



**OUTUBRO  
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 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

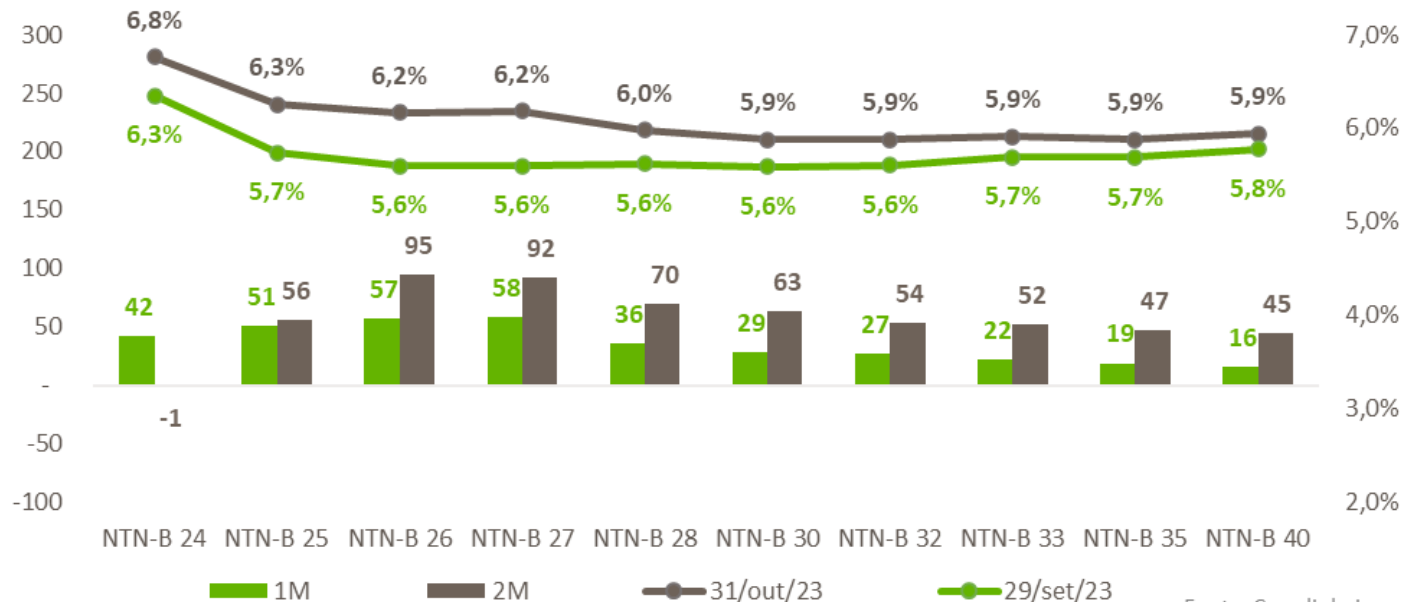
### Breve Panorama Macroeconômico

O mês de outubro foi marcado por novo avanço das *Treasuries* nos EUA, risco geopolítico em meio à guerra no Oriente Médio e preocupações com o cenário fiscal doméstico. Nos EUA, a perspectiva de manutenção do atual patamar de taxa de juros (no maior nível em 22 anos), diante do persistente nível de atividade econômica no país, pressionaram os títulos do Tesouro Americano ao longo do mês, chegando próximo ao patamar de 5% (T10Y). Assim, as principais bolsas nos EUA novamente encerraram o mês em queda (primeira sequência de 3 meses consecutivos de perdas desde março de 2020), apesar de ainda sustentarem alta no ano, em mês marcado pela volatilidade: iniciando em alta superior a 2% para o S&P 500 e encerrando com perdas de 2,20%. O mês de outubro também foi marcado pelo início da temporada de divulgação de resultados corporativos do 3T, que estão vindo de forma mista. Por fim, tivemos decisão por parte do BCE, mantendo a taxa de juros em 4% (nível de máxima histórica), enfatizando que a inflação ainda seguirá elevada por um período razoável de tempo, o que deverá implicar em níveis de juros nos atuais patamares.

No cenário doméstico, ruídos em torno do cenário fiscal ficaram no radar. Declarações do presidente de não cumprimento da meta fiscal de 2024 (déficit zero) trouxeram nova rodada de reprecificação dos ativos domésticos. Ademais, não tivemos sinalização de aceleração no ritmo de corte da taxa Selic por parte do Copom, permanecendo a perspectiva de manutenção dos cortes no nível de 50 bps por reunião, o que levaria a taxa para o patamar de 11,75% ao final do ano. As incertezas em relação ao equacionamento da dívida pública para uma trajetória de equilíbrio acabaram tendo um peso adicional em meio às turbulências externas.

O IPCA de setembro apresentou alta de 0,26% (abaixo das estimativas) e no acumulado de 12 meses ficou em 5,19%, patamar já acima tanto do centro da meta do BC de 3,25% para 2023, quanto da margem de tolerância de 4,75%. Importante ressaltar que o índice de difusão, de 43%, é o menor desde julho de 2017. Já o IPCA-15 apresentou alta de 0,21% em outubro, acumulando alta de 5,05% em 12 meses. O boletim Focus divulgado pelo Banco Central apresentou leve melhora nas expectativas de inflação curta: a mediana das projeções do IPCA foi para 4,63% em 2023 (de 4,86% há 4 semanas e 4,65% há 1 semana), além de 3,90% (de 3,87%) e 3,50% para 2024 e 2025, respectivamente. As previsões da Selic tiveram leves alterações nos próximos anos, mantidos os 11,75% ao final deste ano, porém aumentando para 9,25% em 2024 e 8,75% em 2025.

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.



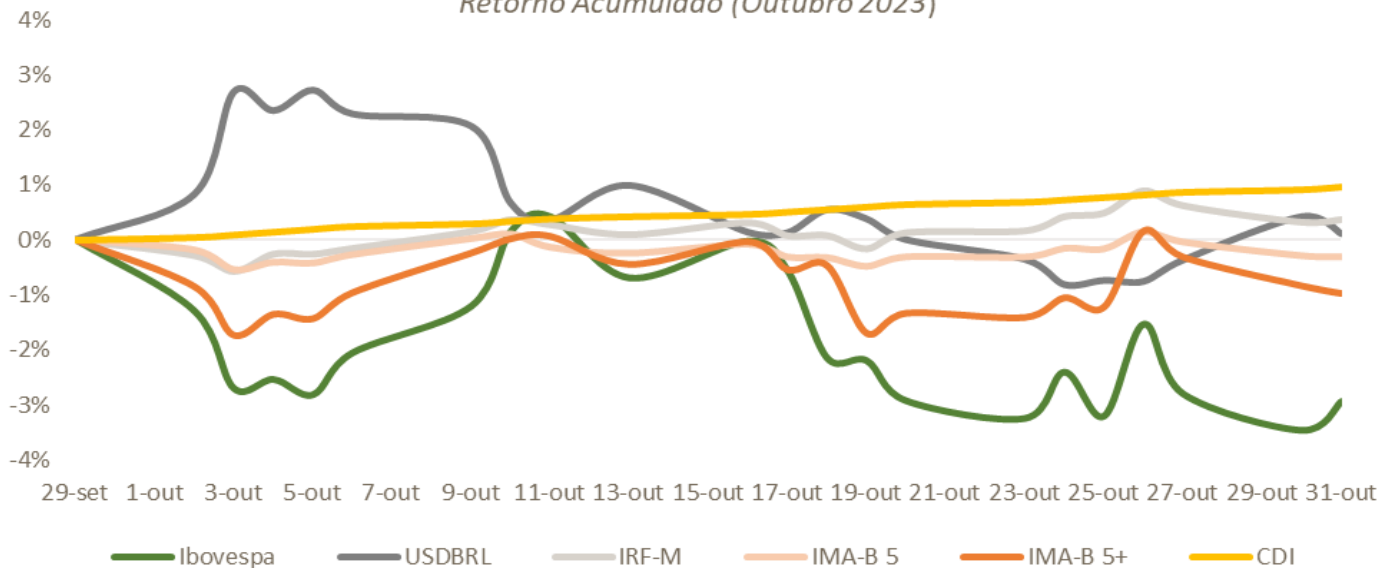
A forte alta dos *Treasuries* americanos e os temores com o cenário fiscal doméstico, diante dos debates em torno da meta de déficit fiscal zero para 2024, pressionaram a curva de juros real brasileira, que apresentou altas expressivas em todos os vértices, principalmente as NTNBs com vencimento ente 2025-2027, que subiram acima de 50 bps ao longo do mês. Assim, os índices IMA-B 5 e IMA-B renderam -0,31% e --0,66%, respectivamente.

No cenário internacional, os indicadores de atividade econômica (PMI manufatura, vendas no varejo, ISM, balança comercial, produção industrial e *payroll*) divulgados nos EUA vieram em sua maioria acima das expectativas. Por sua vez, os dados de inflação vieram em linha com as estimativas, mas ainda em elevado patamar, reforçando dificuldade por parte dos dirigentes do FED de adotar um tom mais *dovish*. Na Europa, apesar dos dados econômicos reforçarem o arrefecimento da atividade, a inflação persiste em níveis elevados, sendo que a meta do BCE de redução para nível de 2% (atualmente em 2,9%) ainda persiste, indicando que irá usar todos os recursos para alcançá-la. Ainda como destaque, foi registrado o menor nível histórico de taxa de desemprego no continente (6,4%), tal qual nos EUA onde o mercado de trabalho segue apertado, contribuindo para o aumento dos salários, o que pressiona a inflação de serviços na região e dificulta o trabalho dos Bancos Centrais.

Por outro lado, na China a inflação segue em patamar baixo e inferior às estimativas. Já os indicadores de atividade vieram em sua maioria melhores do que o esperado, como os dados da balança comercial (ainda com exportação e importação em queda, porém em melhor patamar do que meses anteriores), vendas no varejo, produção industrial e PIB do 3º trimestre. Os temores em torno da crise do setor imobiliário chinês continuam a preocupar os investidores, diante de eventos de inadimplência nas duas principais construtoras do país (Evergrande e Country Garden Holdings). Em relação às *commodities*, o petróleo teve mês de forte volatilidade diante do conflito no Oriente Médio, porém encerrando em forte queda (WTI com perdas superiores a 10%), em meio a preocupações econômicas globais, em especial de desaceleração da demanda. Já o minério de ferro finalizou o mês com alta de 2,8%, em linha com a renovação do otimismo com os indicadores de atividade da China.

No cenário doméstico, os ativos de risco acompanharam as perdas dos índices do exterior, que tiveram perdas menos acentuadas. O Ibovespa fechou em queda de 2,94% no mês, encerrando aos 113.143 pontos e reduzindo os ganhos para 3,11% no ano. Ainda, novamente diante do impacto das taxas de juros nos EUA, nos maiores níveis em 15 anos, o dólar encerrou o mês com leve alta de 0,29%, negociado a R\$ 5,04 (se afastando dos níveis vistos na primeira semana quando ultrapassou os R\$ 5,15), reduzindo as perdas no ano para 4,50%.

### Índices de Mercado Retorno Acumulado (Outubro 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.



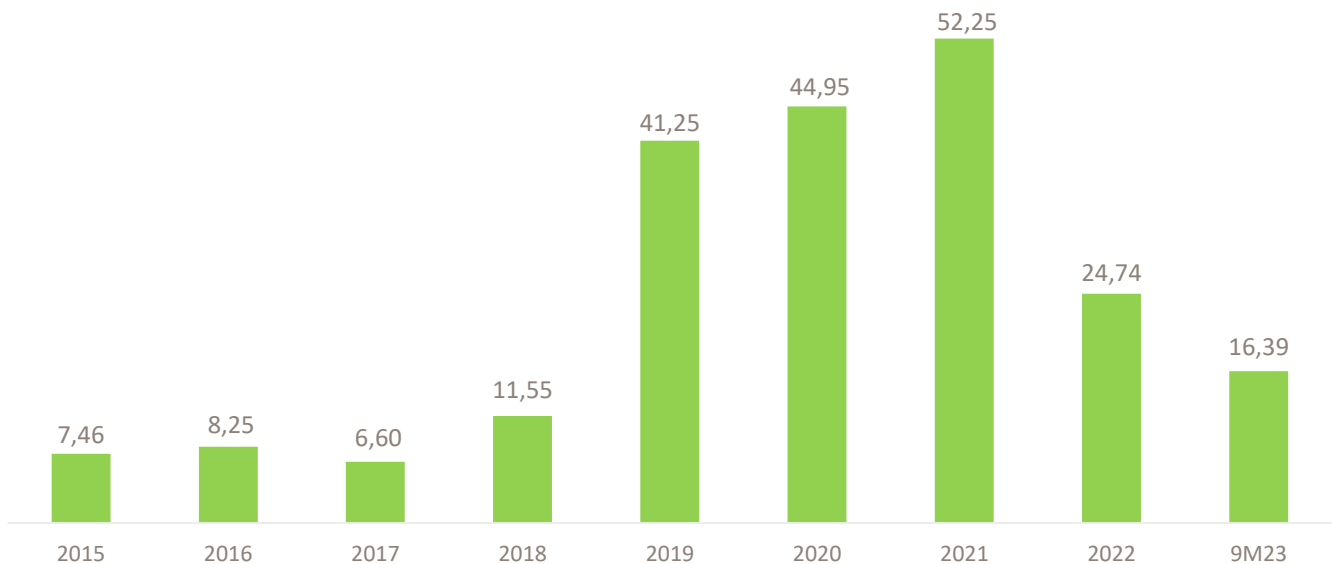
## Panorama do Mercado de Fundos Imobiliários

O mês de outubro foi marcado por uma saudável realização no índice de fundo imobiliário (IFIX), com queda de -1,97%, depois de seis meses consecutivos de alta do índice. Conforme explorado no comentário macroeconômico, a abertura da curva de juros futura impactou negativamente o desempenho do IFIX. Explorando de forma menos genérica o índice, por setor, os FII's de Lajes Corporativas e de Fundo de Fundos foram os dois segmentos que puxaram o índice para baixo. Esse movimento é explicado principalmente por movimento de realização de lucro, dado que esses foram os FII's que mais se valorizaram nos seis meses consecutivos de alta do IFIX.

No mês de outubro, foi aprovada na Câmara o Projeto de Lei 4.173/23, mais conhecido por Projeto de Tributação de Fundos Exclusivos e *Offshore*, que também trouxe alterações para os FII's e Fiagros. O projeto de Lei altera o número mínimo de cotistas que os FII's e Fiagros tenham para que mantenham o direito de isenção de imposto de renda sobre seus rendimentos mensais. O PL estabelece uma alteração no número mínimo de 100 cotistas, dos atuais 50 cotistas, para os fundos continuarem com o direito. Essa alteração, apesar de dobrar o número de investidores mínimo exigido, foi bem abaixo dos 500 cotistas que tinham sido sugeridos nas versões iniciais do relator. Ademais, como regra adicional, o projeto estabelecerá que uma mesma família não pode possuir mais de 30% do PL do Fundo, sendo válido para parentes em até segundo grau.

Como destacamos no relatório do mês passado, temos visto uma volta das emissões de fundos imobiliários nos últimos meses, principalmente catalisado pelo início do ciclo de corte de juros e valorização das cotas de FII's. De acordo com dados da Anbima, analisando o volume emitido no acumulado do ano até setembro de 2023, a captação de fundos imobiliários atingiu R\$ 16,4 bilhões, ainda aquém dos R\$ 24,7 bilhões totais captados no ano anterior. Porém, sob uma análise mais apurada, podemos observar que no 3T23 tivemos um salto expressivo nas captações, justamente alinhado com o início do ciclo de corte de juros iniciado em agosto pelo BC, atingindo mais de R\$ 8 bilhões no trimestre. Nessa ótica, se projetarmos um 4T23 parecido com o 3T23, podemos esperar uma captação similar ao atingido no ano passado.

### Emissões de FII's (R\$ bilhões)



Fonte: Anbima

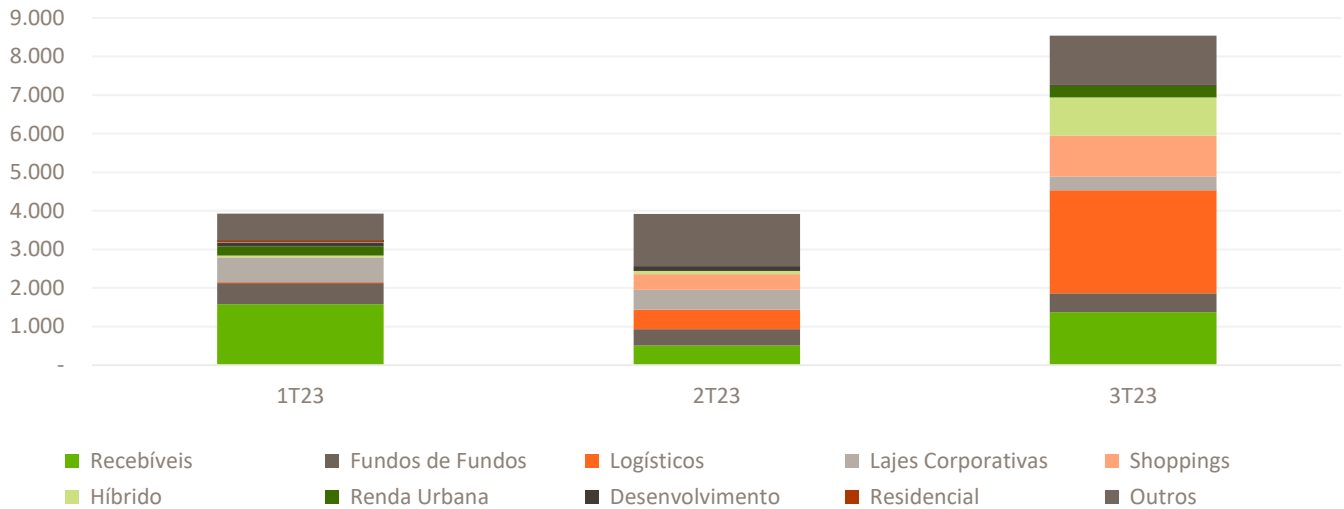
**Contatos Úteis:**  
 RB Capital Asset Management  
 Administrador: BRL Trust  
 Ouvidoria - 0800-882-2700

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.



### Ofertas FIIs por Setor (R\$ milhões)

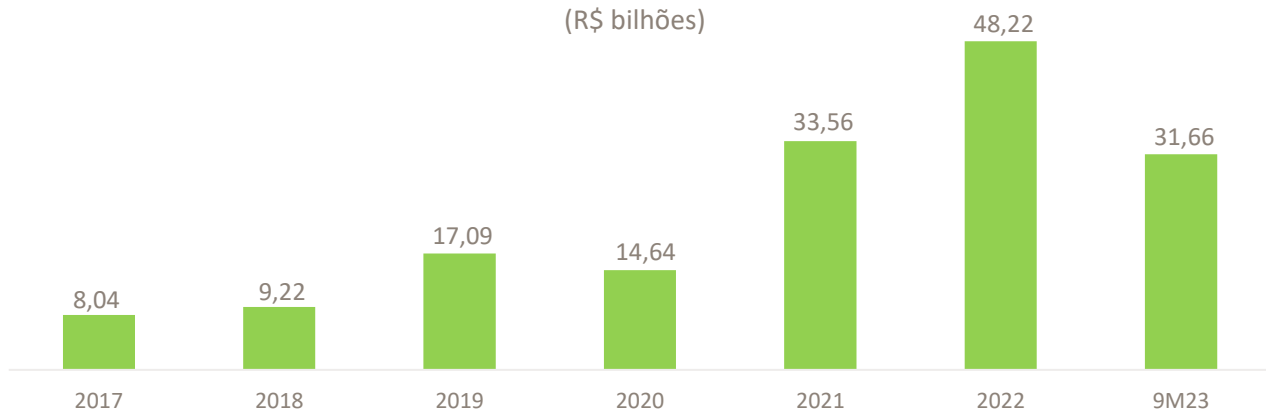


Fonte: Anbima

Outro ponto que vale destacar em relação ao 3T23 é a volta das emissões de fundo de tijolo. Aqui vale ressaltar os *follow-ons* dos fundos de galpão logístico HGLG11 e BTLG11, que captaram R\$ 1,6 bilhão e R\$ 730 milhões, respectivamente. Assim como o fundo de shopping XPML11, que já realizou duas emissões entre junho e agosto, perfazendo uma captação total de R\$ 937,5 milhões.

No ano passado, e por grande parte desse ano, as emissões de FIIs estavam muito concentrados nos fundos de papel, principalmente de recebíveis imobiliários (que investem em CRIs). Isso é explicado principalmente pelo ambiente macroeconômico, de juros e inflação em níveis elevados, deixando a alocação em renda fixa mais atrativa, vis-à-vis os fundos de tijolo. Esse movimento fica nítido quando é realizado o comparativo entre as emissões de FIIs com as de CRIs. Em 2022, pela primeira vez, a emissão de CRIs ultrapassaram em valores as emissões de FIIs, sendo que esse fenômeno tem continuado em 2023, com R\$ 31,7 bilhões emitidos até setembro desse ano, ou seja, mais de R\$ 15 bilhões acima da emissão de FIIs. Aos poucos temos visto uma diversificação maior para emissões de FII de tijolo, porém continuamos acreditando que as emissões de CRIs devem continuar forte nos próximos anos, principalmente com a maturação dessa classe de ativo e maior liquidez que esses ativos têm ganhado aos poucos no mercado secundário.

### Emissões de CRIs (R\$ bilhões)



Fonte: Anbima

**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.

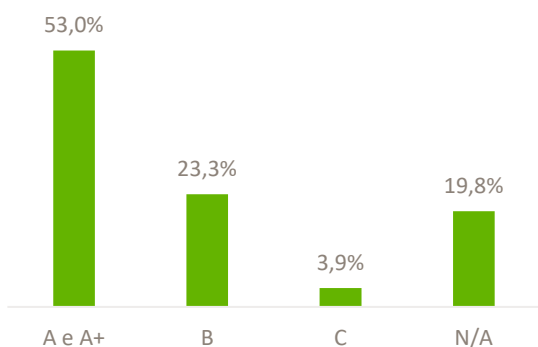


## Estratégia RFOF11

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.

Em relação ao total investido, 68,42% dos FIIs do RFOF11 são considerados “tijolo” (FIIs que possuem e gerem os próprios imóveis). Deste percentual, 53,0% dos imóveis são edifícios de alta qualidade técnica, classificados entre A e A+ pela consultoria imobiliária SiILA Brasil. Por região, 71,91% do total dos imóveis está localizado no estado de São Paulo. Os contratos são bastante diversificados, reduzindo o risco de concentração e 70,8% 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, 48,3% são corrigidos por IPCA e 15,7% por IGP-M.

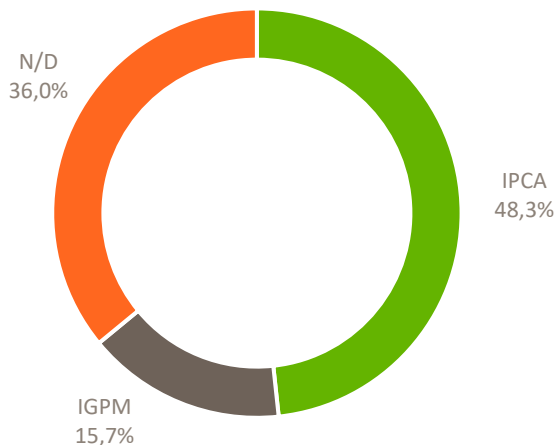
Classificação dos ativos imobiliários



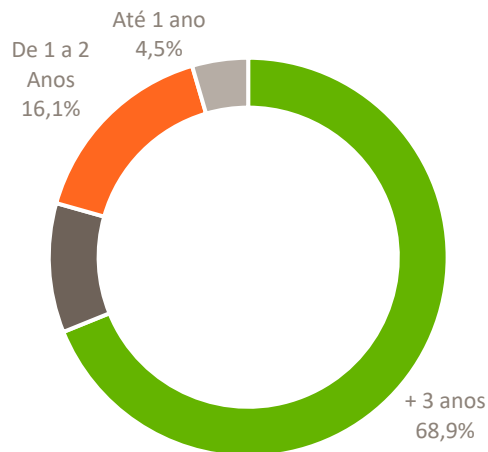
Exposição dos Fundos de Tijolo por Estado



Indexadores dos Contratos



Prazo de contratos



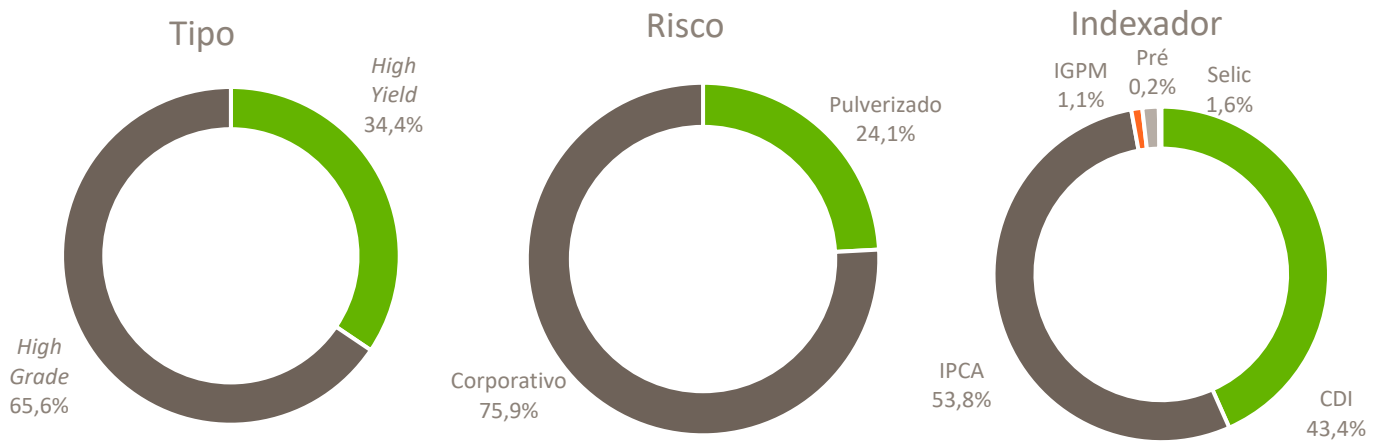
Os demais 31,58% do fundo estão alocados em FIIs de Recebíveis imobiliários, sendo que 65,6% dessa exposição está alocado em fundos de CRI *high grade* e 75,9% com exposição ao risco corporativo, considerados os mais resilientes do setor. Em relação aos indexadores dos FIIs de CRI, a estratégia do fundo é manter uma alocação equilibrada entre CDI e IPCA, no intuito de proteger portfólio tendo em vista a manutenção da taxa Selic em patamares elevados no curto prazo e a inflação nos próximos meses.

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

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

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





## Principais Movimentações do Mês

Referente a outubro de 2023, o RFOF11 distribuiu R\$ 0,72/cota de rendimentos, um *Dividend Yield* anualizado de 11,3% em relação à cota de mercado do dia 31/10/2023.

O rendimento anunciado é composto por:

- i. Dividendos recorrentes: 86,9% da receita do Fundo foi oriunda dos dividendos dos FIs. Destes, 33,4% foram distribuídos por FIs de Recebíveis, que ainda entregam dividendos em patamares elevados graças ao baixo preço médio de entrada do RFOF nos papéis e às taxas de juros ainda em dois dígitos.
- ii. Ganhos de capital realizados: 10,2% do resultado mensal foram provenientes do ganho de capital gerado com as vendas de FIs de Galpões Logísticos (BTGL11 e BRC011), Híbridos (ALZR11 e MCHF11), Recebíveis (KNHY11 e KNCR11), Shoppings (XPML11), Lajes Corporativas (PVBI11 e RCRB11) e FoFs (DVFF11, HGFF11, JSAF11, NAVT11, KFOF11, OUFF11, RBFF11 e XPSF11).

Além disso, optamos por desmontar parte da nossa posição em KNCR11 realizando prejuízo, dado que os rendimentos do fundo no médio prazo tendem a cair com o ciclo de cortes da taxa Selic.

Na ponta compradora, adquirimos no secundário Fundos de Recebíveis (HGFF11, KNIP11, VGHF11, VGIP11), Lajes Corporativas (PVBI11), FoFs (BCIA11, RBFF11, NAVT11, XPSF11), Híbridos (WHGR11), e Shoppings (HSML11, MALL11).

Mesmo com a leve queda do IFIX de 1,97% no mês de outubro, a equipe de gestão continuou realizando ganhos de capital no mercado secundário, gerando um resultado de R\$ 0,66/cota. Mantemos uma vigilância constante sobre a evolução do mercado de FIs, com uma atenção especial para fundos de alta qualidade e emissões a preços atrativos. Diante do arrefecimento da inflação e do início de cortes da taxa Selic, a gestão continua confortável em manter os rendimentos em patamares mais elevados nos próximos meses na medida em que o mercado de FIs avança, reforçando o desempenho e o compromisso do RFOF11 em proporcionar o melhor retorno para seus cotistas.

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

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

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





## Demonstrativos de Resultados

	outubro/2023			
VALOR DA COTA PATRIMONIAL DE FECHAMENTO	R\$ 79,73			
QUANTIDADE DE COTAS DO FUNDO	1.078.164			
VALOR PATRIMONIAL DO FUNDO	R\$ 85.960.181,42			
Mês/Ano	outubro/2023	setembro/2023	agosto/2023	Desde 21/02/2020 <sup>(1)</sup>
(A) RECEITA ADVINDA DA ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS	R\$ 774.676	R\$ 860.765	R\$ 999.583	R\$ 32.453.759
RENDIMENTO	R\$ 693.282	R\$ 722.689	R\$ 745.989	R\$ 28.098.871
GANHO DE CAPITAL	R\$ 81.394	R\$ 138.076	R\$ 253.594	R\$ 4.354.888
(B) RECEITA ADVINDA DA ALOCAÇÃO EM CRI	R\$ 23.289	R\$ 13.544	R\$ 0	R\$ 36.833
(C) RESULTADO IMOBILIÁRIO	R\$ 797.965	R\$ 874.310	R\$ 999.583	R\$ 32.490.592
(D) RECEITA DAS APLICAÇÕES FINANCEIRAS	R\$ 36.085	R\$ 31.553	R\$ 37.090	R\$ 826.225
(E) DESPESA OPERACIONAL	-R\$ 120.760	-R\$ 128.408	-R\$ 67.634	-R\$ 3.273.945
(F) OUTRAS RECEITAS / DESPESAS	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0
<b>RESULTADO CAIXA TOTAL</b>	<b>R\$ 713.290</b>	<b>R\$ 777.454</b>	<b>R\$ 969.039</b>	<b>R\$ 30.042.872</b>
(G) AJUSTE NA DISTRIBUIÇÃO	-R\$ 62.988	-R\$ 31.169	R\$ 160.416	R\$ 870.792
<b>RESULTADO A SER DISTRIBUÍDO TOTAL</b>	<b>R\$ 776.278</b>	<b>R\$ 808.623</b>	<b>R\$ 808.623</b>	<b>R\$ 29.172.081</b>
(H) RENDIMENTOS ANUNCIADOS POR COTA	R\$ 0,7200	R\$ 0,7500	R\$ 0,7500	R\$ 27,0572

Fonte: BRL Trust

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

## Contatos Úteis:

RB Capital Asset Management

Administrador: BRL Trust

Ouvidoria - 0800-882-2700

ri@rbcapitalam.com

fii@brltrust.com.br

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



## Liquidez

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

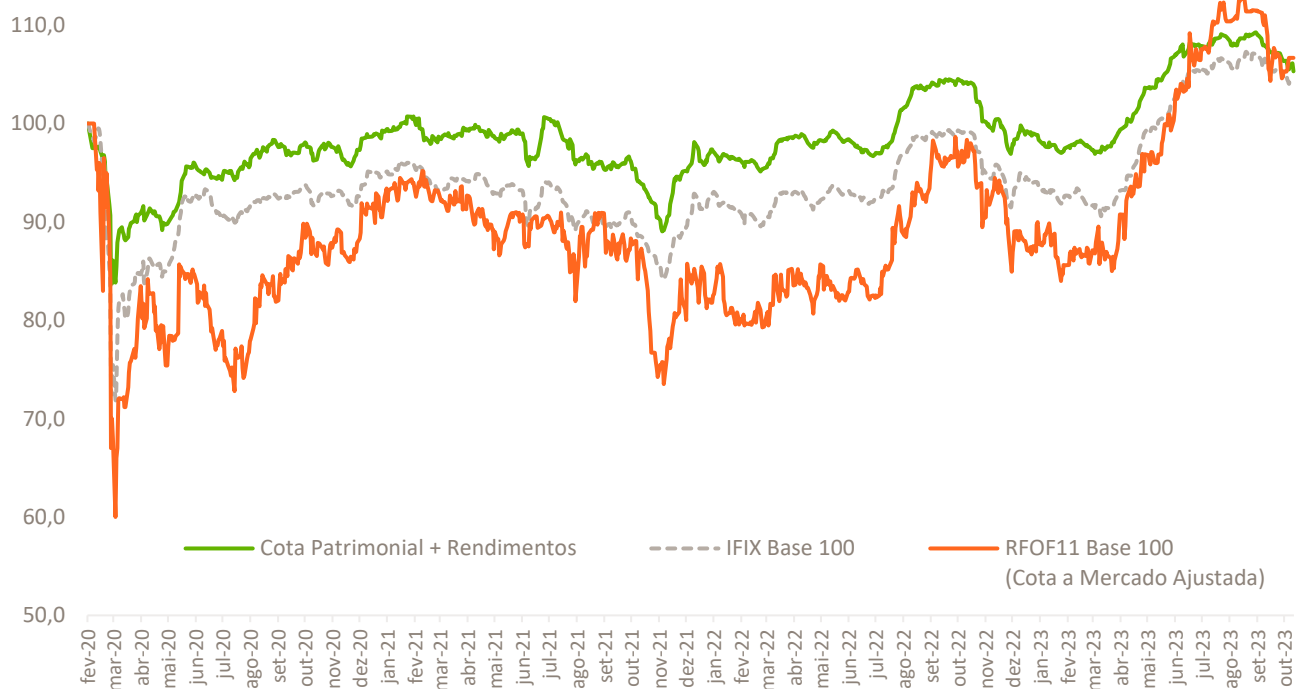
NEGOCIAÇÕES	out/23	set/23	Desde 21/02/2020 <sup>(1)</sup>
Presença em pregões	21	20	367
Volume negociado	R\$ 1.980.889	R\$ 2.829.393	R\$ 170.740.868
Média de volume negociado diariamente	R\$ 94.328	R\$ 141.470	R\$ 465.234
Número de cotas negociadas	26.246	35.331	2.183.941
Giro (% do total de cotas)	2,43%	3,28%	200,19%

Fonte: B3

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

## Avaliação de Desempenho

Retorno Acumulado



### 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.



## Análise Patrimonial

### Demonstrativo de Receitas, Despesas, Rendimentos e Rentabilidade.

O Fundo distribuiu R\$ 0,72/cota como rendimento referente ao mês de outubro de 2023, aos titulares detentores de cotas ao final do dia 31 de outubro.

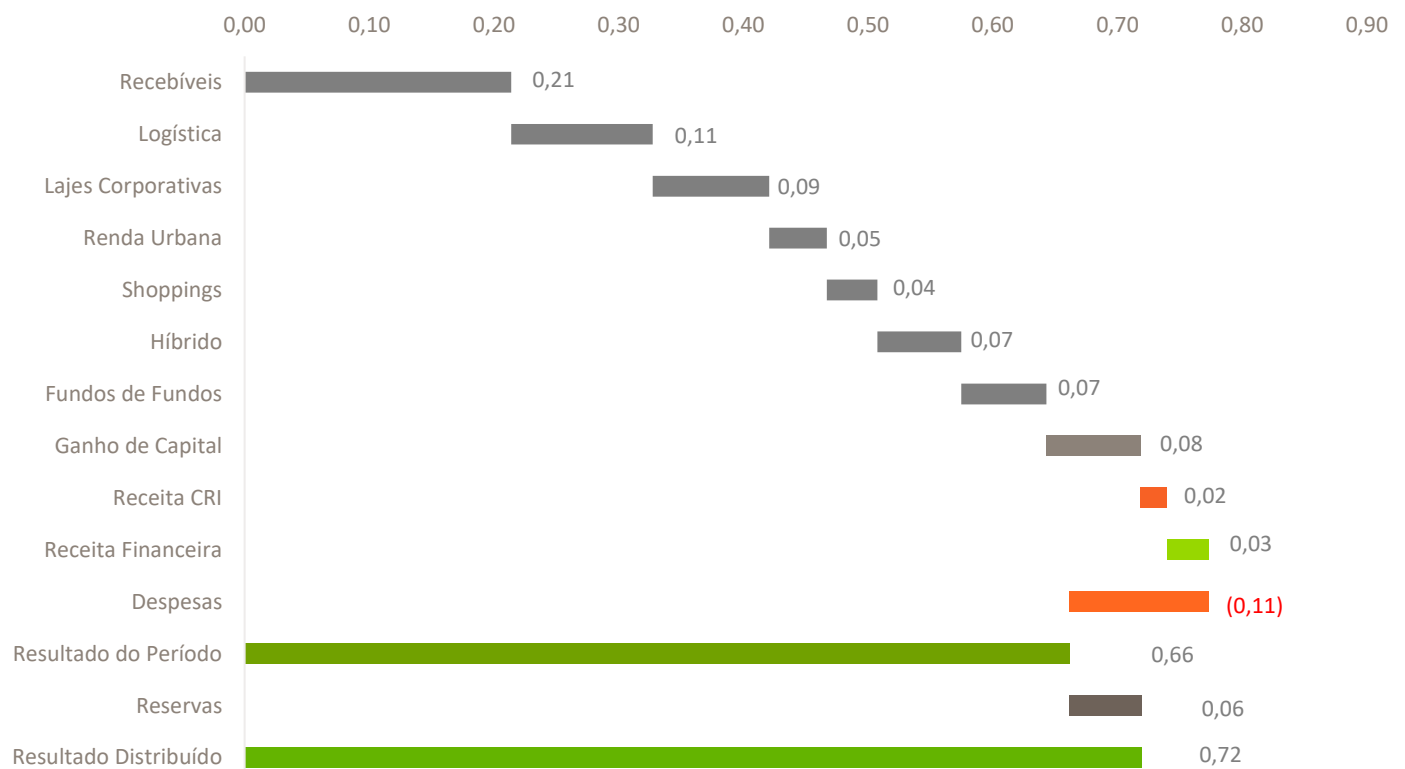
A distribuição de rendimentos aos cotistas é calculada de acordo com o resultado apurado sob regime de caixa do FII em cada mês. Abaixo segue tabela contendo as receitas e despesas do FII.

O gráfico abaixo decompõe a distribuição dos R\$ 0,72 por segmento alocado.

O resultado gerado pelo fundo no período foi de R\$ 0,66/cota. Com isso, o fundo encerrou outubro com R\$ 0,81/cota de resultados acumulados.

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

### Composição dos Dividendos de Outubro/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.

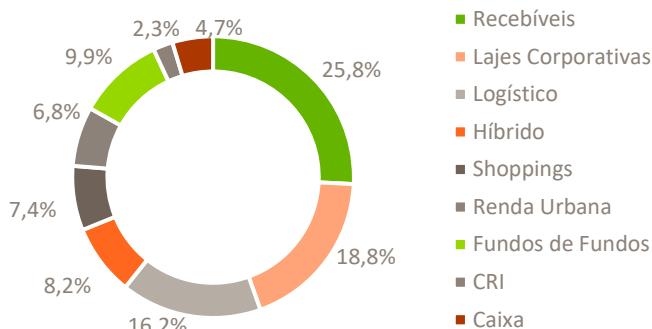


## Portfólio Gerencial

Em relação à composição da carteira do RFOF11, o fundo finalizou o mês de outubro/2023 com 93,1% dos seu ativos alocados em cotas de fundos de investimento imobiliários (FII)

Carteira Gerencial - Patrimônio Por Tipo de Estratégia	31/10/2023
Recebíveis	R\$ 22.890.915
Lajes Corporativas	R\$ 16.646.780
Logístico	R\$ 14.354.124
Híbrido	R\$ 7.249.345
Shoppings	R\$ 6.571.585
Renda Urbana	R\$ 6.074.190
Fundos de Fundos	R\$ 8.824.501
CRI	R\$ 2.011.056
Caixa	R\$ 4.143.205
<b>Total Ativos</b>	<b>R\$ 88.765.701</b>

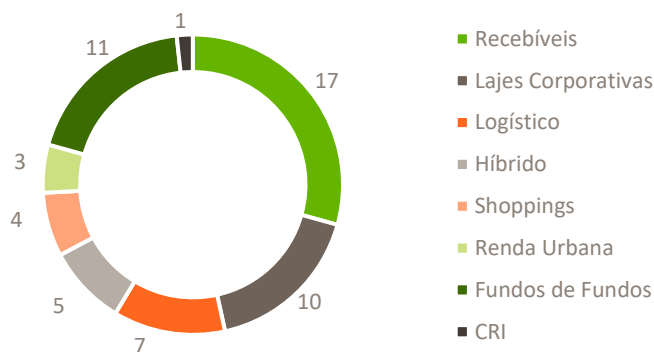
Fonte: RB CAPITAL ASSET



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

Carteira Gerencial - Número de Ativos Por Tipo de Estratégia	31/10/2023
Recebíveis	17
Lajes Corporativas	10
Logístico	7
Híbrido	5
Renda Urbana	4
Shoppings	3
CRI	1
Fundos de Fundos	11
<b>Total de Ativos</b>	<b>57</b>

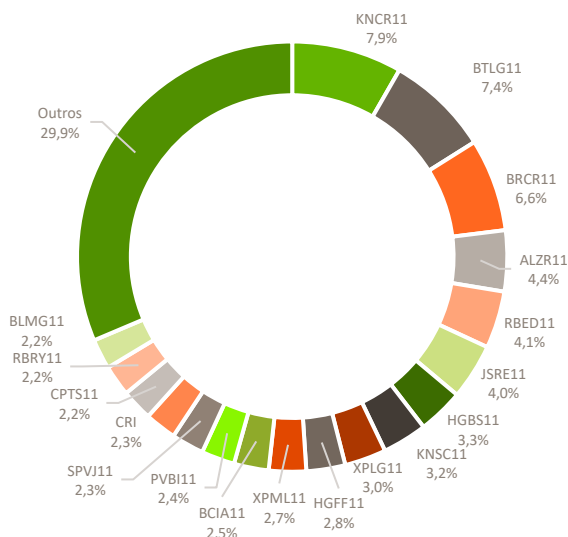
Fonte: RB CAPITAL ASSET



Em relação à composição da carteira do RFOF11 por Fundo, destacamos que a maior exposição do fundo ao final de outubro possuía 7,9% do total de ativos. Seguimos apostando na diversificação como principal ferramenta de diluição de riscos.

Exposição por Ativo - Patrimônio Alocado	Segmento	31/10/2023 <sup>(1)</sup>
KNCR11	Recebíveis	7,9%
BTLG11	Logístico	7,4%
BRCR11	Lajes Corporativas	6,6%
ALZR11	Híbrido	4,4%
RBED11	Renda Urbana	4,1%
JSRE11	Lajes Corporativas	4,0%
HGBS11	Shoppings	3,3%
KNSC11	Recebíveis	3,2%
XPLG11	Logístico	3,0%
HGFF11	Fundos de Fundos	2,8%
XPML11	Shoppings	2,7%
BCIA11	Fundos de Fundos	2,5%
PVBI11	Lajes Corporativas	2,4%
SPVJ11	Renda Urbana	2,3%
CRI BR Properties	CRI	2,3%
CPTS11	Recebíveis	2,2%
Outros	-	29,9%

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



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

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

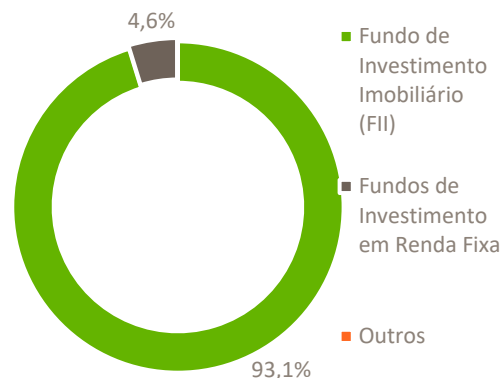
ESTE RELATÓRIO FOI ELABORADO PELA RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, SOB SUA RESPONSABILIDADE E TEM CARÁTER MERAMENTE INFORMATIVO, NÃO PODENDO SER DISTRIBUÍDO, REPRODUZIDO OU COPIADO SEM A SUA EXPRESSA CONCORDÂNCIA. A RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, NÃO SE RESPONSABILIZA POR ERROS DE AVALIAÇÃO OU OMISSÕES.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



## Portfólio Oficial

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

Carteira Oficial	31/10/2023	31/10/2023 <sup>(1)</sup>
<b>Ativos do Fundo:</b>		
Fundo de Investimento Imobiliário (FII)	R\$ 82.611.440,19	93,1%
Fundos de Investimento em Renda Fixa	R\$ 4.121.083,65	4,6%
Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI)	R\$ 2.011.055,63	2,3%
Letras de Crédito Imobiliário (LCI)	-	-
Letra Imobiliária Garantida (LIG)	-	-
Outros	R\$ 22.121,36	0,0%
<b>Ativo Total</b>	<b>R\$ 88.765.701</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passivos do Fundo:</b>		
Despesas Administrativas	R\$ 2.007.424,86	
Rendimentos a Distribuir	R\$ 776.278,08	
Aquisição de Ativos	R\$ 0,00	
Taxas e Impostos	R\$ 21.816,47	
<b>Passivo Total</b>	<b>R\$ 2.805.519</b>	
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>R\$ 85.960.181</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.

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

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

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

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

