



**MAIO
2024**

RELATÓRIO AO INVESTIDOR

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

RFOF11



RB CAPITAL
Asset Management

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

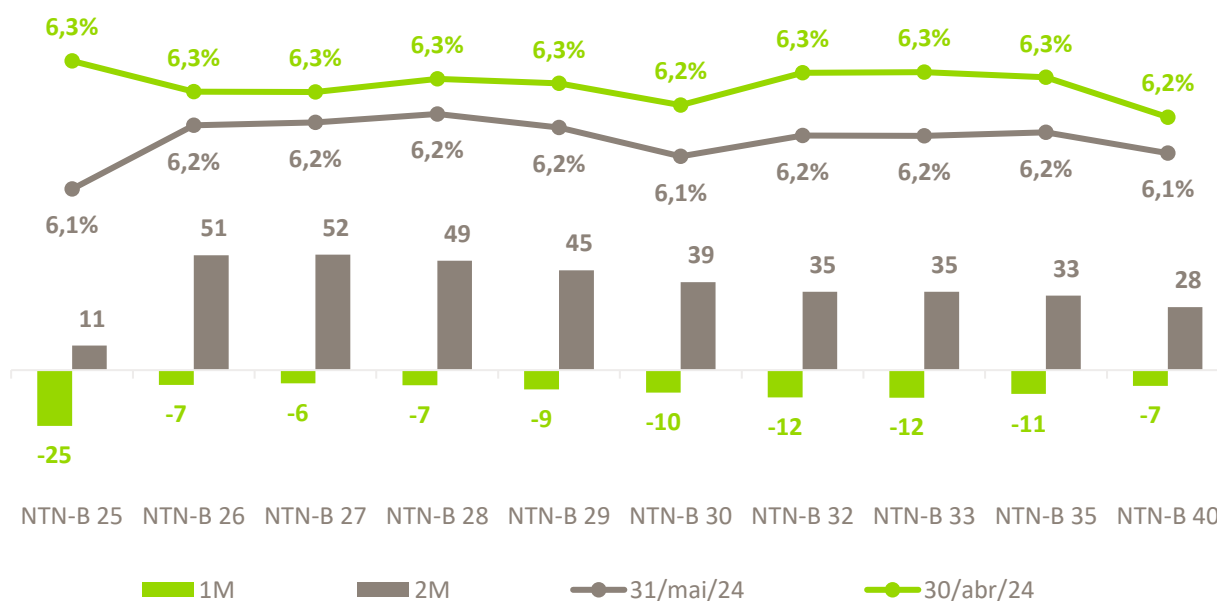
Breve Panorama Macroeconômico

O mês de maio, diferentemente do mês anterior, foi marcado por elevada volatilidade. A preocupação do mercado com o cenário de juros altos por mais tempo permaneceu e foi reforçada pela decisão do FOMC de manutenção da taxa na última reunião, acompanhada por um tom mais *hawkish* do que o esperado, tanto por parte de Powell, quanto pela ata. Porém, indicadores financeiros divulgados ao longo do mês trouxeram alívio e sinalizações de que o ciclo de afrouxamento monetário no 2º semestre está no radar, com expectativas de início para as reuniões de setembro (apostas ainda minoritárias) ou de novembro. Diante deste quadro e da continuidade da divulgação de resultados corporativos, as principais bolsas nos EUA tiveram mês de forte recuperação, com altas superiores a 4% para os índices S&P 500 e Nasdaq (melhores performances no mês de maio desde 2005), já o Dow Jones teve um alta mais moderada, de 2,3%.

No cenário doméstico, novamente tivemos mês de saída de capital (quinto mês consecutivo de saída líquida, igualando a maior sequência de saques mensais desde 2021), com saldo negativo de R\$ 1,63 bilhão e acumulando R\$ 35,89 bilhões de saídas no ano. Outro movimento similar aos meses anteriores foi a curva de juros doméstica, que novamente apresentou abertura nos vértices mais longos, decorrente fundamentalmente do risco fiscal. Ademais, tivemos como pano de fundo negativo divergências de votos no Copom e troca do comando da Petrobras emcabecado pelo governo brasileiro. O cenário macroeconômico teve como destaques indicadores positivos, como as vendas no varejo, produção industrial e CAGED acima das expectativas. Por outro lado, ambiente de incertezas e desconfiança do mercado com comprometimento do governo em relação à meta fiscal aumentou fortemente, diante também dos potenciais efeitos da tragédia no RS, que tendem a impactar para baixo o PIB (e arrecadação) e para cima na inflação.

O IPCA de abril apresentou alta de 0,38% e em 12 meses ficou em 3,69%, valor mais próximo à meta de inflação do BC. Já o IPCA-15 apresentou alta de 0,44% em maio, acumulando alta de 3,70% em 12 meses. O boletim Focus divulgado pelo Banco Central vem apresentando piora nas expectativas conforme deterioração das perspectivas do mercado: a mediana das projeções do IPCA foi para 3,88% (de 3,72% há 4 semanas), piora tanto para 2025 (de 3,64% para 3,77%) quanto para 2026 (de 3,50% para 3,60%), e manutenção no patamar de 3,50% para 2027. Por sua vez, tivemos como destaque ao longo do mês revisões das previsões da Selic, aumentando de 9,63% para 10,25% no final de 2024 e saindo de 9,00% para 9,18% ao final de 2025, também ajustando de 8,75% para 9,00% para 2026, mesmo patamar para 2027.

Curva de Juros Real



Fonte: Comdinheiro

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.



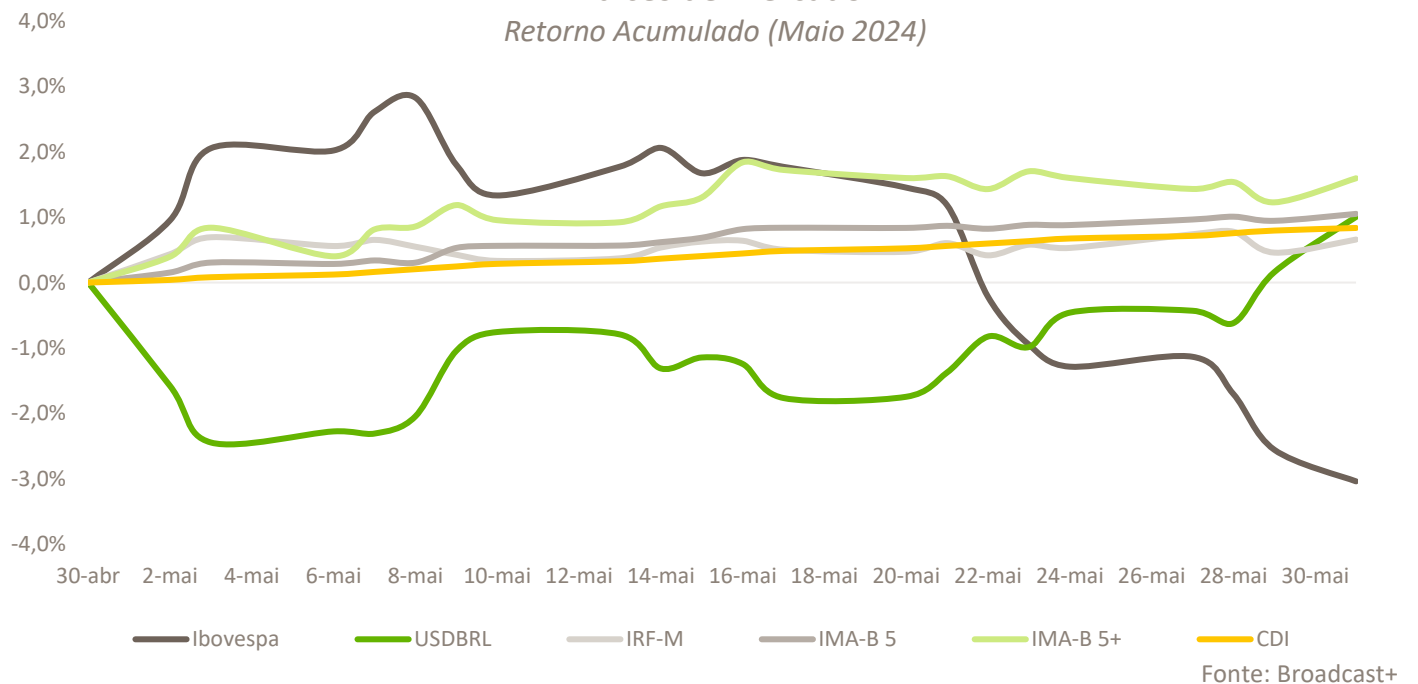
Após um mês de abril de forte abertura em todos os seus vértices, e também em linha com o acúmulo de prêmio na inflação implícita precificada pelo mercado, a curva de juros real registrou leve recuperação no mês de maio, com fechamento em todos os vencimentos a partir de 2025. Assim, os índices IMA-B 5 e IMA-B renderam, respectivamente, 1,05% e 1,33%.

No cenário internacional, o principal destaque ficou para os indicadores econômicos nos EUA, como PCE e CPI abaixo das estimativas, e, apesar de ainda em elevado patamar, uma sinalização de recuo e/ou estabilização, resultando em maiores expectativas do mercado ao propiciar ambiente para redução da taxa de juros pelo Fed. Ademais, tivemos dados como ADP e *payroll* abaixo do esperado, traduzindo em potencial menor ímpeto inflacionário nos próximos meses. Ainda, vendas no varejo e PIB abaixo do esperado contrastam com PMI de serviços e indústria na maior alta em 25 meses. Apesar da amplamente esperada manutenção do atual patamar da taxa de juros nas próximas reuniões, a grande dúvida reside quanto ao *timing* para este início do ciclo de flexibilização monetária. Na Europa, tivemos vendas no varejo, índice ZEW e produção industrial acima do esperado, já os dados de inflação em linha como consenso, reforçando a percepção do mercado de que o BCE promova cortes da taxa de juros este ano, e em ritmo mais acelerado do que o Fed.

Na China, tivemos um mês misto em termos de divulgação de indicadores, com a balança comercial acima das expectativas (tanto nas importações quanto nas exportações e em patamar bastante superior à leitura anterior), assim como produção industrial. Por sua vez, as vendas no varejo apresentaram fraqueza e a atividade industrial e a inflação ainda em baixo patamar. Em relação às *commodities*, o petróleo apresentou um forte recuo em maio, com baixa de 6,04% do Brent, diante da perspectiva de extensão nos cortes de produção pela OPEP+ até o 3º trimestre. Já o minério de ferro apresentou queda no mês diante de baixa demanda de curto prazo e enfraquecimento econômico chinês, negociado a US\$ 115,60/ton.

No cenário doméstico, os ativos não conseguiram acompanhar o clima de maior apetite ao risco global, diante das crescentes preocupações tanto de investidores locais quanto estrangeiros a respeito do risco fiscal. Desta forma, o Ibovespa fechou em queda de 3,04% no mês (4ª queda neste ano), encerrando aos 122.098 pontos, acumulando perdas de 9,01% em 2024. Já o dólar encerrou o mês com nova alta de 1,09%, negociado a R\$ 5,25, sendo que em 2024 a alta acumulada já é de 8,18%.

Índices de Mercado Retorno Acumulado (Maio 2024)



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

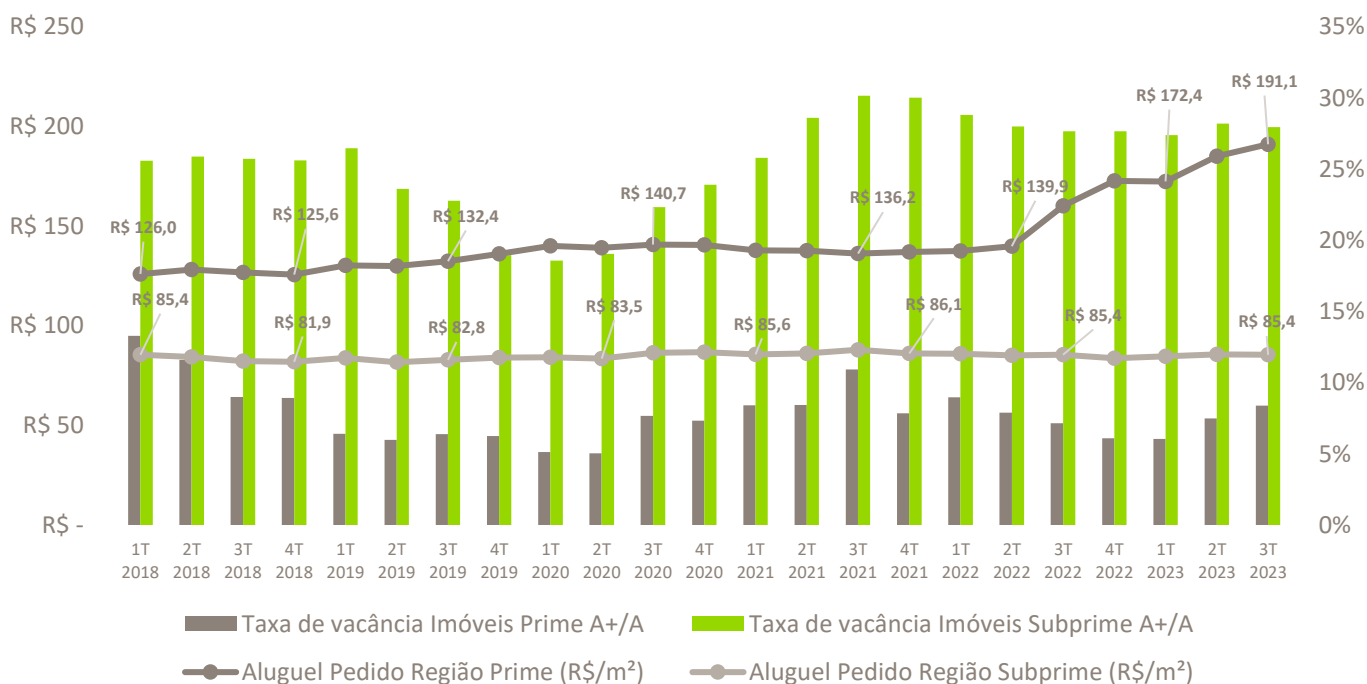
O mês de maio foi marcado pela estabilidade dos fundos imobiliários (+0,02%), após um mês de realização em abril (-0,77%). Apesar de uma menor variação, no ano o IFIX continua registrando alta de +2,14%, sendo relevante principalmente no comparativo com o desempenho do Ibovespa, que recua -9,01% no mesmo período.

Aproveitamos esse espaço para apresentar uma atualização e reforçar a nossa visão de dois dos principais segmentos de tijolo: de lajes corporativas e de galpões logísticos. Ambos os segmentos, na média, continuam sendo negociados com um desconto em relação ao valor patrimonial no mercado secundário, em especial o segmento de lajes corporativas. Apesar do desconto, o segmento continua na média desvalorizando, sendo que em 2024 o segmento de lajes corporativas recua -2,3%. Isso é explicado por alguns motivos como, nível de alavancagem mais elevada, vacância de escritórios ainda alto, mas principalmente em função da forte abertura da curva futura de juros. Isso porque a abertura da curva de juros eleva a rentabilidade dos títulos públicos, tornando-os um dos principais competidores em termos de oportunidade para investidores que investem em fundos imobiliários.

Acreditamos que os FII de tijolos apresentam boas oportunidades de alocação, por apresentarem ativos de alta qualidade em localizações primárias, a preços e *Cap Rates* atrativos. Vale ressaltar a importância do investimento em ativos reais e irreplicáveis, principalmente em momento de incertezas, justamente em função da preservação de valor que o ativo real proporciona a seus investidores, conseguindo repassar a inflação no valor do seu ativo.

Para melhor ilustração dos dados atuais, utilizamos informações do estudo de mercado trimestral da SiiLA, referente ao primeiro trimestre de 2024. Começando pelas Lajes Corporativas, à medida em que as empresas reocupam os escritórios no período pós-pandemia, o nível da vacância vem se estabilizando com algumas reduções no nível de vacância, diante de um quadro de absorção superior a produção de novos estoques.

Lajes Corporativas Preço Médio Pedido x Taxa de Vacância (CBD São Paulo)



Fonte: Siila

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.



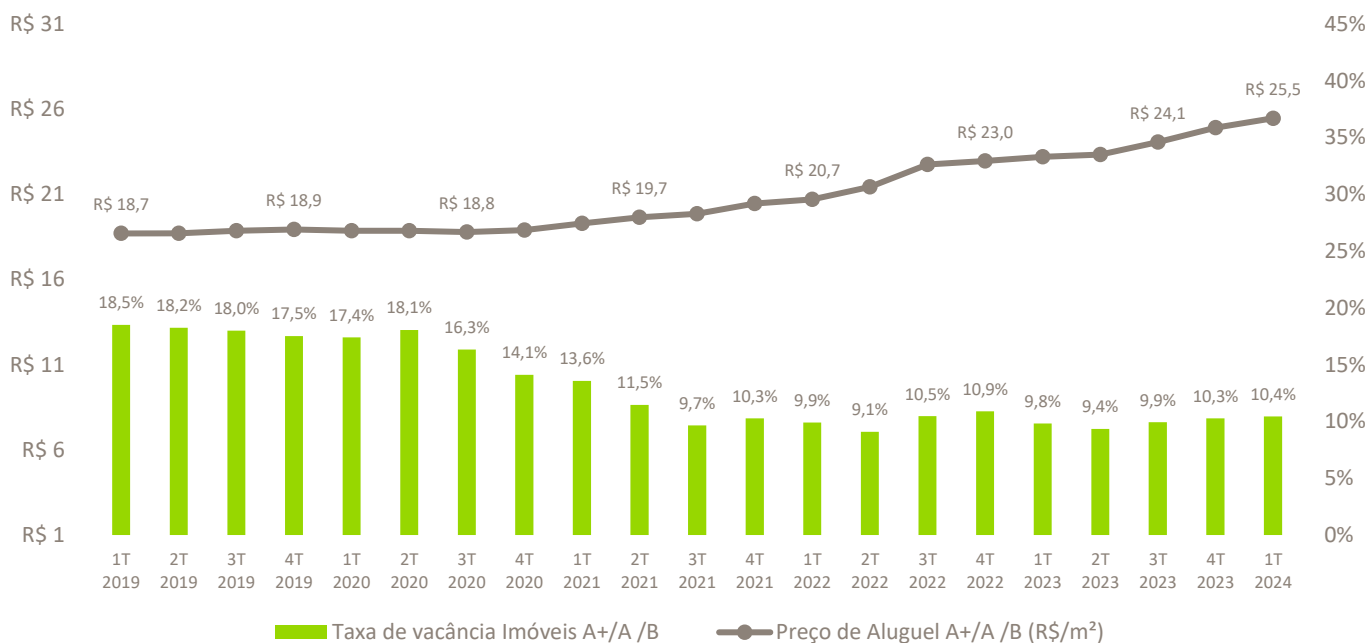
Na tabela acima agrupamos duas regiões: (1) os bairros mais demandadas de São Paulo, denominada Região Prime; e (2) Região *Sub-Prime*, bairros de São Paulo que ainda não se recuperaram do impacto da Pandemia. Nesse gráfico, ilustramos como a cidade de São Paulo vive duas realidades distintas.

Começando pelo primeiro, os bairros mais primários de São Paulo: JK, Faria Lima, Vila Olímpia e Itaim Bibi. Essa região tem apresentado uma crescente demanda e o que chama a nossa atenção é o aumento expressivo do preço de aluguel nessas regiões, principalmente ao longo de 2023, que o aluguel pedido começou em R\$ 140,00/m², e atualmente tem sido negociado próximo dos R\$ 200,00/m². Em alguns ativos AAA da Faria Lima e Itaim Bibi por exemplo, já observamos novos contratos sendo assinado acima dos R\$ 300,00/m². Estamos confiantes na resiliência destas regiões e acreditamos que ativos de alta qualidade técnica, muitos considerados “*crown jewels*” da cidade, devem continuar sendo objeto de desejo de empresas de primeira classe.

Já olhando para as regiões *Sub-Prime*, agrupamos as regiões: Chucri Zaidan, Marginal Pinheiros, Paulista, Jardins, Chácara Santo Antônio, Berrini e Pinheiros. Regiões estas que vem reduzindo a vacância em ritmo mais lento, de forma que essa desocupação temporária é refletida no preço de aluguel, o qual não tem evoluído desde a época da pré-pandemia. 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 – como falta de infraestrutura e/ou comércio ou serviços na região. Nesse nível elevado de vacância e concorrência, torna-se desafiador o trabalho de repasse de preço no aluguel, correndo o risco de perder o inquilino para o edifício vizinho, em uma estratégia predadora de guerra de preços.

Acreditamos que a recuperação destas regiões *Sub-Prime* 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 redução do nível de vacância desses imóveis, convergindo à média da região, potencialmente gerando um aumento no valor da cota e na distribuição de dividendos.

Condomínios Logísticos Preço Médio Pedido x Taxa de Vacância



Fonte: Siila

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.



Por fim, a boa performance dos galpões logísticos 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 importantes 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.

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. Esse quadro tem favorecido os proprietários de galpões logísticos, que tem conseguido manter o nível de vacância do setor em patamares saudáveis em torno de 10%, assim como tem sido bem-sucedido no repasse dos preços de aluguel, que tem crescido de forma constante com a inflação. Seguimos confiantes nos galpões logísticos brasileiros, principalmente aqueles de padrão construtivo mais elevado, em localização estratégica para o inquilino, trazendo eficiência e agilidade para o usuário final.

Contatos Úteis:

RB Capital Asset Management

Administrador: BRL Trust

Ouvidoria - 0800-882-2700

ri@rbcapitalam.comfii@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 DESTES FUNDOS. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 MESES.



Estratégia RFOF11

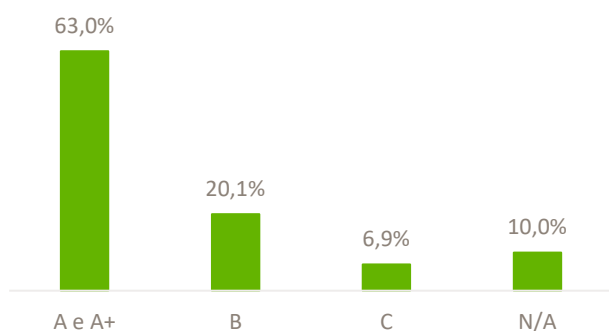
O portfólio do RFOF11 segue diversificado setorialmente, pulverizado em 56 fundos e 1 CRI, com maior exposição no estado de São Paulo e com foco em ativos de alta qualidade.

Em relação ao total investido, 48,1% dos FIIs do RFOF11 são considerados "tijolo" (FIIs que possuem e gerem os próprios imóveis). Deste percentual, 63,0% dos imóveis são edifícios de alta qualidade técnica, classificados entre A e A+ pela consultoria imobiliária SiiLA Brasil. Por região, 59,79% do total dos imóveis está localizado no estado de São Paulo. Os contratos são bastante pulverizados, reduzindo o risco de concentração e 67,45% deles possuem mais de três anos de prazo até o vencimento, trazendo maior previsibilidade dos rendimentos futuros.

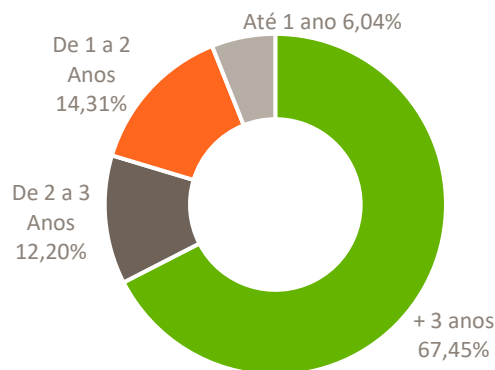
Exposição dos Fundos de Tijolo por Estado



Classificação dos ativos imobiliários



Prazo de contratos



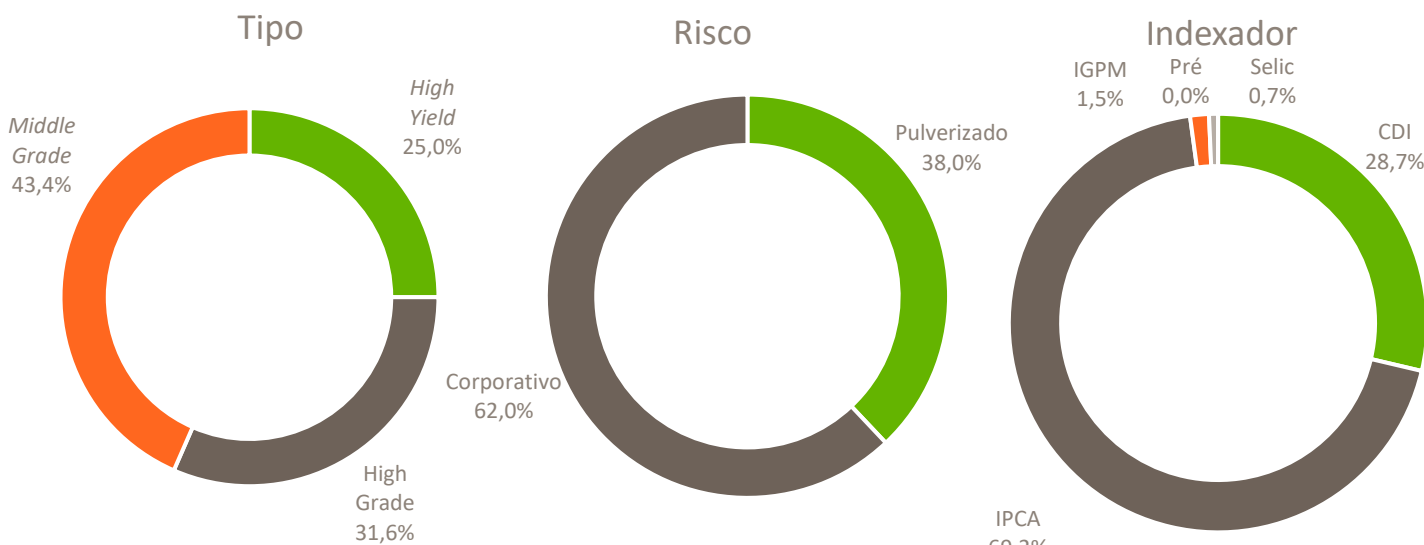
Os demais 23,70% do fundo estão alocados em FIIs de Recebíveis imobiliários, sendo que 31,6% dessa exposição está alocado em fundos de CRI *high grade* e 62,0% com exposição ao risco corporativo, considerados os mais resilientes do setor. Em relação aos indexadores dos FIIs de CRI, a estratégia do fundo 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 maio de 2024, o RFOF11 distribuiu R\$ 0,74/cota de rendimentos, um *Dividend Yield* anualizado de 12,0% sobre cota de mercado do dia 31/05/2024.

O rendimento anunciado é composto por:

- i. Dividendos recorrentes: 86,9% da receita do Fundo foi oriundo dos dividendos dos FIs. Destes, 35,3% foram distribuídos por FIs de Recebíveis, que ainda entregam dividendos em patamares elevados parte por conta dos seus ativos estarem com spreads elevados.
- ii. Ganhos de capital realizados: 10,8% do resultado mensal foram provenientes do ganho de capital gerado com as vendas de FIs de Galpões Logísticos (BTLG11), Recebíveis (KNCR11, WHGR11, KNSC11 e MCHY11), Shoppings (XPML11, MALL11 e HSML11), FoFs (NAVT11, RBFF11, BCIA11, XPSF11, HGFF11 e RBRF11) e Híbridos (SNEL11).

Na ponta compradora, adquirimos no secundário Fundos de Recebíveis (RBRR11, KNSC11, RBRY11 e WHGR11), Lajes Corporativas (RCRB11 e PVBI11), FoFs (BCIA11, TMPS11 e RBFF11) e Shoppings (MALL11, AJFI11, GZIT11, CPSH11 e HSML11).

Em um mês em que o IFIX fechou com uma variação negativa comparada ao mês anterior, a gestão continuou realizando ganhos de capital no secundário. Os rendimentos de dividendos do fundo aumentaram consideravelmente a receita mensal do Fundo, gerando um resultado de R\$ 0,69/cota, conforme já mencionado. Mantemos uma vigilância constante sobre a evolução do mercado de FIs, 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 FIs 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

	maio/2024
VALOR DA COTA PATRIMONIAL DE FECHAMENTO	78,58
QUANTIDADE DE COTAS DO FUNDO	1.078.164
VALOR PATRIMONIAL DO FUNDO	R\$ 84.726.168

Mês/Ano	maio/2024	abril/2024	março/2024	Desde 21/02/2020 ⁽¹⁾
(A) RECEITA ADVINDA DA ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS	R\$ 830.815	R\$ 888.107	R\$ 995.014	R\$ 38.843.854
RENDIMENTO	R\$ 739.112	R\$ 665.710	R\$ 658.606	R\$ 32.953.507
GANHO DE CAPITAL	R\$ 91.703	R\$ 222.397	R\$ 336.408	R\$ 5.890.347
(B) RECEITA DE CRI	R\$ 20.030	R\$ 21.242	R\$ 19.909	R\$ 182.749
(C) RESULTADO IMOBILIÁRIO	R\$ 850.845	R\$ 909.348	R\$ 1.014.923	R\$ 39.026.604
(D) RECEITA DAS APLICAÇÕES FINANCEIRAS	R\$ 29.363	R\$ 28.416	R\$ 23.493	R\$ 1.077.468
(E) DESPESA OPERACIONAL	-R\$ 132.336	-R\$ 120.519	-R\$ 126.695	-R\$ 4.156.710
(F) OUTRAS RECEITAS / DESPESAS	R\$ 0	R\$ 38.653	R\$ 0	R\$ 38.653
RESULTADO CAIXA TOTAL	R\$ 747.872	R\$ 855.898	R\$ 911.722	R\$ 35.986.014
(G) AJUSTE NA DISTRIBUIÇÃO	-R\$ 49.969	R\$ 58.057	R\$ 113.880	R\$ 1.261.389
RESULTADO A SER DISTRIBUÍDO TOTAL	R\$ 797.841	R\$ 797.841	R\$ 797.841	R\$ 34.724.625
(H) RENDIMENTOS ANUNCIADOS POR COTA	R\$ 0,7400	R\$ 0,7400	R\$ 0,7400	R\$ 32,2072

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.



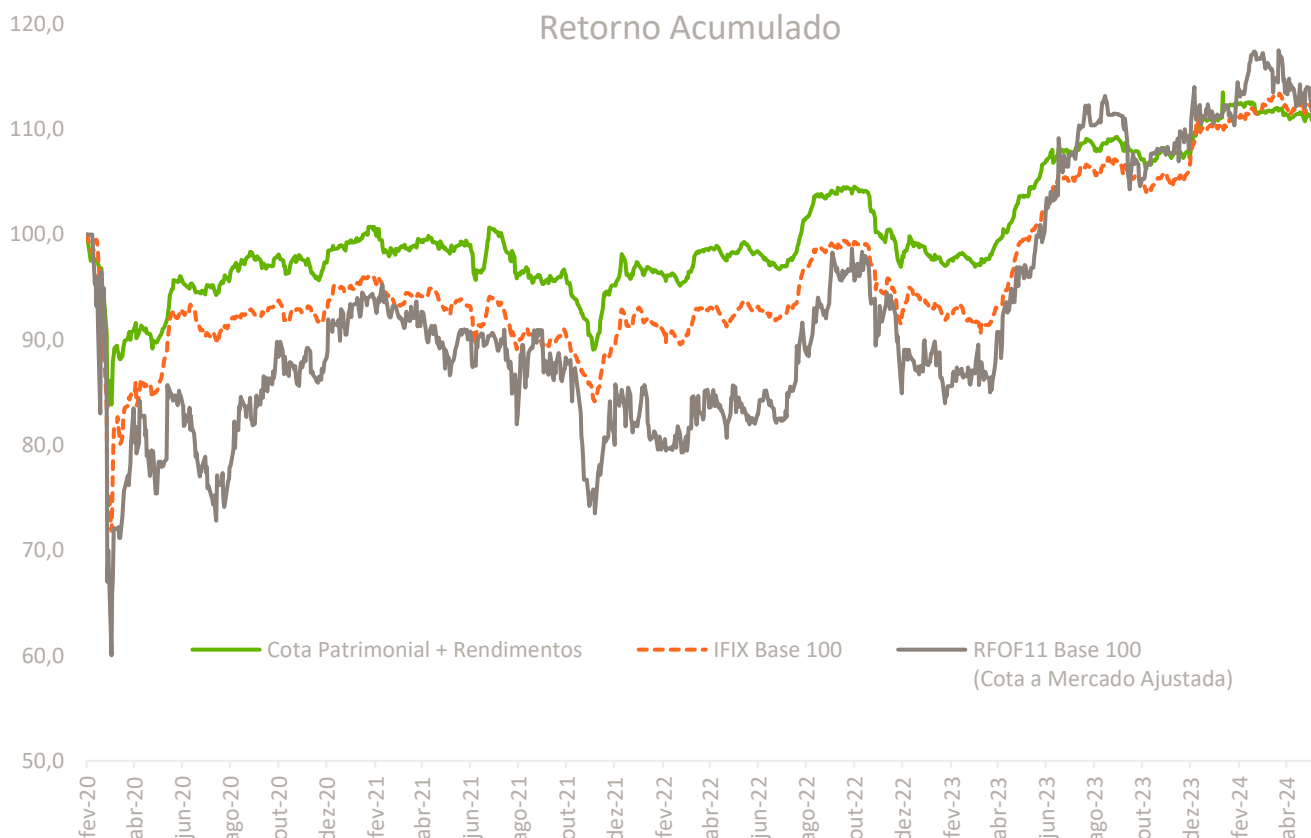
Liquidez

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

NEGOCIAÇÕES	mai/24	abr/24	Desde 21/02/2020 (1)
Presença em pregões	21	22	367
Volume negociado	R\$ 2.615.014	R\$ 2.285.359	R\$ 182.945.180
Média de volume negociado diariamente	R\$ 124.524	R\$ 103.880	R\$ 498.488
Número de cotas negociadas	34.993	29.554	2.343.185
Giro (% do total de cotas)	3,25%	2,74%	214,96%

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.



Análise Patrimonial

Demonstrativo de Receitas, Despesas, Rendimentos e Rentabilidade.

O Fundo distribuiu R\$ 0,74/cota como rendimento referente ao mês de maio de 2024, aos titulares detentores de cotas ao final do dia 31 de maio.

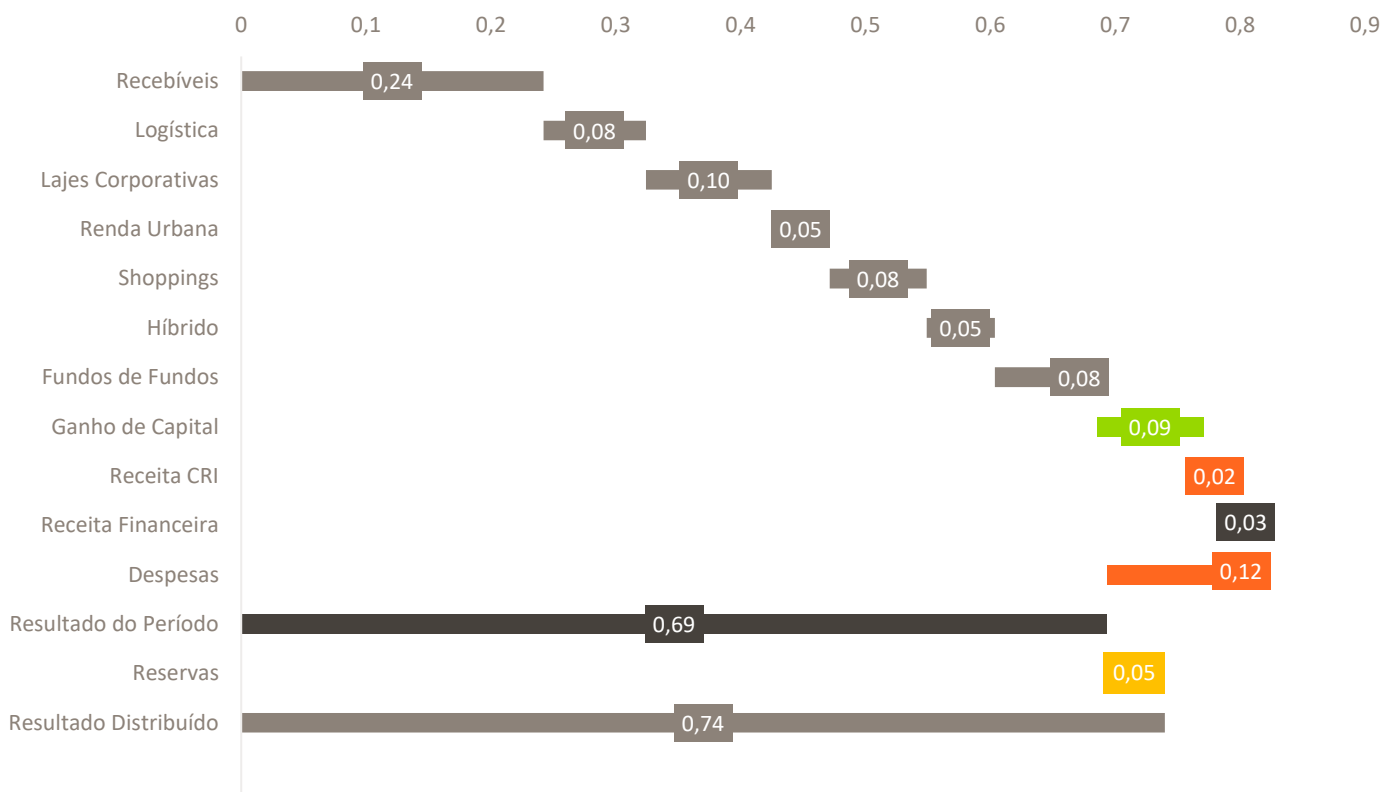
A distribuição de rendimentos aos cotistas é calculada de acordo com o resultado apurado sob regime de caixa do FII em cada mês. Abaixo segue tabela contendo as receitas e despesas do FII.

O gráfico abaixo decompõe a distribuição dos R\$ 0,74 por segmento alocado.

O resultado gerado pelo fundo no período foi de R\$ 0,69/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 Maio/24



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.

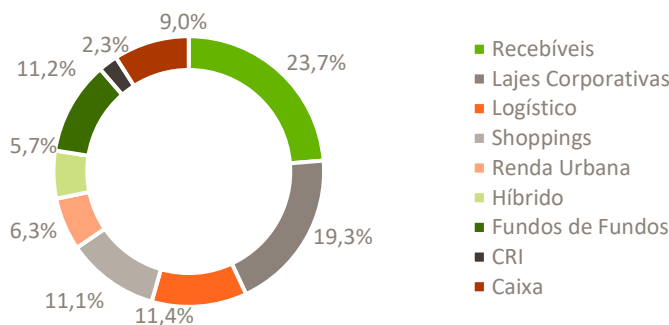


Portfólio Gerencial

Em relação à composição da carteira do RFOF11, o fundo finalizou o mês de maio/2024 com 88,7% dos seu ativos alocados em cotas de fundos de investimento imobiliários (FII)

Carteira Gerencial - Patrimônio Por Tipo de Estratégia	31/05/2024
Recebíveis	R\$ 20.685.467
Lajes Corporativas	R\$ 16.862.025
Logístico	R\$ 9.934.256
Shoppings	R\$ 9.646.392
Híbrido	R\$ 5.494.259
Renda Urbana	R\$ 4.981.486
Fundos de Fundos	R\$ 9.742.050
CRI	R\$ 2.010.393
Caixa	R\$ 7.887.022
Total Ativos	R\$ 87.243.351

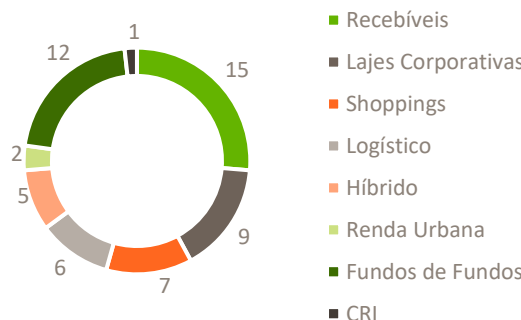
Fonte: RB CAPITAL ASSET



Na abertura por número de fundos investidos, o RFOF11 finalizou o mês de abril com posição em 56 Fundos Imobiliários e 1 CRI.

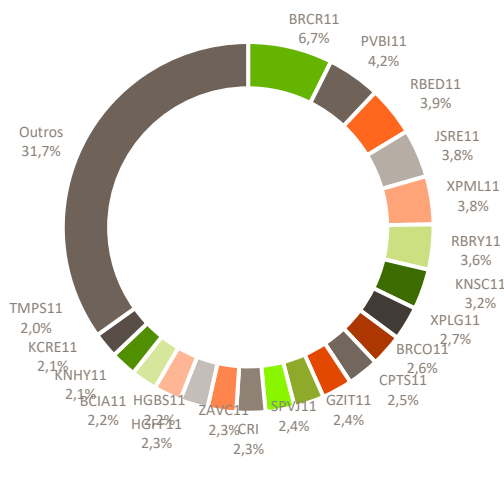
Carteira Gerencial - Número de Fundos Por Tipo de Estratégia	31/05/2024
Recebíveis	15
Lajes Corporativas	9
Logístico	7
Shoppings	6
Híbrido	5
Renda Urbana	2
Fundos de Fundos	12
CRI	1
Total de Ativos	57

Fonte: RB CAPITAL ASSET



Em relação à composição da carteira do RFOF11 por Fundo, destacamos que a maior exposição do fundo ao final de maio possuía 6,7% do total de ativos. Seguimos apostando na diversificação como principal ferramenta de diluição de riscos.

Exposição por FII - Patrimônio Alocado	Segmento	31/05/2024 ⁽¹⁾
BRCR11	Lajes Corporativas	6,7%
PVBI11	Lajes Corporativas	4,2%
RBED11	Renda Urbana	3,9%
JSRE11	Lajes Corporativas	3,8%
XPML11	Shoppings	3,8%
RBRY11	Recebíveis	3,6%
KNSC11	Recebíveis	3,2%
XPLG11	Logístico	2,7%
BRCO11	Logístico	2,6%
CPTS11	Recebíveis	2,5%
GZIT11	Shoppings	2,4%
SPVJ11	Renda Urbana	2,4%
CRI	CRI	2,3%
ZAVC11	Recebíveis	2,3%
HGFF11	Fundos de Fundos	2,3%
HGBS11	Shoppings	2,2%
BCIA11	Fundos de Fundos	2,2%
KNHY11	Recebíveis	2,1%
KCRE11	Recebíveis	2,1%
TMPS11	Fundos de Fundos	2,0%
Outros	-	31,7%



Obs: A tabela considera apenas a posição investida em Fundos Imobiliários. Ou seja, aplicações financeiras, dos recursos em caixa não são contempladas em "Outros" na tabela acima. Por conta disso os valores não somam 100% Fonte: RB CAPITAL ASSET (1). Percentuais calculados com base no Valor Patrimonial do RFOF11

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

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

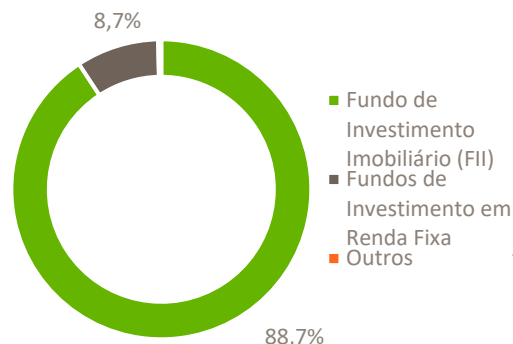
ESTE RELATÓRIO FOI ELABORADO PELA RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, SOB SUA RESPONSABILIDADE E TEM CARÁTER MERAMENTE INFORMATIVO, NÃO PODENDO SER DISTRIBUÍDO, REPRODUZIDO OU COPIADO SEM A SUA EXPRESSA CONCORDÂNCIA. A RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, NÃO SE RESPONSABILIZA POR ERROS DE AVALIAÇÃO OU OMISSÕES,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



Portfólio Oficial

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

Carteira Oficial	31/05/2024	31/05/2024 (1)
Ativos do Fundo:		
Fundo de Investimento Imobiliário (FII)	R\$ 77.345.935,36	88,7%
Fundos de Investimento em Renda Fixa	R\$ 7.597.786,59	8,7%
Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI)	R\$ 2.010.393,40	2,3%
Letras de Crédito Imobiliário (LCI)	-	-
Letra Imobiliária Garantida (LIG)	-	-
Outros	R\$ 289.235,56	0,3%
Ativo Total	R\$ 87.243.351	100,0%
Passivos do Fundo:		
Despesas Administrativas	R\$ 1.599.198,23	
Rendimentos a Distribuir	R\$ 797.841,36	
Aquisição de Ativos	R\$ 94.059,77	
Taxas e Impostos	R\$ 26.083,54	
Passivo Total	R\$ 2.5517.183	
Patrimônio Líquido	R\$ 84.726.168	



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

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.

