



RB CAPITAL

Asset Management

Uma empresa do grupo **ORIX**

**SETEMBRO
2021**

**RB CAPITAL FIC DE
FUNDOS
INCENTIVADOS DE
INVESTIMENTO EM
INFRAESTRUTURA
RENDA FIXA**

RELATÓRIO AO INVESTIDOR

Fundo com foco em
Deb. Inc. conforme
Lei 12.431

Prazo para resgate:
D+30 dias corridos
+ 1 dia útil

Proteção da
Carteira via
Derivativos (DAP)

Patrimônio Líquido (Feeder e
Master): R\$57 mm

Número de ativos no
portfólio: 64 Ativos

Informações Gerais do Fundo

Razão Social	RB CAPITAL FIC DE FUNDOS INCENTIVADOS DE INVESTIMENTO EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA
CNPJ	23.565.840/0001-05
Classificação Anbima	416517
Início do Fundo	29/03/2016
Status de Captação	Aberto
Gestor	RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA
Administrador	BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIROS LTDA
Custodiante	BANCO BNY MELLON
Auditor	KPMG AUDITORES INDEPENDENTES
Benchmark	CDI
Taxa de Administração (FIC)	0,80% ao ano sobre o Patrimônio Líquido do Fundo.
Taxa de Administração (FIC e Master)	0,80% ao ano sobre o Patrimônio Líquido do Fundo.
Taxa de Performance	Não há
Prazo do Fundo	Indeterminado
Resgate (Cotização)	30 dias corridos contados a partir da Data do Pedido do Resgate
Resgate (Pagamento)	1 dia útil contado a partir da Data de Cotização do Resgate
Público Alvo	Investidores em Geral
Valor da Aplicação Inicial	R\$ 1.000
Valor da Movimentação Mínima	R\$ 1.000
Cotização da Aplicação	Até às 14h, a cotização se dará no mesmo dia útil
Tributação Pessoa Física	Isento, Vide lei 12.431/11
Tributação Pessoa Jurídica	15% no resgate

Características Gerais e Política de Investimentos

O objetivo do Fundo é proporcionar aos Cotistas a valorização das suas Cotas, através da aplicação de, no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) de seu patrimônio líquido em cotas do RB CAPITAL MASTER FUNDO INCENTIVADO DE INVESTIMENTO EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA, inscrito no CNPJ sob o nº 26.171.796/0001-39 ("Fundo Master"), cuja política de Investimento consiste em aplicar seus recursos, preponderantemente, em debêntures de infraestrutura que atendam aos critérios de elegibilidade previstos na Lei nº 12.431 de 24 de junho de 2011.

Os pilares da gestão estão i) na construção de um portfólio diversificado de debêntures incentivadas, com baixo risco de crédito e com elevada participação em setores resilientes e ligados às necessidades básicas, ii) no hedge do risco de mercado, de forma a minimizar os efeitos das curvas de juros e proteger o preço dos ativos.

Para realizar estes investimentos no fundo, a equipe de gestão de infraestrutura da RB CAPITAL ASSET conta com detalhado processo de investimento e governança, baseado em comitês formais de aprovações construídos ao longo de seus 20 anos de experiência.

Contatos úteis
RB Capital Asset Management
Administrador: BNY Mellon Serviços Financeiros

ri@rbcapitalam.com
sac@bnymellon.com.br

ESTE RELATÓRIO FOI ELABORADO PELA RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, SOB SUA RESPONSABILIDADE E TEM CARÁTER MERAMENTE INFORMATIVO, NÃO PODENDO SER DISTRIBUÍDO, REPRODUZIDO OU COPIADO SEM A SUA EXPRESSA CONCORDÂNCIA. A RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA NÃO SE RESPONSABILIZA POR ERROS DE AVALIAÇÃO OU OMISSÕES. OS INVESTIDORES TÊM QUE TOMAR SUAS PRÓPRIAS DECISÕES DE INVESTIMENTO. ESTE RELATÓRIO É UM INFORMATIVO E DESTINADO AOS COTISTAS DO FUNDO, NÃO REPRESENTANDO OFERTA OU PUBLICIDADE. VERIFIQUE A TRIBUTAÇÃO APLICÁVEL. RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR DO FUNDO, GESTOR DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO, OU AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO (FGC). AO INVESTIDOR É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DO PROSPECTO E O REGULAMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO ANTES DE QUALQUER DECISÃO DE INVESTIMENTO. VERIFIQUE A DATA DE INÍCIO DAS ATIVIDADES DESTA FUNDO. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 MESES.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

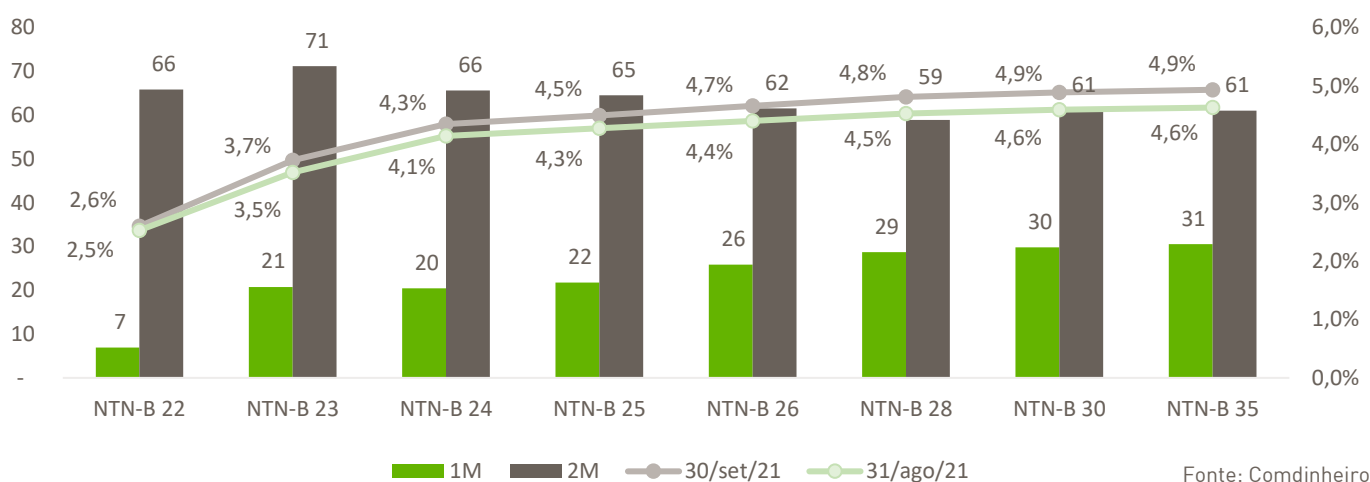
Comentários da Gestora

Breve Panorama Macroeconômico

No mês de setembro a inflação não deu trégua e continuou pressionando os mercados ao redor do globo. O IPCA de agosto apresentou alta de 0,87%, representando a maior variação para o mês desde 2000, acumulando alta de 9,68% nos últimos 12 meses. Já o IPCA-15 de setembro, a prévia da inflação, também apresentou alta acima do esperado, subindo 1,14%, e alcançando mais de dois dígitos no acumulado de 12 meses. Conforme já era previsto pelo mercado diante das pressões inflacionárias, o Copom determinou um novo aumento de 1 ponto percentual na taxa Selic na reunião de setembro, levando a taxa para o valor de 6,25% a.a..

Além das preocupações com a inflação, o mercado doméstico também repercutiu ao longo do mês os temores fiscais que podem ameaçar o Teto de Gastos, sobretudo diante do pagamento dos precatórios e o Auxílio Brasil, o novo Bolsa Família. Nesse contexto de alta pressão inflacionária e incertezas fiscais, a curva de juros real registrou novamente alta em todos os vértices, apresentando movimento de inclinação, com maior abertura nos vencimentos mais longos em meio aos riscos fiscais. Dessa forma, o IMA-B 5 e o IMA-B renderam 1,0016% e -0,1330%, respectivamente.

Curva de Juros Real



O cenário político foi outro fator que impactou o mercado doméstico em setembro, principalmente no início do mês. As manifestações do dia 7 de setembro desgastaram ainda mais as tensões entre os Três Poderes, mas a divulgação de uma carta pelo presidente Jair Bolsonaro, dois dias depois, com acenos de paz ao STF, conseguiu acalmar os ânimos do mercado.

Em meio ao cenário interno conturbado, o Brasil não conseguiu se descolar do pessimismo do exterior no mês de setembro. No mercado internacional, a reunião do Fed já começou a preparar os investidores para o início do *tapering*, a redução dos estímulos monetários, que deve ser iniciada em novembro. A China, por sua vez, trouxe grande volatilidade ao cenário global, em meio a preocupações com o setor imobiliário, sobretudo com a crise da gigante incorporadora chinesa Evergrande. A bolsa brasileira, que apresenta grande exposição à economia chinesa, sofreu com as variações nos preços das *commodities*, especialmente do minério de ferro.

Assim, diante de incertezas fiscais, continuidade da pressão inflacionária, cautela com o início do *tapering* e volatilidade dos preços das *commodities*, a bolsa brasileira registrou no mês de setembro queda de 6,57%, aos 110.979,10 pontos. Já o dólar acumulou ganhos de 5,30%, cotado a R\$ 5,446.

Contatos úteis
RB Capital Asset Management
Administrador: BNY Mellon Serviços Financeiros

ri@rbcapitalam.com
sac@bnymellon.com.br

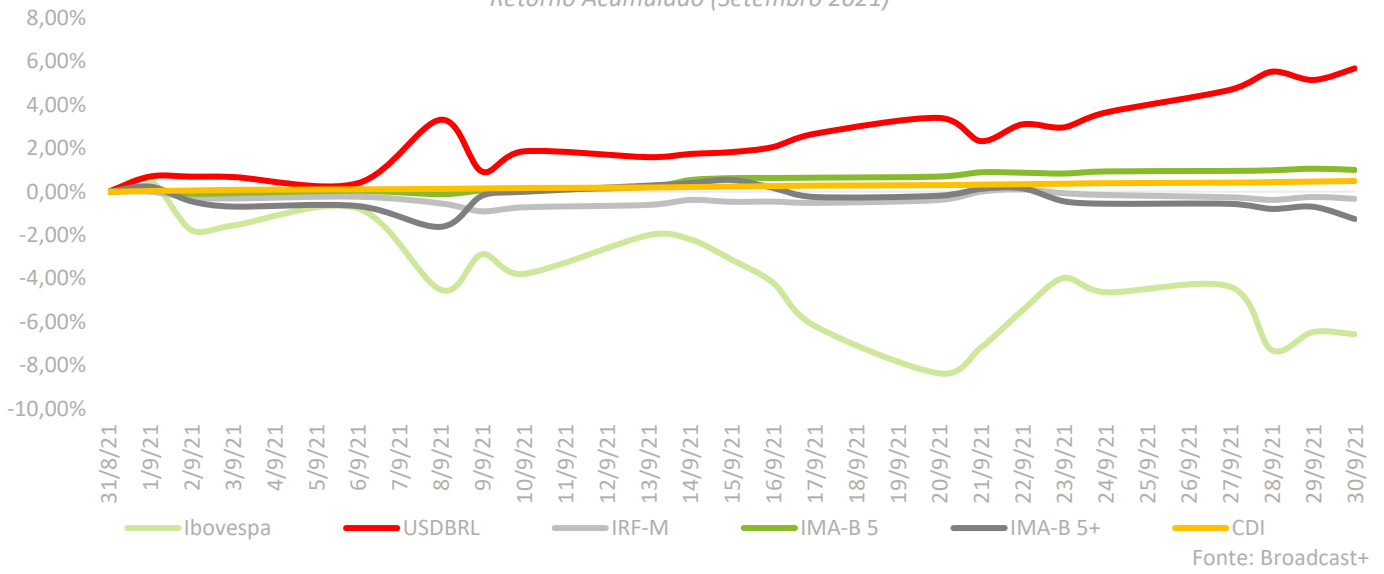
ESTE RELATÓRIO FOI ELABORADO PELA RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, SOB SUA RESPONSABILIDADE E TEM CARÁTER MERAMENTE INFORMATIVO, NÃO PODENDO SER DISTRIBUÍDO, REPRODUZIDO OU COPIADO SEM A SUA EXPRESSA CONCORDÂNCIA. A RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA NÃO SE RESPONSABILIZA POR ERROS DE AVALIAÇÃO OU OMISSÕES. OS INVESTIDORES TÊM QUE TOMAR SUAS PRÓPRIAS DECISÕES DE INVESTIMENTO. ESTE RELATÓRIO É UM INFORMATIVO E DESTINADO AOS COTISTAS DO FUNDO, NÃO REPRESENTANDO OFERTA OU PUBLICIDADE. VERIFIQUE A TRIBUTAÇÃO APLICÁVEL. RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR DO FUNDO, GESTOR DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO, OU AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO (FGC). AO INVESTIDOR É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DO PROSPECTO E O REGULAMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO ANTES DE QUALQUER DECISÃO DE INVESTIMENTO. VERIFIQUE A DATA DE INÍCIO DAS ATIVIDADES DESTA FUNDO. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 MESES.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

Índices de Mercado

Retorno Acumulado (Setembro 2021)



Contatos úteis
 RB Capital Asset Management
 Administrador: BNY Mellon Serviços Financeiros

ri@rbcapitalam.com
sac@bnymellon.com.br

ESTE RELATÓRIO FOI ELABORADO PELA RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, SOB SUA RESPONSABILIDADE E TEM CARÁTER MERAMENTE INFORMATIVO, NÃO PODENDO SER DISTRIBUÍDO, REPRODUZIDO OU COPIADO SEM A SUA EXPRESSA CONCORDÂNCIA. A RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, NÃO SE RESPONSABILIZA POR ERROS DE AVALIAÇÃO OU OMISSÕES. OS INVESTIDORES TÊM QUE TOMAR SUAS PRÓPRIAS DECISÕES DE INVESTIMENTO. ESTE RELATÓRIO É UM INFORMATIVO E DESTINADO AOS COTISTAS DO FUNDO, NÃO REPRESENTANDO OFERTA OU PUBLICIDADE. VERIFIQUE A TRIBUTAÇÃO APLICÁVEL. RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR DO FUNDO, GESTOR DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO, OU AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO (FGC). AO INVESTIDOR É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DO PROSPECTO E O REGULAMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO ANTES DE QUALQUER DECISÃO DE INVESTIMENTO. VERIFIQUE A DATA DE INÍCIO DAS ATIVIDADES DESTA FUNDO. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 MESES.



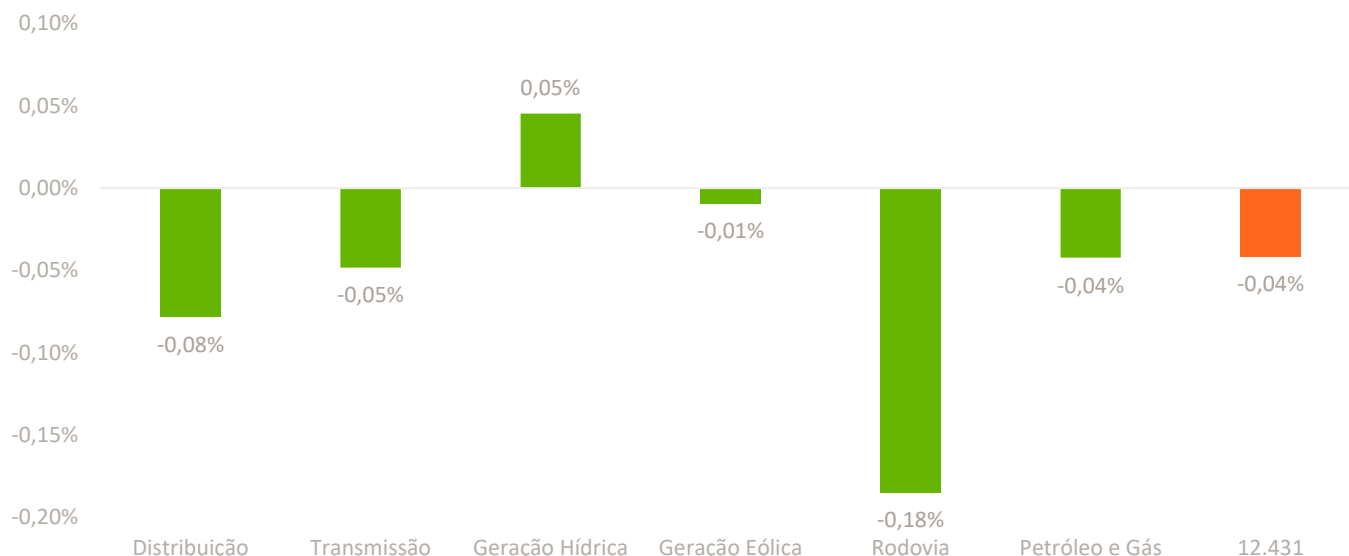
A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

RB Capital Debêntures ao longo do mês de setembro

Em setembro/21, o fundo RB Capital FIC de Fundos Incentivados de Investimento em Infraestrutura Renda Fixa rendeu 0,56% (127% CDI).

No mês, o spread de crédito médio da carteira fechou, mesmo com o movimento de abertura de spread verificado principalmente no setor de geração de energia, que engloba a maior parte dos ativos da carteira, devido aos efeitos negativos da crise hídrica. Ao longo do mês, o mercado secundário seguiu mais tomador, aguardando novas ofertas no mercado primário, e aproveitamos para vender os ativos mais valorizados que apresentam spread reduzido.

Evolução Spread de Crédito



Não houveram alocações significativas em setembro/21, continuamos, no entanto, perseguindo a estratégia de incrementar o retorno e adquirir novos ativos através do mercado primário. Já temos, inclusive, algumas ofertas em análise.

Conclusões e Perspectivas

A carteira do fundo permanece com elevada qualidade de crédito, diversificação setorial, pulverização de ativos e elevado carregamento (132% CDI), com 95% de sua composição em debêntures de rating entre AAA e A+ e 5% em ativos sem rating. Reforçamos também que o fundo segue hedgeado, mitigando o risco de alta da taxa de juros real em meio ao cenário doméstico atual de incertezas fiscais.

Por fim, vale destacar que os fundos de debêntures incentivadas permanecem isentos de Imposto de Renda, ratificando a importância desse veículo de investimento no financiamento da infraestrutura nacional.

Contatos úteis
RB Capital Asset Management
Administrador: BNY Mellon Serviços Financeiros

ri@rbcapitalam.com
sac@bnymellon.com.br

ESTE RELATÓRIO FOI ELABORADO PELA RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, SOB SUA RESPONSABILIDADE E TEM CARÁTER MERAMENTE INFORMATIVO, NÃO PODENDO SER DISTRIBUÍDO, REPRODUZIDO OU COPIADO SEM A SUA EXPRESSA CONCORDÂNCIA. A RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, NÃO SE RESPONSABILIZA POR ERROS DE AVALIAÇÃO OU OMISSÕES. OS INVESTIDORES TÊM QUE TOMAR SUAS PRÓPRIAS DECISÕES DE INVESTIMENTO. ESTE RELATÓRIO É UM INFORMATIVO E DESTINADO AOS COTISTAS DO FUNDO, NÃO REPRESENTANDO OFERTA OU PUBLICIDADE. VERIFIQUE A TRIBUTAÇÃO APLICÁVEL. RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR DO FUNDO, GESTOR DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO, OU AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO (FGC). AO INVESTIDOR É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DO PROSPECTO E O REGULAMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO ANTES DE QUALQUER DECISÃO DE INVESTIMENTO. VERIFIQUE A DATA DE INÍCIO DAS ATIVIDADES DESTA FUNDO. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 MESES.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

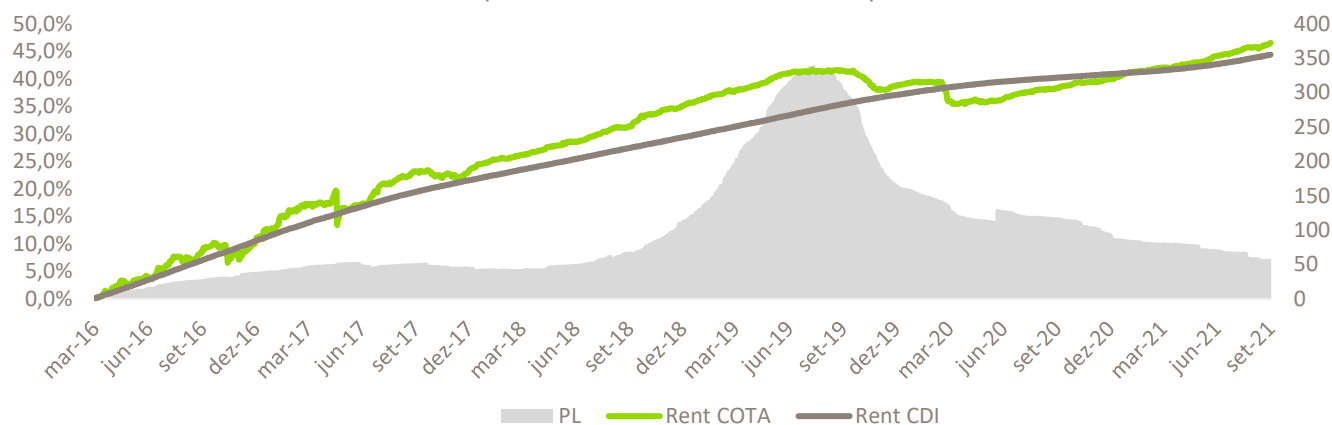
Histórico de Rentabilidade e Patrimônio Líquido

Dados	12 M	24 M	36 M	Início
Fundo	5,93%	3,54%	11,52%	46,50%
CDI	2,99%	6,65%	13,35%	44,38%
% CDI	198,29%	53,22%	86,28%	104,79%

Dados		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2021	Fundo	0,80%	0,17%	0,47%	0,37%	0,31%	0,84%	0,51%	0,55%	0,56%				4,67%
	CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%				2,51%
	% CDI	532,87%	128,90%	238,85%	177,18%	115,32%	275,19%	142,75%	130,7%	127,2%				186,30%
2020	Fundo	0,44%	-0,05%	-2,42%	-0,11%	-0,13%	0,45%	0,84%	0,45%	0,20%	0,61%	0,24%	0,35%	0,84%
	CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	2,77%
	% CDI	117,2%	-	-	-	-	208,79%	432,58%	277,73%	130,54%	91,08%	159,90%	210,64%	30,3%
2019	Fundo	0,92%	0,65%	0,52%	0,60%	1,03%	0,69%	0,16%	-0,01%	0,14%	-0,73%	-1,72%	0,54%	2,79%
	CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,47%	0,48%	0,38%	0,38%	5,97%
	% CDI	169,3%	130,9%	110,8%	114,9%	189,4%	147,6%	27,7%	-	30,4%	-	-	144,2%	46,8%
2018	Fundo	1,41%	0,60%	0,52%	0,61%	0,73%	0,52%	0,77%	1,05%	0,38%	1,59%	0,73%	0,45%	9,75%
	CDI	0,58%	0,47%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	6,42%
	% CDI	242,0%	128,3%	97,0%	118,0%	141,2%	101,2%	142,1%	185,4%	80,3%	293,1%	146,9%	90,6%	151,9%
2017	Fundo	1,68%	3,05%	1,17%	0,01%	-0,56%	0,54%	2,83%	1,23%	0,90%	-0,40%	-0,35%	0,72%	11,29%
	CDI	1,09%	0,87%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,65%	0,57%	0,54%	9,95%
	% CDI	154,86%	351,77%	111,35%	1,28%	-	66,18%	353,84%	153,15%	140,87%	-	-	132,88%	113,45%

Dados	Setembro
Patrimônio Líquido do FIC:	R\$57.974.708,36
Patrimônio Líquido do Master	R\$57.712.359,87

Desempenho Histórico e Patrimônio Líquido



Contatos úteis
 RB Capital Asset Management
 Administrador: BNY Mellon Serviços Financeiros

ri@rbcapitalam.com
sac@bnymellon.com.br

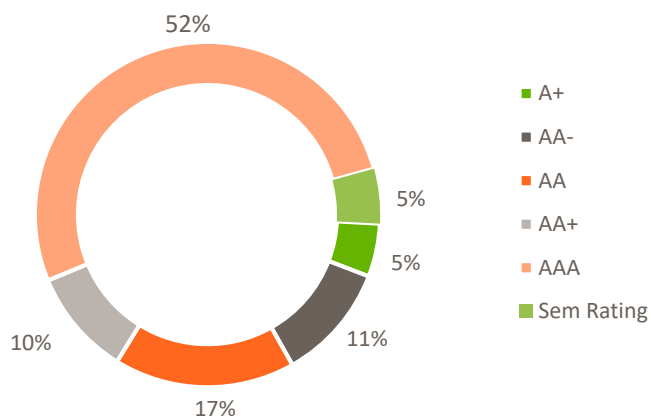
ESTE RELATÓRIO FOI ELABORADO PELA RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, SOB SUA RESPONSABILIDADE E TEM CARÁTER MERAMENTE INFORMATIVO, NÃO PODENDO SER DISTRIBUÍDO, REPRODUZIDO OU COPIADO SEM A SUA EXPRESSA CONCORDÂNCIA. A RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, NÃO SE RESPONSABILIZA POR ERROS DE AVALIAÇÃO OU OMISSÕES. OS INVESTIDORES TÊM QUE TOMAR SUAS PRÓPRIAS DECISÕES DE INVESTIMENTO. ESTE RELATÓRIO É UM INFORMATIVO E DESTINADO AOS COTISTAS DO FUNDO, NÃO REPRESENTANDO OFERTA OU PUBLICIDADE. VERIFIQUE A TRIBUTAÇÃO APLICÁVEL. RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR DO FUNDO, GESTOR DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO, OU AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO (FGC). AO INVESTIDOR É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DO PROSPECTO E O REGULAMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO ANTES DE QUALQUER DECISÃO DE INVESTIMENTO. VERIFIQUE A DATA DE INÍCIO DAS ATIVIDADES DESTA FUNDO. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 MESES.

ANBIMA
 A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

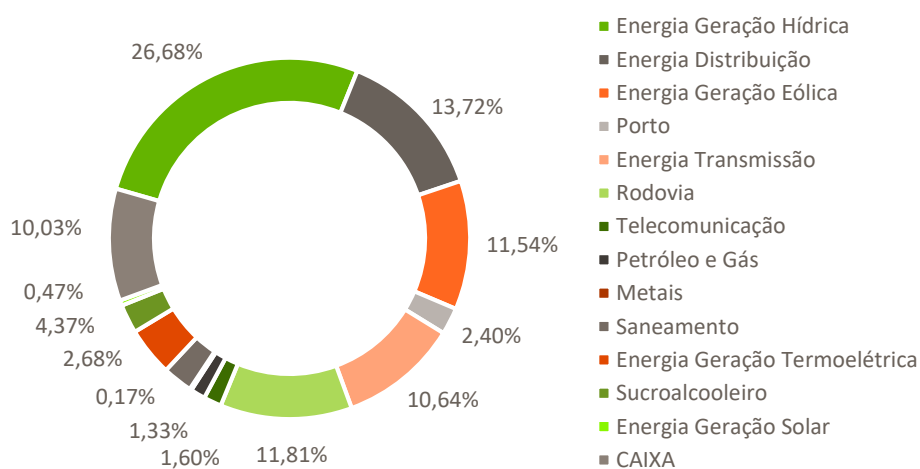
Distribuição por Setor e por Rating

O RB Capital Debêntures finalizou o mês de setembro de 2021 com 90% do Patrimônio Líquido alocado em debêntures incentivadas, distribuídas conforme gráficos abaixo.

Distribuição por Rating



Distribuição por Setor



Fonte: RB CAPITAL ASSET