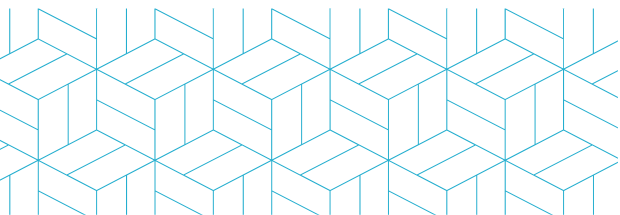


RBRF11
FII RBR Alpha
Multiestratégia Real Estate



RBR Alpha Multiestratégia Real Estate

Outubro 2021 | Relatório Mensal

Informações

Data de Início Set/17	Cotas Emitidas 13.680.770
Administrador BTG Pactual	Gestora RBR Asset Management
Patrimônio R\$ 1.152.370.142,80	Patrimônio/Cota R\$ 84,23 + Reserva Lucros R\$ 0,40/Cota

Outras Informações

Cadastre-se em nosso Mailing

[Clique Aqui](#)

Fale com o RI

ri@rbrasset.com.br

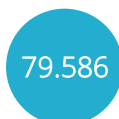
Visite nosso site

Leia nossos Artigos em: www.rbrasset.com.br/artigos-rbr/

Visão da Alocação



Dividendo Médio (últimos 12 meses)



Cotistas



FIIs no Portfólio*



CRIs no Portfólio



Liquidez Diária Média (mês)



Preço de Fechamento da Cota

Conheça nossas estratégias de Investimento

Fundos de Crédito Imobiliário (CRI)

- RBRR11**
FII RBR Rendimentos High Grade
[Clique aqui](#)
- RBRY11**
FII RBR Crédito Imobiliário Estruturado
[Clique aqui](#)

Fundos de Renda (Properties)

- RBRP11**
FII RBR Properties
[Clique aqui](#)
- RBRL11**
FII RBR Logístico
[Clique aqui](#)

Fundos de Incorporação*

- Fundo Residencial 1
[Clique aqui](#)
- Fundo Residencial 2
[Clique aqui](#)
- Fundo Residencial 3
[Clique aqui](#)
- Fundo Comercial 1
[Clique aqui](#)

Fundos de REITs

- RBR REITS US DOLAR FIA BDR Nível 1
[Clique aqui](#)
- RBR Vitreo Real Estate Global FIA IE
[Clique aqui](#)
- RBR REITS US em Reais FIA BDR Nível 1
[Clique aqui](#)

* Fundos fechados destinados a investidores profissionais.

*Fundos com participação superior a 0,5% no PL

Resumo	out/21	2021	12 meses	Início
Dividendo (R\$/cota)	0,60	6,00	7,61	32,87
Dividend Yield	10,3% a.a.	9,9% a.a.	10,4% a.a.	10,8% a.a.
Retorno Patrimonial	-1,48%	-4,96%	-0,94%	23,53%
Retorno Patrimonial Ajustado	-1,47%	-4,63%	-0,53%	27,87%
RBRF11 Mercado	-1,66%	-19,52%	-14,11%	8,24%
IFIX	-1,47%	-6,77%	-3,27%	20,47%
CDI	0,49%	3,07%	3,39%	21,55%

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

Outubro 2021 | Relatório Mensal

Nota do Gestor

Para Out/21 anunciamos a distribuição de rendimentos de **R\$0,60/cota (DY 10,7% a.a. sobre cota Mercado no fechamento de Outubro/21)**, pagos em 18/Nov aos detentores das cotas em 10/Nov (Data "Com"). Neste mês, **encerramos o período com uma reserva de resultados de R\$0,40/cota.**

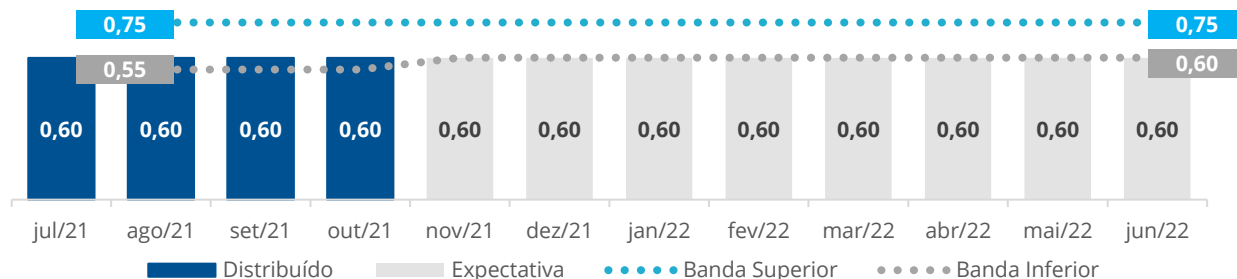
O dividendo do mês segue em linha com o *guidance* divulgado para o semestre, de **R\$0,60/cota**, mantendo o rendimento mensal distribuído no primeiro semestre, numa **banda entre R\$0,55/cota e R\$0,75/cota.**

Destacamos ao longo do ano o trabalho de reposicionamento do portfólio do RBR Alpha realizado pelo time de gestão, aumentando a posição de crédito (via FILs de crédito e CRIs diretamente) do Fundo e realizando investimentos que trarão resultados no médio prazo, aumentando a recorrência do Fundo.

Como resultado da gestão ativa, temos hoje o conforto de já divulgar um **guidance de dividendos até Jun/22, de R\$0,60/cota a R\$0,75/cota.** Neste momento turbulento de mercado, acreditamos que indicar esta banda de distribuições pode auxiliar o investidor na travessia. **É a primeira vez que divulgamos uma projeção com horizonte tão longo, o que reforça a confiança que possuímos no portfólio do RBRF11.**

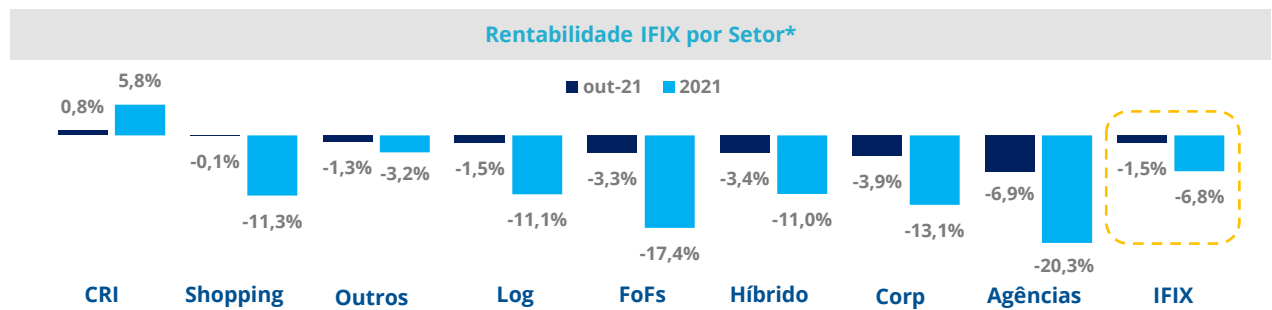
Considerando o preço de fechamento da cota em 18/11/21 (um dia antes da publicação deste relatório), o *guidance* implica em uma **expectativa de dividend yield** entre **11,2% a.a. e 14,2% a.a..**

Vale ressaltar que o direcionamento do time de gestão não foi, e nunca será, uma promessa de rentabilidade aos investidores e entendemos que a divulgação da banda de rendimentos ajuda o mercado a ter maior previsibilidade dos resultados a serem distribuídos pelo RBR Alpha.



No mês, o **risco fiscal** seguiu sendo o principal motivo para um agitado cenário macroeconômico, principalmente com o desenrolar da PEC dos Precatórios e temores quanto à novos furos no Teto de Gastos. A NTN-B 2035, título público pós fixado referência de longo prazo, atingiu patamares acima de 5,30%, 120bps de aumento em três meses, refletindo o **mal humor do mercado quanto ao risco Brasil.** Neste contexto, o IFIX segue com uma pressão negativa no ano com queda de 6,8% até Out/21.

Entendemos que, apesar de no curto-médio prazo não visualizarmos *triggers* no cenário macro que possam acarretar em uma recuperação forte do IFIX, o micro dos fundos e dos imóveis tem sido bastante positivo, o que nos traz conforto quanto ao posicionamento do portfólio quando o momento macroeconômico estiver mais claro.



*fonte: RBR e Economática

Olhando para o setor **Corporativo**, maior alocação do Fundo atualmente em investimentos em tijolo, é visível que a cada dia o retorno aos escritórios se intensifica. Com a vacinação avançada, especialmente na cidade de São Paulo onde se concentra nossa alocação, e com o retorno das aulas presenciais, a ocupação dos edifícios corporativos tem retornado gradualmente, com tendência mais clara de um modelo híbrido de trabalho, majoritariamente presencial.

RBR Alpha Multiestratégia Real Estate

Outubro 2021 | Relatório Mensal

Nota do Gestor

Aliado a isso, o mercado mostrou-se resiliente em termos de ocupação nas melhores localizações, com estatísticas favoráveis aos proprietários em áreas como Faria Lima, JK, Paulista e Itaim em São Paulo. Entendemos que nos níveis de preços atuais, os fundos investidos negociam a preços menores que o custo de reposição dos imóveis. Com a inflação da construção civil (INCC) atingindo 14,9% nos últimos 12 meses e a escassez de terrenos nas melhores regiões, replicar esses edifícios corporativos ficou mais caro nesse período.

Logística segue com *newsflow* setorial bastante positivo, impulsionado por uma demanda recorde por áreas de galpão. De acordo com a Siila (consultoria especializada em mercado imobiliário), a região de São Paulo fecha o 3T21 com o menor nível de vacância histórica, com regiões como Cajamar e Guarulhos apresentando vacâncias próximas de 5%, níveis bastante favoráveis aos proprietários.

Quanto à **Shoppings**, a recuperação dos indicadores operacionais aos níveis pré-pandemia já é uma realidade. Depois de todo o período de fechamento ocorrido pelas restrições sanitárias, o setor provou-se resiliente e altamente adaptativo. Olhando para frente, não enxergamos impactos estruturais negativos para o business. Os ativos no Brasil passaram nos últimos anos por um processo de mudança de mix que posicionou os shoppings como um local de entretenimento, gastronomia e serviços, tornando-os extremamente relevantes nas comunidades onde estão inseridos. Ao analisarmos o mercado americano, vemos que esta tendência começa a chegar agora no setor, reforçando a assertividade da indústria brasileira nos últimos anos.

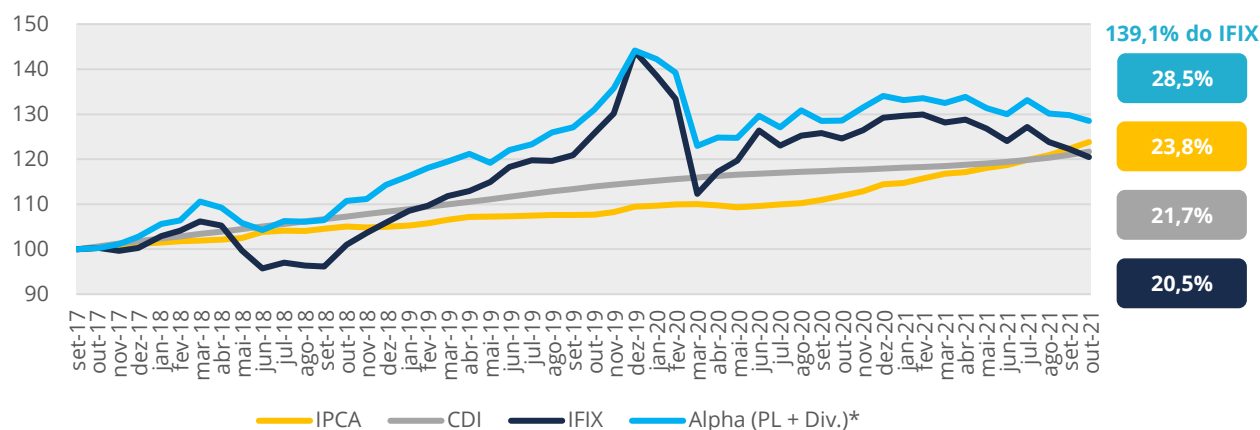
Na estratégia de **Crédito**, a inflação acima de 10% a.a. observada no ambiente brasileiro e a elevação do juro tem contribuído para maiores retornos nominais das operações. Por mais que o ambiente macroeconômico acenda um sinal de alerta, reforçamos que os pontos acima mencionados mitigam riscos de inadimplência ao observarmos níveis saudáveis de liquidez e solvências das empresas devedoras.

Por fim, a cota do RBRF11 negocia atualmente com cerca de **18% de desconto vs seu Valor Patrimonial**. Ou seja, é como se o investidor pudesse **comprar todo o portfólio do Fundo 18% mais barato que os preços dos ativos no Home Broker** que, na nossa opinião, já estão bastante amassados. Ou, como gostamos de falar, **é como comprar uma nota de R\$100 por R\$82**. Se considerarmos que o portfólio de crédito está avaliado em seu PL, o desconto na parte de tijolo aumenta para 33%. Além disso, o *guidance* mínimo de distribuições do Fundo equivale a um “carrego” acima de 11% a.a., isento de IR ao investidor pessoa física. Por mais que as alternativas atuais de renda fixa estejam mais atrativas hoje por conta do ciclo de aumento da taxa SELIC, acreditamos que o patamar de *valuation* do RBR Alpha encontra-se em um momento único, pagando mensalmente uma rentabilidade próxima a 1% ao mês líquido de IR.

Entrando na carteira no mês, realizamos poucos movimentos relevantes, tanto no secundário quanto no primário. Já antecipando um movimento de Novembro, o Fundo investiu cerca de R\$55 milhões (preço de custo de R\$98,44) na oferta do KNIP11, fundo de crédito High Grade com liquidez excelente no mercado de FIs.

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 **801 bps**, representando **139,1% do IFIX**.

Rentabilidade Ajustada* (PL + Dividendos)



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

ESG – Investindo de um Jeito Melhor



Durante as últimas semanas, as manchetes dos jornais do mundo todo foram dominadas por temas relacionados à Conferência da ONU sobre Mudança Climática (COP26), que ocorreu na Escócia entre 31 de Outubro e 14 de Novembro. Além dos chefes de estado e integrantes de governo, diversos players relevantes da sociedade civil e empresarial também estiveram no evento. A primeira COP ocorreu em 1995, no entanto sua origem remonta à Eco-92 (ocorrida no Rio) e, desde então, tais colegiados buscam construir consensos entre as nações sobre as matérias (como exemplo, o Protocolo de Kyoto foi assinado na COP3). Por vezes, os temas relacionados aparentam estar distantes da realidade empresarial e, especificamente, do mundo de investimentos.

Essa noção de pertencimento da temática é crescente nos últimos anos, com aumento da importância de tais temas na indústria de investimento. É importante que haja praticidade e pragmatismo nas atitudes em tal direção: compreender, mensurar e estabelecer metas para evoluir neste sentido é fundamental.

Bill Gates em seu livro ‘Como evitar um Desastre Climático’ categoriza os gases estufa entre “as coisas que fazemos” e, nesse quadro, é possível notar o quanto a indústria imobiliária (construção e operação) é relevante quando discutimos emissões de greenhouse gases.:

QUAL É A PROPORÇÃO DE GASES DE EFEITO ESTUFA GERADA PELAS COISAS QUE FAZEMOS?

Fabricar as coisas (cimento, aço, plástico)	31%
Ligar as coisas na tomada (eletricidade)	27%
Cultivar e criar as coisas (plantas, animais)	19%
Transportar as coisas (aviões, caminhões, cargueiros)	16%
Manter as coisas quentes e frias (sistemas de aquecimento, ar-condicionado, refrigeração)	7%

Conforme mencionamos no mês passado, o fundo de lajes corporativas e galpões logísticos da RBR Asset, o [RBRP11](#), é um dos primeiros fundos imobiliários do Brasil a ser submetido à avaliação do [GRESB](#) (Global Real Estate Sustainable Benchmark), *benchmark* global de sustentabilidade para fundos de investimentos imobiliários, cujo processo envolve a coleta, a validação, a atribuição de notas e, por fim, a classificação dos seus participantes. A eficiência energética é um dos pontos importantes, porém toda eficiência da cadeia também possui relevância e não deve ser ignorada.

Em razão de tal processo, dados dos ativos representativos do fundo estão sendo coletados, categorizados e serão acompanhados ano após ano, atestando a evolução operacional dos ativos.

A certificação dos ativos em desenvolvimento com padrão LEED – como fizemos com os prédios corporativos do fundo Desenvolvimento Comercial, fundo ilíquido dedicado a investidores profissionais, reflete tal evolução da avaliação do processo de desenvolvimento imobiliário em si e é o que almejamos trazer no longo prazo a todos os ativos detidos pela gestora. Posteriormente, estes ativos também poderão se certificar no aspecto “operacional”.

Em relação a temática relacionada ao âmbito social, reforçamos o convite para que os investidores e parceiros conheçam mais sobre o Instituto Sol, o qual realiza um trabalho transformacional dedicado a oferecer apoio e acesso à educação de qualidade para jovens da rede pública durante o ensino superior até o primeiro ano no mercado de trabalho ([ouça aqui o podcast](#) a respeito da parceria RBR & Instituto Sol). Vemos na educação um dos mais importantes pilares na transformação da sociedade e o mesmo capta recursos de qualquer montante visando apoiar um número cada vez maior de jovens: [mais sobre o Instituto Sol](#).

Pelo segundo ano consecutivo a RBR segue como apoiadora da iniciativa promovida pelo CFA, a [YOU WIN](#), a qual promove um curso gratuito para jovens mulheres com o objetivo de informar e oferecer uma oportunidade de inserção no mercado financeiro.

Divulgamos também duas vagas de estágio em áreas chave da RBR destinadas exclusivamente para pessoas autodeclaradas negras (pretas e pardas). A iniciativa visa promover a diversidade, desenvolver talentos e potencializar novos(as) profissionais. Acreditamos que tais ações afirmativas são de extrema relevância: [Maiores informações sobre as vagas aqui](#).

Alocação Trimestral: Gestão Ativa

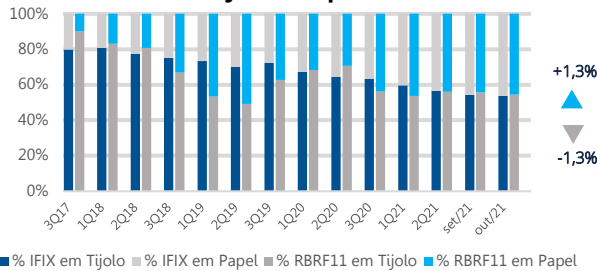
Outubro 2021 | Relatório Mensal

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

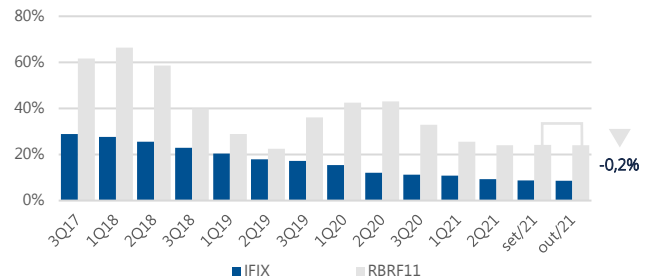
A alocação de recursos entre tijolo e papel é definida em função das oportunidades de mercado (primário e secundário), sendo que nos momentos em que vimos os fundos de tijolo com *Valuations* com menos prêmio, nossa alocação em papel será maior. O número de fundos utilizados em cada setor do RBRF11 é referente aos fundos com representatividade maior ou igual a 0,5% do PL.

% do portfólio alocado por estratégia

Tijolo x Papel



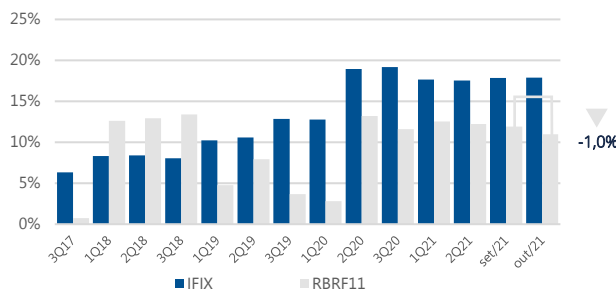
Corporativo



	Alocação Tijolo	Alocação Papel
RBRF11	55,7% - 19 fundos	44,3% - 12 fundos
IFIX***	53,7% - 55 fundos	46,3% - 48 fundos

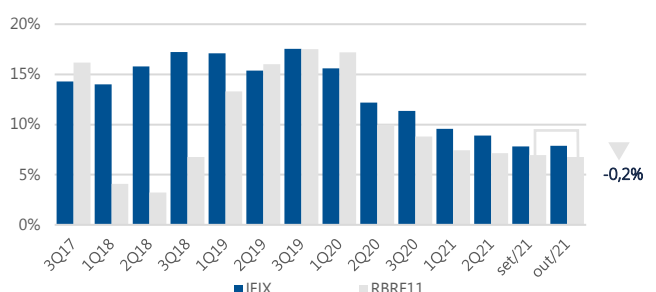
	Alocação Atual	Maior Posição
RBRF11	24,1% - 8 fundos	TEPP11 (6,4%)
IFIX***	8,6% - 14 fundos	BRCR11 (1,8%)

Galpão/Logístico



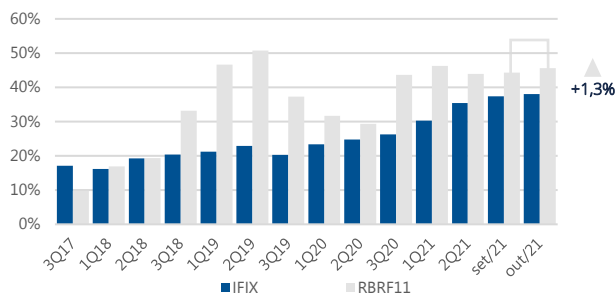
	Alocação Atual	Maior Posição
RBRF11	11,0% - 2 fundos	RBRL11 (9,0%)
IFIX***	17,9% - 17 fundos	HGLG11 (3,4%)

Shopping



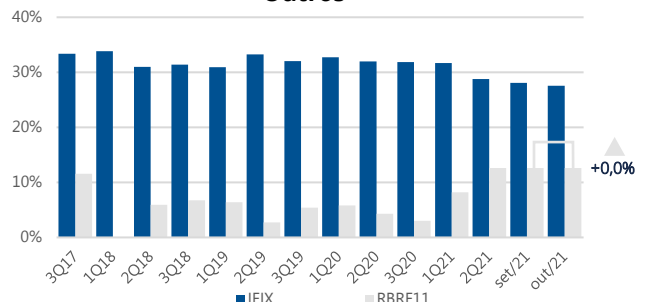
	Alocação Atual	Maior Posição
RBRF11	6,8% - 4 fundos	BPML11** (2,5%)
IFIX***	7,9% - 6 fundos	XPML11 (2,3%)

Recebíveis



	Alocação Atual	Maior Posição
RBRF11	45,6% - 12 fundos	CCRF11** (3,8%)
IFIX***	38,1% - 31 fundos	KNIP11 (5,9%)

Outros*



	Alocação Atual	Maior Posição
RBRF11	12,6% - 5 fundos	FL2** (5,1%)
IFIX***	27,6% - 35 fundos	KNRI11 (3,2%)

**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.

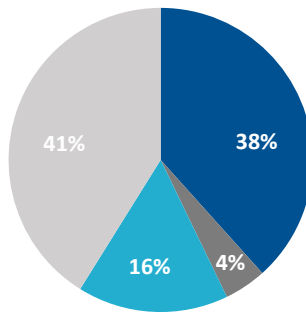
CRI

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

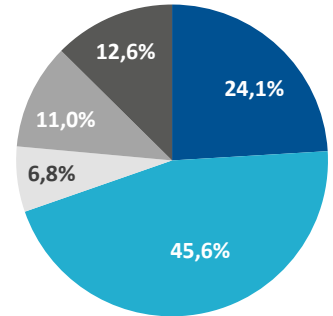
Liquidez

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

Composição da Carteira



Alocação por Segmento

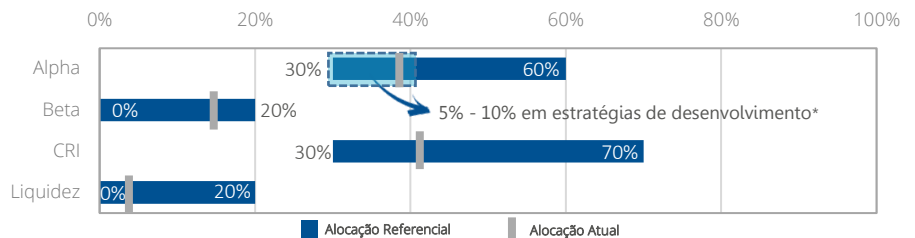


■ Alpha ■ Liquidez ■ Beta ■ CRI

■ 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) – Outubro 2021



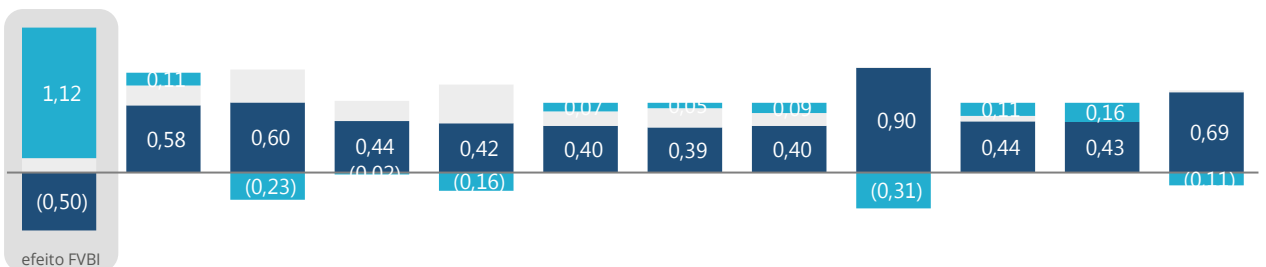
* Relativo aos fundos de desenvolvimento já temos investidos cerca de 1,8% do PL de um capital comprometido de aproximadamente 2,6% do PL (já assinados até Out/21). Buscamos investimentos com TIR estimada pela RBR superiores a 20% a.a.

Distribuição de Resultados

Fluxo de Caixa	out/21	Acum 2021	Acum 12m	Início
Rendimentos	6.292.194	57.582.003	55.819.478	122.247.453
Ganho Capital	289.923	19.862.988	23.261.150	72.195.452
CRI	3.801.633	17.139.979	21.161.938	31.765.601
Liquidez	205.742	2.312.243	2.440.379	5.509.976
Total Receitas	10.589.492	96.897.212	102.682.944	231.718.482
(-) Despesas	(844.311)	(9.548.698)	(11.205.511)	(38.020.445)
(-) IR sobre Ganho de Capital	(57.985)	(3.972.575)	(4.652.207)	(14.365.735)
Resultado	9.687.197	83.375.939	86.825.225	179.332.302
(-) Reservas	(1.478.735)	(3.521.755)	7.799.500	(5.529.990)
Rendimento Distribuído	8.208.462	79.854.184	94.624.725	173.802.311
% Resultado	84,7%	95,8%	109,0%	96,9%
Rendimento/ Cota/ Mês	R\$ 0,60	R\$ 6,00	R\$ 7,61	R\$ 32,87

Composição do Rendimento – Mensal (R\$/cota)

Reserva atual: R\$ 0,40/cota



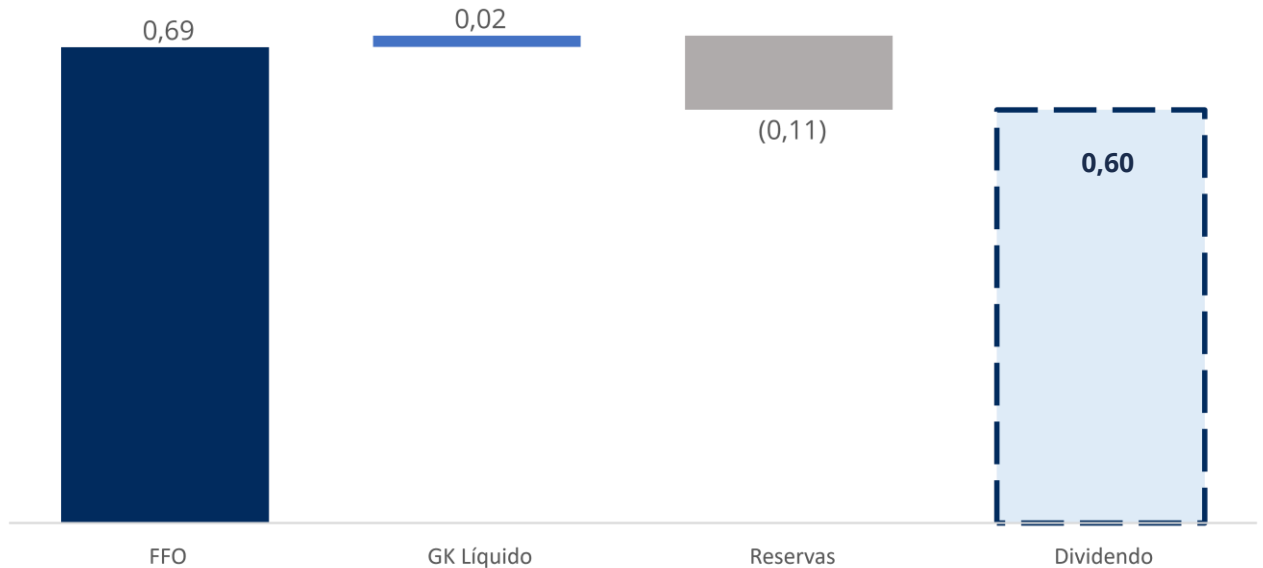
nov-20 dez-20 jan-21 fev-21 mar-21 abr-21 mai-21 jun-21 jul-21 ago-21 set-21 out-21

■ Rendimentos FII - Despesas (FFO) ■ Ganho de Capital Líquido ■ Reservas ▽ Dividendo

Breakdown Dividendo do Mês

Outubro 2021 | Relatório Mensal

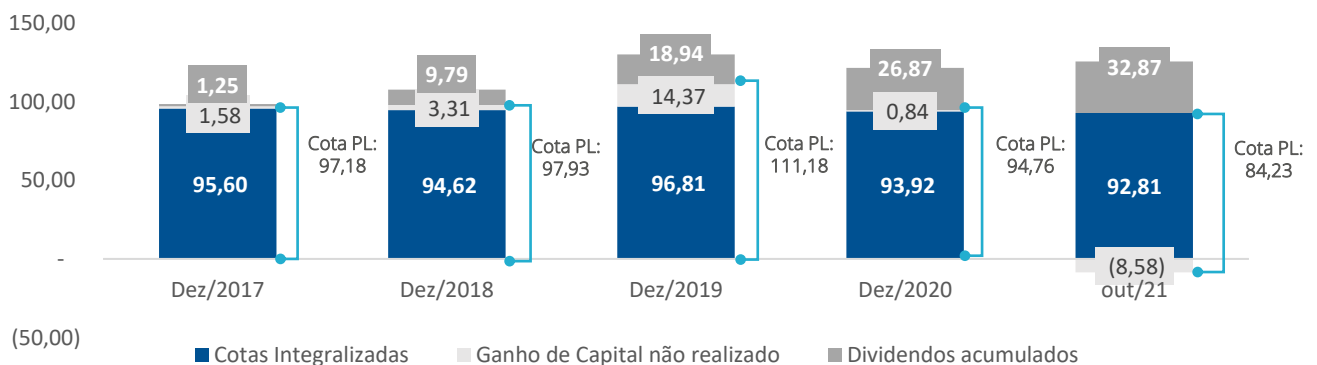
Abaixo apresentamos a quebra de receitas e despesas do mês, de forma a compor o **dividendo distribuído de R\$0,60 / cota**. O conceito de FFO (*Funds from Operations*) remete ao resultado gerado no período através da soma dos rendimentos recebidos nas alocações em Fundos Imobiliários, renda fixa e CRIs 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. Desta forma, o FFO será beneficiado por uma despesa menor do Fundo.

Evolução Patrimonial

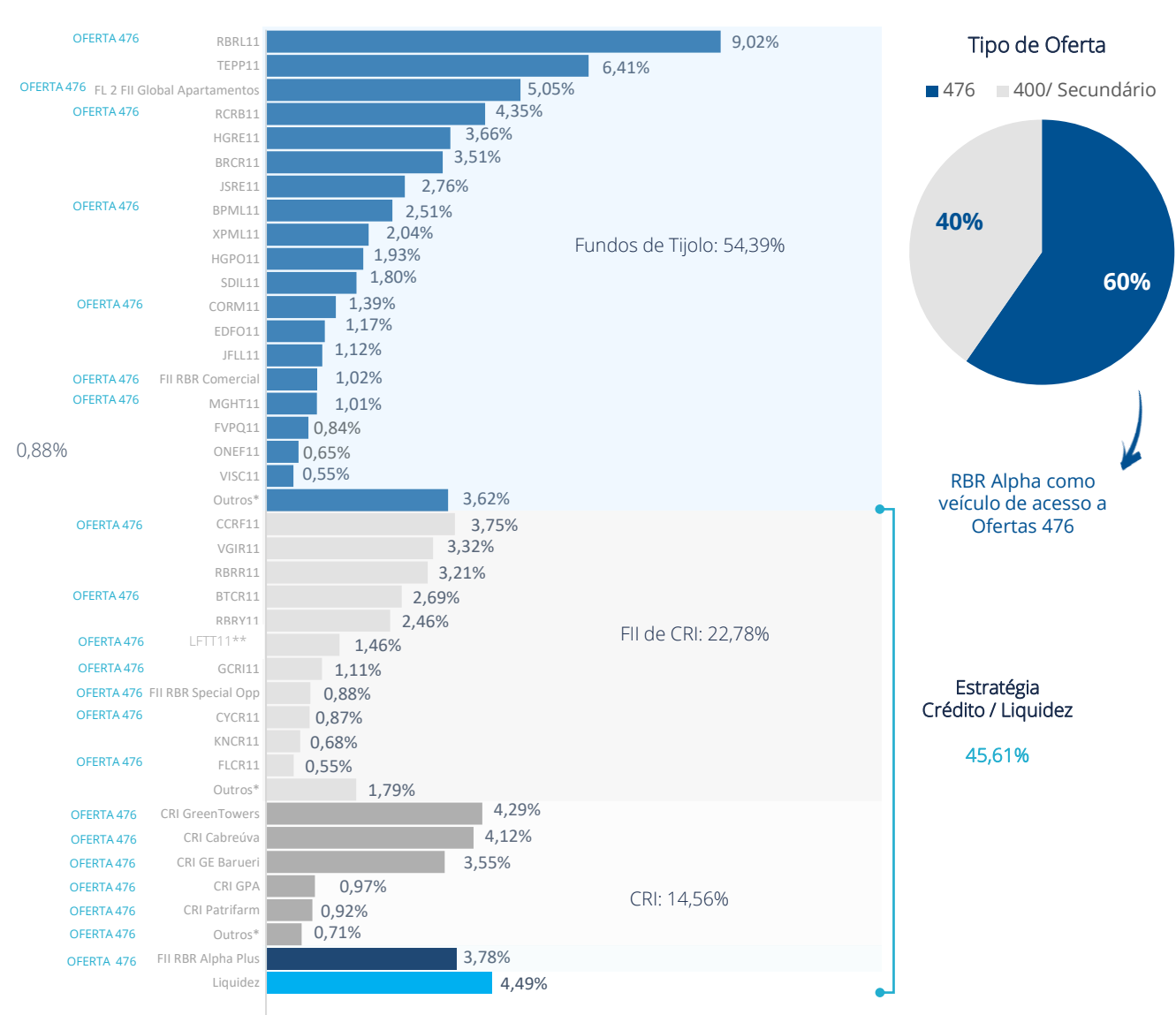
A cota patrimonial inicial do fundo foi de R\$ 95,60, que é referente à cota inicial base R\$ 100,00 descontados os custos de estruturação e distribuição iniciais. A cota patrimonial em Out/21 atingiu R\$ 84,23, que representa desvalorização de -11,89% no acumulado. Esta variação dos investimentos mais os dividendos distribuídos, reflete o efetivo resultado da gestão de um fundo de fundos e entendemos que é como o RBR Alpha deveria ser analisado e comparado. 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)

Outubro 2021 | Relatório Mensal

Apresentamos abaixo, a abertura da posição de investimentos do Fundo:



*Outros: ativos que representam menos de 0,50% do PL individualmente

** Retorno Preferencial com importante subordinação

Investimentos - CRI

Apresentamos abaixo, quadro resumo dos CRIs investidos pelo Fundo

Ativo	Emissor	Cod. Cetip	Segmento	% PL	Indexador	Preço Aquisição	Taxa de Emissão	Vencimento
CRI GreenTowers	RB Capital	19L0907949	Lajes Corporativas	4,29%	IGPM	4,75%	4,75%	15/12/2034
CRI Cabreúva	Vert	21D0698165	Galpão logístico	4,12%	Pré***	8,25%	8,25%	17/03/2036
CRI Lote 5 (via RBR Alpha Plus)	RB Sec	21F0927565	Loteamento	3,78%	IPCA	9,00%	9,00%	28/06/2027
CRI GE Barueri	RB Sec	21F0001447	Galpão logístico	3,55%	IPCA	6,25%	6,25%	13/06/2032
CRI GPA	True. Sec.	20L0687133	Varejo	0,97%	IPCA	5,60%	5,60%	26/12/2035
CRI Patrifarm	ISEC	19E0299199	Varejo	0,92%	IPCA	7,25%	7,00%	10/05/2030
Outros*	-	-	-	0,71%	-	-	-	-
Total	-	-	-	18,34%	-	-	-	-

*Outros: ativos que representam menos de 0,50% do PL individualmente

***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

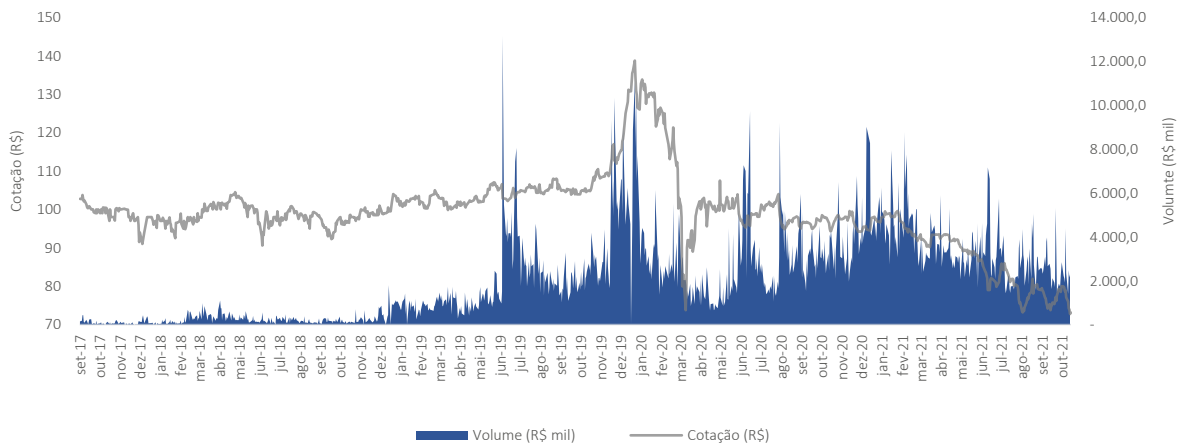
Mercado Secundário

Outubro 2021 | Relatório Mensal

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

Negociação	out/21	set/21	Acum 2021	Acum 12m
Cotas Negociadas	620.014	761.968	8.051.805	9.777.421
Cotação Fechamento	R\$ 73,20	R\$ 75,00	R\$ 73,20	R\$ 73,20
Volume Total (R\$'000)	R\$ 47.746	R\$ 59.196	R\$ 705.319	R\$ 871.587
Volume Diário Médio (R\$'000)	R\$ 2.387	R\$ 2.819	R\$ 3.424	R\$ 3.543

Cotação Histórica e Volume Negociado



Outras Informações

Objetivo: 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	Taxas sob PL Gestão: 0,8% a.a. Adm.: 0,2% a.a. Perf.: 20% > Benchmark	Cotas Emitidas 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
Periodicidade dos Rendimentos: Mensal	Benchmark Maior entre: i) IGP-M + 3% a.s.; ou ii) 4,5% a.s.	
Prazo de Duração: Indeterminado		

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