



RBR Asset Management

WEBCAST TRIMESTRAL
1ºT 2025

Participantes:



Victor Barreto – Relações com Investidores



Ricardo Almendra – Sócio Fundador e CEO



Bruno Nardo – Sócio e Portfolio Manager de Multiestratégia

RBRF11

RBRX11



Raphael Barcelos – Sócio e Portfolio Manager de Infraestrutura

RBRJ11



Guilherme Bueno Netto – Sócio Fundador e Portfolio Manager de Desenvolvimento e Tijolo

RBRP11

RBRL11

TOPP11



Franklin Tanioka – Sócio e Co-Portfolio Manager da área de Tijolo



Guilherme Antunes – Sócio e Portfolio Manager da área de Crédito da RBR

RBRR11

RBRY11

RPRI11



Guilherme Manuppella - Sócio e Co-Portfolio Manager da área de Crédito da RBR

RBR Asset Management Estratégias

R\$ 10,8 bi sob gestão

11 anos de track-record

Sinergia entre os times, com visões e experiências de gestão complementares no universo imobiliário e de infraestrutura nos torna investidores melhores

INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO BR R\$ 9,6 bi

DESENVOLVIMENTO – R\$ 1,4 bi
Residencial, Corporativo e Logístico
63 projetos (7 veículos e 3 club deals)

RENTA | TIJOLO – R\$ 2,8 bi
Lajes Corporativas e Galpões Logísticos
RBRP11 | RBRL11 | TOPP11

CRÉDITO – R\$ 3,3 bi
Crédito Imobiliário
RBRR11 | RBRY11 | RPRI11 | PULV11 | ROPP11

ATIVOS LÍQUIDOS – R\$ 2,0 bi
Gestão ativa no universo de ativos líquidos imobiliários
RBRF11 | RBRX11

INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO US US\$ 170 mm

RESIDENCIAL (Multifamily) US\$ 157 mm
Retrofit Value-Add
57 ativos (3 veículos – RBR CLUB I, II e III)

CRÉDITO ESTRUTURADO US\$ 13 mm
Empréstimos-ponte e financiamento a construção em diferentes classes de ativos e geografias dentro dos EUA

INCOME DEALS (US)
Estudos iniciais para realização da estratégia

INFRAESTRUTURA R\$ 198 mm

CRÉDITO ESTRUTURADO – R\$ 198 mm
Foco em *project finance*, estruturando e adquirindo títulos de dívida de curto e longo prazo para projetos – RBRJ11 e Fundos Exclusivos

PRIVATE EQUITY ASSOCIATIVO

RBR Asset | R\$ 10,8 bilhões sob gestão

4ª maior gestora independente em investimentos imobiliários¹

1º TRI 2025

- R\$ 214 mm de captação líquida
- 63 pessoas e 18 sócios em 2 escritórios (SP, NYC)
- R\$ 10,8 bi sob gestão
- 1 nova sócia para área de Gente e Cultura: Livia Parise

RBR US

- RBR Club IV conclui o 1º closing em abril/25 – Momento em NYC segue **oportuno**.
- Aquisição de **mais 2 ativos em Manhattan**: 111 Reade Street e 385 Broome Street
- RBR Day NYC 2025 acontecerá em maio/2025, abrindo oportunidade de visitar os ativos.

RBR Infraestrutura BR

- Pipeline aquecido com setores especializados, como iluminação pública e rodovias.
- RBR Infra Renda+ iniciou captação em mar/25 com data limite para reservas em 29/05/2025. Consulte mais informações em www.rbrasset.com.br/rbr-infra-di-renda-mais

RBR Imobiliário BR

- Finalização da 2ª emissão do RBR Flagship I, somando ao total de R\$ 283 mi comprometidos. Foco principalmente em operações de **permuta** e **equity preferencial**, com TIR líquida > 20% a.a. . RBRX11 aproveitando cada vez mais dessa **fonte de origem** de estruturas exclusivas.
- Certificação LEED Gold**: Core and Shell do JMA Corporate Boutique (Henrique Monteiro)
- Gestão ativa com bons resultados nas locações dos ativos logísticos e corporativos
- FIs de Crédito** com performance muito **consistente** e ótima relação **risco x retorno**.



Posicionamento

RBR Multiestratégia

- Recuperação do IFIX** com uma ligeira melhora no cenário macro local, permitindo venda de posições para **reciclagem** de portfólio.
- Aproveitamos a janela de desvalorização, de dez/24 a fev/25, para **comprar bons ativos descontados**. Com a recuperação, vemos um momento para segurar posições geradoras de caixa para **recompor a liquidez**.

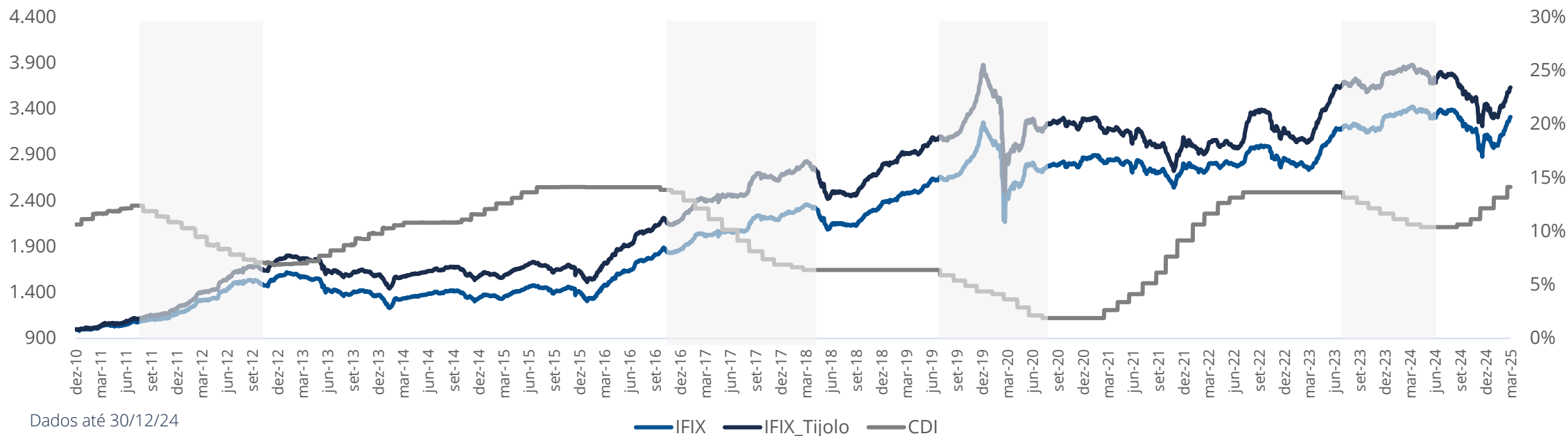
Novas Lâminas Mensais dos Fundos Listados

Buscando **melhorar o acesso à informação** pelos nossos investidores, desde **abril/25**, a RBR Asset divulga, no início de cada mês, uma **lâmina** com **informações preliminares** e simplificadas dos principais **fundos listados**, **sem substituir o relatório completo**.

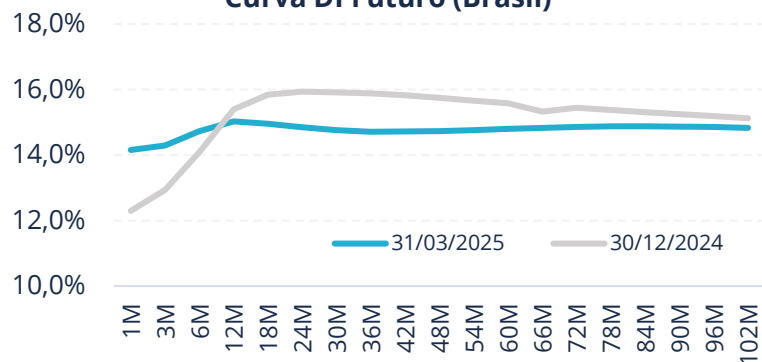
As lâminas refletem a visão gerencial com base no fechamento do mês e podem ser acessadas no site da RBR.



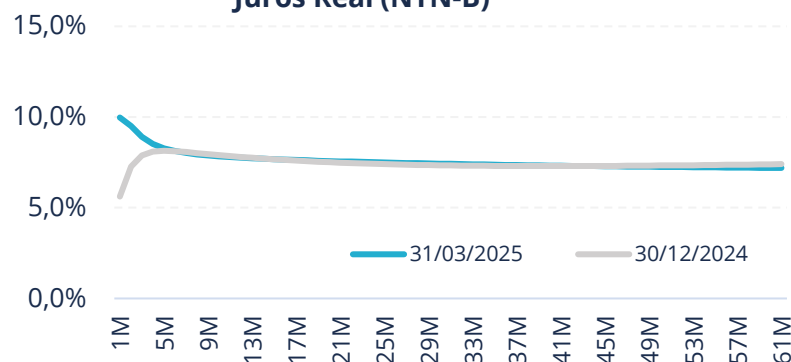
Movimento do Ciclo Imobiliário



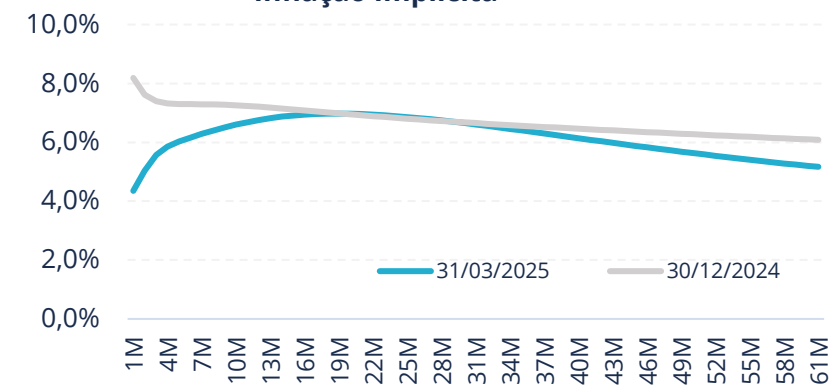
Curva DI Futuro (Brasil)



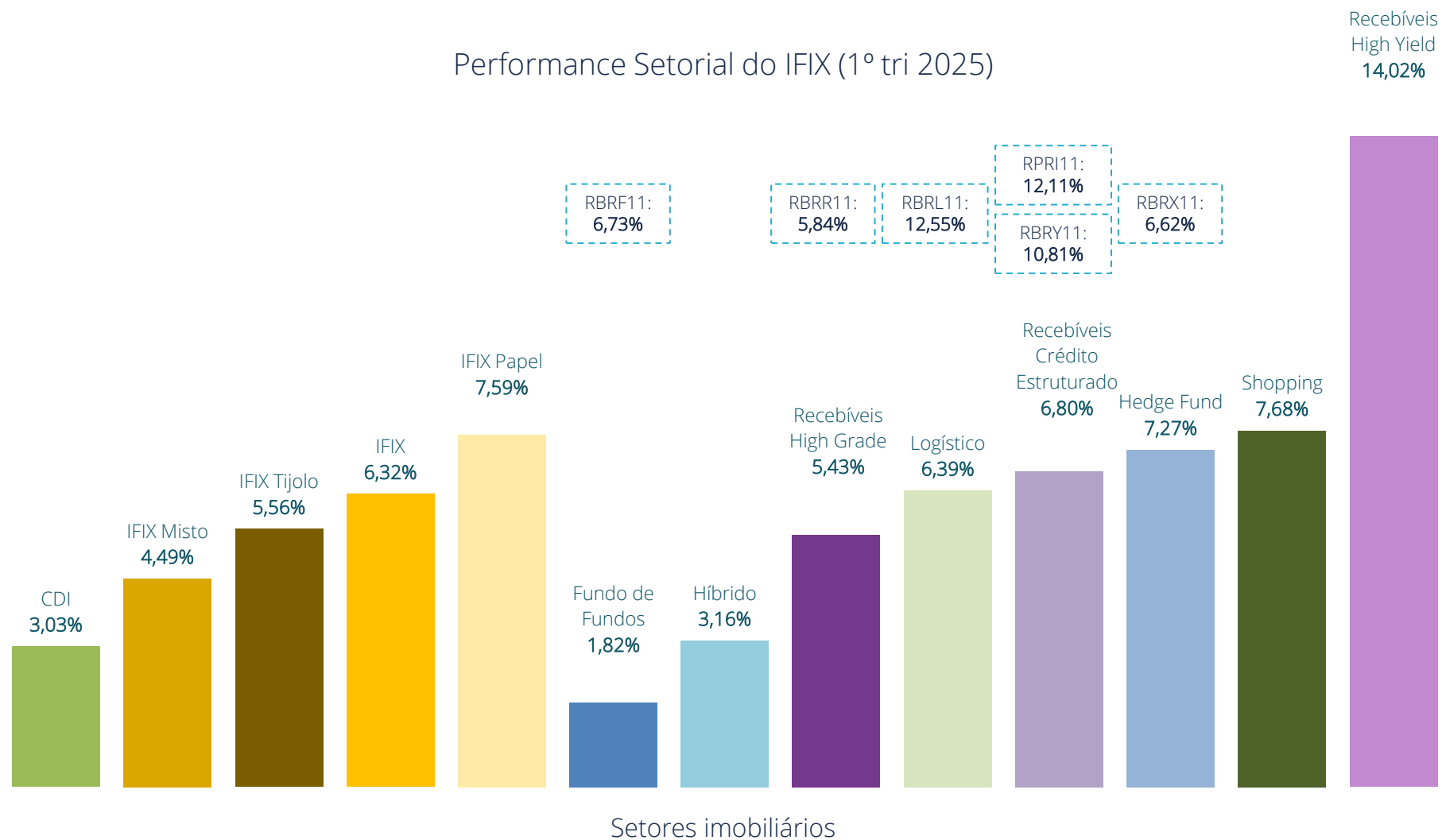
Juros Real (NTN-B)



Inflação Implícita

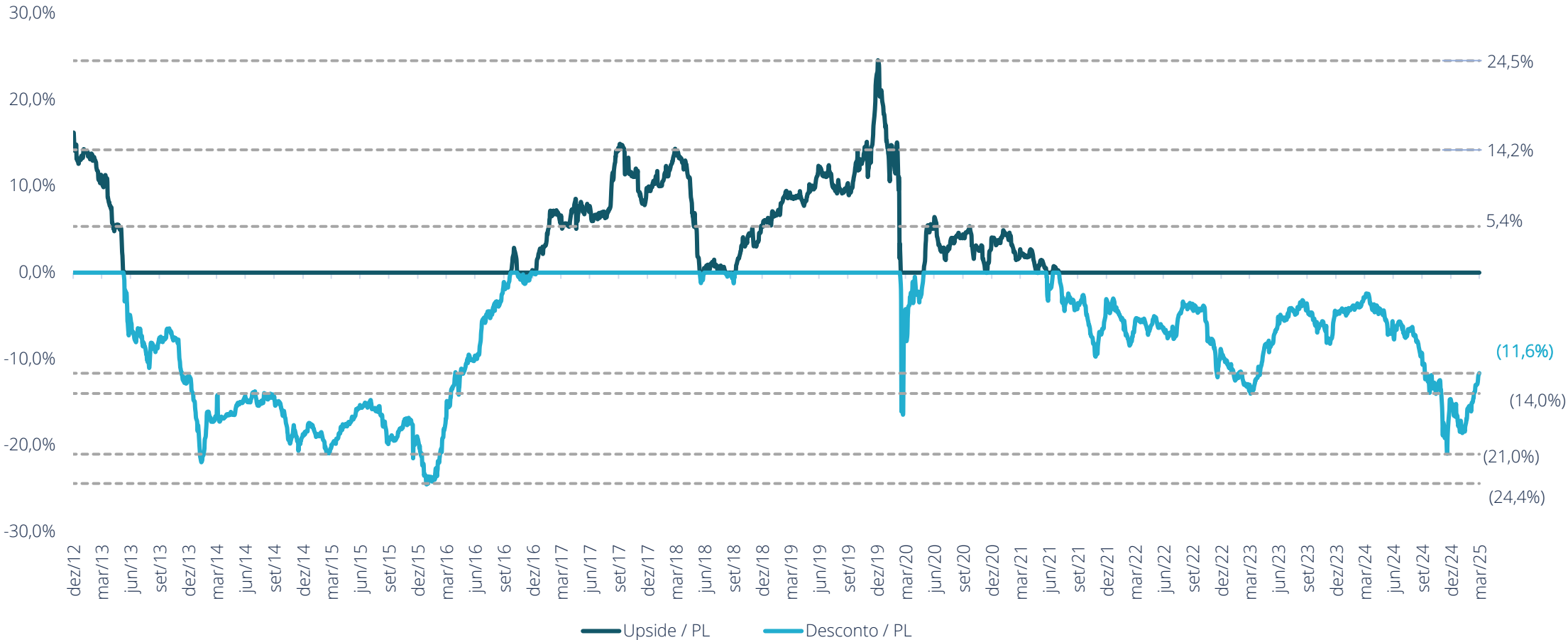


Performance Setorial do IFIX (1º tri 2025)



IFIX Geral | Desconto Mercado / PL (2012 – 2025)

Valuations descontados + Yields atrativos = Ótimo *Timing* de investimento



Maior nível de Desconto desde a Pandemia | Preços atingindo o Low, mesmo que os PLs tenham avançado

IFIX Tijolo e Papel | Desconto Mercado / PL (2012 – 2025)



Maior nível de Desconto desde a Pandemia | Preços atingindo o Low, mesmo que os PLs tenham avançado

RBRF11 | FII RBR Alpha Multiestratégia

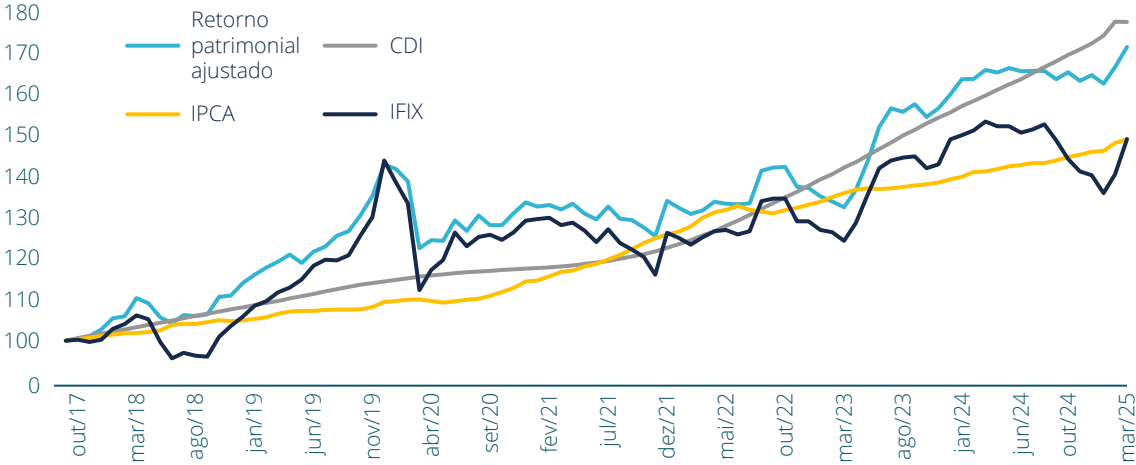
Retornos atrativos através do investimento em variadas estratégias do mercado imobiliário

Dividend Yield 12 Meses*	Nominal	Com gross-up de IR
	12,51% a.a.	14,71% a.a.

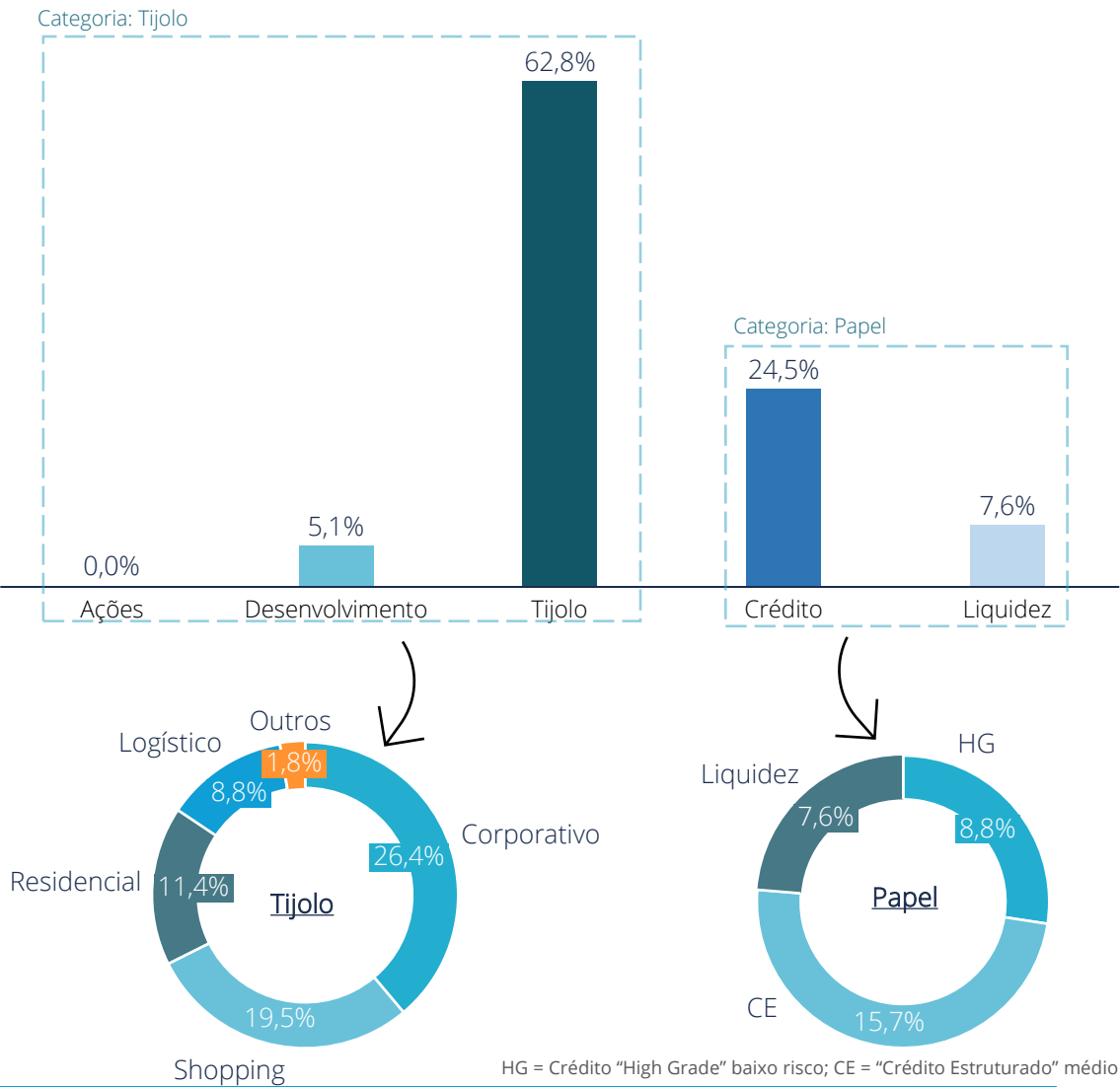
Destaques do Trimestre

- ✓ **Compra de FIIs descontados** – Alocamos R\$ 62,9 mi (dez/24-fev/25) com a queda exagerada no mercado, com valorização de 9,4% e DY de 15,9% a.a.
- ✓ **Expansão do book de CRIs** – Entre fev. e mar. foram alocados R\$ 70 mi (IPCA + 10 % a.a.), elevando a fatia de CRIs diretos a 12,3 % do PL
- ✓ **Realização tática de lucros em março** – Vendas integrais de KNHF11 (+15 %, lucro ~R\$ 1,03 mi) e PVBI11 (+12 %, lucro ~R\$ 0,28 mi)
- ✓ **Dividendos estáveis com FFO reforçado** – Mantidos R\$ 0,06/cota mensais (DY ~11-12 % a.a.); a reserva de lucros subiu para R\$ 0,121/cota e o FFO foi sustentado por dividendos de ativos off-market e amortizações de CRIs.
- ✓ **Disciplina** – No início do ano, identificamos um momento oportuno para alocar parte do nosso caixa em FIIs descontados e CRIs estruturados, a fim de melhorar nosso FFO e capturar a valorização resultante da recuperação dos FIIs. Com o fechamento dessa janela, entendemos ser hora de segurar novas compras de FIIs e recompor nossa reserva de caixa.

Performance Histórica: Dividendos + Variação do PL*



Principais características do portfólio



*Retorno Patrimonial Ajustado: considera variação do Patrimônio Líquido, Dividendos Distribuídos e Reversão de IR pagos (não considera Reserva de Lucros Atual). Cota de fechamento de mar/25 usada para base de cálculo. O dividend Yield com gross-up de IR se equipara com a tributação de longo prazo da Renda Fixa (15%), de modo a tornar possível a comparação com o CDI na ótica do investidor

RBRX11 | RBR Plus Multiestratégia Real Estate FII

Retornos atrativos através do investimento em variadas estratégias do mercado imobiliário

Dividend Yield
12 Meses*

Nominal

13,45% a.a.

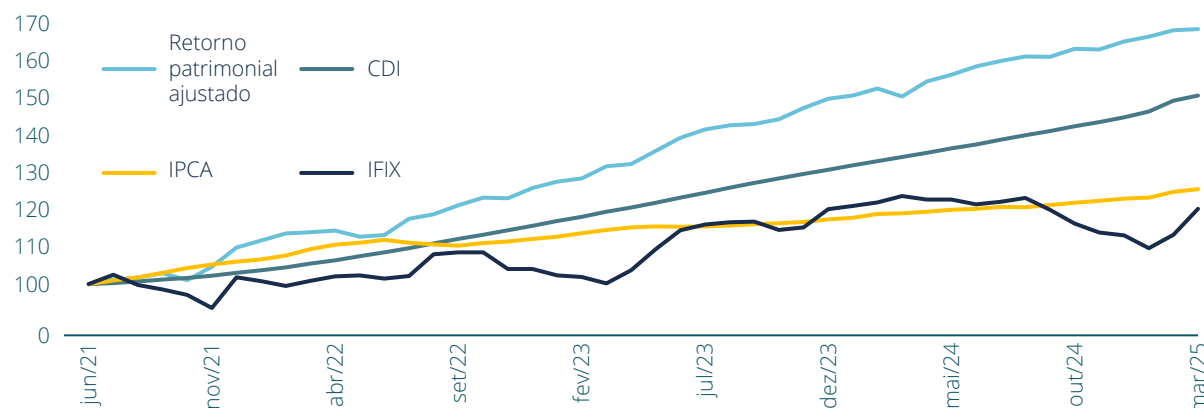
Com gross-up de IR

15,83% a.a.

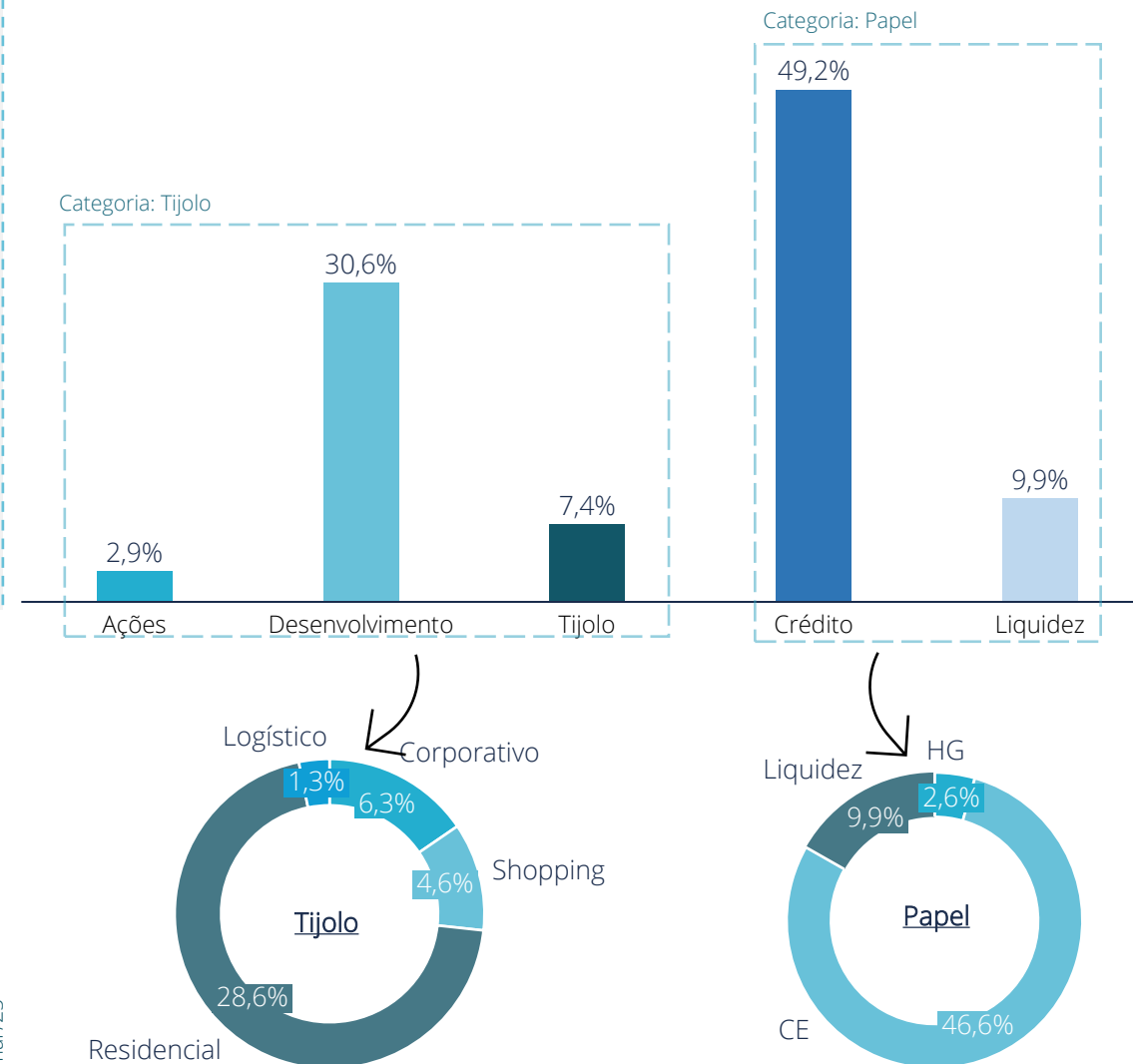
Destaques do Trimestre

- ✓ **Resultado 'Não Mensal'** – Em mar/25 o fundo vendeu 17 % da participação na SPE Poincaré (9,7 % PL) e recebeu o 1º dividendo do projeto, somando R\$ 0,03/cota de resultado (≈ R\$ 900 mil); as demais parcelas de Kalea e Poincaré serão distribuídas conforme novas vendas/recebimentos.
- ✓ **Deals oportunisticos impulsionam upside** – Ativos ilíquidos/desenvolvimento somam ≈ 30-35 % do PL, pouco correlacionados ao mercado e com TIR-alvo superior a IPCA + 15-20 % a.a.;
- ✓ **Guidance** – Nos níveis atuais de reserva e FFO ficamos confortáveis em manter os dividendos em R\$ 0,08/cota no semestre, complementados por entradas dos investimentos “não mensais”;

Performance Histórica: Dividendos + Variação do PL*



Principais características do portfólio

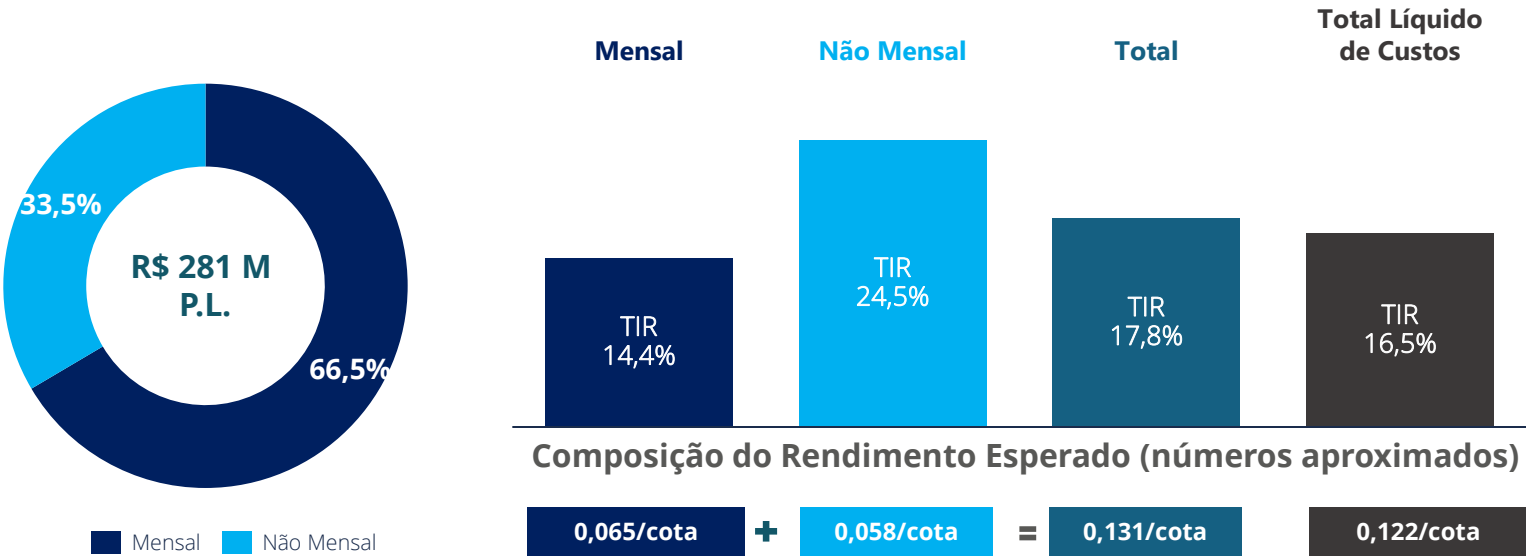


HG = Crédito "High Grade" baixo risco; CE = "Crédito Estruturado" médio risco

*Retorno Patrimonial Ajustado: considera variação do Patrimônio Líquido, Dividendos Distribuídos e Reversão de IR pagos (não considera Reserva de Lucros Atual). Cota de fechamento de mar/25 usada para base de cálculo. O dividend Yield com gross-up de IR se equipara com a tributação de longo prazo da Renda Fixa (15%), de modo a tornar possível a comparação com o CDI na ótica do investidor

RBRX11 | Alocação do Portfólio e Retornos Esperados

33,5% do P.L. total do fundo está destinado a investimentos que não geram remuneração recorrente ao fundo, mas que **nos permite buscar retornos superiores à média do setor**

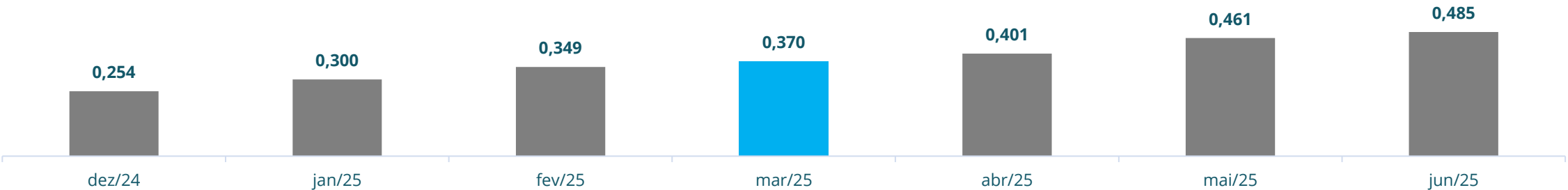


Para cada aumento de 10% do PL em “Não Mensal” aumentamos o retorno anual esperado do RBRX em 1,01% ao ano que reflete o aumento de **14,4% esperado nos investimento mensais para 24,5% esperado nos não mensais**)

O resultado consolidado atual do fundo (mensal + não mensal) é de R\$ 0,12/cota e/ou 16,5% a.a.

Resultado Esperado Acumulado

O gráfico abaixo reflete o retorno acumulado e não distribuído no investimento “não mensal” que, ao longo do tempo, poderá ser distribuído aos cotistas a depender do retorno do capital dos projetos investidos.



1. Reforçamos que os valores mencionados acima não representam uma projeção dos dividendos do fundo. As informações mencionadas acima não são, nem jamais serão, uma garantia de rentabilidade para os investidores.

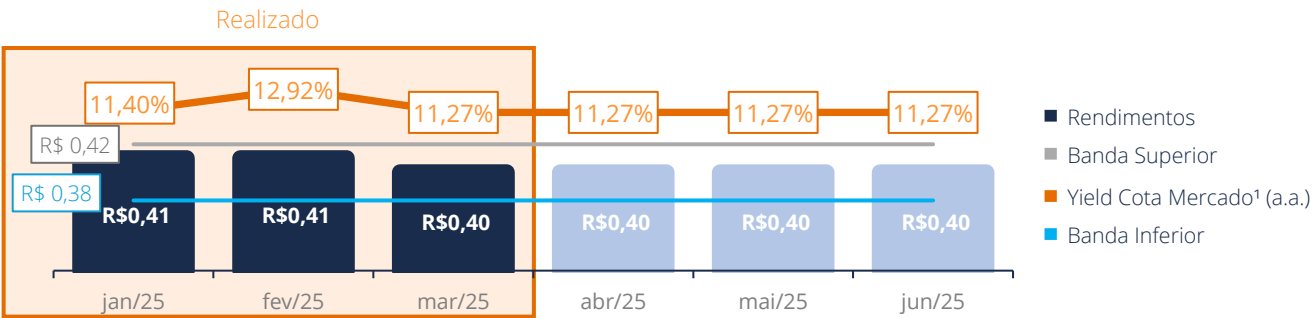
Características do portfólio



Destaques 1T2025

- > Negociações para Locação de 100% do River One em andamento, inclusive para a fachada ativa;
- > Locação do conjunto 154 do CEMG – Torre Sul;
- > Extensão do prazo de locação com a CVM no Ed. Delta Plaza por 6 meses (até dez/25);
- > Foco em reciclagens parciais do portfólio e posterior realocação em ativos com previsibilidade de receita.
- > Liquidez Média Diária (março): R\$ 1.664.951

Guidance Distribuição



Edifício River One



Dividend Yield 12 Meses*	Nominal	Com gross-up de IR
	14,39% a.a.	16,93% a.a.

*Cota de fechamento de mar/25 usada para base de cálculo. O dividend Yield com gross-up de IR se equipara com a tributação de longo prazo da Renda Fixa (15%), de modo a tornar possível a comparação com o CDI na ótica do investidor.

Reforçamos que os valores mencionados acima não representam uma projeção dos dividendos do fundo. As informações mencionadas acima não são, nem jamais serão, uma garantia de rentabilidade para os investidores.

TOPP11 | RBR Top Offices FII

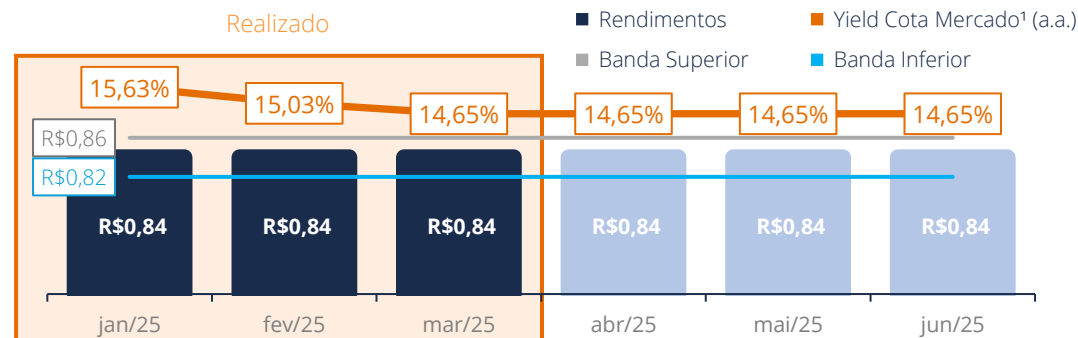
Portfólio de ativos corporativos troféu em regiões prime de São Paulo / SP



Destaques 1T2025

- > Dividendos distribuídos em linha com a projeção da Emissão;
- > Renovatória realizada com reajuste de **16,5%** de aluguel e extensão de prazo por 5 anos;
- > Início das obras no 6º, 8º e 10º andar do Ed. Platinum.
- > Evolução na aprovação da conversão do espaço de eventos em escritório, extraíndo mais valor do ativo através da gestão ativa;
- > 2ª parcela a pagar da aquisição em **abr/26**: no cenário atual, consideramos uma emissão de um CRI com baixo LTV (~35%). Caso mercado permita, *follow-on* do Fundo.
- > Liquidez Média Diária (março): R\$ 468.566

Guidance Distribuição



Dividend Yield
12 Meses*

Nominal

13,81% a.a.

Com gross-up de IR

16,25% a.a.

* Data de negociação do TOPP11 em bolsa inicia em 07/10/24 .
DY acumulado anualizado considerado a partir de out/2024.

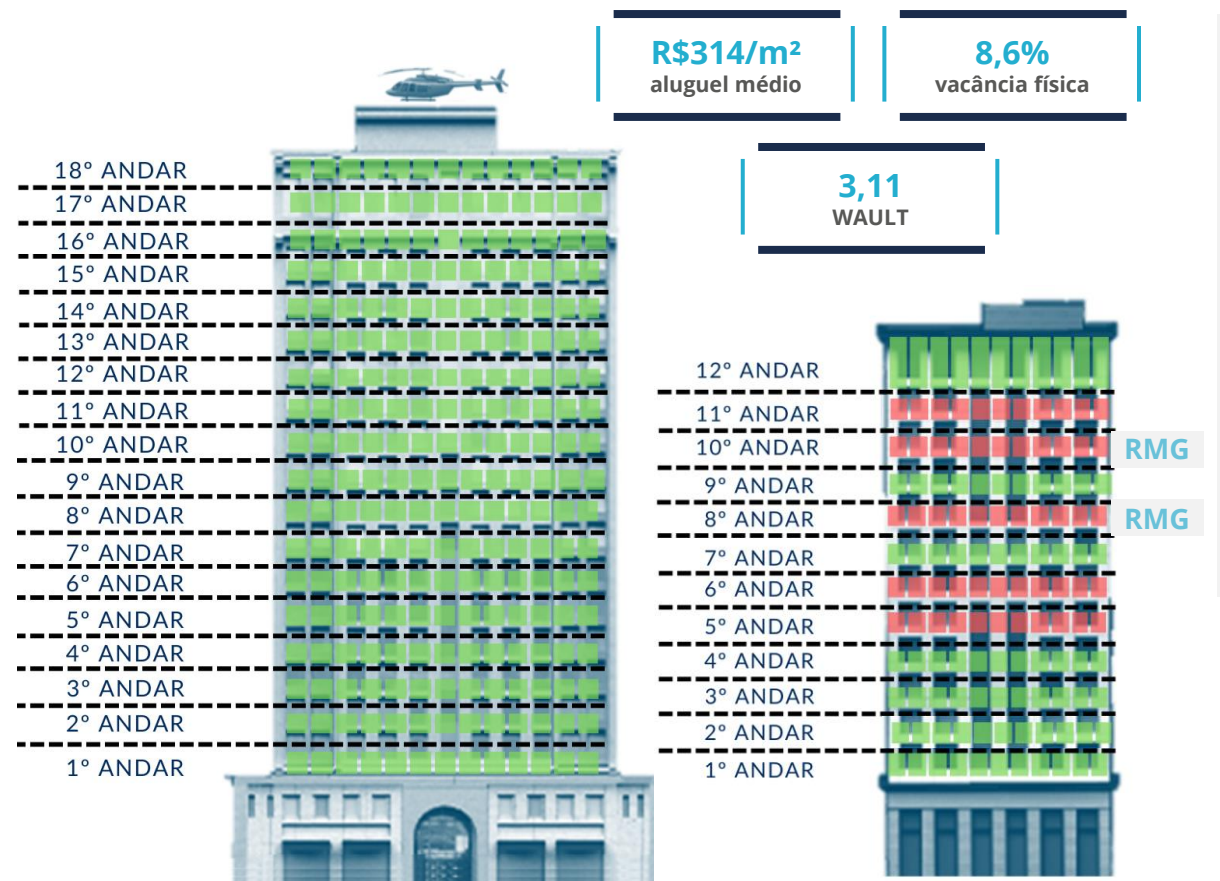
*Cota de fechamento de mar/25 usada para base de cálculo. O dividend Yield com gross-up de IR se equipara com a tributação de longo prazo da Renda Fixa (15%), de modo a tornar possível a comparação com o CDI na ótica do investidor.

Reforçamos que os valores mencionados acima não representam uma projeção dos dividendos do fundo. As informações mencionadas acima não são, nem jamais serão, uma garantia de rentabilidade para os investidores.

TOPP11 | RBR Top Offices FII

Condições Comerciais

Status Comercial



Metropolitan

79% dos ativos imobiliários

Platinum

21% dos ativos imobiliários

Ocupado

Vago

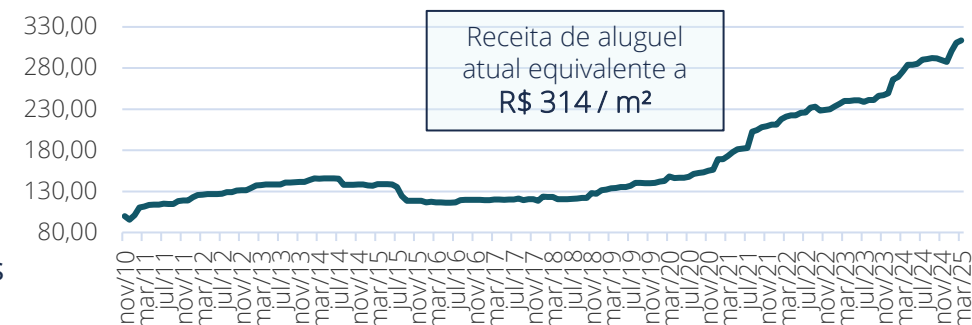
Valuation em Bolsa

R\$73,33/cota
fechamento mar/25

14,6% a.a.
dividend yield

R\$36.518/m²
preço dos ativos

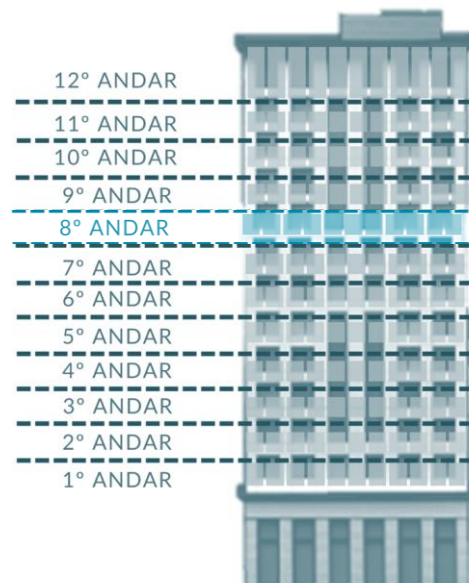
Portfólio | Receita de Aluguel por m² locado



TOPP11 | RBR Top Offices FII

Obras no Ed. Platinum – 8º andar

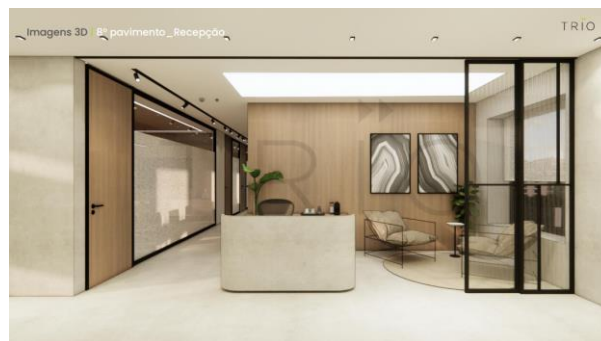
Obras em andamento



Layout 8º andar



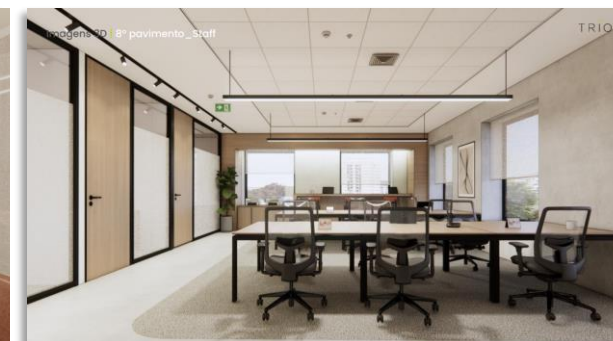
Hall do pavimento



Recepção



Sala de Reunião



Staff – 12 pessoas

RBRL11 | RBR Log FII

Devolução com imediata reposição, de 10.327 m², por 5 anos, em Extrema/MG



Principais nºs do Fundo

R\$ 705mm
de PL

R\$ 650mm
Ativos
imobiliários

R\$ 64,1mm
Caixa

206.795m²
ABL

Destaques 1T2025

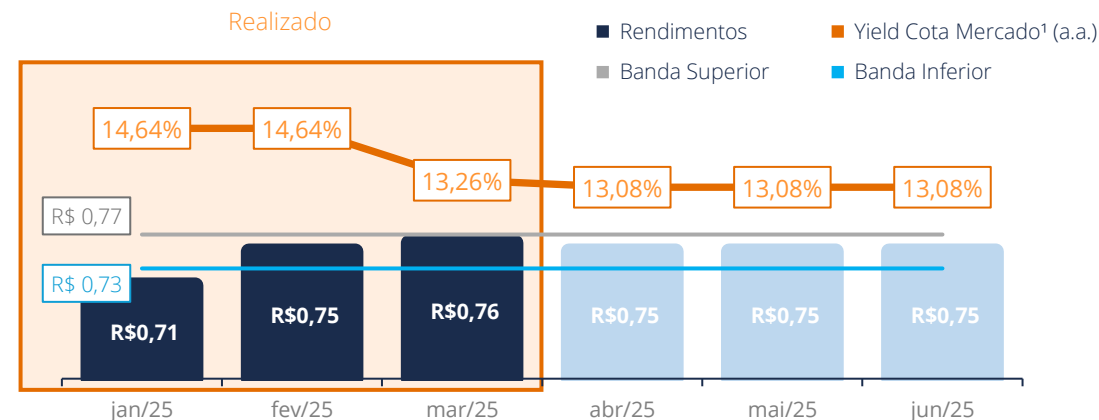
Vacância zerada: O Fundo continua 100% locado, e com todos os locatários adimplentes;

Expansão Vulcabras em Extrema/MG: Reposição imediata de 10.327 m², anteriormente ocupados pela Belmicro, no galpão Extrema II, sem que ocorresse qualquer impacto no fluxo financeiro do fundo;

Recebimento da 2a parcela WT RBR Log: De aproximadamente R\$ 23,8MM, a 2a parcela da venda parcial gerou um lucro de R\$ 0,59/cota. A última parcela está prevista para setembro/2025.

Liquidez Média Diária (março): R\$ 293.046

Guidance Distribuição



Reforçamos que os valores mencionados acima não representam uma projeção dos dividendos do fundo. As informações mencionadas acima não são, nem jamais serão, uma garantia de rentabilidade para os investidores.

Principais Locatários:



1: Dividend Yields calculados sobre cotas a Mercado e PL do último fechamento de mês disponível, exceto para meses já realizados, no gráfico de Guidance de Distribuição, em que é calculado sobre a cota do mês de referência.

2: Cota de fechamento de Mar/25 usada para base de cálculo. O dividend Yield com gross-up de IR se equipara com a tributação de longo prazo da Renda Fixa (15%), de modo a tornar possível a comparação com o CDI na ótica do investidor

RBRR11 | RBR Rendimento High Grade FII

Retornos consistentes com baixo risco de crédito



Principais características do portfólio



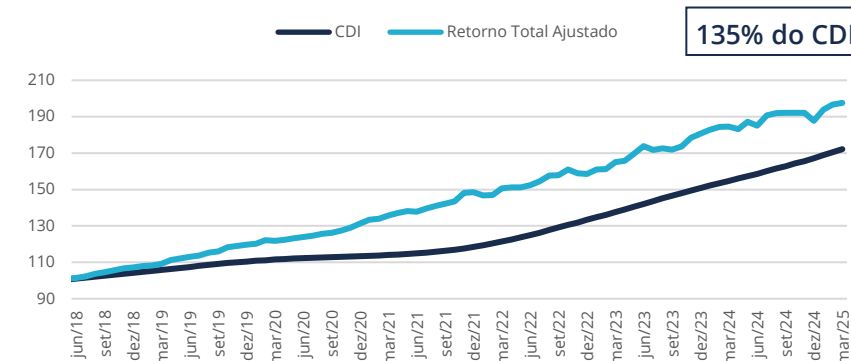
Destaques do Trimestre

- ✓ **100% da carteira em dia** com suas obrigações financeiras;
- ✓ **81% Ancoragem RBR** (Operações originadas, estruturadas e/ou investidas em mais de 50% da emissão por nós);
- ✓ **Reserva e correção monetária:** R\$ 0,08/cota de reserva e R\$ 0,51/cota de inflação ainda não distribuída.
- ✓ Riscos das operações do portfólio agora abordados de maneira contínua nos próprios relatórios mensais, por meio de uma seção exclusiva. **Rating das operações são reavaliados periodicamente.**

Resultado do Fundo no 1º Trimestre 2025

- ✓ **Dividendo médio (1º tri/2025): R\$ 0,93/cota.**
- ✓ **Dividend Yield** (1º tri/2025) sobre cota mercado de R\$ 84,70 (mar/25):
 - Nominal: 14,05% a.a.
 - Com gross-up de IR*: 16,53% a.a. ou IPCA+ 11,55% a.a.
- ✓ A liquidez média do fundo no 1º tri/2025 foi de R\$ 2,1 milhões por dia.

Performance Histórica: Dividendos + Variação do PL*



Dividend Yield 12 Meses	Nominal	Com gross-up de IR*
	12,26% a.a.	14,42% a.a.
	IPCA+ 7,45% a.a.	IPCA+ 9,52% a.a.

* O dividend Yield com gross-up de IR se equipara com a tributação de longo prazo da Renda Fixa (15%), de modo a tornar possível a comparação com o CDI na ótica do investidor

RBRR11 | RBR Rendimento High Grade FII

Retornos consistentes com baixo risco de crédito



Tabela de sensibilidade

Taxa média da carteira de CRIs em relação a variação do preço da cota do fundo no mercado secundário. Essa tabela pode ser utilizada como referência para o cotista saber o resultado esperado da carteira de CRIs se ele comprar a cota do fundo a um determinado preço.

Cota Patrimonial (31/03)	R\$ 90,44
Cota a Mercado (31/03)	R\$ 84,70
Cota a Mercado (30/04)	R\$ 84,70
Duration (anos)	3,8
Premissas* (a.a.)	
CDI	14,84%
IPCA	6,40%
IGPM	4,37%

* indicadores projetados até a Duration com taxa expressa ao ano

Metodologia
(i) como projeção do CDI até a Duration, a curva Pré divulgada pela ANBIMA no último dia útil do mês;
(ii) como projeção do IPCA até a Duration, a curva da inflação implícita divulgada pela ANBIMA no último dia útil do mês;
(iii) como projeção do IGPM até a Duration, o último Relatório Focus divulgado no mês.

Disclaimer

* As tabelas apresentadas a seguir, são referentes apenas à rentabilidade da carteira de CRI e não consideram a alocação em caixa, FIIs e outros.

** Dado a alocação do fundo majoritária em inflação, não será apresentada a tabela de sensibilidade da taxa equivalente em CDI+

Obs.: As informações apresentadas não representam promessa, garantia de rentabilidade ou isenção de riscos para o cotista.

Sensibilidade da taxa média da carteira de CRIs em relação a variação do preço da cota do fundo no mercado secundário

	Preço Mercado	Carteira CRI (IPCA+)	Carteira CRI (-) Tx Adm.
	78,50	14,03%	13,08%
	79,50	13,61%	12,66%
	80,50	13,20%	12,25%
	81,50	12,79%	11,84%
	82,50	12,40%	11,45%
	83,50	12,02%	11,07%
Cota Mercado (31/03 e 30/04)	84,50	11,64%	10,69%
	85,50	11,28%	10,33%
	86,50	10,92%	9,97%
	87,50	10,57%	9,62%
	88,50	10,23%	9,28%
	89,50	9,90%	8,95%
	90,50	9,57%	8,62%
	91,50	9,25%	8,30%

¹ Tx. Adm considera taxa de administração e taxa de gestão

RBRY11 | RBR Crédito Imobiliário Estruturado FII

Sólida estrutura de garantias com prêmio de crédito focado em CDI+



Principais características do portfólio

PL
R\$ 1,23
Bilhões

#49
CRIs

R\$ 843
Milhões
em CRI

2,9
anos
Duration

CDI+4,42% a.a.
e
IPCA+12,21% a.a.
Taxa Média
MTM

Indexação
82% CDI
18% Inflação

1,7x
Razão Garantia
=
LTV 58%

72%
Garantias
localizadas em
São Paulo

Mapa Interativo
de Garantias



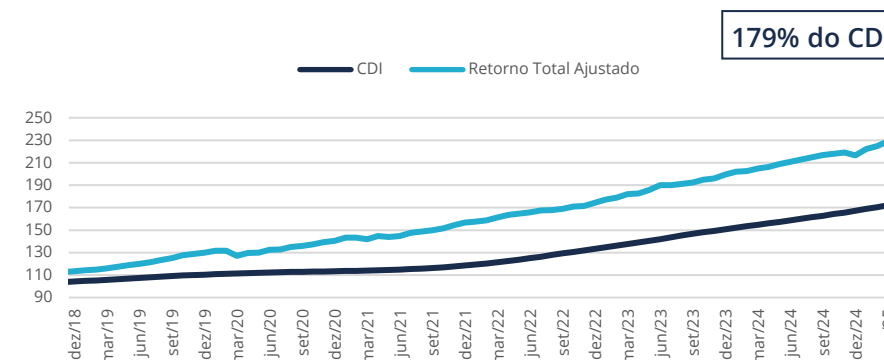
Destaques do Trimestre

- ✓ **Diretriz de Indexação do Fundo:** mais de 80% de concentração em CRIs CDI+ até final do 1º Semestre 2025
- ✓ **100% da carteira em dia** com suas obrigações financeiras;
- ✓ **98% Ancoragem RBR** (Operações originadas, estruturadas e/ou investidas em mais de 50% da emissão por nós);
- ✓ A **liquidez média** do fundo no 1º tri/2025 foi de **R\$ 2,85MM por dia**.
- ✓ Riscos das operações do portfólio agora abordados de maneira contínua nos próprios relatórios mensais, por meio de uma seção exclusiva. **Rating das operações são reavaliados periodicamente.**

Resultado do Fundo no 1º Trimestre 2025

- ✓ **Dividendo médio (1º tri/2025): R\$ 1,05/cota.**
- ✓ **Dividend Yield** (1º tri/2025) sobre cota mercado de R\$ 94,75 (mar/25):
 - Nominal: 14,14% a.a.
 - Com *gross-up* de IR*: 16,63% a.a. ou CDI+ 5,33% a.a.

Performance Histórica: Dividendos + Variação do PL*



Dividend Yield 12 Meses	Nominal	Com gross-up de IR*
	12,37% a.a.	14,55% a.a.
	CDI+ 1,48% a.a.	CDI+ 3,45% a.a.

* O *dividend Yield* com *gross-up* de IR se equipara com a tributação de longo prazo da Renda Fixa (15%), de modo a tornar possível a comparação com o CDI na ótica do investidor

RBRY11 | RBR Crédito Imobiliário Estruturado FII

Sólida estrutura de garantias com prêmio de crédito focado em CDI+



Tabela de sensibilidade

Taxa média da carteira de CRIs em relação a variação do preço da cota do fundo no mercado secundário. Essa tabela pode ser utilizada como referência para o cotista saber o resultado esperado da carteira de CRIs se ele comprar a cota do fundo a um determinado preço.

Cota Patrimonial (31/03)	R\$ 96,46
Cota a Mercado (31/03)	R\$ 94,75
Cota a Mercado (30/04)	R\$ 93,35

Duration (anos)	2,85
------------------------	------

Premissas* (a.a.)	
CDI	14,79%
IPCA	6,16%
IGPM	4,48%

*** indicadores projetados até a Duration com taxa expressa ao ano**

Metodologia

- (i) como projeção do CDI até a Duration, a curva Pré divulgada pela ANBIMA no último dia útil do mês;
- (ii) como projeção do IPCA até a Duration, a curva da inflação implícita divulgada pela ANBIMA no último dia útil do mês;
- (iii) como projeção do IGPM até a Duration, o último Relatório Focus divulgado no mês.

Disclaimer

* As tabelas apresentadas a seguir, são referentes apenas à rentabilidade da carteira de CRI e não consideram a alocação em caixa, FIIs e outros.

** Dado a alocação do fundo majoritária em CDI+, não será apresentada a tabela de sensibilidade da taxa equivalente em inflação

Obs.: As informações apresentadas não representam promessa, garantia de rentabilidade ou isenção de riscos para o cotista.

Sensibilidade da taxa média da carteira de CRIs em relação a variação do preço da cota do fundo no mercado secundário

	Preço Mercado	Carteira CRI (CDI+)	Carteira CRI (-) Tx Adm.
	92,00	6,03%	4,77%
	92,50	5,83%	4,57%
	93,00	5,62%	4,36%
Cota Mercado (30/04)	93,50	5,42%	4,16%
	94,00	5,22%	3,96%
	94,50	5,02%	3,76%
Cota Mercado (31/03)	95,00	4,82%	3,56%
	95,50	4,63%	3,37%
	96,00	4,44%	3,18%
	96,50	4,25%	2,99%
	97,00	4,06%	2,80%
	97,50	3,87%	2,61%
	98,00	3,69%	2,43%
	98,50	3,50%	2,24%

¹ Tx. Adm considera taxa de administração e taxa de gestão

RPRI11 | RBR Premium Recebíveis Imobiliários FII

Ativos premium com foco em juro real



Principais características do portfólio

PL
R\$ 340
Milhões

#24
CRIs

R\$ 313
Milhões
em CRI

3,5
anos
Duration

CDI+4,84% a.a.
e
IPCA+11,84% a.a.
Taxa Média
MTM

Indexação
94% Inflação
6% CDI

1,8x
Razão Garantia
=
LTV 56%

69%
Garantias
localizadas em
São Paulo

Mapa Interativo
de Garantias



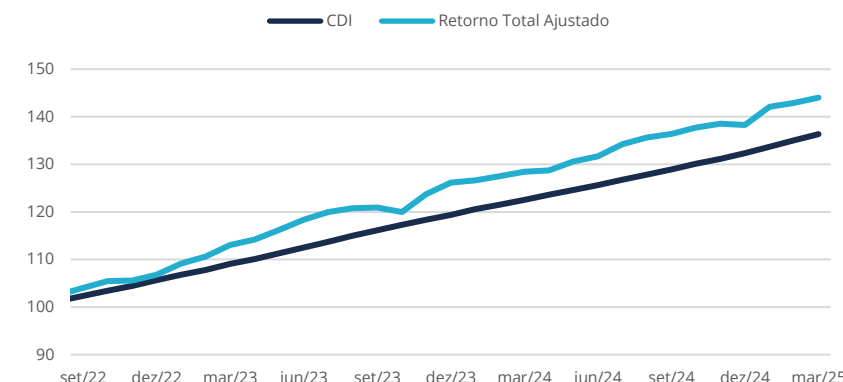
Destaques do Trimestre

- ✓ **100% da carteira em dia** com suas obrigações financeiras;
- ✓ **95% Ancoragem RBR** (Operações originadas, estruturadas e/ou investidas em mais de 50% da emissão por nós);
- ✓ A **liquidez média** do fundo no 1º tri/2025 foi de **R\$ 481 mil por dia**.
- ✓ Riscos das operações do portfólio agora abordados de maneira contínua nos próprios relatórios mensais, por meio de uma seção exclusiva.
Rating das operações são reavaliados periodicamente.

Resultado do Fundo no 1º Trimestre 2025

- ✓ **Dividendo médio (1º tri/2025): R\$ 1,05/cota.**
- ✓ **Dividend Yield** (1º tri/2025) sobre cota mercado de R\$ 88,77 (mar/25):
 - Nominal: 15,93% a.a.
 - Com **gross-up** de IR*: 17,83% a.a. ou IPCA+ 12,79% a.a.

Performance Histórica: Dividendos + Variação do PL*



Dividend Yield 12 Meses	Nominal	Com gross-up de IR*
	13,63% a.a.	16,04% a.a.
	IPCA+ 8,77% a.a.	IPCA+ 11,07% a.a.

* O **dividend Yield** com **gross-up** de IR se equipara com a tributação de longo prazo da Renda Fixa (15%), de modo a tornar possível a comparação com o CDI na ótica do investidor

RPRI11 | RBR Premium Recebíveis Imobiliários FII

Ativos premium com foco em juro real



Tabela de sensibilidade

Taxa média da carteira de CRIs em relação a variação do preço da cota do fundo no mercado secundário. Essa tabela pode ser utilizada como referência para o cotista saber o resultado esperado da carteira de CRIs se ele comprar a cota do fundo a um determinado preço.

Cota Patrimonial (31/03)	R\$ 97,83
Cota a Mercado (31/03)	R\$ 88,77
Cota a Mercado (30/04)	R\$ 89,39

Duration (anos)	3,50
------------------------	------

Premissas* (a.a.)	
CDI	14,81%
IPCA	6,28%

*** indicadores projetados até a Duration com taxa expressa ao ano**

Metodologia

- (i) como projeção do CDI até a Duration, a curva Pré divulgada pela ANBIMA no último dia útil do mês;
- (ii) como projeção do IPCA até a Duration, a curva da inflação implícita divulgada pela ANBIMA no último dia útil do mês;
- (iii) como projeção do IGPM até a Duration, o último Relatório Focus divulgado no mês.

Disclaimer

* As tabelas apresentadas a seguir, são referentes apenas à rentabilidade da carteira de CRI e não consideram a alocação em caixa, FIIs e outros.

** Dado a alocação do fundo majoritária em inflação, não será apresentada a tabela de sensibilidade da taxa equivalente em CDI+

Obs.: As informações apresentadas não representam promessa, garantia de rentabilidade ou isenção de riscos para o cotista.

Sensibilidade da taxa média da carteira de CRIs em relação a variação do preço da cota do fundo no mercado secundário

	Preço Mercado	Carteira CRI (IPCA+)	Carteira CRI (-) Tx Adm.
	80,00	19,53%	17,93%
	81,50	18,80%	17,20%
	83,00	18,10%	16,50%
	84,50	17,43%	15,83%
	86,00	16,78%	15,18%
	87,50	16,16%	14,56%
Cota Mercado (31/03)	89,00	15,55%	13,95%
Cota Mercado (30/04)	90,50	14,97%	13,37%
	92,00	14,40%	12,80%
	93,50	13,85%	12,25%
	95,00	13,32%	11,72%
	96,50	12,81%	11,21%
	98,00	12,31%	10,71%
	99,50	11,83%	10,23%

¹ Tx. Adm considera taxa de administração e taxa de gestão

RBRJ11 | RBR Infra Crédito FI-Infra

Resumo 1º trimestre 2025



RBRJ11

Portfólio de Debêntures Incentivadas¹

23,54%

Retorno
Acumulado

11,62%

D.Y.
Acumulado²

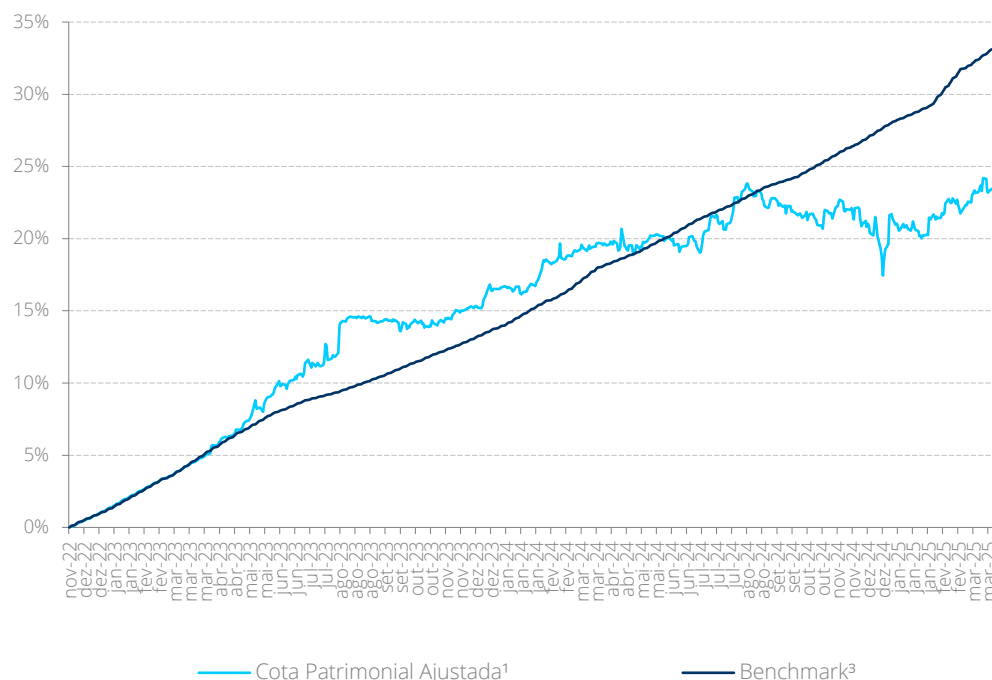
IPCA + 8,77%

Carrego Portfólio

BRL 152,4 mln

Patrimônio Líquido³

Histórico de remuneração desde a 1ª Emissão



Destaques 1T25

RBRJ11



13 operações e 6 setores distintos. Taxa de investimento **IPCA + 8,77% a.a.** e *duration* 5,5 anos;



Não foram realizadas movimentações relevantes no portfólio;

Mercado



Demanda elevada para emissões de debêntures incentivadas. Manutenção de **spreads** de crédito em patamar historicamente reduzido;
Abertura moderada da curva de juros futuros no trimestre (a NTN-B 2030 abriu 12 bps no período).

Dividend Yield
12 Meses¹

Nominal

12,05% a.a.

Com gross-up de IR

14,18% a.a.

¹Com base na carteira do fechamento de 31/03/2025.²Desde o início do fundo em 23/11/2022.³Cota Patrimonial ajustada pelas distribuições. ⁴Benchmark: (i) Média do yield anual do IMAB5 + 2,0% a.a., caso essa média seja menor ou igual a 4,0%; ou (ii) 6,0% a.a. caso a Média do yield anual do IMAB5 seja entre 4,0% a.a. e 5,0% a.a.; ou (iii) Média do yield anual do IMAB5 + 1,0% a.a., caso essa média seja maior ou igual a 5,0% a.a.. O **dividend Yield com gross-up de IR** se equipara com a tributação de longo prazo da Renda Fixa (15%), de modo a tornar possível a comparação com o CDI na ótica do investidor

Resultados Consolidados dos fundos listados e cetipados:

Considerando o fechamento do 1º trimestre 2025 (31/03/2025)



	RBRP11	RBRL11	RBRR11	RBRY11	RPRI11	RBRF11	RBRX11	RBRJ11¹	PULV11	ROPP11¹	TOPP11²
Fechamento Março	R\$ 44,74	R\$ 72,84	R\$ 84,70	R\$ 94,75	R\$ 88,77	R\$ 6,59	R\$ 7,88		R\$ 8,01		R\$ 73,33
Cota Patrimonial	R\$ 75,14	R\$ 105,47	R\$ 90,44	R\$ 96,46	R\$ 97,83	R\$ 8,43	R\$ 9,56	R\$ 89,63	R\$ 10,13	R\$ 97,18	R\$ 98,28
Desconto / Valor Patrimonial	40,5%	30,9%	6,3%	1,8%	9,3%	21,8%	17,6%	-	20,9%	-	25,4%
Div. Acumulado 12 Meses	R\$ 6,44	R\$ 8,62	R\$ 10,38	R\$ 11,72	R\$ 12,10	R\$ 0,82	R\$ 1,06	R\$ 10,80	R\$ 1,21	R\$ 11,72	R\$ 4,90
DY a.a. 12 Meses Cota Fechamento	14,39%	11,83%	12,26%	12,37%	13,63%	12,51%	13,45%	-	15,09%	-	13,81%
Com gross-up de IR³	16,93%	13,92%	14,42%	14,55%	16,04%	14,71%	15,83%	-	17,75%	-	16,25%
DY a.a. 12 Meses Cota Patrimonial	8,57%	8,17%	11,48%	12,15%	12,37%	9,78%	11,08%	12,05%	11,93%	12,06%	10,22%
Com gross-up de IR³	10,08%	9,62%	13,50%	14,29%	14,55%	11,50%	13,04%	14,18%	14,03%	14,19%	12,02%

(1) RBR Infra – RBRJ11 e ROPP11 são fundos atualmente negociados em ambiente de balcão. Não são negociados em ambiente de bolsa.

(2) Data de negociação do TOPP11 em bolsa inicia em 07/10/24 . DY acumulado anualizado considerado a partir da data de negociação em bolsa,

(3) O dividend Yield com gross-up de IR se equipara com a tributação de longo prazo da Renda Fixa (15%), de modo a tornar possível a comparação com o CDI na ótica do investidor

Agradecemos a participação!

Acompanhe as novidades
em nossas redes sociais:



@rbr.asset



RBR Asset
Management



RBR Asset
Management



RBR Asset
Management

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.



Av. Juscelino Kubitschek nº1400

São Paulo, Brasil

Telefone: +55 11 4083-9144

contato@rbrasset.com.br

www.rbrasset.com.br