



**NOVEMBRO  
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 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

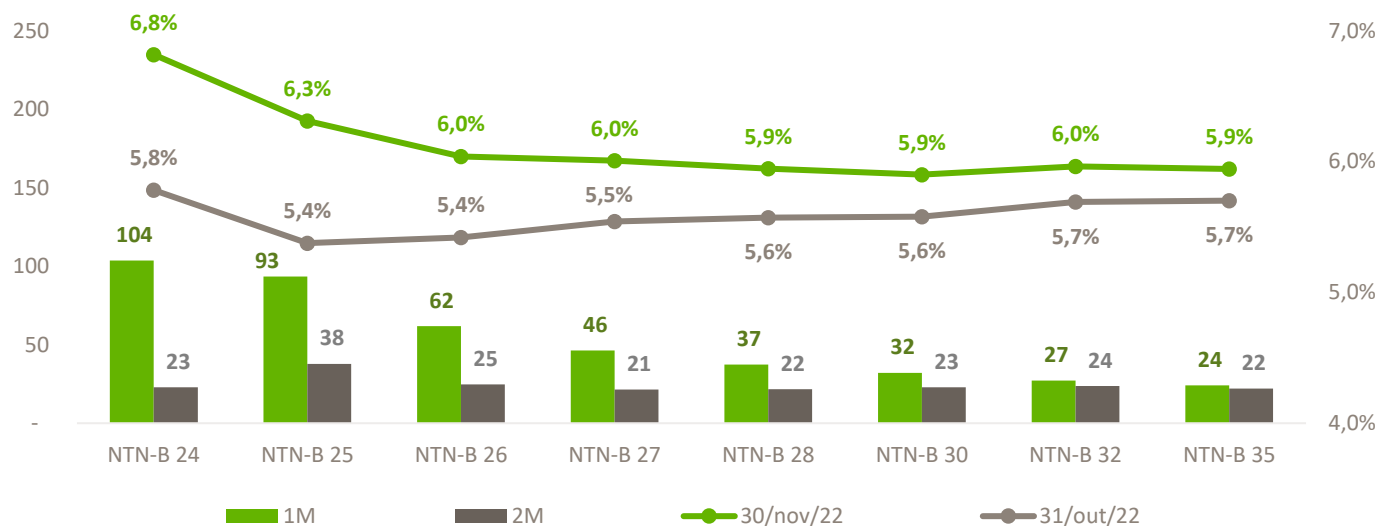
No mês de novembro, os mercados internacionais operaram com alívio diante dos sinais de melhora inflacionária nos EUA e de uma possível redução no aperto monetário do Fed na reunião de dezembro, além da possibilidade de flexibilização do governo chinês na política de Covid-zero. Já no cenário doméstico, havia a expectativa de melhora dos ativos locais com uma maior clareza no período pós-eleitoral, porém a troca de governo e o regime fiscal tornaram-se o principal foco dos investidores: a apresentação da PEC da Transição, que surpreendeu negativamente o mercado pelo volume previsto de gastos de aproximadamente R\$ 200 bilhões fora do teto, a indefinição da equipe econômica do novo governo e os discursos do presidente eleito sugerindo menor responsabilidade fiscal contribuíram para que a bolsa e os ativos de renda fixa se descolassem da melhora no exterior.

Os ativos domésticos registraram forte volatilidade durante novembro: a primeira semana do mês foi marcada por movimentos de apetite ao risco com o fim das incertezas eleitorais e de eventuais rupturas institucionais. Entretanto, após a euforia inicial, as sinalizações da política fiscal do novo governo prevista na PEC da Transição, que indicava excesso de despesas fora do teto de gastos (entre elas o Bolsa Família por tempo indeterminado), além da indefinição do nome do Ministro da Fazenda resultaram no tombo da bolsa doméstica, na disparada no dólar e na forte abertura da curva de juros. Ao final do mês, a expectativa de desidratação da PEC durante a tramitação pelo Congresso e o risco de descontrole fiscal amenizado contribuíram para a recuperação parcial dos ativos.

Após três meses consecutivos de deflação, o IPCA de outubro registrou alta de 0,59%, ficando 10 bps acima do esperado pelo mercado. As surpresas se deram em itens voláteis, com o preço de combustíveis registrando quedas menores do que as projeções. Diante disso, a inflação acumulada de 12 meses desacelerou para 6,47%. Já o IPCA-15 de novembro apresentou alta de 0,53%, menor do que o esperado. Neste cenário, o Copom manteve a taxa Selic no patamar de 13,75% na reunião de dezembro, mas advertindo para os sinais de deterioração fiscal com a tramitação da PEC da Transição após um mês de grande acúmulo de prêmio na curva de juros conforme gráfico a seguir. O último Boletim Focus, divulgado pelo Banco Central, apresentou alta nas projeções do mercado para o IPCA, com previsões de 5,92% em 2022 e 5,08% em 2023. As expectativas para a Selic subiram para 11,75% no final do próximo ano e 8,50% em 2024.

Ao longo de novembro, a curva de juros real registrou forte abertura em todos os vértices. Os índices IMA-B 5 e IMA-B renderam -0,33% e -0,79%, respectivamente.

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

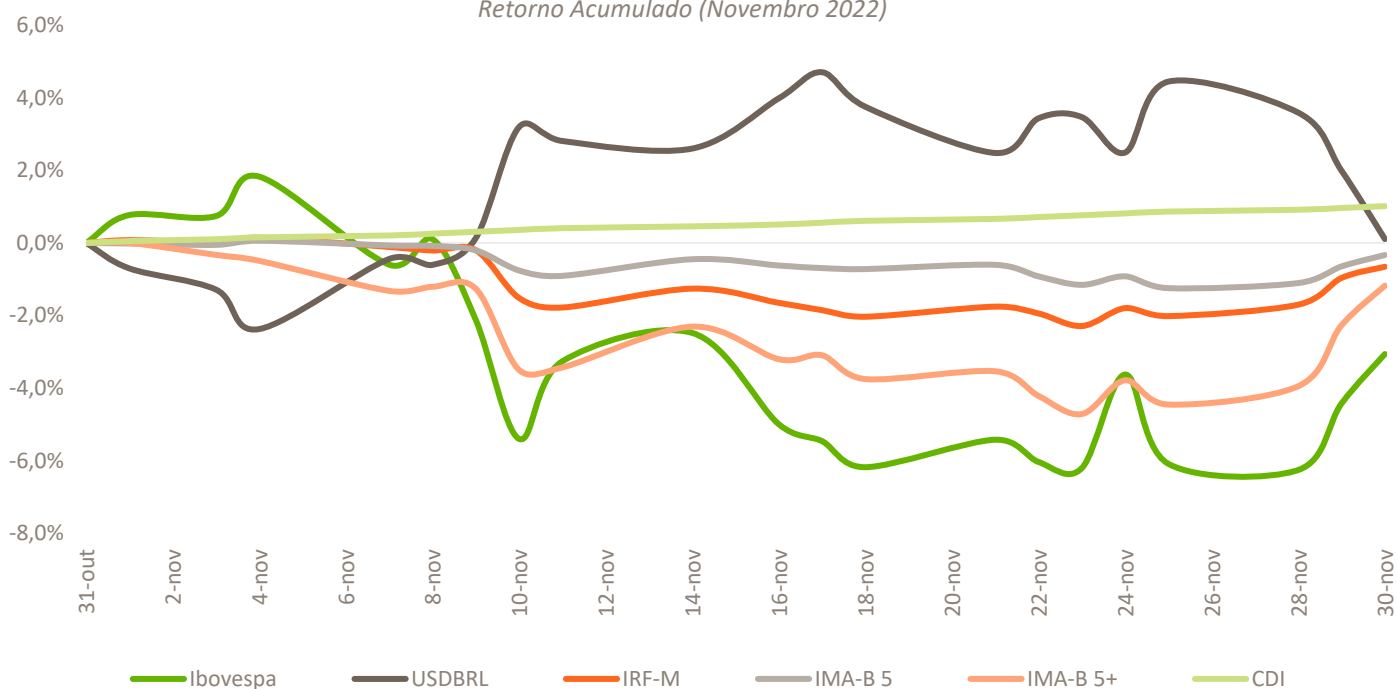
ESTE RELATÓRIO FOI ELABORADO PELA RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, SOB SUA RESPONSABILIDADE E TEM CARÁTER MERAMENTE INFORMATIVO, NÃO PODENDO SER DISTRIBUÍDO, REPRODUZIDO OU COPIADO SEM A SUA EXPRESSA CONCORDÂNCIA. A RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, NÃO SE RESPONSABILIZA POR ERROS DE AVALIAÇÃO OU OMISSÕES.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



No cenário internacional, o Federal Reserve elevou a taxa de juros americana em 0,75% no início do mês, conforme já esperado pelo mercado. Muitos membros do comitê sinalizaram sobre a possibilidade de redução no ritmo de aperto monetário já na próxima reunião de dezembro, mas deram suporte para uma taxa terminal mais elevada e um ciclo mais duradouro. O CPI (índice de preços ao consumidor) norte-americano deu sinais positivos ao mercado, apresentando alta de 0,4%, 20 bps abaixo do esperado, além da melhora na composição do indicador, com desaceleração em componentes relevantes do núcleo. Diante da surpresa positiva com a inflação e com a expectativa de suavização no ritmo de alta de juros, as bolsas de Wall Street tiveram bom desempenho ao longo do mês. Já na China, as incertezas quanto a retomada econômica continuam gerando volatilidade nos mercados. A política de Covid-zero, com adoção de restrições e testagem em massa, desencadeou uma onda de protestos da população chinesa em todo o país. O governo chinês anunciou um pacote de medidas para flexibilização da política restritiva, além de promover medidas de suporte para a recuperação do setor imobiliário, o que animou os investidores.

Neste contexto, mesmo diante da melhora nos mercados globais, a escalada de incertezas fiscais no cenário doméstico impactou o desempenho da bolsa brasileira: o Ibovespa encerrou o mês de novembro com queda de 3,06%, aos 112.486,01 pontos. Já o dólar fechou em alta de 0,68%, cotado a R\$ 5,2016.

**Índices de Mercado**  
Retorno Acumulado (Novembro 2022)



Fonte: Broadcast+

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

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

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



## Panorama do Mercado de Fundos Imobiliários

Ao longo do mês de novembro, o desempenho do IFIX foi em grande parte dominado pelos eventos macroeconômicos no país, principalmente após a definição das eleições. Como comentado no Panorama Macroeconômico, a troca do governo, PEC da transições e comentários do novo governo trouxeram preocupações ao mercado quanto a responsabilidade com as contas públicas e política fiscal expansionista, em especial atenção às indicações para desmembramento do ministério da Economia e confirmação de Haddad à frente da Fazenda. O mês apresentou alta volatilidade como tem sido no decurso de 2022, com o Ibovespa encerrando com performance negativa de 3,06%, a curva de juros real registrando forte abertura em todos os vértices, ao passo que o IFIX apresentou queda de 4,15%, sendo o pior mês desde o início da pandemia (em mar/20, o índice encerrou em queda de 15,85%).

No comparativo por segmento, os fundos de tijolos foram os ativos cujo impacto foi o mais representativo para a queda do IFIX, isso se deve principalmente pela abertura de curva de juros. O mercado, que antes das eleições precificava uma possibilidade de queda na taxa Selic entre o 2º e 3º trimestre de 2023, passou a precificar possível alta no ano que vem, diante do acúmulo de incertezas fiscais. Este movimento, na nossa opinião, tem o efeito em postergar a recuperação do tijolo no mercado secundário e piora o momentum dos papéis que estavam ganhando força com o fim do ciclo da alta de juros.

Por outro lado, os fundos de recebíveis, que sofreram ao longo dos últimos meses decorrente das deflações mensais impactando em suas distribuições, e, por conseguinte, sendo trocado por ativos de outros segmentos visando *Dividend Yield*. Ao longo do mês, foi divulgado o resultado do IPCA de outubro com alta de 0,59%, marcando a primeira alta registrada após três meses consecutivos de queda. Isso ajudou os fundos de CRI, principalmente aqueles atrelados ao IPCA, com perspectiva de maiores dividendos e proteção contra inflação. Já com a expectativa de juros elevado por mais tempo, ou até possivelmente novas altas, também suportou os fundos de CRI, atrelado ao CDI, com perspectiva de dividendos mais altos por mais tempo.

IFIX por Setor (Novembro 2022)			
Segmento	% IFIX	Varição	Impacto no IFIX
<b>Papel</b>	<b>52%</b>	<b>-3,04%</b>	<b>-1,60%</b>
Recebíveis	44%	-2,43%	-1,08%
Fundos de Fundos	8%	-6,35%	-0,51%
<b>Tijolo</b>	<b>48%</b>	<b>-5,33%</b>	<b>-2,55%</b>
Logísticos	17%	-4,49%	-0,75%
Lajes Corporativas	8%	-9,24%	-0,76%
Shoppings	8%	-6,61%	-0,50%
Híbrido	6%	-3,74%	-0,22%
Renda Urbana	4%	-3,80%	-0,15%
Agro	2%	-3,44%	-0,07%
Desenvolvimento	2%	-1,83%	-0,03%
Agências Bancárias	1%	-2,71%	-0,04%
Hospitais	0%	0,88%	0,00%
Serviços Funerários	0%	-15,04%	-0,02%
<b>IFIX</b>	<b>100%</b>	<b>-4,15%</b>	<b>-4,15%</b>

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

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

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

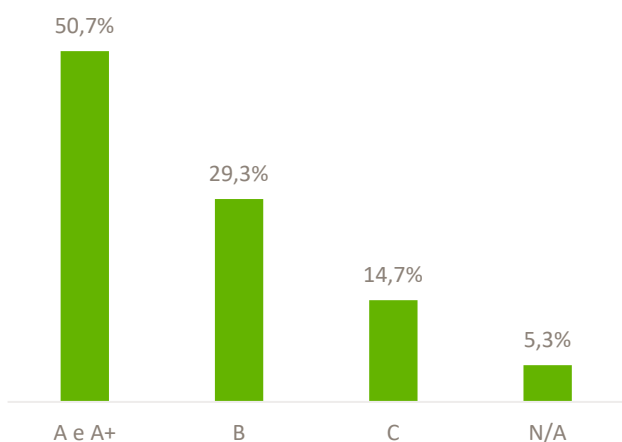


## Estratégia RFOF11

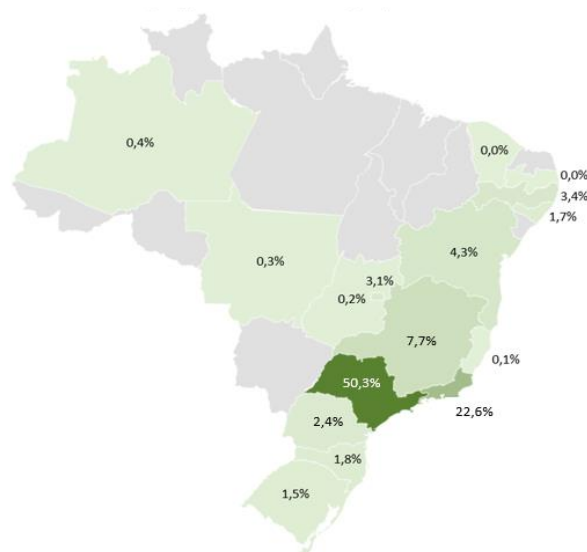
O portfólio do RFOF11 segue diversificado setorialmente, pulverizado em 57 fundos, com maior exposição no estado de São Paulo e com foco em ativos de alta qualidade.

Do total investido, 67,0% dos FIIs do RFOF11 são considerados “tijolo” (FIIs que possuem e gerem os próprios imóveis). Deste percentual, 50,7% dos imóveis são edifícios de alta qualidade técnica, classificados entre A e A+ pela consultoria imobiliária SiiLA Brasil. Por região, 50,3% do total dos imóveis está localizado no estado de São Paulo. Os contratos são bastante pulverizados, reduzindo o risco de concentração e 67,0% 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, 35% são corrigidos por IPCA e 23,5% por IGP-M.

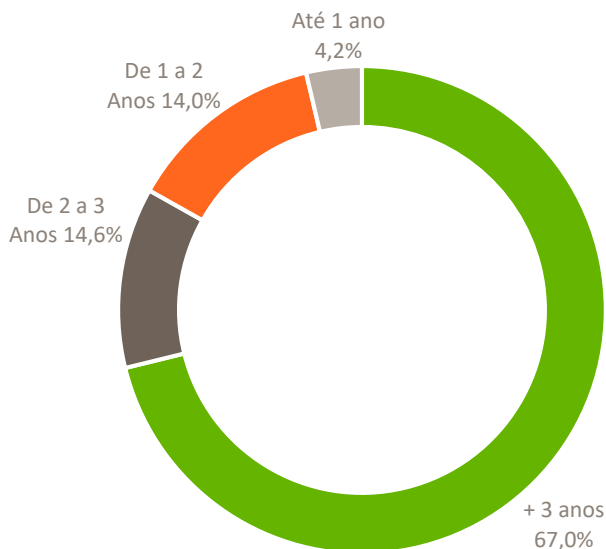
Classificação dos ativos imobiliários



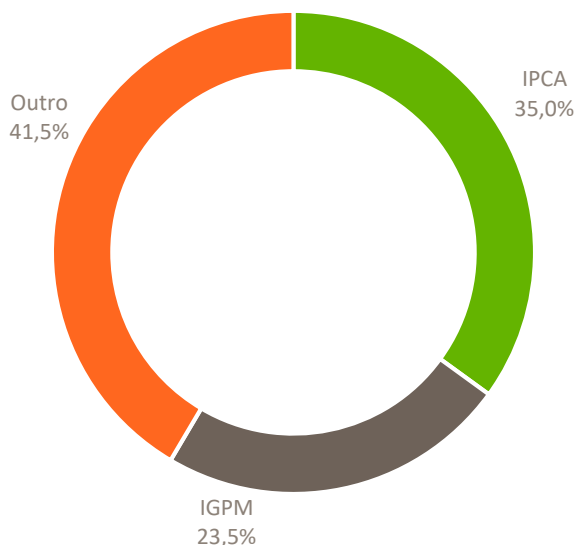
Exposição dos Fundos de Tijolo por Estado



Prazo de contratos



Indexadores dos Contratos



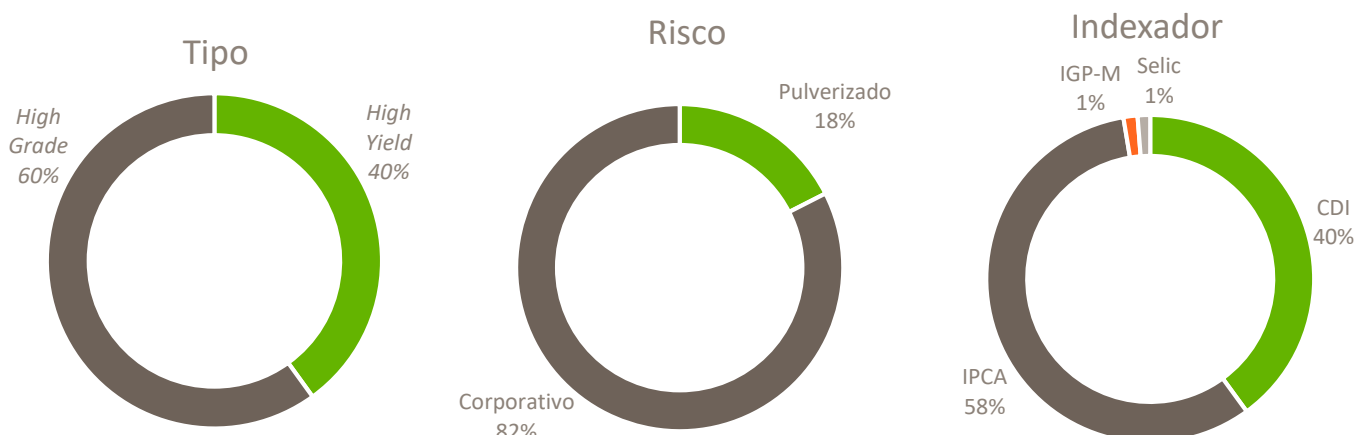
**Contatos Úteis:**  
 RB Capital Asset Management  
 Administrador: BRL Trust  
 Ouvidoria - 0800-882-2700

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

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



Os demais 33,0% do fundo estão alocados em 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 novembro/2022, o RFOF11 manteve os dividendos em R\$ 0,73/cota (*Dividend Yield* Anualizado de 11,8%, sobre cota mercado do dia 30/11/22). Apesar da forte queda do IFIX em novembro, conseguimos realizar ganhos pontuais e continuar com a reciclagem do portfólio, ainda aproveitando o bom desempenho do índice em agosto e setembro.

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 a exposição principalmente em ALZR11, BRCO11, MALL11, MCCI11 e VGIR11.

Na ponta compradora, novamente aproveitamos o duplo desconto de FoFs no secundário e entramos em DVFF11, GTWR11, HGFF11, KFOF11, NAVT11, OUFF11 e XPSF11. Também aumentamos a posição em RBRR11, RCRB11 e WHGR11. Além disso, exercemos parte dos Direitos de Preferência de MCCI11 visando explorar a arbitragem entre o preço de emissão e o do secundário.

Com a já citada queda do IFIX no mês, o upside dos FII's aumentou ainda mais e tornou-se mais clara a oportunidade de geração de alfa no longo prazo nessa classe de ativo, em especial nos fundos de tijolo e FoFs. Por outro lado, os fundos de recebíveis continuam sendo bons instrumentos de proteção contra a inflação e as altas taxas de juros, possuindo elevados carregos e entregando dividendos que compõem boa parte dos resultados do RFOF11. A gestão continua monitorando o mercado de FII's e aproveitando oportunidades para realocações estratégicas e táticas em ativos de qualidade.

**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 novembro de 2022, aos titulares detentores de cotas ao final do dia 30 de novembro.

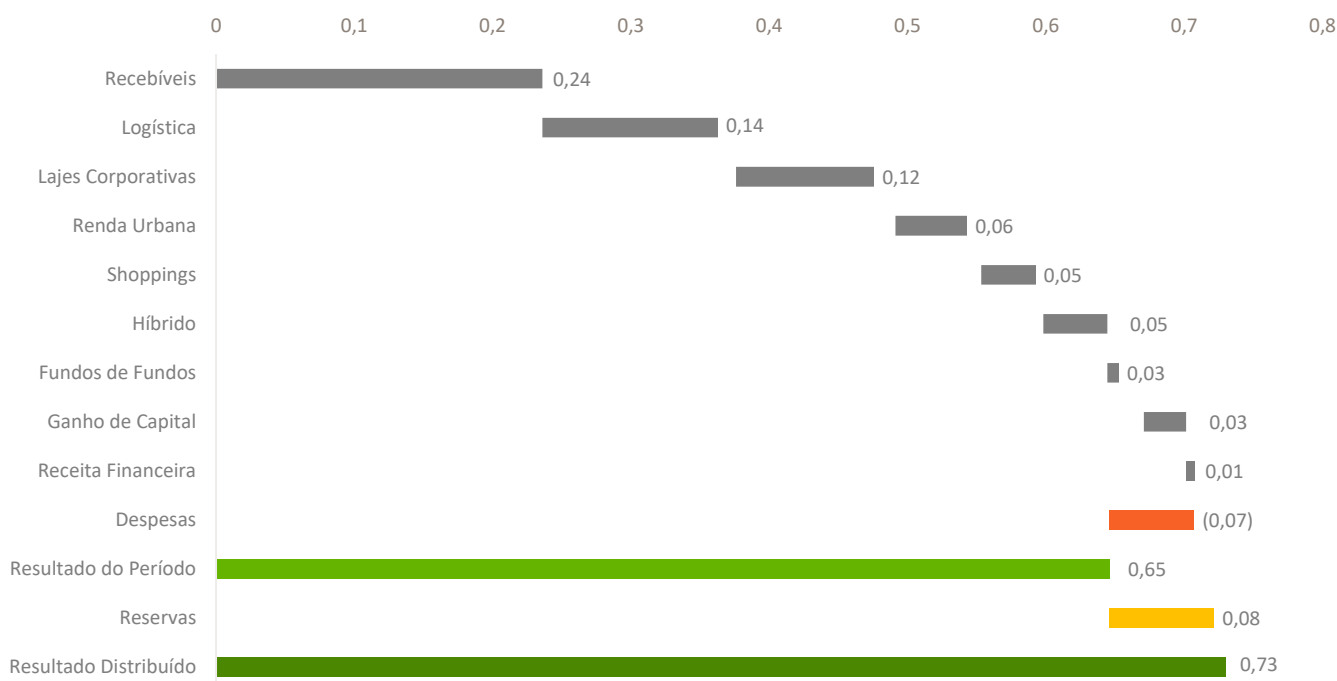
A distribuição de rendimentos aos cotistas é calculada de acordo com o resultado apurado sob regime de caixa do FII em cada mês. Abaixo segue tabela contendo as receitas e despesas do FII.

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

O resultado gerado pelo fundo no período foi de R\$ 0,65/cota. O fundo ainda mantém resultados acumulados para distribuir no valor de R\$ 0,73/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/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 DESTA FUNDO. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 MESES.





## Demonstrativo de Resultados

	<b>30/11/2022</b>
VALOR DA COTA PATRIMONIAL DE FECHAMENTO	R\$ 80,55
QUANTIDADE DE COTAS DO FUNDO	1.078.164
VALOR PATRIMONIAL DO FUNDO	R\$ 86.846.739

Mês/Ano	novembro/2022	outubro/2022	setembro/2022	Desde 21/02/2020 <sup>(1)</sup>
(A) RECEITA ADVINDA DA ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS	R\$ 756.195	R\$ 778.969	R\$ 924.498	R\$ 23.253.610
RENDIMENTO	R\$ 723.322	R\$ 731.860	R\$ 844.912	R\$ 19.797.441
GANHO DE CAPITAL	R\$ 32.874	R\$ 47.109	R\$ 79.586	R\$ 3.456.168
(B) DESPESA IMOBILIÁRIA	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0
(C) RESULTADO IMOBILIÁRIO	R\$ 756.195	R\$ 778.969	R\$ 924.498	R\$ 23.253.610
(D) RECEITA DAS APLICAÇÕES FINANCEIRAS	R\$ 6.315	R\$ 12.653	R\$ 26.645	R\$ 582.549
(E) DESPESA OPERACIONAL	-R\$ 66.260	-R\$ 67.902	-R\$ 70.739	-R\$ 2.413.133
(F) OUTRAS RECEITAS / DESPESAS	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0
<b>RESULTADO CAIXA TOTAL</b>	<b>R\$ 696.250</b>	<b>R\$ 723.720</b>	<b>R\$ 880.404</b>	<b>R\$ 21.423.026</b>
(G) AJUSTE NA DISTRIBUIÇÃO	-R\$ 90.809	-R\$ 63.339	R\$ 104.126	R\$ 746.878
<b>RESULTADO A SER DISTRIBUÍDO TOTAL</b>	<b>R\$ 787.060</b>	<b>R\$ 787.060</b>	<b>R\$ 776.278</b>	<b>R\$ 20.676.148</b>
(H) RENDIMENTOS ANUNCIADOS POR COTA	R\$ 0,7300	R\$ 0,7300	R\$ 0,7200	R\$ 19,1772

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.



## 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.

	30/11/2022
(A) VALOR DA COTA PATRIMONIAL DE FECHAMENTO	R\$ 80,55
(B) ÚLTIMO VALOR DA COTA A MERCADO DE FECHAMENTO	R\$ 74,00
(C) QUANTIDADE DE COTAS DO FUNDO	1.078.164
(D) VALOR DE MERCADO DO FUNDO (B*C)	R\$ 79.784.136,00

RENTABILIDADE A MERCADO NO PERÍODO	1 Mês De 31/10/2022 a 30/11/2022	2 Meses De 30/09/2022 a 30/11/2022	3 Meses De 31/08/2022 a 30/11/2022	Desde 21/02/2020 <sup>(1)</sup>
(E) VALOR DA COTA A MERCADO (NO INÍCIO DO PERÍODO)	R\$ 78,80	R\$ 77,91	R\$ 75,91	R\$ 100,00
(F) RENDIMENTOS PAGOS DENTRO DO PERÍODO DE REFERÊNCIA POR COTA (\$) <sup>(2)</sup>	R\$ 0,73	R\$ 1,45	R\$ 2,15	R\$ 18,45
(G) <i>YIELD ON COST</i> NO PERÍODO A MERCADO (%) (F/E) <sup>(3)</sup>	0,93%	1,86%	2,83%	18,45%
(H) <i>YIELD ON COST</i> ANUALIZADO A MERCADO (%) <sup>(4)</sup>	11,27%	11,14%	11,36%	6,65%
(I) VARIAÇÃO NA COTA A MERCADO (GANHO DE CAPITAL BRUTO) (%) (B/E)	-6,09%	-5,02%	-2,52%	-26,00%
(J) RENTABILIDADE BRUTA A MERCADO (DIVIDENDOS + VARIAÇÃO COTA) (G+I)	-5,16%	-3,16%	0,32%	-7,55%
(K) IFIX	-4,15%	-4,13%	-3,66%	-4,98%
(L) ALFA EM RELAÇÃO AO IFIX A MERCADO (J-K)	-1,01%	0,97%	3,98%	-2,57%
(M) <i>YIELD ON COST GROSS UP</i> (15%)	1,09%	2,19%	3,33%	21,70%
(N) RENTABILIDADE <i>GROSS UP</i> (I+M)	-5,00%	-2,83%	0,82%	-4,30%
(O) CDI BRUTO	1,02%	2,04%	3,11%	17,11%
(P) RENTABILIDADE EM % DO CDI (N/O)	-	-	26,24%	-

ANÁLISE DE <i>DIVIDEND YIELD</i> PROSPECTIVO <sup>(5)</sup>	RESULTADOS MENSAIS		
	nov/22	out/22	set/22
(S) RENDIMENTOS ANUNCIADOS NO FECHAMENTO DO PERÍODO	R\$ 0,7300	R\$ 0,7300	R\$ 0,7200
(T) <i>DIVIDEND YIELD</i> NO FECHAMENTO DO PERÍODO A MERCADO (%) (H/B)	0,99%	0,93%	0,92%
(U) <i>DIVIDEND YIELD</i> ANUALIZADO A MERCADO (%) <sup>(6)</sup>	12,00%	10,91%	11,24%

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 novembro, uma rentabilidade de -1,00%, incluindo os custos de distribuição primária de cotas. Já o IFIX apresentou, no mesmo período, rentabilidade de -5,06%. Isto significa uma diferença positiva de 4,05% durante este período.

RENTABILIDADE PATRIMONIAL ACUMULADA DESDE O INÍCIO	RESULTADOS ACUMULADOS			
	1 Mês De 31/10/2022 a 30/11/2022	2 Meses De 30/09/2022 a 30/11/2022	3 Meses De 31/08/2022 a 30/11/2022	Desde 21/02/2020 <sup>(1)</sup>
VALOR DA COTA PATRIMONIAL NO INÍCIO DO PERÍODO <sup>(2)(3)</sup>	R\$ 85,76	R\$ 86,70	R\$ 86,61	R\$ 100,00
RENDIMENTOS PAGOS DENTRO DO PERÍODO DE REFERÊNCIA POR COTA <sup>(4)</sup>	R\$ 0,73	R\$ 1,45	R\$ 2,15	R\$ 18,45
DIVIDENDO % NO PERÍODO EM RELAÇÃO À COTA PATRIMONIAL DE INÍCIO <sup>(4)</sup>	0,85%	1,67%	2,48%	18,45%
VALOR DA COTA PATRIMONIAL NO FECHAMENTO DO PERÍODO	R\$ 80,55	R\$ 80,55	R\$ 80,55	R\$ 80,55
GANHO DE CAPITAL ACUMULADO (PATRIMONIAL)	-6,07%	-7,10%	-7,00%	-19,45%
RESULTADO PATRIMONIAL TOTAL (DIVIDENDOS + GANHO DE CAPITAL)	-5,22%	-5,42%	-4,51%	-1,00%
IFIX NO PERÍODO	-4,15%	-4,13%	-3,66%	-5,06%
ALFA EM RELAÇÃO AO IFIX (PATRIMONIAL)	-1,07%	-1,29%	-0,85%	4,05%

Fonte: RB CAPITAL ASSET

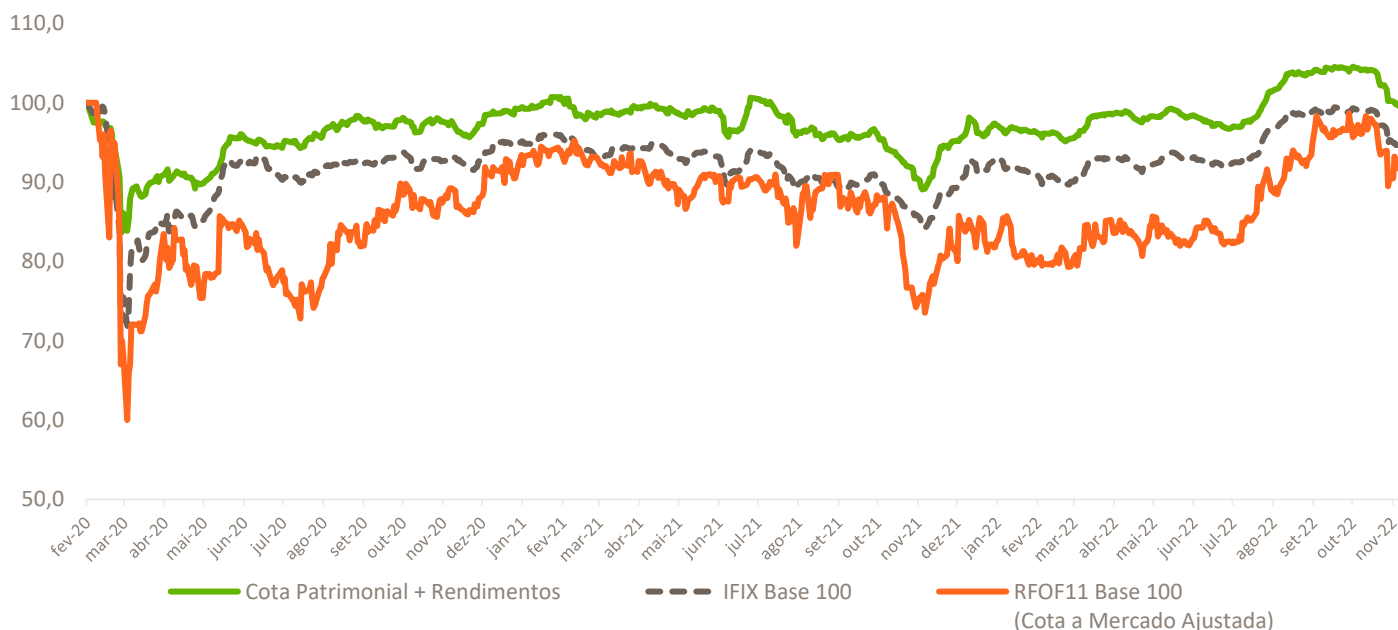
(1) Data de Liquidação da 1ª Oferta de Cotas do Fundo RFOF11

(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.



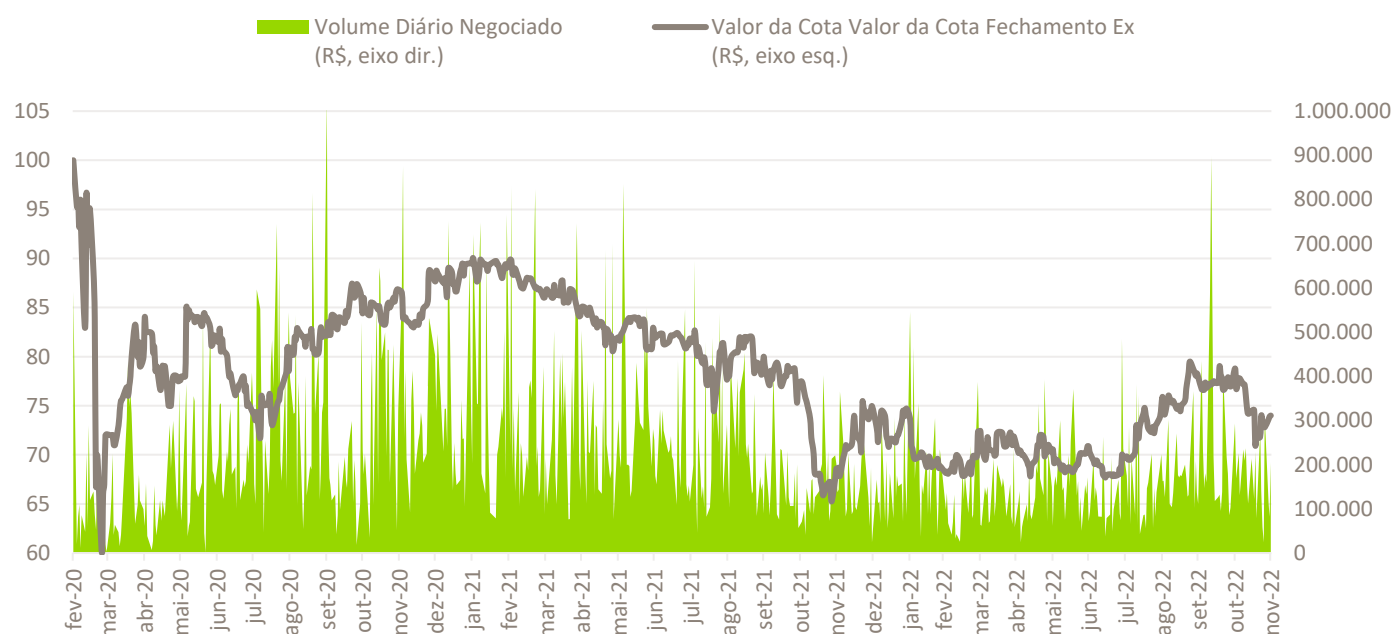
## Liquidez

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

NEGOCIAÇÕES	nov/22	out/22	Desde 21/02/2020 <sup>(1)</sup>
Presença em pregões	20	20	367
Volume negociado	R\$ 3.317.656	R\$ 4.893.596	R\$ 150.796.406
Média de volume negociado diariamente	R\$ 165.883	R\$ 244.680	R\$ 410.889
Número de negócios	8.098	3.432	182.609
Giro (% do total de cotas)	4,12%	5,88%	174,69%

Fonte: B3

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



### Contatos Úteis:

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

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

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

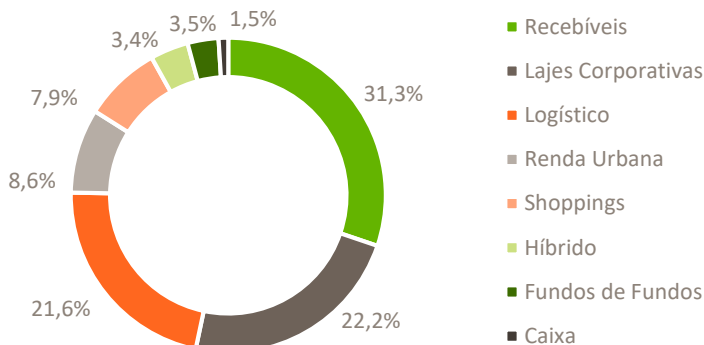


## Portfólio Gerencial

Em relação à composição da carteira do RFOF11, o fundo finalizou o mês de novembro de 2022 com 98,5% dos seus ativos alocados em cotas de fundos de investimento imobiliários (FII).

Carteira Gerencial - Patrimônio Por Tipo de Estratégia	30/11/2022
Recebíveis	R\$ 27.483.673
Lajes Corporativas	R\$ 19.475.512
Logístico	R\$ 18.911.497
Renda Urbana	R\$ 7.549.904
Shoppings	R\$ 6.942.664
Híbrido	R\$ 2.985.755
Fundos de Fundos	R\$ 3.092.237
Caixa	R\$ 1.278.393
<b>Total Ativos</b>	<b>R\$ 87.719.633</b>

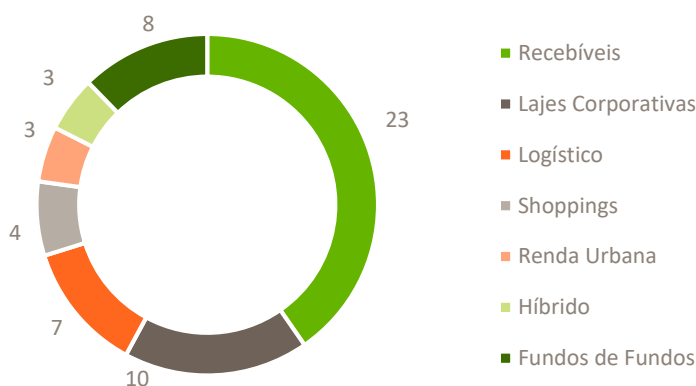
Fonte: RB CAPITAL ASSET



Na abertura por número de fundos investidos, o RFOF11 finalizou o mês de novembro com posição em 58 Fundos Imobiliários.

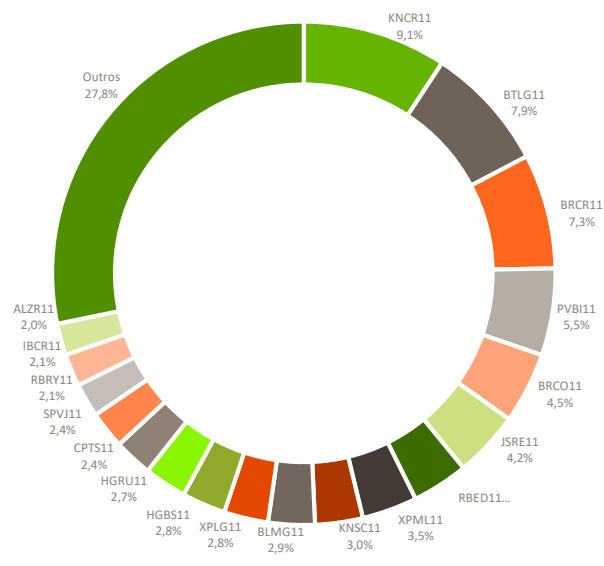
Carteira Gerencial - Número de Fundos Por Tipo de Estratégia	30/11/2022
Recebíveis	23
Lajes Corporativas	10
Logístico	7
Shoppings	4
Renda Urbana	3
Híbrido	3
Fundos de Fundos	8
<b>Total de fundos</b>	<b>58</b>

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 novembro possuía 9,1% do total de ativos. Seguimos apostando na diversificação como principal ferramenta de diluição de riscos.

Exposição por FII - Patrimônio Alocado	Segmento	30/11/2022 <sup>(1)</sup>
KNCR11	Recebíveis	9,1%
BTLG11	Logístico	7,9%
BRCR11	Lajes Corporativas	7,3%
PVBI11	Lajes Corporativas	5,5%
BRCO11	Logístico	4,5%
JSRE11	Lajes Corporativas	4,2%
RBED11	Renda Urbana	3,6%
XPML11	Shoppings	3,5%
KNSC11	Recebíveis	3,0%
BLMG11	Logístico	2,9%
XPLG11	Logístico	2,8%
HGBS11	Shoppings	2,8%
HGRU11	Renda Urbana	2,7%
CPTS11	Recebíveis	2,4%
SPVJ11	Renda Urbana	2,4%
RBRY11	Recebíveis	2,1%
IBCR11	Recebíveis	2,1%
ALZR11	Híbrido	2,0%
Outros	-	27,8%



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

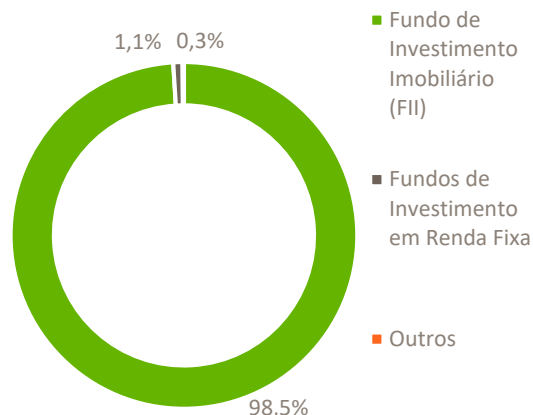
ESTE RELATÓRIO FOI ELABORADO PELA RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, SOB SUA RESPONSABILIDADE E TEM CARÁTER MERAMENTE INFORMATIVO, NÃO PODENDO SER DISTRIBUÍDO, REPRODUZIDO OU COPIADO SEM A SUA EXPRESSA CONCORDÂNCIA. A RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, NÃO SE RESPONSABILIZA POR ERROS DE AVALIAÇÃO OU OMISSÕES. 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	30/11/2022	30/11/2022 <sup>(1)</sup>
<b>Ativos do Fundo:</b>		
Fundo de Investimento Imobiliário (FII)	R\$ 86.441.239,78	98,5%
Fundos de Investimento em Renda Fixa	R\$ 976.545,29	1,1%
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\$ 301.847,53	0,3%
<b>Total de ativos</b>	<b>R\$ 87.719.633</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passivos do Fundo:</b>		
Despesas Administrativas	R\$ 76.229,62	
Rendimentos a Distribuir	R\$ 787.059,72	
Aquisição de Ativos	R\$ 0,00	
Taxas e Impostos	R\$ 9.604,59	
<b>Total de passivos</b>	<b>R\$ 872.894</b>	
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>R\$ 86.846.739</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.

