



**OUTUBRO
2022**

RELATÓRIO AO INVESTIDOR

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

RFOF11



RB CAPITAL

Asset Management

Uma empresa do grupo **ORIX**

Informações Gerais do Fundo

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

Características Gerais e Política de Investimentos

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

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

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

Para realizar estes investimentos no fundo, a equipe de gestão da RB CAPITAL ASSET conta com detalhado processo de investimento e governança, baseado em comitês formais de aprovações construídos ao longo de seus 20 anos de experiência.



Contatos Úteis:

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

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

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



Comentário do Gestor

Breve Panorama Macroeconômico

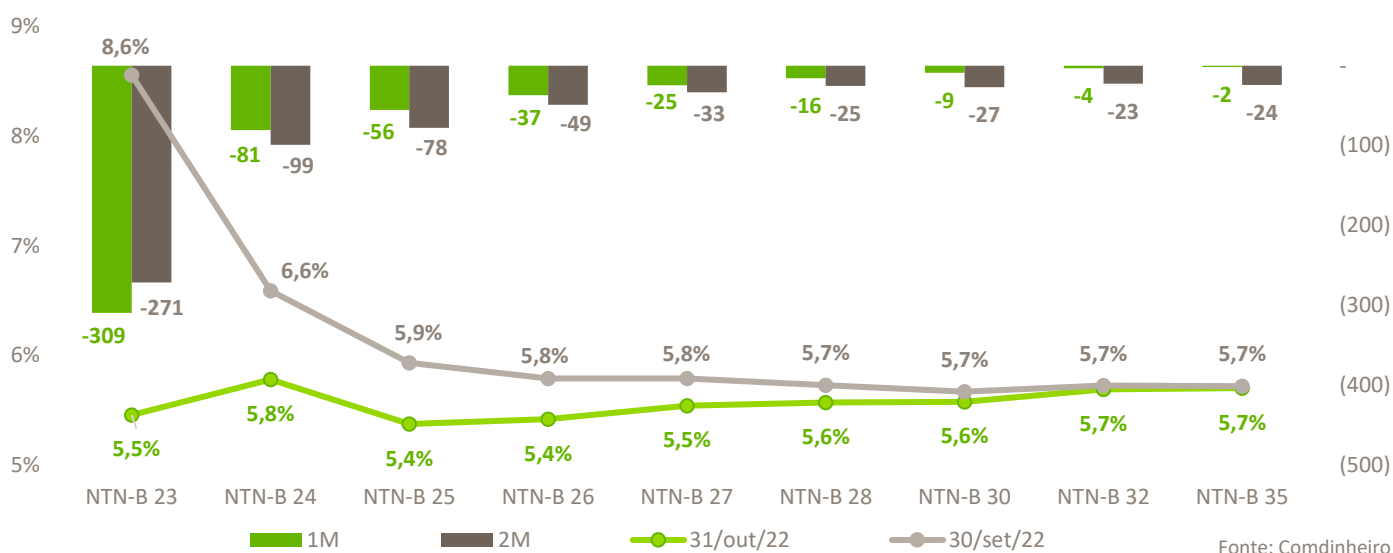
O mês de outubro foi marcado pela elevada volatilidade nos mercados ao redor do mundo. No cenário internacional, a trajetória da inflação e os próximos passos dos principais Bancos Centrais permaneceram no radar dos investidores, além do posicionamento do governo chinês quanto à abertura da economia e da manutenção da política de Covid-zero. Além das questões externas, o ambiente doméstico ainda contou com as incertezas características do período eleitoral, que foi o principal foco do mercado brasileiro ao longo do mês. A despeito dos fatores mencionados, os ativos de risco tiveram boa performance mensal, tanto no Brasil quanto no exterior.

Na eleição presidencial mais acirrada da história democrática do Brasil, o candidato Lula venceu a corrida no segundo turno com 50,90% dos votos válidos. Ao longo de outubro, o período eleitoral foi marcado pela proeminente volatilidade para o mercado doméstico, como esperado. No primeiro pregão do mês, os resultados do primeiro turno, que mostraram um pleito mais acirrado do que o previsto e a formação de um Congresso com perfil mais de centro-direita, trouxeram otimismo para os investidores e provocaram um rali dos ativos brasileiros. Ademais, o resultado do segundo turno, com o fim das incertezas eleitorais sem nenhuma ruptura institucional, diminuiu o temor dos investidores e possibilitou a boa performance da bolsa brasileira e do real ao final do último pregão de outubro. O mercado agora segue atento à formação da nova equipe econômica e às indicações da política fiscal do próximo governo.

No cenário inflacionário, o IPCA de setembro apresentou queda de 0,29%, registrando a terceira deflação consecutiva e desacelerando a inflação acumulada de 12 meses para 7,17%. A composição do índice ainda apresentou sinais de melhora, com suavização na média dos núcleos, na difusão do IPCA e na difusão de Serviços. O vetor baixista no preço dos combustíveis diante dos reajustes e das mudanças tributárias continuou sendo um dos principais catalisadores do resultado do índice. Já o IPCA-15 de outubro apresentou alta de 0,16%, após duas deflações seguidas e superior à média das expectativas. Nesse contexto, o Copom decidiu manter a taxa Selic em 13,75% a.a. em sua reunião de outubro em decisão unânime, seguindo atento para a trajetória das expectativas da inflação. O último Boletim Focus, divulgado pelo Banco Central, apresentou queda nas projeções do mercado para o IPCA em relação ao mês anterior, mostrando previsão de 5,63% em 2022 e 4,94% em 2023. A expectativa para a taxa Selic se manteve em 11,25% para o próximo ano e as projeções para o crescimento do PIB foram elevadas para 2,76% em 2022 e 0,70% em 2023.

Ao longo de outubro, a curva de juros real registrou fechamento em todos os seus vértices. Os índices IMA-B 5 e IMA-B renderam 1,92% e 1,23%, respectivamente.

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.

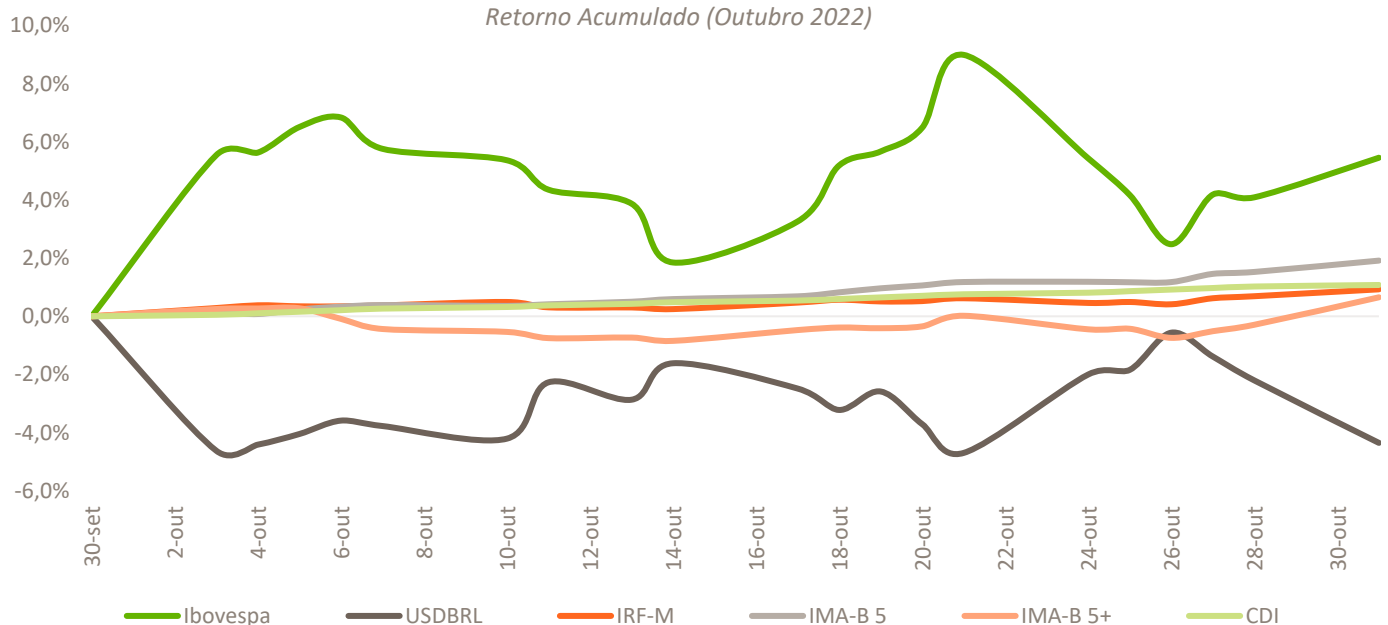


No cenário internacional, o CPI (índice de preços ao consumidor) norte-americano trouxe novas surpresas altistas aos investidores, apresentando alta de 0,4%, 20 bps acima do esperado. Por sua vez, o núcleo do índice ficou estável e também registrou nível maior do que o consenso do mercado, que esperava uma desaceleração. Além disso, o mercado de trabalho dos EUA segue resiliente, sendo um dos grandes desafios para a convergência da inflação. Diante disso, o Fed novamente elevou em 0,75% a taxa de juros americana em decisão unânime, que ficam agora no intervalo de 3,75% - 4,00%. Em seu comunicado, o comitê reforçou a estratégia de manter a taxa elevada por mais tempo, assim como sinalizou uma taxa terminal mais alta e deixou espaço para a redução no ritmo de aperto monetário nas próximas reuniões.

No Reino Unido, as incertezas fiscais diminuíram após o novo primeiro-ministro, Rishi Sunak, sinalizar que pretende anunciar um novo pacote de medidas com maior responsabilidade fiscal. Por outro lado, os sinais de recessão econômica continuam fortes no continente europeu e a guerra na Ucrânia segue com pouca perspectiva de uma breve resolução. Já na China, o Congresso do Partido Comunista consolidou o terceiro mandato de Xi Jinping e manteve a preocupação do mercado com o crescimento e a cadeia de suprimentos globais, diante da manutenção da política de Covid-zero e da ausência de sinalização ou definição de pautas econômicas do novo governo.

Mesmo diante de todas as incertezas supramencionadas, o balanço do mês de outubro foi positivo para a maior parte dos mercados ao redor do mundo. Os índices acionários norte-americanos tiveram recuperação após queda do mês anterior, com os investidores na expectativa de suavização do ritmo de aperto monetário nas próximas reuniões do Fed. Alinhada aos pares externos, a bolsa brasileira também apresentou uma boa performance no mês eleitoral, acumulando alta de 5,45%, aos 116.037,08 pontos. Além disso, o real performou bem ao longo do mês e o dólar encerrou outubro em queda de 4,2%, cotada a R\$ 5,1659.

Índices de Mercado
Retorno Acumulado (Outubro 2022)



Fonte: Broadcast+

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.



Panorama do Mercado de Fundos Imobiliários

No mês de outubro, apesar da boa performance do Ibovespa no período (+5,45%), o IFIX se manteve praticamente estável, com performance de +0,02% no mês. Como comentado no quadro macroeconômico, os mercados internacional e local continuam bastante voláteis diante das incertezas em relação à trajetória da inflação global, atividade econômica mundial e tensões geopolíticas internacionais.

Diante deste quadro incerto, alguns ativos consomem servir como porto seguro para investidores. Quando falamos de um cenário de alta de preços, "ativos reais", como por exemplo *commodities* e ativos imobiliários, se destacam pela sua capacidade de reter valor no médio/longo prazo. Estes ativos podem não só proteger a carteira da inflação, como também proporcionar boa rentabilidade e diversificação.

Neste mês, aproveitamos para ilustrar a nossa visão sobre as oportunidades presentes hoje no mercado de ativos imobiliários, principalmente sob a ótica de "ativos reais". Ainda que ambos sejam considerados "ativos reais," há uma grande diferença entre *commodities* e tijolo imobiliário. Diferentemente de *commodities*, que são produtos com características físicas homogêneas, os tijolos imobiliários são produtos únicos e irreplicáveis – não é possível construir dois imóveis no mesmo endereço. Outra grande diferença é o fato do ativo ser imóvel, com a impossibilidade de transporte, por isso a importância da localização.

Atualmente, no mercado de fundos imobiliários temos oportunidades de adquirir fundos de tijolo em regiões primárias de São Paulo, ativos de altíssima qualidade construtiva, a preços com elevado desconto em relação ao seu valor patrimonial. Um fato interessante é que esta oportunidade só está presente hoje no mercado secundário de fundos imobiliários. *Players* de mercado que tentaram adquirir lajes corporativas dentro de fundos com desconto sobre seu valor patrimonial não conseguiram aprovação dos cotistas para encerrar o fundo a estes preços, vide o caso recente do HGPO11. De forma resumida, o fundo recebeu uma proposta para venda dos seus ativos a um preço médio de ~R\$ 37 mil/m², quando na última avaliação anual de novembro/21 a CBRE Consultoria precificou os ativos a R\$ 37,2 mil/m². Mesmo assim, os cotistas decidiram em AGE pela não venda dos ativos e manutenção do fundo, sendo que em outra AGE realizada no início do ano a venda chegou a ser aprovada, porém condicionando a transação ao valor mínimo de R\$ 491 milhões, equivalente a R\$ 39 mil/m².

Tendo em vista as considerações acima, assim como histórico recente de aquisições de outros ativos pela Brookfield no último ano (R\$ 7,7 bilhões para aquisição de 16 edifícios, sendo R\$ 5,92 bilhões para aquisição de 12 edifícios da BR Properties em mai/22 e R\$ 1,78 bilhão para transferência de frações ideais de imóveis detidos por sociedades do portfólio da Companhia da SYN em out/21), então por que os fundos imobiliários de tijolo, principalmente os de lajes corporativas, continuam sendo negociados com elevado desconto na bolsa? Na nossa análise, o grande vilão nessa equação é o elevado custo de oportunidade – juros e inflação em alta. No mercado de FIs, o fluxo foi de venda de FIs de tijolo para compra de fundos de recebíveis – migração de renda variável para renda fixa. No entanto, este movimento foi ganhando tanta força que, na nossa análise e avaliação, o movimento dos investidores foi na busca por *dividend yield* alto no curto prazo e consequente venda de ativos reais com vida perpétua, ativos estes que são únicos, já performados, a preços bastante descontados.

Em nossa avaliação, este movimento abre uma assimetria positiva para nos posicionarmos em ativos reais extremamente estratégicos a preços convidativos, trazendo diversificação, proteção e rentabilidade no médio/longo prazo.

Contatos Úteis:

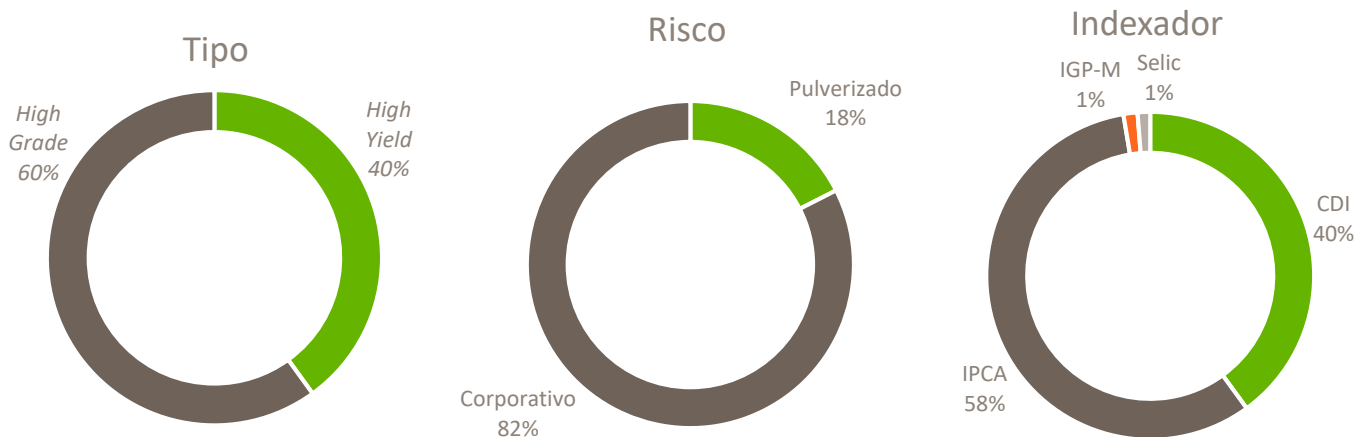
RB Capital Asset Management
Administrador: BRL Trust
Ouvidoria - 0800-882-2700

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 31,5% do fundo estão alocados em FoFs e FII's de Recebíveis imobiliários, sendo que 60% dessa exposição está alocado em fundos de CRI *high grade* e com maior exposição ao risco corporativo, considerados os mais resilientes do setor. Em relação aos indexadores dos FII's de CRI, 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/médio prazo e a retomada da inflação positiva nos próximos meses.



Principais Movimentações do Mês

Referente a outubro/2022, o RFOF11 aumentou os dividendos para R\$ 0,73/cota (*Dividend Yield* Anualizado de 11,1%, sobre cota mercado do dia 31/10/22). Aproveitamos o bom desempenho do IFIX em agosto e setembro para continuar realizando ganhos e reciclar o portfólio. Com o monitoramento do mercado de FII's e uma realocação estratégica e tática em FII's de qualidade, esperamos manter a distribuição no mesmo patamar para os próximos meses e gradativamente aumentar a parcela do rendimento oriunda de ganho de capital.

O rendimento anunciado é composto por:

- i. Dividendos recorrentes: 37% do resultado do Fundo foi oriunda dos FII's de Recebíveis, que possuem reservas decorrentes da alta de juros e inflação acumulados em 2021 e 2022;
- ii. Ganhos de capital: Proveniente das vendas de fundos de recebíveis, shoppings, logísticos e híbridos. Reduzimos exposição principalmente em SNCI11, MALL11, BRCO11, LVBI11, SNCI11, VGIR11, MALL11 e ALZR11.

Continuamos aproveitando o duplo desconto de FoFs no secundário e entramos em NAVT11, OUFF11, HGFF11, DVFF11, MCHF11, XPSF11, SNFF11 e GCFF11. Também aumentamos a exposição em GTWR11, HGCR11, HGRU11, WHGR11 e KNSC11. Além disso, entramos nas ofertas de MALL11 e SNCI11 visando girar posições e aproveitar a arbitragem entre preços de emissão e do secundário. Por fim, exercemos parte dos Direitos de Preferência e Sobras de VGIR11 e URPR11 em virtude do alto carregamento destes fundos.

Com o IFIX fechando o mês de outubro praticamente estável em relação a setembro, continuamos reciclando o nosso portfólio e realocando em ativos que julgamos ter grandes oportunidades de geração de alfa no longo prazo, em especial os de tijolos e FoFs. Os fundos de recebíveis, em contrapartida, ainda possuem taxas de carregamento acima da média, entregando dividendos elevados e desempenhando papel importante na recorrência de resultados do RFOF11. Tais análises são amplamente levadas em conta na tomada de decisões da gestão do fundo, de modo a buscar ativos de qualidade a preços adequados para a manutenção de uma carteira sólida e equilibrada de longo prazo.

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\$ 0,73/cota como rendimento referente ao mês de outubro de 2022, aos titulares detentores de cotas ao final do dia 31 de outubro.

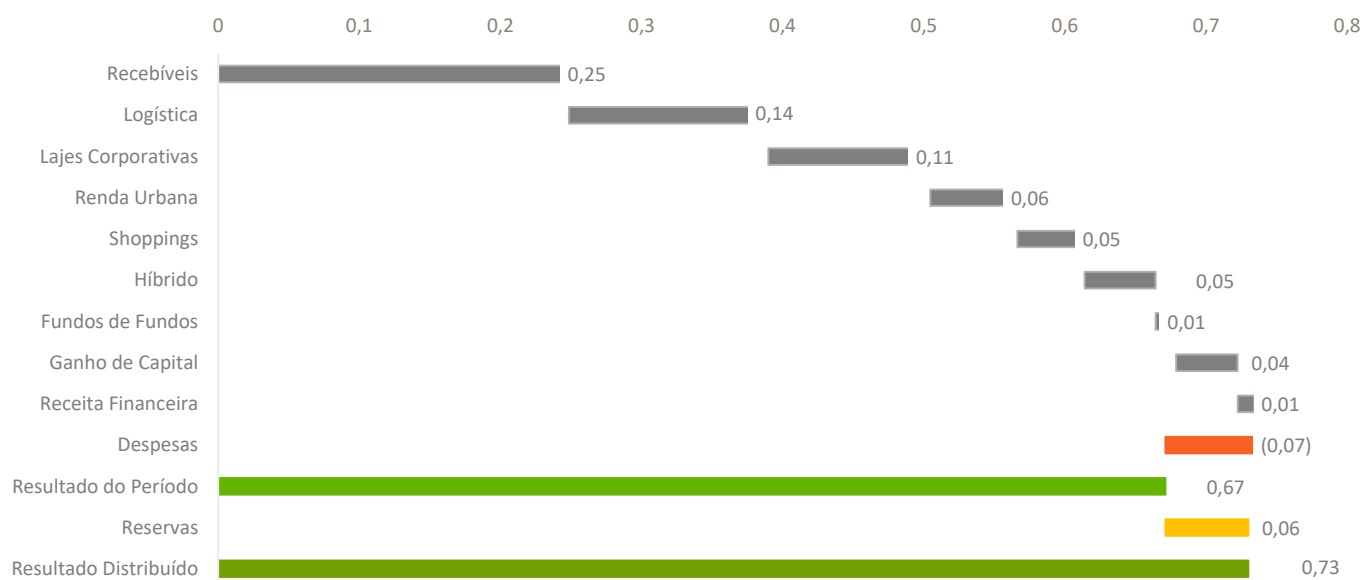
A distribuição de rendimentos aos cotistas é calculada de acordo com o resultado apurado sob regime de caixa do FII em cada mês. Abaixo segue tabela contendo as receitas e despesas do FII.

O gráfico abaixo decompõe a distribuição dos R\$ 0,73 por segmento alocado.

O resultado gerado pelo fundo no período foi de R\$ 0,67/cota. O fundo ainda mantém resultados acumulados para distribuir no valor de R\$ 0,78/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 Outubro/22



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

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

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



Demonstrativo de Resultados

	31/10/2022
VALOR DA COTA PATRIMONIAL DE FECHAMENTO	R\$ 85,76
QUANTIDADE DE COTAS DO FUNDO	1.078.164
VALOR PATRIMONIAL DO FUNDO	R\$ 92.461.369

Mês/Ano	outubro/2022	setembro/2022	agosto/2022	Desde 21/02/2020 ⁽¹⁾
(A) RECEITA ADVINDA DA ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS	R\$ 778.969	R\$ 924.498	R\$ 858.945	R\$ 20.793.947
RENDIMENTO	R\$ 731.860	R\$ 844.912	R\$ 780.362	R\$ 17.497.348
GANHO DE CAPITAL	R\$ 47.109	R\$ 79.586	R\$ 78.582	R\$ 3.296.599
(B) DESPESA IMOBILIÁRIA	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0
(C) RESULTADO IMOBILIÁRIO	R\$ 778.969	R\$ 924.498	R\$ 858.945	R\$ 20.793.947
(D) RECEITA DAS APLICAÇÕES FINANCEIRAS	R\$ 12.653	R\$ 26.645	R\$ 12.303	R\$ 536.936
(E) DESPESA OPERACIONAL	-R\$ 67.902	-R\$ 70.739	-R\$ 65.218	-R\$ 2.208.231
(F) OUTRAS RECEITAS / DESPESAS	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0
RESULTADO CAIXA TOTAL	R\$ 723.720	R\$ 880.404	R\$ 806.030	R\$ 19.122.651
(G) AJUSTE NA DISTRIBUIÇÃO	-R\$ 63.339	R\$ 104.126	R\$ 51.315	R\$ 796.900
RESULTADO A SER DISTRIBUÍDO TOTAL	R\$ 787.060	R\$ 776.278	R\$ 754.715	R\$ 18.325.751
(H) RENDIMENTOS ANUNCIADOS POR COTA	R\$ 0,7300	R\$ 0,7200	R\$ 0,7000	R\$ 16,9972

Fonte: BRL Trust

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

Contatos Úteis:

RB Capital Asset Management

Administrador: BRL Trust

Ouvidoria - 0800-882-2700

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 de Rentabilidade a Mercado

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

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

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

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

	31/10/2022
(A) VALOR DA COTA PATRIMONIAL DE FECHAMENTO	R\$ 85,76
(B) ÚLTIMO VALOR DA COTA A MERCADO DE FECHAMENTO	R\$ 78,80
(C) QUANTIDADE DE COTAS DO FUNDO	1.078.164
(D) VALOR DE MERCADO DO FUNDO (B*C)	R\$ 84.959.323,20

RENTABILIDADE A MERCADO NO PERÍODO	1 Mês De 30/09/2022 a 31/10/2022	2 Meses De 31/08/2022 a 31/10/2022	3 Meses De 31/07/2022 a 31/10/2022	Desde 21/02/2020 ⁽¹⁾
(E) VALOR DA COTA A MERCADO (NO INÍCIO DO PERÍODO)	R\$ 77,91	R\$ 75,91	R\$ 69,68	R\$ 100,00
(F) RENDIMENTOS PAGOS DENTRO DO PERÍODO DE REFERÊNCIA POR COTA (\$) ⁽²⁾	R\$ 0,72	R\$ 1,42	R\$ 2,09	R\$ 16,27
(G) <i>YIELD ON COST</i> NO PERÍODO A MERCADO (%) (F/E) ⁽³⁾	0,92%	1,87%	3,00%	16,27%
(H) <i>YIELD ON COST</i> ANUALIZADO A MERCADO (%) ⁽⁴⁾	10,88%	11,19%	11,90%	6,04%
(I) VARIAÇÃO NA COTA A MERCADO (GANHO DE CAPITAL BRUTO) (%) (B/E)	1,14%	3,81%	13,09%	-21,20%
(J) RENTABILIDADE BRUTA A MERCADO (DIVIDENDOS + VARIAÇÃO COTA) (G+I)	2,07%	5,68%	16,09%	-4,93%
(K) IFIX	0,02%	0,51%	6,30%	-0,87%
(L) ALFA EM RELAÇÃO AO IFIX A MERCADO (J-K)	2,04%	5,17%	9,79%	-4,07%
(M) <i>YIELD ON COST GROSS UP</i> (15%)	1,09%	2,20%	3,53%	19,14%
(N) RENTABILIDADE <i>GROSS UP</i> (I+M)	2,23%	6,01%	16,62%	-2,06%
(O) CDI BRUTO	1,02%	2,09%	3,21%	16,09%
(P) RENTABILIDADE EM % DO CDI (N/O)	218,59%	287,46%	517,67%	-

ANÁLISE DE <i>DIVIDEND YIELD</i> PROSPECTIVO ⁽⁵⁾	RESULTADOS MENSAIS		
	out/22	set/22	ago/22
(S) RENDIMENTOS ANUNCIADOS NO FECHAMENTO DO PERÍODO	R\$ 0,7300	R\$ 0,7200	R\$ 0,7000
(T) <i>DIVIDEND YIELD</i> NO FECHAMENTO DO PERÍODO A MERCADO (%) (H/B)	0,93%	0,92%	0,92%
(U) <i>DIVIDEND YIELD</i> ANUALIZADO A MERCADO (%) ⁽⁶⁾	10,91%	11,24%	10,86%

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 outubro, uma rentabilidade de 2,03%, incluindo inclusive os custos de distribuição primária de cotas. Já o IFIX apresentou, no mesmo período, rentabilidade de -0,94%. Isto significa uma diferença positiva de 2,97% durante este período.

RENTABILIDADE PATRIMONIAL ACUMULADA DESDE O INÍCIO	RESULTADOS ACUMULADOS			
	1 Mês De 30/09/2022 a 31/10/2022	2 Meses De 31/08/2022 a 31/10/2022	3 Meses De 31/07/2022 a 31/10/2022	Desde 21/02/2020 ⁽¹⁾
VALOR DA COTA PATRIMONIAL NO INÍCIO DO PERÍODO ⁽²⁾⁽³⁾	R\$ 86,70	R\$ 86,61	R\$ 81,31	R\$ 100,00
RENDIMENTOS PAGOS DENTRO DO PERÍODO DE REFERÊNCIA POR COTA ⁽⁴⁾	R\$ 0,72	R\$ 1,42	R\$ 2,09	R\$ 16,27
DIVIDENDO % NO PERÍODO EM RELAÇÃO À COTA PATRIMONIAL DE INÍCIO ⁽⁴⁾	0,83%	1,64%	2,57%	16,27%
VALOR DA COTA PATRIMONIAL NO FECHAMENTO DO PERÍODO	R\$ 85,76	R\$ 85,76	R\$ 85,76	R\$ 85,76
GANHO DE CAPITAL ACUMULADO (PATRIMONIAL)	-1,09%	-0,98%	5,48%	-14,24%
RESULTADO PATRIMONIAL TOTAL (DIVIDENDOS + GANHO DE CAPITAL)	-0,26%	0,66%	8,05%	2,03%
IFIX NO PERÍODO	0,02%	0,51%	6,30%	-0,94%
ALFA EM RELAÇÃO AO IFIX (PATRIMONIAL)	-0,28%	0,14%	1,74%	2,97%

Fonte: RB CAPITAL ASSET

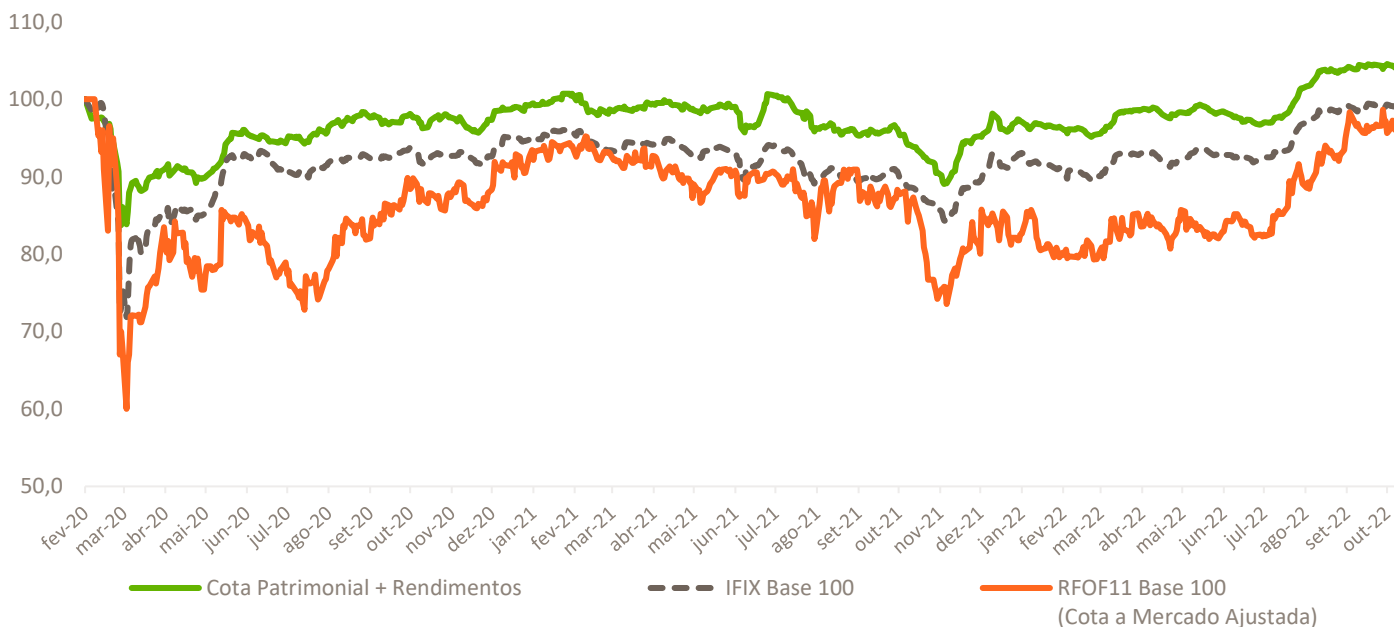
(1) Data de Liquidação da 1ª Oferta de Cotas do Fundo RFOF11

(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.



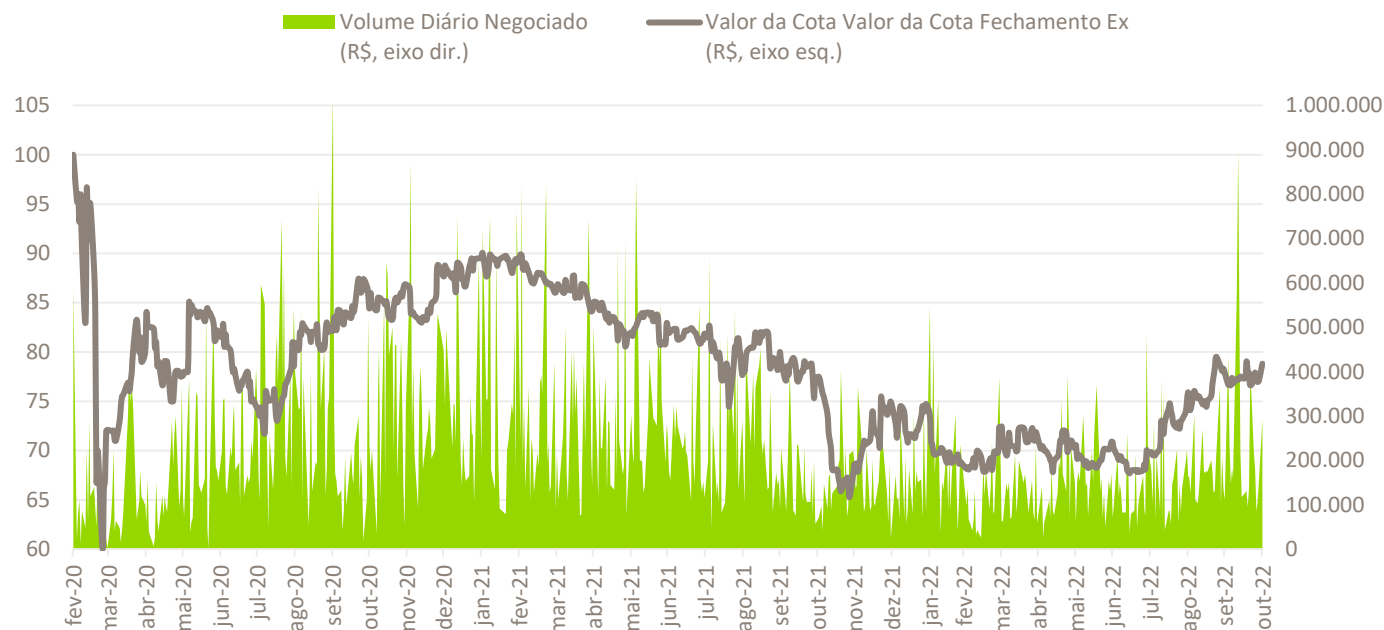
Liquidez

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

NEGOCIAÇÕES	out/22	set/22	Desde 21/02/2020 ⁽¹⁾
Presença em pregões	20	21	367
Volume negociado	R\$ 4.893.596	R\$ 3.666.012	R\$ 147.478.750
Média de volume negociado diariamente	R\$ 244.680	R\$ 174.572	R\$ 401.849
Número de negócios	3.432	7.071	174.511
Giro (% do total de cotas)	5,88%	4,46%	170,57%

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

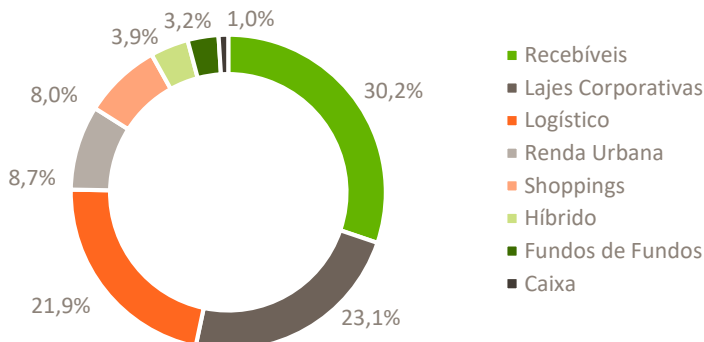


Portfólio Gerencial

Em relação à composição da carteira do RFOF11, o fundo finalizou o mês de outubro de 2022 com 99,0% dos seu ativos alocados em cotas de fundos de investimento imobiliários (FII).

Carteira Gerencial - Patrimônio Por Tipo de Estratégia	31/10/2022
Recebíveis	R\$ 28.227.563
Lajes Corporativas	R\$ 21.612.723
Logístico	R\$ 20.511.587
Renda Urbana	R\$ 8.111.761
Shoppings	R\$ 7.445.305
Híbrido	R\$ 3.665.416
Fundos de Fundos	R\$ 2.964.669
Caixa	R\$ 923.725
Total Ativos	R\$ 93.462.747

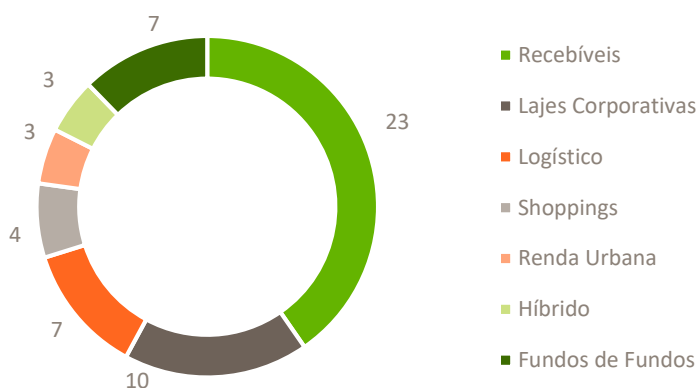
Fonte: RB CAPITAL ASSET



Na abertura por número de fundos investidos, o RFOF11 finalizou o mês de outubro com posição em 57 Fundos Imobiliários.

Carteira Gerencial - Número de Fundos Por Tipo de Estratégia	31/10/2022
Recebíveis	23
Lajes Corporativas	10
Logístico	7
Shoppings	4
Renda Urbana	3
Híbrido	3
Fundos de Fundos	7
Total de fundos	57

Fonte: RB CAPITAL ASSET



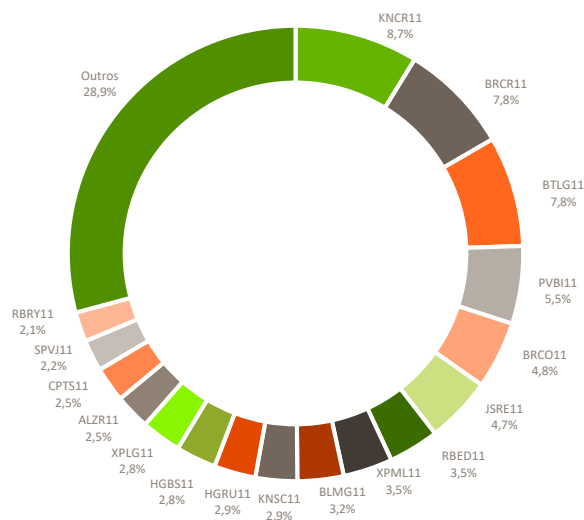
Em relação à composição da carteira do RFOF11 por Fundo, destacamos que a maior exposição do fundo ao final do mês de outubro possuía 8,7% do total de ativos. Seguimos apostando na diversificação como principal ferramenta de diluição de riscos.

Exposição por FII - Patrimônio Alocado	Segmento	31/10/2022 ⁽¹⁾
KNCR11	Recebíveis	8,7%
BRCR11	Lajes Corporativas	7,8%
BTLG11	Logístico	7,8%
PVBI11	Lajes Corporativas	5,5%
BRCO11	Logístico	4,8%
JSRE11	Lajes Corporativas	4,7%
RBED11	Renda Urbana	3,5%
XPML11	Shoppings	3,5%
BLMG11	Logístico	3,2%
KNSC11	Recebíveis	2,9%
HGRU11	Renda Urbana	2,9%
HGBS11	Shoppings	2,8%
XPLG11	Logístico	2,8%
ALZR11	Híbrido	2,5%
CPTS11	Recebíveis	2,5%
SPVJ11	Renda Urbana	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

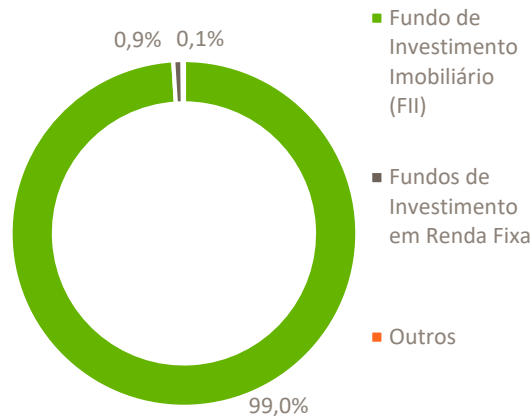
ESTE RELATÓRIO FOI ELABORADO PELA RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, SOB SUA RESPONSABILIDADE E TEM CARÁTER MERAMENTE INFORMATIVO, NÃO PODENDO SER DISTRIBUÍDO, REPRODUZIDO OU COPIADO SEM A SUA EXPRESSA CONCORDÂNCIA. A RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, NÃO SE RESPONSABILIZA POR ERROS DE AVALIAÇÃO OU OMISSÕES. 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	31/10/2022	31/10/2022 ⁽¹⁾
Ativos do Fundo:		
Fundo de Investimento Imobiliário (FII)	R\$ 92.539.022,25	99,0%
Fundos de Investimento em Renda Fixa	R\$ 807.148,10	0,9%
Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI)	R\$ 0,00	-
Letras de Crédito Imobiliário (LCI)	R\$ 0,00	-
Letra Imobiliária Garantida (LIG)	R\$ 0,00	-
Outros	R\$ 116.576,96	0,1%
Total de ativos	R\$ 93.462.747	100,0%
Passivos do Fundo:		
Despesas Administrativas	R\$ 76.430,04	
Rendimentos a Distribuir	R\$ 787.059,72	
Aquisição de Ativos	R\$ 124.725,41	
Taxas e Impostos	R\$ 13.163,49	
Total de passivos	R\$ 1.001.379	
Patrimônio Líquido	R\$ 92.461.369	



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.

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.

