



**AGOSTO
2022**

RELATÓRIO AO INVESTIDOR

**RB CAPITAL I FUNDO
DE FUNDOS - FII**

RFOF11



RB CAPITAL

Asset Management

Uma empresa do grupo **ORIX**

Informações Gerais do Fundo

| | |
|---|--|
| Razão Social | RB CAPITAL I FUNDO DE FUNDOS - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII |
| CNPJ | 34.027.774/0001-28 |
| Código de Negociação (Ticker) | RFOF11 |
| Código ISIN | BRRFOFCTF001 |
| Início do Fundo | 20/02/2020 |
| Gestor | RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA |
| Administrador | BRL TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A. |
| Escriturador | BRL TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A. |
| Custodiante | BRL TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A. |
| Auditor | PRICEWATERHOUSECOOPERS Auditores Independentes |
| Taxa de Administração | 0,8% ao ano sobre o Patrimônio Líquido do Fundo. |
| Taxa de Performance | 20% (vinte por cento) sobre o que exceder a variação do IFIX |
| Prazo do Fundo | Indeterminado |
| Liquidez do Fundo | Fundo Fechado |
| Público Alvo | Investidores em Geral |
| Negociação das Cotas | B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão |
| Encerramento do Exercício Social | 31-dez |
| Mercado de Negociação de Cotas | B3 |
| Entidade administradora de Mercado Organizado | BM&FBOVESPA |
| Objetivo do Fundo | Investimento em Ativos Imobiliários para geração de renda |
| Classificação Autorregulação | Mandato: Títulos e Valores Imobiliários Segmento de Atuação: Fundo de Fundos Tipo de Atuação: Ativa |

Características Gerais e Política de Investimentos

RB CAPITAL I FUNDO DE FUNDOS - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII (RFOF11), constituído sob a forma de condomínio fechado em fevereiro de 2020, tem por objetivo a obtenção de renda e ganho de capital mediante investimentos em Ativos Imobiliários. Dentre os Ativos Imobiliários, o Fundo deverá buscar investir parcela preponderante de seus recursos em cotas de outros fundos de investimento imobiliário.

Em sua primeira emissão de cotas, encerrada em 21 de fevereiro de 2020, o fundo captou o montante de R\$ 107.816.400,00. O preço de emissão das Cotas no âmbito da Oferta, na data de emissão das Cotas, foi de R\$ 100,00 (cem reais) por Cota.

O objetivo principal da gestão, no RFOF11, está na construção de um portfólio de Fundos Imobiliários diversificado, com exposição à diversos segmentos e gestores, de forma a mitigar riscos decorrentes da concentração em um único fundo ou setor imobiliário.

Para realizar estes investimentos no fundo, a equipe de gestão 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: BRL Trust

Ouvidoria - 0800-882-2700

ri@rbcapitalam.com

fii@brltrust.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.



Gestão de Recursos

Comentário do Gestor

Breve Panorama Macroeconômico

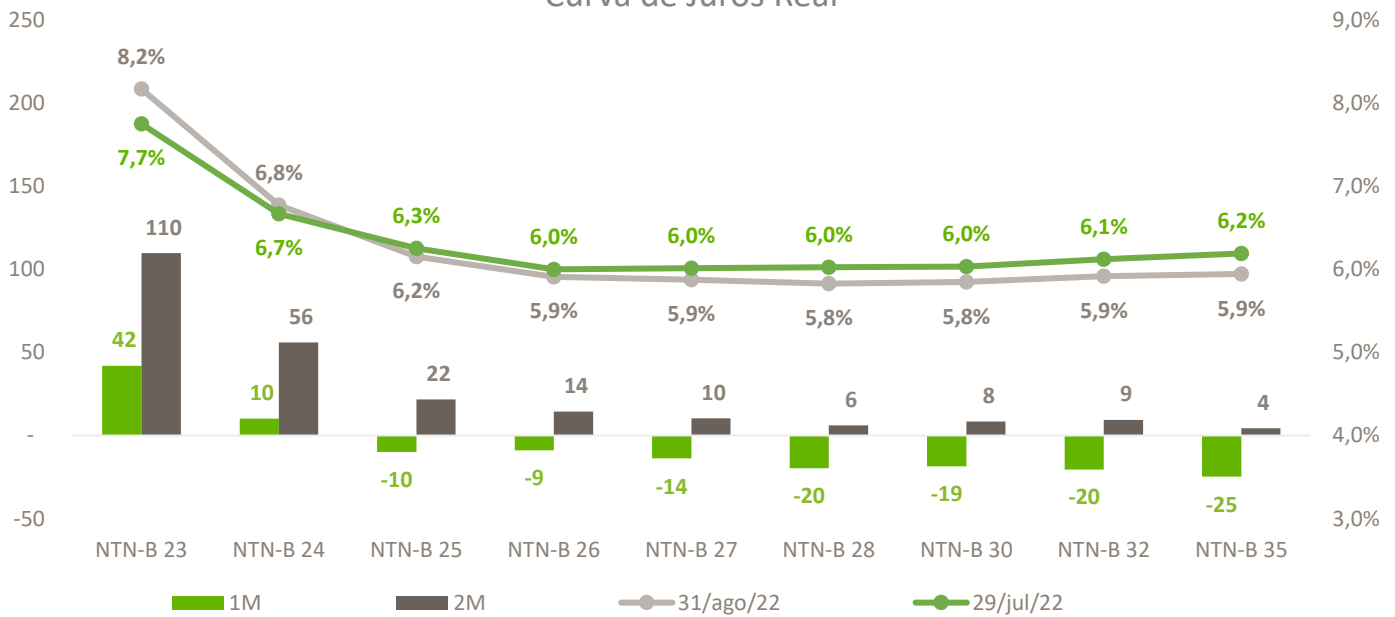
O mês de agosto foi positivo para os ativos domésticos. A percepção do fim do ciclo de aperto monetário por parte do Banco Central e a estabilização das expectativas inflacionárias permitiram a boa performance do mercado doméstico ao longo do mês, mesmo diante de um cenário externo desafiador, em meio a manutenção do tom mais duro por parte do Fed no combate à alta dos preços nos EUA, crise energética na Europa e incertezas quanto a retomada da atividade econômica na China.

No cenário inflacionário doméstico, o IPCA de julho apresentou queda de 0,68%, uma desaceleração maior do que a esperada pelo mercado, além de apresentar leve melhora em sua composição, com arrefecimento da média dos núcleos e diminuição do índice de difusão. Além disso, o IPCA-15 registrou deflação histórica de 0,73% no mês de agosto. A redução dos tributos e queda nos preços do petróleo, que resultaram em cortes nos preços de combustíveis, foram os grandes catalisadores para esta contração nos índices de preços.

Nesse cenário, o Boletim Focus, divulgado pelo Banco Central, apresentou novas quedas nas expectativas do mercado para a inflação deste ano: a previsão do IPCA foi reduzida para 6,61% em 2022. Para 2023, a expectativa também caiu, passando para 5,27% de acordo com o último relatório. Já a previsão da taxa Selic evidencia a percepção do mercado do fim do ciclo de alta de juros, sendo 13,75% em 2022 (estável diante do atual patamar) e 11,25% em 2023 (com queda esperada de 250 bps ao longo do ano). Além disso, as projeções para o crescimento do PIB foram elevadas, para 2,26% em 2022 (10ª alta semanal) e 0,47% em 2023.

Ao longo de agosto, a curva de juros real registrou fechamento nos vértices com vencimento a partir de 2025. O índice IMA-B 5 ficou praticamente estável e o IMA-B rendeu 1,1%.

Curva de Juros Real



Fonte: Comdinheiro

No cenário internacional, as declarações mais *dovish* de dirigentes do Fed, que impulsionaram o movimento de apetite por risco no mercado norte-americano no final de julho e no início de agosto, deram lugar ao tom mais duro adotado por Jerome Powell em seu discurso no simpósio econômico de Jackson Hole, reforçando o compromisso do Fed no combate a alta dos preços, mesmo que isso resulte em um período de crescimento abaixo do potencial. A postura mais

Contatos Úteis:
 RB Capital Asset Management
 Administrador: BRL Trust
 Ouvidoria - 0800-882-2700

ri@rbcapitalam.com
 fii@brltrust.com.br

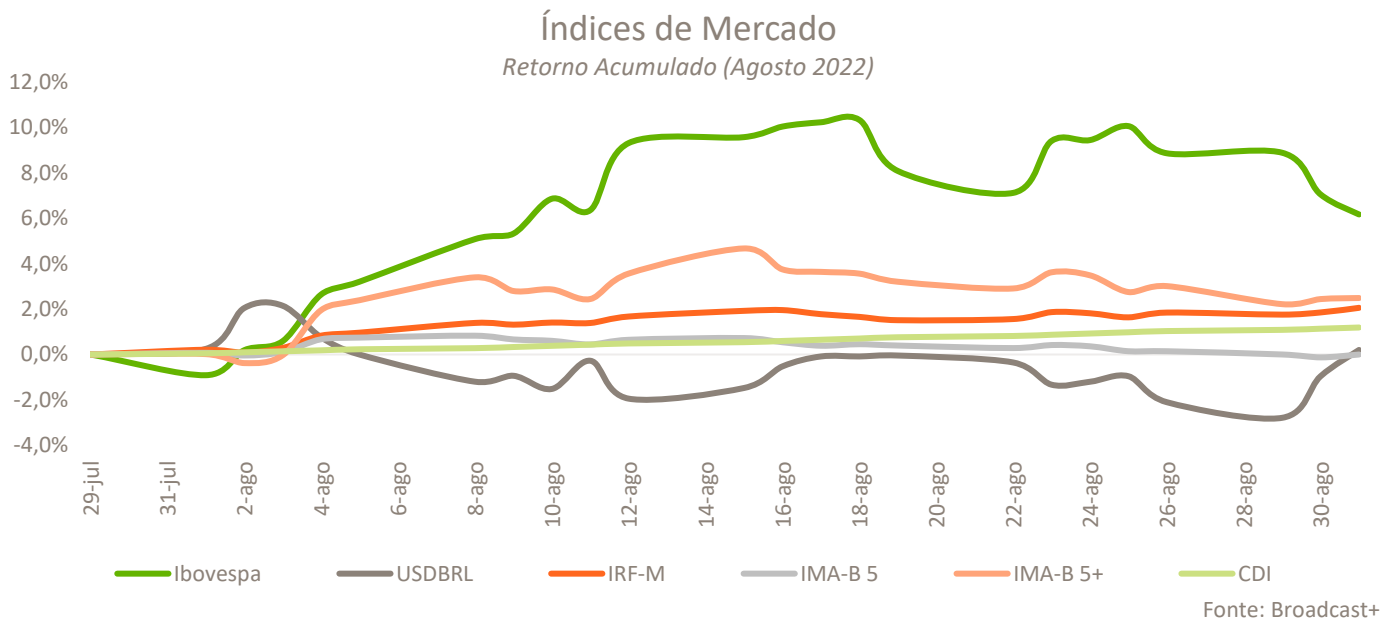
ESTE RELATÓRIO FOI ELABORADO PELA RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, SOB SUA RESPONSABILIDADE E TEM CARÁTER MERAMENTE INFORMATIVO, NÃO PODENDO SER DISTRIBUÍDO, REPRODUZIDO OU COPIADO SEM A SUA EXPRESSA CONCORDÂNCIA. A RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, NÃO SE RESPONSABILIZA POR ERROS DE AVALIAÇÃO OU OMISSÕES. 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.



hawkish da autoridade monetária dos EUA, diante de uma economia que apresenta os desafios de um mercado de trabalho aquecido e alta pressão salarial, penalizou os ativos externos no final do mês e contribuiu para novo desempenho negativo dos índices acionários internacionais, com pior mês no ano desde janeiro.

Na Europa, os bancos centrais deram continuidade ao processo de aperto monetário e o risco de estagflação aumentou. A Zona do Euro continua sentindo os efeitos do prolongamento da guerra na Ucrânia e a crise energética se agravou ainda mais durante o mês de agosto, diante da interrupção do fornecimento de gás vindo da Rússia. Já na China, novos dados de atividade econômica, principalmente da produção industrial e do varejo, vieram mais fracos do que o esperado e evidenciaram os impactos da manutenção da política de Covid-zero e a crise do setor imobiliário. Para estimular a economia, o governo chinês esboçou um pacote de estímulos para infraestrutura no valor de US\$ 146 milhões e promoveu a redução nas taxas de juros.

Mesmo em um cenário externo desafiador, além das incertezas internas quanto às eleições e a trajetória fiscal, o mercado brasileiro conseguiu deixar o pessimismo de lado e encerrou o mês de agosto com performance positiva dos ativos domésticos. O provável fim do ciclo de alta de juros e a acomodação da inflação, além de alguns resultados corporativos melhores do que o esperado, permitiram que o Ibovespa encerrasse agosto com o melhor desempenho mensal do ano, fechando em alta de 6,16%, aos 109.522,88 pontos, com destaque para as empresas de crescimento e voltadas à atividade doméstica. Por sua vez, o dólar acumulou valorização de 0,53% no mês, cotado a R\$ 5,2015.



Panorama do Mercado de Fundos Imobiliários

Olhando para o mercado de Fundos Imobiliários, o mês de agosto foi marcado pelo forte avanço de 5,8% do IFIX, chegando ao maior patamar desde o início da pandemia da Covid-19. O destaque do mês ficou para a recuperação dos fundos de tijolo, que apesar da recuperação expressiva, na média continua negociando abaixo do seu valor patrimonial. Já por outro lado, os fundos de recebíveis, que desde a disparada da inflação tem sido o porto seguro dos rentistas de fundos imobiliários, apresentou baixa em razão da deflação no mês de julho e também no mês de agosto, conforme supracitado no comentário macroeconômico.

Os fundos de tijolos, principalmente aqueles do setor de Lajes Corporativas, foram os mais impactados negativamente com a alta da vacância decorrente da pandemia, assim como pela dinâmica de alta da taxa de juros. Por outro lado, a crise também acabou abrindo oportunidades de aquisição de ativos de altíssima qualidade, que estavam fora da mesa de negociação antes da pandemia. Ao longo dos últimos dois anos, o setor vem passando por mudanças no sentido de

Contatos Úteis:
RB Capital Asset Management
Administrador: BRL Trust
Ouvidoria - 0800-882-2700

ri@rbcapitalam.com
fii@brltrust.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.



melhorar a qualidade de ativos dentro dos fundos, o que acaba aumentando a resiliência do portfólio. Na nossa opinião e assim refletido no nosso portfólio, apesar dos possíveis impactos do home office nos escritórios, acreditamos que os ativos bem localizados em regiões primárias de São Paulo e de alta qualidade técnica predial devem seguir demandados mesmo em cenários mais adversos.

Outra maneira que mensuramos essa oportunidade foi pela análise de custo de reposição - por mais que seja um exercício hipotético, ele guarda a importância de mensurar qual seria o custo da oferta futura. Para tanto, levanta-se qual seriam os custos do terreno, de construção, de transferência, com outorga/Cepac e com aprovações de projetos. Também comparamos o custo agregado total com o preço que se pagaria ao adquirir o imóvel através do FII. Para ilustrar, o INCC, índice de custo da construção, subiu 8,8% em 2020, mais de 13,8% em 2021, e mais 8,5% em 2022 (até julho) devido, em grande parte, ao encarecimento do material de construção, em função da alta dos preços das commodities e o câmbio elevado. Enquanto os preços das quotas dos FII no mercado secundário caíram nesse período, os custos para se desenvolver um imóvel só subiram - abrindo uma assimetria no mercado de fundos imobiliários de tijolo. Continuamos enxergamos potencial de valorização para as lajes corporativas por meio da melhora gradual dos indicadores de absorção e vacância do mercado, como mencionamos no relatório de julho.

Já os fundos de papel, principalmente os fundos de Recebíveis, vem se destacando ao longo dos últimos anos catalisados pela inflação acelerada e viu o seu quadro se revertendo no mês de agosto, com os primeiros anúncios de deflação mensal. Diferentemente dos fundos de tijolos, a inflação nas operações de CRIs são em grande parte pagos mensalmente, movimento que beneficiou o segmento por muito tempo, sendo os FIIs que mais conseguiram aumentar sua distribuição de dividendos mensais. Agora, com os primeiros sinais de queda da inflação, o mercado vem trabalhando com dividendos menores para os Fundos de Recebíveis para os próximos meses.

Outro segmento em que se observa tal assimetria é o de FoF (Fundo de fundos) de FII, que tem sofrido um duplo desconto no mercado secundário. No caso dos fundos de papéis, diferentemente dos de tijolo, o valor patrimonial é definido pela marcação a mercado, sendo atualizado diariamente, de acordo com o último preço de negociação de cada ativo dentro do fundo. Isto é, o valor patrimonial do FoF reflete o valor que o fundo auferiria caso fossem vendidas todas as posições naquele dia. Ao comprar um FoF de FII com deságio, portanto, o investidor adquire uma carteira de FII com um desconto sobre o que está sendo negociado no mercado secundário, como faz de forma ativa parte dos gestores que acompanham diariamente as assimetrias entre diferentes segmentos. É bom lembrar ainda que muitos FoF hoje estão posicionados em FII de tijolo, que, conforme já mencionado, estão negociando a valores também descontados. A aquisição de FII de tijolo com edifícios de qualidade, localizados nas regiões primárias da cidade, a um desconto já reflete uma boa oportunidade; a sua compra através de um FoF de FII descontado reflete, portanto, um duplo desconto. Por fim, mas não menos importante, vemos o avanço das cotas de FII como um catalisador de valor, uma vez que existe a possibilidade de os FoFs começarem a aumentar o giro da carteira com mais ganho de capital, o que aumentaria a distribuição de rendimentos futuros.

Contatos Úteis:

RB Capital Asset Management

Administrador: BRL Trust

Ouvidoria - 0800-882-2700

ri@rbcapitalam.com

fii@brltrust.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.

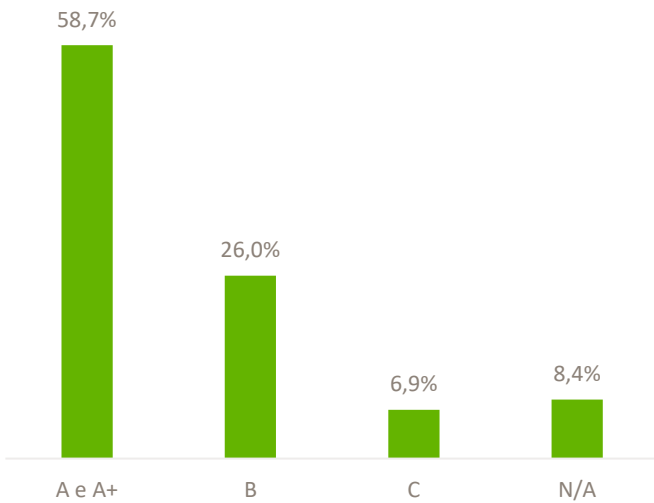


Estratégia RFOF11

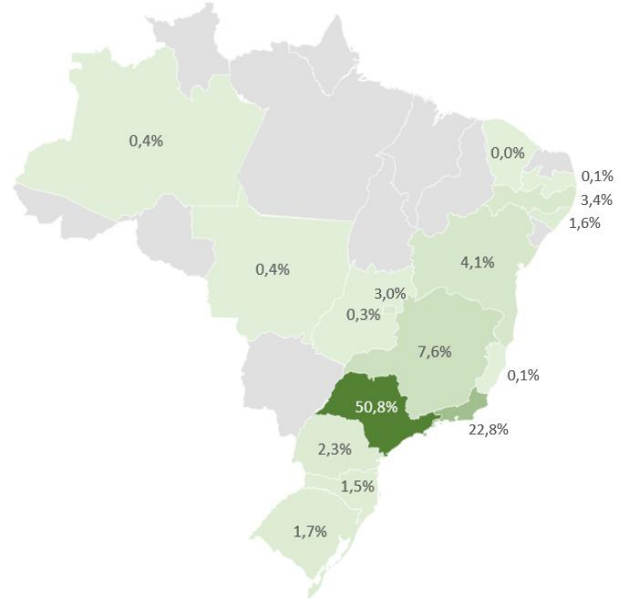
O portfólio do RFOF11 segue diversificado setorialmente, pulverizado em 53 fundos, com maior exposição ao estado de São Paulo e com foco em ativos de alta qualidade.

Do total investido, 70,2% dos FIIs do RFOF11 são considerados “tijolo” (FIIs que possuem e gerem os próprios imóveis). Deste percentual, 58,7% dos imóveis são edifícios de alta qualidade técnica, classificados entre A e A+ pela consultoria imobiliária SiiLA Brasil. Por região, 50,8% do total dos imóveis estão localizados no estado de São Paulo. Os contratos são bastante pulverizados, reduzindo o risco de concentração e 70,7% deles possuem mais de três anos de prazo até o vencimento, trazendo maior previsibilidade dos rendimentos futuros. Já olhando para os indicadores de inflação, que corrige os aluguéis, 46,0% são corrigidos por IPCA e 28,3% por IGP-M.

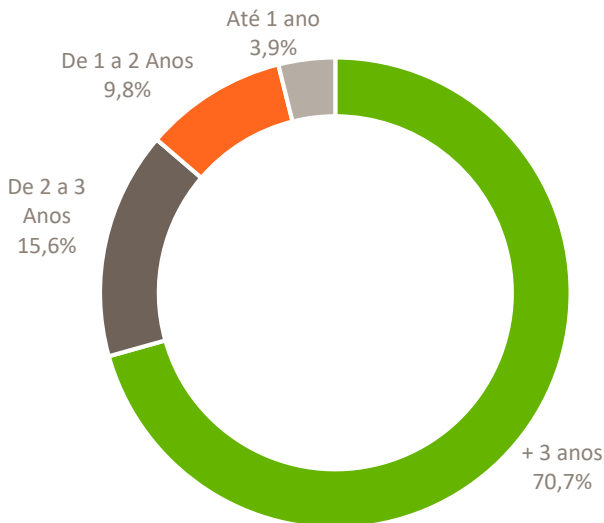
Classificação dos ativos imobiliários



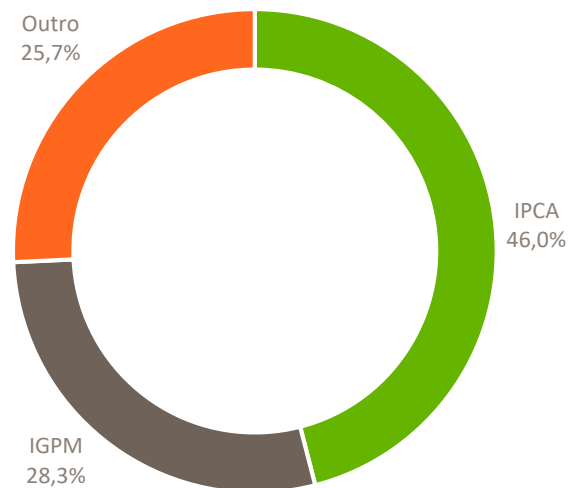
Exposição dos Fundos de Tijolo por Estado



Prazo de contratos



Indexadores dos Contratos



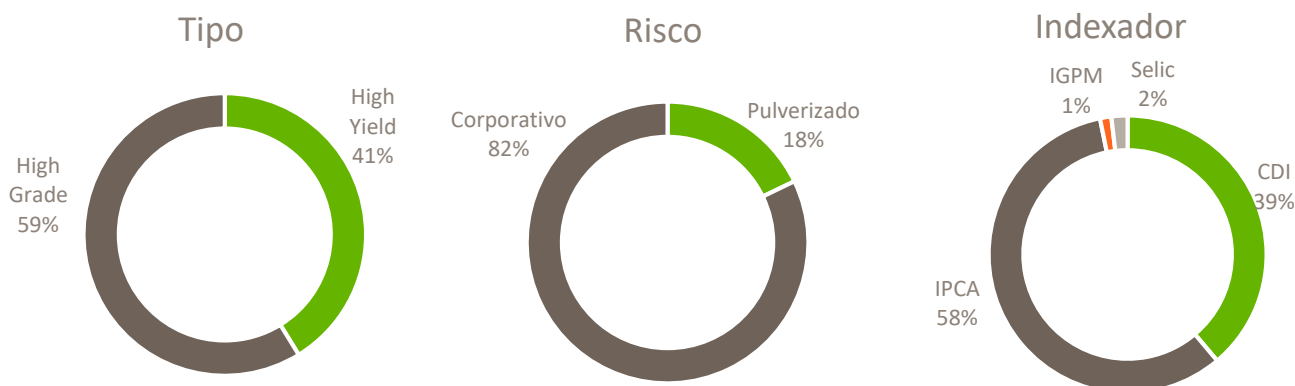
Contatos Úteis:
 RB Capital Asset Management
 Administrador: BRL Trust
 Ouvidoria - 0800-882-2700

ri@rbcapitalam.com
 fii@brltrust.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.



Os demais 29,8% do fundo estão alocados em FII's de Recebíveis imobiliários, sendo que 59% dessa exposição está alocado em fundos de CRI *high grade* e com maior exposição ao risco corporativo, considerados os mais resilientes do setor. Em relação aos indexadores dos FII's de CRI, temos procurado aumentar a nossa exposição ao CDI nos últimos meses. Tal posicionamento reflete a estratégia da gestão de proteger a carteira do RFOF11, tendo em vista a alta das taxas de juros básico e a expectativa de menor inflação dos próximos meses.



Principais Movimentações do Mês

Referente a agosto/2022, o RFOF11 aumentou os dividendos para R\$ 0,70/cota (*Dividend Yield* Anualizado de 11,1%, sobre cota mercado do dia 31/08/2022), com resultado de R\$ 0,75/cota. Aproveitamos o bom desempenho do IFIX no mês para realizar ganhos expressivos e, assim, abrir espaço para uma maior reciclagem do portfólio do Fundo. Com o monitoramento do mercado de FII's e a realocação estratégica/tática em FII's de qualidade, esperamos manter a distribuição no mesmo patamar para os próximos meses e gradativamente aumentar a parcela dos rendimentos oriundos do ganho de capital.

O rendimento anunciado é composto por:

- i. Dividendos recorrentes: A maior parcela foi oriunda dos FII's de Recebíveis, representando 40% do resultado do RFOF11. O segmento segue se beneficiando da alta de juros e da inflação acumulada dos meses anteriores, embora esta última venha cada vez mais dando sinais de arrefecimento, inclusive registrando valores negativos em julho e agosto. O segmento de Logística foi o segundo que mais rendeu proventos ao Fundo, representado 19% do resultado;
- ii. Ganhos de capital: Realizados principalmente com as vendas de FII's de Recebíveis, Renda Urbana, Híbrido e Shoppings. Realizamos ganhos em HGCR11, VGIR11, MCCI11, SNCI11, HGRU11, ALZR11, HSML11 e MALL11.

Na ponta compradora, aumentamos nossa exposição em IBCR11, HGFF11, ASMT11, SARE11 e GTWR11, aproveitando preços atrativos no secundário. Também exercemos os Direitos de Preferência de KNCR11 e RBRY11, do segmento de Recebíveis, e as sobras de ALZR11 (476), do segmento de FII's Híbridos. Particularmente nas emissões do KNCR11 e ALZR11, aproveitamos as assimetrias entre os preços das ofertas e do secundário para girar as posições e arbitrar ganhos para o fundo.

Ademais, a gestão continua analisando a indústria de FII's, buscando fundos com ativos de qualidade a preços adequados para a manutenção de uma carteira sólida e equilibrada de longo prazo. Apesar da alta de 5,76% do IFIX em agosto ter sido puxada principalmente por Fundos de Tijolo, entendemos que o segmento ainda possui bastante *upside* e continua sendo uma grande oportunidade de geração de alfa no longo prazo. Observamos, também, a expectativa de manutenção da taxa Selic em patamares elevados e, conseqüentemente, do arrefecimento dos níveis de inflação esperada no curto e médio prazo, o que tende a favorecer o setor. Neste contexto, acreditamos que o RFOF se mostra bem preparado para tal conjuntura, uma vez que a gestão vem antecipando tais movimentos desde o auge da pandemia, montando maiores posições nos segmentos de Tijolo e, no caso de Recebíveis, na indexação cada vez maior ao CDI.

Contatos Úteis:
 RB Capital Asset Management
 Administrador: BRL Trust
 Ouvidoria - 0800-882-2700

ri@rbcapitalam.com
 fii@brltrust.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.



Análise Patrimonial

Demonstrativo de Receitas, Despesas, Rendimentos e Rentabilidade.

O Fundo distribuirá R\$ 0,70 por cota, como rendimento referente ao mês de agosto de 2022, aos titulares detentores de cotas no final do dia 31 de agosto.

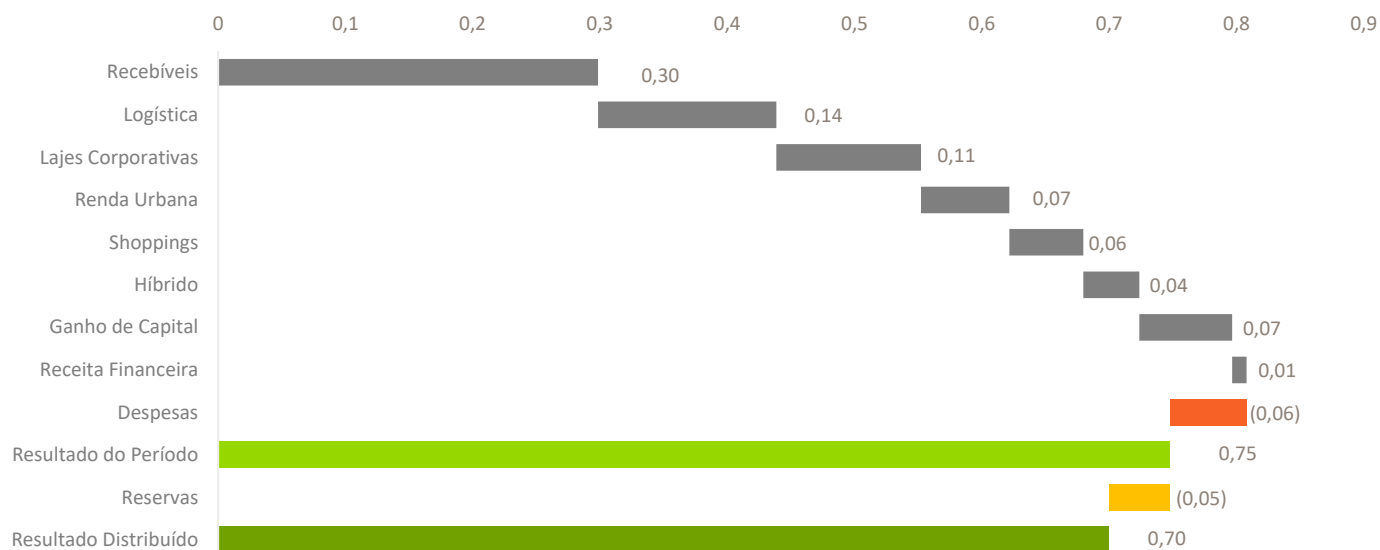
A distribuição de rendimentos aos cotistas é calculada de acordo com o resultado apurado sob regime de caixa do FII em cada mês. Abaixo segue tabela contendo as receitas e despesas do FII.

O gráfico abaixo decompõe a distribuição dos R\$ 0,70 por segmento alocado.

O resultado gerado pelo fundo no período foi de R\$ 0,75/cota. O fundo ainda mantém resultados acumulados para distribuir no valor de R\$ 0,74/cota.

Haverá isenção do Imposto de Renda Retido na Fonte e na Declaração de Ajuste Anual das Pessoas Físicas com relação aos rendimentos distribuídos pelo Fundo ao Cotista pessoa física, desde que observados, cumulativamente, os seguintes requisitos: (i) o Cotista pessoa física não seja titular de montante igual ou superior a 10% (dez por cento) das Cotas do Fundo; (ii) as respectivas Cotas não atribuírem direitos a rendimentos superiores a 10% do total de rendimentos auferidos pelo Fundo; (iii) o Fundo receba investimento de, no mínimo, 50 (cinquenta) Cotistas; e (iv) as Cotas, quando admitidas a negociação no mercado secundário, sejam negociadas exclusivamente em bolsas de valores ou mercado de balcão organizado.

Composição dos Dividendos de Agosto/22



Contatos Úteis:
 RB Capital Asset Management
 Administrador: BRL Trust
 Ouvidoria - 0800-882-2700

ri@rbcapitalam.com
 fii@brltrust.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.



Demonstrativo de Resultados

| | 31/08/2022 |
|---|----------------|
| VALOR DA COTA PATRIMONIAL DE FECHAMENTO | R\$ 86,61 |
| QUANTIDADE DE COTAS DO FUNDO | 1.078.164 |
| VALOR PATRIMONIAL DO FUNDO | R\$ 93.379.784 |

| Mês/Ano | agosto/2022 | julho/2022 | junho/2022 | Desde 21/02/2020 ⁽¹⁾ |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------|
| (A) RECEITA ADVINDA DA ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS | R\$ 858.945 | R\$ 837.027 | R\$ 814.490 | R\$ 20.793.947 |
| RENDIMENTO | R\$ 780.362 | R\$ 817.277 | R\$ 794.849 | R\$ 17.497.348 |
| GANHO DE CAPITAL | R\$ 78.582 | R\$ 19.750 | R\$ 19.641 | R\$ 3.296.599 |
| (B) DESPESA IMOBILIÁRIA | R\$ 0 | R\$ 0 | R\$ 0 | R\$ 0 |
| (C) RESULTADO IMOBILIÁRIO | R\$ 858.945 | R\$ 837.027 | R\$ 814.490 | R\$ 20.793.947 |
| (D) RECEITA DAS APLICAÇÕES FINANCEIRAS | R\$ 12.303 | R\$ 5.824 | R\$ 6.064 | R\$ 536.936 |
| (E) DESPESA OPERACIONAL | -R\$ 65.218 | -R\$ 70.451 | -R\$ 68.528 | -R\$ 2.208.231 |
| (F) OUTRAS RECEITAS / DESPESAS | R\$ 0 | R\$ 0 | R\$ 0 | R\$ 0 |
| RESULTADO CAIXA TOTAL | R\$ 806.030 | R\$ 772.400 | R\$ 752.027 | R\$ 19.122.651 |
| (G) AJUSTE NA DISTRIBUIÇÃO | R\$ 51.315 | R\$ 50.030 | R\$ 8.093 | R\$ 796.900 |
| RESULTADO A SER DISTRIBUÍDO TOTAL | R\$ 754.715 | R\$ 722.370 | R\$ 743.933 | R\$ 18.325.751 |
| (H) RENDIMENTOS ANUNCIADOS POR COTA | R\$ 0,7000 | R\$ 0,6700 | R\$ 0,6900 | R\$ 16,9972 |

Fonte: BRL Trust

(1) Data de Liquidação da 1a Oferta de Cotas do Fundo RFOF11

Contatos Úteis:

RB Capital Asset Management

Administrador: BRL Trust

Ouvidoria - 0800-882-2700

rii@rbcapitalam.com

fii@brltrust.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.



Análise de Rentabilidade a Mercado

Indicamos na tabela abaixo o cálculo da rentabilidade do Fundo RFOF11 em diferentes períodos e a comparamos com os principais índices do Mercado Financeiro Brasileiro (CDI / IFIX).

A Rentabilidade Bruta considera os fluxos de renda mensal recebidos e a variação do valor da cota em cada um dos períodos indicados, sem que haja reinvestimento de dividendos no Fundo. Desta forma, o indicador simula raciocínio comparável ao cálculo do IFIX, índice dos Fundos de Investimento Imobiliário na bolsa de valores.

Já a Rentabilidade Líquida leva em conta a isenção de Imposto de Renda aplicável aos rendimentos distribuídos pelo Fundo. Assim, utiliza-se o cálculo de *Gross Up* de 15% nestes rendimentos e compara-se tal rentabilidade à valorização do CDI bruto.

Haverá isenção do Imposto de Renda Retido na Fonte e na Declaração de Ajuste Anual das Pessoas Físicas com relação aos rendimentos distribuídos pelo Fundo ao Cotista pessoa física, desde que observados, cumulativamente, os seguintes requisitos: (i) o Cotista pessoa física não seja titular de montante igual ou superior a 10% (dez por cento) das Cotas do Fundo; (ii) as respectivas Cotas não atribuírem direitos a rendimentos superiores a 10% do total de rendimentos auferidos pelo Fundo; (iii) o Fundo receba investimento de, no mínimo, 50 (cinquenta) Cotistas; e (iv) as Cotas, quando admitidas a negociação no mercado secundário, sejam negociadas exclusivamente em bolsas de valores ou mercado de balcão organizado.

| | 31/08/2022 |
|--|-------------------|
| (A) VALOR DA COTA PATRIMONIAL DE FECHAMENTO | R\$ 86,61 |
| (B) ÚLTIMO VALOR DA COTA A MERCADO DE FECHAMENTO | R\$ 75,91 |
| (C) QUANTIDADE DE COTAS DO FUNDO | 1.078.164 |
| (D) VALOR DE MERCADO DO FUNDO (B*C) | R\$ 81.843.429,24 |

| RENTABILIDADE A MERCADO NO PERÍODO | RESULTADOS ACUMULADOS | | | |
|--|--|--|--|------------------------------------|
| | 1 Mês De 31/07/2022 a 31/08/2022 | 2 Meses De 30/06/2022 a 31/08/2022 | 3 Meses De 31/05/2022 a 31/08/2022 | Desde 21/02/2020 ⁽¹⁾ |
| (E) VALOR DA COTA A MERCADO (NO INÍCIO DO PERÍODO) | R\$ 69,68 | R\$ 70,85 | R\$ 70,54 | R\$ 100,00 |
| (F) RENDIMENTOS PAGOS DENTRO DO PERÍODO DE REFERÊNCIA POR COTA (\$) ⁽²⁾ | R\$ 0,67 | R\$ 1,36 | R\$ 2,03 | R\$ 16,30 |
| (G) <i>YIELD ON COST</i> NO PERÍODO A MERCADO (%) (F/E) ⁽³⁾ | 0,96% | 1,92% | 2,88% | 16,30% |
| (H) <i>YIELD ON COST</i> ANUALIZADO A MERCADO (%) ⁽⁴⁾ | 11,32% | 11,30% | 11,42% | 6,45% |
| (I) VARIACÃO NA COTA A MERCADO (GANHO DE CAPITAL BRUTO) (%) (B/E) | 8,94% | 7,14% | 7,61% | -24,09% |
| (J) RENTABILIDADE BRUTA A MERCADO (DIVIDENDOS + VARIACÃO COTA) (G+I) | 9,90% | 9,06% | 10,49% | -7,79% |
| (K) IFIX | 5,76% | 6,46% | 5,52% | -1,37% |
| (L) ALFA EM RELAÇÃO AO IFIX A MERCADO (J-K) | 4,14% | 2,60% | 4,97% | -6,42% |
| (M) <i>YIELD ON COST GROSS UP</i> (15%) | 1,13% | 2,26% | 3,39% | 19,17% |
| (N) RENTABILIDADE <i>GROSS UP</i> (I+M) | 10,07% | 9,40% | 11,00% | -4,92% |
| (O) CDI BRUTO | 1,12% | 2,15% | 3,16% | 14,00% |
| (P) RENTABILIDADE EM % DO CDI (N/O) | 899,29% | 437,22% | 348,05% | - |

| ANÁLISE DE <i>DIVIDEND YIELD</i> PROSPECTIVO ⁽⁵⁾ | RESULTADOS MENSAIS | | |
|--|--------------------|------------|------------|
| | ago/22 | jul/22 | jun/22 |
| (S) RENDIMENTOS ANUNCIADOS NO FECHAMENTO DO PERÍODO | R\$ 0,7000 | R\$ 0,6700 | R\$ 0,6900 |
| (T) <i>DIVIDEND YIELD</i> NO FECHAMENTO DO PERÍODO A MERCADO (%) (H/B) | 0,92% | 0,96% | 0,97% |
| (U) <i>DIVIDEND YIELD</i> ANUALIZADO A MERCADO (%) ⁽⁶⁾ | 10,86% | 11,32% | 11,85% |

Fonte: BRL Trust

(1) Data de Liquidação da 1ª Oferta de Cotas do Fundo RFOF11(2) Considera aqueles valores efetivamente pagos pelo fundo aos cotistas durante determinado intervalo de tempo, ou seja, o cotista teria realizado a posição (vendido suas cotas) no fechamento do período e, portanto, não receberia os rendimentos anunciados no fechamento. Exemplo: período de 29/02/2020 a 31/03/2020 considera que o cotista adquiriu cotas no fechamento de 29/02/2020 e vendeu suas cotas no fechamento de 31/03/2020. Portanto este cálculo considera que os rendimentos anunciados em 29/02, mas não considera o rendimento anunciado em 31/03, pois ele teria vendido sua posição no fechamento desta data. (3) *Yield on Cost* significa a divisão entre os rendimentos recebidos (F) pelo valor da cota a mercado no início do período (valor que teria sido pago pelo investidor ao entrar no fundo naquele período de referência). (4) *Yield on Cost* anualizado aritmeticamente (Dividendos do Período / Dias Corridos * 365)(5) Considera a cota a mercado no fechamento do período como referencial(6) *Dividend Yield* anualizado aritmeticamente (Dividendos do Período / Dias Corridos * 365).

Contatos Úteis:
RB Capital Asset Management
Administrador: BRL Trust
Ouvidoria - 0800-882-2700

ri@rbcapitalam.com
fii@brltrust.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.



Avaliação de Desempenho

A tabela abaixo consolida o resultado patrimonial do fundo, que considera o efeito dos dividendos e da variação na cota patrimonial. O gráfico, na sequência, compara este resultado patrimonial com o comportamento do IFIX e da cota a mercado do RFOF11, também ajustada considerando a distribuição de dividendos.

Sob a perspectiva de retorno patrimonial ajustado, RFOF11 apresentou, desde seu início até o fechamento de agosto, uma rentabilidade de 2,91%, incluindo inclusive os custos de distribuição primária de cotas. Já o IFIX apresentou, no mesmo período, rentabilidade de -1,45%. Isto significa uma diferença positiva de 4,35% durante este período.

| RENTABILIDADE PATRIMONIAL ACUMULADA DESDE O INÍCIO | RESULTADOS ACUMULADOS | | | |
|---|--|--|--|------------------------------------|
| | 1 Mês De 31/07/2022 a 31/08/2022 | 2 Meses De 30/06/2022 a 31/08/2022 | 3 Meses De 31/05/2022 a 31/08/2022 | Desde 21/02/2020 ⁽¹⁾ |
| VALOR DA COTA PATRIMONIAL NO INÍCIO DO PERÍODO ⁽²⁾⁽³⁾ | R\$ 81,31 | R\$ 82,14 | R\$ 84,15 | R\$ 100,00 |
| RENDIMENTOS PAGOS DENTRO DO PERÍODO DE REFERÊNCIA POR COTA ⁽⁴⁾ | R\$ 0,67 | R\$ 1,36 | R\$ 2,03 | R\$ 16,30 |
| DIVIDENDO % NO PERÍODO EM RELAÇÃO À COTA PATRIMONIAL DE INÍCIO ⁽⁴⁾ | 0,82% | 1,66% | 2,41% | 16,30% |
| VALOR DA COTA PATRIMONIAL NO FECHAMENTO DO PERÍODO | R\$ 86,61 | R\$ 86,61 | R\$ 86,61 | R\$ 86,61 |
| GANHO DE CAPITAL ACUMULADO (PATRIMONIAL) | 6,52% | 5,44% | 2,92% | -13,39% |
| RESULTADO PATRIMONIAL TOTAL (DIVIDENDOS + GANHO DE CAPITAL) | 7,35% | 7,09% | 5,34% | 2,91% |
| IFIX NO PERÍODO | 5,76% | 6,46% | 5,52% | -1,45% |
| ALFA EM RELAÇÃO AO IFIX (PATRIMONIAL) | 1,59% | 0,63% | -0,19% | 4,35% |

Fonte: RB CAPITAL ASSET

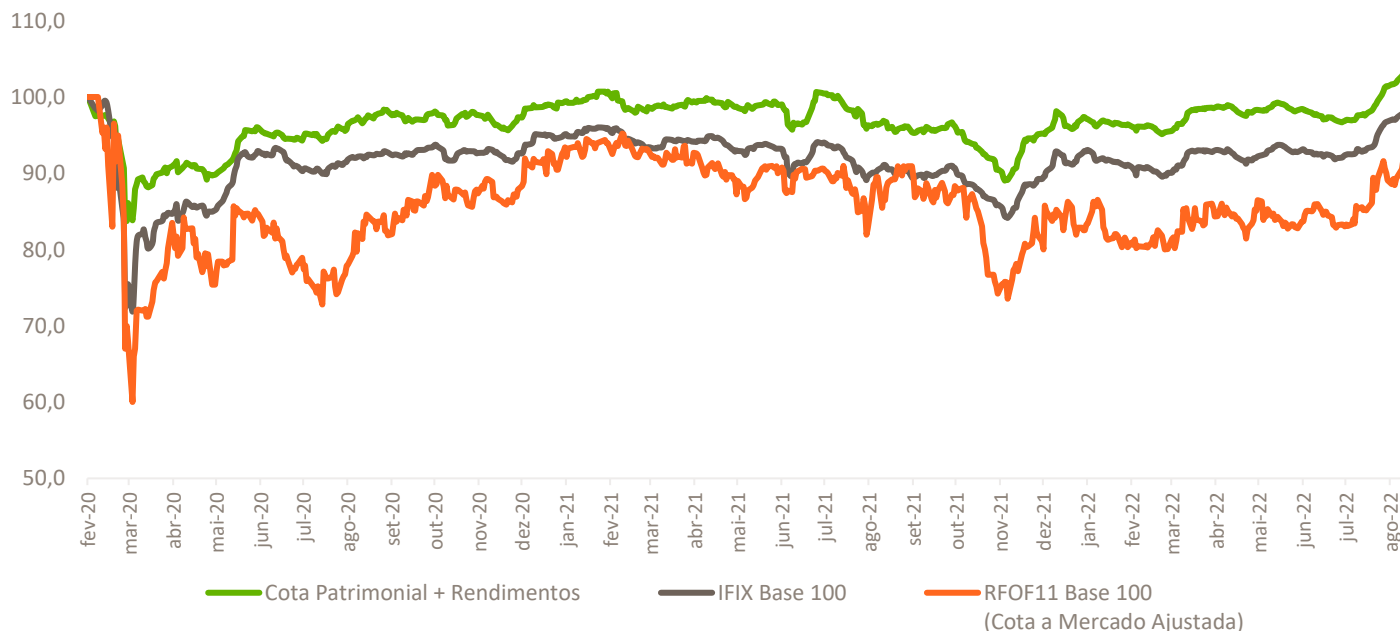
(1) Data de Liquidação da 1a Oferta de Cotas do Fundo RFOF11

(2) Valor da cota patrimonial no início do período de referência. Efeito comparável ao de "aquisição patrimonial" de entrada

(3) Cota patrimonial considera o valor da cota patrimonial de emissão (R\$100,00 por cota) e, portanto, inclui o efeito dos custos de distribuição primária das cotas, na primeira emissão do Fundo.

(4). Considera aqueles valores efetivamente pagos pelo fundo aos cotistas durante determinado intervalo de tempo, ou seja, o cotista teria realizado a posição (vendido suas cotas) no fechamento do período e, portanto, não receberia os rendimentos anunciados no fechamento.

Retorno Acumulado



Contatos Úteis:
 RB Capital Asset Management
 Administrador: BRL Trust
 Ouvidoria - 0800-882-2700

ri@rbcapitalam.com
 fii@brltrust.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.



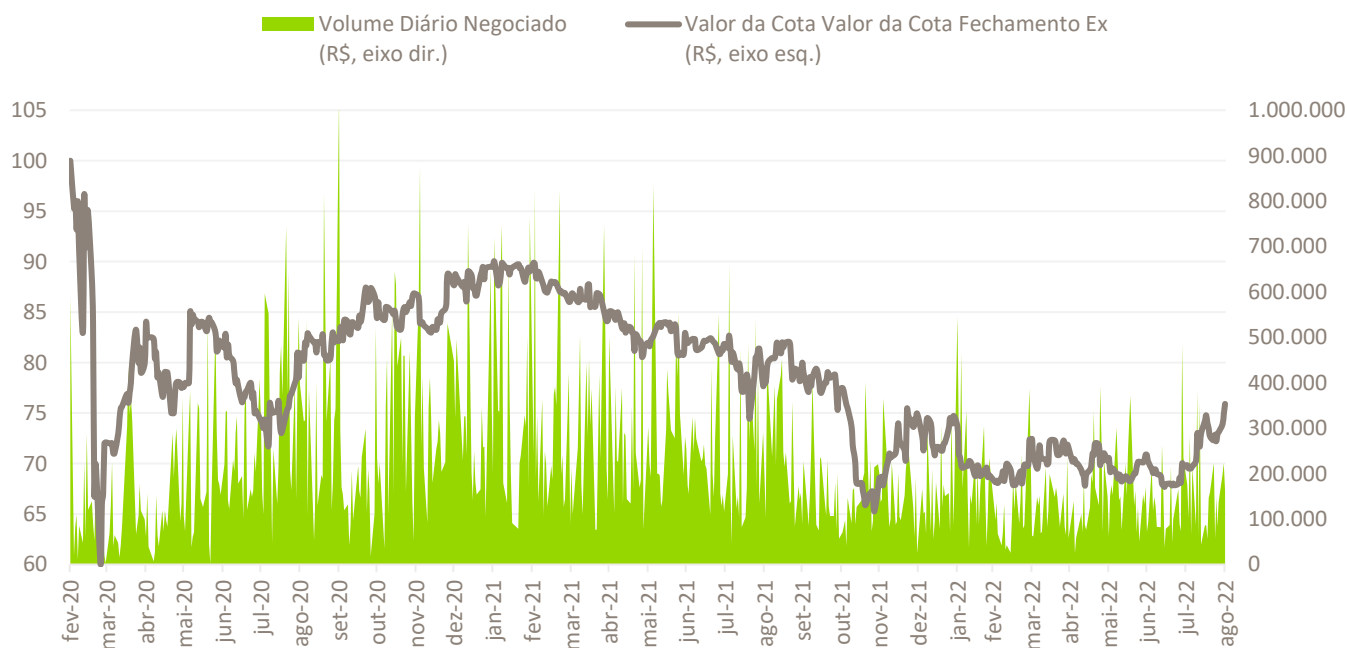
Liquidez

Histórico de negociações das cotas do FII RFOF11 juntamente com o volume negociado.

| NEGOCIAÇÕES | ago/22 | jul/22 | Desde 21/02/2020 ⁽¹⁾ |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------------------------|
| Presença em pregões | 23 | 21 | 367 |
| Volume negociado | R\$ 3.535.014 | R\$ 3.022.054 | R\$ 138.919.142 |
| Média de volume negociado diariamente | R\$ 153.696 | R\$ 143.907 | R\$ 378.526 |
| Número de negócios | 4.188 | 3.481 | 164.008 |
| Giro (% do total de cotas) | 4,55% | 4,08% | 160,23% |

Fonte: B3

(1) Data de Liquidação da 1a Oferta de Cotas do Fundo RFOF11



Contatos Úteis:

RB Capital Asset Management
 Administrador: BRL Trust
 Ouvidoria - 0800-882-2700

rii@rbcapitalam.com
 fii@brltrust.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.

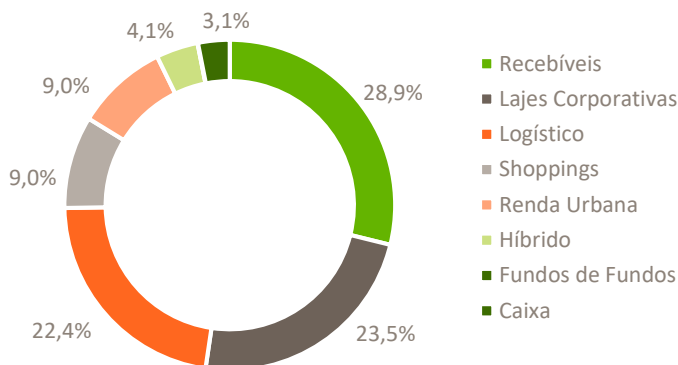


Portfólio Gerencial

Em relação à composição da carteira do RFOF11, o fundo finalizou o mês de agosto de 2022 com 96,8% dos seu ativos alocados em cotas de fundos de investimento imobiliários (FII).

| Carteira Gerencial - Patrimônio Por Tipo de Estratégia | 31/08/2022 |
|--|-----------------------|
| Recebíveis | R\$ 27.190.649 |
| Lajes Corporativas | R\$ 22.138.229 |
| Logístico | R\$ 21.089.148 |
| Renda Urbana | R\$ 8.510.556 |
| Shoppings | R\$ 8.485.147 |
| Híbrido | R\$ 3.869.217 |
| Fundos de Fundos | R\$ 40.250 |
| Caixa | R\$ 2.908.392 |
| Total Ativos | R\$ 94.231.589 |

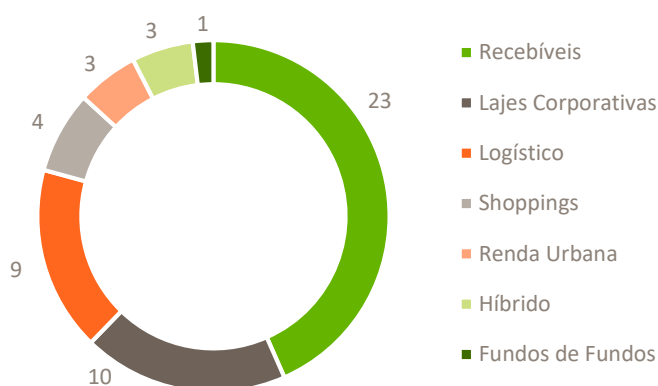
Fonte: RB CAPITAL ASSET



Na abertura por número de fundos investidos, o RFOF11 finalizou o mês de junho com posição em 52 Fundos Imobiliários.

| Carteira Gerencial - Número de Fundos Por Tipo de Estratégia | 31/08/2022 |
|--|------------|
| Recebíveis | 23 |
| Lajes Corporativas | 10 |
| Logístico | 9 |
| Shoppings | 4 |
| Renda Urbana | 3 |
| Híbrido | 3 |
| Fundos de Fundos | 1 |
| Total de fundos | 53 |

Fonte: RB CAPITAL ASSET



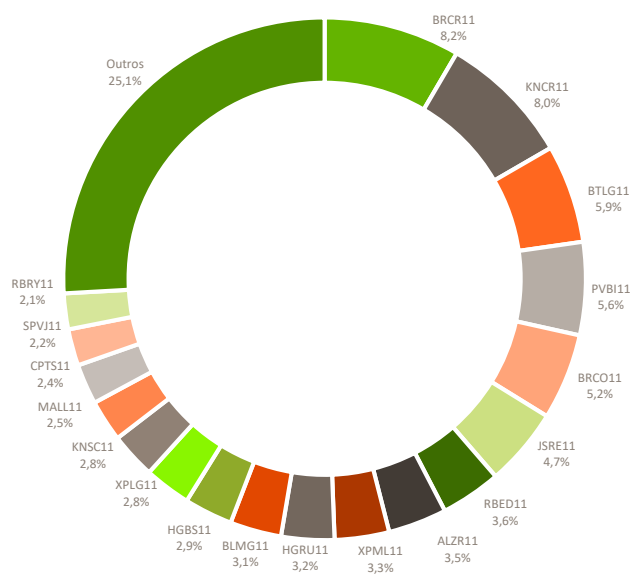
Em relação à composição da carteira do RFOF11 por Fundo, destacamos que a maior exposição do fundo ao final do período de agosto possuía 8,2% do total de ativos, e que seguimos apostando na diversificação como principal ferramenta de diluição de riscos.

| Exposição por FII - Patrimônio Alocado | Segmento | 31/08/2022 ⁽¹⁾ |
|--|--------------------|---------------------------|
| BRCR11 | Lajes Corporativas | 8,2% |
| KNCR11 | Recebíveis | 8,0% |
| BTLG11 | Logístico | 5,9% |
| PVBI11 | Lajes Corporativas | 5,6% |
| BRCO11 | Logístico | 5,2% |
| JSRE11 | Lajes Corporativas | 4,7% |
| RBED11 | Renda Urbana | 3,6% |
| ALZR11 | Híbrido | 3,5% |
| XPML11 | Shoppings | 3,3% |
| HGRU11 | Renda Urbana | 3,2% |
| BLMG11 | Logístico | 3,1% |
| HGBS11 | Shoppings | 2,9% |
| XPLG11 | Logístico | 2,8% |
| KNSC11 | Recebíveis | 2,8% |
| MALL11 | Shoppings | 2,5% |
| CPTS11 | Recebíveis | 2,4% |
| SPVJ11 | Renda Urbana | 2,2% |
| RBRY11 | Recebíveis | 2,1% |
| Outros | - | 25,1% |

Obs: A tabela considera apenas a posição investida em Fundos Imobiliários.

Ou seja, aplicações financeiras, dos recursos em caixa não são contempladas em "Outros" na tabela acima. Por conta disso os valores não somam 100%

Fonte: RB CAPITAL ASSET(1). Percentuais calculados com base no Valor Patrimonial do RFOF11



Contatos Úteis:

RB Capital Asset Management
Administrador: BRL Trust
Ouvidoria - 0800-882-2700

ri@rbcapitalam.com
fii@brltrust.com.br

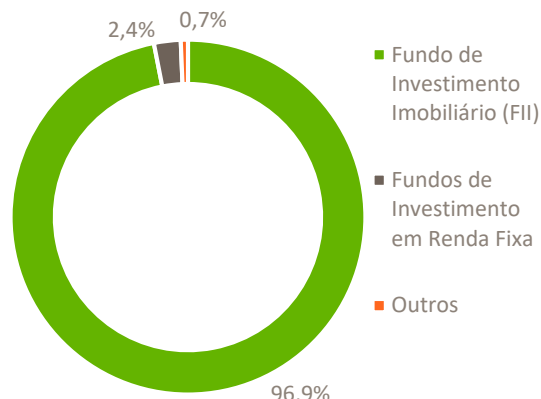
ESTE RELATÓRIO FOI ELABORADO PELA RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, SOB SUA RESPONSABILIDADE E TEM CARÁTER MERAMENTE INFORMATIVO, NÃO PODENDO SER DISTRIBUÍDO, REPRODUZIDO OU COPIADO SEM A SUA EXPRESSA CONCORDÂNCIA. A RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, NÃO SE RESPONSABILIZA POR ERROS DE AVALIAÇÃO OU OMISSÕES. 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.



Portfólio Oficial

Carteira Oficial do RFOF11, com base nas informações divulgadas pelo administrador, BRL Trust DTVM.

| Carteira Oficial | 31/08/2022 | 31/08/2022 ⁽¹⁾ |
|--|-----------------------|---------------------------|
| Ativos do Fundo: | | |
| Fundo de Investimento Imobiliário (FII) | R\$ 91.323.196,26 | 96,9% |
| Fundos de Investimento em Renda Fixa | R\$ 2.292.185,18 | 2,4% |
| Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI) | - | - |
| Letras de Crédito Imobiliário (LCI) | - | - |
| Letra Imobiliária Garantida (LIG) | - | - |
| Outros | R\$ 616.207,16 | 0,7% |
| Total de ativos | R\$ 94.231.589 | 100,0% |
| Passivos do Fundo: | | |
| Despesas Administrativas | R\$ 78.538,79 | |
| Rendimentos a Distribuir | R\$ 754.714,80 | |
| Aquisição de Ativos | - | |
| Taxas e Impostos | R\$ 21.031,77 | |
| Total de passivos | R\$ 854.285 | |
| Patrimônio Líquido | R\$ 93.377.303 | |



Fonte: BRL TRUST

(1) Os valores apresentados em FII e Fundos de Investimento em Renda Fixa estão sendo aqui divididos pelo Total de Ativos do Fundo, e não pelo Patrimônio Líquido, como nos gráficos anteriores. Ou seja, não são líquidos dos passivos e provisões que o Fundo possui. Esta é a forma puramente contábil de visualização.

Contatos Úteis:

RB Capital Asset Management
 Administrador: BRL Trust
 Ouvidoria - 0800-882-2700

ri@rbcapitalam.com
 fii@brltrust.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.

