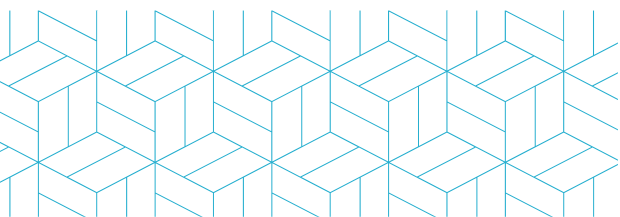


**RBRF11**  
**FII RBR Alpha**  
**Multiestratégia Real Estate**



# RBR Alpha Multiestratégia Real Estate

Maio 2023 | Relatório Mensal

## Informações

<b>Data de Início</b> Set/17	<b>Cotas Emitidas</b> 13.680.770
<b>Administrador</b> BTG Pactual	<b>Gestora</b> RBR Asset Management
<b>Patrimônio</b> R\$ 1.127.465.121,00	<b>Patrimônio/Cota</b> R\$ 82,41 <b>+ Reserva Lucros</b> R\$ 0,28/Cota

## Outras Informações

**Cadastre-se em nosso Mailing**

[Clique Aqui](#)

**Fale com o RI**

contato@rbrasset.com.br

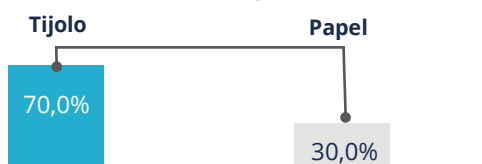
## Conheça nossas estratégias de Investimento

**R\$ 7,5 bilhões** Sob Gestão no Brasil e nos EUA, com foco no mercado Imobiliário e em Infraestrutura

<b>Desenvolvimento Imobiliário</b>	<a href="#">Brasil</a>	<a href="#">Estados Unidos</a>
<b>Tijolo - Renda</b>	<a href="#">RBRP11</a> FII RBR Properties	<a href="#">RBRL11</a> FII RBR Log
<b>Crédito</b>	<a href="#">RBRR11</a> FII RBR Rendimentos High Grade	<a href="#">RBR Y11</a> FII RBR Crédito Imobiliário Estruturado
	<a href="#">RPRI11</a> FII RBR Premium Recebíveis Imobiliários	<a href="#">RBRJ11</a> Fundo de Renda Fixa em Infraestrutura
<b>Ativos Líquidos Imobiliários</b>	<a href="#">RBR REITS FIA</a> Fundo de Ações	<a href="#">RBRX11</a> FII RBR Plus

**Investindo de Um Jeito Melhor**  
Conheça nossa abordagem ESG

Visão da Alocação



**R\$0,63/cota**

Dividendo Médio (últimos 12 meses)

**98.550**

# Cotistas

**16**

# FIIs no Portfólio\*

**14**

# CRIs no Portfólio

**R\$ 2,7 mm**

Liquidez Diária Média (mês)

**R\$ 72,76**

Preço de Fechamento da Cota

**Ouçe o resumo mensal do fundo**

\*Fundos com participação superior a 1,0% no PL – Abertura dos demais ativos no apêndice do relatório

Resumo	mai/23	abr/23	YTD	12 meses	Início
<b>Dividendo (R\$/cota)</b>	0,63	0,63	3,78	7,58	44,66
<b>Dividend Yield</b>	10,9% a.a.	11,8% a.a.	10,4% a.a.	10,4% a.a.	10,7% a.a.
<b>Retorno Patrimonial</b>	5,13%	3,15%	4,75%	7,77%	39,23%
<b>Retorno Patrimonial Ajustado</b>	5,48%	3,61%	5,10%	8,13%	44,64%
<b>RBRF11 Mercado</b>	8,60%	8,79%	10,80%	12,83%	26,98%
<b>IFIX</b>	5,43%	3,52%	5,10%	6,84%	35,68%
<b>CDI</b>	1,12%	0,92%	5,37%	13,42%	45,83%

*Dividend Yield:* considera o preço da cota de fechamento como base  
*Retorno Patrimonial:* considera variação do Patrimônio Líquido e Dividendos Distribuídos (não considera Reserva de Lucros Atual)  
*Retorno Patrimonial Ajustado:* considera variação do Patrimônio Líquido, Dividendos Distribuídos e Reversão de IR pagos (não considera Reserva de Lucros Atual)  
*RBRF11 Mercado:* considera variação do Preço da Cota Ajustada a Mercado (fonte: Economática)

## RBR Alpha Multiestratégia Real Estate

Abril 2023 | Relatório Mensal

### Nota do Gestor

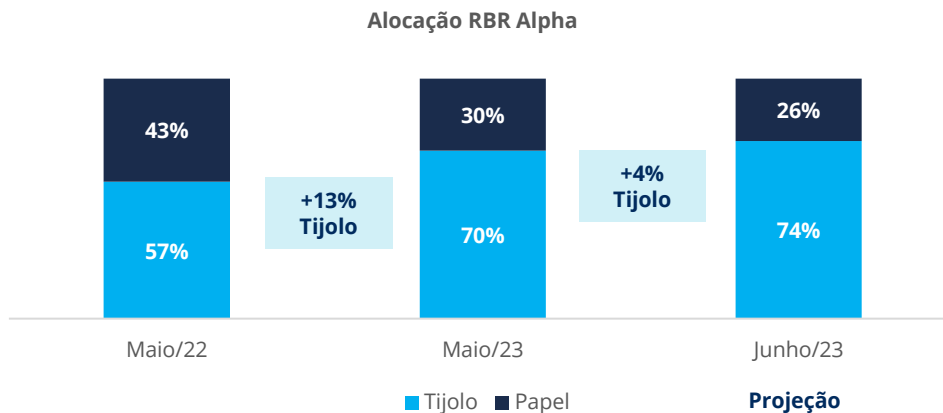
Para Jun/23 anunciamos a distribuição de rendimentos de **R\$0,63/cota (DY 10,9% a.a. sobre cota Mercado no fechamento de Maio/23)**, pagos em 19/Jun aos detentores das cotas em 12/Jun (Data "Com"). Neste mês, encerramos o período com uma **reserva de resultados de R\$0,28/cota**.

Seguimos com o dividendo do mês de **R\$0,63/cota** em linha com os meses anteriores. Para o 1º semestre de 2023, enxergamos um **FFO médio de 0,60/cota – 0,63/cota**.

Vale ressaltar que o direcionamento do time de gestão não foi, e nunca será, uma promessa de rentabilidade aos investidores.

### Atualização de Portfólio

Conforme mencionamos nos últimos meses, viemos ajustando a alocação de portfólio do RBR Alpha dado momento de mercado, **com melhora dos indicadores macroeconômicos** e consequente **arrefecimento das taxas de juros e inflação implícita**. Com isso, **aumentamos a proporção de FIIs de Tijolo no portfólio de maneira significativa**.



Olhando o portfólio comparativamente um ano para trás, aumentamos 13% em ativos de tijolo, de maneira mais relevante nas posições em **FL2 e HGPO11**. Ambos portfólios com ativos de **ótima qualidade construtiva, bem localizados** e com **potencial de ganho de capital na venda dos ativos**, além disso, **somos majoritários em ambos investimentos**, o que nos traz a **governança** dos fundos.

Após esses movimentos, os quais detalhamos nos relatórios anteriores, em Junho/23 fizemos duas novas alocações expressivas em fundos de Tijolo, totalizando **+ 4,4% na categoria**. São elas: **(1) XPML11** – Entramos na oferta para investidores profissionais do FII de Shoppings, XP Malls. Vemos a alocação no **melhor portfólio de Shoppings dentre os FIIs** como oportunística, dado carrego do investimento e desconto relativo aos pares. **(2) FII Corporativo Faria Lima** – Entramos no IPO deste fundo **monoativo Triple A, localizado na Faria Lima**, com tese de ganho de capital e **TIR esperada de 25%**. Detalharemos os novos investimentos na próxima página.

Reforçamos que o **RBR Alpha é um veículo Multiestratégia de gestão ativa e foco em retorno total ao cotista**, isso quer dizer que não necessariamente teremos dividendos totalmente estáveis nos próximos semestres.

Temos alocado em estratégias com carrego abaixo da média de mercado, porém possibilitam **ganhos extraordinários em diferentes janelas de tempo**, como exemplo os investimentos citados acima.

Com isso, **continuaremos construindo o portfólio de forma ativa**, visando qualificá-los ainda mais com investimentos adequados em cada momento do ciclo imobiliário.

## RBR Alpha Multiestratégia Real Estate

Abril 2023 | Relatório Mensal

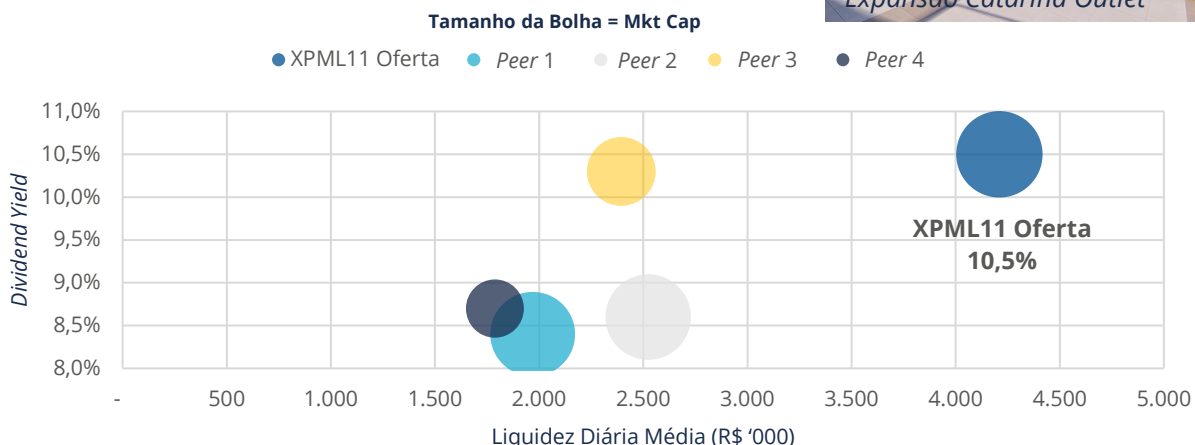
### ▶▶ XP Malls – Novo investimento

Entramos na oferta do XPML11 com pouco menos de **4% do PL do RBR Alpha**. A oferta pública, destinada para investidores profissionais, tem por objetivo:

- (1) Aumento de participação de **shoppings premium**;
- (2) **Redução da alavancagem** do fundo;
- (3) **Expansões e revitalizações**.

Além da **ótima qualidade de portfólio**, a estimativa de **DY** pelo preço da oferta (4% abaixo do preço de tela) passa a ser de **10,5%**, acima dos pares do setor, mesmo tendo maior liquidez e melhor portfólio de ativos, em nossa visão.

Portanto, identificamos o investimento como uma **tese oportunística de curto prazo com possível ganho de capital**.



### ▶▶ FII VBI Corporativo Faria Lima – Novo investimento

Adicionalmente entramos **no IPO do fundo BLFL11** que detém **50% do ativo corporativo Faria Lima 4440**. Investimos **R\$ 12 milhões** (1% do PL) do RBR Alpha.

Destaque novamente para qualidade do ativo em região *premium*. Neste *case* enxergamos uma **TIR de 25%**, com ganho de capital na futura venda do ativo, mesmo contando com baixo carrego no curto prazo.

Em linha com nossos avanços na temática ESG, destacamos que o ativo detém a maior certificação LEED de operação, o **LEED Platinum**.



#### Dados do ativo:



**Locação atual**  
R\$ 192/m<sup>2</sup>



**Área construída**  
21.260 m<sup>2</sup>



**Locatários**  
10



**Ocupação**  
100%

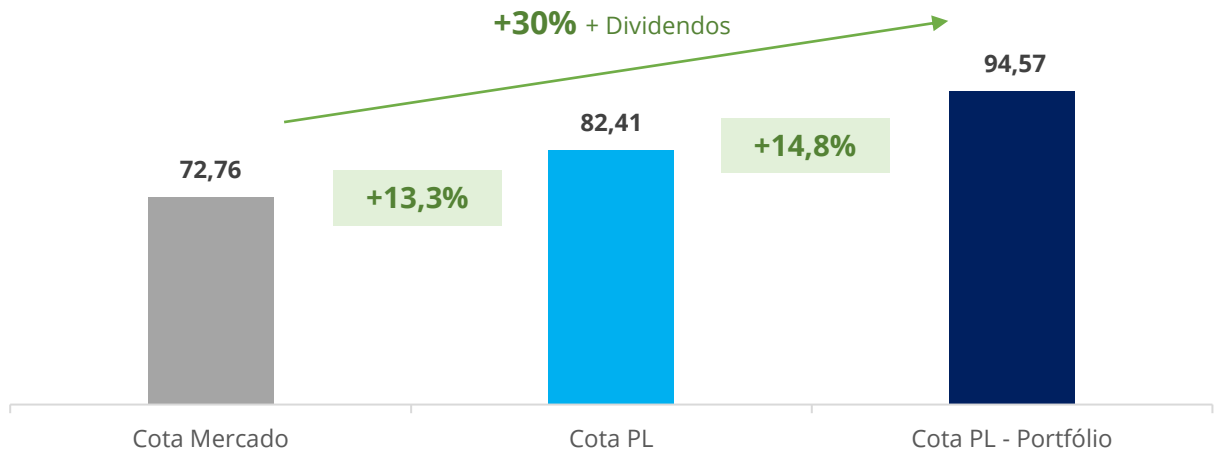
## RBR Alpha Multiestratégia Real Estate

Abril 2023 | Relatório Mensal

### Valorização potencial – Retorno ao Valor Patrimonial

Com os valores de fechamento de Maio/23, para a cota de mercado do RBR Alpha retornar ao seu valor patrimonial, **a cota teria uma valorização de +13,3%**. Em um segundo passo, caso os fundos do portfólio também retornassem ao valor patrimonial, assumindo que a parcela de Investimentos não listados em bolsa e CRIs não tivessem valorização, **o ganho seria de mais +14,8%**.

Com isso, **o retorno do investidor** no caso de convergência ao valor patrimonial do portfólio **é de 30%, além dos dividendos recebidos**.



### Comentário Macro

No cenário internacional, a **atividade econômica nos EUA segue resiliente** devido principalmente ao mercado de trabalho, que segue aquecido com a criação de 253 mil novas vagas de emprego, segundo a última divulgação de dados. Atualmente, **a proporção entre vagas disponíveis e desempregados subiu para 1,8x frente uma relação de equilíbrio histórica entre 1,0x - 1,2x**. Com isso, a inflação continua pressionada, mas começa a sinalizar um gradual arrefecimento. As expectativas dos juros americanos (FED Funds) seguem entre 5,00% - 5,25% a.a. para 2023.

Em Maio, o cenário macro brasileiro retomou um leve otimismo com dados econômicos indicando melhoras locais. Com isso, um movimento relevante que também cascateou para o Ibovespa e para o IFIX foi a queda dos juros futuros (DI futuro 2031) em aproximadamente 80bps, vindo de 12,3% em Abril para 11,5% no final de Maio. A NTN-B 2035 e **a inflação implícita de longo prazo refletiram tal movimento com queda relevante** de 5,95% para 5,55% e de 6,03% para 5,68%, respectivamente. Com um panorama melhor, **o IFIX apresentou alta de 5,43% e o Ibovespa, de 3,74%**.

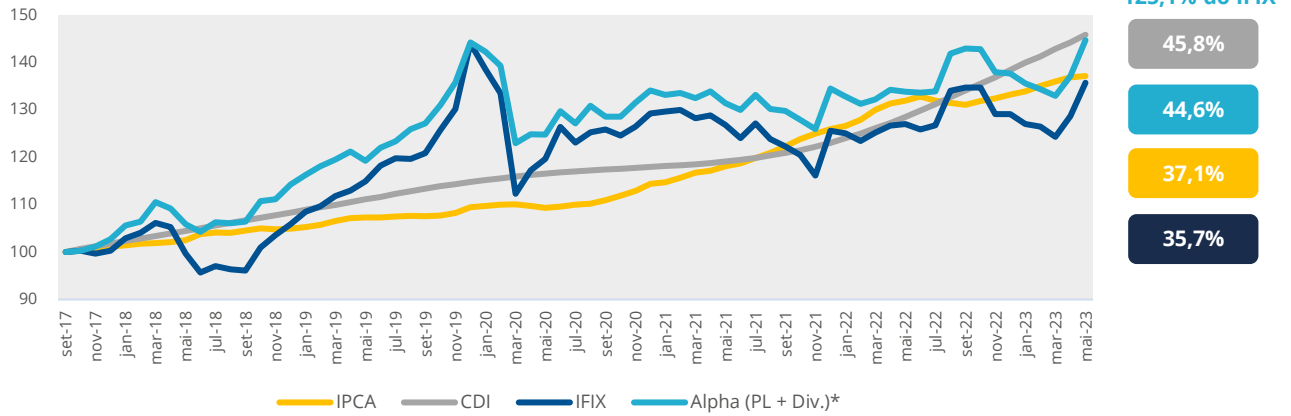
Dentro dos Fundos Imobiliários, **a recuperação dos fundos de Tijolo segue em forte movimento**, com performance de 7,3% em 2023. Ao analisarmos a abertura do setor de tijolo, **o setor de shoppings teve um destaque ainda maior com performance de + 12,6%**. No mês, os FIIs de CRIs também tiveram forte desempenho de + 6,37% em um movimento de recuperação após quedas significativas com as notícias de inadimplência mencionadas nos meses anteriores, especificamente relacionadas aos fundos classificados como High Yield.

## RBR Alpha Multiestratégia Real Estate

Abril 2023 | Relatório Mensal

### Performance - RBR Alpha

Sobre a performance do fundo até então, ao analisarmos a **rentabilidade ajustada (PL + Dividendos) do RBR Alpha** desde seu início em Set/2017, o fundo supera a performance do IFIX no mesmo período em **9,0%**, representando **125,1% do IFIX**.



\*Rentabilidade Ajustada: considera variação do Patrimônio Líquido, Dividendos Distribuídos, Reversão de IR pagos e Reserva de Lucros

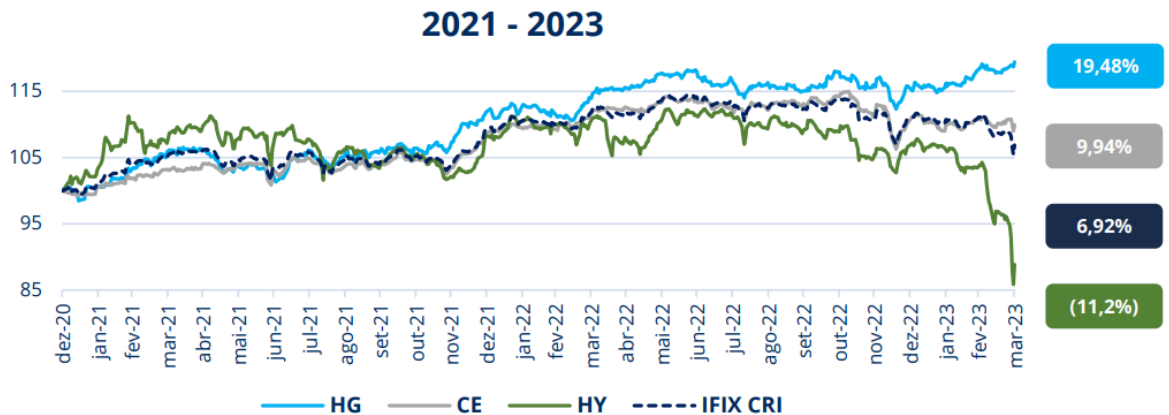
### ESG - Investindo de um Jeito Melhor

Dentro da evolução da RBR em 'fazer investimentos de um jeito melhor' em cada uma de nossas verticais de atuação, buscamos olhar para os processos de investimento das estratégias e trazer ainda mais pragmatismo para a tomada de decisão e compreender quais melhorias poderiam ser adotadas. Este trabalho é constante e contínuo, porém já é possível identificar diversos casos nos quais o processo integrado e criterioso dentro da agenda ESG trouxe uma proteção contra riscos, em especial no que tange à governança.

Ao longo de 2023, os eventos negativos no mercado de crédito, evidenciaram que processos bem estabelecidos de seleção, monitoramento, filtros de governança e de alocação de retorno ajustado ao risco são fatores essenciais para a sustentabilidade e proteção da performance das carteiras dos investidores. Divulgamos em alguns de nossos relatórios a performance segregada por subclasse do segmento de crédito em FIs, e também trouxemos em nossos relatórios de risco dos veículos de crédito da RBR (RBRR11 e RBRY11), análises detalhadas, que trazem maior visibilidade e consciência ao mercado dos riscos inerentes na indústria.

Nesse contexto, é possível notar a grande frustração em relação à rentabilidade por parte dos investidores que acessaram, ao longo dos últimos 3 anos, fundos com risco excessivamente concentrado em determinados emissores e segmentos, motivados por distribuições de rendimentos mensais elevadas.

Rentabilidade Histórica de 2021 a 2023 dos subsegmentos de FIs de CRI do IFIX



Fonte: Economática e RBR, 2023.

Essa situação ilustra o quanto a existência de um processo de investimento criterioso, com avaliação da governança dos emissores e gestores, é fundamental para a sustentabilidade financeira dos investimentos e também para proteger os investidores contra riscos inadequados, com foco em uma rentabilidade no médio e longo prazo.

## Alocação Trimestral: Gestão Ativa

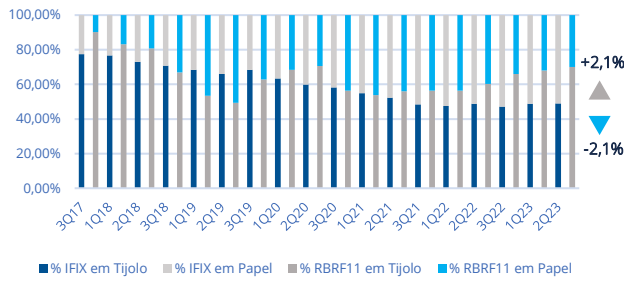
Maio 2023 | Relatório Mensal

Seguem abaixo as alocações por setor do RBRF11 (gestão ativa) e do índice IFIX (gestão passiva).

A alocação de recursos entre tijolo e papel é definida em função das oportunidades de mercado (primário e secundário), sendo que nos momentos em que vimos os fundos de tijolo com *Valuations* com menos prêmio, nossa alocação em papel será maior. O número de fundos utilizados em cada setor do RBRF11 é referente aos fundos com representatividade maior ou igual a 1,0% do PL.

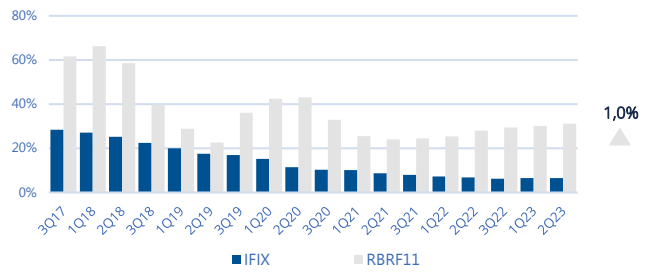
### % do portfólio alocado por estratégia

#### Tijolo x Papel



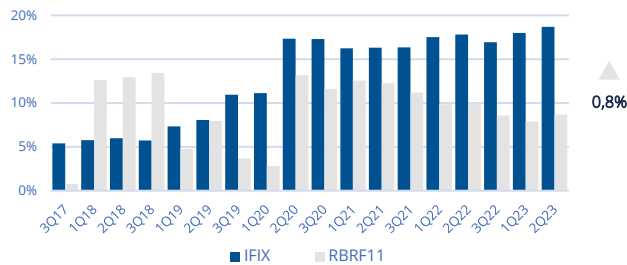
	Alocação Tijolo	Alocação Papel
RBRF11	70,0% - 15 fundos	30,0% - 4 fundos
IFIX***	51,3% - 61 fundos	48,7% - 50 fundos

#### Corporativo



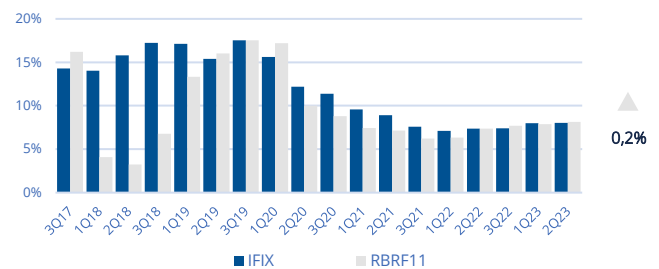
	Alocação Atual	Maior Posição
RBRF11	31,2% - 6 fundos	HGPO11 (9,9%)
IFIX***	6,55% - 9 fundos	HGRE11 (1,4%)

#### Galpão/Logístico



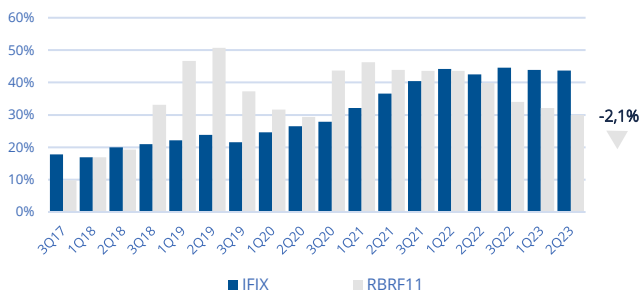
	Alocação Atual	Maior Posição
RBRF11	8,7% - 1 fundos	RBRL11 (8,7%)
IFIX***	18,0% - 19 fundos	HGLG11 (4,7%)

#### Shopping



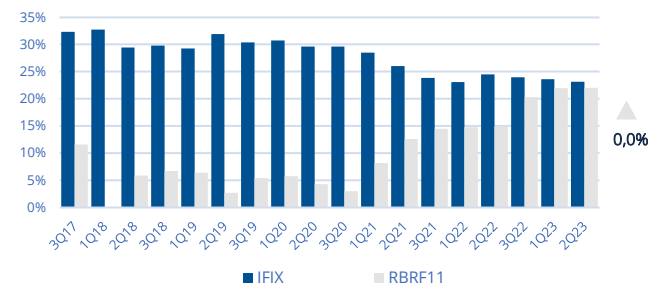
	Alocação Atual	Maior Posição
RBRF11	8,1% - 3 fundos	RBR Equity** (2,5%)
IFIX***	8,0% - 5 fundos	XPML11 (2,1%)

#### Recebíveis



	Alocação Atual	Maior Posição
RBRF11	30,0% - 4 fundos	CCRF11** (2,8%)
IFIX***	43,9% - 44 fundos	KNIP11 (6,8%)

#### Outros\*



	Alocação Atual	Maior Posição
RBRF11	14,7% - 3 fundos	FL2** (9,3%)
IFIX***	23,6% - 34 fundos	BBPO11 (1,3%)

\*\*Não compõe o IFIX  
\*\*\* Fonte: ComDinheiro

\*Outros: Agências, Educacional, FoFs., Hospitalar, Hotel, Residencial, Varejo, Cemitério, Híbrido

## Investimentos

### Estratégia de Investimentos

O RBRF11 buscará a diversificação de seus investimentos em quatro principais estratégias:

#### Alpha

Principal estratégia, foco em FIs de Tijolo, abaixo do custo de reposição e foco na valorização de ativos.

#### Beta

Posições táticas, foco em FIs com dividendos estabilizados. Fundos mais sensíveis às oscilações de curto prazo.

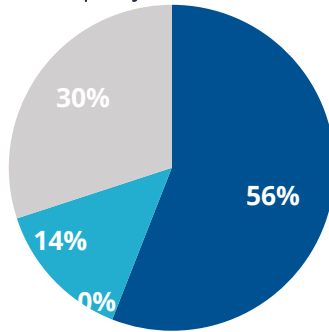
#### CRI

Busca de retornos acima do *benchmark* via dívida imobiliária (garantias + fluxo de recebíveis).

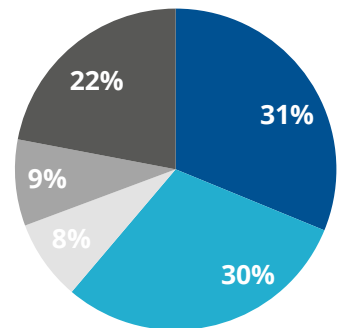
#### Liquidez

Recursos aguardando alocação futura. Em geral alocados em fundos de renda fixa com liquidez imediata.

### Composição da Carteira



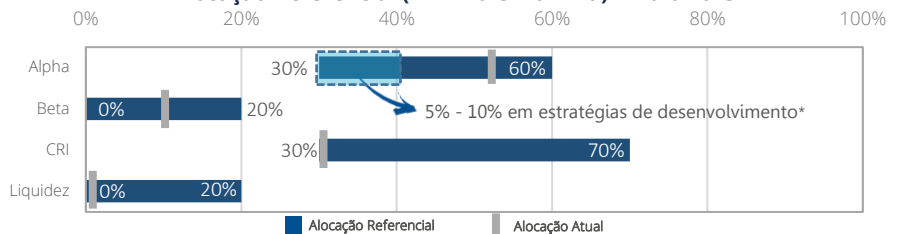
### Alocação por Segmento



■ Alpha ■ Liquidez ■ Beta ■ CRI ■ Corporativo ■ Recebíveis ■ Shopping ■ Galpão/Logístico ■ Outros

A leitura do ciclo imobiliário dos setores é fundamental para o resultado de longo prazo!

### Alocação Referencial (Mínima e Máxima) - Maio 2023



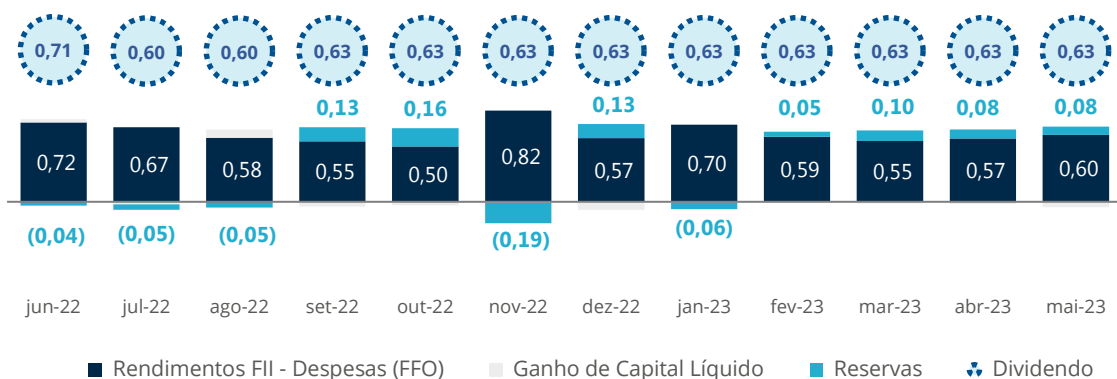
\* Relativo aos fundos de desenvolvimento já temos investidos cerca de 3,3% do PL de um capital comprometido de aproximadamente 4,7% do PL (já assinados até Maio/23). Buscamos investimentos com TIR estimada pela RBR superiores a 20% a.a.

## Distribuição de Resultados

Fluxo de Caixa	mai/23	abr/23	Acum 2023	Acum 12m	Início
Rendimentos	6.849.399	6.281.792	32.751.165	87.262.687	255.301.278
Ganho Capital	(685.517)	(299.831)	(1.309.673)	(3.271.143)	70.318.101
CRI	2.183.171	2.281.012	11.638.099	30.172.992	71.598.365
Liquidez	79.934	62.592	575.279	2.803.853	9.054.498
<b>Total Receitas</b>	<b>8.426.988</b>	<b>8.325.565</b>	<b>43.654.869</b>	<b>116.968.389</b>	<b>406.272.242</b>
(-) Despesas	(862.309)	(800.913)	(3.862.933)	(10.216.198)	(52.755.840)
(-) IR sobre Ganho de Capital	-	-	-	(42.546)	(14.687.040)
<b>Resultado</b>	<b>7.564.678</b>	<b>7.524.652</b>	<b>39.791.937</b>	<b>106.709.646</b>	<b>338.829.362</b>
(-) Reservas	1.054.207	1.094.234	3.302.489	5.199.629	(3.784.919)
<b>Rendimento Distribuído</b>	<b>8.618.885</b>	<b>8.618.885</b>	<b>43.094.426</b>	<b>111.909.275</b>	<b>335.044.443</b>
% Resultado	113,9%	114,5%	108,3%	104,9%	98,9%
Rendimento/ Cota/ Mês	R\$ 0,63	R\$ 0,63	R\$ 3,15	R\$ 8,18	R\$ 44,66

## Composição do Rendimento - Mensal (R\$/cota)

Reserva atual: R\$ 0,28/cota

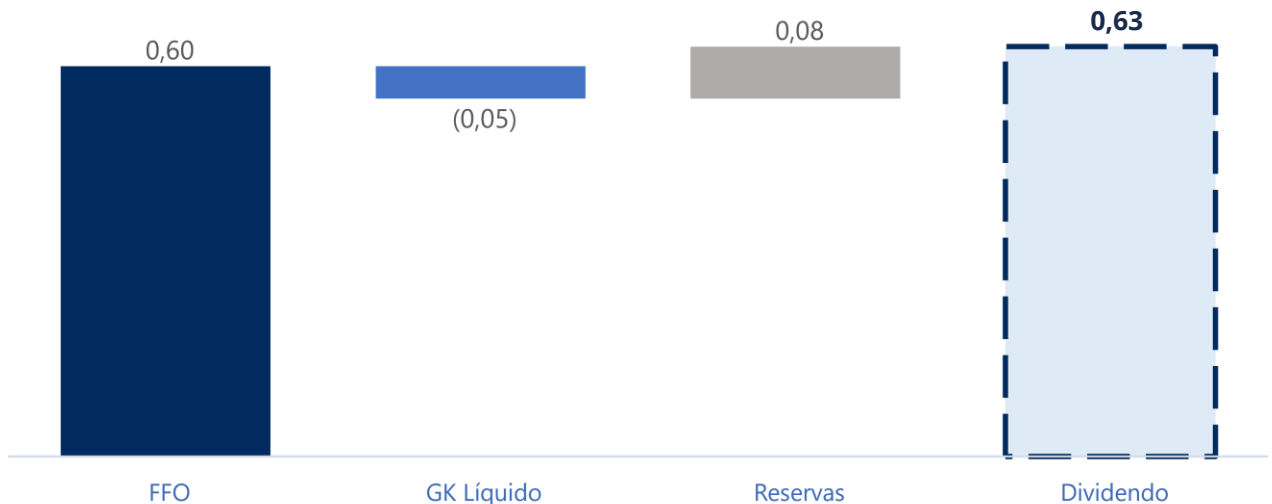




## Breakdown Dividendo do Mês

Maio 2023 | Relatório Mensal

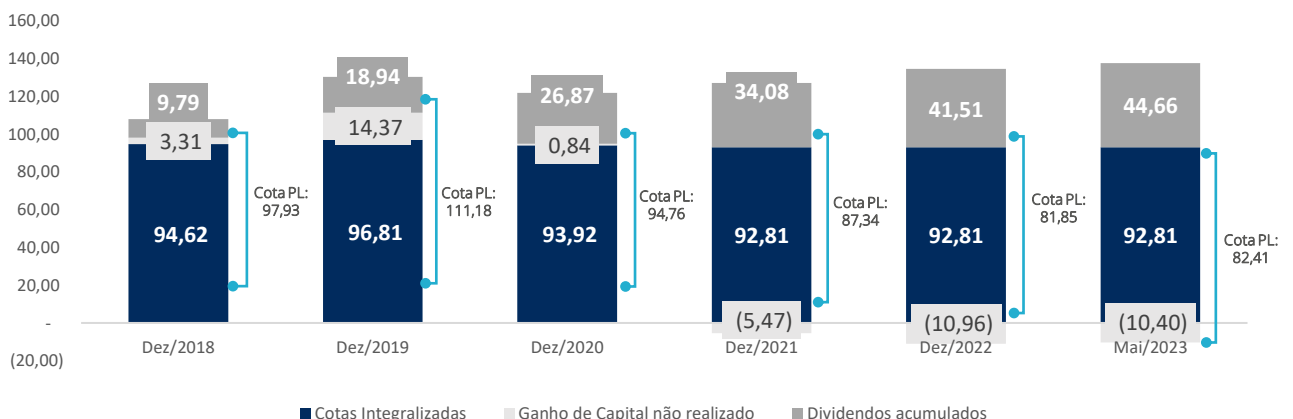
Abaixo apresentamos a quebra de receitas e despesas do mês, de forma a compor o **dividendo distribuído de R\$0,63 / cota**. O conceito de FFO (*Funds from Operations*) remete ao resultado gerado no período através da soma dos rendimentos recebidos nas alocações em Fundos Imobiliários, renda fixa e CRIs menos as despesas do Fundo.



Ressaltamos também que a RBR resolveu, de forma voluntária, renunciar, a uma parte da taxa de gestão dos investimentos alocados em fundos geridos pela RBR, desde que o investimento dos veículos da RBR seja igual ou superior a 1/3 das cotas do fundo investido, conforme [Fato Relevante](#) publicado em 30/04/21. Desta forma, o FFO será beneficiado por uma despesa menor do Fundo.

## Evolução Patrimonial

A cota patrimonial inicial do fundo foi de R\$ 95,60, que é referente à cota inicial base R\$ 100,00 descontados os custos de estruturação e distribuição iniciais. A cota patrimonial em Maio/23 atingiu R\$ 82,41, que representa desvalorização de 13,8% no acumulado. Adicionamos também os dividendos acumulados como forma de demonstrar que parte do ganho de capital auferido no período já se converteu em dividendos, desta forma reduzindo PL.

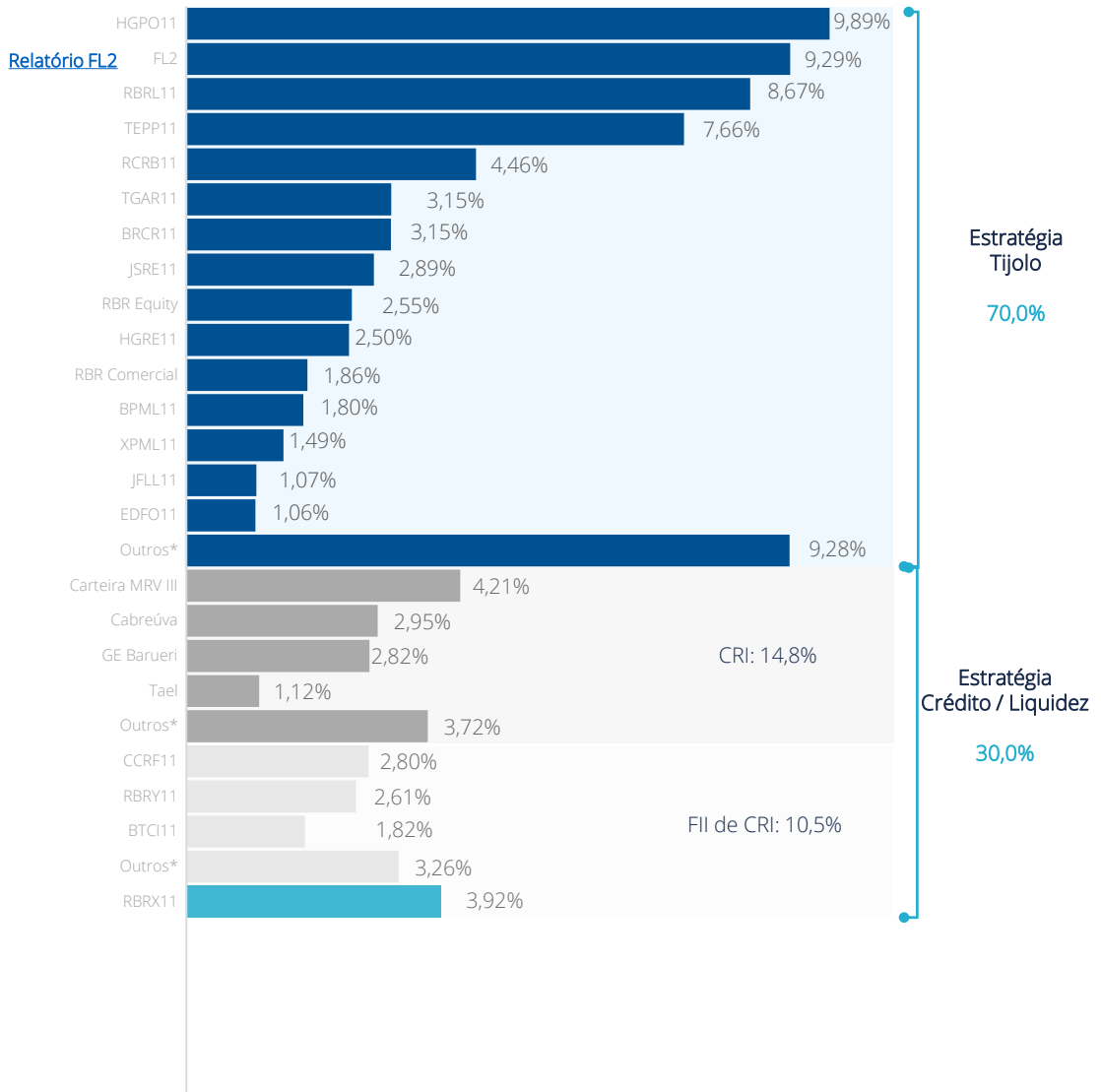


## Participação (% do Patrimônio Líquido)

Maio 2023 | Relatório Mensal

Origem dos investimentos: Ofertas 400/ Secundário: 41% | Ofertas 476: 59%

Apresentamos abaixo, a abertura da posição de investimentos do Fundo, no apêndice do relatório, destacamos a composição da linha "Outros", que representam menos que 1% individualmente, no intuito de fornecer maior transparência ao investidor.



\*Outros: ativos que representam menos de 1,0% do PL individualmente – Abertura dos ativos no apêndice do relatório

### Investimentos - CRI

Apresentamos abaixo, quadro resumo dos CRIs investidos pelo Fundo

Ativo	Emissor	Cod. Cetip	Segmento	% PL	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa de Emissão	Vencimento
Carteira MRV III	True Sec	22L1198359	Incorporação Residencial	4,2%	CDI	3,0%**	3,0%**	20/12/2027
CRI Cabreúva*	Vert	21D0698165	Galpão logístico	2,9%	IPCA	4,75%	4,75%	17/03/2036
CRI GE Barueri	RB Sec	21F0001447	Galpão logístico	2,8%	IPCA	6,25%	6,25%	13/06/2032
Tael	True Sec	22G1401749	Residencial	1,1%	CDI	3,25%	3,25%	07/08/2029
Outros***	-	-	-	3,7%	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	<b>14,8%</b>	-	-	-	-

\*A operação é pré fixada nos primeiros 12 meses, até mai/22, com taxa de 8,25%, seguindo uma remuneração escalonada a partir do 13º mês: IPCA + 4,5% (jun/22 a nov/22); IPCA + 4,75% (dez/22 a mai/23); IPCA + 5,0% a partir de jun/23

\*\* CDI + 3,0% a.a., mas com o kicker a expectativa de retorno é de CDI + 4,0% a.a.

\*\*\*Outros: ativos que representam menos de 1,0% do PL individualmente – Abertura dos ativos no apêndice do relatório

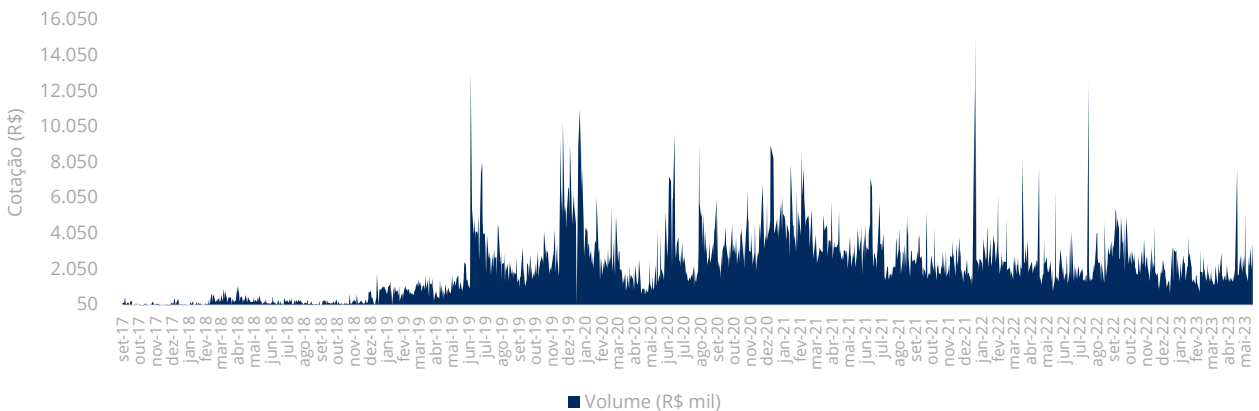
## Mercado Secundário

Maio 2023 | Relatório Mensal

As cotas do RBR Alpha Fundo de Fundos (RBRF11) são negociadas no mercado de bolsa da B3 desde setembro/2017.

Negociação	mai/23	abr/23	Acum 2023	Acum 12m
Cotas Negociadas	827.480	462.267	3.219.302	8.262.809
Cotação Fechamento	R\$ 72,76	R\$ 67,60	R\$ 72,76	R\$ 72,76
Volume Total (R\$'000)	R\$ 59.090	R\$ 30.345	R\$ 216.898	R\$ 583.607
Volume Diário Médio (R\$'000)	R\$ 2.686	R\$ 1.686	R\$ 2.106	R\$ 2.334

### Volume Histórico Negociado



### Outras Informações

<b>Objetivo:</b> Auferir rendimentos e ganhos de capital na aquisição de Fundos Imobiliários ("FII"), Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRI"), e outros ativos líquidos ligados ao mercado imobiliário	<b>Taxas sob PL</b> Gestão: 0,8% a.a. Adm.: 0,2% a.a. Perf.: 20% > Benchmark	<b>Cotas Emitidas</b> 1ª Emissão (Set/17): 809.992 2ª Emissão (Nov/18): 813.939 3ª Emissão (Jun/19): 1.933.215 4ª Emissão (Set/19): 1.701.606 5ª Emissão (Jul/20): 3.931.480 6ª Emissão (Jan/21): 4.490.538
<b>Periodicidade dos Rendimentos:</b> Mensal	<b>Benchmark</b> Maior entre: i) IGP-M + 3% a.s.; ou ii) 4,5% a.s.	
<b>Prazo de Duração:</b> Indeterminado		

#### Informações do Fundo:

**Razão Social:** RBR ALPHA MULTIESTRATÉGIA REAL ESTATE FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO  
**CNPJ:** 27.529.279/0001-51

#### Informações do Administrador:

**Razão Social:** BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM  
**CNPJ:** 59.281.253/0001-23

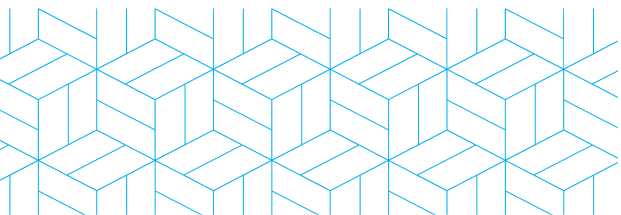
As informações contidas nesta apresentação não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco ("Suitability"). Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento a partir da variação de seu valor de mercado no passado. É recomendada a leitura cuidadosa do Formulário de Informações Complementares e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos.

Este boletim tem caráter meramente informativo, destina-se aos cotistas do Fundo, e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento. Recomendamos consultar profissionais especializados e independentes para eventuais necessidades e questões relativas a aspectos jurídicos, tributários e de sucessão. As informações veiculadas, os valores e as taxas são referências as datas e as condições indicadas no material, e não serão atualizadas. Verifique a tributação aplicável. As referências aos produtos e serviços são meramente indicativas e não consideram os objetivos de investimento, a situação financeira, ou as necessidades individuais e particulares dos destinatários. O objetivo de investimento não constitui garantia ou promessa de rentabilidade. Os dados acima consistem em uma estimativa e não asseguram ou sugerem a existência de garantia de resultados ou informações nele contidas. Adicionalmente, não se responsabilizam por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa tanto do prospecto quanto do regulamento do Fundo, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e a política de investimento do Fundo, bem como as disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto. Os riscos eventualmente mencionados neste material não refletem todos os riscos, cenários e possibilidades associados ao ativo. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor cabe a responsabilidade de se informar sobre todos os riscos, previamente a tomada de decisão sobre investimentos. Ao investidor caberá a decisão final, sob sua única e exclusiva responsabilidade, acerca dos investimentos e ativos mencionados neste material. Para obter informações sobre objetivo, público-alvo e riscos, consulte o regulamento do Fundo. São vedadas a cópia, a distribuição ou a reprodução total ou parcial deste material, sem a prévia e expressa concordância do administrador e do gestor do Fundo.



RBR Asset Management  
Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1.400 Cj. 122  
São Paulo, SP - CEP: 04543-000  
Tel: +55 11 4083-9144 | contato@rbrasset.com.br  
www.rbrasset.com.br

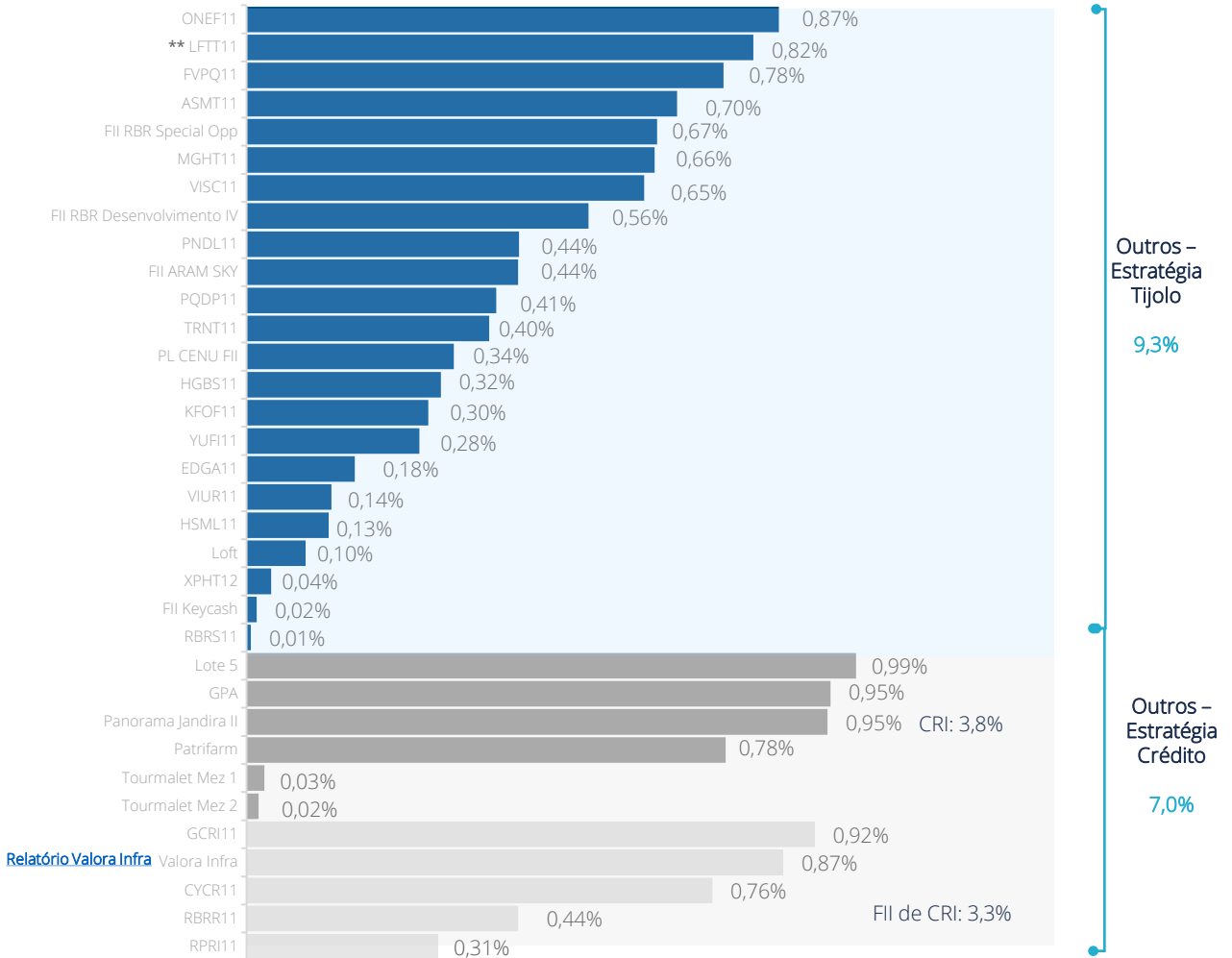
## Apêndices



## Ativos com participação menor que 1% do PL

Maio 2023 | Relatório Mensal

Visando dar ainda mais detalhes sobre o portfólio do RBR Alpha, no gráfico abaixo temos a abertura da composição da linha "Outros" na página 9, o qual refere-se às posição que representam menos que 1% do PL individualmente.



\*\* Retorno Preferencial com importante subordinação