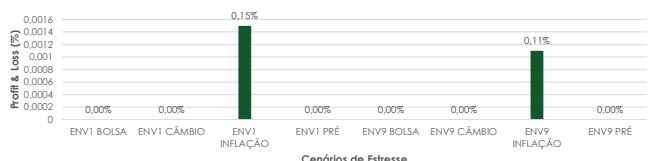
O "Expected Loss" é uma métrica que multiplica o "Loss Given Default" pela probabilidade de default e pelo valor corrigido dos mútuos. Como o "Loss Given Default" se encontra zero, o "Expected Loss" também se encontra zero na data de emissão deste relatório.

"Expected Loss"	R\$ -
------------------------	-------

Stress Test

Caso os mútuos do fundo fossem negociados livremente em mercado secundário, ao utilizar os choques da B3, temos que um choque negativo no IPCA de -0,51% leva a uma variação de 0,11% no fundo, enquanto um choque positivo de 0,69% leva a uma variação de 0,15%. Como o fundo não está exposto diretamente em moeda estrangeira ou em participações das empresas, o fundo não apresenta exposição direta a variações em bolsa ou no câmbio. Segue abaixo "stress test" calculado pelo nosso sistema.

Cenário de Estresse	"Profit & Loss" (\$)	"Profit & Loss" (%)
ENV1 BOLSA R\$	-	0,00%
ENV1 CÂMBIO R\$	-	0,00%
ENV1 INFLAÇÃO R\$	18.928,28	0,15%
ENV1 PRÉ R\$	-	0,00%
ENV9 BOLSA R\$	-	0,00%
ENV9 CÂMBIO R\$	-	0,00%
ENV9 INFLAÇÃO R\$	14.019,57	0,11%
ENV9 PRÉ R\$	-	0,00%



Este material não representa os valores oficiais, divulgados pelos respectivos administradores e ainda não foram auditados. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Quaisquer investimentos nos mercados financeiro e de capitais estão sujeitos a riscos de perda do capital investido. Os investidores devem ter em conta que o valor dos investimentos pode tanto subir quanto cair, e os investidores podem não recuperar o valor investido.



FUNDO BRAVO

Convexidade Positiva - Fundo de Investimento em Participações

Relatório de Risco - FIP Bravo Convexidade Positiva

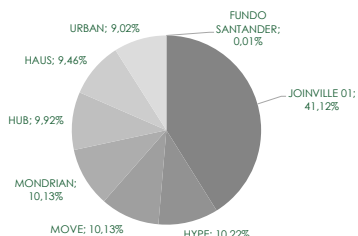
Correlação

A partir da matriz de correlação, temos que o fundo não apresenta correlação significativa com os índices de IPCA, S&P (Bolsa Americana) e Hedge Funds (Eureka Hedge). Entretanto, apresenta correlação com CDI, pois até esta data o fundo não realizou nenhuma conversão de seus mútuos e possui característica de investimento de RF devido a baixa volatilidade. O fundo também apresenta correlação com Ibovespa e o índice IDIA IPCA 5A. Todos os cálculos foram realizados considerando o histórico completo do fundo com base mensal.

Benchmark	Correlação com FIP
IPCA	-0,271
CDI	0,287
Ibovespa	0,093
Hedge Fund Index	0,139
S&P	0,026
PrimeXD	0,081

Risco de Concentração

O FIP atualmente possui 7 contratos de mútuos conversíveis. Esses contratos estão distribuídos da seguinte forma:



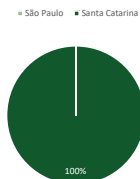
Apesar de o fundo ainda ser bem concentrado, com apenas 7 empresas, há novas empresas no PIPE. O fundo tende a aumentar seu PL em breve de modo a diversificar o risco idiossincrático.

Além dos mútuos conversíveis, para não manter capital ocioso, o fundo investe no fundo SANTANDER FIC FI SOBERANO REF DI que tem como estratégia acompanhar a evolução do DI, sendo um fundo de risco baixo. Atualmente, apenas 0,01% dos ativos do fundo se encontram investidos nesse fundo.

Concentração Geográfica

Atualmente a maioria das investidas do FIP são estabelecidas no estado de Santa Catarina. Essa concentração deixa o fundo vulnerável a riscos específicos do estado. Sendo assim, há a necessidade de maior diversificação.

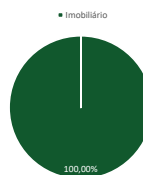
Concentração Geográfica por Estados



Concentração Setorial

Atualmente 100% das empresas do fundo pertencem ao setor imobiliário. De acordo com o aumento do PL do fundo, a diversificação setorial tende a aumentar, de forma a estar menos exposto aos riscos específicos do setor.

Concentração Setorial



Análises Individuais

Nas análises individuais, conforme aplicável, devem-se observar os seguintes aspectos em relação ao sacado, cedente e/ou garantidores: Situação econômico-financeira (quadro atual e perspectivas/projeções); Grau de endividamento; Capacidade de geração de resultados operacionais; Fluxo de caixa e/ou capacidade de pagamento; Administração e qualidade de controles; Governança; Pontualidade e atrasos nos pagamentos; Contingências; Setor de atividade econômica; Limite de crédito; Localização geográfica; Risco operacional associado à aquisição, acompanhamento e liquidação dos ativos; Reputação do emissor no mercado, existência de pendências financeiras e protestos, possíveis pendências tributárias, multas e outros indicadores relevantes; As informações de seus controladores; e Questões afetadas ao Conglomerado ou Grupo Econômico do qual a empresa devedora faça parte, como a capacidade gerencial do controlador, a estrutura de governança existente, a percepção do mercado com relação ao grupo, a situação patrimonial e financeira, a liquidez e o prazo das principais obrigações, além dos possíveis riscos de contágio de danos à imagem e de conflitos de interesse em assembleias.

Análises Coletivas

Nas análises coletivas (e.g., concentração de cedente, sacado) deve-se utilizar modelo estatístico para avaliação da base de sacados e/ou cedentes, observando-se fatores de agrupamento de riscos de crédito similares, tais como, mas não limitando-se à: atividade econômica, localização geográfica, tipo de garantia, risco operacional associado à aquisição, acompanhamento e liquidação dos direitos creditórios, histórico de inadimplência, grau de endividamento, e risco de fungibilidade (commingling).

Risco de Crédito

A Brava Capital, gestora e administradora do fundo, realiza um processo de análise de crédito minucioso antes de investir em novas empresas e para manter atualizado os dados e análises das empresas que compõem o fundo. Esse processo é dividido em diversas etapas, seguem algumas delas abaixo:

KYC	Estuda-se a fundo a empresa e seus sócios e contempla análises de antecedentes criminais, listas restritivas de crédito, acompanhamento de processos judiciais, entre outros.
Documentos	Solicita-se a estrutura social da empresa e todos os documentos que comprovem a legalidade da empresa e de suas operações. São solicitados também demonstrativos financeiros dos últimos três exercícios.
Rating de Crédito	Por meio dos demonstrativos financeiros é realizada uma avaliação do risco de crédito da empresa verificando sua saúde financeira e calcula-se a probabilidade da empresa inadimplir a dívida. A Brava Capital possui seu próprio modelo de Rating, além de simular o rating das principais empresas avaliadoras como Moody's, Fitch e S&P baseado em suas respectivas metodologias de cálculo. Os ratings de crédito são atualizados anualmente para todas as investidas e debatidos no Comitê de Crédito.
Análise de Garantias	Para a operação ser aceita no fundo, geralmente, é necessário que haja um LTV baixo. Além de avaliar por conta própria, a Brava também contrata avaliadores independentes para avaliar as garantias. São realizados laudos completos que contemplam o valor de mercado do imóvel e o valor de sua venda forçada.
Comitê de Crédito	É realizado semanalmente um comitê de investimento no qual é discutido todas as avaliações e reavaliações das empresas. Esse processo inclui a análise de demonstrativos das empresas, rating de crédito, revisão dos processos das investidas, monitoramento de covenants, controle em relação à assimetria de informação, análise de legislações que podem afetar negativamente o mercado financeiro, mercado de capitais, as empresas investidas e a região onde o fundo atua, risco de fungibilidade e liquidez dos ativos subjacentes da empresa, entre outros.

**Relatório de Risco - FIP Bravo Convexidade Positiva****Loan to Value**

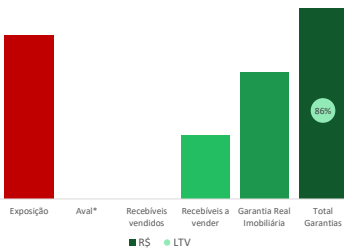
Uma métrica importante do risco de crédito é o LTV ("Loan-to-Value"). Essa métrica mede a porcentagem que o valor atual das exposições representa do total de garantias envolvidas neles. O risco do fundo diminui por haver colaterais inclusos nos mútuos. Com a evolução do valor das exposições, o "Loan-to-Value" também se altera.

Além das garantias imobiliárias, o fundo geralmente contém outras garantias reais e fidejussórias. Por também serem garantias do fundo, recebíveis, avais e cotas devem ser incluídas no cálculo do "Loan-to-Value" utilizando faturamento projetado de produtos já vendidos e a vender. As cotas foram consideradas zeradas por geralmente não apresentarem valor significativo e o aval, por ser de difícil mensuração, não foi considerado para o cálculo abaixo. A tabela abaixo engloba todas as garantias reais e fidejussórias "quantificáveis" presentes no fundo.

JOINVILLE 01

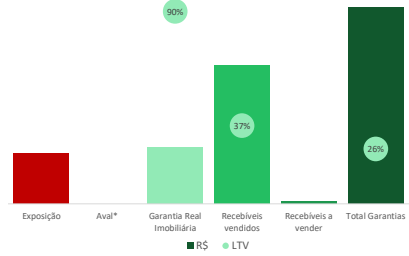
Exposição	R\$	5.734.963,08
Garantias		
Garantia Real Imobiliária	R\$	4.438.831,29
Recebíveis a vender	R\$	2.224.321,67
Recebíveis vendidos	R\$	-
Aval*	R\$	-
Total Garantias	R\$	6.663.152,96

Garantias e LTV

**HYPE**

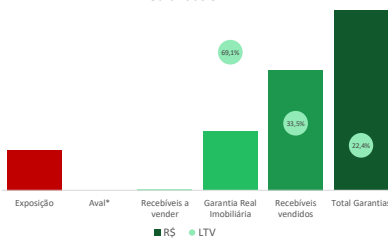
Exposição	R\$	1.425.654,27
Garantias		
Garantia Real Imobiliária	R\$	1.580.608,62
Recebíveis a vender	R\$	59.391,68
Recebíveis vendidos	R\$	3.896.115,39
Aval*	R\$	-
Total Garantias	R\$	5.536.115,69

Garantias e LTV

**MOVE**

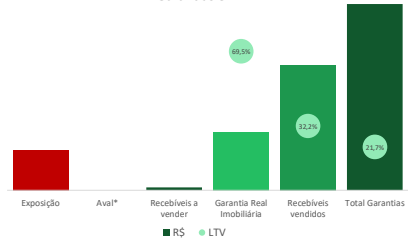
Exposição	R\$	1.412.814,55
Garantias		
Garantia Real Imobiliária	R\$	2.045.653,96
Recebíveis a vender	R\$	37.032,23
Recebíveis vendidos	R\$	4.212.735,31
Aval*	R\$	-
Total Garantias	R\$	6.295.421,49

Garantias e LTV

**MONDRIAN**

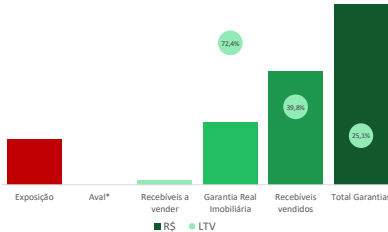
Exposição	R\$	1.412.575,83
Garantias		
Garantia Real Imobiliária	R\$	2.032.723,40
Recebíveis a vender	R\$	100.150,60
Recebíveis vendidos	R\$	4.387.501,32
Aval*	R\$	-
Total Garantias	R\$	6.520.375,32

Garantias e LTV

**HUB**

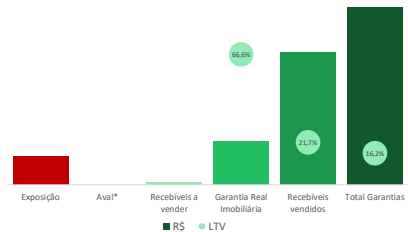
Exposição	R\$	1.383.184,80
Garantias		
Garantia Real Imobiliária	R\$	1.909.277,03
Recebíveis a vender	R\$	133.683,10
Recebíveis vendidos	R\$	3.473.966,34
Aval*	R\$	-
Total Garantias	R\$	5.516.926,47

Garantias e LTV

**HAUS**

Exposição	R\$	1.320.145,67
Garantias		
Garantia Real Imobiliária	R\$	1.983.122,61
Recebíveis a vender	R\$	117.850,52
Recebíveis vendidos	R\$	6.070.273,11
Aval*	R\$	-
Total Garantias	R\$	8.171.246,24

Garantias e LTV



*No momento, o aval não é quantificável

Este material não representa os valores oficiais, divulgados pelos respectivos administradores e foram auditados sem reservas de acordo com o último parecer de demonstração financeira com data base de 29/02/2024. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Qualquer investimento nos mercados financeiro e de capitais estão sujeitos a riscos de perda do capital investido. Os investidores devem ter em conta que o valor dos investimentos pode tanto subir quanto cair, e os investidores podem não recuperar o valor investido.

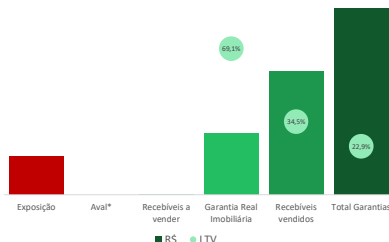


Relatório de Risco - FIP Bravo Convexidade Positiva

URBAN

Exposição	R\$	1.258.048,76
Garantias	R\$	LTV
Garantia Real Imobiliária	R\$ 2.045.653,96	61,5%
Recebíveis a vender	R\$ 32.420,47	3880,4%
Recebíveis vendidos	R\$ 4.089.528,29	30,8%
Avali*	R\$ -	N/A
Total Garantias	R\$ 6.167.602,72	20,4%

Garantias e LTV



*No momento, o aval não é quantificável

Este material não representa os valores oficiais, divulgados pelos respectivos administradores e foram auditados sem ressalvas de acordo com o último parecer de demonstração financeira com data base de 29/02/2024. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Quaisquer investimentos nos mercados financeiro e de capitais estão sujeitos a riscos de perda do capital investido. Os investidores devem ter em conta que o valor dos investimentos pode tanto subir quanto cair, e os investidores podem não recuperar o valor investido.

Risco de Liquidez

Por ser um fundo fechado, com vencimento em 2029, o fundo não tem necessidade imediata de manter alta liquidez. No entanto, o fundo se preocupa com a gestão de caixa para honrar com suas despesas. É empregada uma política de caixa na qual realiza-se mensalmente a previsão das despesas dos fundos para os próximos 12 meses e realiza-se melhores esforços para manter em caixa e equivalentes todo o montante necessário para honrar com as despesas dos próximos 6 a 12 meses. Essa margem permite que o fundo honre tanto com as despesas previstas como despesas não planejadas ou mais difíceis de prever, como custos judiciais.

Com relação à liquidez dos mútuos, todos detêm prazos de vencimento inferiores ao vencimento do fundo, permitindo que todos os ativos sejam liquidados e com um prazo extra caso ocorram disputas judiciais. Em relação às garantias, o fundo adota como base o valor de venda forçada das garantias de modo a já levar em consideração o grau de liquidez das garantias.

Por fim, é realizada, em comitê de investimentos, uma avaliação periódica da liquidez das participações do fundo para o caso de as dívidas serem convertidas em participações.

Abaixo pode-se verificar a previsão de despesas do fundo dos próximos 12 meses comparada a seu caixa. De acordo com essa previsão, o saldo atual do fundo de zeragem tem uma capacidade atualmente de honrar com as despesas até janeiro de 2026.

Premissas para construção de previsão: - patrimônio líquido do fundo inferior a R\$ 10 milhões durante o período
- uma nova oferta realizada nos próximos 12 meses

Considerando Taxa Gestão e Administração

	30/01/2026	R\$	738,50
Saldo Atual do Fundo SAN RF REF DI TITULOS PUBL PREMIUM FC FIC		R\$	(348.682,58)
Despesas Totais Próximos 12 meses		R\$	0,03 meses
Cobertura de Caixa		R\$	(347.944,08)

No entanto, a Brava enquanto gestora e administradora do fundo pode postergar os recebimentos de taxa de gestão e administração do fundo quando se verifica ausência de caixa. Dessa forma, a tabela abaixo demonstra que, sem a Brava recolher essas taxas, o fundo apresenta uma capacidade de caixa no fundo de zeragem para honrar com os pagamentos dos próximos 0 meses.

Desconsiderando Taxa Gestão e Administração

	30/01/2026	R\$	738,50
Saldo Atual do Fundo SAN RF REF DI TITULOS PUBL PREMIUM FC FIC		R\$	(52.882,58)
Despesas Totais Próximos 12 meses		R\$	0,17 meses
Cobertura de Caixa		R\$	(52.144,08)

Risco Regulatório

O artigo 5 da CVM 184 define que o fundo detenha no mínimo 90% de seu patrimônio investido em ações, debêntures simples, bônus de subscrição ou outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações de emissão de companhias abertas ou fechadas, bem como em títulos ou valores mobiliários representativos de participação em sociedades limitadas. A exceção são os debêntures simples, cujo limite máximo é de 33% do capital subscrito do fundo. Atualmente o fundo detém 98,95% de seu capital investido em mútuos conversíveis e, portanto, cumpre a regulação com boas margens.

Como o fundo é classificado como FIP Capital Semente, há a exigência de que o faturamento anual das empresas investidas seja de, no máximo, 20 milhões de reais. As empresas investidas apresentaram, no último exercício, os seguintes faturamentos em reais:

Faturamento das Empresas - Data base: set/2022

	R\$	7.832,97
JOINVILLE 01	R\$	98.997,37
HYPE	R\$	83.474,55
MOVE	R\$	3.839,07
MONDRIAN	R\$	25.422,55
HUB	R\$	694,98
HAUS	R\$	3.777.528,93
URBAN	R\$	

Além do faturamento das empresas que compõem o fundo, a CVM 184 também limita o faturamento das empresas controladoras delas. O limite máximo permitido é de R\$ 100 milhões. Esse controle é realizado pela Brava anualmente e, no último exercício, todas as empresas controladoras apresentaram um faturamento inferior ao limite máximo permitido.

Por fim, é exigido por regulamentação que o fundo realize auditoria externa anualmente. Atualmente a auditoria do fundo é a Crowe Macro. Anualmente é realizado um estudo acerca das melhores auditorias do mercado para garantir a transparência e legitimidade das operações do FIP aos investidores.

Assimetria da Informação

Risco Moral

O conceito de risco moral (em inglês, moral hazard) se refere à possibilidade de que um agente econômico mude seu comportamento de acordo com os diferentes contextos nos quais ocorrem uma transação econômica (ex-post da transação). O agente (emissor) pode ter um incentivo ou tendência de agir inapropriadamente do ponto de vista do principal (investidor), se os interesses do agente e do principal não estiverem alinhados. O agente normalmente tem mais informações sobre suas ações ou intenções do que o principal, porque o principal normalmente não pode monitorar perfeitamente o agente. Para mitigar esse risco, o fundo inclui covenants em contrato que buscam impedir que a empresa tome decisões que possam prejudicar o fundo.

Seleção Adversa

Como os contratos de mútuo apresentam taxa elevada e sobrecolateralização, o fundo está exposto ao risco de empresas fraudulentas ou com dificuldades financeiras extremas apresentarem interesse de ingressar ao fundo. Para reduzir o risco da seleção adversa das empresas a Brava realiza análise individual das empresas que contempla KYC, classificação de rating, análise de estrutura organizacional, entre outros que podem ser conferidos na seção de análise de crédito. Além disso, pode ser contratada uma auditoria externa a fim de verificar a legitimidade das empresas ou projetos.

**Relatório de Risco - FIP Bravo Convexidade Positiva****Riscos do Setor Imobiliário**

Como, atualmente, o fundo é composto por empresas do setor imobiliário e geralmente conta com garantias imobiliárias, é importante o fundo ter bem definido todos os riscos que esse setor assume. A primeira questão é a geográfica. Imóveis similares apresentam divergência de preços dependendo de sua localização. Imóveis em cidades grandes próximos a centros econômicos ou turísticos da região costumam ter um valor de mercado superior a imóveis similares em áreas mais periféricas ou cidades mais afastadas. Com isso, a Brava avalia a região dos imóveis em que está localizada para basear o preço do imóvel após concluído e averigua se o faturamento projetado, decorrente da venda ou aluguel do imóvel, fornecida pela empresa com base no projeto está alinhado aos preços apresentados na região. Esse estudo auxilia a Brava a mitigar o risco das empresas não conseguirem faturar como o esperado. Além disso, condições da localização do imóvel podem se alterar ao longo do tempo. Um exemplo prático disso é a deterioração do centro histórico da cidade de São Paulo onde os imóveis se desvalorizaram ao longo do tempo em decorrência das mudanças na região. Sendo assim, é realizado uma avaliação anual dos preços médios dos imóveis.

Outros Riscos

Tributação Longo Prazo	Acompanha-se as atualizações legais, medidas provisórias, projetos de leis e todas as demais legislações que podem vir a afetar o FIP.
Risco Jurídico	Apesar dos contratos com as empresas conferir direito do colateral à Brava em caso de inadimplência, há o risco de outro desfecho na esfera jurídica. Esse mesmo risco também existe para outras situações, como quebra de covenants e pedidos de revisional de juros. Para acompanhar melhor esse risco, a Brava solicita sempre parecer jurídico sobre seus contratos e realiza acompanhamento periódico de seus processos com opinião acerca da probabilidade de sucesso na disputa judicial.
Risco de Fraude	A fim de reduzir o risco de fraude, é realizada due diligence sempre que a Brava Capital cria um novo relacionamento com pessoa física ou jurídica, seja uma empresa que analisa-se uma possível nova empresa para o FIP, revisões periódicas das empresas que compõem o fundo, contratações de empresas terceiras para serviços complementares ou na contratação de novos funcionários da Brava Capital.
Risco Cibernético	A Política de Procedimentos de Segurança contempla treinamento e conscientização dos funcionários, monitoramento de redes e sistemas, testes de penetração e plano de resposta a incidentes.
Risco dos Ativos Imobiliários	Os contratos atuais de mútuo incluem imóveis como garantias. Sendo assim, o fundo está exposto às oscilações do mercado imobiliário e à sua liquidez. Em razão desse fator, é realizada uma atualização periódica das avaliações, de prazo inferior a um ano, acerca da precificação das garantias presentes nos contratos do fundo e um estudo acerca de sua liquidez.
Risco Operacional	Riscos operacionais são definidos como a probabilidade de obter resultados abaixo do esperado devido a falhas internas. Para mitigar um desses riscos operacionais, FIP é processado diariamente, e as conformidades regulatórias são observadas. Os processos do fundo são bem definidos e com manuais atualizados. O cálculo da cota do fundo, além de ser realizado pelo sistema contratado, é calculado de forma independente pela Brava para verificar se todos os cadastros de ativos e despesas foram realizados corretamente no sistema, assim como dados extraídos pelo próprio sistema, como índices públicos. O batimento além de ser realizado pela área operacional do fundo é conferido pelo "compliance".

Métricas Gerais

Apesar das métricas mais comumente utilizadas não serem aplicáveis a este fundo, pois este não apresenta uma distribuição normal dos retornos, elas são retratadas para facilitar o entendimento dos investidores, que estão mais acostumados a essas métricas. Abaixo encontram-se essas métricas para o histórico completo do fundo (53 meses).

A volatilidade pode ser explicada pela indexação da dívida ao IPCA e das taxas de novas operações, o que resulta em baixa-média volatilidade. Ademais, devido a sobrecolateralização, o FIP Bravo não contabiliza PDD em caso de inadimplência, o que ajuda a explicar a baixa volatilidade.

O elevado retorno é explicado pelas taxas geralmente não inferiores a IPCA + 1,2% a.m. O sharpe, devido a baixa volatilidade do fundo e alta rentabilidade, também é elevado. Por fim, o Beta baixo é explicado pelo fundo em seu atual momento ainda não ter exercido a conversão das dívidas, o que torna a rentabilidade do fundo indiferente em relação a variações no mercado. Todas as métricas foram calculadas com dados mensais desde o início do fundo em setembro de 2021.

Retorno Médio Anual	26,64%
Volatilidade Anual	4,14%
Índice Sharpe Anual	3,506
Beta (IBOV)	0,021



FUNDO BRAVO

Convexidade Positiva - Fundo de Investimento em Participações

Relatório de Risco - FIP Bravo Convexidade Positiva

Disclaimer

Embora as informações contidas no presente documento sejam assumidas como confiáveis, não fazemos qualquer declaração sobre a precisão ou a totalidade de qualquer informação contida no presente documento ou fornecida por nós de outra forma. A decisão final de prosseguir com qualquer investimento cabe exclusivamente a você. Portanto, antes de tomar parte em qualquer proposta de investimento, você deve definir, sem se basear em nossas empresas, os riscos e méritos econômicos, bem como as caracterizações e consequências jurídicas, tributárias e contábeis da transação, e se você está apto a assumir esses riscos. Este relatório não é uma oferta de venda nem uma solicitação de uma oferta para entrar em um investimento.

Este Material Publicitário pode conter declarações sobre perspectivas futuras, as quais constituem apenas estimativas baseadas em dados atualmente disponíveis e não são garantia de futura performance. Os investidores devem estar cientes de que tais informações prospectivas estão ou estarão, conforme o caso, sujeitas a diversos riscos, incertezas e fatores relacionados às condições gerais e econômicas do Brasil. As informações contidas nesta apresentação estão sujeitas a alterações.

Este documento e seus conteúdos são informação proprietária e produto da Brava Capital e não podem ser reproduzidos ou de qualquer outra forma disseminados, seja integral ou parcialmente, sem o consentimento por escrito de nossa instituição, salvo se exigido por determinação judicial ou administrativa. O investimento no Fundo de que trata esta apresentação apresenta riscos para o investidor, ainda que o administrador e o gestor mantenham sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para o investidor.

O presente documento não constitui oferta e/ou recomendação e/ou solicitação para subscrição ou compra de quaisquer valores mobiliários. As informações nele contidas não devem ser utilizadas como base para a decisão de investimento em valores mobiliários. Este Material Publicitário apresenta informações resumidas e não é um documento completo, de modo que potenciais investidores devem ler o prospecto da Oferta.

Comparabilidade: As informações disponibilizadas para comparar este fundo contra outros fundos devem privilegiar dados de fácil comparabilidade. Caso não sejam usados métodos de cálculo universais, deve ser indicado o local onde o colista pode encontrar as mesmas, para mais informações sobre a metodologia utilizada, enviar e-mail para investimentosinteligentes@bravacapital.com ou acessar os sites públicos da CVM e a ANBIMA.

Ativos referidos no art. 5º do ICVM 578 são ações, bônus de subscrição, debêntures simples, outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações de emissão de companhias, abertas ou fechadas, bem como títulos e valores mobiliários representativos de participação em sociedades limitadas, que deve participar do processo decisório da sociedade investida, com efetiva influência na definição de sua política estratégica e na sua gestão.

Outros Ativos significam os seguintes ativos financeiros, em que poderão ser alocados recursos livres do Fundo, não alocados em Companhias Investidas, nos termos do Regulamento: (i) títulos de renda fixa de emissão do Tesouro Nacional, do Banco Central do Brasil ou operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais e/ou fundos de investimento, com liquidez diária e baixo risco de crédito, que invistam somente nos ativos acima referidos, incluindo, sem limitação, fundos administrados pela Administradora e geridos pelo Gestor; e (ii) Certificados de Depósito Bancário. A Assembleia Geral poderá aprovar novos ativos financeiros a serem incluídos no conceito de Outros Ativos.

Este material publicitário foi preparado com as informações necessárias ao atendimento das disposições do código da Anbima de regulação e melhores práticas para os fundos de investimento em participações e fundos de investimento em empresas emergentes, bem como das normas emanadas da comissão de valores mobiliários. A autorização para funcionamento e/ou venda das cotas deste fundo não implica, por parte da comissão de valores mobiliários, da Anbima, garantia de veracidade das informações prestadas, ou julgamento sobre a qualidade do fundo, de seu administrador ou das demais instituições prestadoras de serviços.

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor e de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

Para passar acesso ao Material Técnico sobre o Produto de Investimento que será apresentado, por favor, direcionar uma mensagem para o endereço de e-mail: investimentosinteligentes@bravacapital.com, solicitando acesso aos documentos que apresentam todas as informações, características e riscos do investimento.

O novo Código de Distribuição de Produtos de Investimentos Anbima, que entrará em vigor no dia 05/09/2023, atualizou a classificação de risco de investimento dos Fundos de Investimentos em Participação, que passaram de 5,0 para 4,5, podendo ser reduzido em 0,5 - para 4,0 - caso este possua política de investimento preponderante em dívida, conforme observada no Artigo 64 - II.

LEIA O PROSPECTO (se houver) E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. 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, taxa de captação, taxa de entrada e/ou taxa de saída (se houver). Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Não há taxa de entrada neste fundo, tendo a taxa máxima de distribuição com efeito análogo sendo esta O gestor/administrador não assegura, promete ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou isenção de risco para o investidor.



"Brava Capital alega estar em conformidade com o Código de Conduta Profissional para Gestores de Ativos do Instituto CFA. Esta alegação não foi verificada pelo Instituto CFA"

<https://bravacapital.com/wp-content/uploads/2018/05/AMCCodePORTUGUESE-1.pdf>

Suporte ao investidor



Supervisão e Fiscalização



Contabilidade



Gestão | Administração | Custódia



Auditoria



Contatos



Av. Brigadeiro Faria Lima, 1461 - CJ. 41
Jd. Paulistano, São Paulo - SP, Brasil, CEP. 01452-921
Tel. +55 11 3280-0199 e +1-415-670-9277 FAX/Fax: +55 11 4563-9479
contato@bravacapital.com | www.bravacapital.com