



**DEZEMBRO  
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	GRANT THORNTON Auditores Independentes
Taxa de Administração	0,8% ao ano sobre o Patrimônio Líquido do Fundo.
Taxa de Performance	20% (vinte por cento) sobre o que exceder a variação do IFIX
Prazo do Fundo	Indeterminado
Liquidez do Fundo	Fundo Fechado
Público Alvo	Investidores em Gerat
Negociação das Cotas	B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão
Encerramento do Exercício Social	31-dez
Mercado de Negociação de Cotas	B3
Entidade administradora de Mercado Organizado	BM&FBOVESPA
Objetivo do Fundo	Investimento em Ativos Imobiliários para geração de renda
Classificação Autorregulação	Mandato: <b>Títulos e Valores Imobiliários</b> Segmento de Atuação: <b>Fundo de Fundos</b> Tipo de Atuação: <b>Ativa</b>

## Características Gerais e Política de Investimentos

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

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

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



### Contatos Úteis:

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

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

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



## Comentário do Gestor

### Breve Panorama Macroeconômico

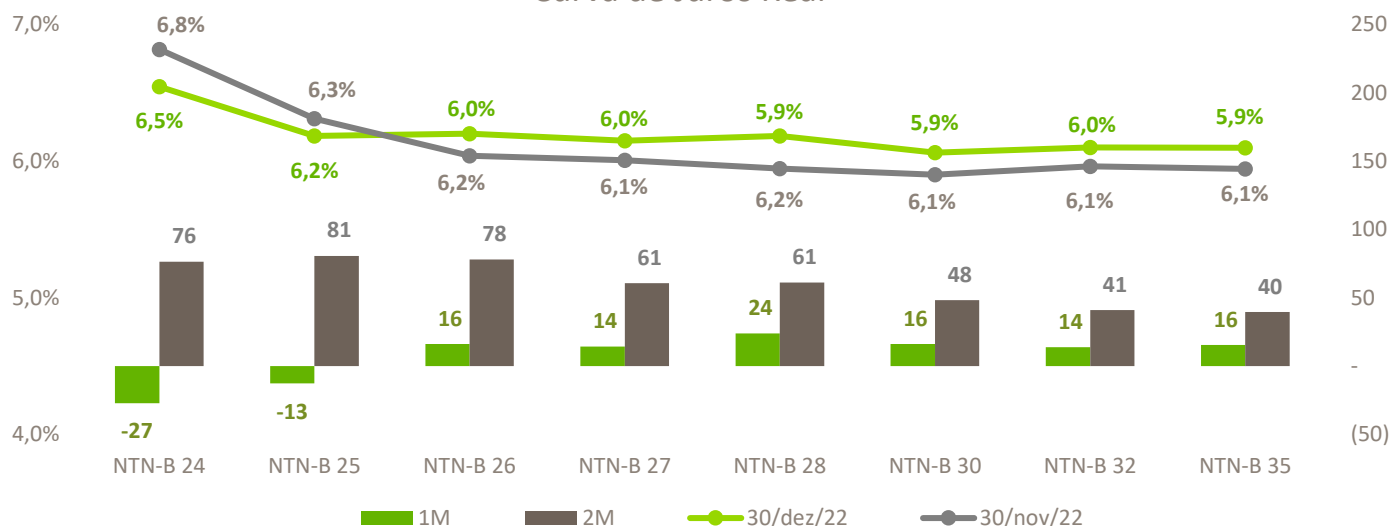
O mês de dezembro foi marcado por novo aperto das condições financeiras nos mercados ao redor do mundo. Apesar do dado de inflação norte-americano ficar abaixo do esperado pelo segundo mês consecutivo e do prosseguimento do processo de reabertura na China, o aumento expressivo de casos de Covid-19 no país asiático, assim como o posicionamento mais duro por parte dos bancos centrais, como o BCE e o Fed, além dos temores com a desaceleração da atividade econômica global, pesaram sobre o desempenho dos ativos de risco. A reta final de 2022 ficou marcada por quedas substanciais tanto no mercado acionário quanto na renda fixa dos EUA, levando o clássico portfólio 60/40 (composto por 60% ações e 40% em títulos públicos) a apresentar a pior performance em mais de 80 anos. No cenário doméstico, o mercado continuou atento aos desdobramentos políticos ao longo do processo de transição, com alto grau de incerteza ainda pairando sobre a condução da política fiscal do novo governo.

A PEC da Transição foi promulgada, prevendo a elevação do teto de gastos em R\$ 145 bilhões no exercício de 2023. Ademais, o posicionamento inicial do novo governo assustou os investidores e provocou grande volatilidade na bolsa e nos ativos de renda fixa, diante de discursos pró-gastos, inclinados à intervenção estatal e em oposição às privatizações. Além disso, as nomeações de Haddad para o cargo de Ministro da Fazenda e Mercadante para a presidência do BNDES aumentaram o receio dos investidores, que também aguardam a definição da nova âncora fiscal prometida para substituir o teto de gastos atualmente vigente.

Conforme esperado pelo mercado, o Copom optou pela manutenção da taxa Selic em 13,75%, mas reforçou que os próximos passos da política monetária ainda estão em aberto, dando atenção especial para o cenário fiscal. O IPCA de novembro apresentou alta de 0,41%, ficando abaixo do consenso, já o IPCA-15 de dezembro subiu 0,52%. Mesmo com a MP editada pelo novo governo que estendeu por mais 2 meses a desoneração dos combustíveis (gasolina e etanol), o quadro atual de fragilidade fiscal contribuiu para a deterioração das expectativas para a inflação nos próximos anos, registradas no último boletim Focus. O relatório divulgado pelo Banco Central mostrou elevação nas projeções do IPCA para 5,31% e 3,65% em 2023 e 2024, respectivamente. Ademais, a projeção da taxa Selic também subiu para 12,25% no final deste ano e 9,00% em 2024.

Refletindo o cenário de incertezas fiscais, a curva de juros real apresentou grande volatilidade ao longo do mês de dezembro, encerrando com abertura nos vértices mais longos, a partir de 2026. Os índices IMA-B 5 e IMA-B renderam 0,94% e -0,19%, 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

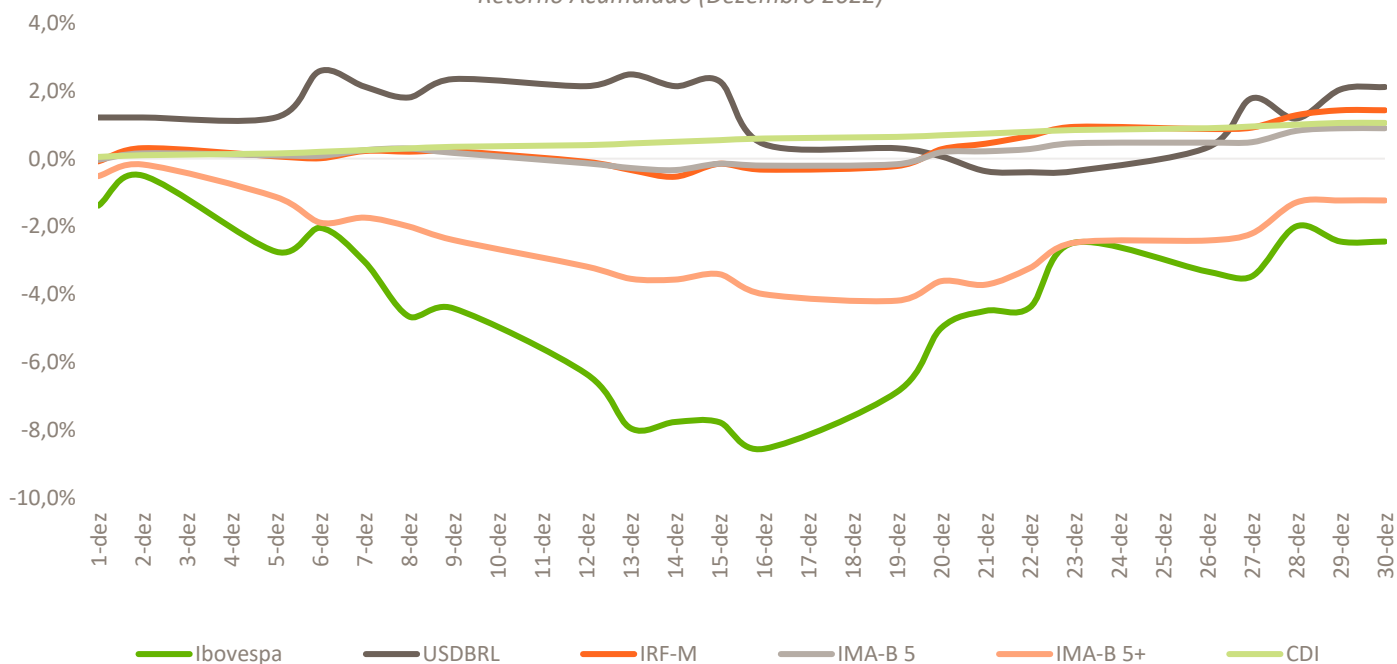
ESTE RELATÓRIO FOI ELABORADO PELA RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, SOB SUA RESPONSABILIDADE E TEM CARÁTER MERAMENTE INFORMATIVO, NÃO PODENDO SER DISTRIBUÍDO, REPRODUZIDO OU COPIADO SEM A SUA EXPRESSA CONCORDÂNCIA. A RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, NÃO SE RESPONSABILIZA POR ERROS DE AVALIAÇÃO OU OMISSÕES. 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 DESTA FUNDO. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 MESES.



Nos EUA, o CPI (índice de preços ao consumidor) apresentou alta de 0,10% em novembro, 20 bps abaixo do esperado, surpreendendo o mercado de forma baixista pelo segundo mês consecutivo. Na reunião de dezembro, o Fed confirmou as expectativas e reduziu o ritmo de aperto monetário, optando por uma elevação de 50 bps na taxa de juros norte-americana. Em sua ata, o comitê deixou em aberto o ritmo de alta de juros para fevereiro, atualmente precificado pelo mercado entre 50 bps e 25 bps, além de reforçar a preocupação com o núcleo de serviços da inflação, sensível ao cenário atual do mercado de trabalho que segue muito apertado e com balanço desfavorável entre oferta e demanda. Na Europa, o BCE determinou o aumento de 50 bps na taxa básica de juros e mostrou postura mais dura, sinalizando novas altas subsequentes. O conflito na Ucrânia segue sem resolução, mas o inverno mais ameno do que o esperado está minimizando os impactos da interrupção do fluxo de gás russo. Já na China, mesmo com o agravamento no números de casos de coronavírus, o governo deu seguimento ao processo de flexibilização das políticas de Covid-Zero. Diante deste cenário de continuidade de aperto monetário nos países desenvolvidos e incertezas sobre a retomada da atividade na China, os investidores seguem apreensivos com o risco de recessão mundial, o que pesou sobre a performance das bolsas internacionais durante o mês.

Nesse contexto, além das incertezas do cenário externo, a apreensão dos investidores domésticos com a condução da política econômica do novo governo em um quadro fiscal fragilizado impactaram o desempenho da bolsa e da moeda brasileira: o Ibovespa encerrou o mês de dezembro com queda de 2,45%, aos 109.734,60 pontos, e o dólar fechou em alta de 1,47%, cotado a R\$ 5,2780.

### Índices de Mercado Retorno Acumulado (Dezembro 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

O mercado de fundos imobiliários, que havia apresentado forte queda em novembro, manteve-se estável em dezembro, com o IFIX encerrando o ano aos 2.867 pontos. Já no acumulado anual, o IFIX fechou 2022 com variação positiva de +2,22%, retomando rentabilidade positiva após dois anos consecutivos de performance negativos (-10,2% e -2,3% em 2020 e 2021, respectivamente). Comparativamente às outras classes de ativos de renda variável, o índice Ibovespa, representando a classe de ações, encerrou o ano com variação positiva de +4,69% (acima do IFIX), mas isolando as ações do setor imobiliário, pelo índice IMOB, este teve variação negativa de -9,0% em 2022. Portanto, é válido dizer que o setor imobiliário continua sendo penalizado pelo elevado nível das taxas de juros, em especial aqueles ativos mais atrelados a *Equity*. Por outro lado, os FII's de recebíveis tem mostrado sua resiliência pelo elevado nível das taxas do CRIs, traduzindo-se em dividendos elevados. Vale ressaltar que, apesar do Banco Central ter finalizado os ciclos de altas da taxa Selic ao longo do ano, o elevado patamar dos juros, associado ao cenário macroeconômico bastante desafiador tanto interna quanto externamente, favoreceram ativos mais conservadores.

Quando se vislumbram perspectivas e oportunidades para o ano de 2023, o cenário macroeconômico tende a continuar desafiador, e esperamos uma desaceleração da atividade econômica com taxas de juros ainda em patamares de dois dígitos. Por outro lado, julgamos que os ativos imobiliários estão em níveis historicamente descontados, principalmente comparando com a evolução dos fundamentos imobiliários ao longo do ano. Segmentos que sofreram durante a pandemia, como Lajes Corporativas e Shoppings, vêm reportando trimestres consecutivos de absorção positiva e queda nas vacâncias. Vale destacar que o setor de Shoppings foi o que mais se valorizou em 2022. Já setores que vivenciaram um "boom" durante o isolamento, como o logístico, viu grande parte dos projetos de novos galpões serem postergados, ou mesmo cancelados, com a queda da demanda por e-commerce (reflexo da reabertura), novo aumento no custo de construção (em níveis acima de dois dígitos ao longo do ano e contando com seguidos aumentos de preços dos principais produtos utilizados, como aço), e nível elevado da taxa de juros inviabilizando novos projetos. Assim, o setor continua com vacância baixa, próxima dos 10% no Brasil, favorecendo os atuais proprietários.

Portanto, acreditamos que, apesar do elevado nível de custo de capital, os preços dos FII's estão em patamares convidativos, principalmente aqueles ativos reais em localizações primárias da cidade com qualidade construtiva alta. Na nossa análise, o principal trigger para a recuperação dos preços no secundário deve ser a queda da taxa Selic, o que deve acontecer ao longo do segundo semestre do ano, segundo dados da pesquisa Focus. Ademais, 2023 ainda deve ser desafiador para novas emissões de FII's, principalmente dado o nível da taxa de juros que inviabiliza muitas ofertas. Assim, as principais oportunidades do ano devem se concentrar no mercado secundário de FII's.

### 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.



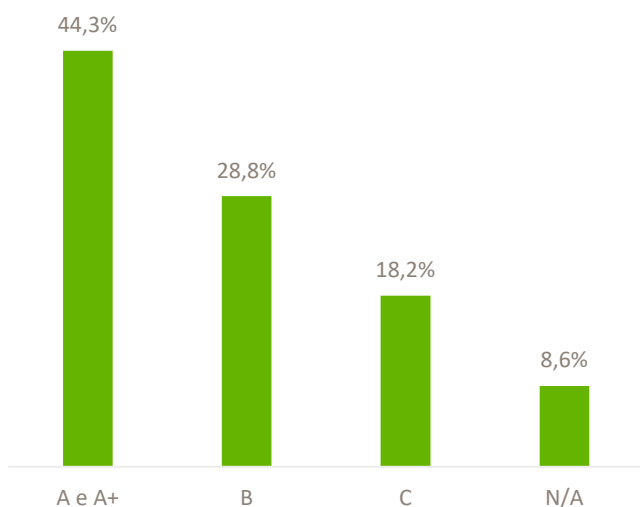


## Estratégia RFOF11

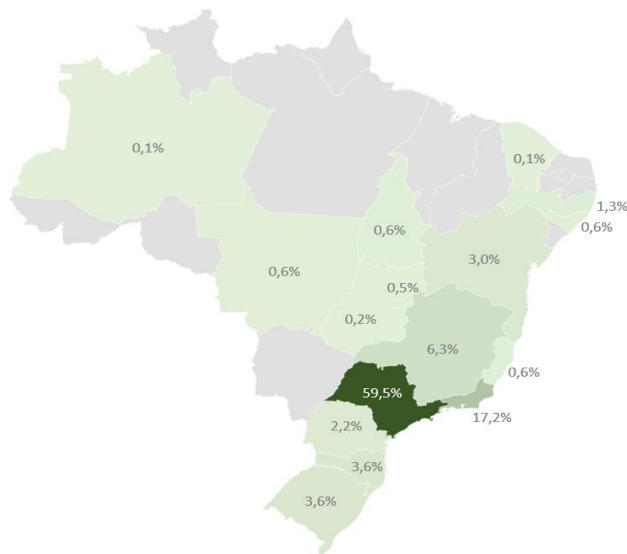
O portfólio do RFOF11 segue diversificado setorialmente, pulverizado em 57 fundos, com maior exposição no estado de São Paulo e com foco em ativos de alta qualidade.

Do total investido, 66,9% dos FIIs do RFOF11 são considerados “tijolo” (FIIs que possuem e gerem os próprios imóveis). Deste percentual, 44,3% dos imóveis são edifícios de alta qualidade técnica, classificados entre A e A+ pela consultoria imobiliária SiiLA Brasil. Por região, 59,5% do total dos imóveis está localizado no estado de São Paulo. Os contratos são bastante pulverizados, reduzindo o risco de concentração e 69,8% 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, 37,5% são corrigidos por IPCA e 24,9% por IGP-M.

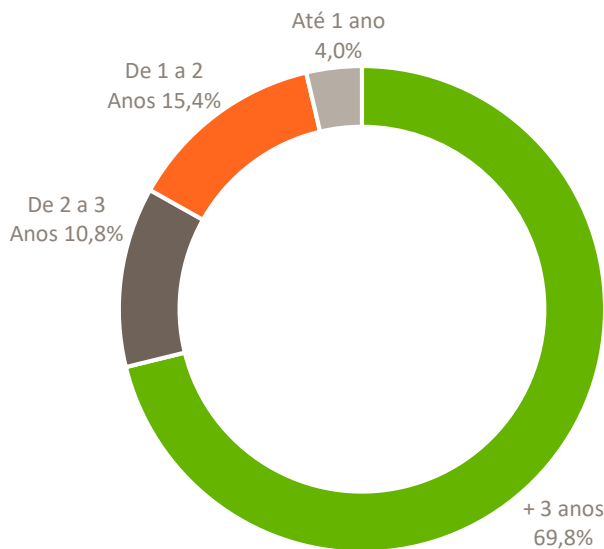
Classificação dos ativos imobiliários



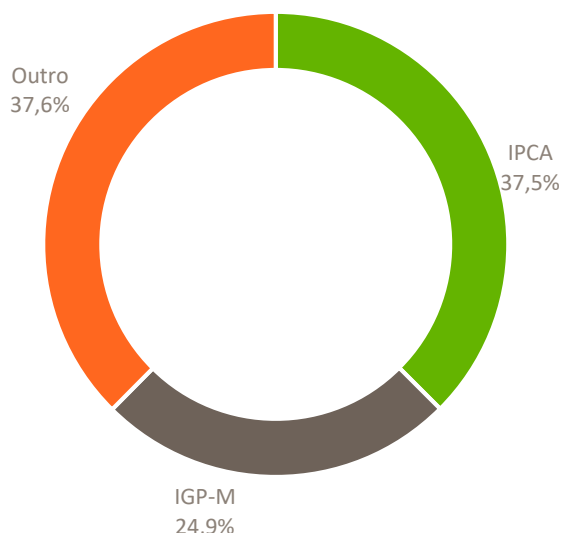
Exposição dos Fundos de Tijolo por Estado



Prazo de contratos



Indexadores dos Contratos



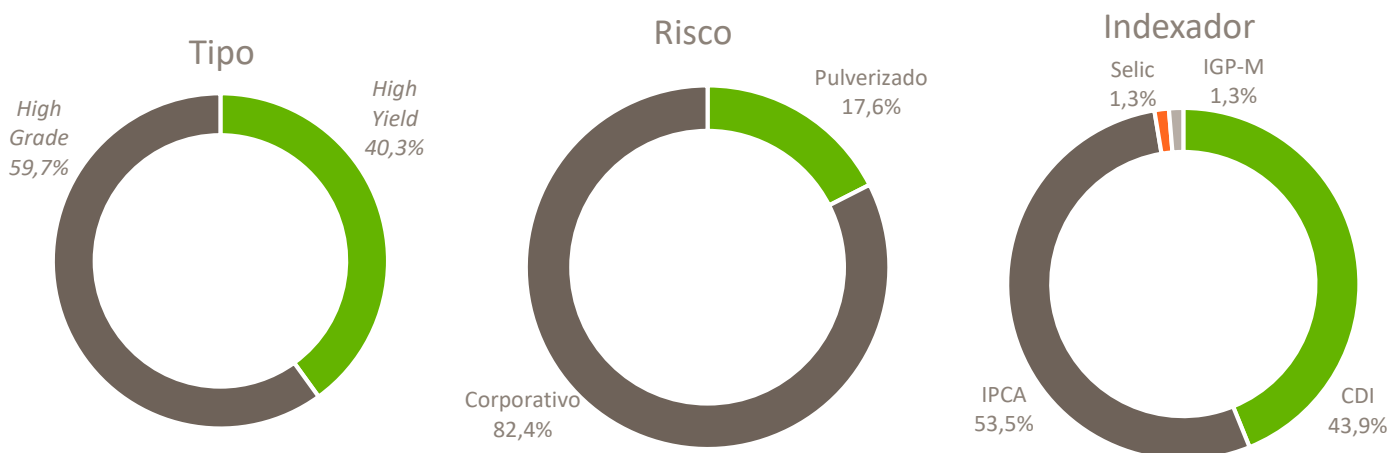
**Contatos Úteis:**  
 RB Capital Asset Management  
 Administrador: BRL Trust  
 Ouvidoria - 0800-882-2700

[ri@rbcapitalam.com](mailto:ri@rbcapitalam.com)  
[fii@brltrust.com.br](http://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 33,1% do fundo estão alocados em FIs de Recebíveis imobiliários, sendo que 59,7% dessa exposição está alocado em fundos de CRI *high grade* e 82,2% com exposição ao risco corporativo, considerados os mais resilientes do setor. Em relação aos indexadores dos FIs de CRI, a estratégia do fundo é manter uma alocação equilibrada entre CDI e IPCA, no intuito de proteger 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 dezembro/2022, o RFOF11 distribuiu R\$ 0,71/cota de rendimentos (*Dividend Yield* Anualizado de 12,2%, sobre cota mercado do dia 29/12/22). Mais uma vez pudemos realizar ganhos e reciclar parte do portfólio – apesar do desempenho estável do IFIX em dezembro, foi possível aproveitar as altas diárias registradas durante o mês, assim como nos meses de agosto e setembro.

O rendimento anunciado é composto por:

- i. Dividendos recorrentes: 35% do resultado do Fundo foi oriunda dos FIs 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, Renda Urbana, Logísticos, Lajes, Híbridos e Fofs. Reduzimos exposição principalmente em HGPO11, SNFF11, HGRU11, ALZR11, MCCI11, HGLG e BTCI11.

Na ponta compradora, aproveitamos novamente o duplo desconto de FoFs no secundário e entramos em NAVT11, KFOF11, HGFF11 e OUFF11. Também aumentamos a exposição em BTCI11 e KNIP11, explorando o desconto que os FIs de Recebíveis voltaram a ter nos últimos meses, com carteiras apresentando boa relação risco/retorno e seguindo a estratégia de reciclagem da carteira do Fundo, visando elevação do *spread* médio.

Com o IFIX fechando 2022 com uma alta anual de 2,22% e dezembro com variação nula, o *upside* dos FIs se mantém e continua clara a oportunidade de geração de alfa no médio/longo prazo nesta classe de ativo, em especial nos fundos de tijolo e FoFs. Por sua vez, os fundos de recebíveis continuam sendo instrumentos imprescindíveis para 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 FIs 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\$ 0,71/cota como rendimento referente ao mês de dezembro de 2022, aos titulares detentores de cotas ao final do dia 29 de dezembro.

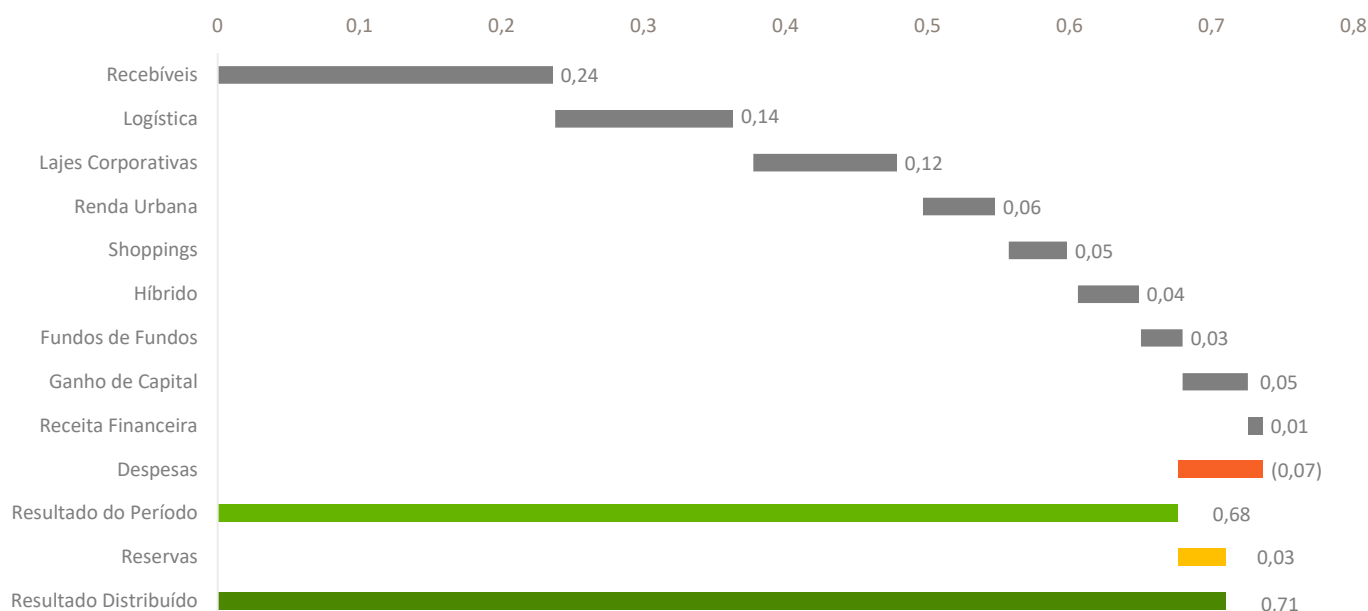
A distribuição de rendimentos aos cotistas é calculada de acordo com o resultado apurado sob regime de caixa do FII em cada mês. Abaixo segue tabela contendo as receitas e despesas do FII.

O gráfico abaixo decompõe a distribuição dos R\$ 0,71 por segmento alocado.

O resultado gerado pelo fundo no período foi de R\$ 0,68/cota. O fundo ainda aumentou suas reservas em relação ao semestre anterior e mantém R\$ 0,66/cota de saldo acumulado, contra R\$ 0,65/cota do fechamento de junho/2022.

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 Dezembro/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

	dezembro/2022
VALOR DA COTA PATRIMONIAL DE FECHAMENTO	R\$ 79,94
QUANTIDADE DE COTAS DO FUNDO	1.078.164
VALOR PATRIMONIAL DO FUNDO	R\$ 86.190.675

Mês/Ano	dezembro/2022	novembro/2022	outubro/2022	Desde 21/02/2020 <sup>(1)</sup>
(A) RECEITA ADVINDA DA ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS	R\$ 782.441	R\$ 756.195	R\$ 778.969	R\$ 24.036.051
RENDIMENTO	R\$ 732.855	R\$ 723.322	R\$ 731.860	R\$ 20.530.297
GANHO DE CAPITAL	R\$ 49.586	R\$ 32.874	R\$ 47.109	R\$ 3.505.754
(B) DESPESA IMOBILIÁRIA	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0
(C) RESULTADO IMOBILIÁRIO	R\$ 782.441	R\$ 756.195	R\$ 778.969	R\$ 24.036.051
(D) RECEITA DAS APLICAÇÕES FINANCEIRAS	R\$ 10.997	R\$ 6.315	R\$ 12.653	R\$ 593.546
(E) DESPESA OPERACIONAL	-R\$ 64.065	-R\$ 66.260	-R\$ 67.902	-R\$ 2.477.198
(F) OUTRAS RECEITAS / DESPESAS	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0
<b>RESULTADO CAIXA TOTAL</b>	<b>R\$ 729.373</b>	<b>R\$ 696.250</b>	<b>R\$ 723.720</b>	<b>R\$ 22.152.399</b>
(G) AJUSTE NA DISTRIBUIÇÃO	-R\$ 36.123	-R\$ 90.809	-R\$ 63.339	R\$ 710.754
<b>RESULTADO A SER DISTRIBUÍDO TOTAL</b>	<b>R\$ 765.496</b>	<b>R\$ 787.060</b>	<b>R\$ 787.060</b>	<b>R\$ 21.441.645</b>
(H) RENDIMENTOS ANUNCIADOS POR COTA	R\$ 0,7100	R\$ 0,7300	R\$ 0,7300	R\$ 19,8872

Fonte: BRL Trust

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

(2) Valor da cota patrimonial no início do período de referência. Efeito comparável ao de "aquisição patrimonial" de entrada

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

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

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

(6) Resultado anualizado aritmeticamente (Dividendos do Período / Dias Corridos \* 365)

#### Contatos Úteis:

RB Capital Asset Management

Administrador: BRL Trust

Ouvidoria - 0800-882-2700

ri@rbcapitalam.com

fii@brltrust.com.br

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



## Análise de Rentabilidade a Mercado

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

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

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

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

	dezembro/2022
(A) VALOR DA COTA PATRIMONIAL DE FECHAMENTO	R\$ 79,94
(B) ÚLTIMO VALOR DA COTA A MERCADO DE FECHAMENTO	R\$ 70,00
(C) QUANTIDADE DE COTAS DO FUNDO	1.078.164
(D) VALOR DE MERCADO DO FUNDO (B*C)	R\$ 75.471.480,00

RENTABILIDADE A MERCADO NO PERÍODO	1 Mês De 30/11/2022 a 31/12/2022	2 Meses De 31/10/2022 a 31/12/2022	3 Meses De 30/09/2022 a 31/12/2022	Desde 21/02/2020 <sup>(1)</sup>
(E) VALOR DA COTA A MERCADO (NO INÍCIO DO PERÍODO)	R\$ 74,00	R\$ 78,80	R\$ 77,91	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\$ 19,18
(G) <i>YIELD ON COST</i> NO PERÍODO A MERCADO (%) (F/E) <sup>(3)</sup>	0,99%	1,84%	2,76%	19,18%
(H) <i>YIELD ON COST</i> ANUALIZADO A MERCADO (%) <sup>(4)</sup>	11,62%	11,01%	10,95%	6,70%
(I) VARIAÇÃO NA COTA A MERCADO (GANHO DE CAPITAL BRUTO) (%) (B/E)	-5,41%	-11,17%	-10,15%	-30,00%
(J) RENTABILIDADE BRUTA A MERCADO (DIVIDENDOS + VARIAÇÃO COTA) (G+I)	-4,42%	-9,33%	-7,39%	-10,82%
(K) IFIX	0,00%	-4,16%	-4,14%	-4,99%
(L) ALFA EM RELAÇÃO AO IFIX A MERCADO (J-K)	-4,42%	-5,17%	-3,26%	-5,84%
(M) <i>YIELD ON COST GROSS UP</i> (15%)	1,16%	2,16%	3,25%	22,56%
(N) RENTABILIDADE <i>GROSS UP</i> (I+M)	-4,24%	-9,00%	-6,91%	-7,44%
(O) CDI BRUTO	1,17%	2,19%	3,21%	18,28%
(P) RENTABILIDADE EM % DO CDI (N/O)	-	-	-	-

ANÁLISE DE <i>DIVIDEND YIELD</i> PROSPECTIVO <sup>(5)</sup>	RESULTADOS MENSAIS		
	dez/22	nov/22	out/22
(S) RENDIMENTOS ANUNCIADOS NO FECHAMENTO DO PERÍODO	R\$ 0,7100	R\$ 0,7300	R\$ 0,7300
(T) <i>DIVIDEND YIELD</i> NO FECHAMENTO DO PERÍODO A MERCADO (%) (H/B)	1,01%	0,99%	0,93%
(U) <i>DIVIDEND YIELD</i> ANUALIZADO A MERCADO (%) <sup>(6)</sup>	11,94%	12,00%	10,91%

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 dezembro, uma rentabilidade de -0,88%, 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 4,18% durante este período.

RENTABILIDADE PATRIMONIAL ACUMULADA DESDE O INÍCIO	RESULTADOS ACUMULADOS			
	1 Mês De 30/11/2022 a 31/12/2022	2 Meses De 31/10/2022 a 31/12/2022	3 Meses De 30/09/2022 a 31/12/2022	Desde 21/02/2020 <sup>(1)</sup>
VALOR DA COTA PATRIMONIAL NO INÍCIO DO PERÍODO <sup>(2)(3)</sup>	R\$ 80,55	R\$ 85,76	R\$ 86,70	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\$ 19,18
DIVIDENDO % NO PERÍODO EM RELAÇÃO À COTA PATRIMONIAL DE INÍCIO <sup>(4)</sup>	0,91%	1,69%	2,48%	19,18%
VALOR DA COTA PATRIMONIAL NO FECHAMENTO DO PERÍODO	R\$ 79,94	R\$ 79,94	R\$ 79,94	R\$ 79,94
GANHO DE CAPITAL ACUMULADO (PATRIMONIAL)	-0,76%	-6,78%	-7,80%	-20,06%
RESULTADO PATRIMONIAL TOTAL (DIVIDENDOS + GANHO DE CAPITAL)	0,15%	-5,09%	-5,32%	-0,88%
IFIX NO PERÍODO	0,00%	-4,16%	-4,14%	-5,06%
ALFA EM RELAÇÃO AO IFIX (PATRIMONIAL)	0,15%	-0,94%	-1,18%	4,18%

Fonte: RB CAPITAL ASSET

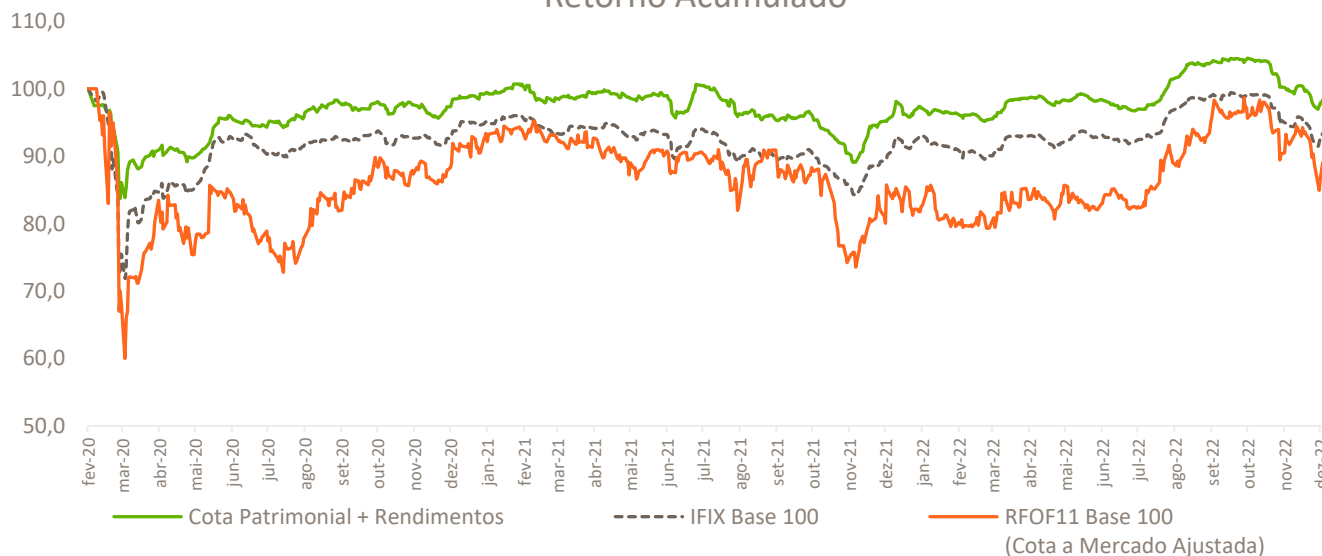
(1) Data de Liquidação da 1ª Oferta de Cotas do Fundo RFOF11

(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.



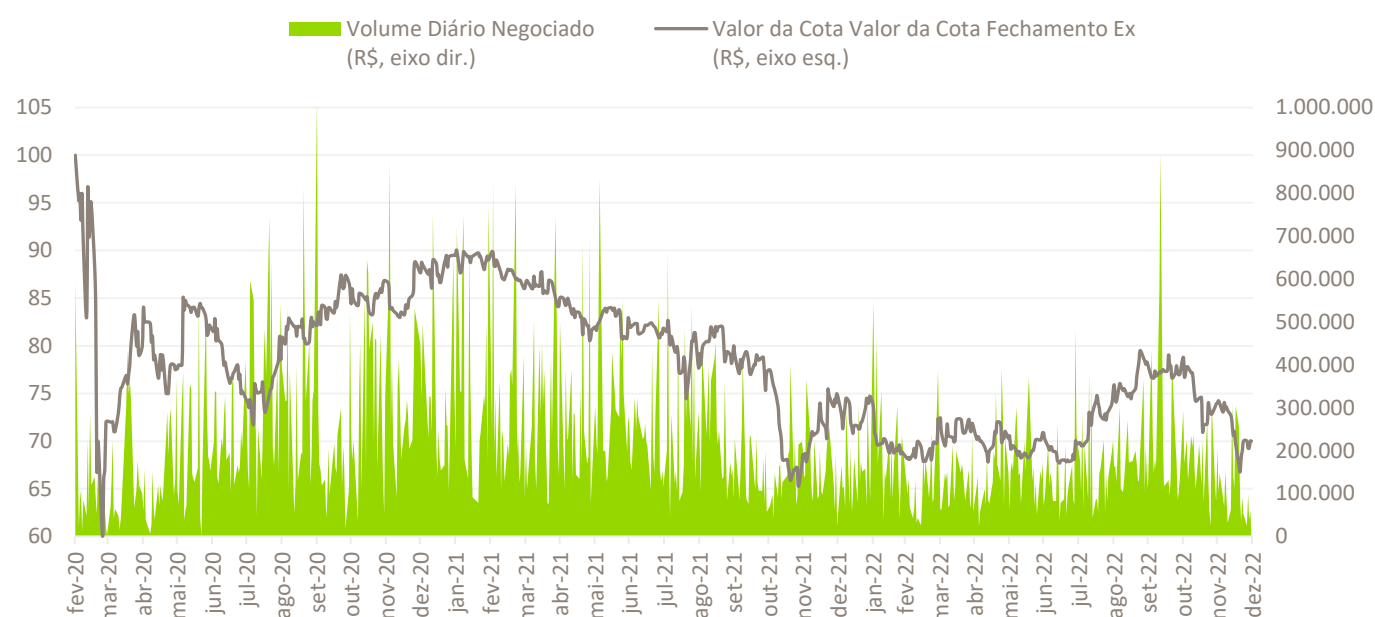
## Liquidez

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

NEGOCIAÇÕES	dez/22	nov/22	Desde 21/02/2020 <sup>(1)</sup>
Presença em pregões	22	20	367
Volume negociado	R\$ 2.360.905	R\$ 3.317.656	R\$ 153.157.311
Média de volume negociado diariamente	R\$ 107.314	R\$ 165.883	R\$ 417.322
Número de negócios	4.147	8.098	186.756
Giro (% do total de cotas)	3,09%	4,12%	177,77%

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.

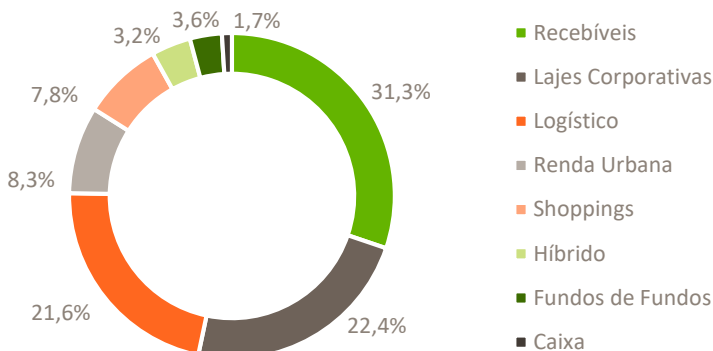


## Portfólio Gerencial

Em relação à composição da carteira do RFOF11, o fundo finalizou o mês de dezembro de 2022 com 98,3% dos seus ativos alocados em cotas de fundos de investimento imobiliários (FII).

Carteira Gerencial - Patrimônio Por Tipo de Estratégia	29/12/2022
Recebíveis	R\$ 27.276.053
Lajes Corporativas	R\$ 19.460.057
Logístico	R\$ 18.824.365
Renda Urbana	R\$ 7.219.268
Shoppings	R\$ 6.801.994
Híbrido	R\$ 2.807.629
Fundos de Fundos	R\$ 3.167.536
Caixa	R\$ 1.493.163
<b>Total Ativos</b>	<b>R\$ 87.050.064</b>

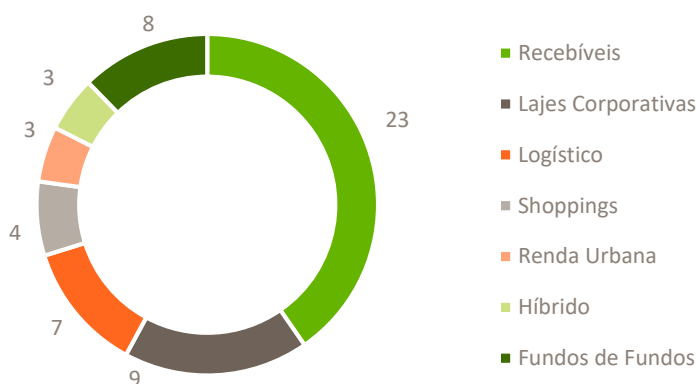
Fonte: RB CAPITAL ASSET



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

Carteira Gerencial - Número de Fundos Por Tipo de Estratégia	29/12/2022
Recebíveis	23
Lajes Corporativas	9
Logístico	7
Shoppings	4
Renda Urbana	3
Híbrido	3
Fundos de Fundos	8
<b>Total de fundos</b>	<b>57</b>

Fonte: RB CAPITAL ASSET



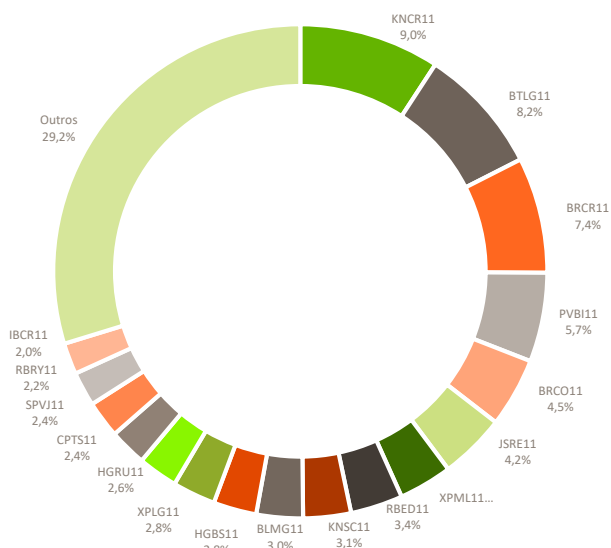
Em relação à composição da carteira do RFOF11 por Fundo, destacamos que a maior exposição do fundo ao final de dezembro possuía 9,0% do total de ativos. Seguimos apostando na diversificação como principal ferramenta de diluição de riscos.

Exposição por FII - Patrimônio Alocado	Segmento	29/12/2022 <sup>(1)</sup>
KNCR11	Recebíveis	9,0%
BTLG11	Logístico	8,2%
BRCR11	Lajes Corporativas	7,4%
PVBI11	Lajes Corporativas	5,7%
BRCO11	Logístico	4,5%
JSRE11	Lajes Corporativas	4,2%
XPML11	Shoppings	3,4%
RBED11	Renda Urbana	3,4%
KNSC11	Recebíveis	3,1%
BLMG11	Logístico	3,0%
HGBS11	Shoppings	2,8%
XPLG11	Logístico	2,8%
HGRU11	Renda Urbana	2,6%
CPTS11	Recebíveis	2,4%
SPVJ11	Renda Urbana	2,4%
RBRY11	Recebíveis	2,2%
IBCR11	Recebíveis	2,0%
Outros	-	29,2%

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

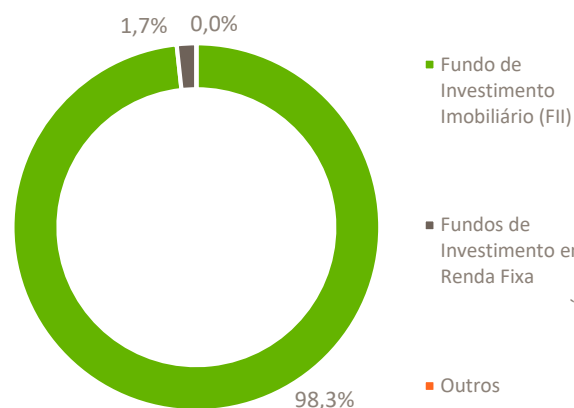
ESTE RELATÓRIO FOI ELABORADO PELA RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, SOB SUA RESPONSABILIDADE E TEM CARÁTER MERAMENTE INFORMATIVO, NÃO PODENDO SER DISTRIBUÍDO, REPRODUZIDO OU COPIADO SEM A SUA EXPRESSA CONCORDÂNCIA. A RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, NÃO SE RESPONSABILIZA POR ERROS DE AVALIAÇÃO OU OMISSÕES. 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 DESTA 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	29/12/2022	29/12/2022 <sup>(1)</sup>
<b>Ativos do Fundo:</b>		
Fundo de Investimento Imobiliário (FII)	R\$ 85.556.901,52	98,3%
Fundos de Investimento em Renda Fixa	R\$ 1.491.790,54	1,7%
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\$ 1.372,35	0,0%
<b>Total de ativos</b>	<b>R\$ 87.050.064</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passivos do Fundo:</b>		
Despesas Administrativas	R\$ 80.110,48	
Rendimentos a Distribuir	R\$ 765.496,44	
Aquisição de Ativos	R\$ 0,00	
Taxas e Impostos	R\$ 13.782,69	
<b>Total de passivos</b>	<b>R\$ 859.390</b>	
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>R\$ 86.190.675</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.

