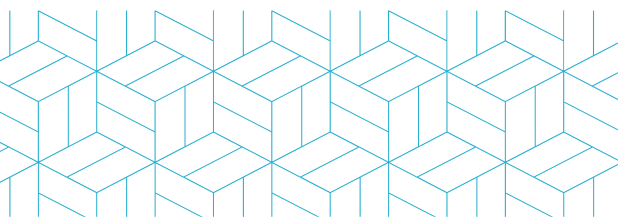


## RBRL11 FII RBR LOG



## RBR LOG

Janeiro 2022 | Relatório Mensal

### Informações

Data de Início  
Nov/19

Cotas Emitidas  
6.687.035

Administrador  
BRL Trust

Gestora  
RBR Asset  
Management

Patrimônio  
R\$ 712.722.930

Patrimônio/Cota  
R\$ 106,58

R\$0,71/  
cota

Dividendo médio  
12 meses

8.083

# Cotistas

249.509

# ABL (m²)

6

# Ativos

0,82 mm

Liquidez diária  
média (30 dias)

29%

Participação detida  
pelo RBRP11

0%

Vacância  
Financeira

0%

Vacância Física

### 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/](http://www.rbrasset.com.br/artigos-rbr/)

### 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](#)

#### Fundos de Fundos

**RBRF11**  
FII RBR Alpha  
[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 à investidores profissionais

| Resumo                           | jan-22         | dez-21          | nov-21         | Acum. 6m        | Acum. 12m       |
|----------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| # Cotas Emitidas                 | 6.687.035      | 6.687.035       | 6.687.035      | 6.687.035       | 6.687.035       |
| Cota Início Período (R\$)        | \$ 96,77       | \$ 84,38        | \$ 91,18       | \$ 105,40       | \$ 107,04       |
| Cota Final Período (R\$)         | \$ 92,68       | \$ 96,77        | \$ 84,38       | \$ 92,68        | \$ 92,68        |
| <b>Rendimento (R\$/cota)</b>     | <b>\$ 0,60</b> | <b>\$ 0,848</b> | <b>\$ 0,80</b> | <b>\$ 4,458</b> | <b>\$ 8,478</b> |
| <b>Dividend Yield (% a.a.)</b>   | <b>8,05%</b>   | <b>11,04%</b>   | <b>11,99%</b>  | <b>9,85%</b>    | <b>9,15%</b>    |
| <b>Retorno Total*</b>            | <b>-3,58%</b>  | <b>15,56%</b>   | <b>-6,51%</b>  | <b>-7,84%</b>   | <b>-5,50%</b>   |
| <b>Retorno Total Ajustado **</b> | <b>-3,58%</b>  | <b>14,85%</b>   | <b>-6,51%</b>  | <b>-7,84%</b>   | <b>-5,50%</b>   |
| CDI                              | 0,77%          | 0,73%           | 0,59%          | 3,69%           | 5,34%           |
| % do CDI ***                     | -466%          | 2023%           | -1109%         | -213%           | -103%           |

\* Retorno Total Bruto: Rendimento Período + Variação da Cota Mercado

\*\* Retorno Total Ajustado possibilita a comparação direta com o CDI (Tributação de 15% no longo prazo)

\*\*\* % do CDI calculado sobre o Retorno Total Ajustado

 **Nota do Gestor****Resumo Mensal**

Até meados dos anos 2010, a estratégia da maior parte dos fundos imobiliários existentes até aquele momento se resumia a replicar, de maneira geral, os hábitos de investimentos da típica pessoa física investidora do mercado imobiliário, ou seja: adquirir imóveis performados e com locação estabilizada com o objetivo de receber a renda proveniente dos contratos de locação. Em sua maioria, são fundos que cresceram fazendo emissões para novas aquisições, mas que dificilmente vendem ou reciclam os ativos do portfólio.

Foi natural a indústria começar se aproximando daquilo que já era mais familiar aos olhos do investidor. Com uma gestão profissional e os benefícios inerentes a estrutura dos FIs, esses veículos entregaram resultados substancialmente superiores àqueles obtidos pelo investidor pessoa física, mesmo com uma estratégia de gestão mais passiva e sem utilizar de recursos tipicamente adotados em mercado mais maduros, como o de REITS nos EUA.

Com o tempo, foi natural surgirem variações dessa estratégia de investimento. Mais familiarizado com esse tipo de estrutura, o mercado foi buscar, aos poucos, produtos mais sofisticados. Além dos produtos especializados em classes de ativos específicas, como, por exemplo, em crédito e shoppings, algumas casas passaram a adotar um discurso de gestão mais atuante aos portfólios de tijolo para renda. Os fundos de tijolo da RBR, por exemplo, já nasceram com uma filosofia de gestão ativa.

Tanto o RBR Log quanto o RBR Properties são fundos cujo objetivo é a distribuição de renda aos cotistas, mas que, diferentemente da maior parte da indústria, além da renda passiva proveniente da locação, tem na valorização imobiliária do portfólio um componente fundamental para a geração de resultado acima da média da indústria no longo prazo.

Nos fundos de tijolo da RBR fazemos uso de 3 principais estratégias com o objetivo de buscar essa valorização:

- 1) aquisição de ativos performados com potencial de valorização. Nesse caso, olhamos especialmente regiões com alta barreira de entrada, oferta controlada e drivers de crescimento na demanda que levam a escassez de produto e aumento do preço no longo prazo. Ex.: empreendimentos logísticos no raio de até 30km de São Paulo capital;
- 2) retrofit ou reposicionamento de ativos performados. Seja olhando para novos investimentos ou mesmo para o portfólio existente, buscamos destravar um alto valor patrimonial com um investimento proporcionalmente baixo na atualização ou reposicionamento de eventual ativo. Ex.: aquisição Ed. Amauri pelo RBR Properties. Quando o investimento foi feito, o aluguel médio estava na casa de R\$ 60/m². Após um retrofit da fachada e do lobby, o aluguel foi para R\$ 120/m².
- 3) desenvolvimento de projetos *greenfield*. Nesse caso, a tese é buscar as maiores assimetrias entre o custo de produção e o valor de mercado dos ativos performados na mesma região.

Seja qual for a estratégia escolhida, o objetivo é sempre o mesmo: maximizar a valorização do patrimônio imobiliário. E a maneira mais transparente de evidenciar essa valorização para o investidor é através da reciclagem do portfólio, onde “destravamos” a diferença entre o valor de custo e o de venda distribuindo o ganho de capital dessas transações diretamente aos cotistas.

 **Nota do Gestor****Resumo Mensal**

Nesse tipo de fundo, onde o rebalanceamento da carteira é recorrente, uma oscilação maior dos dividendos distribuídos mensalmente ocorre com frequência. Estamos constantemente comprando, desenvolvendo e retrofitando novos projetos com o objetivo de aumentar o “estoque” de potenciais ganhos no longo prazo

Jamais deixaremos de ser um fundo voltado para renda, mas nosso objetivo é muito menos o de ser um “relóginho” na distribuição mensal de dividendos e mais o de entregar retornos acima do mercado no longo prazo. Por isso, a redução do patamar de dividendos de um mês para o outro (como foi o caso de dez/21 para jan/22) não deve ser encarada como uma surpresa, mas como o resultado do processo natural de reciclagem do portfólio do fundo. Da mesma forma, os picos de alta no padrão de distribuição de dividendos, normalmente vinculado a venda de algum ativo, também deverão ser cada vez mais agudos.

**CENÁRIO MACROECONÔMICO**

Com a escalada da inflação de forma global, os bancos centrais dos EUA, Inglaterra e Alemanha começaram o direcionamento de aperto monetário com o aumento dos juros, assim como o Brasil, que iniciou este movimento há alguns meses e na última reunião do COPOM elevou a SELIC para 10,75% a.a.. O título público americano de 10 anos (Treasury 10 Years), conhecido por ser a referência para os demais títulos internacionais, subiu mais de 40 bps, atingindo patamares próximos de 1,9% a.a. em um movimento que busca desacelerar o ritmo inflacionário.

No Brasil, da mesma forma, a inflação segue persistente. O IGP-M no mês foi de 1,89% e o IPCA de 0,73%, além de uma previsão de aproximadamente 0,56% para o IPCA de Fev/22. No universo de FIIs, a decisão da CVM para o fundo MXRF11 sobre a forma de apuração do lucro gerou incertezas na indústria. Pela visão da CVM, a forma correta de apuração deve ser feita de forma diferente da que vem sendo praticada pela indústria, considerando o lucro contábil e não mais caixa. Também ressaltou a possibilidade de aplicação do mesmo racional para outros FIIs. A ANBIMA, junto às administradoras dos fundos, questionou o parecer, que pode alterar a dinâmica de fundos de recebíveis e FoFs também. A CVM suspendeu a deliberação a pedido do administrador do fundo temporariamente. Nos manteremos atentos aos próximos episódios desta discussão e, ao nosso ver, agora não é o momento para interpretações precipitadas quanto ao tema. De qualquer forma, a discussão do tema é saudável para a evolução da indústria no sentido de trazer maior padronização e clareza aos players do mercado. Reforçamos que, por hora nada muda e seguimos muito próximos da pauta e das entidades envolvidas discussões com objetivo de acompanhar e, como sempre, fomentar as melhores práticas deste mercado.

 **Nota do Gestor**

## Dividendos

O Fundo distribuiu rendimentos no valor total de R\$ 4,01 MM, equivalente a R\$ 0,60/cota (RBRL11). Esse valor equivale um *dividend yield* de 8,05% a.a. (cota base fechamento janeiro/22).

## Obras WT RBR Log I – Cajamar/SP

Os principais itens da obra do WT RBR Log estão finalizados, restando apenas alguns itens de acabamento das áreas comuns e do G200. Segue abaixo algumas fotos do empreendimento:





 **Nota do Gestor**

(Fotos da obra em Fevereiro/2022)

## Obras Retrofit Galpão Hortolândia II - Hortolândia/SP

As obras da portaria do Galpão Hortolândia II continuam em andamento, sendo que, em janeiro, foi iniciada a expansão do estacionamento e a readequação do controle de acesso ao condomínio. Segue abaixo algumas fotos:

 Nota do Gestor



(Fotos da obra Fevereiro/2022)

 **Nota do Gestor****Investindo de um Jeito Melhor RBR (ESG):**

Esse início de ano foi muito especial para RBR! Após a conclusão do seu processo de avaliação 360, que envolve feedback individuais de todos os colaboradores da empresa e também um alinhamento das metas para 2022, tivemos a alegria de receber 4 novos sócios e sócias na RBR. Com isso, a nossa sociedade passou a ter 13 integrantes, ou mais de 25% da totalidade de colaboradores da RBR, todos participando ativamente da governança e do processo decisório da empresa.

Conforme mencionado anteriormente, o ano de 2021 foi o de maior materialização de conquistas no que tange à temática ESG. Acreditamos que o olhar cuidadoso ao tema somado a um direcionamento e entendimento da legitimidade e capacidade da gestora em impactar diferentes frentes, pessoas e empresas, com uma agenda e objetivos claros, trouxe muita evolução em 2021. Assim como mencionamos em nosso Webcast Trimestral ([vídeo](#)), realizado há algumas semanas, ilustramos abaixo uma linha do tempo com os principais destaques do nosso ano:

- Todos os processos de investimento contemplando fatores ESG;
- Submissão ao GRESB;
- Certificação independente do Fundo de Desenvolvimento Comercial (100% dos projetos com certificação LEED);
- Meta crescente de doação de parcela do lucro da empresa (Atualmente 1% e até 2025 3% do resultado da RBR será destinado para iniciativas sociais); e
- Relatórios mensais dos fundos listados com seção específica de atualizações a respeito da temática.



Nas próximas semanas, será possível ter acesso de maneira detalhada em nosso site ([RBR – Investindo de um Jeito Melhor](#)) aos relatórios e materiais sobre o tema, que trarão maiores informações sobre tais conquistas e evoluções e sobre nossos planos para os próximos anos.



## Distribuição de Resultados

Janeiro 2022 | Relatório Mensal

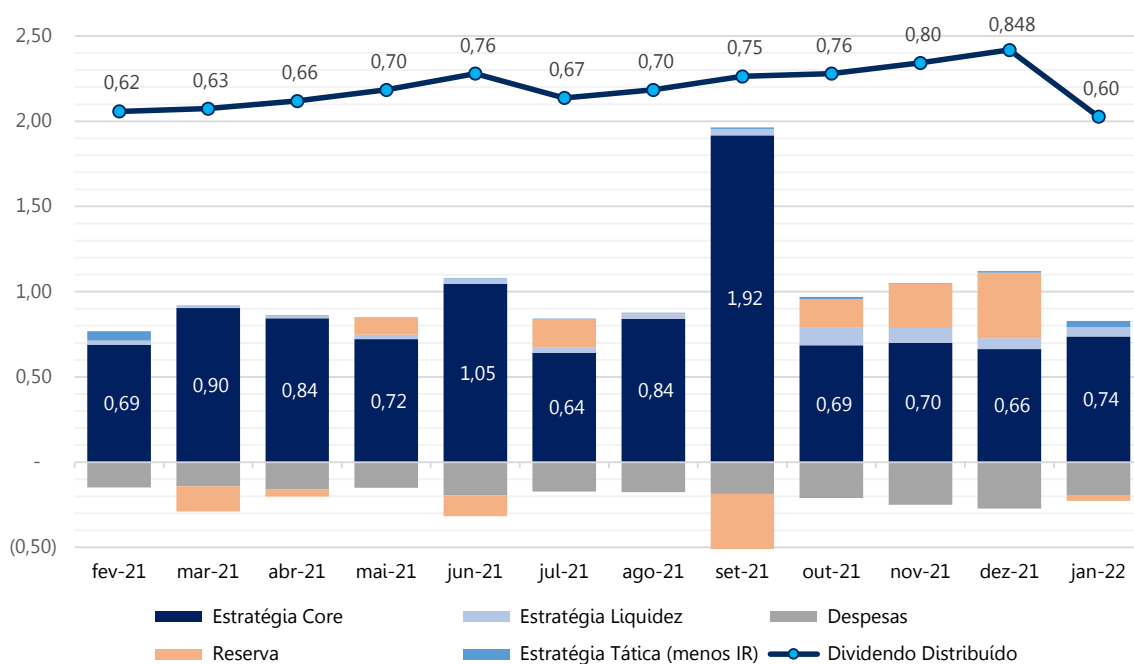
| Resultado                         | jan-22           | dez-21           | nov-21           | Acum. Ano        | Acum 12m          |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| <b>Receitas</b>                   |                  |                  |                  |                  |                   |
| Receita de Locação                | 4.924.115        | 4.433.829        | 4.676.166        | 4.924.115        | 53.653.392        |
| Ganho de Capital Venda de Imóveis | -                | -                | -                | -                | 13.299.226        |
| Rendimento FIs                    | 60.769           | 59.691           | 18.569           | 60.769           | 355.711           |
| Ganho de capital Bruto (Outros)*  | 220.380          | 6.403            | 5.102            | 220.380          | 647.119           |
| Liquidez **                       | 158.711          | 226.225          | 266.191          | 158.711          | 2.270.018         |
| CRI                               | 217.298          | 195.422          | 316.781          | 217.298          | 1.130.063         |
| Outras Receitas                   | -                | 4.214            | 2.035            | -                | 16.919            |
| <b>Total Receitas</b>             | <b>5.581.273</b> | <b>4.925.784</b> | <b>5.284.844</b> | <b>5.625.349</b> | <b>71.501.873</b> |
| (-) Despesa de Tx. Adm/ Gestão    | (591.471)        | (585.266)        | (638.321)        | (591.471)        | (7.689.153)       |
| (-) Despesa de Vacância           | -                | (160.673)        | -                | -                | (366.346)         |
| (-) Despesas Financeiras          | (643.186)        | (653.164)        | (513.123)        | (643.186)        | (4.809.125)       |
| (-) IR sobre Ganho de Capital     | (44.076)         | (1.281)          | (1.020)          | (44.076)         | (129.424)         |
| (-) Outras Despesas***            | (77.802)         | (425.907)        | (519.466)        | (77.802)         | (1.794.182)       |
| <b>Resultado</b>                  | <b>4.224.738</b> | <b>3.099.493</b> | <b>3.612.914</b> | <b>4.268.814</b> | <b>56.713.644</b> |
| Reservas                          | 212.517          | (2.571.113)      | (1.736.714)      | 212.517          | 1.721.216         |
| <b>Rendimento Distribuído</b>     | <b>4.012.221</b> | <b>5.670.606</b> | <b>5.349.628</b> | <b>4.012.221</b> | <b>54.863.004</b> |

\* Ganho de Capital em venda de FIs e CRIs

\*\* Liquidez representa a receita de renda fixa e LCI

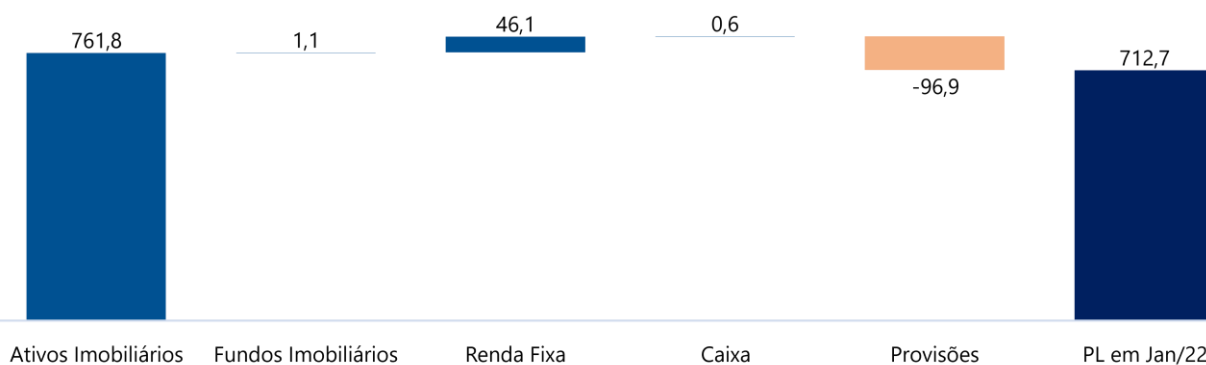
\*\*\* Outras Despesas incluem Comissões de comercialização de Locações, Laudos de Avaliação, contratação de Consultoria etc.

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



## Patrimônio Líquido (R\$ MM)

Ao final de dezembro/21, a composição do Patrimônio Líquido do Fundo está retratada abaixo:



## Investimentos

Janeiro 2022 | Relatório Mensal

### Estratégia de Investimentos

O RBRL11 buscará a diversificação de seus investimentos em quatro principais estratégias:

#### CORE

Investimento “Tijolo” diretamente ou FII exclusivo.

#### TÁTICA

Via FIIs listados, buscando “arbitragens”.

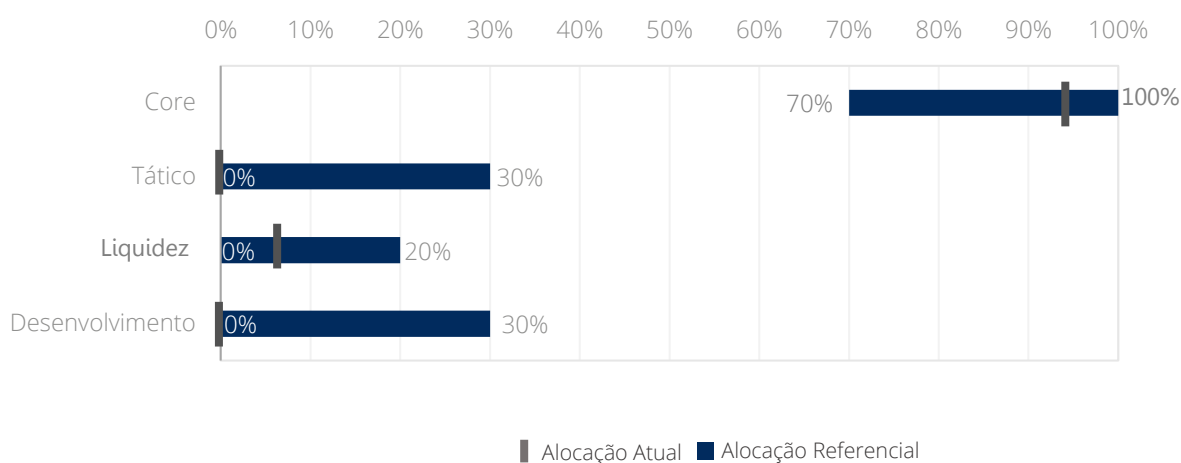
#### LIQUIDEZ

Renda Fixa, LCIs, CRIs, e FIIs buscando melhorar o “carrego” do fundo.

#### DESENVOLVIMENTO

Direto ou via FIIs, quando identificarmos oportunidades de construir muito abaixo do preço que o mercado negocia os ativos no público/privado.

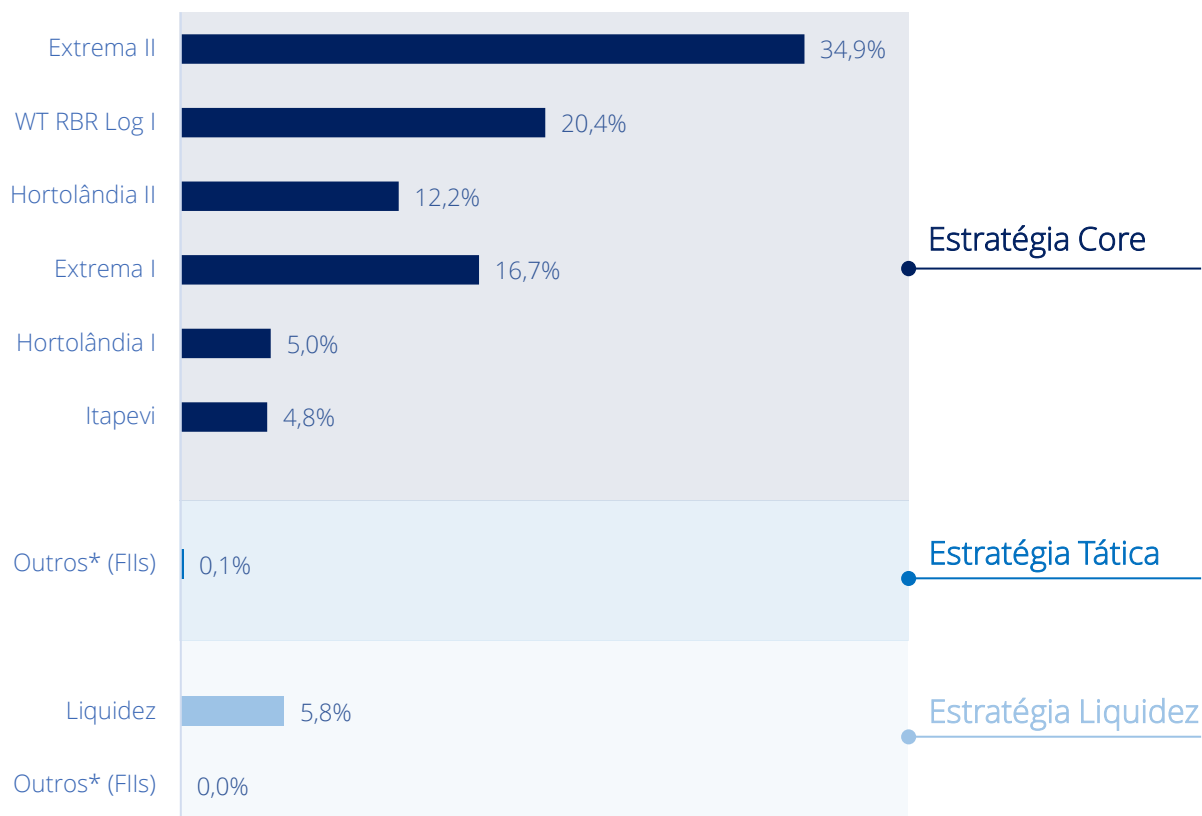
### Alocação Referencial (Mínima e Máxima) – Janeiro 2022



## Alocação Estratégias (% Investimento)

Janeiro 2022 | Relatório Mensal

Apresentamos abaixo, a abertura das estratégias do Fundo no fechamento Jan/22

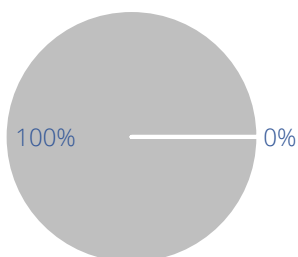


\*Outros: ativos que representam menos de 0,50% do investimento total individualmente.

## Investimento - FIs

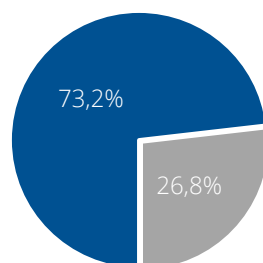
Apresentamos abaixo, informações dos FIs investidos pelo Fundo.

### • Tipo de Oferta



■ 400 / Secundário ■ 476

### • Alocação por Setor



■ Corporativo ■ Recebíveis

## Investimentos Logísticos

Janeiro 2022 | Relatório Mensal

### Galpão WT RBR Log I (SP)


Localização: Rod. Presidente Tancredo Neves, km45

Aquisição: Abr/21

ABL Total: 122.356,27m²

Participação: 50%

Vacância: 0%

Valor de Aquisição: R\$ 165.264.000,00



### Galpão Extrema I (MG)


Localização: Est. Mun. Vargem do João Pinto nº 450

Aquisição: Agosto/20

ABL Total: 75.200 m²

Participação: 50%

Vacância: 0%

Valor de Avaliação: R\$ 135.185.000,00



### Galpão Extrema II (MG)


Localização: Estrada Mun. Luiz Lopes Neto, nº 21

Aquisição: Dez/20

ABL Total: 77.106,32 m²

Participação: 100%

Vacância: 0%

Valor de Avaliação: R\$ 282.670.000,00



### Galpão Hortolândia I (SP)


Localização: Rod. J. F. Aguirre Proença, km 09

Aquisição: Fevereiro/20

ABL Total : 17.055 m²

Participação: 90%

Vacância: 0%

Valor de Avaliação: R\$ 40.743.000,00





## Investimentos Logísticos

Janeiro 2022 | Relatório Mensal

### Galpão Hortolândia II (SP)



**Localização:** Est. C. R. Pratavieira, nº 650

**Aquisição:** Fevereiro/20

**ABL Total:** 43.123 m²

**Participação:** 100%

**Vacância:** 0%

**Valor de Avaliação:** R\$ 98.809.350,00



### Galpão Itapevi (SP)



**Localização:** Av. Prof. Vernon Kriebel, 455

**Aquisição:** Fevereiro/20

**Participação:** 100%

**ABL Total:** 15.152 m²

**Vacância:** 0%

**Valor de Avaliação:** R\$ 39.098.522,50



## Investimento Via Tijolo

Janeiro 2022 | Relatório Mensal

O investimento via tijolo é composto por 6 galpões logísticos, apresentando as seguintes divisões de área e receita por segmento:

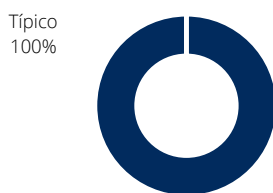
Receita por Estado



Receita por Tipologia



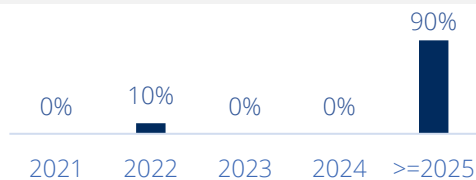
Receita por Tipo de Contrato



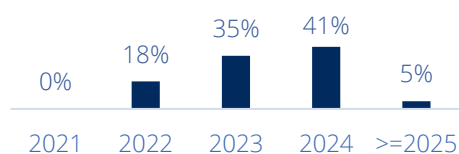
Índice de Reajuste



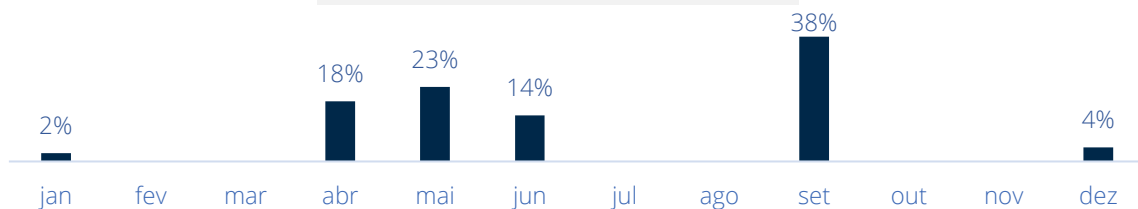
Cronograma de Vencimento dos Contratos



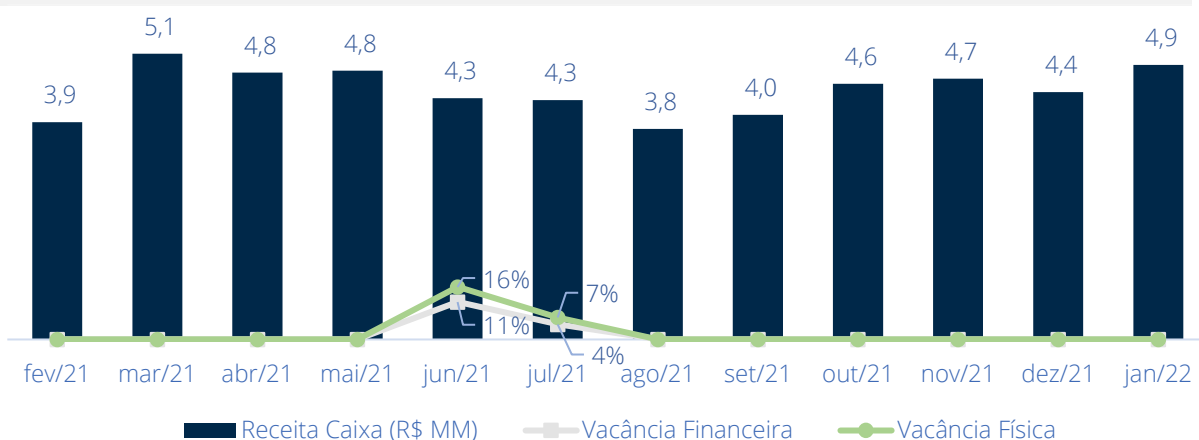
Cronograma Revisional dos Contratos



Cronograma de Reajuste dos Aluguéis



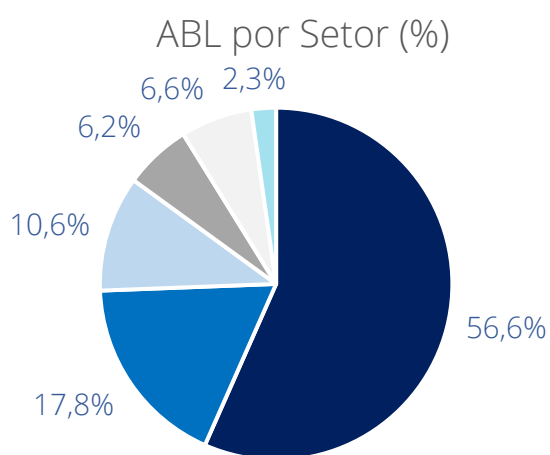
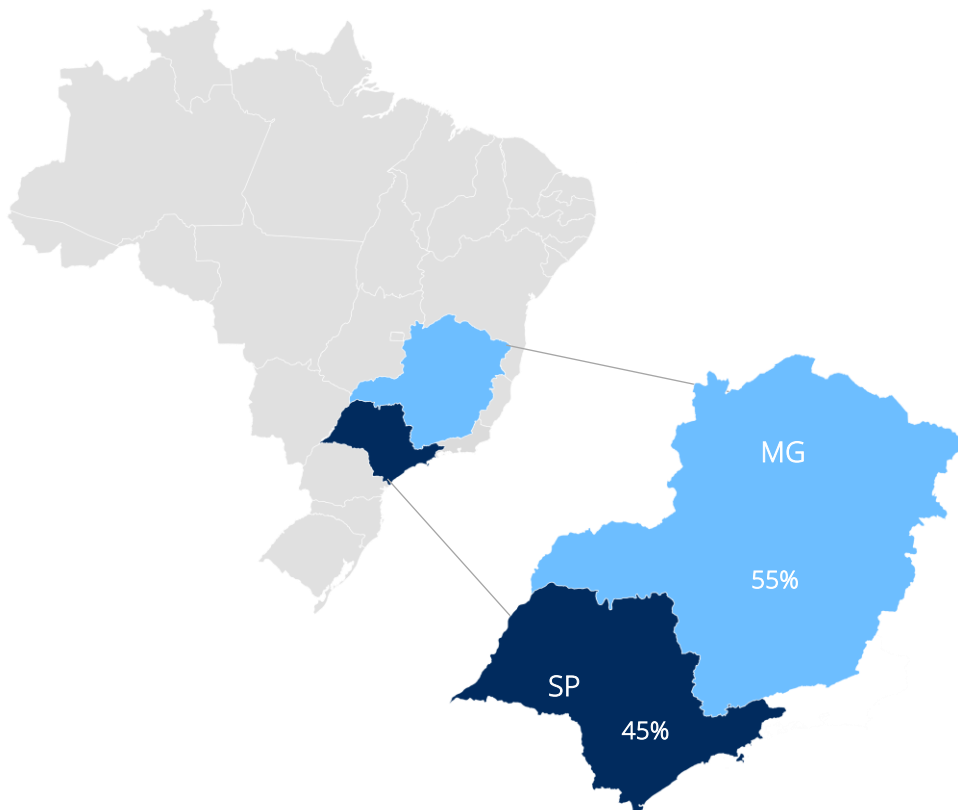
Evolução Vacância Física e Financeira



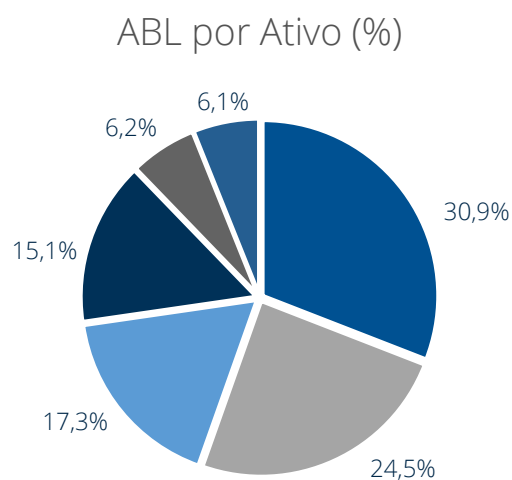
## Investimentos CORE - via Tijolo

Janeiro 2022 | Relatório Mensal

Abaixo informações sobre a ABL dos investimentos core via tijolo por estado e região.



- E-commerce
- Transportes e Logística
- Têxtil e Vestuário
- Tecnologia
- Varejista/Atacadista
- Farmacêutica



- Galpão Extrema II - Extrema (MG)
- Galpão WT RBR Log - Cajamar (SP)
- Galpão Hortolândia II - Campinas (SP)
- Galpão Extrema I - Extrema (MG)
- Galpão Hortolândia I - Campinas (SP)
- Galpão Itapevi - Barueri (SP)

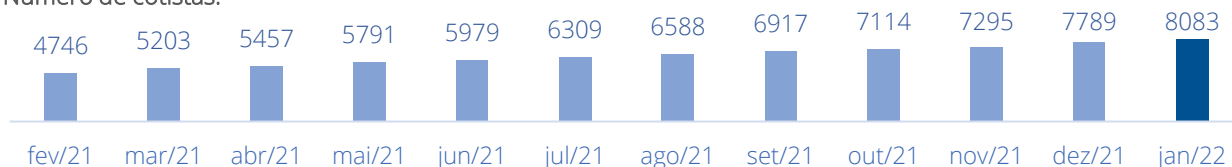
## Mercado Secundário

Janeiro 2022 | Relatório Mensal

As cotas do RBR Log (RBRL11) são negociadas no mercado de bolsa da B3 desde jul/2020.

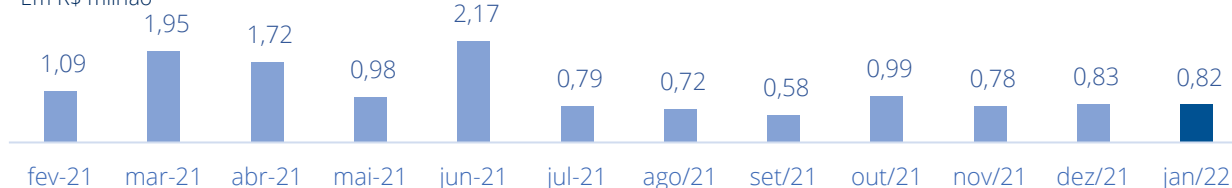
| Negociação                    | jan-22    | dez-21    | nov-21    | Acum 2022 | Acum 12m   |
|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Número de Cotistas            | 8.083     | 7.789     | 7.295     | 8.083     | 8.083      |
| Cotas Negociadas              | 181.428   | 199.027   | 177.868   | 181.428   | 2.737.132  |
| Cotação Fechamento            | \$ 92,67  | \$ 96,77  | \$ 84,38  | \$ 92,67  | \$ 92,67   |
| Volume Total (R\$'000)        | \$ 17.128 | \$ 17.475 | \$ 15.623 | \$ 17.128 | \$ 279.964 |
| Volume Diário Médio (R\$'000) | \$ 815,6  | \$ 832,1  | \$ 781,1  | \$ 815,6  | \$ 1.124,4 |

Número de cotistas:



Liquidez média diária:

Em R\$ milhão



## Glossário

- ABL – Área Bruta Locável:** Refere-se à área efetivamente locada e, portanto geradora de receita.
- Absorção Bruta:** Demonstra toda a ocupação que ocorreu dentro do período.
- Absorção Líquida:** Aumento ou diminuição real de espaço ocupado entre períodos.
- Novo Estoque:** Espaço em metros quadrados entregue no período informado.

## Outras Informações

### Objetivo:

Gerar renda recorrente de aluguel através da locação de um portfólio de galpões logísticos.

### Periodicidade dos Rendimentos:

Semestral, com antecipação mensal

### Prazo de Duração:

Indeterminado

### Taxas sob PL

Gestão: 1% a.a.  
Adm.: 0,18% a.a.  
Perf.: 20% > Benchmark

### Benchmark

IPCA + Yield IMA-B 5.

\*Para o ano de 2021 o benchmark será o maior entre 6,75% a. a. e o IPCA + IMA-B 5 conforme divulgado no [Fato Relevante](#)

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](mailto:contato@rbrasset.com.br)  
[www.rbrasset.com.br](http://www.rbrasset.com.br)