



**RB CAPITAL**

Asset Management

Uma empresa do grupo **ORIX**



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

[www.rfof11.rbasset.com](http://www.rfof11.rbasset.com)

**RELATÓRIO AO INVESTIDOR**

Março - 2020

## 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: <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 a 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 de crédito 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  
juridico.fundos@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 presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

## Comentário do Gestor

### Breve Panorama Macroeconômico

É com grande satisfação que lançamos o primeiro relatório do RB Capital I Fundo de Fundos, fundo de investimento imobiliário que busca gerar renda, principalmente, através do investimento em outros fundos imobiliários. O Fundo teve a sua 1ª Emissão de cotas encerrada no dia 21 de fevereiro de 2020, sendo que suas cotas passaram a ser negociadas no mercado secundário no dia 28 de fevereiro de 2020, sob o código RFOF11. Logo seguinte ao encerramento da oferta, demos início ao processo de alocação dos recursos.

Desde seu início, o RFOF11 vem enfrentando um ambiente extremamente desafiador. A crise desencadeada pelo Coronavírus fez com que os mercados entrassem em ambiente de elevada volatilidade, incerteza e aversão a risco. Em 11 de março de 2020, a Organização Mundial de Saúde (OMS) declarou pandemia de Covid-19. Até o presente momento, ainda não é possível saber qual de fato será o impacto final que as medidas de isolamento social resultarão no Brasil e no mundo. A variável chave neste momento parece ser o tempo de confinamento que será determinado em cada país, que dependerá das respectivas curvas de evolução do contágio e do tempo em que os sistemas de saúde levarão para estarem prontos para receberem de forma adequada aqueles com os sintomas mais graves da doença.

Enquanto isso, em termos globais, os Governos vêm adotando diversas medidas de estímulos socioeconômicas com a intenção de conter ou mitigar os impactos das paralizações em massa. No Brasil não é diferente e parece haver certo consenso de que tais iniciativas precisam acontecer para evitar um colapso generalizado na economia, com destaque para as vagas do mercado de trabalho.

Todavia, em termos de perspectivas para o médio/longo prazos, principalmente considerando o que esperar quando o isolamento terminar existem duas variáveis que os economistas acompanharão de perto daqui para frente.

Em primeiro lugar qual será o real tamanho do impacto fiscal das medidas de estímulo, ou seja, de tudo aquilo que o Governo e o Banco Central anunciaram quanto se trata de postergação ou financiamento, e que, portanto deverão ser devolvidos ao longo de um horizonte de tempo, e quanto de fato será o impacto fiscal das despesas que saem, mas não voltam para o caixa dos cofres públicos. Neste sentido, a questão fundamental parece apontar para uma compreensão, por parte dos mercados, de que se mantiverem caráter temporal e provisório, tal endividamento não representará o resultado de um descontrole fiscal, mas sim algo que foi necessário durante um período específico de calamidade pública.

Em segundo lugar, ainda considerando a questão fiscal, a segunda variável será o real impacto final no crescimento econômico da economia, principalmente em 2020 e 2021, e, por consequência, na arrecadação de impostos em todos os níveis da federação.

Estas duas variáveis em conjunto ditarão o comportamento do endividamento do país em relação ao PIB, variável fundamental e que define, entre outros aspectos, o nível de longo prazo da taxa de juros da economia e assim o caminhar do ambiente de negócios do Brasil.

Em resumo, trata-se ainda de um momento de grande incerteza e que requer, portanto, serenidade na tomada de qualquer decisão de investimento.

Como demonstra o gráfico abaixo, os principais indicadores do mercado brasileiro apresentaram significativa desvalorização ao longo do mês de março:

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

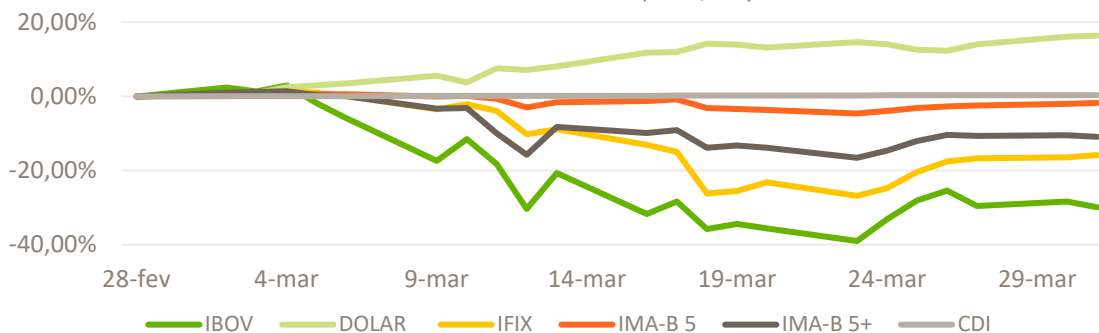
ri@rbcapitalam.com  
juridico.fundos@brltrust.com.br

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 presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

### Índices de Mercado Retorno Acumulado (mar/20)



## Panorama do Mercado de Fundos Imobiliários

O ano de 2019 foi marcado por alta expressiva nos mercados brasileiros, incluindo o de fundos imobiliários. O IFIX, que representa a principal referência para o segmento, teve valorização de cerca de 32% principalmente motivado pela queda na taxa de juros básica da economia. Sendo assim, entramos no ano de 2020 e permanecemos, ao longo dos meses de Janeiro e até a primeira metade de fevereiro com a mesma perspectiva favorável para o segmento, apesar das turbulências geradas pelos conflitos entre Estados Unidos e Irã, e também pelas notícias que haviam até aquele momento sobre o surto do Coronavírus na China.

Todavia, conforme apontado no próximo gráfico, o impacto da pandemia de Covid-19 no IFIX trouxe o indicador para patamar inferior ao que era verificado no início do ano de 2019.

### IFIX



## O Início do RFOF11

Como mencionado anteriormente, o RFOF11, teve início na data de 21 de fevereiro de 2020. Nesta data, ainda que o impacto da crise do Covid-19 já fosse uma realidade global, vale ressaltar que a dimensão até aquele momento ainda era significativamente menor do que viria a acontecer nas próximas semanas. Sendo assim, nos primeiros dias de gestão do fundo efetuamos algumas alocações ainda com a mentalidade construtiva para o segmento imobiliário.

Todavia, nos últimos dias de fevereiro, ficou evidente que os impactos da crise do Covid-19 alterariam as premissas e perspectivas para toda a economia, e, portanto, também para o segmento imobiliário. Dado isso, passamos a adotar um posicionamento ainda mais defensivo em relação às alocações, tentando identificar, dentro das categorias de fundos existentes, aquelas que poderiam ser menos impactadas por conta desta brusca mudança de direcionamento global dos mercados, mantendo a disciplina no seu processo de investimento tendo em vista a análise dos fundamentos imobiliários.

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

ri@rbcapitalam.com  
juridico.fundos@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.

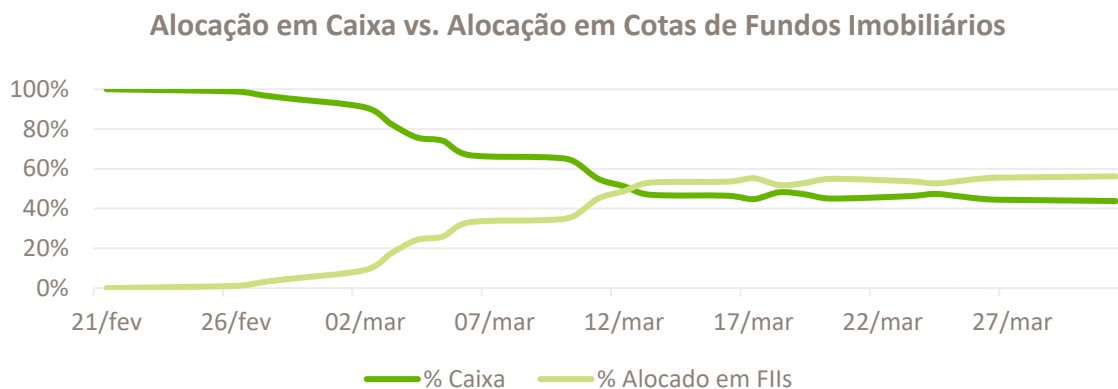


A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

Dentro desta estratégia, optamos por manter passar a utilizar de forma estratégica os recursos que ainda estavam em caixa no fundo, como mais uma forma de proteger o Fundo das oscilações de mercado. Até o final de março, o RFOF11 ainda mantinha um volume de aproximadamente 40% dos recursos em Caixa.

Com a queda dos mercados que aconteceria nos dias e semanas seguintes, a alocação inicial que foi feita ainda com uma perspectiva mais favorável e otimista, sofreu impactos relevantes, junto com os movimentos dos mercados. Todavia, a postura defensiva adotada, como poderá ser verificado mais adiante neste relatório, se provou eficaz em proteger o Fundo, principalmente quando comparado com o benchmark IFIX.

O gráfico abaixo apresenta a evolução da alocação entre caixa e cotas de fundos imobiliários do RFOF11, desde o seu início.



## Nosso posicionamento ao longo do mês de março

Sempre com olhar fundamentalista de médio / longo prazo, ao longo do mês de março focamos as novas alocações em três segmentos principais, que segundo nossa análise, seriam aqueles que melhor poderiam proteger a carteira do RFOF11 diante desta nova realidade de alta volatilidade, sendo eles:

- (i) fundos de recebíveis imobiliários, principalmente com foco em risco corporativo, compostos por carteiras com boa qualidade de crédito, robustez nas garantias, alta pulverização de risco e que estivessem operando abaixo do valor patrimonial;
- (ii) fundos de lajes corporativas focados em ativos de alta qualidade (AAA) principalmente na cidade de São Paulo, ocupados principalmente por inquilinos com boa qualidade de crédito;
- (iii) fundos logísticos com contratos atípicos/longos com bom risco de crédito dos inquilinos, foco na plataforma para distribuição de produtos adquiridos pelo e-commerce, que tende a demonstrar menor desvalorização no contexto de quarentena da população.

Ao mesmo tempo, preferimos, neste momento, evitar posições em segmentos mais sensíveis à redução da circulação de pessoas e da atividade econômica:

- (i) fundos de shoppings, com elevada exposição a cidades fora da região sudeste do Brasil;
- (ii) fundos de recebíveis imobiliários com carteiras expostas a operações não performadas e portfólios pouco diversificados.

Todavia, conforme o mês foi passando, também começamos a verificar movimentos que consideramos exagerados e irracionais em alguns fundos imobiliários, principalmente em relação aos fundos de Shoppings e Lajes Corporativas. Neste sentido, aproveitamos para realizarmos algumas alocações que consideramos mais táticas, sempre com muito cuidado. Algumas destas alocações, ainda que não sejam em fundos exatamente dentro das categorias defensivas que explicitamos acima, significaram, a nosso ver, oportunidades interessantes neste momento de crise, dado o tamanho do desconto em relação aos seus respectivos valores patrimoniais e custos de reposição.

### Contatos Úteis:

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

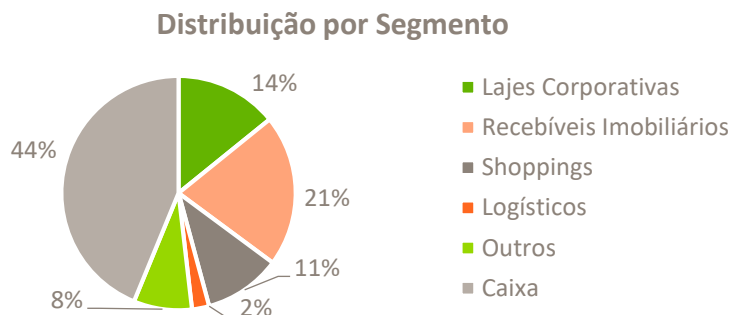
ri@rbcapitalam.com  
juridico.fundos@brltrust.com.br

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 presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

O gráfico abaixo demonstra a carteira do RFOF11 por exposição setorial no fechamento de março.



## Conclusões e Perspectivas

Acreditamos que os impactos do Coronavírus no crescimento da economia brasileira serão elevados. Infelizmente deverá ser verificado um aumento significativo no desemprego e queda na renda das famílias, e, portanto, diretamente no consumo. Uma situação como esta de isolamento é inédita no país. Os mercados realizaram um grande movimento de ajustes nos preços e expectativas de retornos dos ativos, que depois foi acompanhado de uma leve retomada nos preços. Todavia ainda é impossível saber se o pior já ficou para trás.

Contudo, ainda que os impactos finais ainda não sejam totalmente previsíveis, entendemos que o principal fator desta crise está no fato de que, para nós, ela tem começo, meio e fim. Ou seja, assim como outros países que já passaram do pico da incidência da doença, entendemos que é uma questão de tempo para que o mesmo aconteça no Brasil.

Por conta deste caráter provisório, não acreditamos que esta crise irá alterar, de forma permanente, as dinâmicas dos diferentes subsegmentos do mercado imobiliário. Ainda que os shoppings center possam ter, por exemplo, impactos maiores por conta de descontos ou carências, não entendemos que as pessoas deixariam de frequentar estes espaços quando a crise tiver passado, mesmo que a retomada seja gradual.

Também não trabalhamos com um cenário no qual o home office, por exemplo, represente a partir de agora uma ameaça estrutural ao segmento de fundos de lajes corporativas. Em resumo, para nós, ainda que possam ficar algumas mudanças importantes nos hábitos e nas dinâmicas de trabalho após a passagem do Covid-19, o mercado imobiliário não deve sofrer mudanças mais estruturais de longo prazo. O mesmo vale para o valor imobiliário dos ativos, sob uma perspectiva de geração de receita de longo prazo.

Dado isso, seguimos analisando a indústria, buscando fundos com ativos de qualidade a preços adequados, para a construção de uma carteira sólida de longo prazo. Ao mesmo tempo, também temos aproveitado esse momento com maior volatilidade para a execução de operações táticas no fundo, de forma a aproveitar oportunidades neste ambiente de estresse.

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

ri@rbcapitalam.com  
juridico.fundoss@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 DESTES FUNDOS. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 MESES.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

## Análise Patrimonial - Demonstrativo de Receitas, Despesas, Rendimentos e Rentabilidade

O Fundo distribuirá R\$ 0,1771 por cota, como rendimento referente ao mês de março de 2020, aos titulares detentores de cotas no final do dia 31 de março. Esta distribuição também considera os resultados apurados durante os dias úteis que o fundo operou ao longo do mês de fevereiro de 2020, dado que neste referido mês não houve distribuição.

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.

Sobre o valor de R\$ 0,1771 por cota, gostaríamos de esclarecer que a maior parte das alocações realizadas desde o início do fundo, foram feitas ao longo do mês de março. Sendo assim o Fundo somente irá receber os rendimentos sobre estas alocações a partir do mês de Abril. É por isso que este mês o valor distribuído foi reduzido. O esperado é que a partir do próximo mês estes valores se estabilizem.

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.

		31/03/2020
VALOR DA COTA PATRIMONIAL DE FECHAMENTO		R\$ 88,97
QUANTIDADE DE COTAS DO FUNDO		1.078.164
VALOR PATRIMONIAL DO FUNDO		R\$ 95.920.391,66
Mês/Ano	mar/20	Desde 21/02/2020 (1)
(A) FUNDO IMOBILIÁRIO	R\$ 52.331,59	R\$ 52.331,59
RENDIMENTO	R\$ 52.331,59	R\$ 52.331,59
GANHO DE CAPITAL	R\$ 0,00	R\$ 0,00
(B) DESPESA IMOBILIÁRIA	R\$ 0,00	R\$ 0,00
(C) RESULTADO IMOBILIÁRIO	R\$ 52.331,59	R\$ 52.331,59
(D) RECEITA DAS APLICAÇÕES FINANCEIRA	R\$ 163.756,00	R\$ 215.200,43
(E) DESPESA OPERACIONAL	-R\$ 16.037,40	-R\$ 23.413,40
(F) OUTRAS RECEITAS / DESPESAS	R\$ 0,00	R\$ 0,00
<b>RESULTADO CAIXA TOTAL</b>	<b>R\$ 200.050,19</b>	<b>R\$ 244.118,62</b>
(G) AJUSTE NA DISTRIBUIÇÃO	R\$ 9.107,35	R\$ 53.175,78
<b>RESULTADO A SER DISTRIBUÍDO TOTAL</b>	<b>R\$ 190.942,84</b>	<b>R\$ 190.942,84</b>
(H) RENDIMENTOS ANUNCIADOS NO FECHAMENTO DO PERÍODO	R\$ 0,1771	R\$ 0,1771

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  
juridico.fundos@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.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

## 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.

	31/03/2020
(A) VALOR DA COTA PATRIMONIAL DE FECHAMENTO	R\$ 88,97
(B) ÚLTIMO VALOR DA COTA A MERCADO DE FECHAMENTO	R\$ 72,00
(C) QUANTIDADE DE COTAS DO FUNDO	1.078.164
(D) VALOR DE MERCADO DO FUNDO (B*C)	R\$ 77.627.808,00

RENTABILIDADE A MERCADO NO PERÍODO	RESULTADOS ACUMULADOS	
	1 Mês De 28/02/2020 a 31/03/2020	Desde 21/02/2020 (1)
(E) VALOR DA COTA A MERCADO (NO INÍCIO DO PERÍODO)	R\$ 100,00	R\$ 100,00
(F) RENDIMENTOS PAGOS DENTRO DO PERÍODO DE REFERÊNCIA POR COTA (\$) (2)	R\$ 0,00	R\$ 0,00
(G) YIELD ON COST NO PERÍODO A MERCADO (%) (F/E) (3)	0,00%	0,00%
(H) YIELD ON COST ANUALIZADO A MERCADO (%) (4)	0,00%	0,00%
(I) VARIAÇÃO NA COTA A MERCADO (GANHO DE CAPITAL BRUTO) (%) (B/E)	-28,00%	-28,00%
(J) RENTABILIDADE BRUTA A MERCADO (DIVIDENDOS + VARIAÇÃO COTA) (G+I)	-28,00%	-28,00%
(K) IFIX	-15,85%	-17,23%
(L) ALFA EM RELAÇÃO AO IFIX A MERCADO (J-K)	-12,15%	-10,77%
(M) YIELD ON COST GROSS UP (15%)	0,00%	0,00%
(N) RENTABILIDADE GROSS-UP (I+M)	-28,00%	-28,00%
(O) CDI BRUTO	0,32%	0,39%
(P) RENTABILIDADE EM % DO CDI (N/O)	-	-

### Contatos Úteis:

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

ri@rbcapitalam.com  
juridico.fundos@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 presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.



	RESULTADOS MENSAIS
ANÁLISE DE DIVIDEND YIELD PROSPECTIVO (5)	mar/20
(S) RENDIMENTOS ANUNCIADOS NO FECHAMENTO DO PERÍODO	R\$ 0,1771
(T) DIVIDEND YIELD NO FECHAMENTO DO PERÍODO A MERCADO (%) (H/B)	0,25%
(U) DIVIDEND YIELD ANUALIZADO A MERCADO(%) (6)	2,90%

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 31/02/2020 considera que o cotista adquiriu cotas no fechamento de 29/02/2020 e vendeu suas cotas no fechamento de 31/31/2020. 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)

## Avaliação de Desempenho

A tabela abaixo consolida o resultado patrimonial total do fundo, que considera o efeito dos dividendos e da variação na cota patrimonial. Este resultado então é comparado com o resultado do IFIX no período.

Na sequência, o gráfico compara este resultado patrimonial e do IFIX com a 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 março, rentabilidade de -10,85%, incluindo inclusive os custos de distribuição primária de cotas. Já o IFIX apresentou, no mesmo período, rentabilidade de -17,23%. Isso significa uma diferença positiva de 6,38% durante este período.

RENTABILIDADE PATRIMONIAL ACUMULADA DESDE O INÍCIO	Desde 21/02/2020 (1)
VALOR DA COTA PATRIMONIAL NO INÍCIO DO PERÍODO (2) (3)	R\$ 100,00
RENDIMENTOS ACUMULADOS ANUNCIADOS ATÉ O FECHAMENTO DO PERÍODO (4)	R\$ 0,177
DIVIDENDO % NO PERÍODO EM RELAÇÃO À COTA PATRIMONIAL DE INÍCIO (4)	0,18%
VALOR DA COTA PATRIMONIAL NO FECHAMENTO DO PERÍODO	88,97
GANHO DE CAPITAL ACUMULADO (PATRIMONIAL)	-11,03%
RESULTADO PATRIMONIAL TOTAL (DIVIDENDOS + GANHO DE CAPITAL)	-10,85%
IFIX NO PERÍODO	-17,23%
ALFA EM RELAÇÃO AO IFIX (PATRIMONIAL)	6,38%

### Contatos Úteis:

RB Capital Asset Management

Administrador: BRL Trust

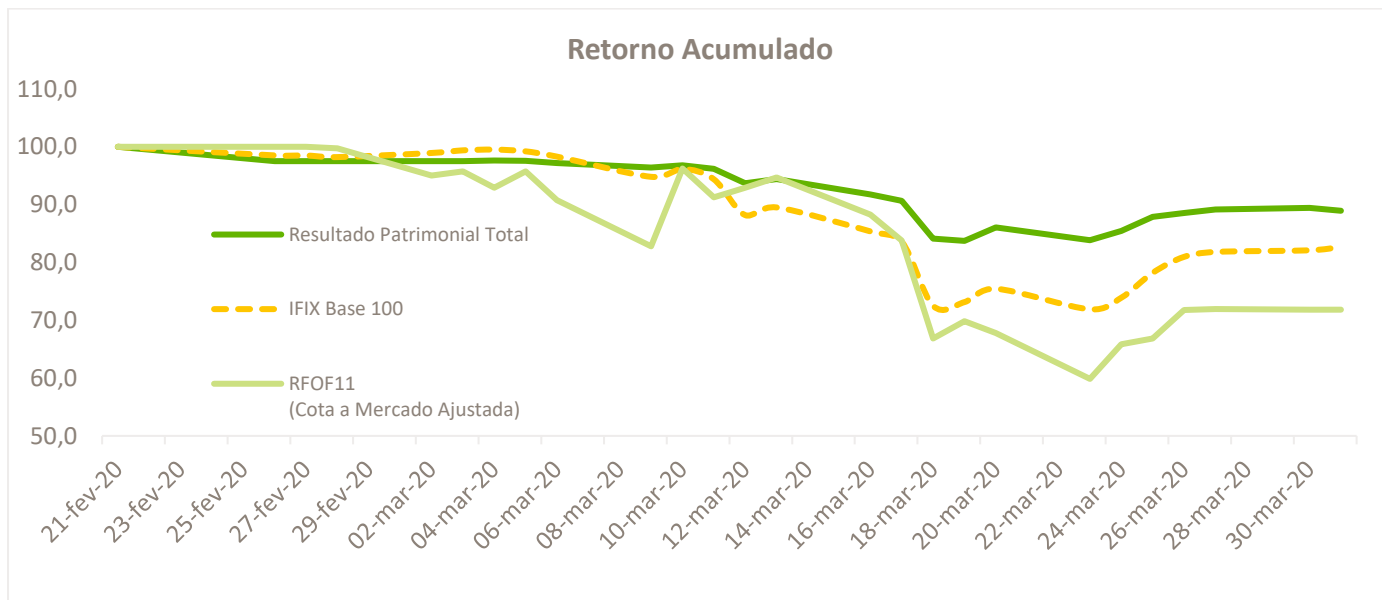
Ouvidoria - 0800-882-2700

ri@rbcapitalam.com  
juridico.fundoss@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 presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.



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 os dividendos anunciados. Efeito competência e portanto não apenas os dividendos efetivamente pagos no período, aos investidores.

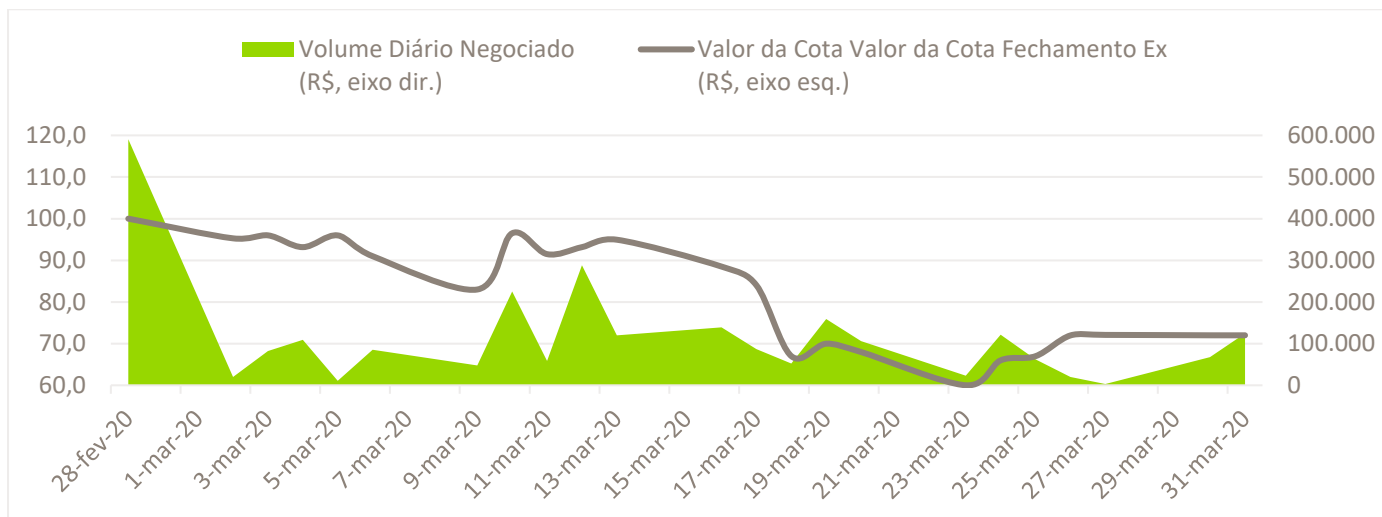
## Liquidez

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

Negociações	mar/20	Desde 28/02/2020 (1)
Presença em pregões	22	23
Volume negociado	R\$ 2.013.779	R\$ 2.604.378
Número de negócios	1.005	1.005
Giro (% do total de cotas)	3,28%	0,00%

Fonte: B3

(1) Data de Liquidação da 1ª Oferta de Cotas do Fundo RBCO11



Fonte: B3

### Contatos Úteis:

RB Capital Asset Management

Administrador: BRL Trust

Ouvidoria - 0800-882-2700

ri@rbcapitalam.com  
juridico.fundoss@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.



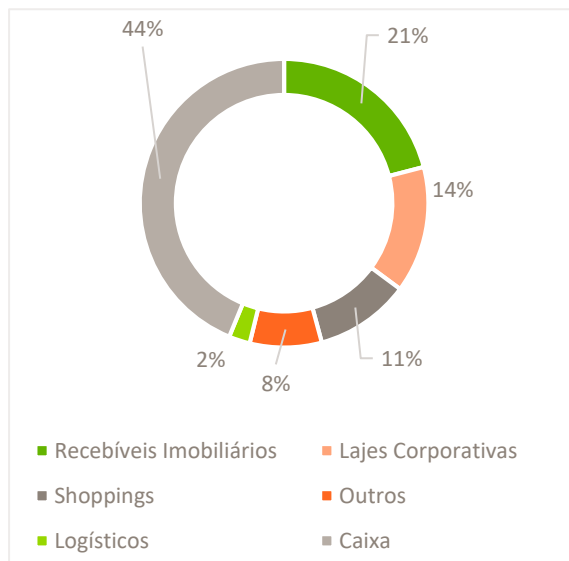
A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

## Portfólio Gerencial

Em relação à composição da carteira do RFOF11, o fundo finalizou o mês de março de 2020 com 56,5% do patrimônio líquido alocado em cotas de fundos de investimento imobiliários (FII).

Carteira Gerencial - Patrimônio Por Tipo de Estratégia	31/03/2020	31/03/2020
Recebíveis Imobiliários	R\$ 20.363.680,13	21,2%
Lajes Corporativas	R\$ 13.594.828,86	14,2%
Shoppings	R\$ 10.220.207,19	10,7%
Outros	R\$ 7.721.501,84	8,0%
Logísticos	R\$ 2.273.450,00	2,4%
Caixa Líquido de Provisões	R\$ 41.746.723,64	43,5%
<b>Valor Patrimonial</b>	<b>R\$ 95.920.391,66</b>	<b>100,0%</b>

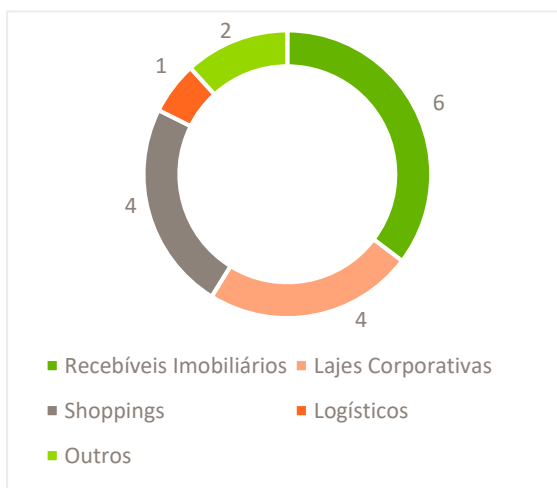
Fonte: RB CAPITAL ASSET



Na abertura por número de fundos investidos, o RFOF11 finalizou o mês de março com posição em 17 Fundos Imobiliários.

Carteira Gerencial - Número de Fundos Por Tipo de Estratégia	31/03/2020
Recebíveis Imobiliários	6
Lajes Corporativas	4
Shoppings	4
Logísticos	1
Outros	2
<b>Total de fundos</b>	<b>17</b>

Fonte: RB CAPITAL ASSET



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

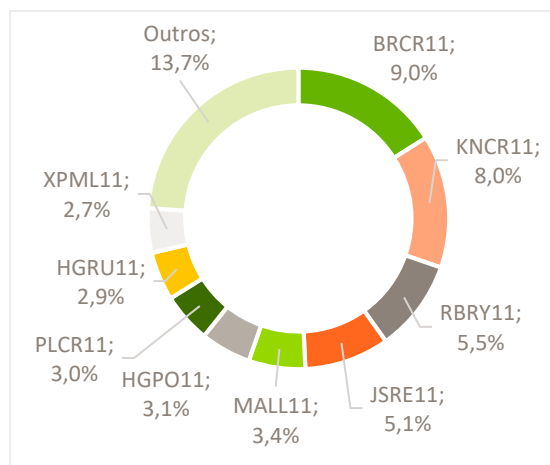
ri@rbcapitalam.com  
 juridico.fundos@brltrust.com.br

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 presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

Em relação à composição da carteira do RFOF11 por Fundo, destacamos que a maior exposição do fundo hoje possui 9% do total e que seguimos apostando na diversificação como principal ferramenta de diluição de riscos.

Exposição por FII - Patrimônio Alocado	31/03/2020 (1)
BRCR11	9,0%
KNCR11	8,0%
RBRY11	5,5%
JSRE11	5,1%
MALL11	3,4%
HGPO11	3,1%
PLCR11	3,0%
HGRU11	2,9%
XPML11	2,7%
Outros	13,7%

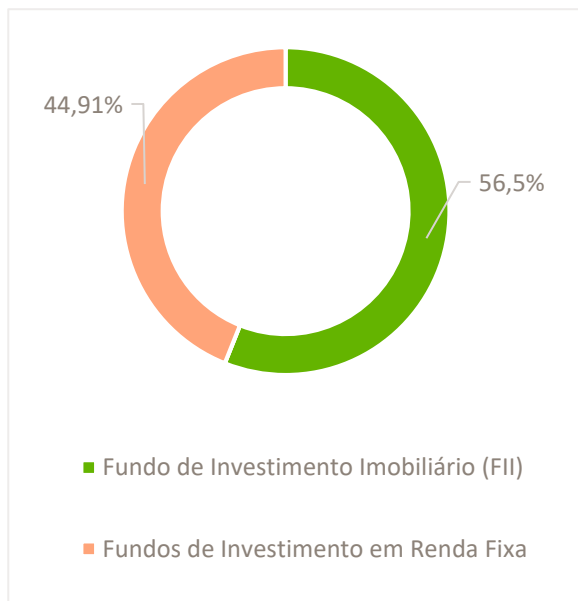


Obs: A tabela considera apenas a posição investida em Fundos Imobiliários. Por conta disso os valores não somam 100%  
Fonte: RB CAPITAL ASSET

## Portfólio Oficial

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

Carteira Oficial	31/03/2020	31/03/2020 (1)
<b>Ativos do Fundo:</b>		
Fundo de Investimento Imobiliário (FII)	R\$ 54.173.668,02	56,5%
Fundos de Investimento em Renda Fixa	R\$ 42.267.662,45	44,1%
Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI)	R\$ 0,00	0,0%
Letras de Crédito Imobiliário (LCI)	R\$ 0,00	0,0%
Letra Imobiliária Garantida (LIG)	R\$ 0,00	0,0%
Outros	R\$ 1.949,59	0,0%
<b>Total de ativos</b>	<b>R\$ 96.443.280,06</b>	<b>100,0%</b>
<b>Total de passivos</b>	<b>R\$ 522.888,40</b>	
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>R\$ 95.920.391,66</b>	



Fonte: BRL Trust  
(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  
juridico.fundos@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 presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.