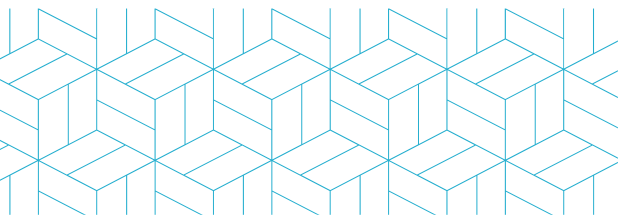


RBRF11
FII RBR Alpha
Multiestratégia Real Estate



RBR Alpha Multiestratégia Real Estate

Julho 2023 | Relatório Mensal

Informações

Data de Início
Set/17

Cotas Emitidas
13.680.770

Administrador
BTG Pactual

Gestora
RBR Asset
Management

Patrimônio
R\$ 1.211.192.224,53

Patrimônio/Cota
R\$ 88,53
+ Reserva Lucros
R\$ 0,13/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

[RBR11](#)
Fundo de
Renda Fixa em
Infraestrutura

Ativos Líquidos
Imobiliários

[RBR REITS FIA](#)
Fundo de Ações

[RBRX11](#)
FII RBR Plus

Investindo de Um Jeito Melhor

Conheça nossa abordagem ESG

Visão da Alocação

Tijolo

Papel

74,6%

25,4%

R\$0,63/
cota

Dividendo Médio
(últimos 12
meses)

102.679

Cotistas

20

FIIs no
Portfólio*

8

CRIs no
Portfólio

R\$ 2,6
mm

Liquidez Diária
Média (mês)

R\$ 84,01

Preço de
Fechamento da Cota

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

Resumo	jul/23	jun/23	YTD	12 meses	Início
Dividendo (R\$/cota)	0,63	0,63	5,04	7,53	45,92
Dividend Yield	9,4% a.a.	9,9% a.a.	9,1% a.a.	9,0% a.a.	9,2% a.a.
Retorno Patrimonial	2,99%	5,81%	14,15%	17,36%	51,73%
Retorno Patrimonial Ajustado	3,13%	6,01%	14,31%	17,53%	57,33%
RBRF11 Mercado	5,84%	10,90%	30,06%	35,54%	49,04%
IFIX	1,33%	4,71%	11,51%	13,61%	43,95%
CDI	1,07%	1,07%	7,64%	13,53%	48,85%

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

Julho 2023 | Relatório Mensal

Nota do Gestor

Para Agosto/23 anunciamos a distribuição de rendimentos de **R\$0,63/cota (DY 9,4% a.a. sobre cota Mercado no fechamento de Julho/23)**, pagos em 16/Ago aos detentores das cotas em 09/Ago (Data "Com"). Neste mês, encerramos o período com uma **reserva de resultados de R\$ 0,13/cota**.

Seguimos com o dividendo do mês de **R\$0,63/cota**, em linha com os meses anteriores, de maneira estável ao longo do ano. **Ressaltamos que não necessariamente teremos o dividendo estável no segundo semestre**. Assim como podemos ter impacto com a realização de prejuízo em posições menos estratégicas, também podemos destravar ganhos extraordinários, como detalhado abaixo, em linha com a gestão ativa do fundo.

Atualização de Portfólio

Conforme mencionado anteriormente, estamos aumentando exposição em fundos de Tijolo ao longo do ano, em **Jun/23 alocamos em XPML11 e FLFL11** (FII Corporativo VBI Faria Lima). Em Julho, as alocações foram principalmente:

07/23

(1) FIIs Shoppings – Entramos no IPO de dois fundos de shoppings com **portfólios Tier 1**, ambas ofertas não foram abertas ao público geral, o que reforça o RBR Alpha como veículo de acesso. O investimento combinado foi de **R\$ 30 milhões** (FII Capitânia e FII Cidade Jardim). Detalharemos no próximo relatório.

(2) FII Logística – Entramos na oferta do HGLG11, um dos maiores FIIs de Tijolo do mercado, com aproximadamente **R\$ 7 milhões**. A oportunidade de investimento se destaca pela qualificação do portfólio investido somado ao desconto para o preço de tela (**Fundamento + Momentum**).

Desde o final de 2022, iniciamos o movimento de sair de FII de CRI para alocar em FII de Tijolo de qualidade, um dos exemplos mais relevantes desta troca foi a venda de KNCR11 e compra de HGPO11.

Venda KNCR
65mm

Compra HGPO
45mm

Retorno de Mercado na Janela:
30/11/2022 – 31/07/23

+8,3%

VS

+18,2%

Destravas de valor

Nos últimos meses, a **reserva de resultados do fundo tem sido consumida**, a reserva atual é de R\$0,13/cota. Com isso, ressaltamos algumas possíveis destravas de valor para o semestre, como:

- 1) FL2** – Resultado estimado em, ao menos, **22%** (valorização de PL), equivalente a **R\$1,70/cota**:
 - A partir da venda pulverizada e/ou venda da participação total de cada prédio.
 - Como o resultado estimado usa como base um PL ajustado de Dez/22, **o valor justo dos ativos hoje pode ser ainda expressivo**.
- 2) XPML** – Resultado Líquido de **R\$0,25/cota**, a partir da venda no secundário;
- 3) The One** – Destrava de **R\$0,26/cota**, conforme detalhado na página seguinte;

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 estáveis nos próximos semestres.

Temos alocado em estratégias com carregos 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

Julho 2023 | Relatório Mensal

Solicitação de AGE – Venda do ativo The One

No dia 17/07 o fundo RBR Alpha ao administrador do ONEF11, FIL monoativo proprietário de parte do ativo The One, um pedido de Assembleia Geral Extraordinária ([link do Fato Relevante](#)) para os cotistas deliberarem sobre a eventual **aceitação da Proposta de Aquisição enviada pelo fundo PVB111** ([link para Proposta](#)) que foi rejeitada pelo time de gestão da Rio Bravo.

No dia 16/08, o fundo ONEF11 convocou a AGE ([link para Assembleia](#)). **Os votos devem ser enviados até dia 11 de Setembro de 2023.**

Em nossa visão, **a proposta de R\$ 32.000,00/m² é adequada ao preço justo de mercado**, dada a qualidade construtiva do ativo, assim como sua localização.

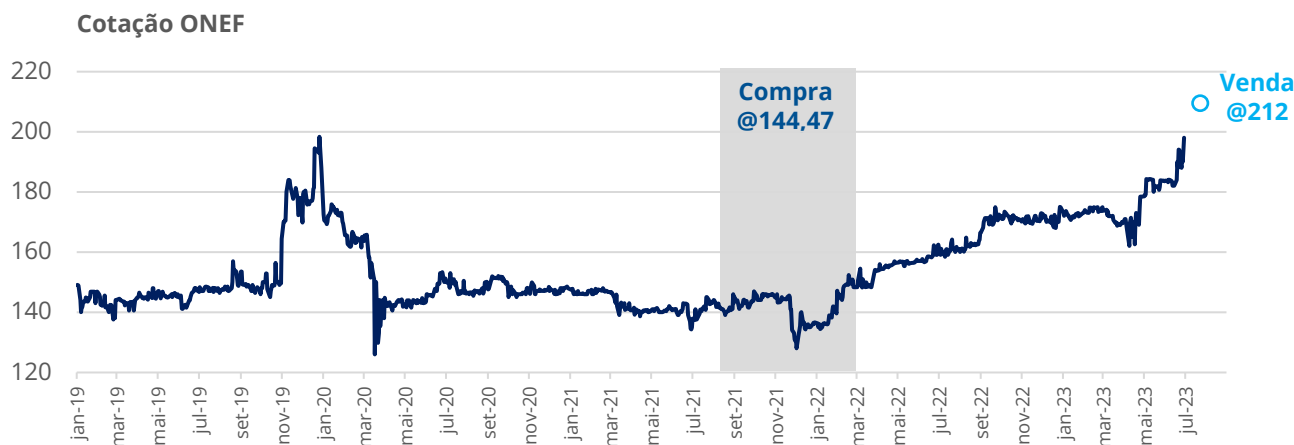
O **RBR Alpha** detém **5,8% do total de cotas do fundo ONEF11**, equivalente a aproximadamente **R\$ 11,2 mm** no preço de venda. Adquirimos as cotas no mercado secundário ao longo de vários meses, devido à liquidez reduzida do fundo. Na época, o fundo era negociado por **R\$ 21.900,00/m²**, muito abaixo do preço de laudo do ativo.

Compramos R\$ 7,6 mm em um **preço médio de R\$ 144,47/cota** no final de 2021 e início de 2022, como destacado no gráfico abaixo:



Edifício The One

R. Min. Jesuino Cardoso, 454 - São Paulo



Com o valor proposto, **o resultado do investimento seria de + 47% além dos dividendos recebidos.**

Isso pode representar um **ganho de capital líquido aos cotistas de R\$ 0,26/cota** (R\$ 3,5 mm*). Nessa perspectiva, **para termos o mesmo retorno líquido** vendendo as cotas no mercado secundário, **o valor da cota teria que ser de R\$ 228,01**, devido ao impacto do imposto de 20% sobre o ganho de capital, **sendo 15% acima do preço de fechamento do ONEF11** de Jun/23 (R\$ 197,98/cota).

Por fim, analisaremos o conteúdo divulgado na convocação da Assembleia e tomaremos a decisão do voto visando o melhor posicionamento para nossos investidores.

*Resultado final sem considerar caixa e custos envolvidos na liquidação do fundo.

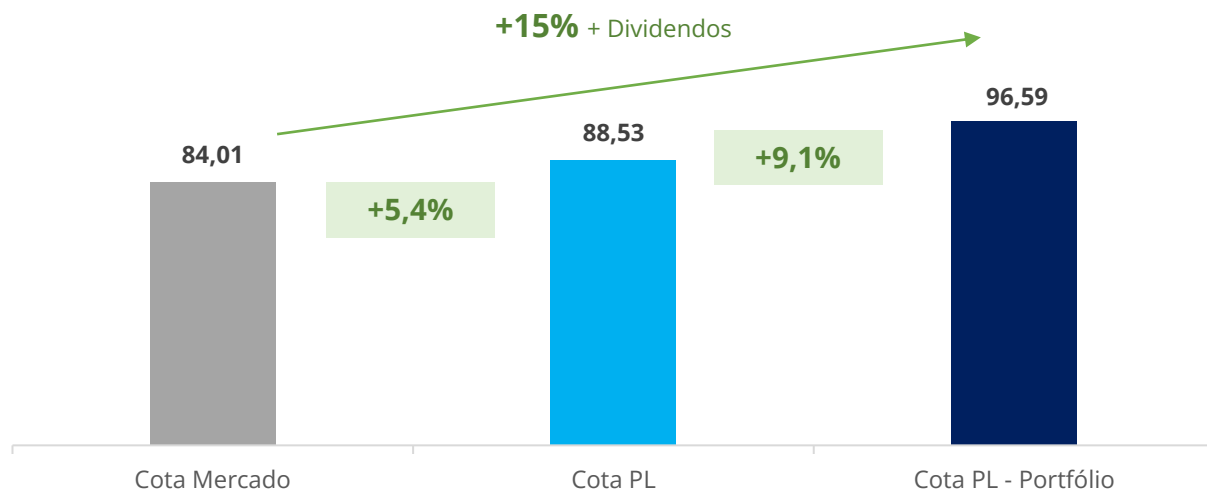
RBR Alpha Multiestratégia Real Estate

Julho 2023 | Relatório Mensal

Valorização potencial – Retorno ao Valor Patrimonial

Com os valores de fechamento de Julho/23, para a cota de mercado do RBR Alpha retornar ao seu valor patrimonial, **a cota teria uma valorização de +5,4%**. 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 +9,1%**.

Com isso, **o retorno do investidor** no caso de convergência ao valor patrimonial do portfólio **é de 15%, além dos dividendos recebidos.**



Comentário Macro

No plano internacional, **destaque para o aumento da taxa de juros americana (Fed Funds Rate) de 25 bps**, elevando o intervalo para 5,25% - 5,50%, em linha com o esperado pelo mercado. Na ata da reunião, reforçaram a necessidade de uma desaceleração mais consistente da atividade econômica para conter a inflação, mesmo com resultados positivos provenientes do payroll e inflação de junho. Com isso, a leitura de mercado é de **manutenção da taxa de juros mais restritiva até o final de 2023**.

Sobre o Brasil, **o desempenho da economia brasileira tem surpreendido positivamente nos últimos meses**. As expectativas para o crescimento econômico têm sido sistematicamente revistas para cima, em meio a uma inflação declinante desde o início do ano. No início de agosto, o **COPOM decidiu realizar o primeiro corte de juros de 50bps**. A expectativa atual de mercado é que a SELIC esteja abaixo de 12,00% no início de 2024. Com cenário otimista, o Ibovespa teve alta de 3,27%, dando sequência a alta de 9,0% em junho/23. Do mesmo modo, IFIX teve alta de 1,33%, após alta de 4,7% em Junho/23.

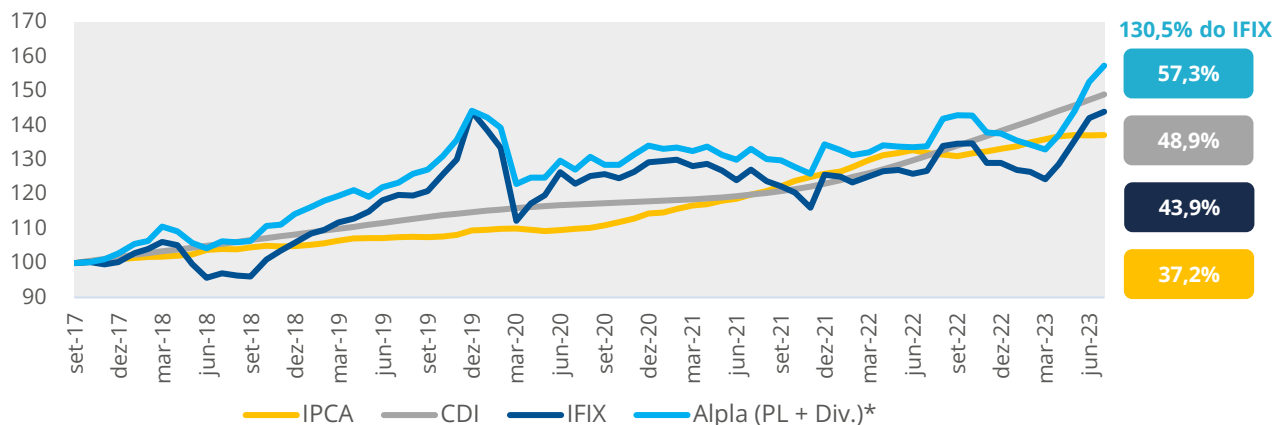
Dentro dos Fundos Imobiliários, **os FOFs foram destaque de recuperação com alta de 4,04%**, reduzindo parte do duplo desconto. No ano, **o setor acumula uma performance de 21,3%**. Além disso, a recuperação dos fundos de Tijolo continua com mais uma alta de 1,44%. Ao analisarmos a abertura do setor de tijolo, o setor Corporativo teve um destaque ainda maior com performance de + 3,09%. Ao olharmos para a janela de 2023, **os shoppings também chamam atenção, com performance de 20,65% vs IFIX de 11,51%**.

RBR Alpha Multiestratégia Real Estate

Julho 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 **13,4%**, representando **130,5% 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

No final de junho/23, iniciamos o programa de Estágio Winter Job com dois jovens estudantes do Insper e integrantes do programa educacional do Instituto Sol, entidade apoiada pela RBR Asset. Os estagiários puderam percorrer todas as áreas da gestora, explorando os diferentes processos e acumulando experiências valiosas para suas trajetórias acadêmicas e profissionais. A equipe da RBR Asset teve uma experiência excelente com esses dois jovens e espera que eles continuem se desenvolvendo como profissionais de excelência no mercado.



No início do ano, o Colégio Mão Amiga, entidade apoiada pela RBR Asset, e o Programa Mentorare abriram as inscrições para o programa de mentoria com os alunos do colégio. A partir do meio do ano, as primeiras reuniões de mentoria com os alunos iniciaram e a equipe da RBR Asset compartilhou experiências e irá apoiar os jovens nos seus projetos de vida e trabalho. São mais de 160 jovens do Ensino Médio do Colégio Mão Amiga atendidos. E cada jovem terá um total de 8 horas de mentoria com profissionais das empresas parceiras do Colégio.

Alocação Trimestral: Gestão Ativa

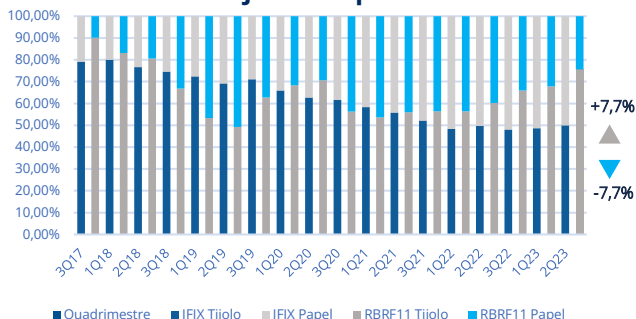
Julho 2023 | Relatório Mensal

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

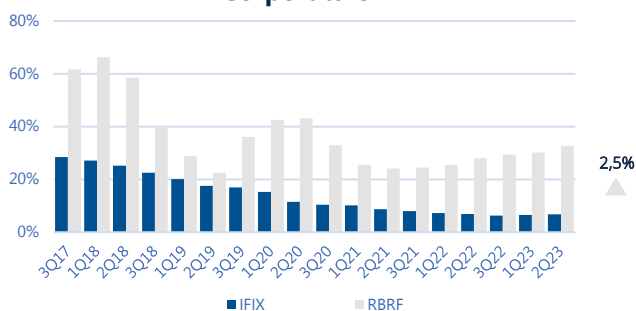
A alocação de recursos entre tijolo e papel é definida em função das oportunidades de mercado (primário e secundário), sendo que nos momentos em que vimos os fundos de tijolo com *Valuations* com menos prêmio, nossa alocação em papel será maior. O número de fundos utilizados em cada setor do RBRF11 é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

% do portfólio alocado por estratégia

Tijolo x Papel



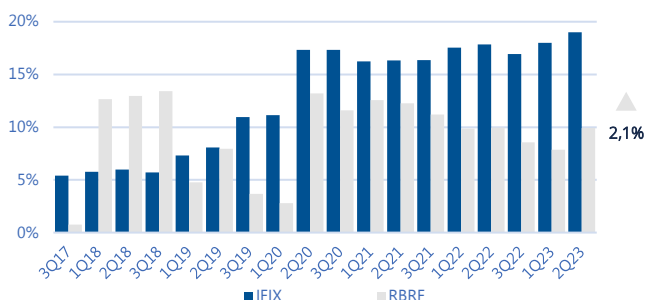
Corporativo



	Alocação Tijolo	Alocação Papel
RBRF11	74,6% - 16 fundos	25,4% - 4 fundos
IFIX***	50,0% - 50 fundos	50,0% - 61 fundos

	Alocação Atual	Maior Posição
RBRF11	32,7% - 6 fundos	HGPO11 (9,7%)
IFIX***	6,71% - 9 fundos	BRCR11 (1,5%)

Galpão/Logístico



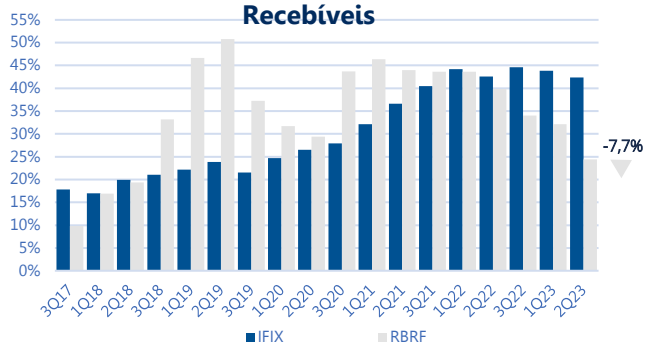
	Alocação Atual	Maior Posição
RBRF11	9,9% - 1 fundos	RBRL11 (9,2%)
IFIX***	19,1% - 19 fundos	HGLG11 (4,6%)

Shopping



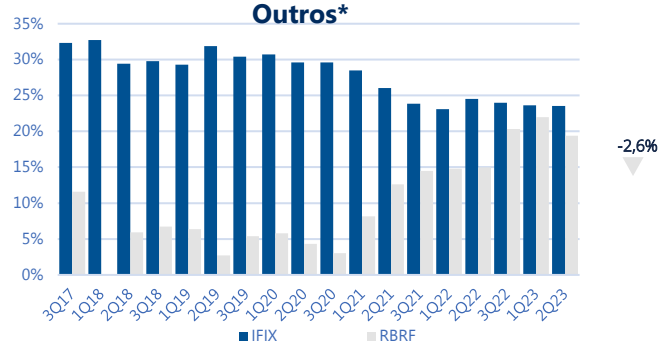
	Alocação Atual	Maior Posição
RBRF11	13,6% - 4 fundos	XPML11 (4,7%)
IFIX***	8,4% - 5 fundos	XPML11 (2,4%)

Recebíveis



	Alocação Atual	Maior Posição
RBRF11	24,4% - 4 fundos	CCRF11** (3,0%)
IFIX***	42,4% - 44 fundos	KNIP11 (6,2%)

Outros*



	Alocação Atual	Maior Posição
RBRF11	19,4% - 5 fundos	FL2** (8,7%)
IFIX***	23,6% - 34 fundos	BBPO11 (1,3%)

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

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

Investimentos

Julho 2023 | Relatório Mensal

Estratégia de Investimentos

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

Alpha

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

Beta

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

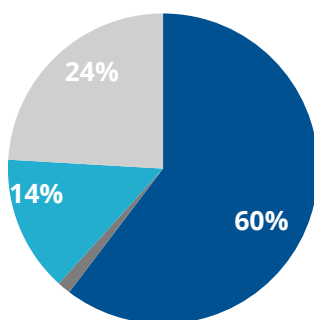
CRI

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

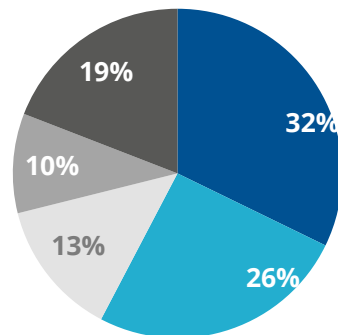
Liquidez

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

Composição da Carteira



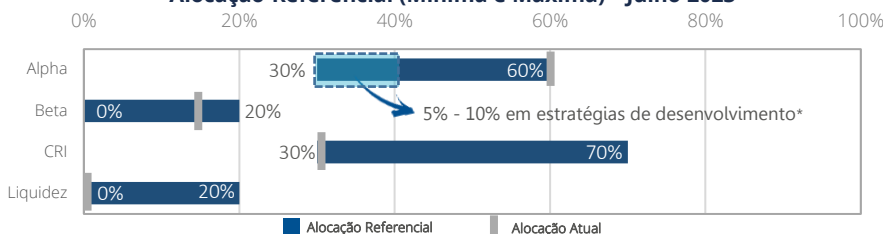
Alocação por Segmento



■ 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) – Julho 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 Junho/23). Buscamos investimentos com TIR estimada pela RBR superiores a 20% a.a.

Distribuição de Resultados

Fluxo de Caixa	jul/23	jun/23	Acum 2023	Acum 12m	Início
Rendimentos	7.739.749	6.400.179	46.891.094	79.931.742	269.441.206
Ganho Capital	(335.813)	(801.991)	(2.447.477)	(3.565.279)	69.180.297
CRI	1.337.404	2.016.840	14.922.343	25.739.480	74.952.610
Liquidez	248.277	256.352	1.079.907	2.691.406	9.559.127
Total Receitas	8.989.617	7.871.381	60.515.867	104.797.348	423.133.240
(-) Despesas	(906.760)	(782.992)	(5.552.685)	(9.561.399)	(54.445.592)
(-) IR sobre Ganho de Capital	-	-	-	(42.546)	(14.687.040)
Resultado	8.082.856	7.088.389	54.963.183	95.193.403	354.000.608
(-) Reservas	536.029	1.530.496	5.369.013	7.822.795	(1.718.394)
Rendimento Distribuído	8.618.885	8.618.885	60.332.196	103.016.198	352.282.213
% Resultado	106,6%	121,6%	109,8%	108,2%	99,5%
Rendimento/ Cota/ Mês	R\$ 0,63	R\$ 0,63	R\$ 4,41	R\$ 7,53	R\$ 45,92

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

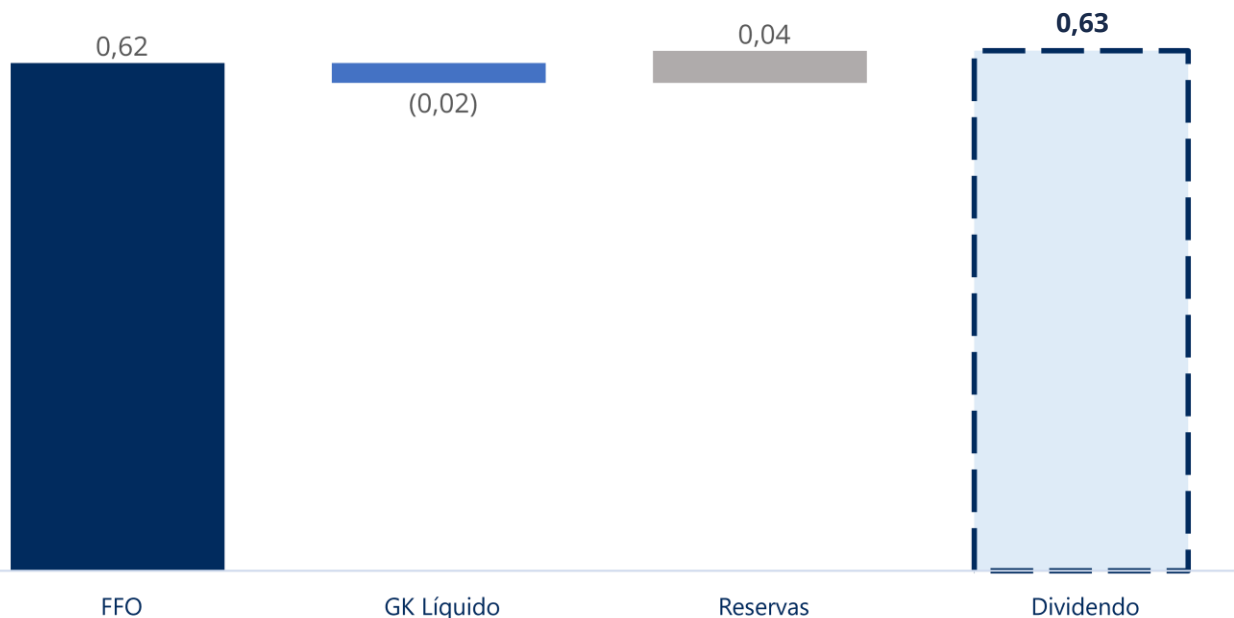
Reserva atual: R\$ 0,13/cota



Breakdown Dividendo do Mês

Julho 2023 | Relatório Mensal

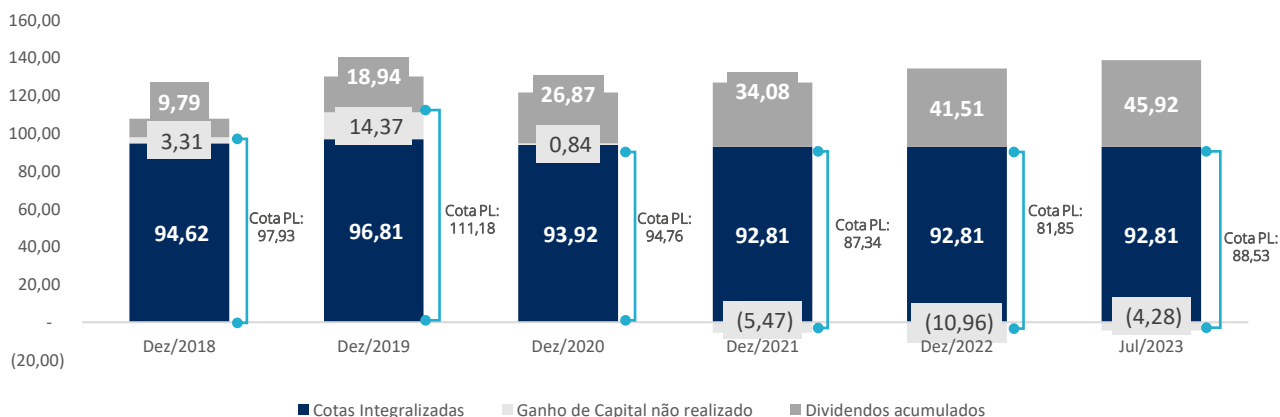
Abaixo apresentamos a quebra de receitas e despesas do mês, de forma a compor o **dividendo distribuído de R\$0,63 / cota**. O conceito de FFO (*Funds from Operations*) remete ao resultado gerado no período através da soma dos rendimentos recebidos nas alocações em Fundos Imobiliários, renda fixa e CRIs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

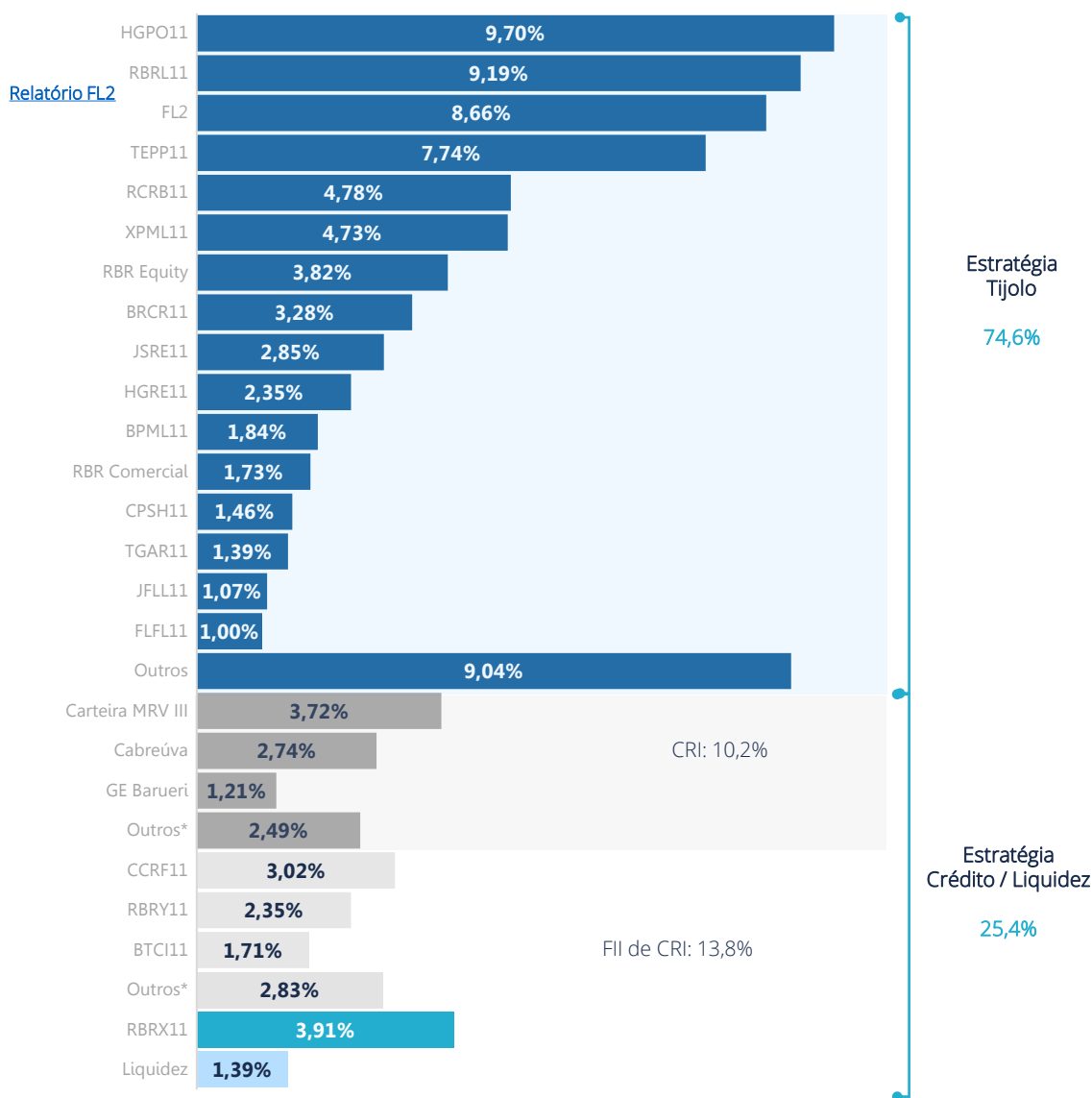
A cota patrimonial inicial do fundo foi de R\$ 95,60, que é referente à cota inicial base R\$ 100,00 descontados os custos de estruturação e distribuição iniciais. A cota patrimonial em Julho/23 atingiu R\$ 88,53, que representa desvalorização de -7,4% no acumulado. Adicionamos também os dividendos acumulados 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)

Julho 2023 | Relatório Mensal

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	3,8%	CDI	3,0%**	3,0%**	20/12/2027
CRI Cabreúva*	Vert	21D0698165	Galpão logístico	2,8%	IPCA	5,00%	5,00%	17/03/2036
CRI GE Barueri	RB Sec	21F0001447	Galpão logístico	1,2%	IPCA	6,25%	6,25%	13/06/2032
Outros***	-	-	-	2,5%	-	-	-	-
Total	-	-	-	10,3%	-	-	-	-

*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

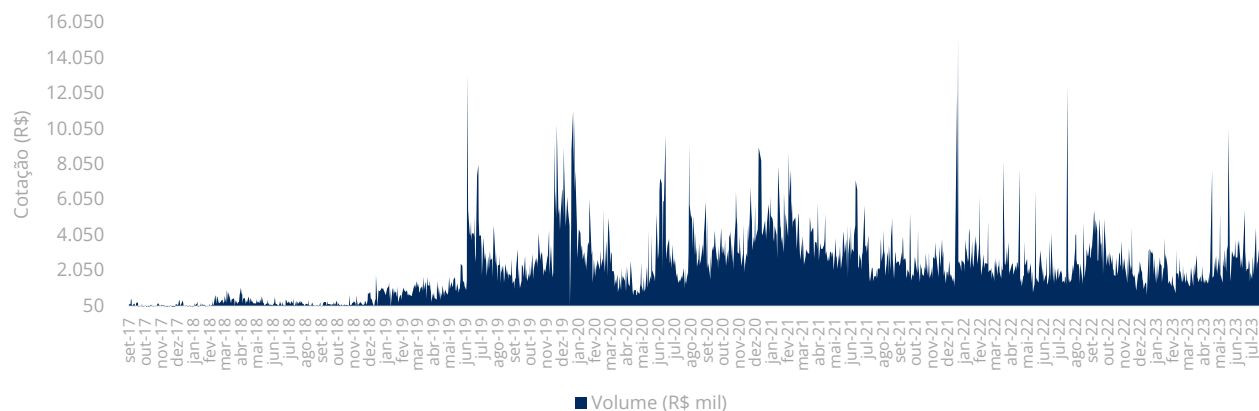
Mercado Secundário

Julho 2023 | Relatório Mensal

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

Negociação	jul/23	jun/23	Acum 2023	Acum 12m
Cotas Negociadas	677.158	900.101	4.796.561	8.599.882
Cotação Fechamento	R\$ 84,01	R\$ 80,00	R\$ 84,01	R\$ 84,01
Volume Total (R\$'000)	R\$ 55.075	R\$ 67.234	R\$ 339.207	R\$ 619.641
Volume Diário Médio (R\$'000)	R\$ 2.623	R\$ 3.202	R\$ 2.339	R\$ 2.479

Volume Histórico Negociado



Outras Informações

Objetivo:

Auferir rendimentos e ganhos de capital na aquisição de Fundos Imobiliários ("FI"), Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRI"), e outros ativos líquidos ligados ao mercado imobiliário

Periodicidade dos Rendimentos:

Mensal

Prazo de Duração:

Indeterminado

Taxas sob PL

Gestão: 0,8% a.a.
Adm.: 0,2% a.a.
Perf.: 20% > Benchmark

Benchmark

Maior entre: i) IGP-M + 3% a.s.; ou ii) 4,5% a.s.

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

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.

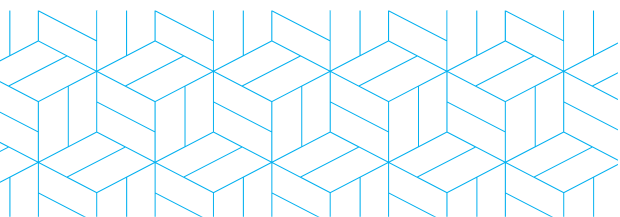
Este boletim tem caráter meramente informativo, destina-se aos cotistas do Fundo, e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento. Recomendamos consultar profissionais 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

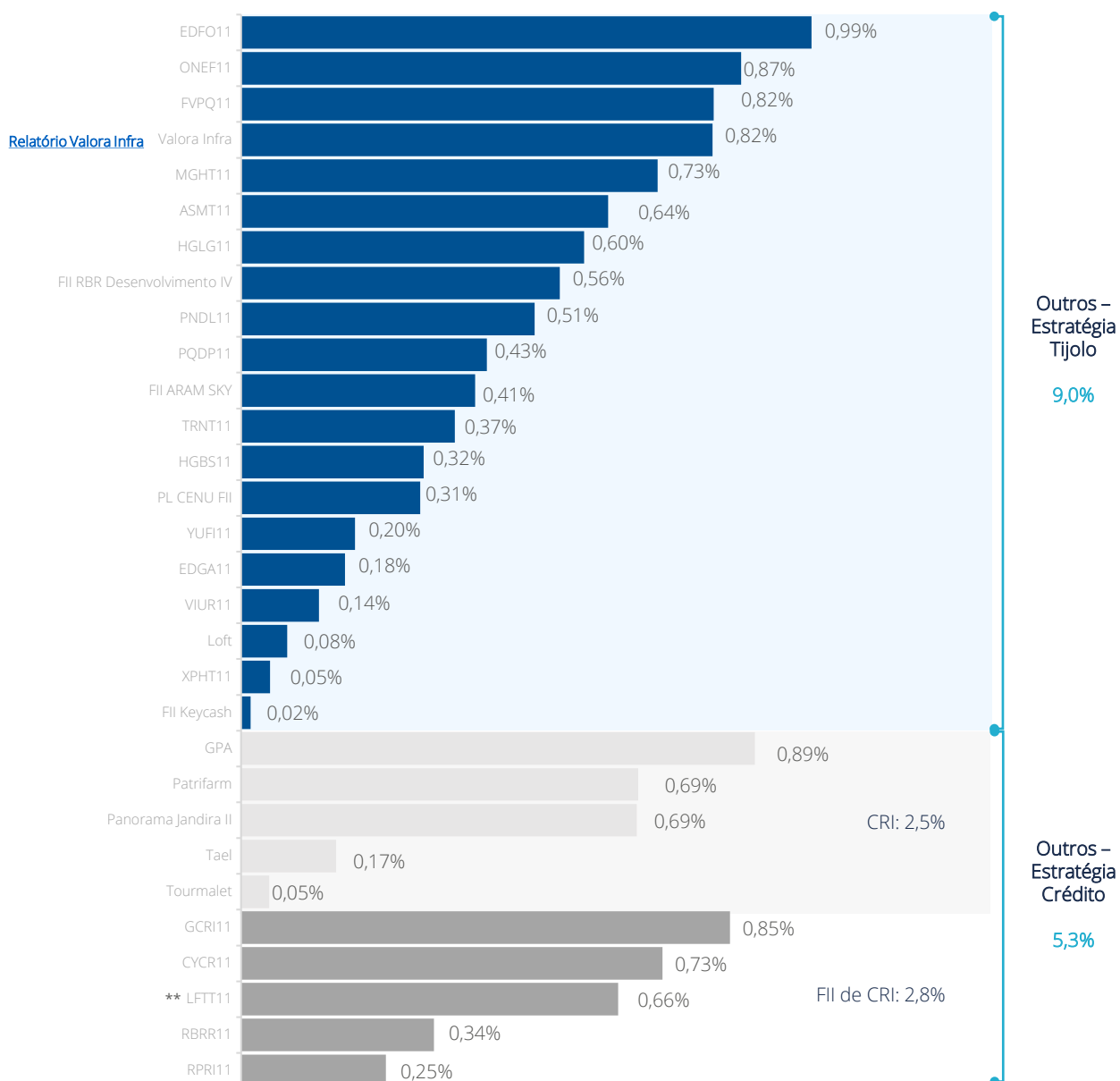
Apêndices



Ativos com participação menor que 1% do PL

Julho 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