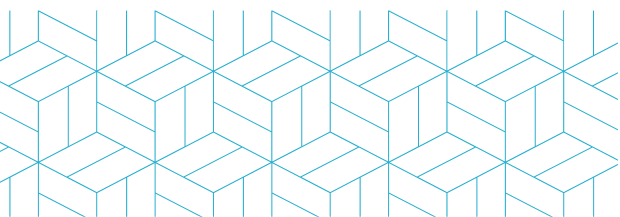


RBRF11
FII RBR Alpha
Multiestratégia Real Estate



RBR Alpha Multiestratégia Real Estate

Novembro 2022 | Relatório Mensal

Informações

Data de Início
Set/17

Cotas Emitidas
13.680.770

Administrador
BTG Pactual

Gestora
RBR Asset
Management

Patrimônio
R\$ 1.130.629.129,06

Patrimônio/Cota
R\$ 82,64
+ Reserva Lucros
R\$ 0,65/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

Desenvolvimento
Imobiliário

[Brasil](#)

[Estados Unidos](#)

Tijolo - Renda

[RBRP11](#)
FII RBR Properties

[RBR11](#)
FII RBR Log

Crédito

[RBR11](#)
FII RBR
Rendimentos
High Grade

[RBR11](#)
FII RBR Crédito
Imobiliário
Estruturado

[RPRI11](#)
FII RBR Premium
Recebíveis Imobiliários

Infraestrutura

Ativos Líquidos
Imobiliários

[RBR REITS FIA](#)
Fundo de Ações

[RBRX11](#)
FII RBR Plus

Investindo de Um Jeito Melhor

Conheça nossa abordagem ESG


Ouça o resumo
mensal do fundo

Visão da Alocação

Tijolo

63,2%

Papel

36,8%

R\$0,62/
cota

Dividendo Médio
(últimos 12
meses)

95.003

Cotistas

22

FIIs no
Portfólio*

12

CRIs no
Portfólio

R\$ 2,4
mm

Liquidez Diária
Média (mês)

R\$ 69,51

Preço de
Fechamento da Cota

*Fundos com participação superior a 1,0% no PL

Resumo	nov/22	2022	12 meses	Início
Dividendo (R\$/cota)	0,63	6,80	7,41	40,88
Dividend Yield	11,4% a.a.	10,7% a.a.	10,7% a.a.	11,2% a.a.
Retorno Patrimonial	-3,43%	2,52%	9,53%	33,19%
Retorno Patrimonial Ajustado	-3,43%	2,54%	9,55%	37,91%
RBRF11 Mercado	-7,11%	-3,93%	11,95%	14,72%
IFIX	-4,15%	2,23%	11,20%	29,10%
CDI	1,02%	11,18%	12,00%	36,93%

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

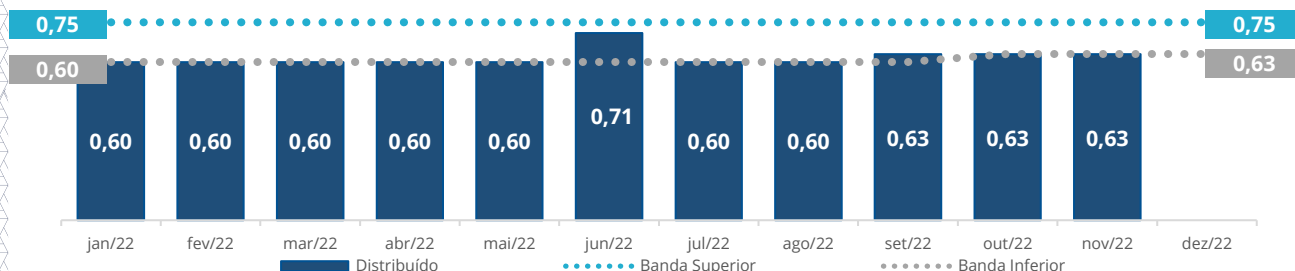
Novembro 2022 | Relatório Mensal

Nota do Gestor

Para Dez/22 anunciamos a distribuição de rendimentos de **R\$0,63/cota (DY 11,4% a.a. sobre cota Mercado no fechamento de Nov/22)**, pagos em 16/Dez aos detentores das cotas em 09/Dez (Data "Com"). Neste mês, encerramos o período com uma **reserva de resultados de R\$0,65/cota**.

O dividendo do mês de **R\$0,63/cota** segue em linha com o guidance de dividendos até Dez/22. A partir deste mês, com banda inferior de **R\$0,63/cota** e banda superior de **R\$ 0,75/cota**, visando auxiliar o investidor a ter maior clareza na travessia neste momento de incertezas no radar.

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.



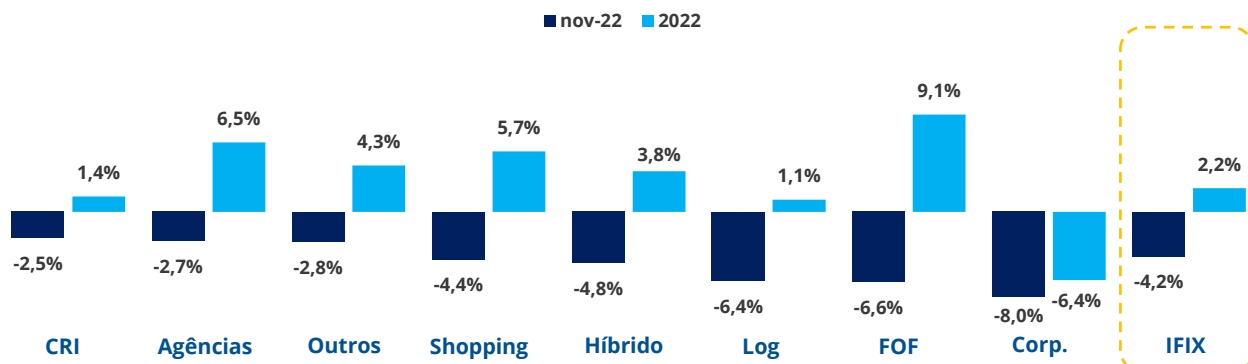
No cenário macro, os dados de inflação mais brandos que o esperado, nos EUA, junto às notícias de leve desaceleração de produção refletiram o efeito da alta de juros que vem sendo aplicada nos EUA ao longo dos últimos meses. Além disso, o mercado de trabalho também começou a apresentar os primeiros sinais de arrefecimento. Com estes fatores, o presidente do Federal Reserve sinalizou que, uma vez que o movimento de juros começou a surtir efeitos, a frequência das possíveis próximas altas pode ser reavaliada e, com isso, **impulsionou uma alta do S&P 500 de aproximadamente 5% dentro do mês**.

No Brasil, as notícias sobre a **PEC de Transição** e sobre os nomes escolhidos para integrarem o corpo de ministros do próximo governo Lula trouxeram intensa volatilidade no mercado local. **A NTN-B de longo prazo de 2035**, referência para análise de fundos imobiliários, **saltou de 5,8% para 6,2%** durante o mês. O desconforto dos investidores com as notícias levou o Ibovespa a uma queda de -3,06% e o IFIX de -4,15%.

Sobre o IPCA, a inflação voltou para o campo positivo com um avanço de 0,59% em outubro/22 e 0,41% em novembro/22.

Dentre os fundos imobiliários, **o IFIX teve a pior performance mensal do ano, com queda de -4,15%**. Essa foi a **maior queda mensal do índice desde a queda de Mar/20, no início da pandemia**. Novamente, o setor de Recebíveis teve a menor oscilação, com queda de 2,47%.

Rentabilidade IFIX por Setor*



*fonte: RBR e Economática

RBR Alpha Multiestratégia Real Estate

Novembro 2022 | Relatório Mensal

Nota do Gestor

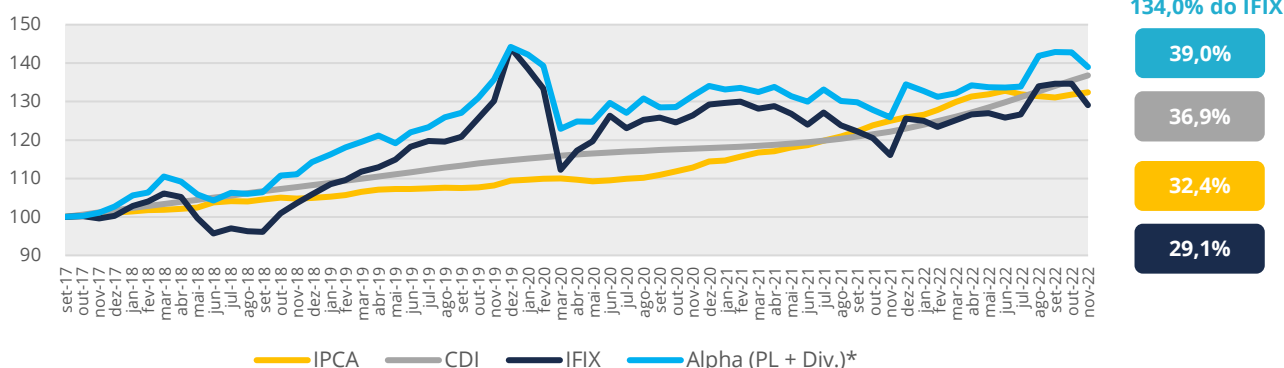
Sobre a alocação atual do fundo, a proporção do portfólio no mês passou a **63% em Tijolo e 37% em Papel**. Neste mês, a principal movimentação foi a alocação de 3% do PL no fundo TGAR11, fundo diversificado e com foco em equity de loteamento, que conta com um bom carregue, além de um potencial de valorização no médio e longo prazo. Adicionalmente, o investimento diversifica a exposição setorial do RBR Alpha em um setor em que o fundo não possuía exposição anteriormente.

Long and Short (Retorno Relativo)

Em novembro, executamos novamente uma estratégia de *trading* não muito conhecida dentre fundos imobiliários, o **Long and Short**. A partir da análise relativa entre fundos semelhantes, vimos uma distorção pontual na precificação de dois ativos e montamos uma posição de **R\$ 1mm em cada ponta** – comprada e vendida. O *trade* foi iniciado e encerrado dentro do próprio mês, **com resultado bruto da estratégia de + 6,3%** (107% a.a.). Em momentos de mercado estressados como o qual vivemos, o **uso de fontes alternativas de geração de alpha torna-se ainda mais relevante** – seja no mercado privado ou público. Neste caso, o racional da estratégia é expurgar o efeito do macro no investimento e isolar apenas a assimetria de fundamentos dentre o par.

Performance

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 **9,9%**, representando **134,0% do IFIX**.



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

HGPO11 – Follow up

Com relação ao processo de venda dos ativos Metropolitan e Platinum, a última proposta recebida pelo fundo foi no valor de aproximadamente **R\$37.285/m², 0,8% superior ao valor da proposta anterior que havia sido recusada pelos cotistas em AGE** ([link](#)).

Por mais que o mercado tenha se deteriorado ao longo das últimas semanas por conta das perspectivas fiscais pouco animadoras do novo governo, acreditamos que os fundamentos imobiliários dos ativos lhes permitam seguir uma dinâmica própria de locação e que eles continuarão sendo capazes de **manter níveis elevados de ocupação e crescimento de aluguel**. O preço pedido para novas locações chega a **R\$320/m²**, o que posiciona os imóveis dentre os **maiores preços de aluguel por metro quadrado corporativo da cidade de São Paulo**.

Desta forma, seguimos acreditando que a proposta no patamar atual não reflete o valor justo dos ativos. Seguiremos abertos à negociação buscando um caminho que maximize o retorno dos cotistas do RBRF11 neste momento conturbado de mercado.

RBR Alpha Multiestratégia Real Estate

Novembro 2022 | Relatório Mensal

ESG – Investindo de um Jeito Melhor

No início do mês de Novembro, a RBR marcou presença no evento anual do Instituto Sol. O evento contou com a participação de jovens que fazem parte do programa contando sobre sua trajetória e de dezenas de apoiadores do Instituto mirando, com o objetivo de demonstrar todo o trabalho realizado e levantar recursos para continuidade e ampliação do suporte dado aos jovens ao longo de sua trajetória acadêmica, desde o ensino médio até a formação no ensino superior. Nesse ano, o Instituto Sol teve recorde de jovens aprovados nas provas de ingresso nos colégios parceiros, demonstrando a consistência e evolução do processo seletivo e de preparação e, diante do sucesso do evento e engajamento dos parceiros, ampliou o número de jovens apoiados. Conforme mencionado anteriormente, o Instituto Sol foi a primeira entidade que a RBR passou a apoiar em seu programa de investimentos sociais. Ricardo Almendra, nosso sócio fundador e CEO, é presidente do Conselho e diversos sócios e associados também se envolvem diretamente nas atividades do Sol.

Aproveitamos para reforçar aos parceiros e investidores a importância dos investimentos sociais e as possibilidades existentes para apoiarmos, com qualquer valor, o importantíssimo trabalho realizado pelas organizações que somos parceiros.

Abaixo um resumo das entidades que fazem parte do programa de investimentos sociais da RBR e os respectivos links para doação. Destacamos também os sócios da RBR que são responsáveis pelo acompanhamento do relacionamento e dos trabalhos desempenhados por cada ONG.



O Colégio Mão Amiga é uma Organização da Sociedade Civil (OSC) que administra uma escola filantrópica (com a Certificação das Entidades Benéficas de Assistência Social - CEBAS/Educação), que garante um ensino formal de qualidade a 660 crianças e adolescentes de baixa renda, desde a educação infantil até o ensino médio. A escola está localizada no bairro Jardim Santa Júlia, periferia da cidade de Itapeverica da Serra, a 1 Km da divisa com o município de São Paulo. (Gabriel Martins – Sócio e Head de Logística).

[Link para doações ao Colégio Mão Amiga](#)



Instituição sem fins lucrativos que identifica jovens incríveis, estudantes do nono ano da rede pública, e oferece acesso e inclusão em uma trilha educacional transformadora a partir do ensino médio, durante o ensino superior até o primeiro ano no mercado de trabalho. (Ricardo Almendra – Sócio e CEO).

[Link para doações ao Instituto Sol](#)



O Instituto Rizomas nasceu em 2017, na Base Colaborativa, com o intuito de desenvolver habilidades socioemocionais de crianças e adolescentes da comunidade da Portelinha, na região do Capão Redondo. Atualmente, o Instituto oferece apoio no contraturno escolar para que os alunos possam continuar aprendendo português (inclusive para alfabetização), matemática e inglês e também envolvidos em atividades de caráter socioemocional. Além disso, a entidade realiza ações aos finais de semana com voluntários e a comunidade. (Guilherme Antunes – Sócio e Head de Crédito).

[Link para doações ao Instituto Rizomas](#)



O Instituto Ambikira possui quase 20 anos de história e se dedica a identificar, apoiar e potencializar diferentes iniciativas que possuam capacidade e propósito de transformar partes dos desequilíbrios estruturais do nosso país. São três principais pilares de atuação que possuem sinergia com os objetivos da RBR no que tange ao investimento social: Educação, Assistência Social e Capacitação e Gestão. Desde sua fundação, em 2003, o Instituto já apoiou mais de 200 organizações, beneficiando mais de 700 mil pessoas. (Ricardo Mahlmann - Sócio e COO).

[Link para doações ao Instituto Ambikira](#)



O Programa, da Faculdade de Direito da USP, oferece bolsas auxílio mensais aos estudantes do Largo São Francisco, visando suportar ingressantes com potencial grau de vulnerabilidade. O programa foi criado diante das mudanças do perfil socioeconômico dos alunos e alunas e atualmente apoia 130 beneficiários. Quando o programa foi iniciado, há cinco anos, eram 10 alunos apoiados apenas. (Ricardo Mahlmann – Sócio e COO).

[Link para doações ao Adote um Aluno](#)

Alocação Trimestral: Gestão Ativa

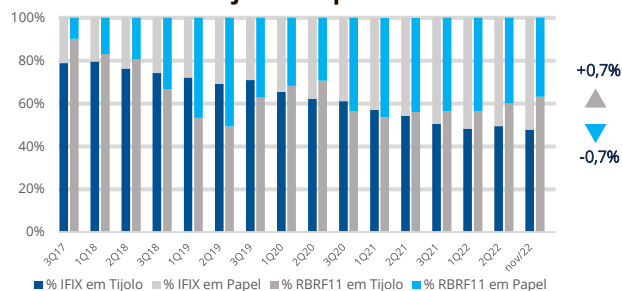
Novembro 2022 | Relatório Mensal

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

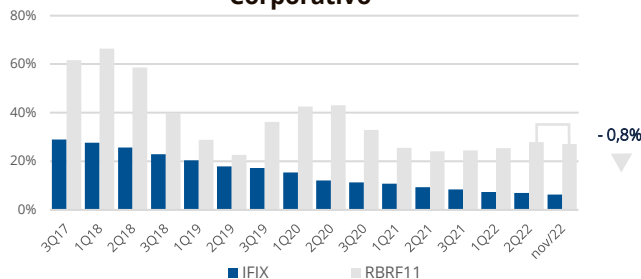
A alocação de recursos entre tijolo e papel é definida em função das oportunidades de mercado (primário e secundário), sendo que nos momentos em que vemos os fundos de tijolo com *Valuations* com menos prêmio, nossa alocação em papel será maior. O número de fundos utilizados em cada setor do RBRF11 é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

% do portfólio alocado por estratégia

Tijolo x Papel



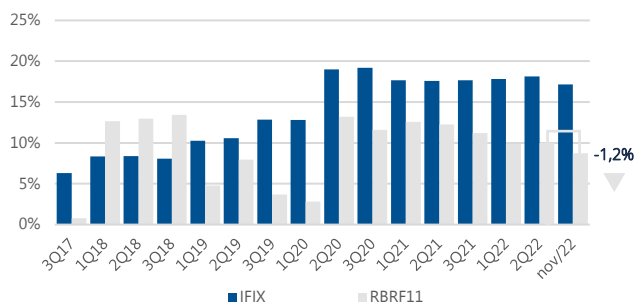
Corporativo



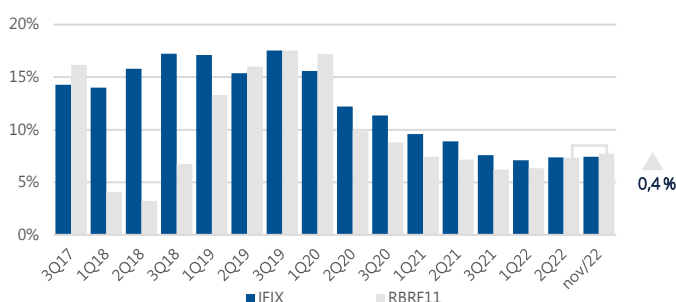
	Alocação Tijolo	Alocação Papel
RBRF11	63,2% - 16 fundos	36,8% - 6 fundos
IFIX***	47,8% - 51 fundos	52,2% - 56 fundos

	Alocação Atual	Maior Posição
RBRF11	27,2% - 7 fundos	TEPP11 (7,0%)
IFIX***	6,3% - 9 fundos	BRCR11 (1,6%)

Galpão/Logístico



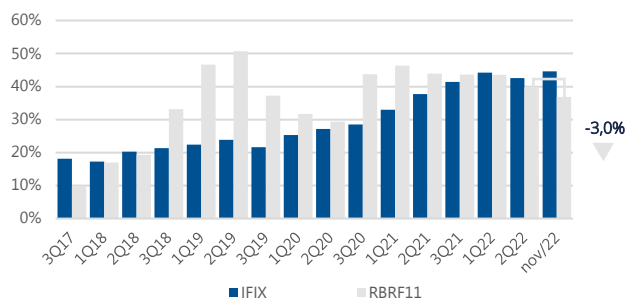
Shopping



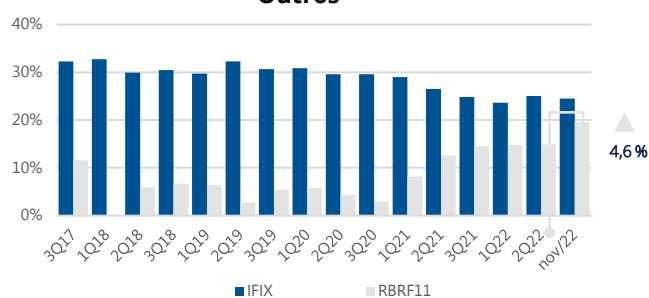
	Alocação Atual	Maior Posição
RBRF11	8,7% - 1 fundos	RBRL11 (8,6%)
IFIX***	17,2% - 18 fundos	HGLG11 (3,5%)

	Alocação Atual	Maior Posição
RBRF11	7,7% - 3 fundos	BPML11** (2,0%)
IFIX***	7,4% - 5 fundos	XPML11 (1,9%)

Recebíveis



Outros*



	Alocação Atual	Maior Posição
RBRF11	36,8% - 6 fundos	KNCR11 (5,7%)
IFIX***	44,6% - 38 fundos	KNIP11 (6,8%)

	Alocação Atual	Maior Posição
RBRF11	19,6% - 5 fundos	FL2** (7,6%)
IFIX***	24,5% - 37 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.

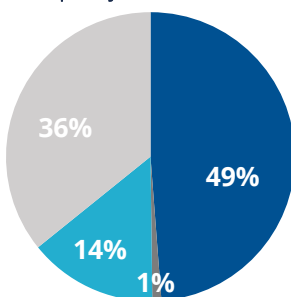
CRI

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

Liquidez

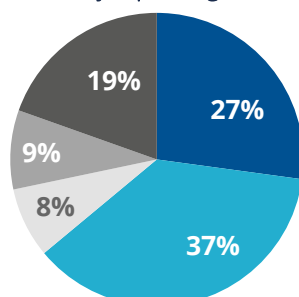
Recursos aguardando alocação futura. Em geral alocados em fundos de renda fixa com liquidez imediata.

Composição da Carteira



■ Alpha ■ Liquidez ■ Beta ■ CRI

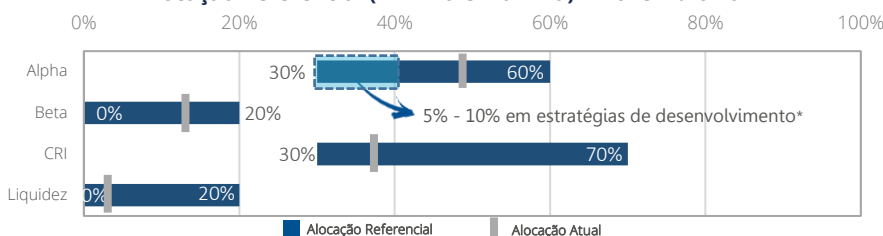
Alocação por Segmento



■ Recebíveis ■ Corporativo ■ Shopping ■ Galpão/Logístico ■ Outros

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

Alocação Referencial (Mínima e Máxima) – Novembro 2022



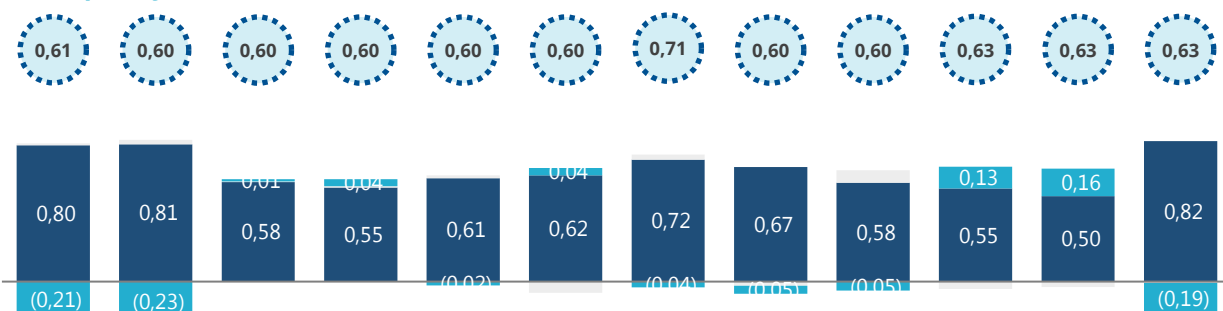
* Relativo aos fundos de desenvolvimento já temos investidos cerca de 2,3% do PL de um capital comprometido de aproximadamente 4,3% do PL (já assinados até Novembro/22). Buscamos investimentos com TIR estimada pela RBR superiores a 20% a.a.

Distribuição de Resultados

Fluxo de Caixa	nov/22	out/22	Acum 2022	Acum 12m
Rendimentos	6.519.405	6.320.491	78.952.112	87.594.115
Ganho Capital	(117.648)	(457.760)	(21.913)	175.648
CRI	5.277.984	1.111.835	23.178.860	26.078.760
Liquidez	276.098	259.016	2.433.786	2.548.855
Total Receitas	11.955.839	7.233.582	104.542.845	116.397.378
(-) Despesas	(796.506)	(844.690)	(8.661.014)	(9.370.276)
(-) IR sobre Ganho de Capital	-	-	(230.957)	(270.469)
Resultado	11.159.333	6.388.892	95.650.874	106.756.633
(-) Reservas	(2.540.448)	2.229.993	(2.621.062)	(5.436.273)
Rendimento Distribuído	8.618.885	8.618.885	93.029.813	101.320.359
% Resultado	77,2%	134,9%	97,3%	94,9%
Rendimento/ Cota/ Mês	R\$ 0,63	R\$ 0,63	R\$ 6,80	R\$ 7,41

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

Reserva atual: R\$ 0,65/cota



dez-21 jan-22 fev-22 mar-22 abr-22 mai-22 jun-22 jul-22 ago-22 set-22 out-22 nov-22

■ Rendimentos FII - Despesas (FFO)

■ Ganho de Capital Líquido

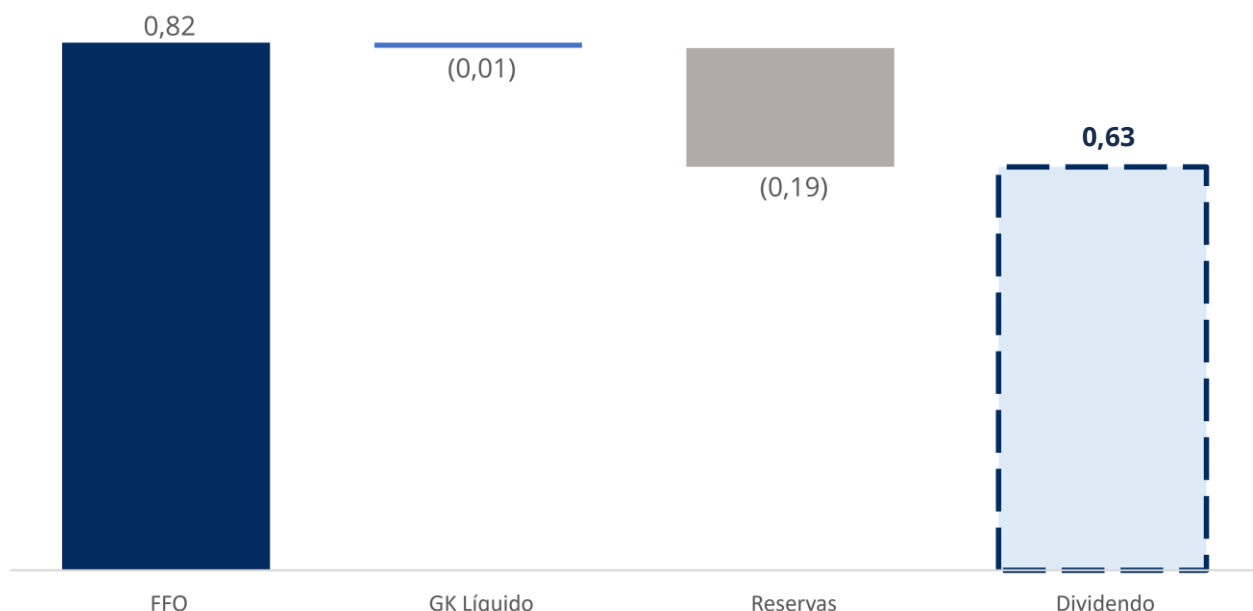
■ Reservas

■ Dividendo

Breakdown Dividendo do Mês

Novembro 2022 | Relatório Mensal

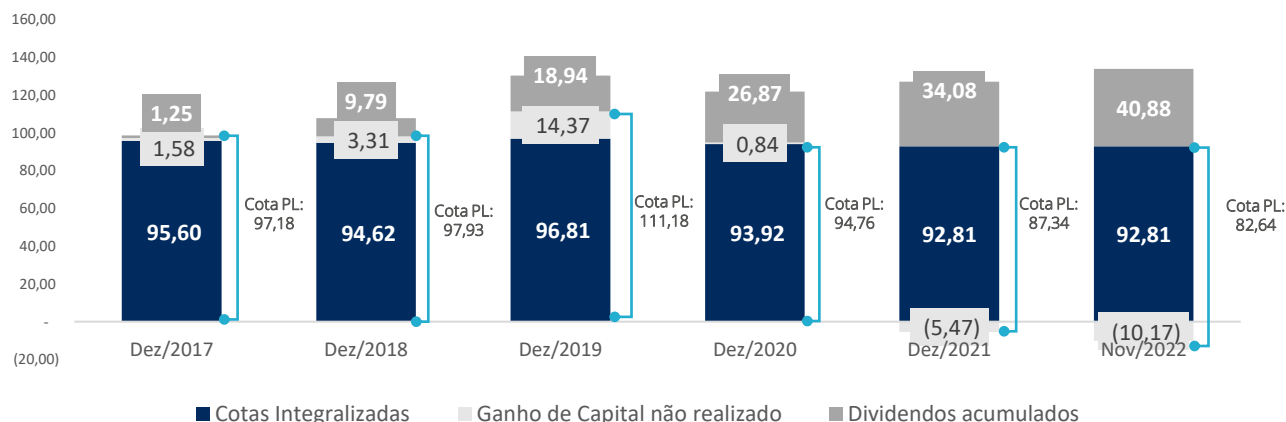
Abaixo apresentamos a quebra de receitas e despesas do mês, de forma a compor o **dividendo distribuído de R\$0,63 / cota**. O conceito de FFO (*Funds from Operations*) remete ao resultado gerado no período através da soma dos rendimentos recebidos nas alocações em Fundos Imobiliários, renda fixa e CRIs 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 Novembro/22 atingiu R\$ 82,64, que representa desvalorização de 10,2% 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.

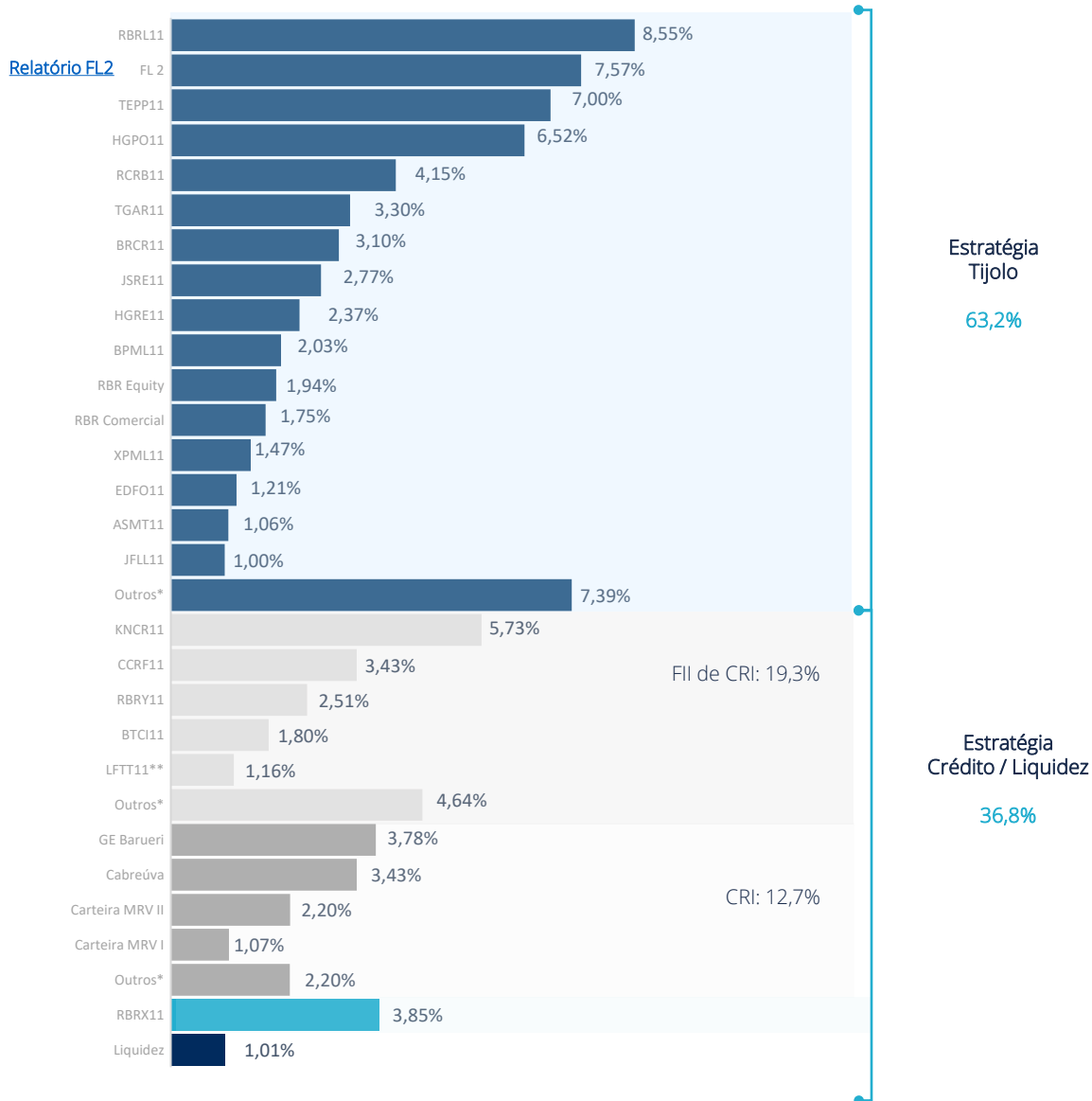


Participação (% do Patrimônio Líquido)

Novembro 2022 | Relatório Mensal

Origem dos investimentos: Ofertas 400/ Secundário: 44% | Ofertas 476: 56%

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



*Outros: ativos que representam menos de 1,0% 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	Taxa de Aquisição	Taxa de Emissão	Vencimento
CRI GE Barueri	RB Sec	21F0001447	Galpão logístico	3,8%	IPCA	6,25%	6,25%	13/06/2032
CRI Cabreúva*	Vert	21D0698165	Galpão logístico	3,4%	IPCA	4,50%	4,50%	17/03/2036
CRI Carteira MRV II	True Sec	22I1423539	Incorporação Residencial	2,2%	CDI	3,0%**	3,0%**	01/09/2027
CRI Carteira MRV I	True Sec	22E1313806	Incorporação Residencial	1,1%	CDI	3,50%	3,50%	01/06/2027
Outros**	-	-	-	2,2%	-	-	-	-
Total	-	-	-	12,7%	-	-	-	-

*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

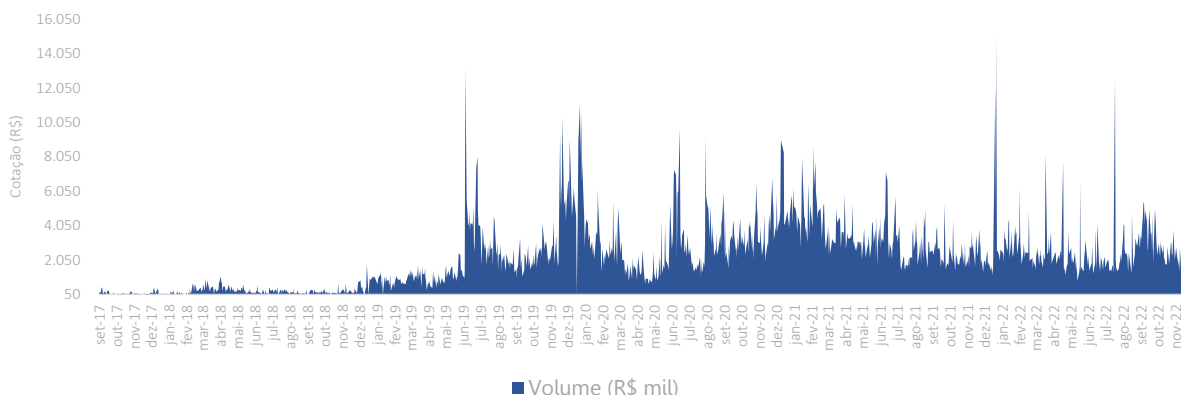
Mercado Secundário

Novembro 2022 | Relatório Mensal

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

Negociação	nov/22	out/22	Acum 2022	Acum 12m
Cotas Negociadas	669.896	747.067	8.496.298	9.111.630
Cotação Fechamento	R\$ 69,51	R\$ 75,48	R\$ 69,51	R\$ 69,51
Volume Total (R\$'000)	R\$ 48.115	R\$ 57.842	R\$ 618.383	R\$ 662.928
Volume Diário Médio (R\$'000)	R\$ 2.406	R\$ 2.892	R\$ 2.700	R\$ 2.652

Volume Histórico 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		

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.

 Autorregulação ANBIMA Administração Fiduciária	 Autorregulação ANBIMA Gestão de Recursos
---	---

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