



**NOVEMBRO  
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: <b>Títulos e Valores Imobiliários</b> Segmento de Atuação: <b>Fundo de Fundos</b> Tipo de Atuação: <b>Ativa</b>

## 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.

### 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

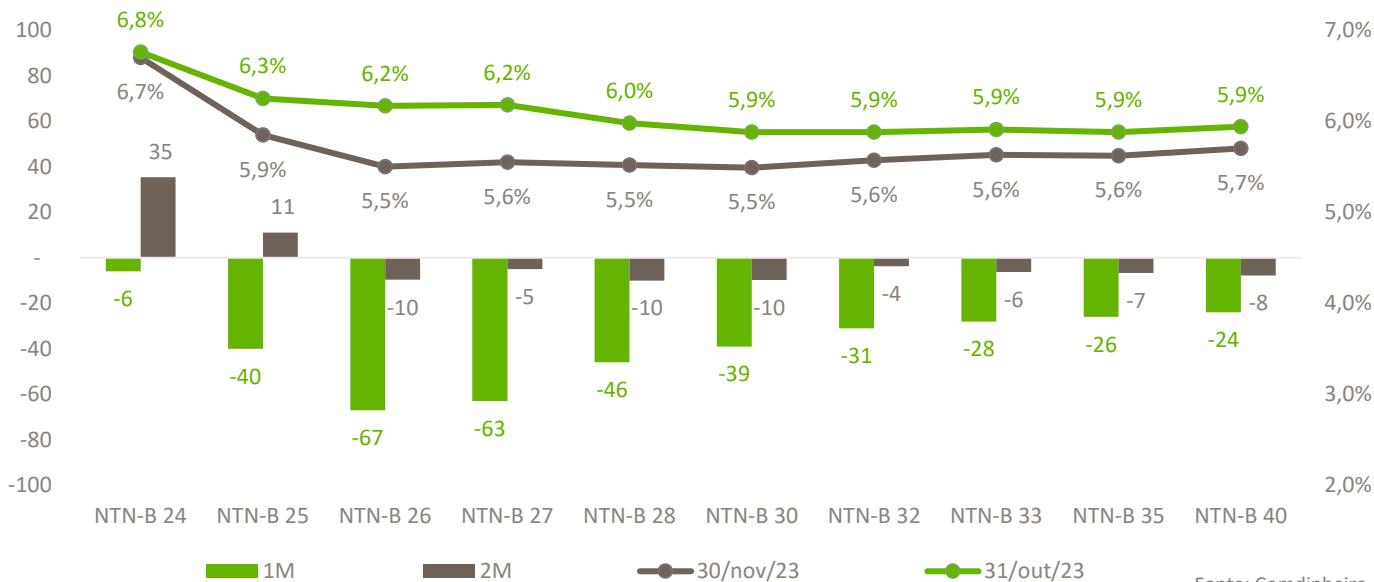
### Breve Panorama Macroeconômico

O mês de novembro foi marcado pela forte retomada do apetite ao risco e pelo forte fechamento dos juros globais. O gatilho foi resultado do esfriamento de indicadores econômicos nos EUA, com dados mais fracos do mercado de trabalho americano e revisões baixistas de inflação. Os sinais de desaceleração da economia nos EUA aumentaram a expectativa pelo fim do ciclo de aperto monetário pelo maior banco central do mundo – o FED - e pelo início dos cortes de juros, contribuindo para o alívio dos *Treasuries* (T10Y chegou a 4,3%, menor nível desde setembro/23) e catalizando uma forte reação nos ativos de risco ao redor do mundo. As principais bolsas nos EUA tiveram forte desempenho, encerrando o mês em forte alta (S&P 500 está a apenas 5% do pico histórico, subindo mais de 8% no mês, melhor retorno desde julho/22 e melhor novembro em mais de 40 anos) após 3 meses consecutivos de perdas. Os investidores continuaram monitorando os riscos geopolíticos dos conflitos no Oriente Médio e na Ucrânia, assim como os impactos nos preços das *commodities*, principalmente o petróleo. Por fim, na Zona do Euro também tivemos notícias positivas, como desaceleração de indicadores de inflação na região, abaixo do esperado pelo mercado.

No cenário doméstico, a melhora do humor internacional teve forte repercussão, com entrada de capital estrangeiro após 3 meses seguidos de saída do fluxo. A curva de juros doméstica acompanhou o movimento visto nos EUA e registrou queda em todos os vértices. No início do mês tivemos manutenção no ritmo de corte da taxa Selic por parte do Copom, no nível de 50 bps por reunião, precificando os 11,75% da taxa ao final deste ano. Por sua vez, o ambiente de incertezas em relação ao equacionamento da dívida pública para uma trajetória de equilíbrio fiscal acabou ficando em segundo plano, com apresentação da LDO de 2024 com déficit zero, porém com grande dificuldade de execução.

O IPCA de outubro apresentou alta de 0,24% (abaixo das estimativas) e no acumulado de 12 meses ficou em 4,82%, patamar ainda acima tanto do centro da meta do BC de 3,25% para 2023, quanto da margem de tolerância de 4,75%. Por outro lado, o índice de difusão, subiu de 43% para 53%. Já o IPCA-15 apresentou alta de 0,33% em novembro, acumulando alta de 4,84% em 12 meses. O boletim Focus divulgado pelo Banco Central apresentou leve melhora nas expectativas de inflação curta: a mediana das projeções do IPCA foi para 4,53% em 2023 (de 4,63% há 4 semanas e 4,55% há 1 semana), além de 3,91% (de 3,90%) e 3,50% para 2024 e 2025, respectivamente. As previsões da Selic se mantiveram inalteradas, sendo 11,75% ao final deste ano, assim como 9,25% para 2024 e 8,75% para 2025.

Curva de Juros Real



**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.



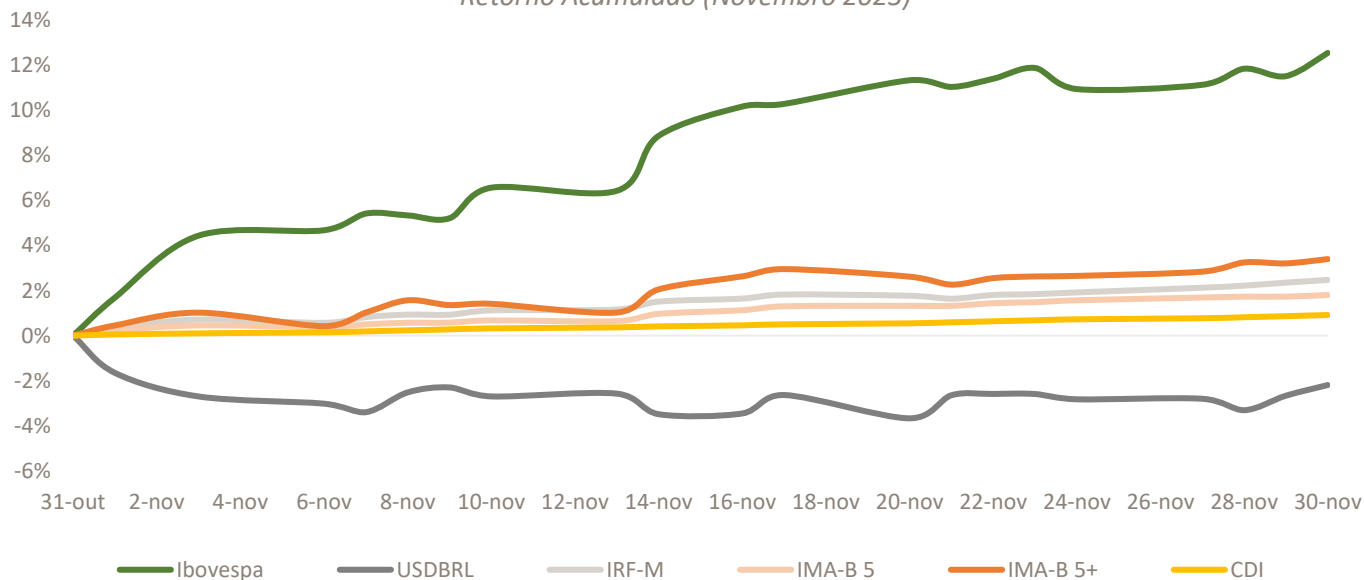
Em linha com o movimento observado ao redor do mundo, a curva de juros real apresentou forte fechamento em todos os seus vencimentos ao longo do mês de novembro. As NTNBs com vencimento em 2026 e 2027, por exemplo, registraram quedas acima de 60 bps no mês. O fechamento da curva impulsionou a performance dos índices IMA-B 5 e IMA-B, que renderam 1,80% e 2,62%, respectivamente.

No cenário internacional, o principal destaque ficou para o arrefecimento dos dados de inflação nos EUA, que também apresentaram outros indicadores de atividade econômica (PMI manufatura, vendas no varejo, ISM, balança comercial, produção industrial e *payroll*) em trajetória de queda, abaixo das expectativas. Isso tem sido interpretado no mercado como *goldilocks*, com crescimento econômico em franca desaceleração, mas não tão intensa a ponto de causar uma recessão, com impacto positivo na inflação, que tende a arrefecer aos níveis considerados ideais para que os membros do Fed possam vislumbrar uma perspectiva de início do relaxamento monetário. Na Europa, também tivemos dados de inflação em níveis abaixo do esperado pelo mercado, apesar de ainda acima da meta do BCE de 2% (atualmente em 2,4%), com economistas vislumbrando perspectiva de que BCE venha a promover cortes da taxa ainda em 2024 (algo impensável há alguns meses). Ainda como destaque, a taxa de desemprego apresentou leve alta (6,5%).

Na China, a inflação segue em patamar baixo e inferior às estimativas e os dados da balança comercial mostraram importação em alta, contrariando as expectativas e os dados anteriores. Já os indicadores de atividade vieram em sua maioria melhores do que o esperado, como vendas no varejo e produção industrial. Em relação às *commodities*, o petróleo teve novo mês de queda, em torno de 5%, em meio a adiamentos de decisão em relação à cortes na produção por parte da OPEP+, assim como preocupações renovadas em torno da desaceleração da demanda. Já o minério de ferro finalizou novamente em alta (chegou a atingir maior patamar em mais de 17 meses ao longo do mês), decorrente da forte produção de aço e sinais positivos do setor imobiliário na China impulsionando o preço do ativo.

No cenário doméstico, os ativos de risco foram impulsionadas pelo apetite ao risco do exterior, que tiveram retornos expressivo. O Ibovespa fechou em forte alta de 12,54% no mês, encerrando aos 127.331 pontos (maior patamar desde julho de 2021), ampliando os ganhos para 16,04% no ano. Ademais, tivemos também efeito positivo para o dólar, que encerrou o mês com queda de 2,49%, negociado a R\$ 4,91, recuando 6,87% no acumulado do ano.

Índices de Mercado  
Retorno Acumulado (Novembro 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 DESTE FUNDO. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 MESES.



## Panorama do Mercado de Fundos Imobiliários

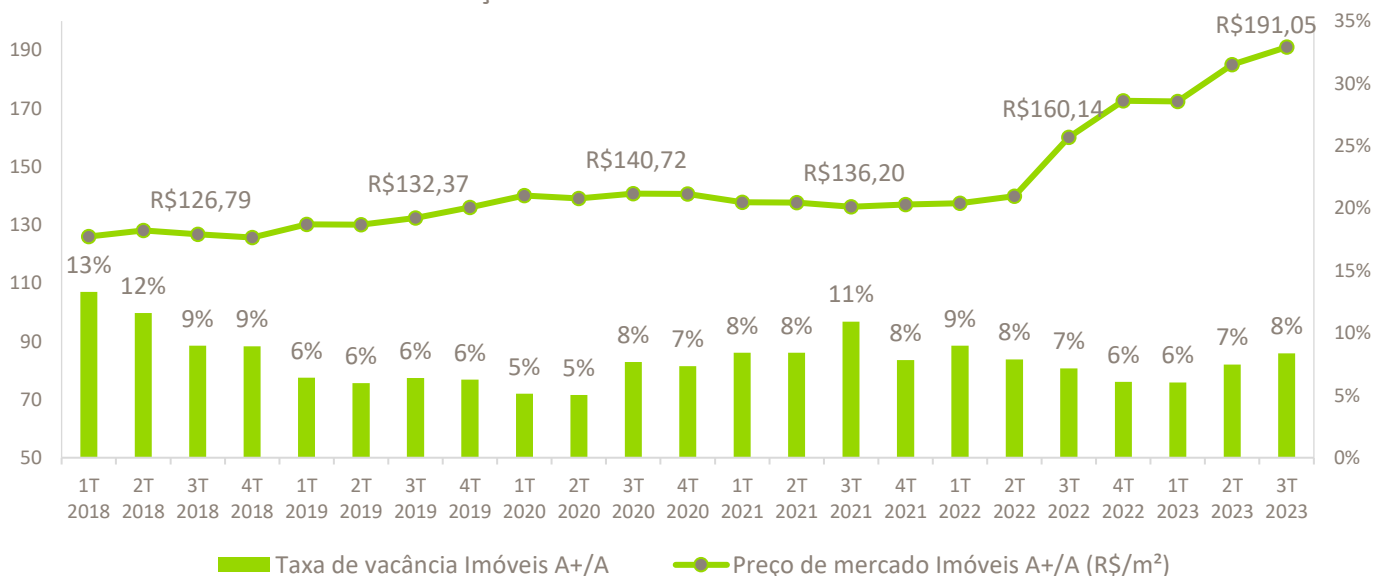
No mês de novembro, o IFIX apresentou variação positiva, após a queda expressiva de -1,98% em outubro, subindo +0,66% no mês. Apesar da recuperação ainda tímida, comparativamente ao forte apetite ao risco observado no Ibovespa, por exemplo, o movimento foi puxado principalmente pelo segmento de tijolos, enquanto o segmento de fundos de papéis apresentou em sua média desempenho ligeiramente negativo. Tal movimento é bem representativo da migração gradual dos investidores de fundo de crédito para fundos de tijolos, em linha com movimento de queda da taxa de juros que tem sido observado ao longo do ano.

Nessa linha, aproveitamos esse espaço para abordar a nossa visão sobre dois principais segmentos de tijolo: de Lajes Corporativas e de Galpão Logístico. Estes continuam negociando com desconto sobre o valor patrimonial no mercado secundário (de forma mais acentuada no primeiro) e ainda apresentam boas oportunidades de alocação em ativos de alta qualidade em regiões primárias. Para melhor ilustração dos dados, utilizamos informações da SiiLA referentes ao 3T23.

Começando pelas Lajes Corporativas, à medida em que as empresas se recuperam dos efeitos da pandemia de Covid e passam a reocupar os escritórios corporativos - ainda que muitas delas tenham adotado o modelo remoto ou híbrido de forma definitiva - o nível de vacância vem diminuindo diante de uma absorção superior a produção de novos estoques. Grandes empresas afirmam que a falta do presencial prejudicou a implementação da cultura, da criatividade, da integração e da troca de experiências interpessoais, tornando necessária a volta do *old fashioned* trabalho presencial. A intensificação do fenômeno de *flight-to-quality* visto em São Paulo já era observada em grandes cidades dos Estados Unidos, o que pode servir como referência para projetar o futuro do setor no Brasil.

Nesse sentido, seguindo o lema bastante difundido no ramo imobiliário "*Location, location, location*", as empresas têm investido em imóveis de qualidade, em localizações centrais de fácil acesso, em que seus empregados apreciem trabalhar, o que pôde ser observado na crescente demanda por lajes corporativas *primes*, diminuição da vacância a patamares abaixo de 10% (cenário considerado pró-proprietário) e o conseqüente aumento nos preços dos aluguéis pedidos nessas regiões. Na tabela abaixo agrupamos os bairros mais primárias de São Paulo, que tem apresentado uma crescente demanda e aumento expressivo do preço de aluguel: JK, Faria Lima, Vila Olímpia e Itaim Bibi. Estamos confiantes na resiliência destas regiões e acreditamos que ativos de alta qualidade técnica, muitos considerados "*crown jewels*" da cidade, devem continuar sendo desejo de empresas de primeira classe.

### Lajes Corporativas (Região Prime) Preço Médio Pedido x Taxa de Vacância



**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.

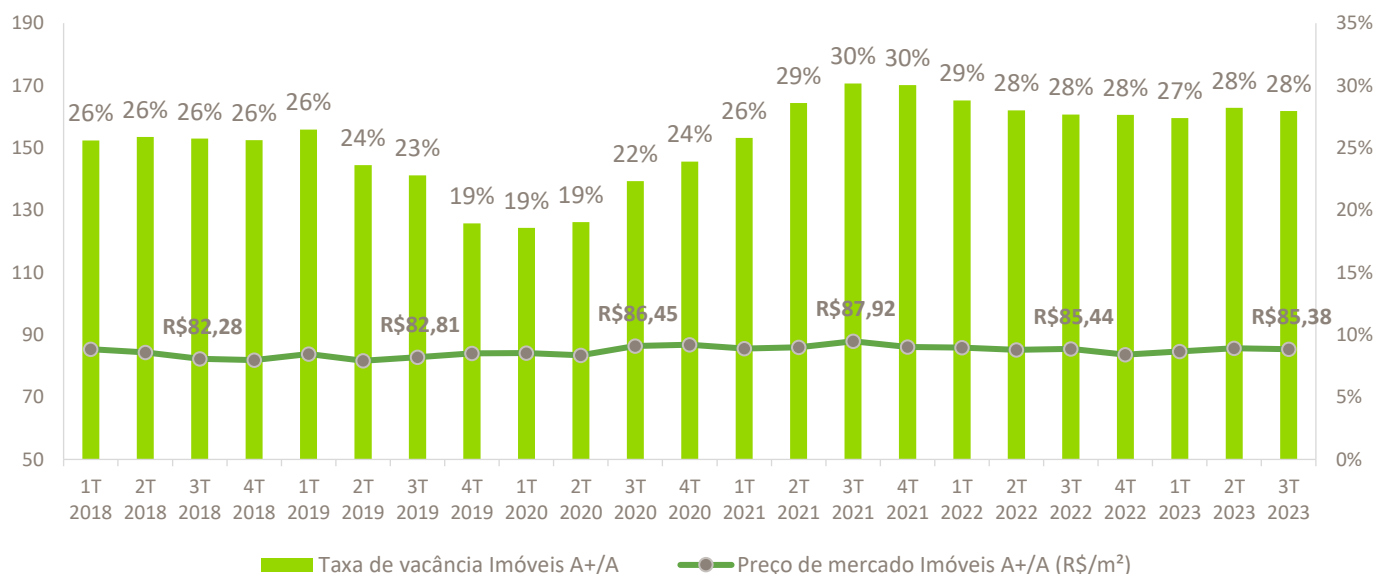




Apesar da redução dos níveis de vacância, alguns imóveis de qualidade em regiões urbanas centrais ainda apresentam vacância superior à média dos comparáveis por motivos endógenos. Nesse nível elevado de vacância e concorrência, torna desafiador o trabalho de repasse de preço no aluguel, correndo o risco de perder o inquilino para o edifício vizinho. No gráfico abaixo, agrupamos as regiões de Chucru Zaidan, Marginal Pinheiros, Paulista, Jardins, Chácara Santo Antônio, Berrini e Pinheiros, denominada região "Subprime". Regiões estas que vêm reduzindo a vacância de forma mais lenta, de forma que essa desocupação temporária é refletida no preço de aluguel inferior as regiões *primes*.

Acreditamos que a recuperação de regiões *Subprime* podem levar mais tempo, por outro lado revela-se como uma oportunidade de investimento em ativos *high grade* com localizações irreplicáveis e inquilinos de primeira linha, apresentando ainda um preço inferior e descompassado em relação ao seu valor patrimonial. Dessa maneira, a tendência é que, no médio-longo prazo, o *upside* para o valor patrimonial seja realizado com a vacância desses imóveis convergindo à média da região, potencialmente gerando um aumento no valor da cota e na distribuição de dividendos.

### Lajes Corporativas (Região Subprime) Preço Médio Pedido x Taxa de Vacância



Já em relação aos Galpões Logísticos, a boa performance durante a pandemia foi devida à rápida e inerente difusão do e-commerce e à necessidade de pontos de distribuição próximos aos centros comerciais visando um processo logístico mais ágil e barato. Com isso, imóveis *last mile* que possibilitassem *cross-docking* (rápida movimentação de carga com um caminhão descarregando e outro se abastecendo simultaneamente na mesma doca) se tornaram diferenciais competitivos na redução de custos logísticos para empresas, principalmente para aquelas que se utilizam da agilidade de entrega aos clientes finais como estratégia de mercado. Entretanto, o cenário de alta nos juros e concomitante alavancagem levou empresas a revisitarem contratos de locação em uma tentativa de diminuir seus custos, o que fez com que esse mercado continuasse em crescimento, porém com demandas menores do que havia sido observado no início da pandemia.

Diferentemente do mercado de lajes corporativas, por exemplo, em que há um descompasso entre demanda e oferta de imóveis causado pelo período mais longo de construção (3-5 anos em média), o mercado de galpões logísticos sofre menos com ciclos imobiliários. A demanda por galpões é rapidamente suprida pela oferta de novos estoques, já que suas construções são mais rápidas. Destacam-se imóveis em até 30 km ao raio de São Paulo, cujo preço médio de locação por m2 é o mais valorizado (R\$ 27,43/m²) e cuja vacância mostra-se inferior àqueles mais distantes (9,37%), ainda que imóveis 30-60km apresentem vacância sutilmente menor (9,33%) do que a observada na classe dos *last mile*, por apresentarem um preço médio de locação mais competitivo (R\$ 19,93/m²).

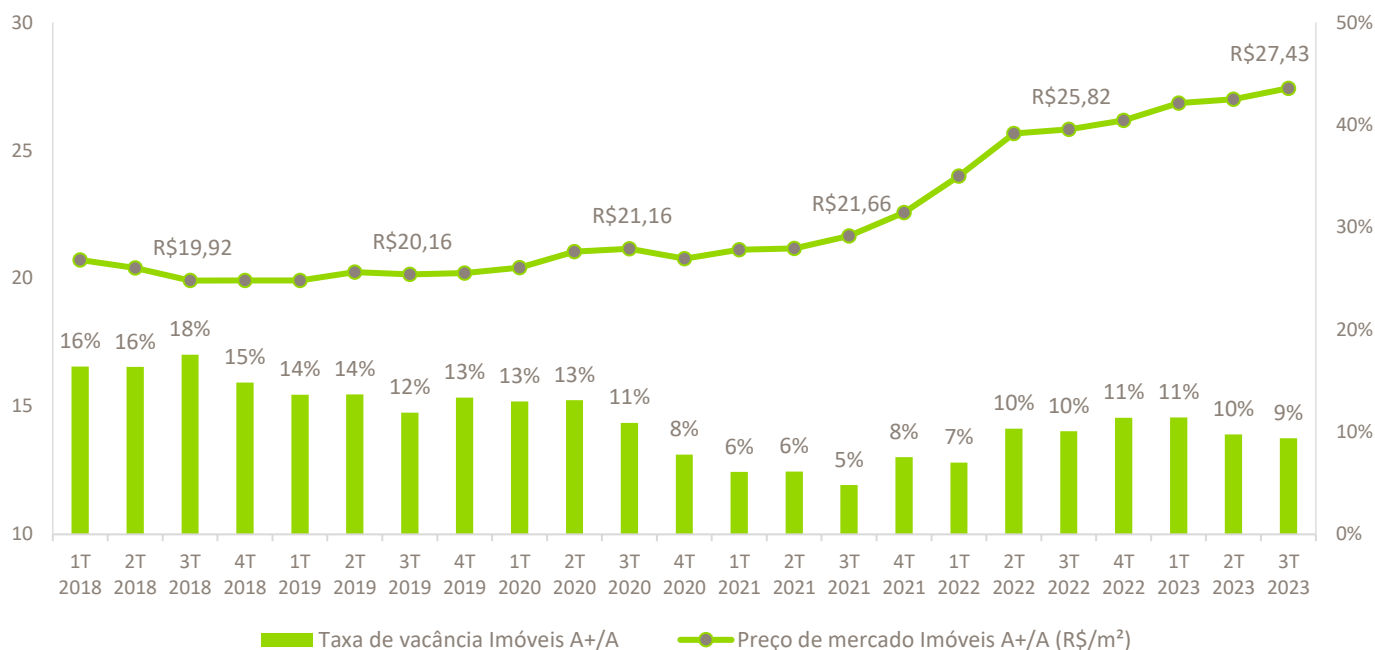
**Contatos Úteis:**  
RB Capital Asset Management  
Administrador: BRL Trust  
Ouvidoria - 0800-882-2700

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

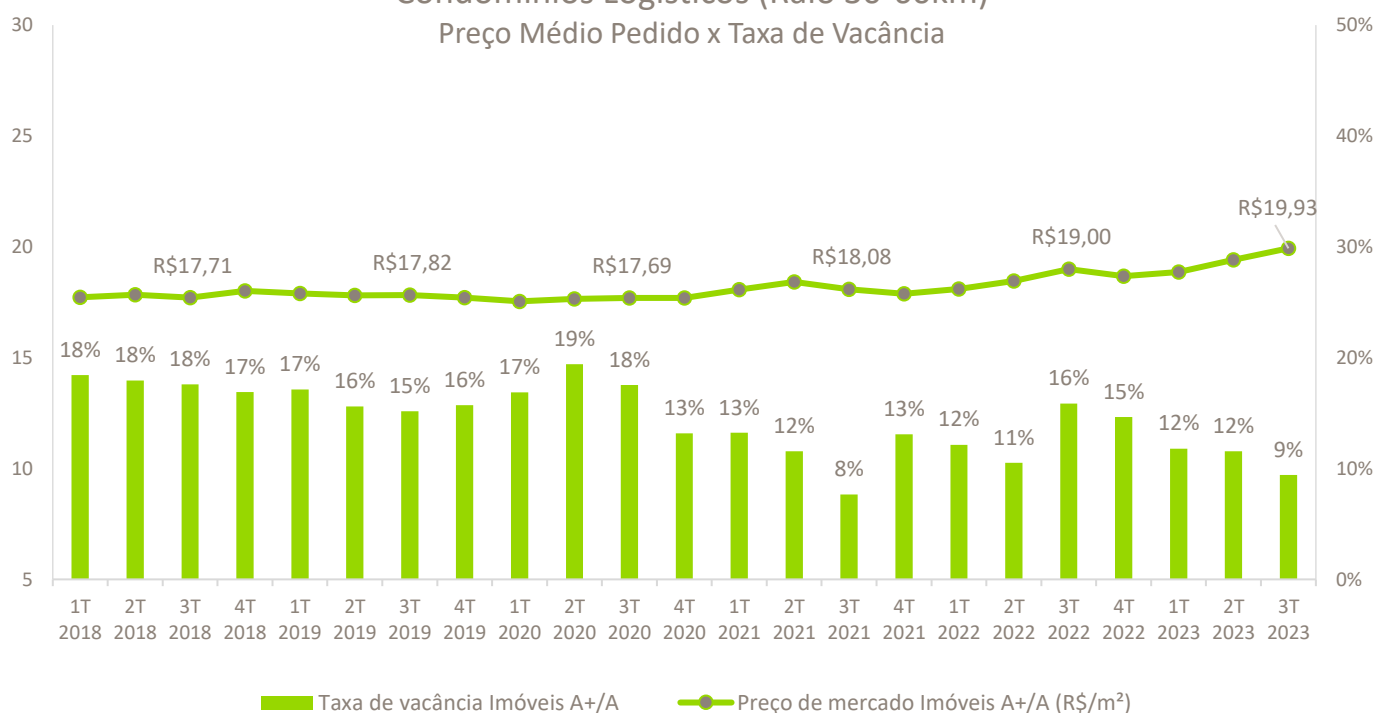
ESTE RELATÓRIO FOI ELABORADO PELA RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, SOB SUA RESPONSABILIDADE E TEM CARÁTER MERAMENTE INFORMATIVO. NÃO PODENDO SER DISTRIBUÍDO, REPRODUZIDO OU COPIADO SEM A SUA EXPRESSA CONCORDÂNCIA. A RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, NÃO SE RESPONSABILIZA POR ERROS DE AVALIAÇÃO OU OMISSÕES.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



### Condomínios Logísticos (Raio 30km) Preço Médio Pedido x Taxa de Vacância



### Condomínios Logísticos (Raio 30-60km) Preço Médio Pedido x Taxa de Vacância



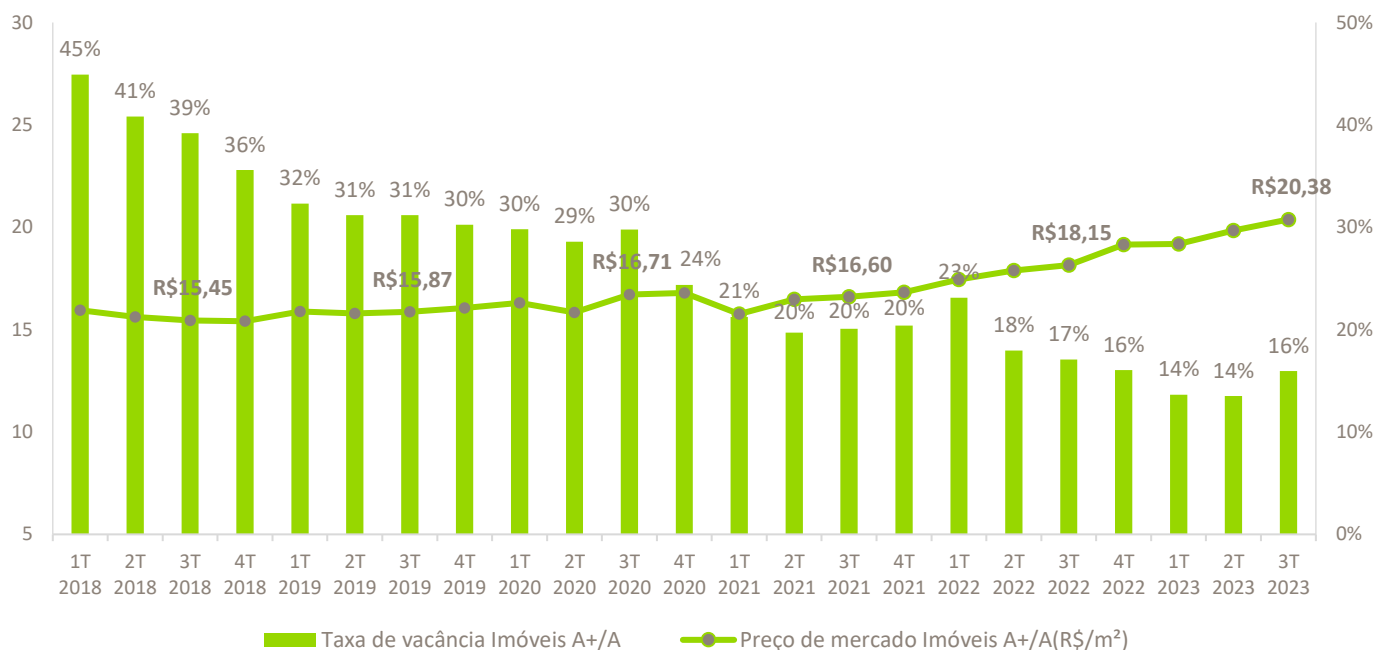
**Contatos Úteis:**  
 RB Capital Asset Management  
 Administrador: BRL Trust  
 Ouvidoria - 0800-882-2700

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.



### Condomínios Logísticos (Raio 60+km) Preço Médio Pedido x Taxa de Vacância



FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - RB CAPITAL I FUNDO DE FUNDOS (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.



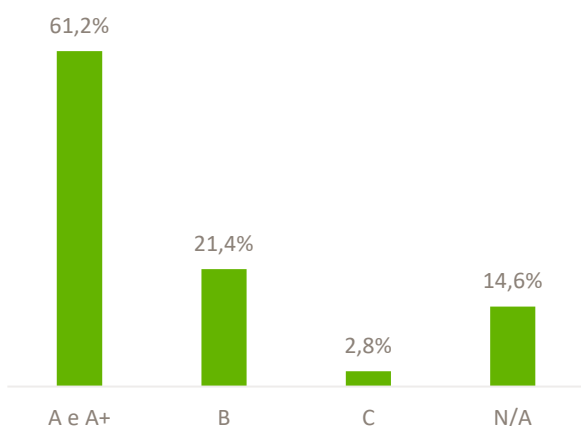


## Estratégia RFOF11

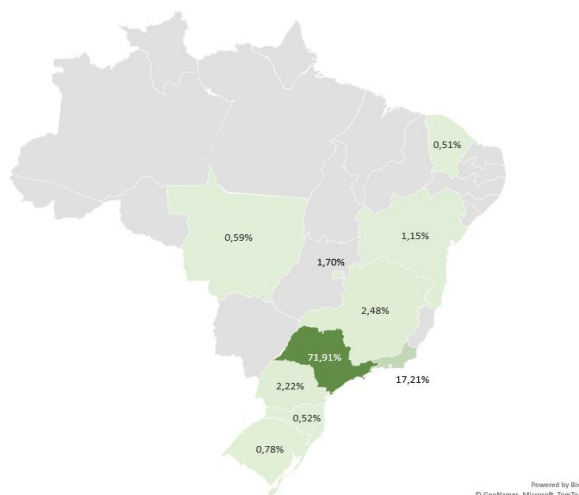
O portfólio do RFOF11 segue diversificado setorialmente, pulverizado em 55 Fundos e 1 CRI, com maior exposição no estado de São Paulo e com foco em ativos de alta qualidade.

Em relação ao total investido, 60,45% dos FIIs do RFOF11 são considerados “tijolo” (FIIs que possuem e gerem os próprios imóveis). Deste percentual, 61,2% dos imóveis são edifícios de alta qualidade técnica, classificados entre A e A+ pela consultoria imobiliária SiiLA Brasil. Por região, 71,08% do total dos imóveis está localizado no estado de São Paulo. Os contratos são bastante pulverizados, reduzindo o risco de concentração e 72,7% 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, 48,3% são corrigidos por IPCA e 15,7% por IGP-M.

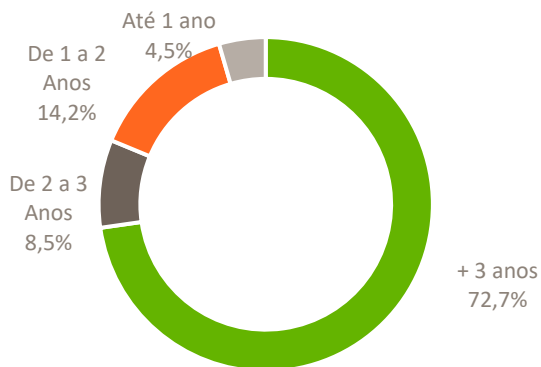
Classificação dos ativos imobiliários



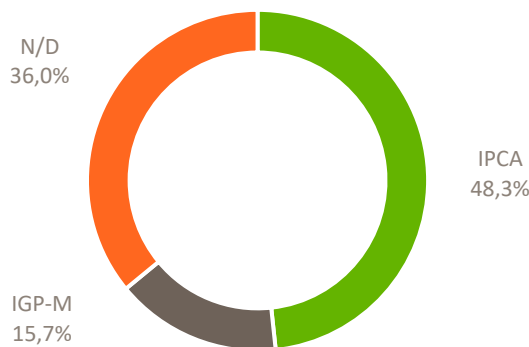
Exposição dos Fundos de Tijolo por Estado



Prazo de contratos



Indexadores dos Contratos



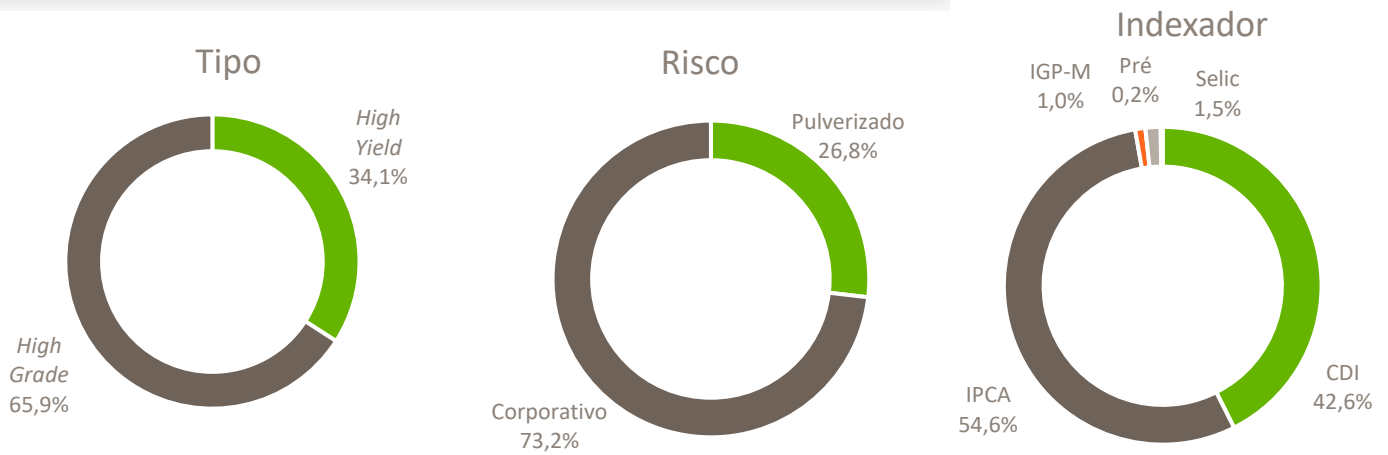
Os demais 28,92% do fundo estão alocados em FIIs de Recebíveis imobiliários, sendo que 65,9% dessa exposição está alocado em fundos de CRI *high grade* e 73,2% com exposição ao risco corporativo, considerados os mais resilientes do setor. Em relação aos indexadores dos FIIs de CRI, a estratégia do fundo é manter uma alocação equilibrada entre CDI e IPCA, no intuito de proteger portfólio tendo em vista a manutenção da taxa Selic em patamares elevados no curto prazo e a inflação nos próximos meses.

**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.





## Principais Movimentações do Mês

Referente a novembro de 2023, o RFOF11 distribuiu R\$ 0,72/cota de rendimentos, um *Dividend Yield* anualizado de 11,4% sobre cota de mercado do dia 30/11/2023.

O rendimento anunciado é composto por:

- i. Dividendos recorrentes: 88,3% da receita do Fundo foi oriunda dos dividendos dos FII's. Destes, 31,02% foram distribuídos por FII's de Recebíveis, que ainda entregam dividendos em patamares elevados graças ao baixo preço médio de entrada do RFOF nos papéis e às taxas de juros ainda em dois dígitos.
- ii. Ganhos de capital realizados: 9,0% do resultado mensal foram provenientes do ganho de capital gerado com as vendas de FII's de Galpões Logísticos (BTLG11), Híbridos (ALZR11 e ZAVI11), Recebíveis (KNCR11, SNCI11), Shoppings (XPML11, MALL11), Lajes Corporativas (HGRU11) e FoFs (HGFF11).

Na ponta compradora, adquirimos no secundário Fundos de Recebíveis (OUJP11, KNIP11 e RBRR11), Lajes Corporativas (PVBI11 e RCRB11), FoFs (OUFF11, HGFF11, RBRX11, BCIA11), Híbridos (WHGR11) e Shoppings (HSML11)

Em um mês em que o IFIX fechou com uma variação positiva comparada ao mês anterior, a gestão continuou realizando ganhos de capital no secundário e, com isso, aumentou consideravelmente a receita mensal do Fundo, gerando um resultado de R\$ 0,67/cota, conforme já mencionado. Mantemos uma vigilância constante sobre a evolução do mercado de FII's, com uma atenção especial para fundos de alta qualidade e emissões a preços atrativos. Diante do arrefecimento da inflação e do início de cortes da taxa Selic, a gestão continua confortável em manter os rendimentos em patamares mais elevados nos próximos meses na medida em que o mercado de FII's avança, reforçando o desempenho e o compromisso do RFOF11 em proporcionar 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.



## Demonstrativo de Resultados

	novembro/2023
VALOR DA COTA PATRIMONIAL DE FECHAMENTO	R\$ 80,04
QUANTIDADE DE COTAS DO FUNDO	1.078.164
VALOR PATRIMONIAL DO FUNDO	R\$ 86.296.211

Mês/Ano	novembro/2023	outubro/2023	setembro/2023	Desde 21/02/2020 <sup>(1)</sup>
(A) RECEITA ADVINDA DA ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS	R\$ 770.907	R\$ 774.676	R\$ 860.765	R\$ 33.250.087
RENDIMENTO	R\$ 722.411	R\$ 693.282	R\$ 722.689	R\$ 28.821.283
GANHO DE CAPITAL	R\$ 48.496	R\$ 81.394	R\$ 138.076	R\$ 4.428.804
(B) RECEITA ADVINDA DA ALOCAÇÃO EM CRI	R\$ 21.603	R\$ 23.289	R\$ 13.544	R\$ 58.436
(C) RESULTADO IMOBILIÁRIO	R\$ 792.510	R\$ 797.965	R\$ 874.310	R\$ 33.308.523
(D) RECEITA DAS APLICAÇÕES FINANCEIRAS	R\$ 43.494	R\$ 36.085	R\$ 31.553	R\$ 869.719
(E) DESPESA OPERACIONAL	-R\$ 124.410	-R\$ 120.760	-R\$ 128.408	-R\$ 3.398.355
(F) OUTRAS RECEITAS / DESPESAS	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0
<b>RESULTADO CAIXA TOTAL</b>	<b>R\$ 711.595</b>	<b>R\$ 713.290</b>	<b>R\$ 777.454</b>	<b>R\$ 30.779.887</b>
(G) AJUSTE NA DISTRIBUIÇÃO	-R\$ 64.683	-R\$ 62.988	-R\$ 31.169	R\$ 831.529
<b>RESULTADO A SER DISTRIBUÍDO TOTAL</b>	<b>R\$ 776.278</b>	<b>R\$ 776.278</b>	<b>R\$ 808.623</b>	<b>R\$ 29.948.359</b>
(H) RENDIMENTOS ANUNCIADOS POR COTA	R\$ 0,7200	R\$ 0,7200	R\$ 0,7500	R\$ 27,7772

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

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.

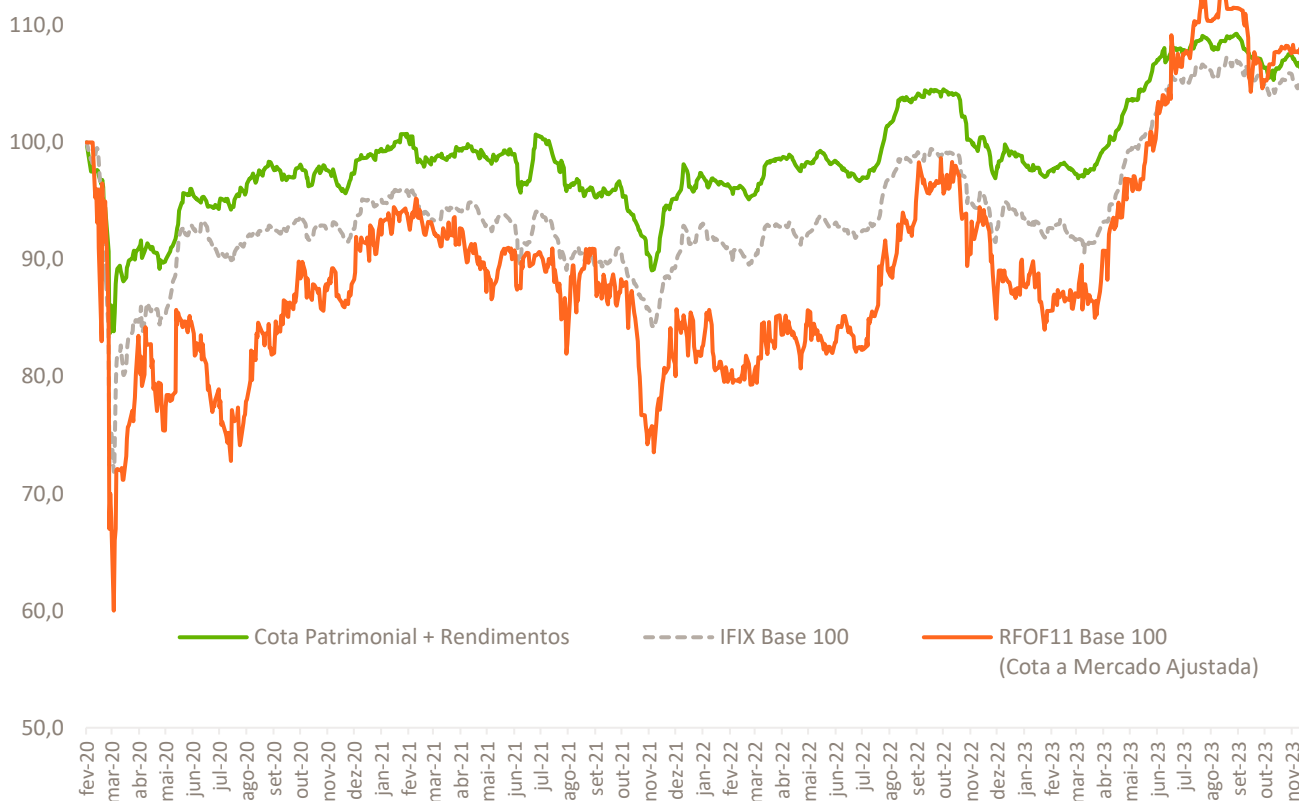
NEGOCIAÇÕES	nov/23	out/23	Desde 21/02/2020 <sup>(1)</sup>
Presença em pregões	20	21	367
Volume negociado	R\$ 1.795.080	R\$ 1.980.889	R\$ 172.535.947
Média de volume negociado diariamente	R\$ 89.754	R\$ 94.328	R\$ 470.125
Número de cotas negociadas	23.593	26.246	2.207.534
Giro (% do total de cotas)	2,19%	2,43%	202,38%

Fonte: B3

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

## Avaliação de Desempenho

### 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 DESTE 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\$ 0,72/cota como rendimento referente ao mês de novembro de 2023, aos titulares detentores de cotas ao final do dia 30 de novembro.

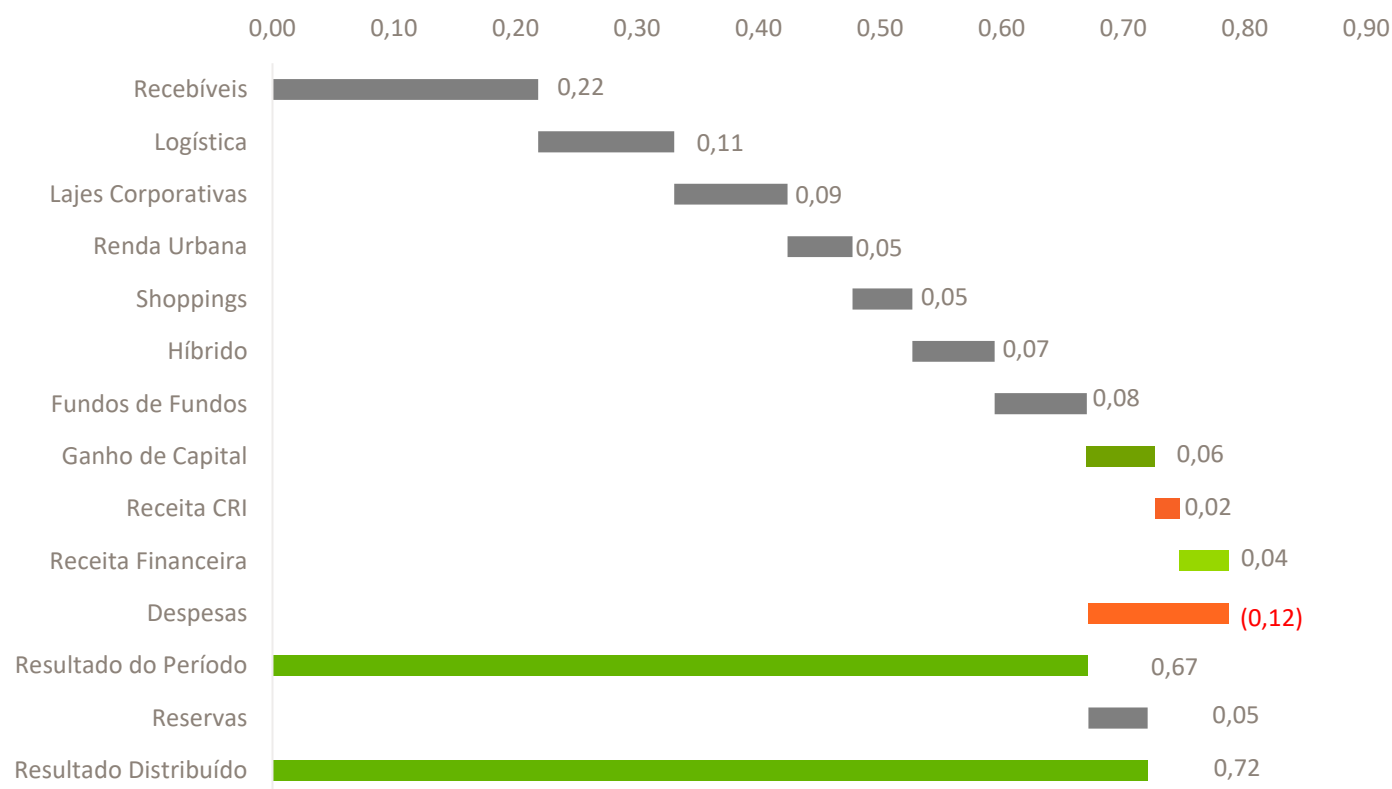
A distribuição de rendimentos aos cotistas é calculada de acordo com o resultado apurado sob regime de caixa do FII em cada mês. Abaixo segue tabela contendo as receitas e despesas do FII.

O gráfico abaixo decompõe a distribuição dos R\$ 0,72 por segmento alocado.

O resultado gerado pelo fundo no período foi de R\$ 0,67/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 Novembro/23



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

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

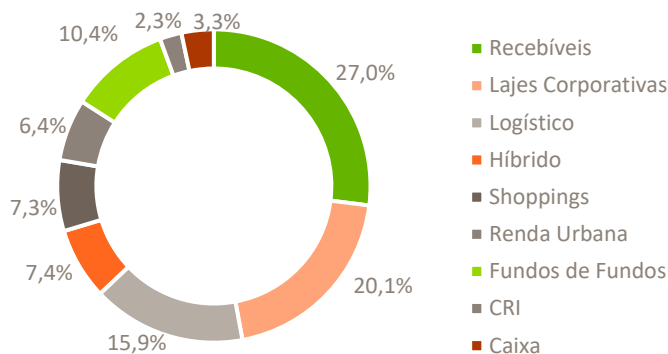
ESTE RELATÓRIO FOI ELABORADO PELA RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, SOB SUA RESPONSABILIDADE E TEM CARÁTER MERAMENTE INFORMATIVO, NÃO PODENDO SER DISTRIBUÍDO, REPRODUZIDO OU COPIADO SEM A SUA EXPRESSA CONCORDÂNCIA. A RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, NÃO SE RESPONSABILIZA POR ERROS DE AVALIAÇÃO OU OMISSÕES. 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 novembro/2023 com 94,4% dos seu ativos alocados em cotas de fundos de investimento imobiliários (FII).

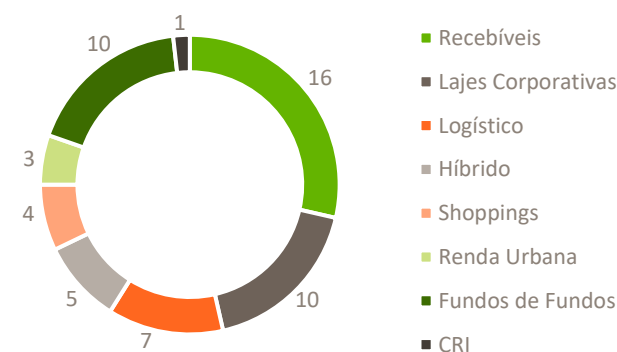
Carteira Gerencial - Patrimônio Por Tipo de Estratégia	30/11/2023
Recebíveis	R\$ 24.031.675
Lajes Corporativas	R\$ 17.890.296
Logístico	R\$ 14.131.551
Híbrido	R\$ 6.600.292
Shoppings	R\$ 6.509.750
Renda Urbana	R\$ 5.698.379
Fundos de Fundos	R\$ 9.219.469
CRI	R\$ 2.010.701
Caixa	R\$ 2.963.101
<b>Total Ativos</b>	<b>R\$ 89.055.213</b>



Fonte: RB CAPITAL ASSET

Em relação à quantidade de fundos investidos, encerramos o mês de novembro com posição em 56 Ativos.

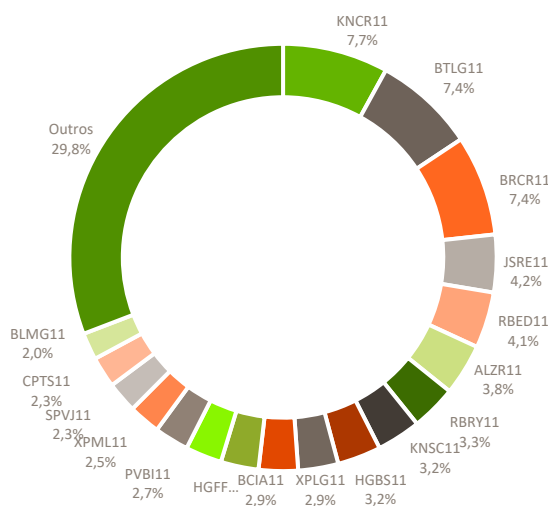
Carteira Gerencial - Número de Ativos Por Tipo de Estratégia	30/11/2023
Recebíveis	16
Lajes Corporativas	10
Logístico	7
Híbrido	5
Shoppings	4
Renda Urbana	3
Fundos de Fundos	10
CRI	1
Recebíveis	16
Lajes Corporativas	10
<b>Total de Ativos</b>	<b>56</b>



Fonte: RB CAPITAL ASSET

Em relação à composição da carteira do RFOF11 por Fundo, destacamos que a maior exposição do fundo ao final de novembro possuía 7,7% do total de ativos. Seguimos apostando na diversificação como principal ferramenta de diluição de riscos.

Exposição por Ativo - Patrimônio Alocado	Segmento	30/11/2023 <sup>(1)</sup>
KNCR11	Recebíveis	7,7%
BTLG11	Logístico	7,4%
BRCR11	Lajes Corporativas	7,4%
ALZR11	Híbrido	4,2%
RBED11	Renda Urbana	4,1%
JSRE11	Lajes Corporativas	3,8%
HGBS11	Shoppings	3,3%
KNSC11	Recebíveis	3,2%
XPLG11	Logístico	3,2%
HGFF11	Fundos de Fundos	2,9%
XPML11	Shoppings	2,9%
BCIA11	Fundos de Fundos	2,8%
PVBI11	Lajes Corporativas	2,7%
SPVJ11	Renda Urbana	2,5%
CRI BR Properties	CRI	2,3%
CPTS11	Recebíveis	2,3%
BLMG11	Logístico	2,0%
Outros	-	29,8%



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.

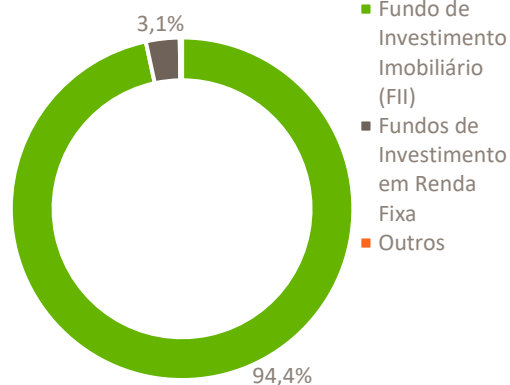




## Portfólio Oficial

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

Carteira Oficial	30/11/2023	30/11/2023 <sup>(1)</sup>
<b>Ativos do Fundo:</b>		
Fundo de Investimento Imobiliário (FII)	R\$ 84.081.411,78	94,4%
Fundos de Investimento em Renda Fixa	R\$ 2.773.620,44	3,1%
Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI)	R\$ 2.010.700,67	2,3%
Letras de Crédito Imobiliário (LCI)	-	-
Letra Imobiliária Garantida (LIG)	-	-
Outros	R\$ 189.480,47	0,2%
<b>Ativo Total</b>	<b>R\$ 89.055.213</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passivos do Fundo:</b>		
Despesas Administrativas	R\$ 1.949.727,83	
Rendimentos a Distribuir	R\$ 776.278,08	
Aquisição de Ativos	R\$ 19.404,05	
Taxas e Impostos	R\$ 13.592,07	
<b>Passivo Total</b>	<b>R\$ 2.759.002</b>	
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>R\$ 86.296.211</b>	



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.

