



**ABRIL
2023**

RELATÓRIO AO INVESTIDOR

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

RFOF11



RB CAPITAL

Asset Management

Uma empresa do grupo **ORIX**

Informações Gerais do Fundo

Razão Social	RB CAPITAL I FUNDO DE FUNDOS - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII
CNPJ	34.027.774/0001-28
Código de Negociação (Ticker)	RFOF11
Código ISIN	BRRFOFCTF001
Início do Fundo	20/02/2020
Gestor	RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA
Administrador	BRL TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.
Escriturador	BRL TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.
Custodiante	BRL TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS Auditores Independentes
Taxa de Administração	0,8% ao ano sobre o Patrimônio Líquido do Fundo.
Taxa de Performance	20% (vinte por cento) sobre o que exceder a variação do IFIX
Prazo do Fundo	Indeterminado
Liquidez do Fundo	Fundo Fechado
Público Alvo	Investidores em 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

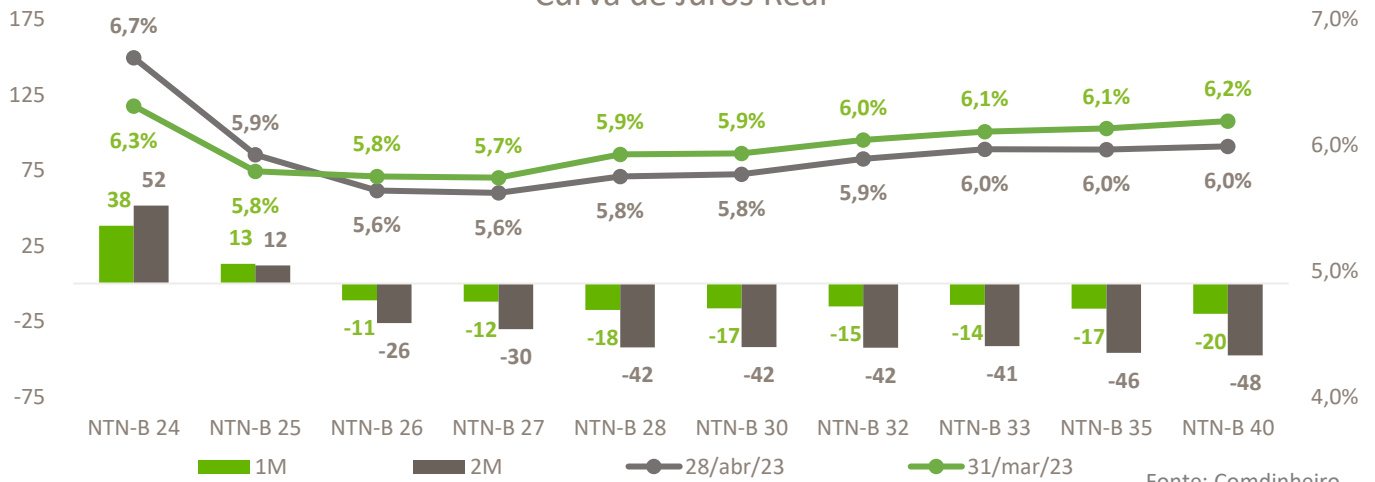
O mês de abril foi marcado pela alta volatilidade e divulgação de importantes indicadores econômicos tanto domésticos quanto no exterior, marcando a retomada do otimismo e apetite ao risco. Nos EUA, tivemos novamente a questão bancária (*First Republic Bank* que foi comprado pelo JP Morgan), retomando dúvidas e inquietações do mercado financeiro. A administração por parte do regulador americano vem sendo bem-sucedida no curto prazo, sem grandes contágios e de maneira suave, porém os efeitos secundários derivados poderão ser maléficos para a economia dos EUA diante destes eventos bancários, com aperto das condições de crédito e das condições financeiras, resultando em desaceleração econômica e eventualmente recessão. Por outro lado, reforça o otimismo em relação à potencial interrupção do ciclo de aperto monetário por parte dos principais BCs globais.

Em relação aos dados econômicos divulgados, em termos de inflação e atividade econômica, em sua maioria vieram em linha ou melhores do que o esperado. Por outro lado, a divulgação do *payroll* nos EUA reforça preocupação, assim como o indicador de consumo das famílias, com projeções se distanciando de cortes da taxa de juros pelo *Fed* até o final do ano. Já na China, tivemos divulgação do PIB do 1T23 acima das expectativas e, na Europa, indicadores mistos de atividade econômica, diante de um BCE com uma política *hawkish*. Ademais, tivemos ao longo do mês o início da divulgação da temporada de resultados corporativos, que vem alimentando o bom humor dos mercados, diante de balanços positivos e acima das expectativas, especialmente das *blue chips* nos EUA.

Em linha com o otimismo observado no mercado externo, no âmbito interno, após divulgação do novo arcabouço fiscal, tivemos uma certa ancoragem das expectativas fiscais no país. Diante da política fiscal expansionista sinalizada pelo atual governo, o mercado teve como alento a divulgação do novo arcabouço fiscal, que ainda carece de maiores informações e detalhamento de como será endereçada a sustentabilidade das contas públicas para geração do superávit primário, potencialmente via aumento da carga tributária. Em relação a este tema, alguns balões de ensaio já têm sido ventilados, com reclamações e desidratações de uma mais que esperada reforma tributária. Ainda, tivemos divulgação do IBC-Br de fevereiro bem acima do esperado, com carregamento positivo em relação à atividade neste 1T23 e também à taxa de desemprego.

O IPCA de março apresentou alta de 0,71% e no acumulado de 12 meses ficou em 4,65%, no menor nível em 12 meses desde janeiro de 2021. Já o IPCA-15 desacelerou para 0,57% em abril, pouco acima do esperado, acumulando alta de 4,16% em 12 meses. O boletim Focus divulgado pelo Banco Central arrefeceu à tendência de elevação das expectativas da inflação observada no mês anterior: a mediana das projeções do IPCA subiu para 6,02% em 2023, além de 4,16% e 4,00% para 2024 e 2025, respectivamente. Por sua vez, a previsão da Selic foi reduzida para 12,50% ao final deste ano, mantendo-se em 10,00% para final de 2024.

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.



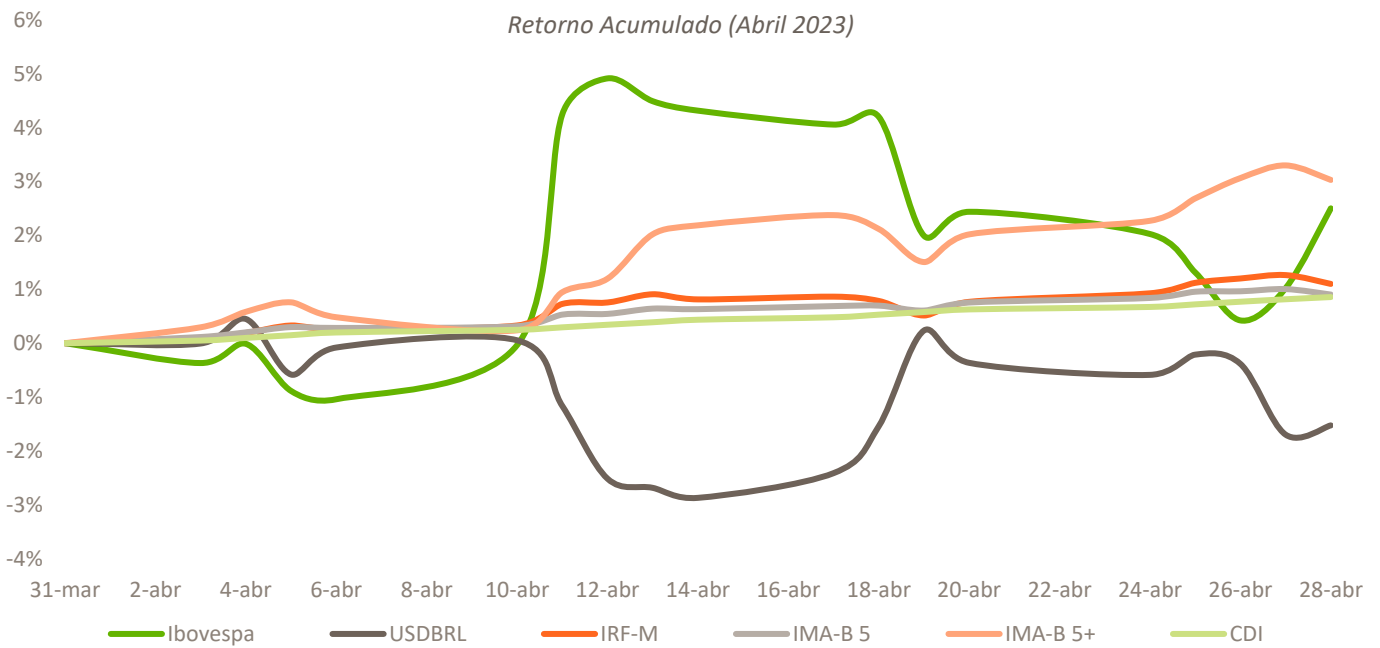
Em linha com o maior otimismo do mercado e com certa ancoragem das expectativas fiscais, a curva de juros real registrou fechamento ao longo do mês de abril nos vencimentos a partir de 2026. Assim, os índices IMA-B 5 e IMA-B tiveram rentabilidade de 0,90% e 2,02%, respectivamente.

No cenário internacional, os dados de atividade econômica antecedentes (ISM e PMI) divulgados nos EUA vieram inicialmente abaixo do esperado, reforçados pelo PIB do 1T23 (+1,1% vs +2,0% expectativas). Já os dados de inflação vieram mistos, com números como CPI e PPI abaixo do esperado, porém PCE acima, reforçando vigilância que membros do Fed vêm pregando. Outro dado que chama atenção é o mercado de trabalho no país, que continua forte e corrobora expectativa por manutenção do patamar elevado da taxa terminal de juros pelo Fed ao longo do ano. Em contrapartida, diante de um cenário de stress bancário, haveria potencialmente a sinalização de uma postura menos agressiva do Fed à frente, o que renovou o ânimo dos investidores ao longo do mês.

Na Europa, dados econômicos também vieram mistos, com indicadores antecedentes indicando arrefecimento da atividade econômica, porém dados de inflação ainda em patamar elevado reforçam expectativas de que o BCE deva continuar a adotar uma postura dura para garantir a convergência das metas de inflação. Vale ressaltar que as ações europeias estão negociando próximas às suas máximas históricas, reforçadas por divulgações de resultados corporativos. Na China, a inflação segue em patamares baixos e há uma continuidade dos sinais de recuperação na atividade econômica, porém a persistência da crise do setor imobiliário e a ainda fraca demanda chinesa contribuíram para nova desvalorização das commodities ao longo do mês.

A reboque de melhoras observadas nos mercados internacionais, no cenário doméstico, mesmo diante de incerteza e temores com novo arcabouço fiscal e rumores da reforma tributária, os ativos de risco apresentaram desempenho positivo em abril. O Ibovespa apresentou alta de 2,50%, encerrando aos 104.431 pontos, porém ainda acumulando perdas de 4,83% no ano. Novamente o carry trade favoreceu e o dólar encerrou o mês em queda de 1,61%, negociado a R\$ 4,99 e acumulando perdas de 5,51% em 2023.

Índices de Mercado Retorno Acumulado (Abril 2023)



Fonte: Broadcast+

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

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

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

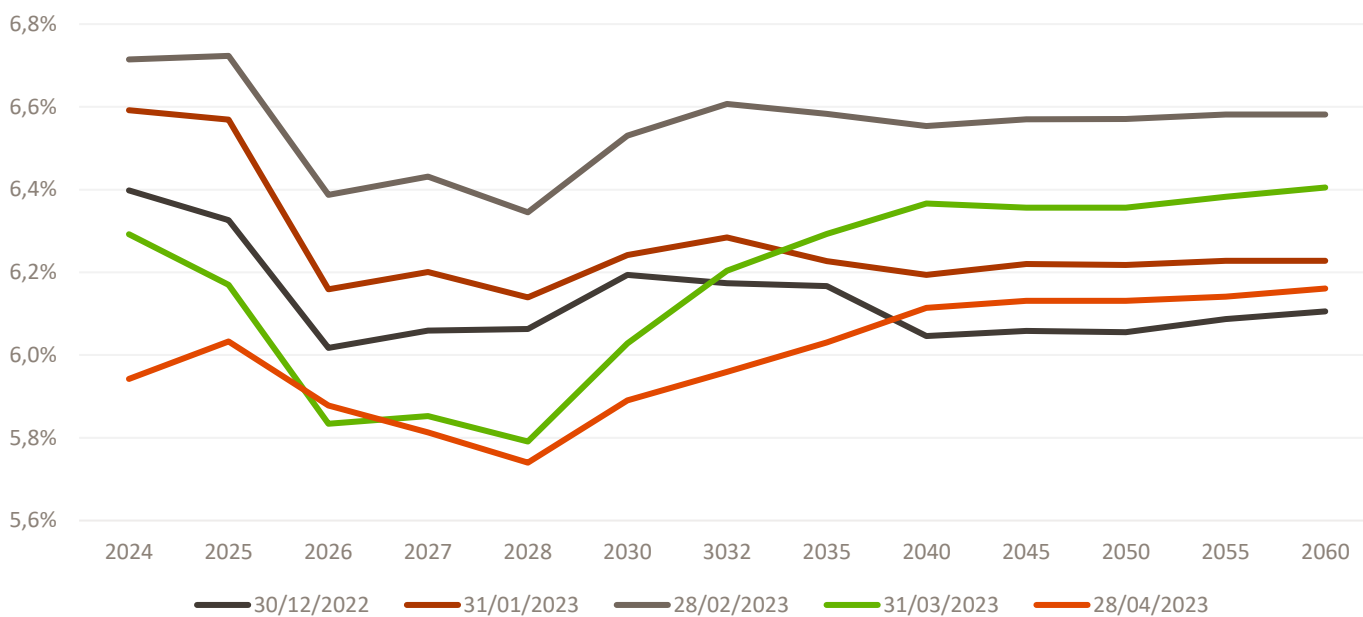


Panorama do Mercado de Fundos Imobiliários

Em abril o IFIX apresentou desempenho positivo de 3,5% após três meses consecutivos de queda e, no acumulado de 2023, continua no campo negativo em -0,3%. A forte recuperação do índice imobiliário foi impulsionada principalmente pelos fundos de tijolo, em específico o setor de lajes corporativas – que na média continua com a maior taxa de desconto sobre o valor patrimonial, atualmente em 0,70x o valor do *book*. O movimento foi catalisado principalmente após a divulgação da inflação de março, que veio abaixo das expectativas – destacado no comentário macroeconômico, o que levou o mercado a revisar a inflação futura para baixo.

Conforme temos destacado nos últimos relatórios mensais, o atual momento requer muita atenção pela aproximação do início da queda de juros pelo Banco Central Brasileiro, e um dos principais indicadores que o órgão acompanha é justamente a ancoragem das expectativas da inflação futura. Em continuidade ao que temos apresentado no mês passado, a inflação implícita no fechamento de abril, que é a diferença entra as taxas de juros nominal e real, mostrou outro mês de fechamento, atingindo o menor patamar desde o início do atual governo.

Inflação Implícita



mais fechamento principalmente nos vértices mais longos da curva de juros. A expectativa reside na tramitação do arcabouço fiscal, que tende a ancorar – ou não, a depender de como será aprovado na Câmara – as expectativas de inflação futura e, assim, dar espaço para a queda da taxa Selic, considerado um dos principais *triggers* para a redução do custo de oportunidade.

Ainda nessa ótica, tentamos identificar uma sinalização do potencial impacto da possível queda da taxa de juros em 2023 e 2024 no IFIX. Como ilustrado a seguir, de acordo com dados dos últimos 10 anos, o mercado costuma se antecipar em torno de 6 meses à potencial redução da taxa Selic promovida pelo BC, o que contribui para expectativas que impactam positivamente os fundos imobiliários (períodos entre Jan/11 - Fev/13 e Jan/16 - Fev/20). De acordo com a última pesquisa Focus (05/05/2023), o primeiro corte da taxa Selic pelo Banco Central Brasileiro deve se iniciar em setembro deste ano, o que pode explicar boa parte da boa performance do IFIX no mês de abril.

Importante ressaltar que o estudo é meramente estatístico mas pode ser um bom indicativo, especialmente para investidores com horizonte de médio a longo prazo que procuram diversificação com menor volatilidade e uma TIR potencial acima da inflação, seja através da valorização das cotas ou mesmo com maiores pagamentos de dividendos.

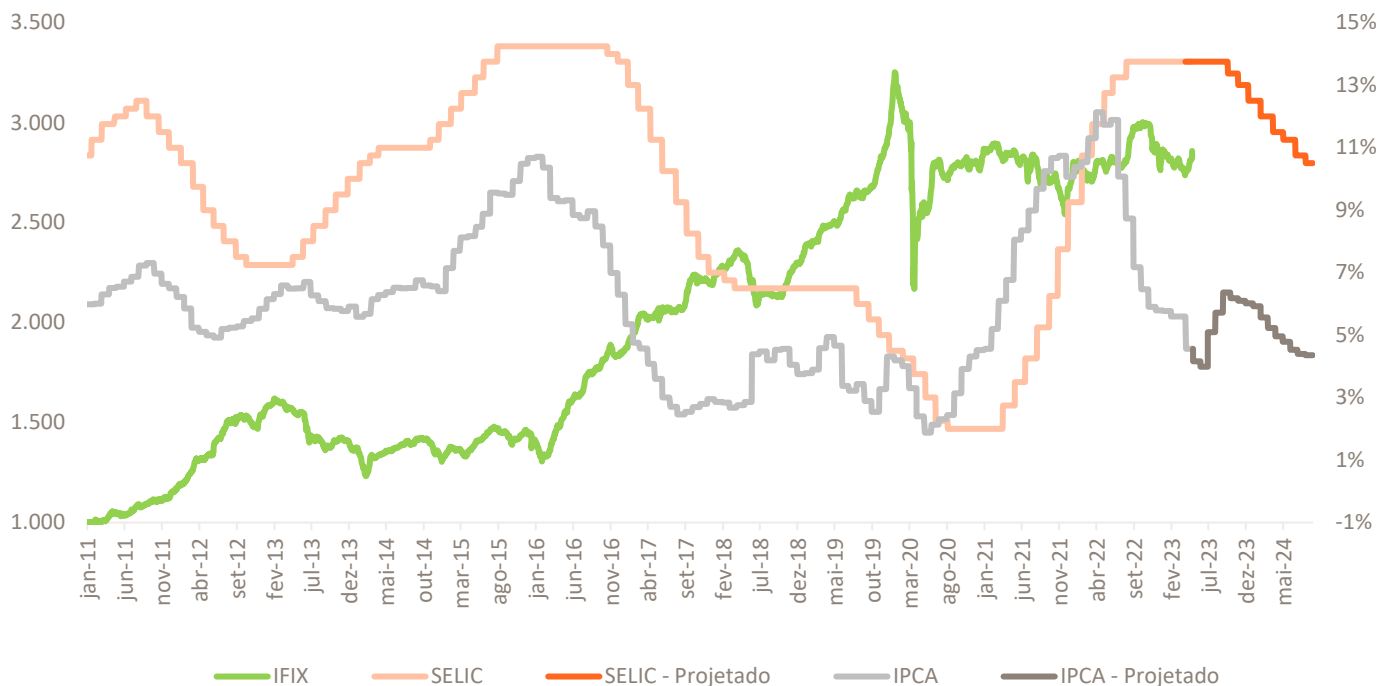
Contatos Úteis:
 RB Capital Asset Management
 Administrador: BRL Trust
 Ouvidoria - 0800-882-2700

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.



IFIX vs SELIC vs IPCA



Fonte: Broadcast, Comdinheiro e Bacen

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - RB CAPITAL I FUNDO DE FUNDOS (RFOF11)

Contatos Úteis:

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

rii@rbcapitalam.com
 fii@brltrust.com.br

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

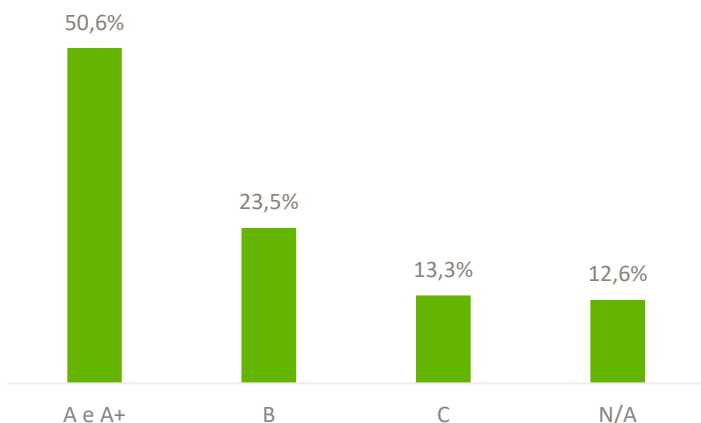


Estratégia RFOF11

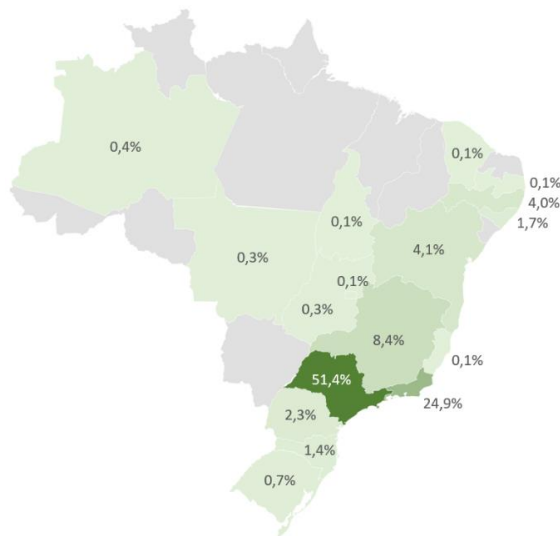
O portfólio do RFOF11 segue diversificado setorialmente, pulverizado em 59 fundos, com maior exposição no estado de São Paulo e com foco em ativos de alta qualidade.

Em relação ao total investido, 65,8% dos FIIs do RFOF11 são considerados "tijolo" (FIIs que possuem e gerem os próprios imóveis). Deste percentual, 50,6% dos imóveis são edifícios de alta qualidade técnica, classificados entre A e A+ pela consultoria imobiliária SiiLA Brasil. Por região, 51,4% do total dos imóveis está localizado no estado de São Paulo. Os contratos são bastante pulverizados, reduzindo o risco de concentração e 67,2% 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, 41,7% são corrigidos por IPCA e 13,1% por IGP-M.

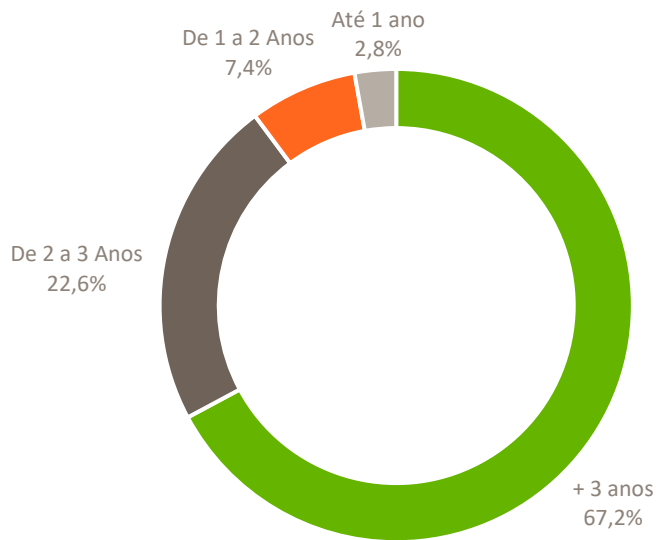
Classificação dos ativos imobiliários



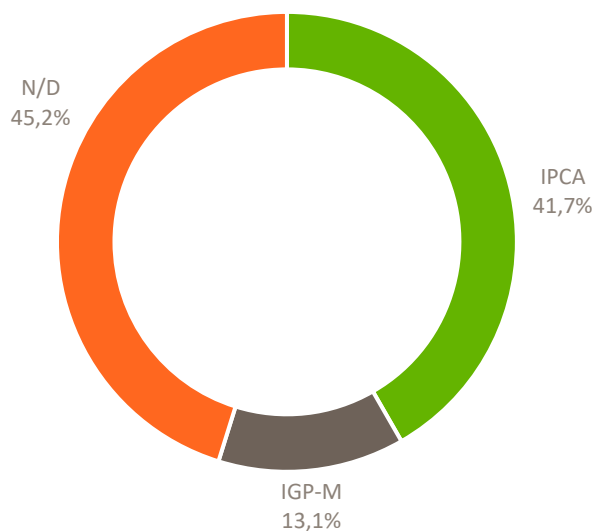
Exposição dos Fundos e Tijolo por Estado



Prazo de contratos



Indexadores dos Contratos



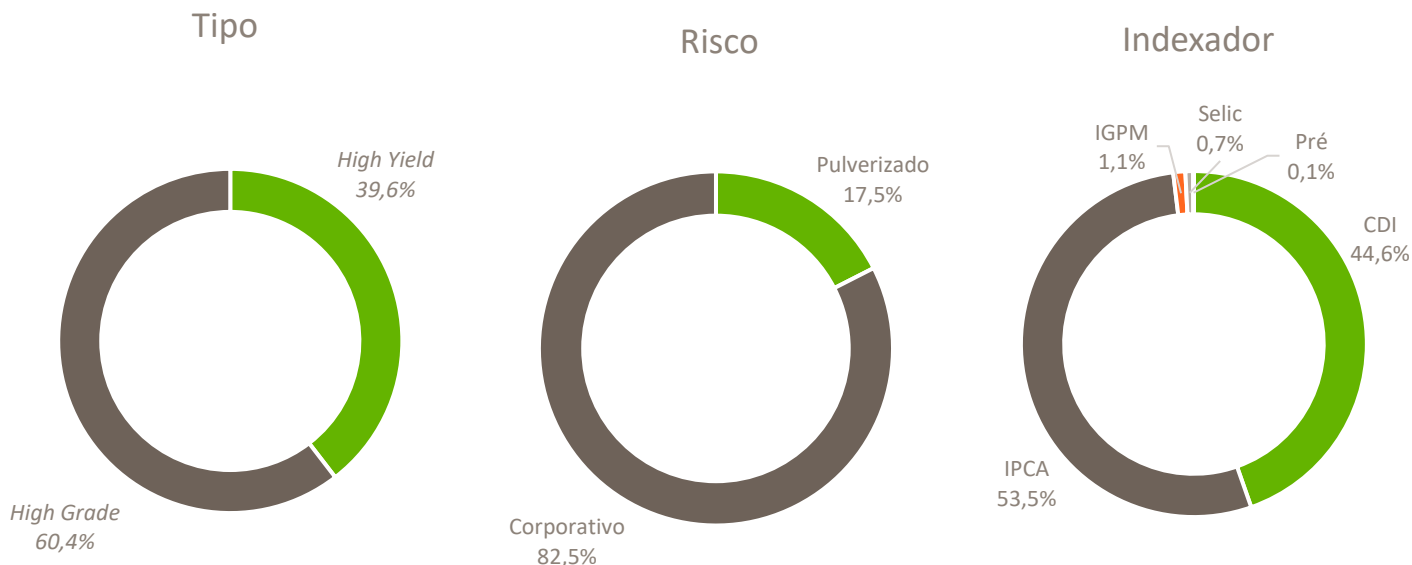
Contatos Úteis:
 RB Capital Asset Management
 Administrador: BRL Trust
 Ouvidoria - 0800-882-2700

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 34,2% do fundo estão alocados em FIs de Recebíveis imobiliários, sendo que 60,4% dessa exposição está alocado em fundos de CRI *high grade* e 82,5% 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 o portfólio tendo em vista a possibilidade de postergação do ciclo de corte da Selic e a inflação nos próximos meses.



Principais Movimentações do Mês

Referente a abril/2023, o RFOF11 distribuiu R\$ 0,70/cota de rendimentos (*Dividend Yield* Anualizado de 12,15%, sobre cota mercado do dia 28/04/23). Com a performance positiva da IFIX em abril, a gestão pôde girar certas posições e, com o caixa gerado, adquirir fundos com boa qualidade e desconto sobre o Valor Patrimonial.

O rendimento anunciado é composto por:

- i. Dividendos recorrentes: 96,5% do resultado do Fundo foi oriundo dos dividendos dos FIs. Destes, 39,5% foram distribuídos por FIs de Recebíveis, que entregam altos dividendos graças à inflação ainda acima da meta e às taxas de juros em elevado patamar.
- ii. Ganhos de capital realizados: Os 3,5% restantes do resultado mensal foram provenientes do ganho de capital gerado com as vendas de FIs de Renda Urbana (HGRU11) e híbrido (ALZR11).

Na ponta compradora, adquirimos no secundário Fundos de Recebíveis (HGCR11 e MCC111) e FOFs (HGFF11, MCHF11 e OUFF11), entendendo serem ativos de boa qualidade e com alto *upside*.

Conforme mencionado no Panorama do Mercado de Fundos Imobiliários, em abril o IFIX voltou a performar positivamente, registrando uma valorização mensal de 3,52%, resultado do maior apetite ao risco do mercado interno. Tal alta permitiu que a Gestão voltasse a realizar ganhos de capital no mercado secundário, complementando o resultado mensal e permitindo a distribuição dos R\$ 0,70/cota sem precisar acessar a reserva, que se mantém em R\$ 0,56/cota. O alfa patrimonial do Fundo desde o seu início em relação ao IFIX se mantém bastante consistente, em 5,16%. Vale ressaltar que, conforme apontado pela Gestão em relatórios anteriores, a classe de FIs vem apresentando uma retomada de fôlego decorrente das expectativas de cortes de juros no curto prazo, o que, caso confirmado, possibilitará uma nova rodada de ganhos para o Fundo. Seguimos acompanhando de perto o momento macro e selecionando ativos de qualidade que gerem retornos robustos e com riscos bem mapeados e controlados.

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\$ 0,70/cota como rendimento referente ao mês de abril de 2023, aos titulares detentores de cotas ao final do dia 28 de abril.

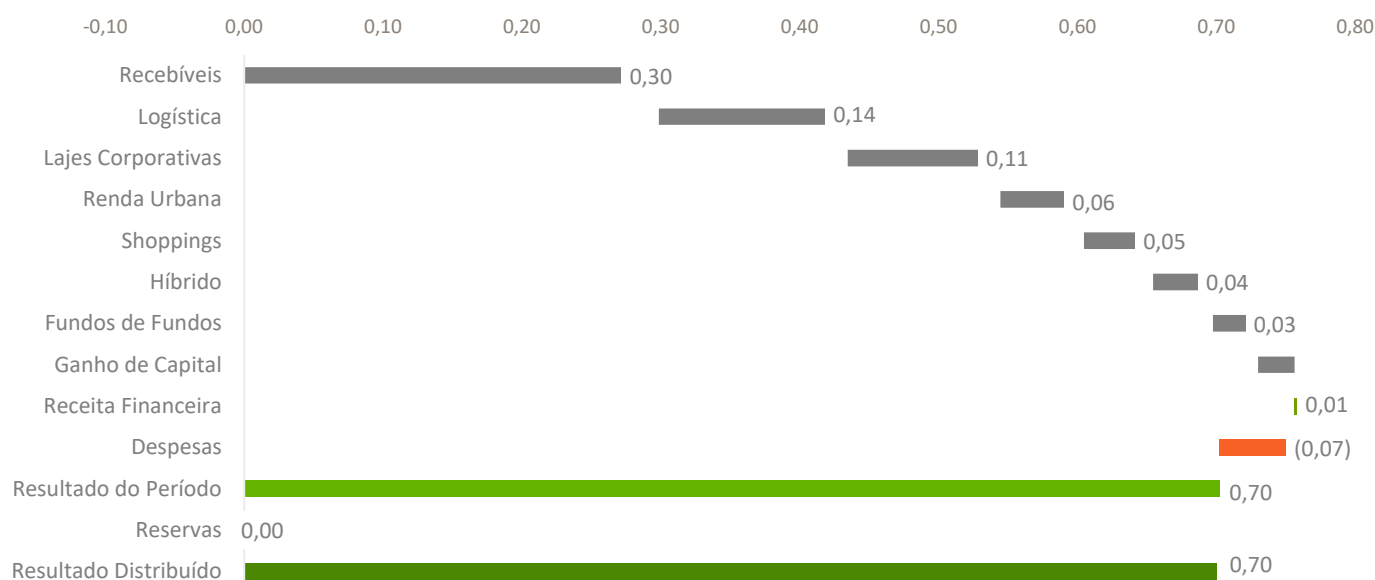
A distribuição de rendimentos aos cotistas é calculada de acordo com o resultado apurado sob regime de caixa do FII em cada mês. Abaixo segue tabela contendo as receitas e despesas do FII.

O gráfico a seguir decompõe a distribuição dos R\$ 0,70 por segmento alocado.

O resultado gerado pelo fundo no período foi de R\$ 0,70/cota, ou seja, foi possível gerar todo o resultado distribuído no mês. O fundo ainda mantém, com isso, reservas de R\$ 0,56/cota de saldo acumulado.

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 Abril/23



Contatos Úteis:

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

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

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



Demonstrativo de Resultados

	abril/2023
VALOR DA COTA PATRIMONIAL DE FECHAMENTO	R\$ 77,82
QUANTIDADE DE COTAS DO FUNDO	1.078.164
VALOR PATRIMONIAL DO FUNDO	R\$ 83.907.702

Mês/Ano	abril/2023	março/2023	fevereiro/2023	Desde 21/02/2020 ⁽¹⁾
(A) RECEITA ADVINDA DA ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS	R\$ 815.586	R\$ 748.898	R\$ 770.840	R\$ 27.173.380
RENDIMENTO	R\$ 787.176	R\$ 750.156	R\$ 770.840	R\$ 23.638.435
GANHO DE CAPITAL	R\$ 28.410	-R\$ 1.258	R\$ 0	R\$ 3.534.945
(B) DESPESA IMOBILIÁRIA	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0
(C) RESULTADO IMOBILIÁRIO	R\$ 815.586	R\$ 748.898	R\$ 770.840	R\$ 27.173.380
(D) RECEITA DAS APLICAÇÕES FINANCEIRAS	R\$ 9.318	R\$ 13.261	R\$ 11.504	R\$ 640.467
(E) DESPESA OPERACIONAL	-R\$ 67.763	-R\$ 67.827	-R\$ 64.020	-R\$ 2.746.077
(F) OUTRAS RECEITAS / DESPESAS	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0
RESULTADO CAIXA TOTAL	R\$ 757.141	R\$ 694.333	R\$ 718.323	R\$ 25.067.771
(G) AJUSTE NA DISTRIBUIÇÃO	R\$ 2.426	-R\$ 60.382	-R\$ 36.391	R\$ 607.266
RESULTADO A SER DISTRIBUÍDO TOTAL	R\$ 754.715	R\$ 754.715	R\$ 754.715	R\$ 24.460.504
(H) RENDIMENTOS ANUNCIADOS POR COTA	R\$ 0,7000	R\$ 0,7000	R\$ 0,7000	R\$ 22,6872

Fonte: BRL Trust

(1) Data de Liquidação da 1ª Oferta de Cotas do Fundo RF0F11

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.

	abril/2023
(A) VALOR DA COTA PATRIMONIAL DE FECHAMENTO	R\$ 77,82
(B) ÚLTIMO VALOR DA COTA A MERCADO DE FECHAMENTO	R\$ 69,84
(C) QUANTIDADE DE COTAS DO FUNDO	1.078.164
(D) VALOR DE MERCADO DO FUNDO (B*C)	R\$ 75.298.973,76

RENTABILIDADE A MERCADO NO PERÍODO	1 Mês De 31/03/2023 a 30/04/2023	2 Meses De 28/02/2023 a 30/04/2023	3 Meses De 31/01/2023 a 30/04/2023	Desde 21/02/2020 ⁽¹⁾
(E) VALOR DA COTA A MERCADO (NO INÍCIO DO PERÍODO)	R\$ 66,98	R\$ 67,30	R\$ 69,90	R\$ 100,00
(F) RENDIMENTOS PAGOS DENTRO DO PERÍODO DE REFERÊNCIA POR COTA (\$) ⁽²⁾	R\$ 0,70	R\$ 1,40	R\$ 2,10	R\$ 21,99
(G) <i>YIELD ON COST</i> NO PERÍODO A MERCADO (%) (F/E) ⁽³⁾	1,05%	2,08%	3,00%	21,99%
(H) <i>YIELD ON COST</i> ANUALIZADO A MERCADO (%) ⁽⁴⁾	12,72%	12,45%	12,32%	6,89%
(I) VARIAÇÃO NA COTA A MERCADO (GANHO DE CAPITAL BRUTO) (%) (B/E)	4,27%	3,77%	-0,09%	-30,16%
(J) RENTABILIDADE BRUTA A MERCADO (DIVIDENDOS + VARIAÇÃO COTA) (G+I)	5,32%	5,85%	2,92%	-8,17%
(K) IFIX	3,52%	1,77%	1,31%	-5,28%
(L) ALFA EM RELAÇÃO AO IFIX A MERCADO (J-K)	1,79%	4,08%	1,60%	-2,89%
(M) <i>YIELD ON COST GROSS UP</i> (15%)	1,23%	2,45%	3,53%	25,87%
(N) RENTABILIDADE <i>GROSS UP</i> (I+M)	5,50%	6,22%	3,45%	-4,29%
(O) CDI BRUTO	0,97%	2,09%	3,01%	22,36%
(P) RENTABILIDADE EM % DO CDI (N/O)	566,95%	297,68%	114,57%	-

ANÁLISE DE <i>DIVIDEND YIELD</i> PROSPECTIVO ⁽⁵⁾	RESULTADOS MENSAIS		
	abr/23	mar/23	fev/23
(S) RENDIMENTOS ANUNCIADOS NO FECHAMENTO DO PERÍODO	R\$ 0,7000	R\$ 0,7000	R\$ 0,7000
(T) <i>DIVIDEND YIELD</i> NO FECHAMENTO DO PERÍODO A MERCADO (%) (H/B)	1,00%	1,05%	1,04%
(U) <i>DIVIDEND YIELD</i> ANUALIZADO A MERCADO (%) ⁽⁶⁾	12,19%	12,31%	13,56%

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 abril/2023, uma rentabilidade de -0,19%, incluindo os custos de distribuição primária de cotas. Já o IFIX apresentou, no mesmo período, rentabilidade de -5,35%. Isto significa uma diferença positiva de 5,16% durante este período.

RENTABILIDADE PATRIMONIAL ACUMULADA DESDE O INÍCIO	RESULTADOS ACUMULADOS			
	1 Mês De 31/03/2023 a 30/04/2023	2 Meses De 28/02/2023 a 30/04/2023	3 Meses De 31/01/2023 a 30/04/2023	Desde 21/02/2020 ⁽¹⁾
VALOR DA COTA PATRIMONIAL NO INÍCIO DO PERÍODO ⁽²⁾⁽³⁾	R\$ 75,68	R\$ 76,51	R\$ 77,49	R\$ 100,00
RENDIMENTOS PAGOS DENTRO DO PERÍODO DE REFERÊNCIA POR COTA ⁽⁴⁾	R\$ 0,70	R\$ 1,40	R\$ 2,10	R\$ 21,99
DIVIDENDO % NO PERÍODO EM RELAÇÃO À COTA PATRIMONIAL DE INÍCIO ⁽⁴⁾	0,92%	1,83%	2,71%	21,99%
VALOR DA COTA PATRIMONIAL NO FECHAMENTO DO PERÍODO	R\$ 77,82	R\$ 77,82	R\$ 77,82	R\$ 77,82
GANHO DE CAPITAL ACUMULADO (PATRIMONIAL)	2,83%	1,72%	0,43%	-22,18%
RESULTADO PATRIMONIAL TOTAL (DIVIDENDOS + GANHO DE CAPITAL)	3,75%	3,55%	3,14%	-0,19%
IFIX NO PERÍODO	3,52%	1,77%	1,31%	-5,35%
ALFA EM RELAÇÃO AO IFIX (PATRIMONIAL)	0,23%	1,77%	1,82%	5,16%

Fonte: RB CAPITAL ASSET

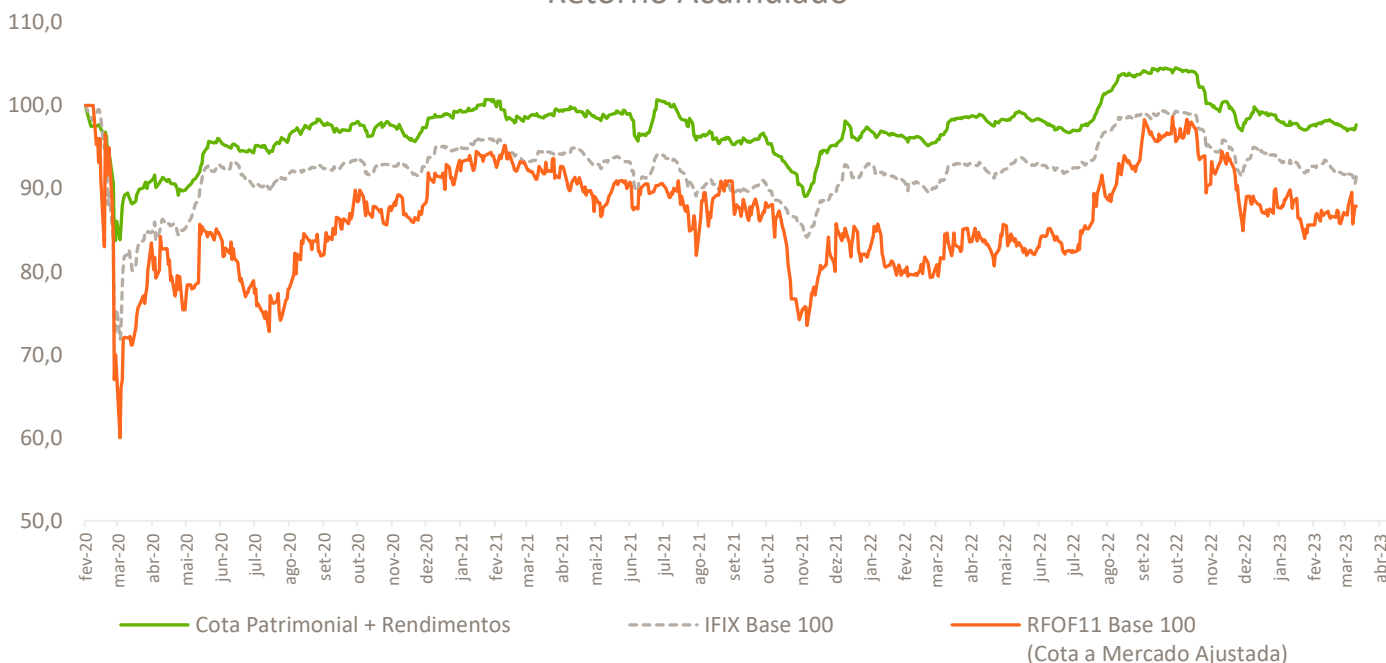
(1) Data de Liquidação da 1ª Oferta de Cotas do Fundo RFOF11

(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.



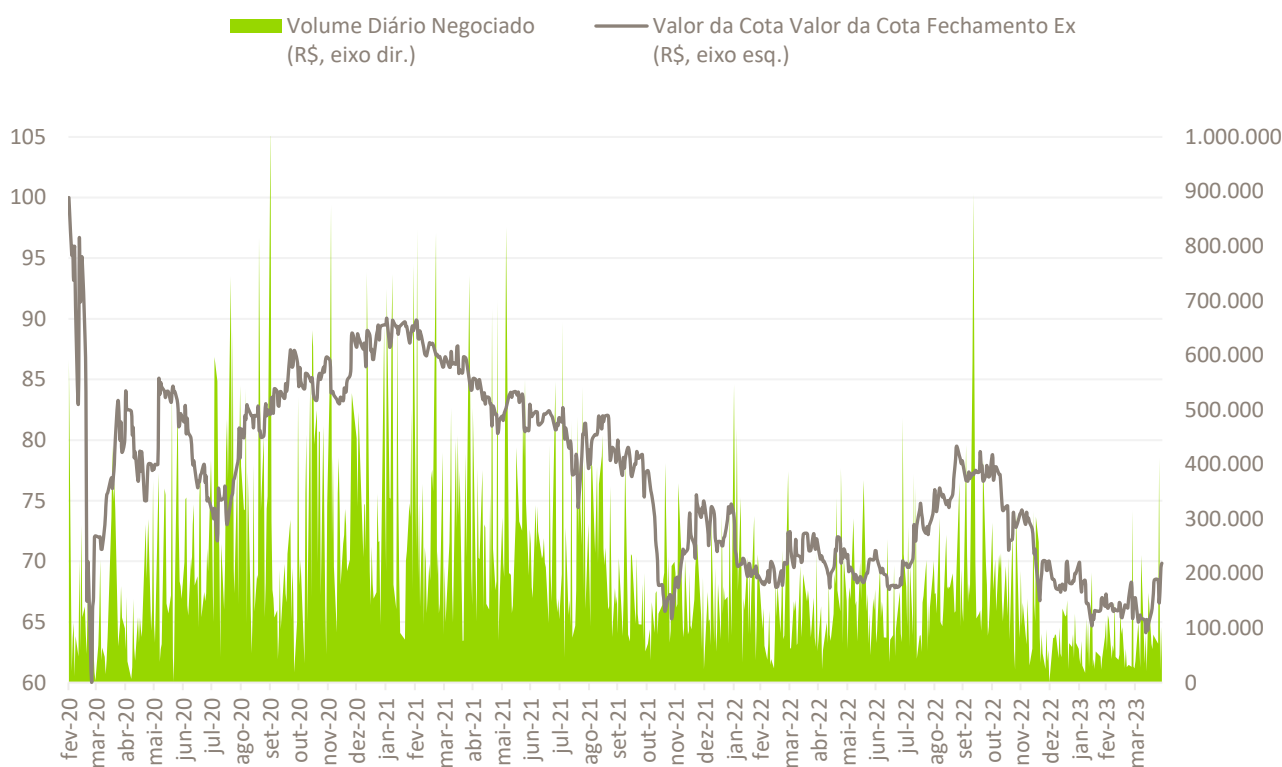
Liquidez

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

NEGOCIAÇÕES	abr/23	mar/23	Desde 21/02/2020 ⁽¹⁾
Presença em pregões	18	23	367
Volume negociado	R\$ 1.784.231	R\$ 1.690.741	R\$ 159.544.583
Média de volume negociado diariamente	R\$ 99.124	R\$ 73.510	R\$ 434.726
Número de cotas negociadas	26.944	25.616	2.037.862
Giro (% do total de cotas)	2,50%	2,38%	186,64%

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

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

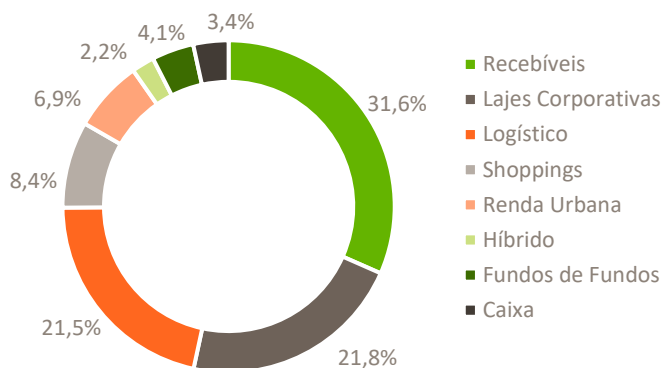


Portfólio Gerencial

Em relação à composição da carteira do RFOF11, o fundo finalizou o mês de abril/2023 com 96,6% dos seu ativos alocados em cotas de fundos de investimento imobiliários (FII).

Carteira Gerencial - Patrimônio Por Tipo de Estratégia	28/04/2023
Recebíveis	R\$ 26.771.658
Lajes Corporativas	R\$ 18.469.753
Logístico	R\$ 18.214.746
Renda Urbana	R\$ 7.146.256
Shoppings	R\$ 5.883.999
Híbrido	R\$ 1.875.996
Fundos de Fundos	R\$ 3.468.474
Caixa	R\$ 2.906.514
Total Ativos	R\$ 84.737.397

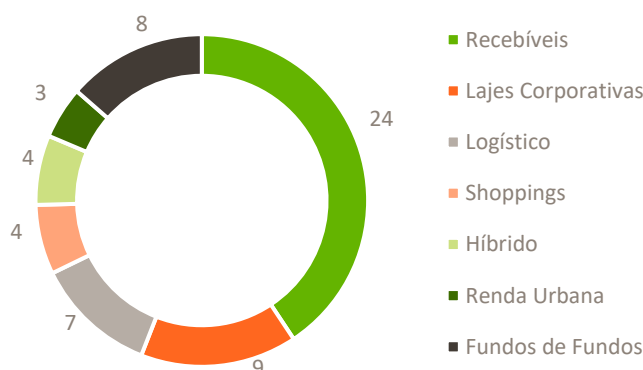
Fonte: RB CAPITAL ASSET



Na abertura por número de fundos investidos, o RFOF11 finalizou o mês de abril com posição em 59 Fundos Imobiliários.

Carteira Gerencial - Número de Fundos Por Tipo de Estratégia	28/04/2023
Recebíveis	24
Lajes Corporativas	9
Logístico	7
Shoppings	4
Renda Urbana	4
Híbrido	3
Fundos de Fundos	8
Total de fundos	59

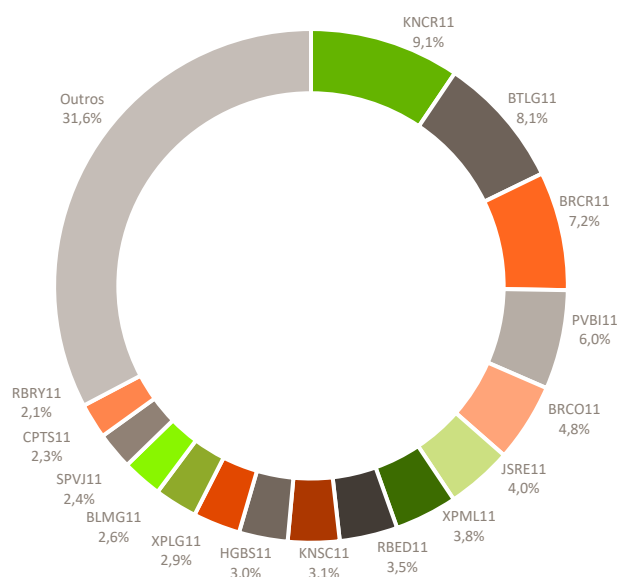
Fonte: RB CAPITAL ASSET



Em relação à composição da carteira do RFOF11 por Fundo, destacamos que a maior exposição do fundo ao final de abril possuía 9,1% do total de ativos. Seguimos apostando na diversificação como principal ferramenta de diluição de riscos.

Exposição por FII - Patrimônio Alocado	Segmento	28/04/2023 ⁽¹⁾
KNCR11	Recebíveis	9,1%
BTLG11	Logístico	8,1%
BRCR11	Lajes Corporativas	7,2%
PVBI11	Lajes Corporativas	6,0%
BRCO11	Logístico	4,8%
JSRE11	Lajes Corporativas	4,0%
XPML11	Shoppings	3,8%
RBED11	Renda Urbana	3,5%
KNSC11	Recebíveis	3,1%
HGBS11	Shoppings	3,0%
XPLG11	Logístico	2,9%
BLMG11	Logístico	2,6%
SPVJ11	Renda Urbana	2,4%
CPTS11	Recebíveis	2,3%
RBRY11	Recebíveis	2,1%
Outros	-	31,6%

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

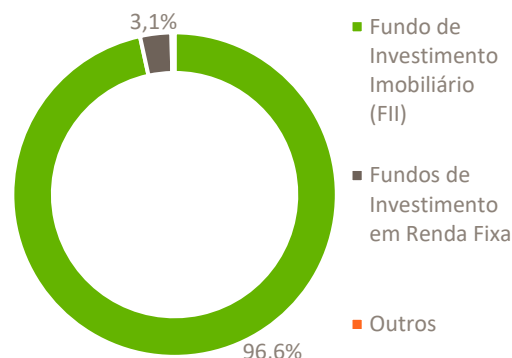
ESTE RELATÓRIO FOI ELABORADO PELA RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, SOB SUA RESPONSABILIDADE E TEM CARÁTER MERAMENTE INFORMATIVO, NÃO PODENDO SER DISTRIBUÍDO, REPRODUZIDO OU COPIADO SEM A SUA EXPRESSA CONCORDÂNCIA. A RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, NÃO SE RESPONSABILIZA POR ERROS DE AVALIAÇÃO OU OMISSÕES, 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	28/04/2023	28/04/2023 ⁽¹⁾
Ativos do Fundo:		
Fundo de Investimento Imobiliário (FII)	R\$ 81.830.882,45	96,6%
Fundos de Investimento em Renda Fixa	R\$ 2.644.941,64	3,1%
Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI)	-	-
Letras de Crédito Imobiliário (LCI)	-	-
Letra Imobiliária Garantida (LIG)	-	-
Outros	R\$ 261.572,83	0,3%
Total de ativos	R\$ 84.737.397	100,0%
Passivos do Fundo:		
Despesas Administrativas	R\$ 60.141,51	
Rendimentos a Distribuir	R\$ 754.714,80	
Aquisição de Ativos	R\$ 0,00	
Taxas e Impostos	R\$ 14.838,98	
Total de passivos	R\$ 829.695	
Patrimônio Líquido	R\$ 83.907.702	



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.

