BRAVA CAPITAL

Relatório de Risco

FIP Bravo Convexidade Positiva · outubro/2026

FUNDO BRAVO

Convexidade Positiva · Fundo de Investimento em Participações

Competência	**outubro de 2026**
Data base	**30/10/2026**
Data de emissão	**10/11/2026**
Patrimônio líquido (classe Sênior)	**R$ 15.519.611,80**
Retorno em 12 meses	**35,30% (CDI 14,24%)**
VaR 99% anualizado · Maximum drawdown	**-0,03% · -6,77%**
LTV total dos mútuos	**32,3%**
Mútuos conversíveis em carteira	**7 · R$ 18.095.141,79**

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.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos



“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

O fundo

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
Contador	CONTABIFI - CONTABILIDADE PARA FUNDOS DE INVESTIMENTO

Taxas

Taxa de administração	0,20% a.a. sobre o PL, mais a taxa de escrituração, se aplicável
Taxa de gestão	até 1,80% a.a. sobre o PL
Total (administração + gestão)	2,00% a.a. sobre o PL
Taxa máxima de distribuição	até 5% sobre o valor captado, paga pelo investidor (sem impacto na rentabilidade)
Taxa de performance	N/A
Taxa de saída	Não há taxa de saída
Tributação	Longo Prazo

Fonte: Regulamento do FIP Bravo Convexidade Positiva, 5ª versão (set/2025), item 5.1.

Características

Público-alvo (subclasse Sênior)	Investidores qualificados e profissionais
Início do fundo	16/09/2021
Início da subclasse Sênior	10/09/2024 (histórico anterior = classe única)
Data de registro CVM	15/09/2021
Tipo de fundo CVM	FIP “Capital Semente”
Prazo médio carteira	Superior a 365 dias
Nível de risco	4

Aplicação e resgate

Aplicação inicial mínima	Valor da cota D-1
Aplicação inicial máxima	Não há aplicação máxima
Mínimo para movimentação	Valor da cota D-1
Mínimo para permanência	Valor da cota D-1
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).

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.

Resumo de risco

PL classe Sênior
R$ 15.519.611,80
cota 3.597,792768

Retorno 12 meses
35,30%
CDI 14,24%

Volatilidade 12m
1,09%
anualizada

LTV total
32,3%
exposição / garantias

Histórico

Início do fundo	16/09/2021
Início da subclasse Sênior	10/09/2024 (histórico anterior = classe única)
Data prevista para amortização	16/09/2029
PL médio 12 meses (classe Sênior)	R$ 13.384.395,00
PL na data base (classe Sênior)	R$ 15.519.611,80
PL do fundo (todas as classes)	R$ 16.706.875,47
Nº de meses com retorno positivo	60
Nº de meses com retorno negativo	2

Máximo retorno mensal	4,80% (mar/2023)
Mínimo retorno mensal	-4,83% (fev/2025)
Retorno acumulado desde o início	259,78% (62 meses)
Retorno acumulado dos últimos 12 meses	35,30%
Volatilidade 12 meses (anualizada)	1,09%
Sharpe** dos últimos 12 meses	16,58

Volatilidade 12m = desvio-padrão dos 12 últimos retornos mensais × √12. ** Sharpe 12m = média dos 12 excessos mensais sobre o CDI ÷ desvio-padrão desses excessos × √12. Retornos e PL da classe Sênior (cota do administrador).

Avisos importantes

- **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.
- Este fundo não conta com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos — FGC.
- O investimento no FIP Bravo Convexidade Positiva apresenta riscos para o investidor. Ainda que o gestor da carteira mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o fundo e para o investidor, inclusive a perda do capital investido.
- **Fundo fechado:** não há resgate de cotas a pedido do cotista; o resgate ocorre na liquidação do fundo, podendo haver amortizações antecipadas a critério do gestor, nos termos do regulamento.
- Este produto é destinado a investidores qualificados e profissionais. A Brava Capital pode receber remuneração pela distribuição deste produto.
- Para informações completas sobre o produto, consulte o regulamento e os demais documentos do fundo disponíveis em bravacapital.com/fundos-de-investimentos. **Leia o regulamento antes de investir.**
- Este material não representa os valores oficiais divulgados pelo administrador e não foi auditado.

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.

Risco de mercado

VaR 99% anualizado
-0,03%
histórico, base diária

TVaR 99% anualizado
-10,38%
média da cauda

Maximum drawdown
-6,77%
55 dias úteis p/ recuperar

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 os retornos diários desde o início do fundo (62 meses, 1286 dias úteis da cota Sênior no administrador), escalados para um ano (percentil diário x √21 x √12, como na planilha de risco). Como o fundo teve apenas 20 dias com retorno negativo em todo o histórico, o percentil de 1% dos retornos diários fica praticamente em zero, e o VaR anualizado é de -0,03%. O TVaR, média dos dias da cauda (onde está a queda do impairment), indica que nos 1% piores cenários a perda média seria de -10,38%. Uma das premissas dessa métrica é de que o passado é uma boa representação do futuro.

Maximum drawdown

O Maximum Drawdown (MDD) indica a maior perda percentual da cota do fundo a partir do último máximo até o mínimo seguinte. Foi calculado na base diária, que captura quedas que a base mensal não detecta. O MDD do fundo foi de -6,77%, em 03/02/2025, e a cota levou 55 dias úteis para voltar ao pico (recuperado em 25/04/2025). A queda está relacionada à realização de um impairment nas cotas do fundo — um ajuste contábil que refletiu a reavaliação do valor de um dos ativos da carteira do fundo.

Information ratio · CDI
1,50

Information ratio · IPCA
1,53

Tracking error · CDI
1,10%

Tracking error · IPCA
1,28%

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 Information Ratio em relação ao CDI, de 1,50 no período completo, indica que o fundo teve um excesso de retorno com relação ao CDI. O Information Ratio em relação ao IPCA, de 1,53 no período completo, indica que o fundo teve um excesso de retorno com relação ao IPCA.

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 em relação ao CDI de 1,10%, acima de 0,5%, representa que o fundo teve uma diferença considerável de retorno em relação ao CDI, apesar do desvio-padrão baixo dessa diferença. Um tracking error em relação ao IPCA de 1,28%, acima de 0,5%, representa que o fundo teve uma diferença considerável de retorno em relação ao IPCA, apesar do desvio-padrão baixo dessa diferença.

Loss given default
R$ 0,00

Expected loss
R$ 0,00

Loss given default

O "Loss Given Default" mede as perdas do fundo em caso de inadimplência das empresas. Como o FIP é sobrecolateralizado, com garantias que excedem o valor dos mútuos, o "Loss Given Default" encontra-se zerado na data base deste relatório.

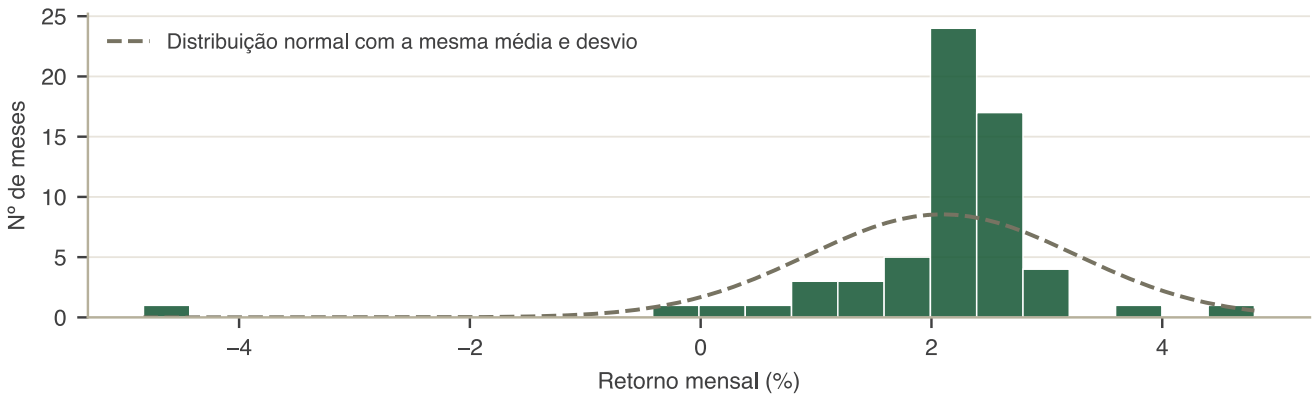
Expected loss

O "Expected Loss" multiplica o "Loss Given Default" pela probabilidade de default. Como o "Loss Given Default" se encontra zerado, o "Expected Loss" também se encontra zerado na data base deste relatório.

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.

Distribuição, stress e correlação

Distribuição dos retornos mensais



Curtose · 20,90

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 · -3,46

A skewness negativa indica que há uma cauda mais longa para a esquerda, ou seja, mais retornos negativos do que os 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 (curtose em excesso = 0 e skewness = 0), métricas convencionais como Índice Sharpe* e volatilidade não são plenamente aplicáveis.

Stress test

Estresse: fonte do sistema indisponível. Os cenários de estresse da B3 (ENV1 e ENV9 para bolsa, câmbio, inflação e pré) vêm do sistema de risco, e o número deste mês não estava disponível na data de emissão. Como o fundo não está exposto diretamente a moeda estrangeira, a ações ou a juros prefixados, a exposição relevante é à curva de cupom de IPCA dos mútuos.

Correlação com índices

A partir da matriz de correlação, o fundo não apresenta correlação significativa com IPCA, Ibovespa, IHFA (hedge funds), S&P 500 (correlação abaixo de 0,30 em módulo). Apresenta correlação com CDI: até esta data o fundo não converteu nenhum mútuo e tem característica de renda fixa, com baixa volatilidade. Todos os cálculos usam o histórico completo do fundo em base mensal.

Benchmark	Correlação com o FIP	Meses
IPCA	-0,198	60
CDI	0,334	62
Ibovespa	0,067	62
IHFA (hedge funds)	0,025	62
S&P 500	0,108	62

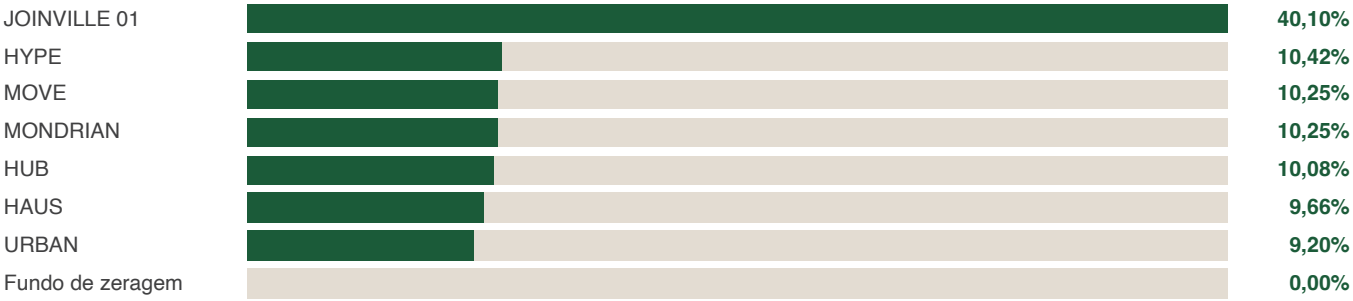
IHFA (Índice de Hedge Funds ANBIMA) no lugar do Eurekahedge, que não tem série pública. IDkA IPCA 5A e PriveXD saíram: sem série histórica disponível na base de dados da Brava.

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.

Concentração e indicadores de private equity

Maior exposição	3 maiores	HHI
40,10%	**60,78%**	**2.207**
JOINVILLE 01		acima de 2.500 = muito concentrada

O FIP possui 7 contratos de mútuos conversíveis. A maior exposição é JOINVILLE 01, com 40,10% da carteira; as três maiores somam 60,78%. O índice Herfindahl-Hirschman (HHI) da carteira é 2.207 (acima de 2.500 = muito concentrada; 1.500 a 2.500 = concentração moderada).



Além dos mútuos conversíveis, para não manter capital ocioso, o fundo investe no fundo SANTANDER RF REF DI TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FC FI, que acompanha o DI e tem risco baixo. Na data base, 0,00% dos ativos do fundo estão nesse fundo (R$ 814,35).

Concentração geográfica

100% da exposição em mútuos está em empresas de Santa Catarina. Essa concentração deixa o fundo vulnerável a riscos específicos do estado; há necessidade de maior diversificação.

Concentração setorial

100% das empresas do fundo pertencem ao setor imobiliário. Com o aumento do PL do fundo, a diversificação setorial tende a aumentar, reduzindo a exposição aos riscos do setor.

Indicadores de private equity (fundo, todas as classes)

TVPI	DPI	RVPI	TIR dos cotistas
3,70x	**0,00x**	**3,70x**	**31,32%**
valor total / aportes	distribuído / aportes	PL / aportes	ao ano

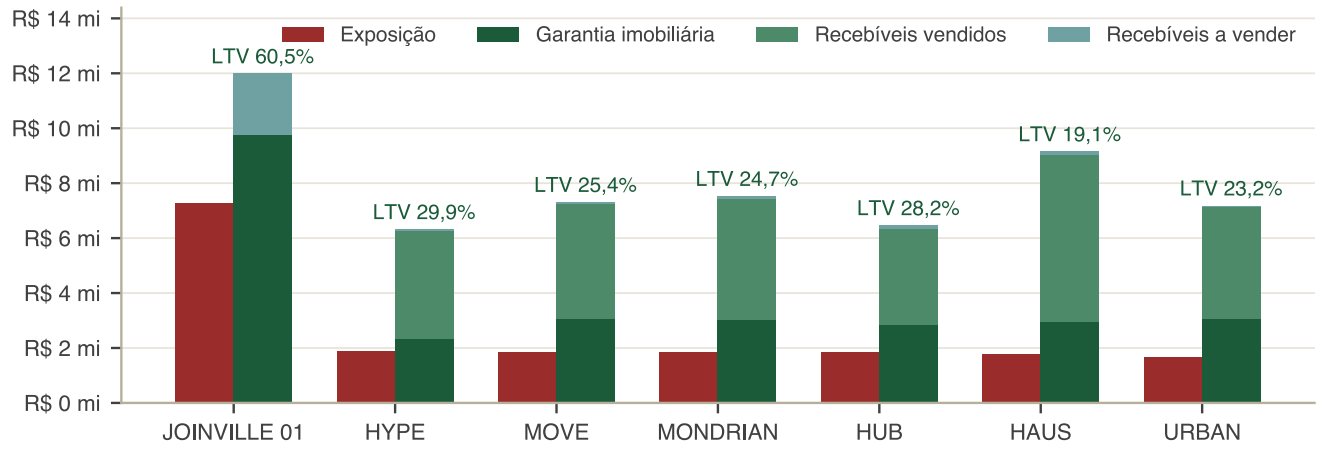
Indicadores típicos de private equity, calculados sobre os aportes dos cotistas desde 16/09/2021 (R$ 4.509.300,00). O fundo ainda não fez amortizações (DPI = 0,00x), então todo o valor gerado está no PL (RVPI = 3,70x). O TVPI de 3,70x mostra quanto cada real aportado vale hoje, e a TIR dos fluxos dos cotistas é de 31,32% a.a.

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.

Risco de crédito · Loan-to-Value

Uma métrica importante do risco de crédito é o LTV ("Loan-to-Value"): a porcentagem que o valor atual de cada exposição representa das garantias envolvidas. Além das garantias imobiliárias, os mútuos contam com recebíveis (já vendidos e a vender, pelo faturamento projetado), avais e cotas. As cotas são consideradas zeradas por não terem valor significativo e o aval, de difícil mensuração, não entra no cálculo. A exposição de cada mútuo é o principal mais juros de mora e multa moratória, como no administrador.

Investida	Exposição	% carteira	Garantias	LTV	Vencimento
JOINVILLE 01	R$ 7.257.926,36	40,10%	R$ 11.989.489,67	60,5%	14/12/2026
HYPE	R$ 1.886.220,04	10,42%	R$ 6.318.625,28	29,9%	23/12/2026
MOVE	R$ 1.856.094,42	10,25%	R$ 7.308.160,40	25,4%	14/12/2026
MONDRIAN	R$ 1.856.094,42	10,25%	R$ 7.526.712,71	24,7%	14/12/2026
HUB	R$ 1.824.404,30	10,08%	R$ 6.462.149,44	28,2%	03/12/2026
HAUS	R$ 1.748.344,80	9,66%	R$ 9.153.027,84	19,1%	25/12/2026
URBAN	R$ 1.666.057,45	9,20%	R$ 7.180.341,62	23,2%	24/12/2026
Total	**R$ 18.095.141,79**	**99,98%**	**R$ 55.938.506,96**	**32,3%**	



*O aval não é quantificável e fica fora do cálculo. Exposição: BRITech na data base (principal + juros de mora + multa). Garantias: FIP BRAVO/Garantias/garantias_mutuos_fip.csv (reavaliação anual), posição de 30/09/2026.

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.

Garantias por investida

JOINVILLE 01 · exposição R$ 7.257.926,36

Garantia	R$	LTV
Garantia real imobiliária	R$ 9.765.168,00	74,3%
Recebíveis a vender	R$ 2.224.321,67	326,3%
Recebíveis vendidos	R$ 0,00	N/A
Aval*	R$ 0,00	N/A
Total	**R$ 11.989.489,67**	**60,5%**

HYPE · exposição R$ 1.886.220,04

Garantia	R$	LTV
Garantia real imobiliária	R$ 2.363.118,21	79,8%
Recebíveis a vender	R$ 59.391,68	3.175,9%
Recebíveis vendidos	R$ 3.896.115,39	48,4%
Aval*	R$ 0,00	N/A
Total	**R$ 6.318.625,28**	**29,9%**

MOVE · exposição R$ 1.856.094,42

Garantia	R$	LTV
Garantia real imobiliária	R$ 3.058.392,86	60,7%
Recebíveis a vender	R$ 37.032,23	5.012,1%
Recebíveis vendidos	R$ 4.212.735,31	44,1%
Aval*	R$ 0,00	N/A
Total	**R$ 7.308.160,40**	**25,4%**

MONDRIAN · exposição R$ 1.856.094,42

Garantia	R$	LTV
Garantia real imobiliária	R$ 3.039.060,79	61,1%
Recebíveis a vender	R$ 100.150,60	1.853,3%
Recebíveis vendidos	R$ 4.387.501,32	42,3%
Aval*	R$ 0,00	N/A
Total	**R$ 7.526.712,71**	**24,7%**

HUB · exposição R$ 1.824.404,30

Garantia	R$	LTV
Garantia real imobiliária	R$ 2.854.500,00	63,9%
Recebíveis a vender	R$ 133.683,10	1.364,7%
Recebíveis vendidos	R$ 3.473.966,34	52,5%
Aval*	R$ 0,00	N/A
Total	**R$ 6.462.149,44**	**28,2%**

HAUS · exposição R$ 1.748.344,80

Garantia	R$	LTV
Garantia real imobiliária	R$ 2.964.904,21	59,0%
Recebíveis a vender	R$ 117.850,52	1.483,5%
Recebíveis vendidos	R$ 6.070.273,11	28,8%
Aval*	R$ 0,00	N/A
Total	**R$ 9.153.027,84**	**19,1%**

URBAN · exposição R$ 1.666.057,45

Garantia	R$	LTV
Garantia real imobiliária	R$ 3.058.392,86	54,5%
Recebíveis a vender	R$ 32.420,47	5.138,9%
Recebíveis vendidos	R$ 4.089.528,29	40,7%
Aval*	R$ 0,00	N/A
Total	**R$ 7.180.341,62**	**23,2%**

*No momento, o aval não é quantificável.

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.

Risco de liquidez

Caixa + zeragem	Valores a pagar	Cobertura de despesas	Prazo médio dos mútuos
R$ 814,34	**R$ 1.392.638,44**	**0,03 meses**	**1,5 meses**
30/10/2026	provisões	com taxas	

Por ser um fundo fechado, com vencimento em 2029, o fundo não tem necessidade imediata de manter alta liquidez. Ainda assim, há política de caixa: mensalmente prevêem-se as despesas dos 12 meses seguintes e busca-se manter em caixa e equivalentes o necessário para 6 a 12 meses. Os mútuos vencem antes do fundo, o que permite liquidar todos os ativos com prazo extra para eventuais disputas judiciais, e as garantias são avaliadas pelo valor de venda forçada.

Abaixo está a previsão de despesas do fundo para os próximos 12 meses comparada ao caixa. O saldo do fundo de zeragem (R$ 814,34) cobre 0,03 meses de despesas considerando as taxas de gestão e administração, isto é, menos de um mês de despesas.

Considerando taxas de gestão e administração

	R$
Saldo do fundo de zeragem + caixa	R$ 814,34
Despesas totais próximos 12 meses	R$ (348.682,58)
Cobertura de caixa	0,03 meses
Caixa ao final de 12 meses	R$ (347.868,24)

Desconsiderando as taxas

	R$
Saldo do fundo de zeragem + caixa	R$ 814,34
Despesas totais próximos 12 meses	R$ (52.882,58)
Cobertura de caixa	0,18 meses
Caixa ao final de 12 meses	R$ (52.068,24)

A Brava, enquanto gestora e administradora, pode postergar o recebimento das taxas de gestão e administração quando falta caixa. Sem essas taxas, o caixa cobre 0,18 meses de despesas.

Na data base o fundo tem R$ 1.392.638,44 de valores a pagar (provisões, incluindo taxa de performance) e R$ 3.557,78 a receber. A principal fonte de liquidez é o vencimento dos mútuos: todos vencem entre 03/12/2026 e 25/12/2026, com prazo médio ponderado de 1,5 meses, antes do vencimento do fundo em 16/09/2029.

Vencimento	Mútuo	Exposição
03/12/2026	HUB	R$ 1.824.404,30
14/12/2026	JOINVILLE 01	R$ 7.257.926,36
14/12/2026	MOVE	R$ 1.856.094,42
14/12/2026	MONDRIAN	R$ 1.856.094,42
23/12/2026	HYPE	R$ 1.886.220,04
24/12/2026	URBAN	R$ 1.666.057,45
25/12/2026	HAUS	R$ 1.748.344,80

Composição de caixa	R$
Fundo de zeragem	R$ 814,35
Conta corrente	R$ (0,01)
Valores a receber	R$ 3.557,78
Valores a pagar	R$ (1.392.638,44)
Líquido	**R$ (1.388.266,32)**

Despesas: taxas mensais do administrador e demais despesas pela última previsão da área de Risco.

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.

Risco regulatório e assimetria de informação

Mútuos conversíveis / PL
108,31%
mínimo 90%

Faturamento das investidas
dentro do limite
R$ 20 mi (Capital Semente)

A Resolução CVM 175 (Anexo Normativo IV) exige que o FIP mantenha no mínimo 90% do patrimônio líquido em ações, debêntures, bônus de subscrição ou outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações, ou em títulos representativos de participação em sociedades limitadas. Na data base o fundo detém 108,31% do PL em mútuos conversíveis e, portanto, cumpre a regra com margem. O percentual supera 100% porque o PL já está líquido das provisões a pagar.

Como o fundo é classificado como FIP Capital Semente, o faturamento anual das empresas investidas deve ser de no máximo R$ 20 milhões. As empresas investidas apresentaram, no último exercício levantado, os seguintes faturamentos:

Faturamento · data base set/2022	R$
JOINVILLE 01	R$ 7.832,97
HYPE	R$ 98.997,37
MOVE	R$ 83.474,55
MONDRIAN	R$ 3.839,07
HUB	R$ 25.422,55
HAUS	R$ 694,98
URBAN	R$ 3.777.528,93

A regulamentação também limita o faturamento das empresas controladoras das investidas a R$ 100 milhões. Esse controle é feito pela Brava anualmente e, no último exercício, todas as controladoras apresentaram faturamento inferior ao limite. Por fim, o fundo realiza auditoria externa anual, hoje com a Crowe Macro.

Assimetria da informação

Risco moral

O risco moral (moral hazard) é a possibilidade de o agente (emissor) mudar seu comportamento depois da transação e agir contra o interesse do principal (investidor), que não consegue monitorá-lo perfeitamente. 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 mútuos têm taxa elevada e sobrecolateralização, empresas fraudulentas ou em dificuldade extrema podem ter interesse em ingressar no fundo. Para reduzir a seleção adversa, a Brava faz análise individual (KYC, rating, estrutura organizacional, entre outros) e pode contratar auditoria externa para verificar a legitimidade das empresas ou projetos.

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.

Processo 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 atualizados os dados e análises das empresas que compõem o fundo. Esse processo é dividido em diversas etapas:

Etapa	Descrição
KYC	Estuda-se a fundo a empresa e seus sócios, com análise 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, além dos demonstrativos financeiros dos últimos três exercícios.
Rating de Crédito	Pelos demonstrativos financeiros avalia-se o risco de crédito da empresa e calcula-se a probabilidade de inadimplência. A Brava tem modelo próprio de rating, além de simular o rating das principais agências (Moody's, Fitch e S&P). Os ratings são atualizados anualmente e debatidos no Comitê de Crédito.
Análise de Garantias	Para a operação ser aceita no fundo, geralmente é necessário um LTV baixo. Além da avaliação própria, a Brava contrata avaliadores independentes, com laudos de valor de mercado e de venda forçada dos imóveis.
Comitê de Crédito	Semanalmente, o comitê de investimento discute as avaliações e reavaliações das empresas: demonstrativos, rating, processos das investidas, covenants, assimetria de informação, legislação que possa afetar o mercado, as investidas e a região, risco de fungibilidade e liquidez dos ativos subjacentes.

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 afeitas ao conglomerado ou grupo econômico do qual a empresa devedora faça parte.

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 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).

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.

Outros riscos e métricas gerais

Riscos do setor imobiliário

Como o fundo é composto por empresas do setor imobiliário e conta com garantias imobiliárias, é importante ter bem definidos os riscos desse setor. Imóveis similares têm preços diferentes conforme a localização; por isso a Brava avalia a região de cada imóvel para basear o preço após concluído e verifica se o faturamento projetado pela empresa está alinhado aos preços da região. As condições de uma região também mudam com o tempo (ex.: a deterioração do centro histórico de São Paulo), e por isso os preços médios dos imóveis são reavaliados anualmente.

Outros riscos

Risco	Como é tratado
Tributação Longo Prazo	Acompanham-se as atualizações legais, medidas provisórias, projetos de lei e demais normas que podem afetar o FIP.
Risco Jurídico	Apesar de os contratos conferirem à Brava o direito ao colateral em caso de inadimplência, há o risco de outro desfecho judicial, inclusive em quebra de covenants e pedidos revisionais de juros. A Brava obtém parecer jurídico sobre os contratos e acompanha periodicamente os processos, com opinião sobre a probabilidade de êxito.
Risco de Fraude	É feita due diligence sempre que a Brava cria um novo relacionamento com pessoa física ou jurídica: novas empresas para o FIP, revisões periódicas das investidas, contratação de terceiros e de novos funcionários.
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 mútuos têm imóveis como garantia, o que expõe o fundo às oscilações e à liquidez do mercado imobiliário. As avaliações das garantias são atualizadas em prazo inferior a um ano, com estudo de liquidez.
Risco Operacional	O FIP é processado diariamente e as conformidades regulatórias são observadas. A cota, além de calculada pelo sistema contratado, é recalculada de forma independente pela Brava para conferir cadastros de ativos, despesas e índices públicos; o batimento é feito pela área operacional e conferido pelo compliance.

Métricas gerais (62 meses)

Retorno médio anual	Volatilidade anual	Sharpe anual	Beta (Ibovespa)
28,12%	**3,99%**	**3,92**	**0,015**

As métricas mais usadas não são plenamente aplicáveis a este fundo, cujos retornos não seguem distribuição normal, mas são apresentadas para facilitar a comparação. A volatilidade baixa se explica pela indexação dos mútuos ao IPCA e pela sobrecolateralização: o FIP não contabiliza PDD em caso de inadimplência. O retorno elevado vem das taxas dos mútuos, geralmente não inferiores a IPCA + 1,2% a.m.; com baixa volatilidade e alto retorno, o Sharpe também é elevado. O beta baixo reflete que o fundo ainda não converteu as dívidas, o que torna sua rentabilidade indiferente às variações da bolsa.

Metodologia: retornos e PL da classe Sênior pela cota do administrador (BRITech); volatilidade 12m = desvio-padrão dos 12 últimos retornos mensais x √12; Sharpe 12m = média dos 12 excessos mensais sobre o CDI / desvio-padrão desses excessos x √12; VaR/TVaR 99% = percentil 1% dos retornos diários (e média abaixo dele) x √21 x √12; curtose = excesso amostral (KURT); skewness populacional; MDD diário. Exposição = principal + juros de mora + multa (posição de fechamento BRITech). PL do fundo inteiro só no regulatório e nos múltiplos de private equity. Fontes: cota: BRITech 9559718 (até 10/09/2024) + 9559754 Senior 175; pl: BRITech 9559754 (Sênior) e 9559718 (fundo total); posicao: britech-data//posicao_fechamento.json (BRITech); cdi: _market_data/cdi.csv (SGS 12) nos dias úteis da cota; ipca: _market_data/ipca.csv (SGS 433); indices: _market_data (Ibov, S&P 500, IHFA).

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.

Definições e avisos importantes

Como os indicadores são calculados

Indicador	Definição
Volatilidade 12m	desvio-padrão dos 12 últimos retornos mensais × √12 (anualizada).
Sharpe 12m	média dos 12 excessos mensais sobre o CDI ÷ desvio-padrão desses excessos × √12.
VaR / TVaR 99%	percentil de 1% dos retornos diários (e média dos retornos abaixo dele) × √21 × √12.
Maximum drawdown	maior queda da cota a partir do pico anterior, na base diária.
Information ratio / Tracking error	excesso de retorno sobre o índice no período completo ÷ desvio-padrão do excesso mensal / desvio-padrão do excesso mensal.
LTV	exposição do mútuo (principal + juros de mora + multa) ÷ garantias quantificáveis.
TVPI · DPI · RVPI · TIR	(distribuições + PL) ÷ aportes · distribuições ÷ aportes · PL ÷ aportes · taxa que zera os fluxos dos cotistas.

Avisos importantes

Este material tem caráter exclusivamente informativo e não constitui oferta, solicitação, sugestão ou recomendação de investimento. As informações aqui apresentadas foram obtidas de fontes consideradas confiáveis, mas a Brava Capital não garante sua exatidão, completude ou atualidade.

Investimentos envolvem riscos, incluindo a possibilidade de perda do capital investido. Resultados passados não são garantia de resultados futuros.

A decisão de investimento é de exclusiva responsabilidade do investidor, que deve considerar seus objetivos, situação financeira e perfil de risco antes de investir.

Avisos importantes

- **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.
- Este fundo não conta com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos — FGC.
- O investimento no FIP Bravo Convexidade Positiva apresenta riscos para o investidor. Ainda que o gestor da carteira mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o fundo e para o investidor, inclusive a perda do capital investido.
- **Fundo fechado:** não há resgate de cotas a pedido do cotista; o resgate ocorre na liquidação do fundo, podendo haver amortizações antecipadas a critério do gestor, nos termos do regulamento.
- Este produto é destinado a investidores qualificados e profissionais. A Brava Capital pode receber remuneração pela distribuição deste produto.
- Para informações completas sobre o produto, consulte o regulamento e os demais documentos do fundo disponíveis em bravacapital.com/fundos-de-investimentos. **Leia o regulamento antes de investir.**
- Este material não representa os valores oficiais divulgados pelo administrador e não foi auditado.

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.

Avisos legais

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 cotista pode encontrar as mesmas, para mais informações sobre a metodologia utilizada, enviar e-mail para investimentosinteligentes@bravacapital.com ou acessar os sítios 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 possuir 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 entrou 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 observado no Artigo 64 - II.

Leia o prospecto e o regulamento antes de aceitar a oferta, em especial a seção fatores de risco. Isto é, 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. O gestor/administrador não assegura, promete ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou isenção de risco para o investidor.

Contatos

Suporte ao investidor

Supervisão e fiscalização

Gestão · Administração · Custódia

Auditoria

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 · PABX/Fax: +55 11 4563-9479
contato@bravacapital.com I **www.bravacapital.com**

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.