



**RB CAPITAL**

Asset Management

Uma empresa do grupo **ORIX**

**MAIO  
2022**

**RB CAPITAL VITÓRIA  
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+5 dias  
úteis

Proteção da  
Carteira via  
Derivativos (DAP)

Patrimônio Líquido  
(Feeder e Master): R\$ 86 MM

Número de ativos no  
portfólio: 71 Ativos

## Informações Gerais do Fundo

<b>Razão Social</b>	RB CAPITAL VITÓRIA FIC DE FUNDOS INCENTIVADOS DE INVESTIMENTO EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA
<b>CNPJ</b>	27.717.045/0001-38
<b>Classificação Anbima</b>	447137
<b>Início do Fundo</b>	8/15/2017
<b>Status de Captação</b>	Aberto
<b>Gestor</b>	RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA
<b>Administrador</b>	BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIROS LTDA
<b>Custodiante</b>	BANCO BNY MELLON
<b>Auditor</b>	KPMG AUDITORES INDEPENDENTES
<b>Benchmark</b>	CDI
<b>Taxa de Administração (FIC)</b>	0,20% ao ano sobre o Patrimônio Líquido do Fundo.
<b>Taxa de Administração (FIC e Master)</b>	0,75% ao ano sobre o Patrimônio Líquido do Fundo.
<b>Taxa de Performance</b>	Não há
<b>Prazo do Fundo</b>	Indeterminado
<b>Resgate (Cotização)</b>	4 dias úteis contados a partir da Data do Pedido do Resgate
<b>Resgate (Pagamento)</b>	5 dias úteis contados a partir da Data do Pedido do Resgate
<b>Público Alvo</b>	Investidores em Geral
<b>Valor da Aplicação Inicial</b>	R\$ 100
<b>Valor da Movimentação Mínima</b>	R\$ 100
<b>Cotização da Aplicação</b>	Respeitado o horário das movimentações, 14h, a cotização se dará no mesmo dia útil
<b>Tributação Pessoa Física</b>	Isento, Vide lei 12.431/11
<b>Tributação Pessoa Jurídica</b>	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 VITÓRIA FUNDO INCENTIVADO DE INVESTIMENTO EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA, inscrito no CNPJ sob o nº 26.751.126/0001-91 ("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.

RB  
171

FUNDO DE INVESTIMENTO EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA

### Contatos úteis

RB Capital Asset Management

Administrador: BNY Mellon Serviços Financeiros

[ri@rbcapitalam.com](mailto:ri@rbcapitalam.com)

[sac@bnymellon.com.br](mailto: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.

Autoregulação  
**ANBIMA**

Gestão de Recursos

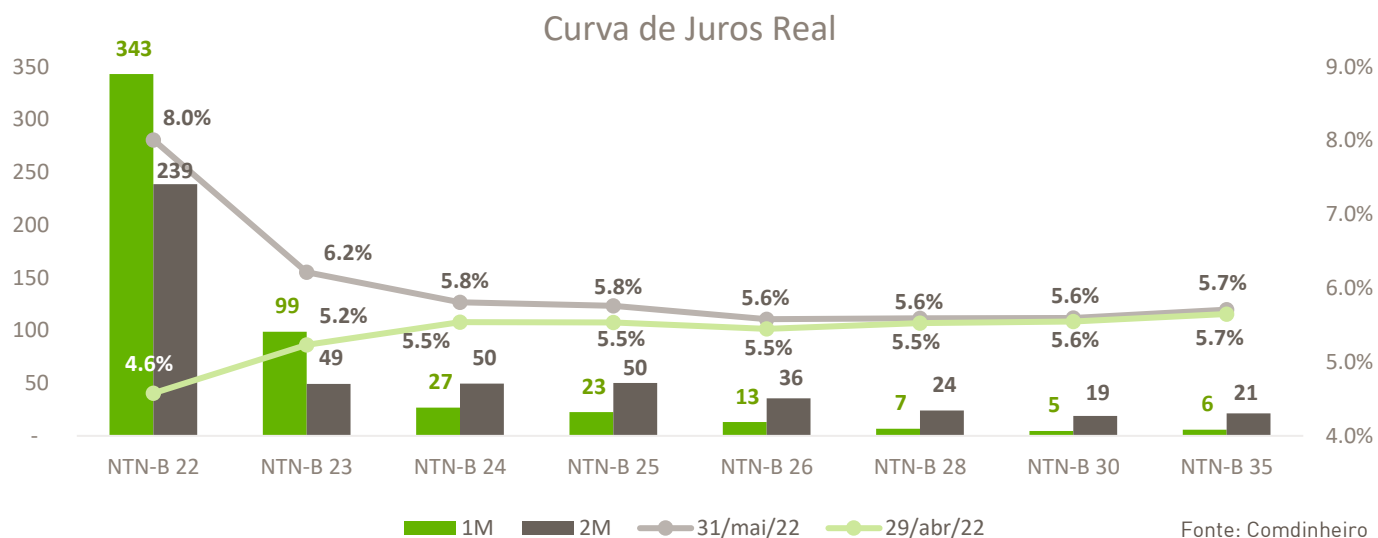
## Comentários da Gestora

### Breve Panorama Macroeconômico

O mês de maio foi de grande volatilidade nos mercados ao redor mundo, com os investidores globais ainda atentos ao ritmo de aperto monetário dos bancos centrais e preocupados com os riscos de uma recessão econômica, diante de um cenário de forte pressão inflacionária e juros ascendente. A continuidade da guerra entre Rússia e Ucrânia, que apresenta ainda pouca visibilidade de resolução, e as notícias sobre a disseminação de Covid-19 na China, junto com as medidas restritivas adotadas pelo governo chinês, permaneceram impactando a cadeia global de suprimento.

No cenário doméstico, o IPCA de abril registrou alta de 1,06%, acima do esperado pelo consenso do mercado, e continuou apresentando uma composição desfavorável, com alto índice de difusão e média dos núcleos pressionada. Já o IPCA-15 de maio, a prévia da inflação, subiu 0,59%, também registrando uma alta maior do que as expectativas. O último boletim parcial do Relatório Focus divulgado pelo Banco Central trouxe novamente revisões altistas para a inflação em relação ao mês anterior: a previsão do IPCA deste ano ficou em 8,89% e de 2023 em 4,39%, enquanto a projeção da Selic foi de 13,25% e 9,75% a.a., em 2022 e 2023, respectivamente. Diante da contínua pressão inflacionária, os investidores permaneceram atentos aos próximos passos do Banco Central, que deve promover uma nova elevação na taxa de juros na reunião do Copom de junho, e também ao andamento do projeto 18/2022, que limita o ICMS sobre combustíveis, gás natural, energia elétrica, comunicações e transporte coletivo, podendo diminuir as projeções do IPCA.

Com os dados inflacionários voltando a surpreender negativamente o mercado, a curva de juros real teve movimento de abertura durante o mês, principalmente nos vértices mais curtos, além de acúmulo de prêmio na inflação implícita. Em maio, os índices IMA-B 5 e IMA-B renderam 0,78% e 0,96%, respectivamente.



No cenário internacional, as economias dos países desenvolvidos também continuaram apresentando surpresas altistas nos dados inflacionários, e, como consequência, os bancos centrais permaneceram com tom mais firme no combate à alta dos preços. Na reunião de maio, o *Fed* aumentou os juros em 0,50% e deve promover altas da mesma magnitude nas próximas reuniões, além de iniciar o processo de redução do balanço patrimonial em junho. A trajetória de aperto monetário do *Fed* continuou penalizando os ativos americanos, principalmente os de crescimento: o *Nasdaq*, índice que concentra as empresas de tecnologia, teve perda de 2,1% no mês, enquanto o S&P 500 ficou no zero a zero. Já o Banco Central Europeu subiu ainda mais o tom, com seus membros reforçando a intenção de retirar os estímulos e sinalizando a possibilidade de elevação de juros no terceiro trimestre desse ano.

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

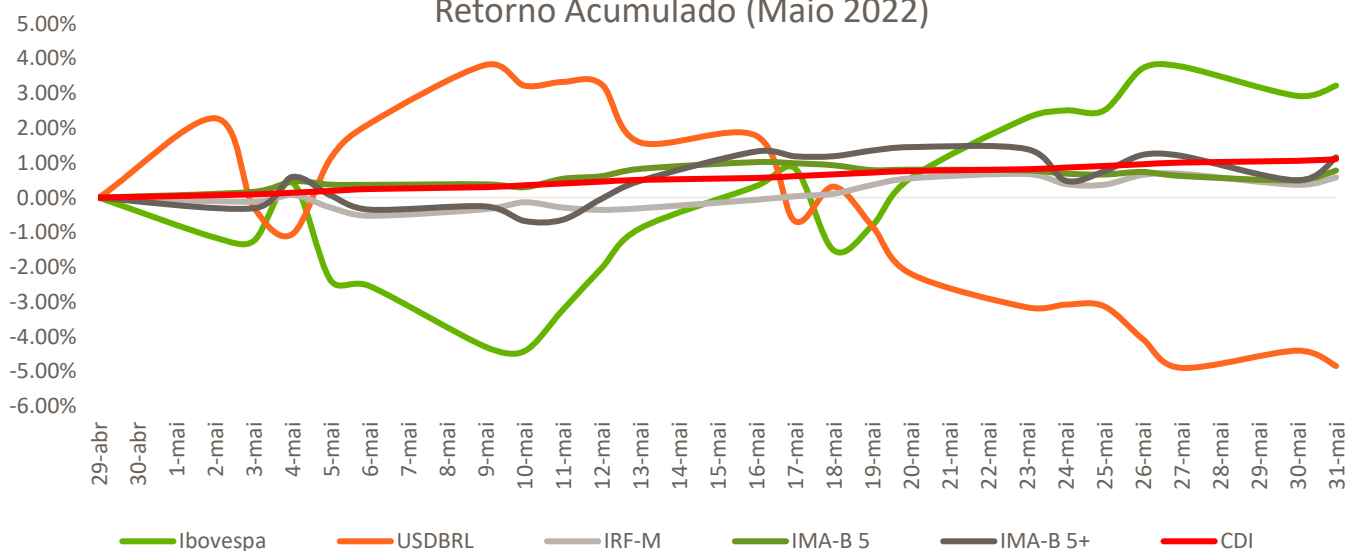
[ri@rbcapitalam.com](mailto:ri@rbcapitalam.com)  
[sac@bnymellon.com.br](mailto:sac@bnymellon.com.br)

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 DESTE FUNDO. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 MESES.



Na China, o mercado seguiu monitorando a onda de Covid-19 e os impactos da política de Covid zero na economia. Ao longo do mês, o país asiático flexibilizou algumas restrições, com avanço no processo de reabertura em Xangai, e adotou medidas de estímulo ao mercado imobiliário, como redução do juros de hipoteca, o que teve impacto positivo na bolsa brasileira, com forte exposição ao setor de *commodities*. Nesse cenário, depois da forte queda no mês anterior, o Ibovespa fechou o mês de maio com alta de 3,22%, aos 111.350,81 pontos, puxado pelas ações do setor de *commodities* e pelo bom desempenho dos papéis dos bancos, após resultados corporativos positivos. Já o real também conseguiu inverter a trajetória de baixa ante o dólar vista em abril e a moeda americana encerrou o mês de maio com baixa de 3,86%, cotada a R\$ 4,7526.

### Índices de Mercado Retorno Acumulado (Maio 2022)



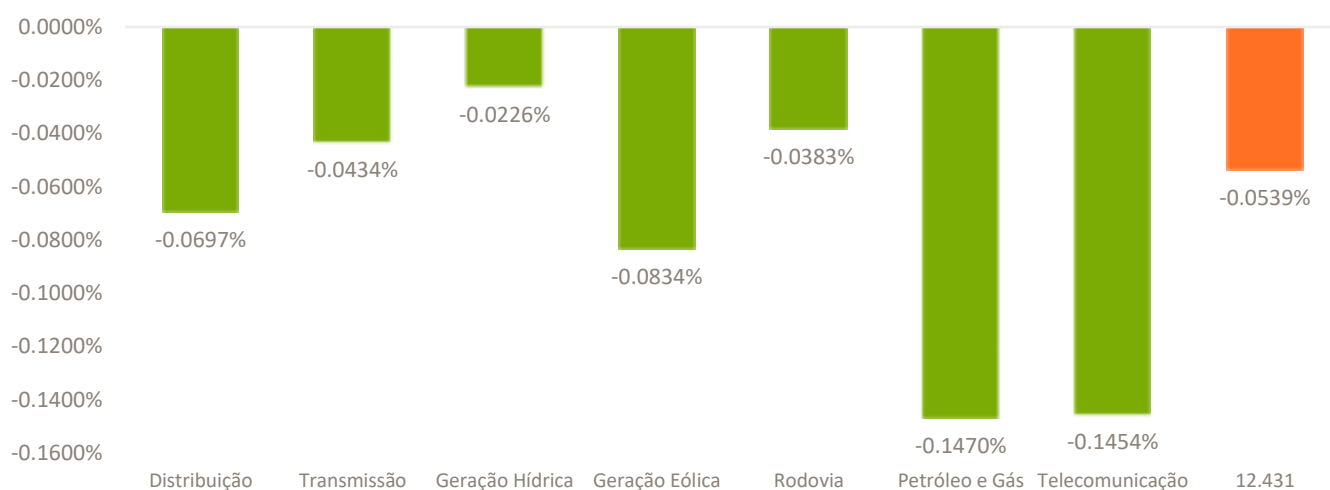
Fonte: Broadcast+

## RB Capital Vitória ao longo do mês de abril

Em maio/22, o fundo RB Capital Vitória FIC de Fundos Incentivados de Investimentos em Infraestrutura Renda Fixa rendeu 1,39% (134% CDI).

Ao longo do mês, a rentabilidade do fundo foi impactada positivamente pelo fechamento no spread de crédito da carteira. O mês de maio apresentou aceleração no ritmo de emissões no mercado primário, com 51 emissões de debêntures, somando um volume de R\$ 30 bilhões, e uma emissão de notas promissórias, que somou R\$ 300 milhões. O mercado secundário continuou bastante aquecido: as negociações somaram um volume de R\$ 33 bilhões, segundo maior valor em 12 meses, sendo que R\$ 12 bilhões correspondem a debêntures incentivadas.

### Evolução Spread de Crédito



Perseguindo a estratégia de incrementar o retorno, e preservando a métrica de risco, realizamos ao longo do mês a alocação de uma debênture incentivada adquirida através do mercado primário, GSTS14 (Águas de Teresina SPE S.A., AA (bra) pela Fitch), do setor de Saneamento, com taxa de IPCA + 6,5163%. Além disso, aproveitamos para reduzir a posição em ativos com spread de crédito reduzido através do mercado secundário.

## Conclusões e Perspectivas

Reforçamos que a carteira do fundo permanece com elevada diversificação setorial e pulverização de ativos, sendo a maior parte de sua composição de debêntures com rating AAA. Vale destacar também que o fundo segue "hedgado", o que tem possibilitado a baixa volatilidade da carteira e resultados positivos mesmo em um cenário de grande oscilação da curva de juros.

Seguimos otimistas para o cenário doméstico de renda fixa. Com as sucessivas elevações da taxa de juros e a percepção de um ciclo de aperto monetário ainda mais intenso, o mercado de debêntures incentivadas apresenta boas oportunidades de investimento, com taxas nominais bastante atrativas para ativos de emissores de elevada qualidade de crédito.

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.

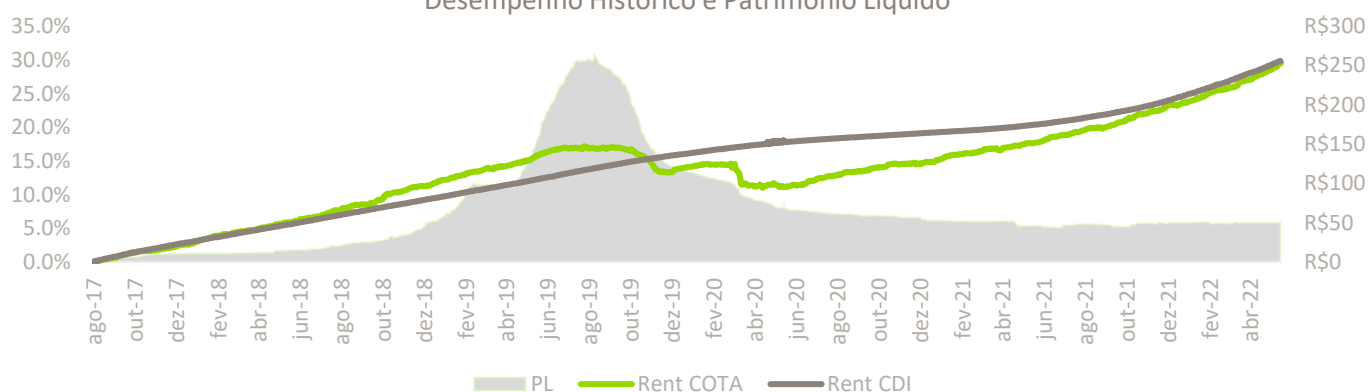
# Histórico de Rentabilidade e Patrimônio Líquido

Dados	12 M	24 M	36M	Início
Fundo	10,15%	16,61%	11,79%	29,56%
CDI	7,89%	10,24%	15,63%	29,83%
% CDI	128,58%	162,19%	75,45%	99,10%

Dados	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	
2022	Fundo	0,84%	0,93%	0,95%	0,88%	1,39%								5,09%
	CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%								4,34%
	% CDI	115,29%	123,6%	102,5%	106,1%	134,3%								117,11%
2021	Fundo	0,83%	0,26%	0,59%	0,31%	0,38%	0,83%	0,55%	0,56%	0,48%	0,99%	0,63%	0,68%	7,33%
	CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,28%	0,48%	0,59%	0,76%	4,40%
	% CDI	553,9%	192,2%	296,90%	151,2%	143,80%	272,23%	154,55%	131,7%	173,4%	205,9%	106,8%	89,4%	166,70%
2020	Fundo	0,45%	-0,07%	-2,44%	-0,26%	-0,20%	0,49%	0,92%	0,59%	0,30%	0,67%	0,15%	0,22%	0,77%
	CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	2,77%	
	% CDI	120,7%	-	-	-	-	228,7%	474,9%	368,3%	188,7%	426,5%	101,4%	134,0%	27,97%
2019	Fundo	0,91%	0,62%	0,54%	0,56%	1,08%	0,76%	0,11%	-0,06%	0,10%	-0,97%	-2,09%	0,53%	2,07%
	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	167,7%	125,1%	116,2%	109,0%	199,1%	161,2%	19,3%	-	20,8%	-	-	140,2%	34,6%
2018	Fundo	0,88%	0,61%	0,52%	0,55%	0,62%	0,63%	0,71%	0,95%	0,42%	1,37%	0,77%	0,50%	8,86%
	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	151,1%	131,0%	97,5%	106,8%	119,7%	122,2%	130,1%	167,1%	88,7%	251,7%	155,7%	101,6%	137,9%
2017	Fundo								0,34%	0,75%	0,55%	0,39%	0,55%	2,57%
	CDI								0,42%	0,64%	0,65%	0,57%	0,54%	2,81%
	% CDI								81,82%	116,55%	85,06%	68,37%	101,09%	91,47%

Dados	Maio
Patrimônio Líquido do FIC:	R\$50.401.750,19
Patrimônio Líquido do Master	R\$86.619.031,04

## Desempenho Histórico e Patrimônio Líquido



Fonte: RB CAPITAL ASSET

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

[ri@rbcapitalam.com](mailto:ri@rbcapitalam.com)  
[sac@bnymellon.com.br](mailto:sac@bnymellon.com.br)

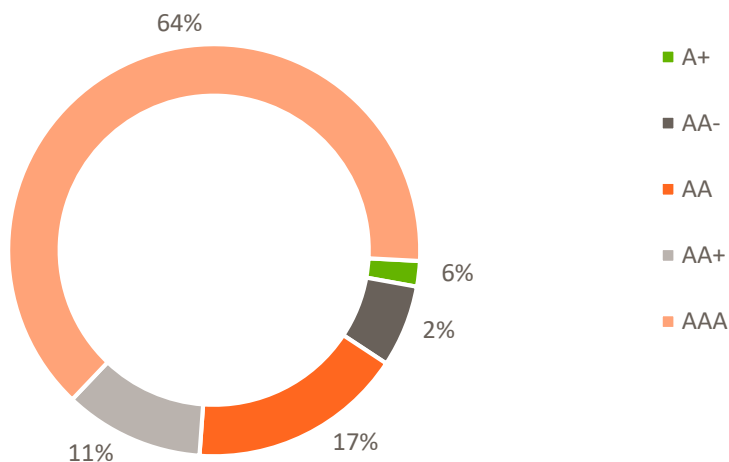
ESTE RELATÓRIO FOI ELABORADO PELA RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, SOB SUA RESPONSABILIDADE E TEM CARÁTER MERAMENTE INFORMATIVO, NÃO PODENDO SER DISTRIBUÍDO, REPRODUZIDO OU COPIADO SEM A SUA EXPRESSA CONCORDÂNCIA. A RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, NÃO SE RESPONSABILIZA POR ERROS DE AVALIAÇÃO OU OMISSÕES. 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 DESTES FUNDOS. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 MESES.



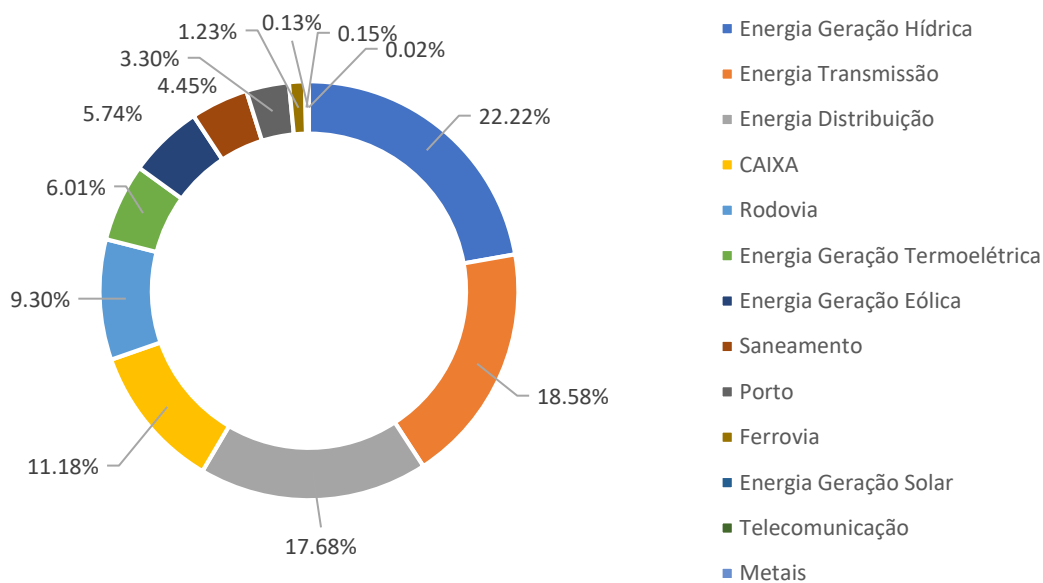
## Distribuição por Setor e por Rating

O RB Capital Vitória finalizou o mês de maio de 2022 com 89% do Patrimônio Líquido alocado em debêntures incentivadas, distribuídas conforme gráficos abaixo.

### Distribuição por Rating



### Distribuição por Setor



Fonte: RB CAPITAL ASSET

**Contatos uteis**  
 RB Capital Asset Management  
 Administrador: BNY Mellon Serviços Financeiros

[ri@rbcapitalam.com](mailto:ri@rbcapitalam.com)  
[sac@bnymellon.com.br](mailto: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 DESTE FUNDO. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 MESES.

