



**JANEIRO
2024**

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: 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

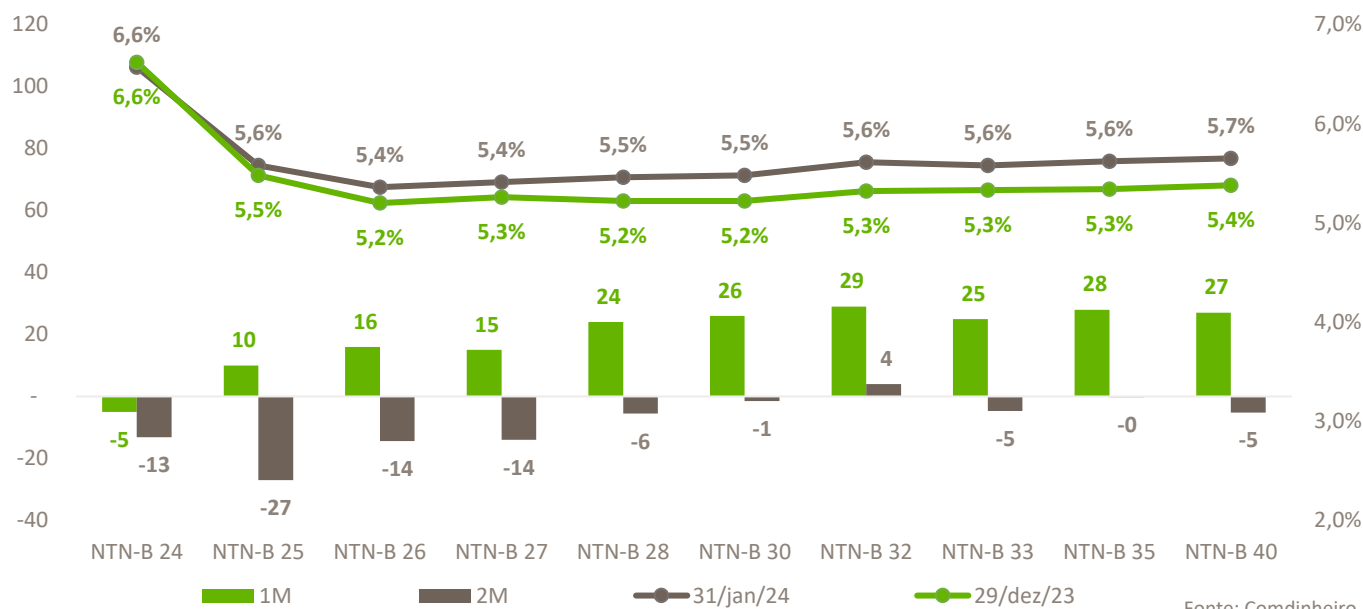
Breve Panorama Macroeconômico

O mês de janeiro foi marcado por ajustes e realização de lucro após um forte fim de ano que foi marcado pela forte retomada do apetite por risco. Tivemos um mês de relativa volatilidade, em que iniciou-se com preocupações em torno da sustentabilidade do forte rali do 4T23, manutenção das preocupações com riscos geopolíticos no oriente médio, início da temporada de divulgação de resultados corporativos vindo com fortes números, dados de trabalho robusto e forte PIB dos EUA no 4T23, superando expectativas, e encerrando no último pregão com decisão do FOMC e discurso mais *hawkish* de Powell. As principais bolsas nos EUA tiveram novo desempenho positivo, aliado ao forte desempenho da economia norte americana e encerrando o mês com alta ancorados pelo *Magnificent 7* e alcançando sucessivos recordes históricos de fechamento ao longo do mês, porém encerrando em altas moderadas em virtude da coletiva de Powell, que reforçou tom do comunicado de que não deve iniciar ciclo de flexibilização monetária na próxima reunião, em março, como esperado pelo mercado.

No cenário doméstico, após forte ingresso de capital estrangeiro, especialmente no final do 2º semestre, tivemos um movimento de saída de capital, concomitante a um volume baixo de negociação que influenciou negativamente nos ativos domésticos. A curva de juros doméstica apresentou abertura nos vértices mais longos, decorrente do risco fiscal. Como esperado, tivemos novo corte da taxa Selic por parte do Copom em 50 bps, para 11,25%. Ainda no âmbito positivo, tivemos a divulgação do IPCA-15 de janeiro, abaixo da expectativa do mercado. Por outro lado, o ambiente de incertezas em relação ao equacionamento da dívida pública persiste, em especial as dúvidas para o alcance do déficit zero em 2024.

O IPCA de dezembro apresentou alta de 0,56% (pouco acima das estimativas) e no acumulado do ano ficou em 4,62%, dentro do intervalo das metas de inflação do BC. Já o IPCA-15 apresentou alta de 0,31% em janeiro, acumulando alta de 4,47% em 12 meses. O boletim Focus divulgado pelo Banco Central apresentou nova melhora nas expectativas de inflação curta: a mediana das projeções do IPCA foi para 3,81% (de 3,90% há 4 semanas) e 3,50% para 2025 e 2026. As previsões da Selic se mantiveram inalteradas, sendo 9,00% para 2024 e 8,50% tanto para 2025 quanto para 2026.

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.



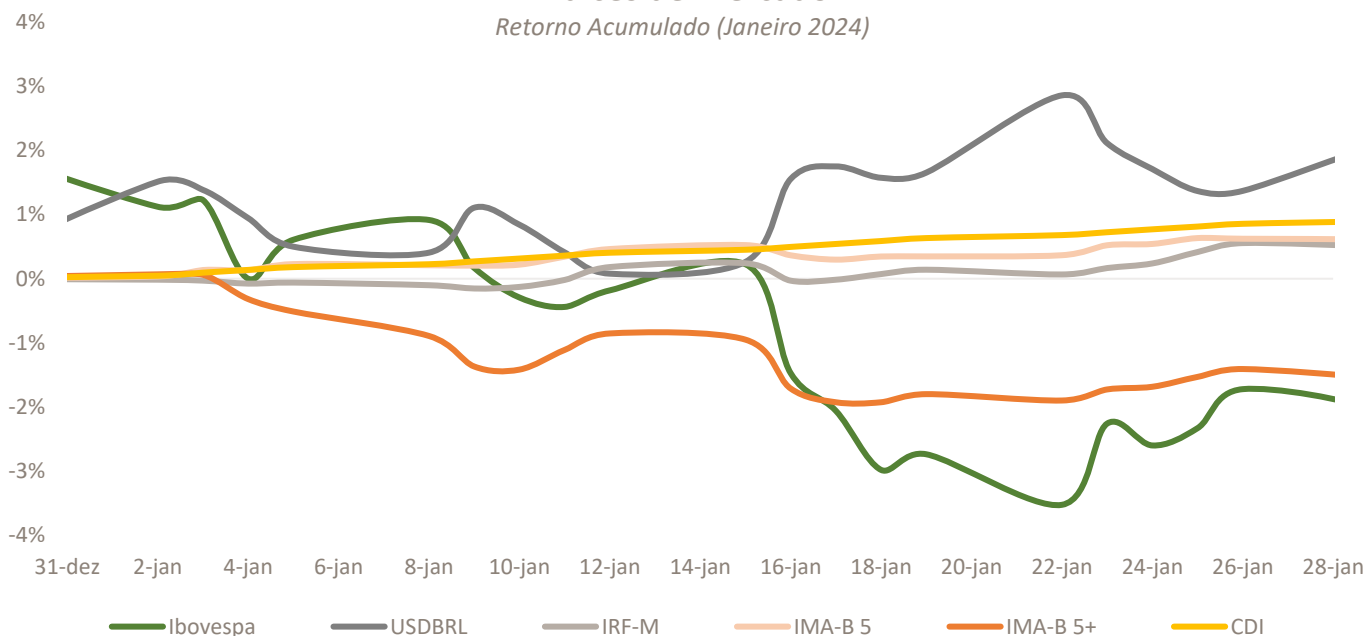
Em linha com a decisão do FOMC e com o comunicado de Powell mais *hawkish* do que o esperado, descartando corte de juros na próxima reunião monetária, além das incertezas fiscais domésticas, a curva de juros real apresentou abertura ao longo do mês de janeiro, subindo acima de 20 bps nos vencimentos a partir de 2028. A abertura das NTN-Bs impactou a performance dos índices IMA-B 5 e IMA-B, que renderam 0,68% e -0,45%, respectivamente.

No cenário internacional, o principal destaque ficou para indicadores econômicos nos EUA, como payroll e CPI acima das estimativas, reforçando sinalização de que a economia do país segue aquecida, porém apresentando desaceleração da inflação, indicando uma conversão à meta do Fed. Reforçando essa leitura, tivemos dados como produção industrial, vendas no varejo, gastos e rendas pessoais com nova aceleração em relação à leitura anterior. Ponto relevante ficou para decisão do FOMC pela manutenção (quarta reunião consecutiva) da taxa de juros no atual patamar, com posterior coletiva de imprensa em que Powell confirmou não haver discussões no momento entre os dirigentes para o início do ciclo de flexibilização monetária na próxima reunião. Na Europa, tivemos dados de inflação bem acima do esperado pelo mercado, suscitando dúvidas em relação às leituras anteriores de uma expectativa de que BCE venha a promover cortes da taxa de juros ainda em 2024.

Na China, tivemos divulgação de indicadores econômicos melhores do que esperado, como PIB anual, PMIs, produção industrial e nova melhora nos dados da balança comercial, com destaque à retomada da exportação e leve alta na importação. Preocupação volta a ser o setor imobiliário, com noticiário em relação à falência da Evergrande após não haver acordo com credores. Em relação às *commodities*, o petróleo teve forte recuperação das perdas do último bimestre, com alta de 4,73% em janeiro, em virtude de conflitos no Oriente Médio (ataques à embarcações no Mar Vermelho) e no Leste Europeu (ataques de drones ucranianos a áreas estratégicas na Rússia). Já o minério de ferro teve baixa de 6,2%, a US\$ 131,80/ton, fruto das preocupações com a crise no setor imobiliário chinês, importante consumidora de aço global.

No cenário doméstico, os ativos não conseguiram acompanhar o otimismo observado nos mercados acionários, especialmente em NY marcado pelos recordes históricos consecutivos. O Ibovespa fechou em forte queda de 4,79% no mês, encerrando aos 127.752 pontos após o forte rali do final do ano, marcado também pela vólum saída de fluxo estrangeiro (acima dos R\$ 5 bilhões). Embora em menor magnitude, tivemos efeito negativo para o dólar, que encerrou o mês com alta de 1,75%, negociado a R\$ 4,94.

Índices de Mercado
Retorno Acumulado (Janeiro 2024)



Fonte: Broadcast+

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

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

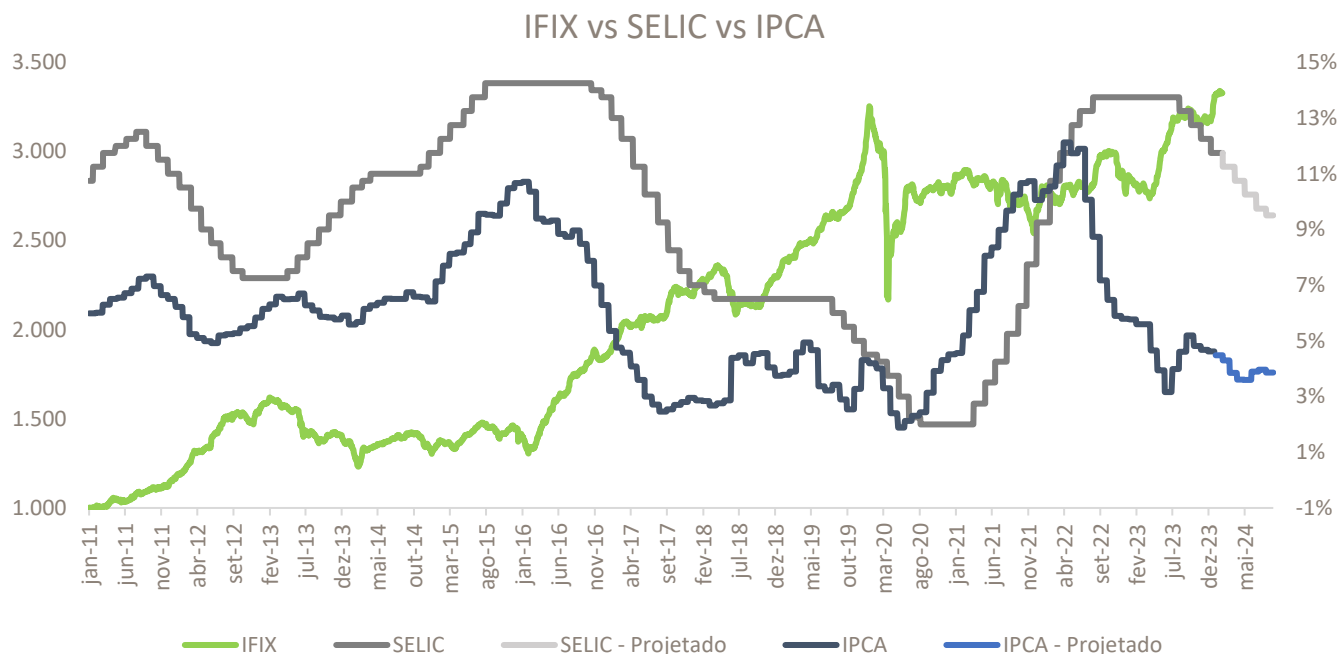
ESTE RELATÓRIO FOI ELABORADO PELA RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, SOB SUA RESPONSABILIDADE E TEM CARÁTER MERAMENTE INFORMATIVO, NÃO PODENDO SER DISTRIBUÍDO, REPRODUZIDO OU COPIADO SEM A SUA EXPRESSA CONCORDÂNCIA. A RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA, NÃO SE RESPONSABILIZA POR ERROS DE AVALIAÇÃO OU OMISSÕES,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

No primeiro mês de 2024 o IFIX, índice de fundos imobiliários, avançou +0,67% mesmo após a alta expressiva em dezembro de +4,25%, mais uma vez rompendo as máximas históricas. A perspectiva para o segmento segue favorável conforme temos destacado no relatório anterior, principalmente sendo catalisado pela continuação do ciclo de corte de juros aqui no Brasil.

Abaixo atualizamos nossa análise sobre o impacto do ciclo de corte de juros na performance do IFIX. A seguir, um estudo de como o IFIX performou após os inícios dos ciclos de cortes da taxa Selic em agosto de 2011 e outubro de 2016:



Como se pode observar, o comportamento do índice logo após o início dos ciclos de corte da Selic, nos dois casos, é caracterizado por uma alta performance nos períodos analisados. No gráfico, é notável que o desempenho do IFIX começava a se destacar mesmo antes dos cortes efetivos (como vem acontecendo desde o 2T23). Isso ocorria em decorrência da mera expectativa do mercado financeiro em relação aos cortes dos juros: os investidores antecipam os impactos positivos que os cortes podem trazer para o mercado imobiliário e, conseqüentemente, para os FIIs.

Nos seis meses seguintes ao início dos ciclos de corte da taxa, o índice mostrava uma tendência de alta consistente, registrando retornos de +15,1% após o início dos cortes de 2011 e +10,3% após o de 2016. Já para o ciclo atual, nos primeiros 6 meses após o início do ciclo de corte de juros (iniciado no dia 2 de agosto), o índice valorizou +4,4%, ficando abaixo dos últimos dois ciclos. Isso pode ser explicado pelo nível da taxa de juros ainda em patamares elevados mesmo após o início do ciclo, lembrando que nos últimos ciclos a taxa de juros já havia caído abaixo do atual nível após os seis meses. No último ciclo de 2016, apesar da taxa Selic ter iniciado em patamares superiores de 14,25%, o Banco Central Brasileiro estava passando por um ciclo de corte de juros muito mais intenso e acelerado.

Ao completar um ano, essa tendência se consolidava, confirmando o desempenho positivo dos FIIs nesse período (+37,9% em agosto de 2012 e +21,4% em outubro de 2017). Considerando estes padrões históricos, podemos formar expectativas otimistas para o atual cenário. Outro ponto que deve sustentar o cenário favorável é o início do ciclo de corte de juros no EUA, o maior mercado de referência para taxas de juros globais, o que tudo indica deve iniciar seu ciclo no meado do ano 2024.

A experiência passada sugere que o comportamento do índice tende a ser favoravelmente impactado por essa redução dos juros, impulsionando a performance da classe de FIIs, que continua sendo, em nossa opinião, uma fonte de renda estável e com alto potencial de valorização de capital, capaz de gerar um alfa robusto em relação ao mercado.

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.

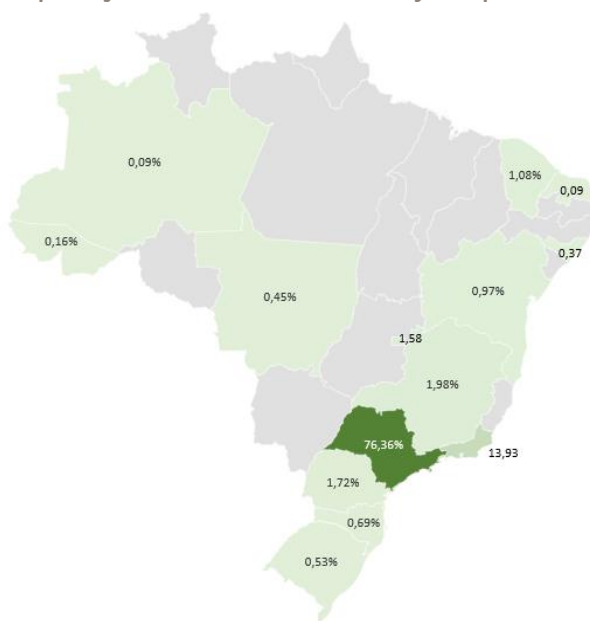


Estratégia RFOF11

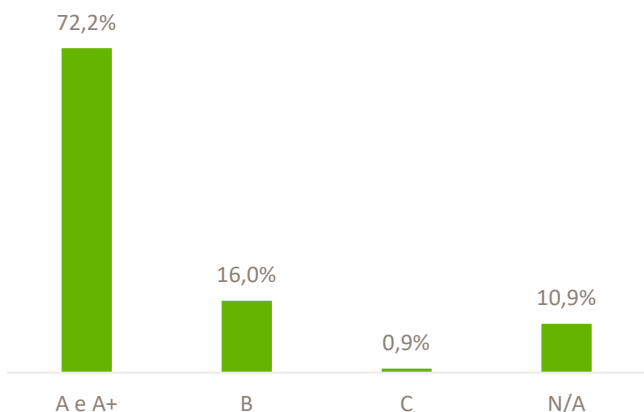
O portfólio do RFOF11 segue diversificado setorialmente, pulverizado em 54 fundos e 1 CRI, com maior exposição no estado de São Paulo e com foco em ativos de alta qualidade.

Em relação ao total investido, 55,8% dos FIIs do RFOF11 são considerados "tijolo" (FIIs que possuem e gerem os próprios imóveis). Deste percentual, 72,2% dos imóveis são edifícios de alta qualidade técnica, classificados entre A e A+ pela consultoria imobiliária SiiLA Brasil. Por região, 76,36% do total dos imóveis está localizado no estado de São Paulo. Os contratos são bastante pulverizados, reduzindo o risco de concentração e 68,1% deles possuem mais de três anos de prazo até o vencimento, trazendo maior previsibilidade dos rendimentos futuros.

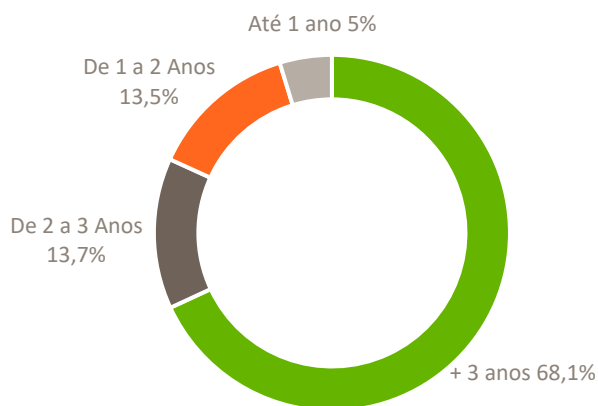
Exposição dos Fundos de Tijolo por Estado



Classificação dos ativos imobiliários



Prazo de contratos



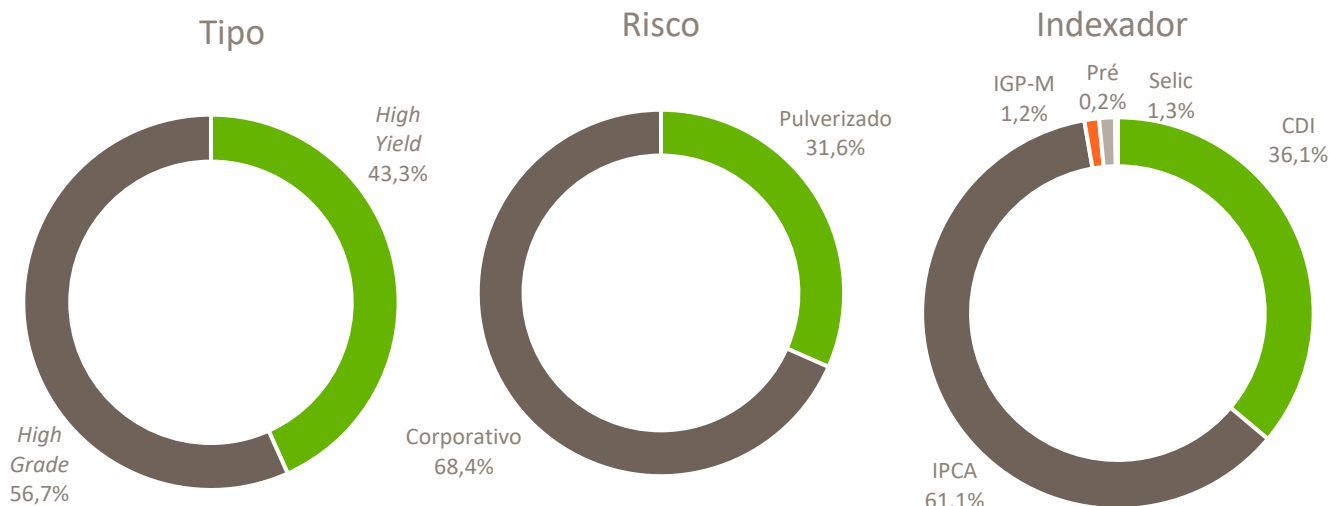
Os demais 11,5% do fundo estão alocado em FOFs, aproveitando o duplo desconto por estarem sendo negociados a um valor abaixo do Patrimonial deles, e, 26,00% do fundo estão alocados em FIIs de Recebíveis imobiliários, sendo que 56,7% dessa exposição está alocado em fundos de CRI *high grade* e 68,4% com 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 DESTA FUNDO. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 MESES.





Principais Movimentações do Mês

Referente a janeiro de 2024, o RFOF11 distribuiu R\$ 0,74/cota de rendimentos, um *Dividend Yield* anualizado de 11,30% sobre cota de mercado do dia 31/01/2024.

O rendimento anunciado é composto por:

- Dividendos recorrentes: 61,5% da receita do Fundo foi oriundo dos dividendos dos FII's. Destes, 21,3% foram distribuídos por FII's 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.
- Ganhos de capital realizados: 36,6% do resultado mensal foram provenientes do ganho de capital gerado com as vendas de FII's de Galpões Logísticos (BTLG11), Híbridos (ALZR11 e ZAVI11), Recebíveis (KNCR11, RBRY11 e KNIP11), Shoppings (XPML11, HSML11 e MALL11), Lajes Corporativas (HGRE11 e PVB11), FoFs (NAV11, HGFF11 e BCIA11).

Na ponta compradora, adquirimos no secundário Fundos de Recebíveis (VRTA11, VGIP11, RBRX11, IBCR11, KCRE11 e OUJP11), Lajes Corporativas (RCRB11, HGRE11, GTWR11 E SARE11), FoFs (RBFF11, HGFF11, RBRF11, OUFF11, DVFF11 e TMPS11), Shoppings (HSML11 e AJFI11) e Hedge Fund (VGHF11).

Em um mês em que voltamos a investir em ofertas primárias e que o IFIX fechou com uma variação positiva comparada ao mês anterior, a gestão continuou realizando ganhos de capital no secundário e, com isso, aumentou consideravelmente a receita mensal do Fundo, gerando um resultado de R\$ 1,04/cota. Mantemos uma vigilância constante sobre a evolução do mercado de FII's, 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 FII's 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 DESTA FUNDO. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 MESES.



Demonstrativo de Resultados

	janeiro/2024
VALOR DA COTA PATRIMONIAL DE FECHAMENTO	84,26
QUANTIDADE DE COTAS DO FUNDO	1.078.164
VALOR PATRIMONIAL DO FUNDO	R\$ 90.841.640,99

Mês/Ano	janeiro/2024	dezembro/2023	novembro/2023	Desde 21/02/2020 ⁽¹⁾
(A) RECEITA ADVINDA DA ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS	R\$ 1.147.555	R\$ 971.888	R\$ 783.031	R\$ 35.356.233
RENDIMENTO	R\$ 719.704	R\$ 693.183	R\$ 722.411	R\$ 30.234.170
GANHO DE CAPITAL	R\$ 427.851	R\$ 278.705	R\$ 60.619	R\$ 5.122.063
(B) RECEITA DE CRI	R\$ 22.822	R\$ 21.173	R\$ 21.603	R\$ 102.432
(C) RESULTADO IMOBILIÁRIO	R\$ 1.170.377	R\$ 993.062	R\$ 804.634	R\$ 35.458.665
(D) RECEITA DAS APLICAÇÕES FINANCEIRAS	R\$ 73.911	R\$ 27.100	R\$ 43.494	R\$ 970.730
(E) DESPESA OPERACIONAL	-R\$ 118.758	-R\$ 123.163	-R\$ 124.410	-R\$ 3.640.276
(F) OUTRAS RECEITAS / DESPESAS	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0
RESULTADO CAIXA TOTAL	R\$ 1.125.530	R\$ 896.999	R\$ 723.719	R\$ 32.789.120
(G) AJUSTE NA DISTRIBUIÇÃO	R\$ 327.689	R\$ 109.939	-R\$ 52.560	R\$ 1.255.860
RESULTADO A SER DISTRIBUÍDO TOTAL	R\$ 797.841	R\$ 787.060	R\$ 776.278	R\$ 31.533.260
(H) RENDIMENTOS ANUNCIADOS POR COTA	R\$ 0,7400	R\$ 0,7300	R\$ 0,7200	R\$ 29,2472

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.

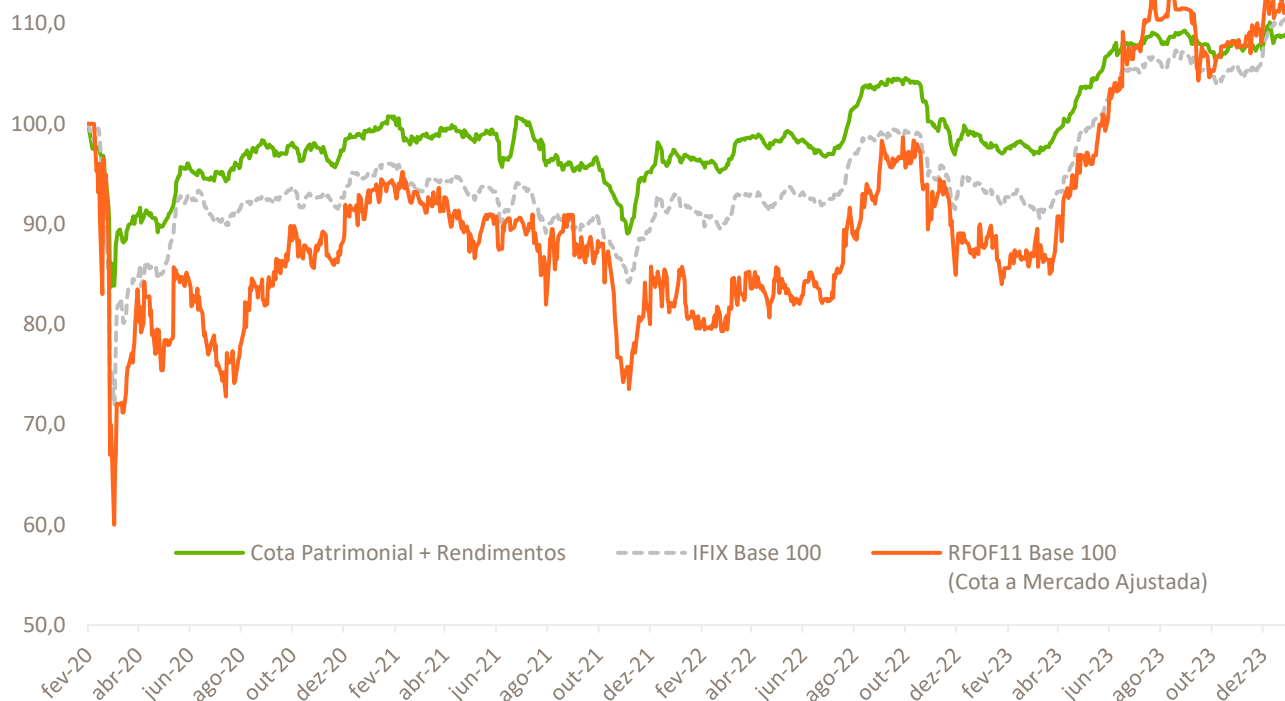
NEGOCIAÇÕES	jan/24	dez/23	Desde 21/02/2020 ⁽¹⁾
Presença em pregões	22	19	367
Volume negociado	R\$ 1.783.051	R\$ 1.335.500	R\$ 175.654.498
Média de volume negociado diariamente	R\$ 81.048	R\$ 70.289	R\$ 478.623
Número de cotas negociadas	23.166	17.545	2.248.245
Giro (% do total de cotas)	2,15%	1,63%	206,16%

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

ri@rbcapitalam.com

fii@brltrust.com.br

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



Análise Patrimonial

Demonstrativo de Receitas, Despesas, Rendimentos e Rentabilidade.

O Fundo distribuiu R\$ 0,74/cota como rendimento referente ao mês de janeiro de 2024, aos titulares detentores de cotas ao final do dia 31 de janeiro.

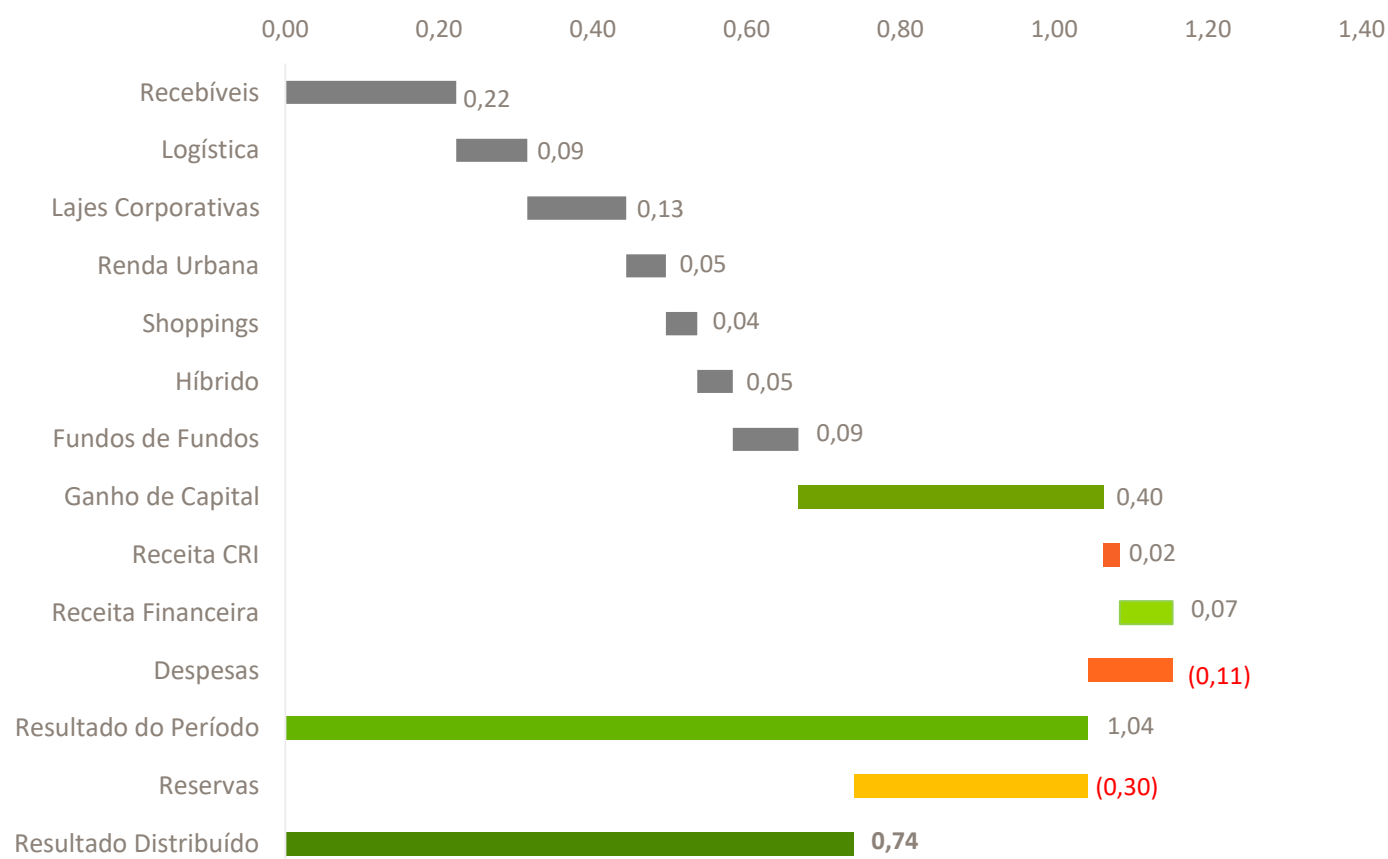
A distribuição de rendimentos aos cotistas é calculada de acordo com o resultado apurado sob regime de caixa do FII em cada mês. Abaixo segue tabela contendo as receitas e despesas do FII.

O gráfico abaixo decompõe a distribuição dos R\$ 0,74 por segmento alocado.

O resultado gerado pelo fundo no período foi de R\$ 1,04/cota. O alto ganho de capital do fundo no mês permitiu com que o resultado do período fosse elevado no primeiro mês do ano.

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, seja m negociadas exclusivamente em bolsas de valores ou mercado de balcão organizado.

Composição dos Dividendos de Janeiro/24



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.

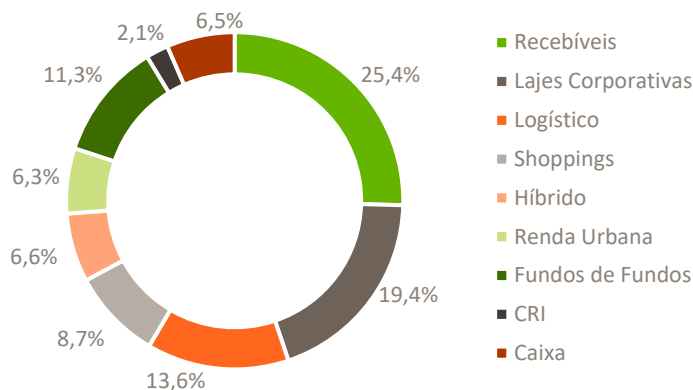


Portfólio Gerencial

Em relação à composição da carteira do RFOF11, o fundo finalizou o mês de janeiro/2024 com 91,3% dos seu ativos alocados em cotas de fundos de investimento imobiliários (FII).

Carteira Gerencial - Patrimônio Por Tipo de Estratégia	31/01/2024
Recebíveis	R\$ 23.788.642
Lajes Corporativas	R\$ 18.176.082
Logístico	R\$ 12.768.133
Shoppings	R\$ 8.146.365
Híbrido	R\$ 6.177.893
Renda Urbana	R\$ 5.863.657
Fundos de Fundos	R\$ 10.540.665
CRI	R\$ 2.011.382
Caixa	R\$ 6.122.729
Total Ativos	R\$ 93.595.548

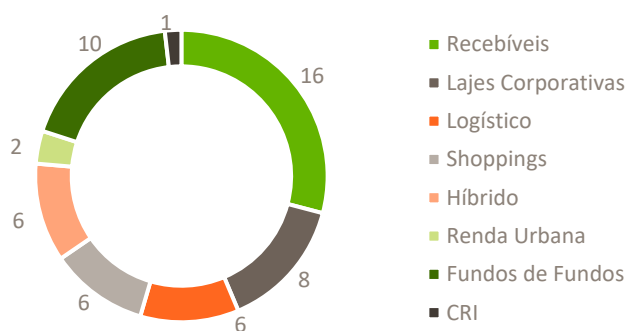
Fonte: RB CAPITAL ASSET



Na abertura por número de fundos investidos, o RFOF11 finalizou o mês de janeiro com posição em 54 Fundos Imobiliários.

Carteira Gerencial - Número de Fundos Por Tipo de Estratégia	31/01/2024
Recebíveis	16
Lajes Corporativas	8
Logístico	6
Shoppings	6
Híbrido	6
Renda Urbana	2
Fundos de Fundos	10
CRI	1
Total de Ativos	55

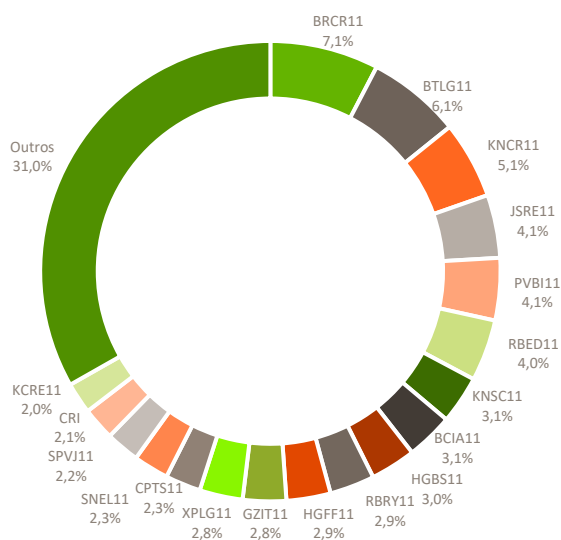
Fonte: RB CAPITAL ASSET



Em relação à composição da carteira do RFOF11 por Fundo, destacamos que a maior exposição do fundo ao final de janeiro possuía 7,1% do total de ativos. Seguimos apostando na diversificação como principal ferramenta de diluição de riscos.

Exposição por FII - Patrimônio Alocado	Segmento	31/01/2024 ⁽¹⁾
BRCR11	Lajes Corporativas	7,1%
BTLG11	Logístico	6,1%
KNCR11	Recebíveis	5,1%
JSRE11	Lajes Corporativas	4,1%
PVBI11	Lajes Corporativas	4,1%
RBED11	Renda Urbana	4,0%
KNSC11	Recebíveis	3,1%
BCIA11	Fundos de Fundos	3,1%
HGBS11	Shoppings	3,0%
RBRY11	Recebíveis	2,9%
HGFF11	Fundos de Fundos	2,9%
GZIT11	Shoppings	2,8%
XPLG11	Logístico	2,8%
CPTS11	Recebíveis	2,3%
SNEL11	Híbrido	2,3%
SPVJ11	Renda Urbana	2,2%
CRI	CRI	2,1%
KCRE11	Recebíveis	2,0%
Outros	-	31,0%

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.



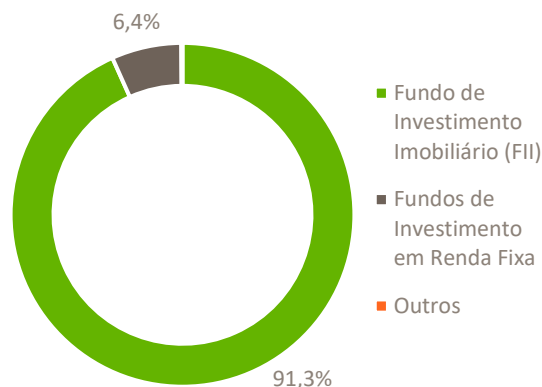
Portfólio Oficial

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

Carteira Oficial	31/01/2024	31/01/2024 ⁽¹⁾
Ativos do Fundo:		
Fundo de Investimento Imobiliário (FII)	R\$ 85.461.437,52	91,3%
Fundos de Investimento em Renda Fixa	R\$ 6.022.900,47	6,4%
Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI)	R\$ 2.011.381,53	2,1%
Letras de Crédito Imobiliário (LCI)	-	-
Letra Imobiliária Garantida (LIG)	-	-
Outros	R\$ 99.828,22	0,1%
Ativo Total	R\$ 93.595.548	100,0%
Passivos do Fundo:		
Despesas Administrativas	R\$ 1.845.868,59	
Rendimentos a Distribuir	R\$ 797.841,36	
Aquisição de Ativos	R\$ 0,00	
Taxas e Impostos	R\$ 110.196,80	
Passivo Total	R\$ 2.753.907	
Patrimônio Líquido	R\$ 90.841.641	

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.

