



**JUNHO
2023**

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 Gerat
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.



Comentário do Gestor

Breve Panorama Macroeconômico

O mês de junho ficou marcado por uma menor volatilidade nos mercados externos, diante da perda de ímpeto da inflação nos EUA, assim como uma desaceleração no crescimento do consumo e a continuidade das expectativas em relação ao posicionamento dos principais BCs globais. Nos EUA, tivemos a interrupção do ciclo de aperto monetário iniciado pelo *Fed* em março de 2022, marcando uma trégua para os dirigentes, que tiveram decisão unânime pela pausa. Com isso, as principais bolsas nos EUA encerraram o mês com altas superiores a 4,5% e estenderam os ganhos no primeiro semestre, com índice Nasdaq tendo o melhor resultado para o 1º semestre da história (+31,9%). Já no Brasil, houve continuidade da melhora do humor diante de sinais de arrefecimento da inflação e divulgação de indicadores econômicos positivos.

De forma geral, os dados econômicos divulgados, em termos de inflação e atividade econômica, em sua maioria estão desacelerando, mas em ritmo mais lento do que esperado. Tanto nos EUA quanto na Europa os números reforçaram o quadro de inflação ainda elevada, porém indicando desaceleração em relação ao mês anterior, assim como indicadores antecedentes e correntes de atividade econômica em queda, sinalizando desaceleração econômica e reforçando o temor de uma potencial recessão, especialmente nos EUA. Em junho, de fato, houve a interrupção dos ciclos de alta pelo *Fed*, enquanto que o BCE decretou a 8ª alta consecutiva e a presidente Lagarde ainda sinalizou uma nova elevação em julho, visando redução do ímpeto inflacionário na região, assim como robustez do mercado de trabalho. Já na China, a preocupação em torno da fraca recuperação econômica traz expectativa de que haja política de estímulos governamental.

No âmbito interno, o mercado deu prosseguimento ao movimento positivo do mês anterior e tivemos novamente quedas nas taxas de juros futuras, influenciadas também pela inflação corrente abaixo das expectativas. Ademais, tivemos a divulgação de indicadores econômicos melhores do que o esperado, como IBC-Br de abril e dados de confiança (consumidor e empresarial) implicando em continuidade das revisões para cima da atividade econômica.

O IPCA de maio apresentou alta de 0,23% e no acumulado de 12 meses ficou em 3,94%, marcando forte desaceleração em relação ao mês anterior. Já o IPCA-15 desacelerou para 0,04% em junho, em linha com o esperado, acumulando alta de 3,40% em 12 meses, dentro do intervalo da meta de inflação. O boletim Focus divulgado pelo Banco Central, ainda, tem apresentado melhora nas expectativas de inflação: a mediana das projeções do IPCA foi reduzida para 4,98% em 2023 (de 5,69% há 4 semanas e 5,06% há 1 semana), além de 3,92% e 3,60% (de 4,12% e 4,00%) para 2024 e 2025, respectivamente. Por sua vez, as previsões da Selic foram reduzidas para 12,00% ao final deste ano e 9,50% para 2024, e mantida em 9,00% em 2025.

Em linha com os sinais de arrefecimento da inflação e a melhora do ambiente doméstico, a curva de juros real registrou novo fechamento ao longo do mês de junho nos vencimentos a partir de 2026. Assim, os índices IMA-B 5 e IMA-B renderam 1,05% e 2,39%, respectivamente.

Contatos Úteis:

RB Capital Asset Management

Administrador: BRL Trust

Ouvidoria - 0800-882-2700

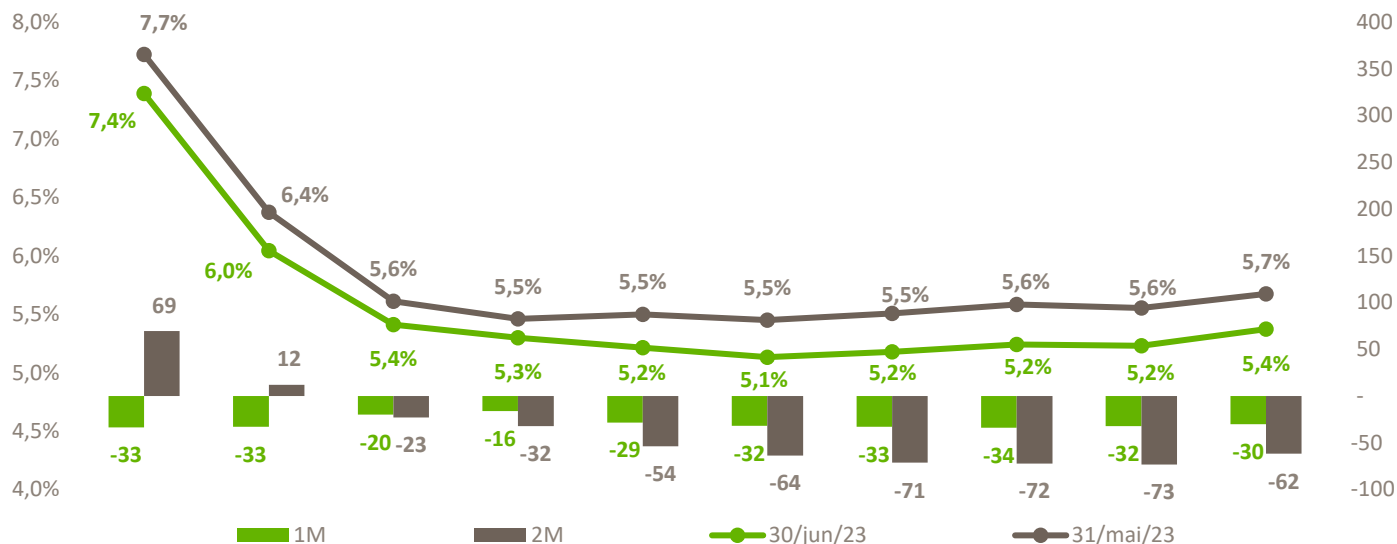
ri@rbcapitalam.com

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.



Curva de Juros Real



Fonte: Comdinheiro

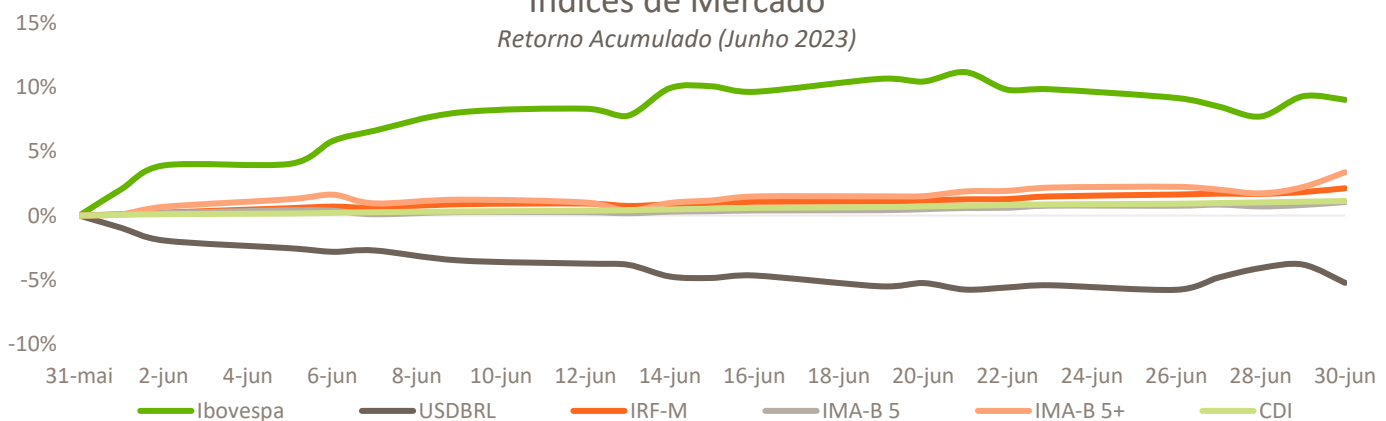
No cenário internacional, os indicadores de atividade econômica (PMI serviços, vendas no varejo e produção industrial) divulgados nos EUA vieram menores do que as expectativas. Ademais, tivemos dados de inflação, que apesar de continuarem em elevado patamar, apresentaram desaceleração em relação às leituras anteriores. Na Europa, apesar de os dados econômicos reforçarem o arrefecimento da atividade, a inflação ainda em níveis elevados corrobora uma postura dura por parte do BCE a fim de garantir a convergência das metas.

Por fim, na China a inflação segue baixa e os indicadores de atividade, piores do que as expectativas, com atenções voltadas para os dados da balança comercial, com destaque para a queda das exportações que sinaliza baixa demanda e/ou arrefecimento do crescimento econômico global. Com isso, os mercados se ancoram na expectativa por políticas de estímulos governamentais, não somente por parte do PBoC que vem implementando cortes nas taxas de juros (em caminho contrário às grandes economias). Diante deste quadro, tivemos mês de valorização das commodities.

A despeito das tensões e preocupações nos mercados internacionais, no cenário doméstico os ativos de risco apresentaram desempenho positivo em junho. O Ibovespa apresentou nova alta de 9,00% (melhor mês em mais de dois anos), encerrando aos 118.087 pontos e fechando o primeiro semestre com ganhos de 7,61%, melhor desempenho desde 2019. Corroborando o bom momentum do mercado doméstico, tivemos o dólar encerrando o mês em queda de 5,60%, negociado a R\$ 4,79, acumulando no primeiro semestre de 2023 queda de 9,27%, melhor resultado desde 2016.

Índices de Mercado

Retorno Acumulado (Junho 2023)



Fonte: Broadcast+

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.



Panorama do Mercado de Fundos Imobiliários

Em junho o IFIX apresentou, mais uma vez, desempenho positivo, subindo 4,71% no mês e, no acumulado de 2023, resultado positivo de 10,05%. A forte performance do índice imobiliário foi impulsionada principalmente pelos Fundos de Fundos Imobiliários (FoFs), assim como fundos de tijolo, em específico os de Logísticos e de Lajes Corporativas. Com isso, o IFIX fechou o período aos 3.155 pontos, maior patamar desde o início da pandemia em fevereiro de 2020, faltando pouco mais que 3% para atingir a máxima histórica de 3.253 pontos, registrado em janeiro de 2020, logo antes da pandemia.

Avaliando o nível de precificação dos mercados até o momento, temos visto uma forte redução dos descontos a que os fundos têm negociado. No fechamento de junho, o deságio ponderado médio dos fundos que compõem o IFIX estava em 5% sobre o valor patrimonial, comparado com o deságio de 10% registrado no final de 2022.

Apesar da forte queda dos níveis de descontos sendo negociados, continuamos enxergando oportunidades de alocação nos Fundos Imobiliários:

Os fundos de tijolos, principalmente aqueles do setor de Lajes Corporativas, foram os mais negativamente impactados com a alta da vacância decorrente da pandemia, assim como pela dinâmica de alta da taxa de juros ao longo dos últimos anos. 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 melhoras na qualidade dos ativos dentro dos fundos, o que aumentou a resiliência dos portfólios. Em nossa opinião, e assim refletido em nossa carteira, apesar dos possíveis impactos do home office nos escritórios, os ativos de alta qualidade predial, localizados em regiões primárias de São Paulo, devem seguir demandados mesmo em cenários mais adversos.

Outro segmento em que se observa tal assimetria é o de FoFs (Fundos 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 fosse vendidas todas as posições naquele dia. Ao comprar um FoF de FII com deságio, portanto, o investidor adquire uma carteira de FIIs com um desconto sobre o negociado no mercado secundário, gerida forma ativa parte dos gestores que acompanham diariamente as assimetrias entre diferentes segmentos. É bom lembrar, ainda, que muitos FoFs hoje estão posicionados em FIIs de tijolo, que, conforme já mencionado, estão negociando a valores também descontados. A aquisição de FIIs de tijolo com edifícios de qualidade, localizados nas regiões primárias da cidade, a descontos sobre o valor patrimonial, já reflete uma boa oportunidade; a sua compra através de um FoF de FII descontado reflete, portanto, um duplo desconto. Ademais, vemos o avanço das cotas de FII como um catalisador de valor, uma vez que cresce 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.

Por fim, mas não menos importante, analisamos sobre o impacto do início do corte de juros na performance do IFIX. A seguir, um estudo de como o IFIX se comportou após os inícios dos ciclos de cortes da taxa Selic em agosto de 2011 e outubro de 2016:

Contatos Úteis:

RB Capital Asset Management

Administrador: BRL Trust

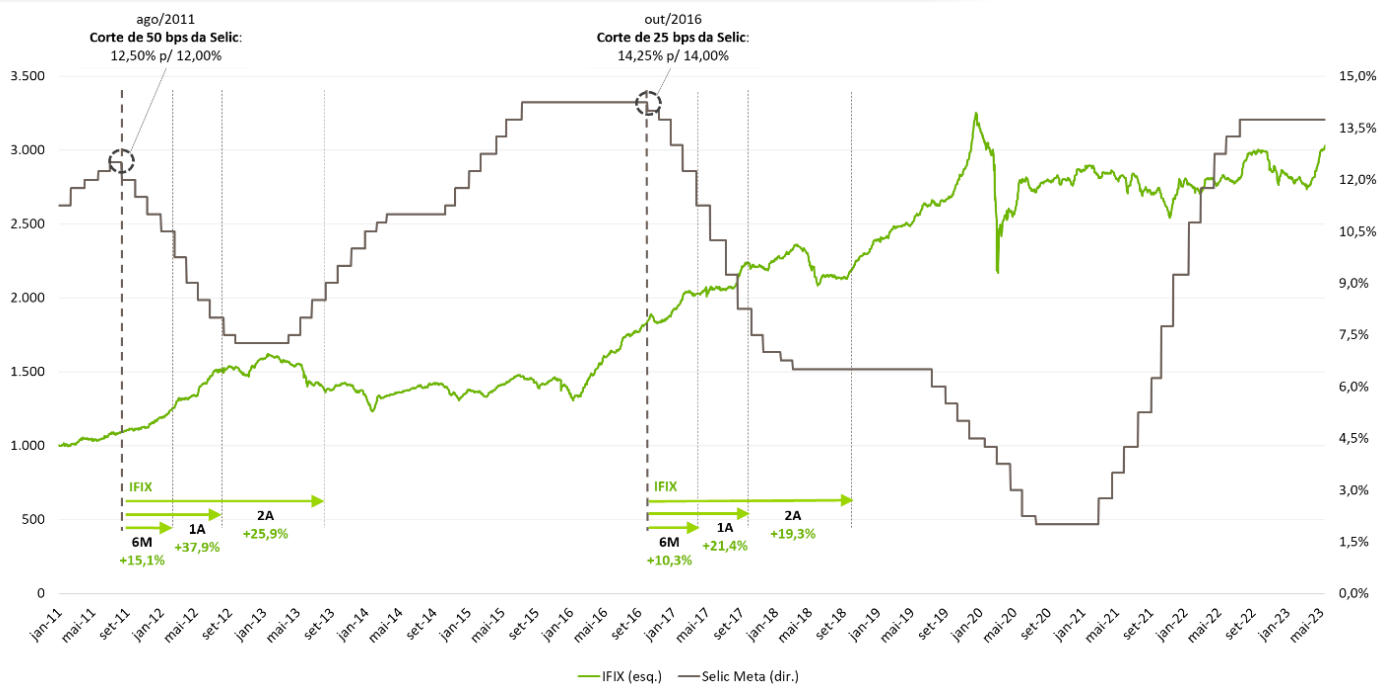
Ouvidoria - 0800-882-2700

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.





Como se pode observar, o comportamento do índice logo após o início dos ciclos de corte da Selic, nos dois casos, é caracterizado por uma alta performance nos períodos analisados. No gráfico, é notável que o desempenho do IFIX começava a se destacar mesmo antes dos cortes efetivos (como vem acontecendo desde abril de 2023). Isso ocorria em decorrência da mera expectativa do mercado financeiro em relação aos cortes dos juros: os investidores antecipam os impactos positivos que os cortes podem trazer para o mercado imobiliário e, conseqüentemente, para os FIs. Nos seis meses seguintes ao início dos ciclos de corte da taxa, o índice mostrava uma tendência de alta consistente, registrando retornos de +15,1% após o início dos cortes de 2011 e +10,3% após o de 2016. Ao completar um ano, essa tendência se consolidava, confirmando o desempenho positivo dos FIs nesse período (+37,9% em agosto de 2012 e +21,4% em outubro de 2017). Considerando estes padrões históricos, podemos formar expectativas otimistas para o atual cenário, em que a taxa Selic está novamente na iminência de iniciar um ciclo de cortes. A experiência passada sugere que o comportamento do índice tende a ser favoravelmente impactado por essa redução dos juros, impulsionando a performance da classe de FIs, que continua sendo, em nossa opinião, uma fonte de renda estável e com alto potencial de valorização de capital, capaz de gerar um alfa robusto em relação ao mercado.

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – RB CAPITAL | FUNDO DE FUNDOS (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 DESTA FUNDO. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 MESES.



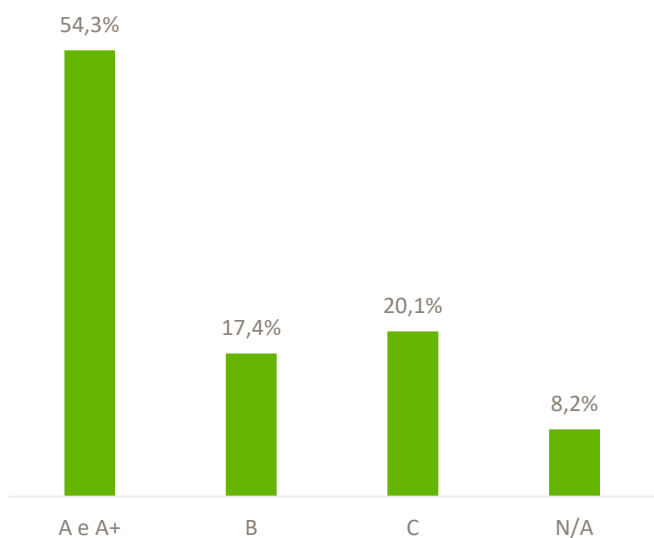
Estratégia RFOF11

O portfólio do RFOF11 segue diversificado setorialmente, pulverizado em 59 fundos, com maior exposição no estado de São Paulo e com foco em ativos de alta qualidade.

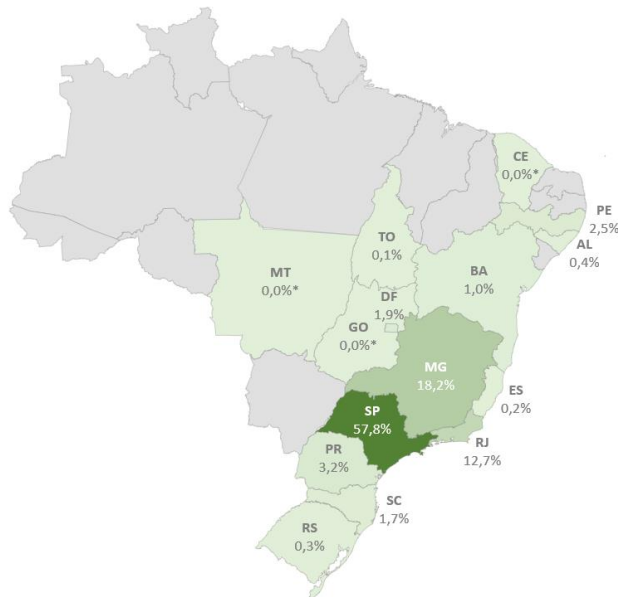
Em relação ao total investido, 69,0% dos FIIs do RFOF11 são considerados "tijolo" (FIIs que possuem e gerem os próprios imóveis). Deste percentual, 54,3% dos imóveis são edifícios de alta qualidade técnica, classificados entre A e A+ pela consultoria imobiliária SiILA Brasil. Por região, 57,8% do total dos imóveis está localizado no estado de São Paulo. Os contratos são bastante pulverizados, reduzindo o risco de concentração e 80,5% deles possuem mais de três anos de prazo até o vencimento, trazendo maior previsibilidade dos rendimentos futuros. Já em relação aos indicadores de inflação, que corrigem os aluguéis, 55,7% são corrigidos por IPCA e 24,1% por IGPM.

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - RB CAPITAL | FUNDO DE FUNDOS (RFOF11)

Classificação dos ativos imobiliários

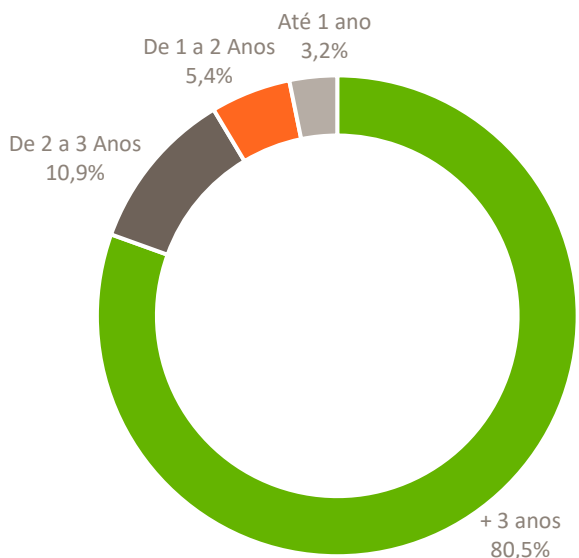


Exposição dos Fundos de Tijolo por Estado

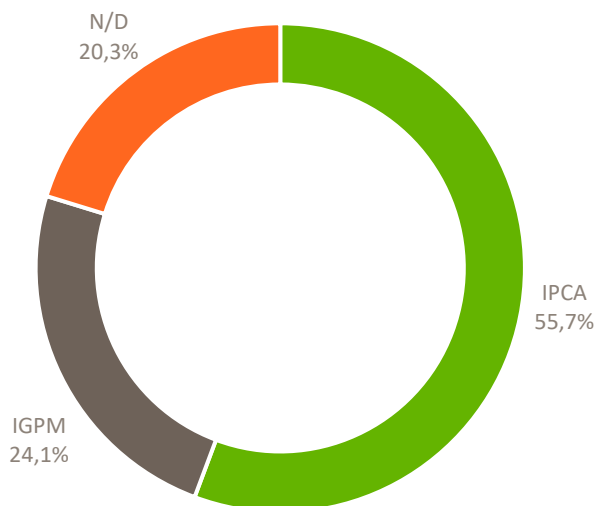


* Estados cujos ativos correspondem a menos de 0,1% do total.

Prazo de contratos



Indexadores dos Contratos



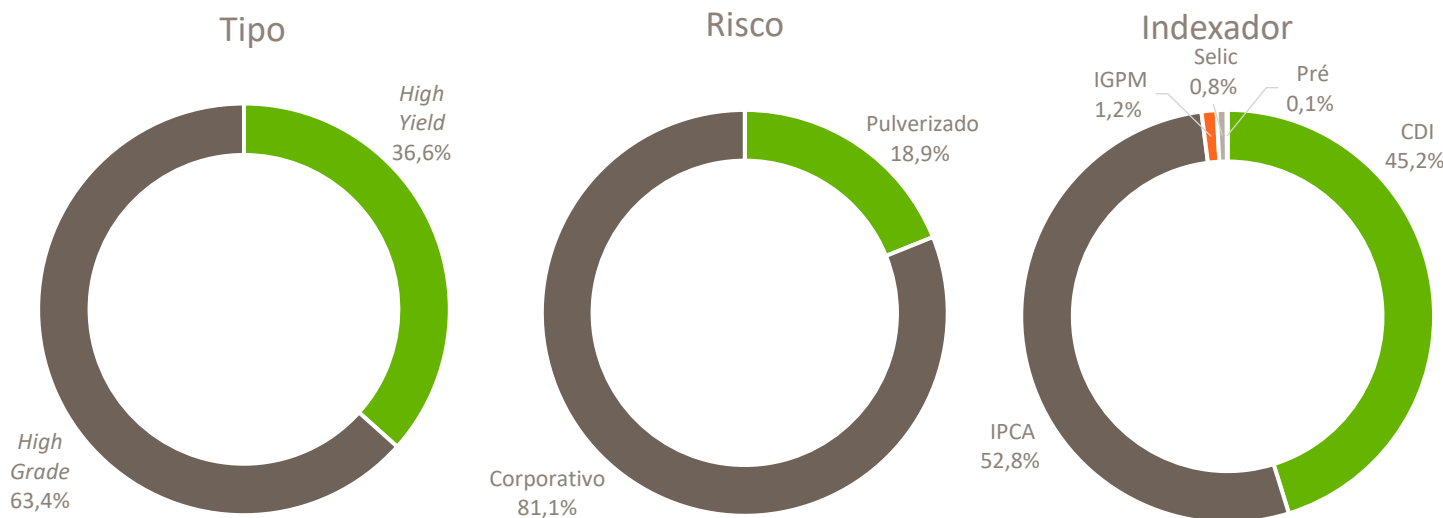
Contatos Úteis:
 RB Capital Asset Management
 Administrador: BRL Trust
 Ouvidoria - 0800-882-2700

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 31,0% do fundo estão alocados em FIs de Recebíveis imobiliários, sendo que 63,4% dessa exposição está alocado em fundos de CRI *high grade* e 81,1% com exposição ao risco corporativo, considerados os mais resilientes do setor. Em relação aos indexadores dos FIs de CRI, a estratégia do fundo é manter uma alocação equilibrada entre CDI e IPCA, no intuito de proteger portfolio tendo em vista a taxa selic em patamares ainda elevados no curto prazo e o risco inflacionário.



Principais Movimentações do Mês

Referente a junho de 2023, o RFOF11 distribuiu R\$ 0,70/cota de dividendos, um Dividend Yield anualizado de 11,01% sobre cota de mercado do dia 30/06/2023. No mês, foi novamente possível reciclar parte da carteira com ganhos de capital e aproveitar oportunidades no secundário.

O rendimento anunciado é composto por:

- i. Dividendos recorrentes: 87,3% do resultado do Fundo foi oriundo dos dividendos dos FIs. Destes, 35,6% foram distribuídos por FIs de Recebíveis, que ainda entregam dividendos em patamares elevados graças ao nosso baixo preço médio de entrada nos papéis e às taxas de juros ainda em dois dígitos.
- ii. Ganhos de capital realizados: Os 12,7% restantes do resultado mensal foram provenientes do ganho de capital gerado com as vendas de FIs de Galpões Logísticos (BRCO11), Híbridos (ALZR11), Recebíveis (BTCI11, HGCR11, KNHY11, MCCI11, SADI11 e SNCI11), Shoppings (HSML11 e MALL11), FoFs (DVFF11, HGFF11, SNFF11 e XPSF11), Lajes Corporativas (ONEF11) e Renda Urbana (HGRU11).

Na ponta compradora, adquirimos no secundário Fundos de Recebíveis (RBRR11 e WHGR11), Lajes Corporativas (GTWR11) e FoFs (JSAF11, MCHF11, NAVT11, OUFF11 e RBFF11).

Em mais um mês de alta do IFIX em junho, aumentamos a parcela de ganho de capital na receita do Fundo, gerando um resultado de R\$ 0,79/cota e recompondo as reservas de lucros para os mesmos R\$ 0,66/cota do início do semestre, o que deixa a Gestão confortável para aumentar gradualmente a distribuição no 2º semestre conforme o andamento do mercado. Diante da perda de ímpeto da inflação e do iminente início de cortes da taxa Selic, continuamos com a convicção de que a classe de FIs, sobretudo os dos segmentos de Tijolo e FoF, tende a se valorizar, o que é uma oportunidade para gerar um alfa robusto em relação ao mercado e reforçar o desempenho e o compromisso do RFOF11 em continuar proporcionando o melhor retorno para seus cotistas.

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 distribuiu R\$ 0,70/cota como rendimento referente ao mês de junho de 2023, aos titulares detentores de cotas ao final do dia 30 de junho.

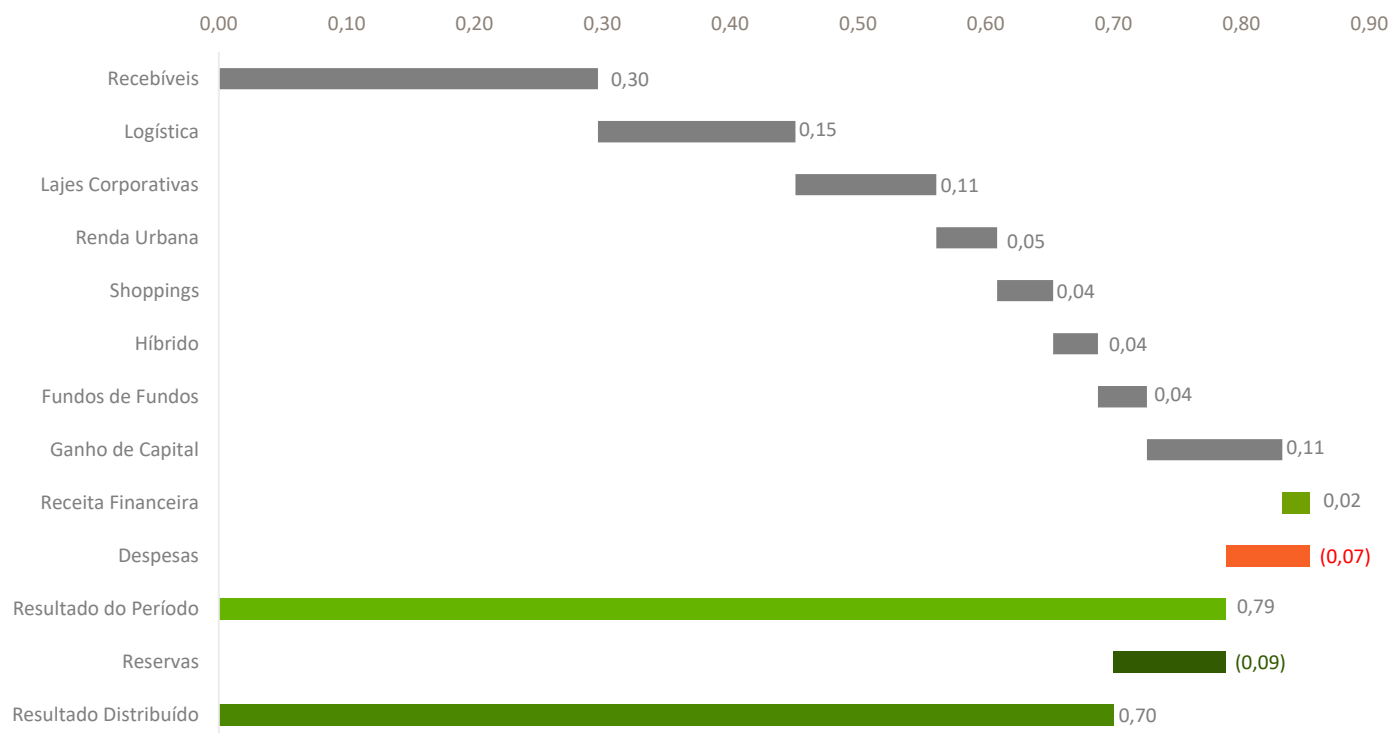
A distribuição de rendimentos aos cotistas é calculada de acordo com o resultado apurado sob regime de caixa do FII em cada mês. Abaixo segue tabela contendo as receitas e despesas do FII.

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

O resultado gerado pelo fundo no período foi de R\$ 0,79/cota. Foi possível gerar todo o resultado distribuído no mês e, ainda, repor os lucros retidos em R\$ 0,09/cota. Com isso, o fundo encerrou junho com R\$ 0,66/cota de resultados acumulados, o mesmo saldo do início do semestre.

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 atribuam 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 Junho/23



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.



Demonstrativo de Resultados

	junho/2023
VALOR DA COTA PATRIMONIAL DE FECHAMENTO	R\$ 82,73
QUANTIDADE DE COTAS DO FUNDO	1.078.164
VALOR PATRIMONIAL DO FUNDO	R\$ 89.198.093

Mês/Ano	junho/2023	maio/2023	abril/2023	Desde 21/02/2020 ⁽¹⁾
(A) RECEITA ADVINDA DA ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS	R\$ 897.181	R\$ 810.551	R\$ 815.586	R\$ 28.881.112
RENDIMENTO	R\$ 782.959	R\$ 755.960	R\$ 787.176	R\$ 25.177.354
GANHO DE CAPITAL	R\$ 114.222	R\$ 54.591	R\$ 28.410	R\$ 3.703.758
(B) DESPESA IMOBILIÁRIA	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0
(C) RESULTADO IMOBILIÁRIO	R\$ 897.181	R\$ 810.551	R\$ 815.586	R\$ 28.881.112
(D) RECEITA DAS APLICAÇÕES FINANCEIRAS	R\$ 22.978	R\$ 31.261	R\$ 9.318	R\$ 694.706
(E) DESPESA OPERACIONAL	-R\$ 70.488	-R\$ 73.692	-R\$ 67.763	-R\$ 2.890.256
(F) OUTRAS RECEITAS / DESPESAS	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0
RESULTADO CAIXA TOTAL	R\$ 849.671	R\$ 768.120	R\$ 757.141	R\$ 26.685.562
(G) AJUSTE NA DISTRIBUIÇÃO	R\$ 94.956	R\$ 13.405	R\$ 2.426	R\$ 715.628
RESULTADO A SER DISTRIBUÍDO TOTAL	R\$ 754.715	R\$ 754.715	R\$ 754.715	R\$ 25.969.934
(H) RENDIMENTOS ANUNCIADOS POR COTA	R\$ 0,7000	R\$ 0,7000	R\$ 0,7000	R\$ 24,0872

Fonte: BRL Trust

(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) Dividendo anunciado no fechamento do período de referência dividido pelo valor da cota patrimonial no início do período de referência ("aquisição patrimonial" de entrada)

(4) Dividendo anualizado aritmeticamente (Dividendos do Período / Dias Corridos * 365)

(5) Variação considera o fechamento do período anterior contra o fechamento do período de referência

(6) Resultado 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 DESTA 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.

	junho/2023
(A) VALOR DA COTA PATRIMONIAL DE FECHAMENTO	R\$ 82,73
(B) ÚLTIMO VALOR DA COTA A MERCADO DE FECHAMENTO	R\$ 76,32
(C) QUANTIDADE DE COTAS DO FUNDO	1.078.164
(D) VALOR DE MERCADO DO FUNDO (B*C)	R\$ 82.285.476,48

RENTABILIDADE A MERCADO NO PERÍODO	1 Mês De 31/05/2023 a 30/06/2023	2 Meses De 30/04/2023 a 30/06/2023	3 Meses De 31/03/2023 a 30/06/2023	Desde 21/02/2020 ⁽¹⁾
(E) VALOR DA COTA A MERCADO (NO INÍCIO DO PERÍODO)	R\$ 71,65	R\$ 69,84	R\$ 66,98	R\$ 100,00
(F) RENDIMENTOS PAGOS DENTRO DO PERÍODO DE REFERÊNCIA POR COTA (\$) ⁽²⁾	R\$ 0,70	R\$ 1,40	R\$ 2,10	R\$ 23,39
(G) <i>YIELD ON COST</i> NO PERÍODO A MERCADO (%) (F/E) ⁽³⁾	0,98%	2,00%	3,14%	23,39%
(H) <i>YIELD ON COST</i> ANUALIZADO A MERCADO (%) ⁽⁴⁾	11,89%	11,99%	12,58%	6,97%
(I) VARIAÇÃO NA COTA A MERCADO (GANHO DE CAPITAL BRUTO) (%) (B/E)	6,52%	9,28%	13,94%	-23,68%
(J) RENTABILIDADE BRUTA A MERCADO (DIVIDENDOS + VARIAÇÃO COTA) (G+I)	7,49%	11,28%	17,08%	-0,29%
(K) IFIX	4,71%	10,39%	14,28%	4,56%
(L) ALFA EM RELAÇÃO AO IFIX A MERCADO (J-K)	2,79%	0,89%	2,80%	-4,86%
(M) <i>YIELD ON COST GROSS UP</i> (15%)	1,15%	2,36%	3,69%	27,51%
(N) RENTABILIDADE <i>GROSS UP</i> (I+M)	7,67%	11,64%	17,63%	3,83%
(O) CDI BRUTO	1,02%	2,09%	3,06%	24,45%
(P) RENTABILIDADE EM % DO CDI (N/O)	751,68%	556,78%	576,24%	15,68%

ANÁLISE DE <i>DIVIDEND YIELD</i> PROSPECTIVO ⁽⁵⁾	jun/23	mai/23	abr/23
(S) RENDIMENTOS ANUNCIADOS NO FECHAMENTO DO PERÍODO	R\$ 0,7000	R\$ 0,7000	R\$ 0,7000
(T) <i>DIVIDEND YIELD</i> NO FECHAMENTO DO PERÍODO A MERCADO (%) (H/B)	0,92%	0,98%	1,00%
(U) <i>DIVIDEND YIELD</i> ANUALIZADO A MERCADO (%) ⁽⁶⁾	11,16%	11,50%	12,19%

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 referência (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 junho/2023, uma rentabilidade positiva de 6,12%, incluindo os custos de distribuição primária de cotas. Já o IFIX apresentou, no mesmo período, rentabilidade positiva de 4,49%. Isto significa uma diferença positiva de 1,63% durante este período.

RENTABILIDADE PATRIMONIAL ACUMULADA DESDE O INÍCIO	RESULTADOS ACUMULADOS			
	1 Mês De 31/05/2023 a 30/06/2023	2 Meses De 30/04/2023 a 30/06/2023	3 Meses De 31/03/2023 a 30/06/2023	Desde 21/02/2020 ⁽¹⁾
VALOR DA COTA PATRIMONIAL NO INÍCIO DO PERÍODO ⁽²⁾⁽³⁾	R\$ 80,60	R\$ 77,82	R\$ 75,68	R\$ 100,00
RENDIMENTOS PAGOS DENTRO DO PERÍODO DE REFERÊNCIA POR COTA ⁽⁴⁾	R\$ 0,70	R\$ 1,40	R\$ 2,10	R\$ 23,39
DIVIDENDO % NO PERÍODO EM RELAÇÃO À COTA PATRIMONIAL DE INÍCIO ⁽⁴⁾	0,87%	1,80%	2,77%	23,39%
VALOR DA COTA PATRIMONIAL NO FECHAMENTO DO PERÍODO	R\$ 82,73	R\$ 82,73	R\$ 82,73	R\$ 82,73
GANHO DE CAPITAL ACUMULADO (PATRIMONIAL)	2,64%	6,31%	9,31%	-17,27%
RESULTADO PATRIMONIAL TOTAL (DIVIDENDOS + GANHO DE CAPITAL)	3,51%	8,10%	12,09%	6,12%
IFIX NO PERÍODO	4,71%	10,39%	14,28%	4,49%
ALFA EM RELAÇÃO AO IFIX (PATRIMONIAL)	-1,20%	-2,29%	-2,20%	1,63%

Fonte: RB CAPITAL ASSET

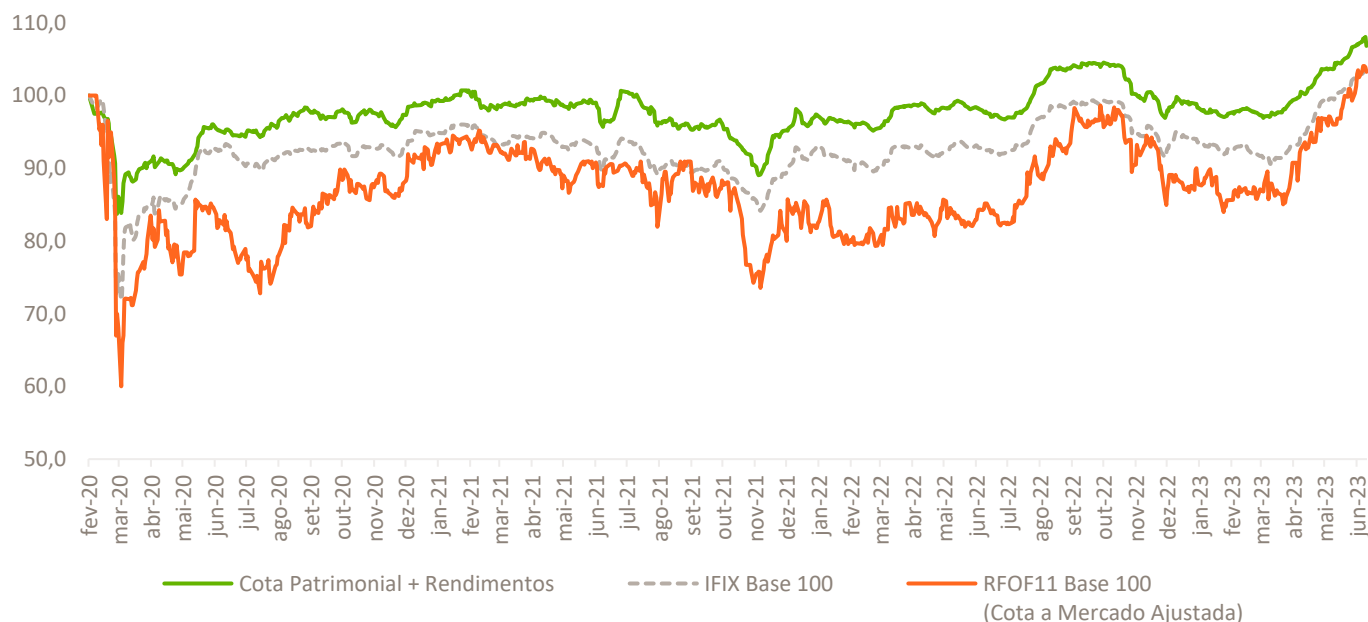
(1) Data de Liquidação da 1ª Oferta de Cotas do Fundo RFOF11

(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.



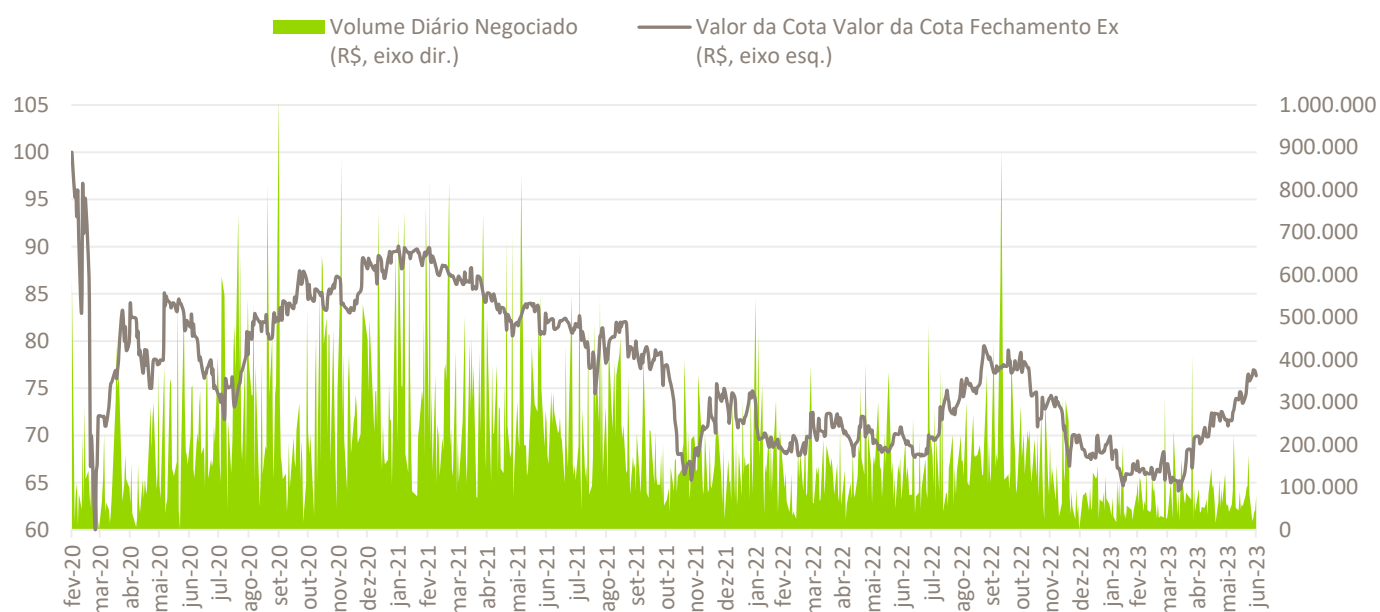
Liquidez

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

NEGOCIAÇÕES	jun/23	mai/23	Desde 21/02/2020 ⁽¹⁾
Presença em pregões	21	22	367
Volume negociado	R\$ 1.592.499	R\$ 1.620.078	R\$ 162.757.159
Média de volume negociado diariamente	R\$ 75.833	R\$ 73.640	R\$ 443.480
Número de cotas negociadas	21.458	22.797	2.082.117
Giro (% do total de cotas)	1,99%	2,11%	190,75%

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

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.

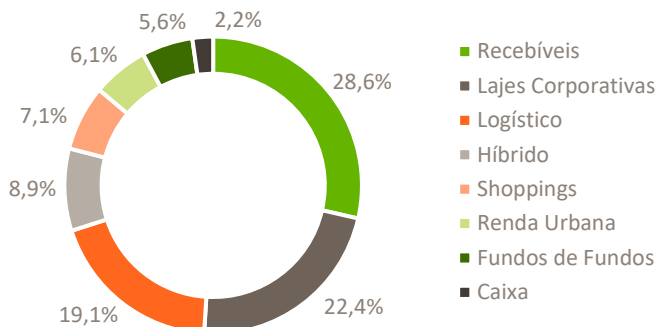


Portfólio Gerencial

Em relação à composição da carteira do RFOF11, o fundo finalizou o mês de junho/2023 com 97,8% dos seu ativos alocados em cotas de fundos de investimento imobiliários (FII):

Carteira Gerencial - Patrimônio Por Tipo de Estratégia	30/06/2023
Recebíveis	R\$ 26.313.858
Lajes Corporativas	R\$ 20.629.189
Logístico	R\$ 17.588.025
Híbrido	R\$ 8.231.350
Shoppings	R\$ 6.536.374
Renda Urbana	R\$ 5.608.834
Fundos de Fundos	R\$ 5.120.266
Caixa	R\$ 2.068.724
Total Ativos	R\$ 92.096.620

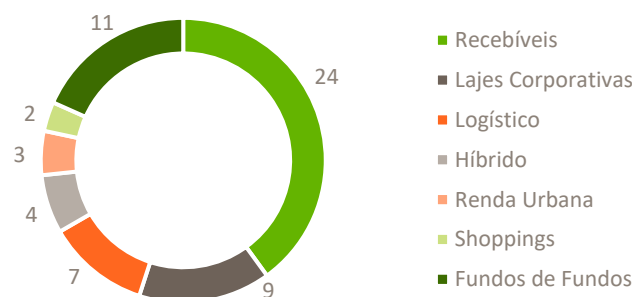
Fonte: RB CAPITAL ASSET



Na abertura por número de fundos investidos, o RFOF11 finalizou o mês de junho com posição em 60 Fundos Imobiliários.

Carteira Gerencial - Número de Fundos Por Tipo de Estratégia	30/06/2023
Recebíveis	24
Lajes Corporativas	9
Logístico	7
Híbrido	4
Renda Urbana	3
Shoppings	2
Fundos de Fundos	11
Total de fundos	60

Fonte: RB CAPITAL ASSET

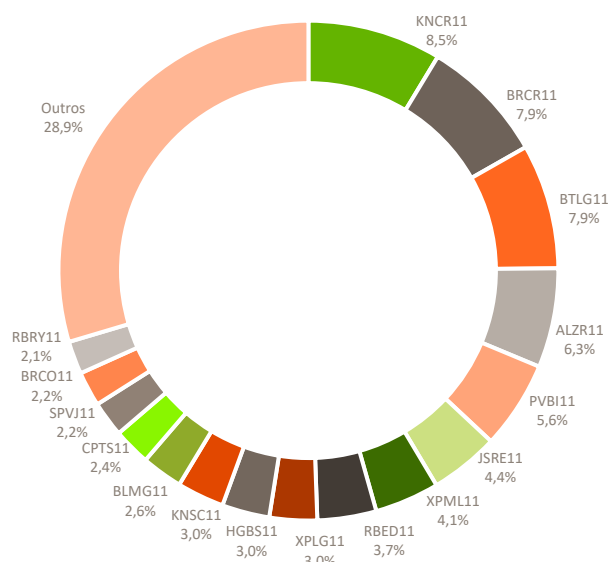


Em relação à composição da carteira do RFOF11 por Fundo, destacamos que a maior exposição do fundo ao final de junho possuía 8,5% do total de ativos. Seguimos apostando na diversificação como principal ferramenta de diluição de riscos.

Exposição por FII - Patrimônio Alocado	Segmento	30/06/2023 ⁽¹⁾
KNCR11	Recebíveis	8,5%
BRCR11	Lajes Corporativas	7,9%
BTLG11	Logístico	7,9%
ALZR11	Híbrido	6,3%
PVBI11	Lajes Corporativas	5,6%
JSRE11	Lajes Corporativas	4,4%
XPML11	Shoppings	4,1%
RBED11	Renda Urbana	3,7%
XPLG11	Logístico	3,0%
HGBS11	Shoppings	3,0%
KNSC11	Recebíveis	3,0%
BLMG11	Logístico	2,6%
CPTS11	Recebíveis	2,4%
SPVJ11	Renda Urbana	2,2%
BRCO11	Logístico	2,2%
RBRY11	Recebíveis	2,1%
Outros	-	28,9%

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.



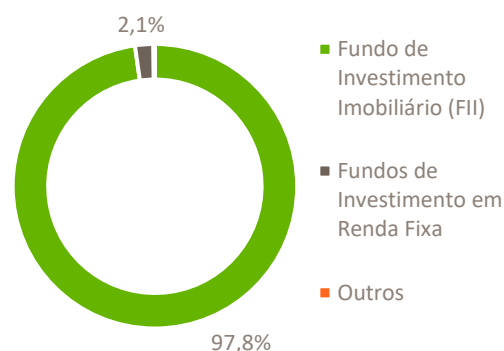
Portfólio Oficial

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

Carteira Oficial	30/06/2023	30/06/2023 ⁽¹⁾
Ativos do Fundo:		
Fundo de Investimento Imobiliário (FII)	R\$ 90.027.895,87	97,8%
Fundos de Investimento em Renda Fixa	R\$ 1.917.551,02	2,1%
Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI)	-	-
Letras de Crédito Imobiliário (LCI)	-	-
Letra Imobiliária Garantida (LIG)	-	-
Outros	R\$ 151.173,18	0,2%
Ativo Total	R\$ 92.096.620	100,0%
Passivos do Fundo:		
Despesas Administrativas	R\$ 2.115.235,81	
Rendimentos a Distribuir	R\$ 754.714,80	
Aquisição de Ativos	R\$ 0,00	
Taxas e Impostos	R\$ 28.576,41	
Passivo Total	R\$ 2.898.527	
Patrimônio Líquido	R\$ 89.198.093	

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.

