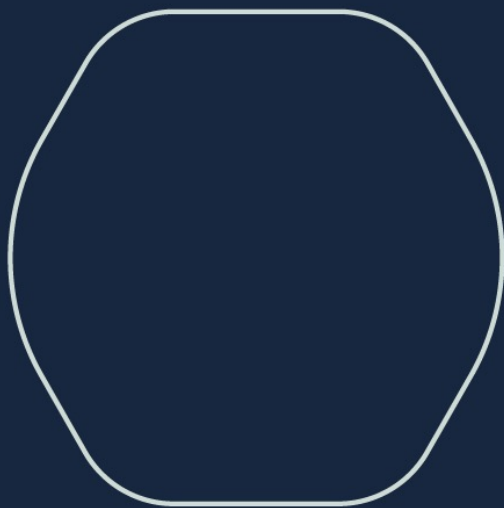


BICR11

Inter Títulos Imobiliários - FII
Relatório Gerencial



interdtvm **inter**asset

Características

Objetivo do Fundo

O fundo tem como objetivo Auferir rendimentos por meio de investimento em ativos financeiros de origem imobiliária, sendo ao menos 50% do patrimônio alocado em CRI.

Tributação

Pessoas físicas que detêm volume inferior a 10% do total do fundo, desde que o fundo possua, no mínimo, 50 cotistas e suas cotas sejam negociadas exclusivamente em Bolsa ou mercado de balcão organizado (Lei 11.196/05) são isentas de Imposto de Renda nos rendimentos distribuídos e tributadas em 20% de Imposto de Renda sobre eventual ganho de capital na venda da cota.

Início do Fundo: Agosto 2019

Código B3: BICR11

CNPJ: 34.007.109/0001-72

Categoria ANBIMA: FII de Renda Gestão Ativa
Títulos e Valores Mobiliários

Administrador: Inter DTVM

Gestão: Inter Asset Gestão de Recursos

Público-Alvo: Investidores em geral

Taxa de Administração: 0,50% a.a.

Comentários de Gestão

O início de setembro foi de valorização para os principais mercados acionários globais, pautados pela possibilidade de um aperto mais moderado das condições monetárias. Entretanto, as declarações e as decisões dos principais bancos centrais globais, ao decorrer do mês, reforçaram a narrativa de uma política monetária mais restritiva e mais duradoura para combater a dinâmica atual da inflação, que segue apresentando indicadores acima do consenso do mercado. Fatores como a escalada do conflito Rússia - Ucrânia e o pacote fiscal anunciado no Reino Unido contribuíram ainda mais para desvalorização dos índices de ações dos países desenvolvidos.

Nos Estados Unidos, a dinâmica da inflação segue surpreendendo o mercado, que mesmo com a redução do preço do petróleo Brent, acumula alta de 8,3% nos últimos doze meses. O núcleo da inflação, que exclui itens mais voláteis, como alimentos e energia, avançou 0,6% (expectativa de 0,3%) e o mercado de trabalho apresentou resultados fortes constantemente, fortalecem a tese de juros mais elevados e por período mais longo.

O principal índice acionário do Brasil, mais uma vez, conseguiu se distanciar do mercado internacional e encerrar o mês com uma valorização de 0,47%, com destaque para o setor de Construção. A decisão do COPOM nesse mês de, por hora, encerrar o ciclo de alta da Selic, mesmo que a taxa permaneça elevada até a ancoragem da inflação dentro da meta, contribuiu para a performance positiva da bolsa local. O mercado de trabalho segue aquecido e criando vagas de emprego formal, colaborando para a taxa de desemprego e para massa real de rendimentos superarem os níveis pré-pandemia. Outro fator positivo para a economia brasileira foi o avanço, com exceção da indústria, dos índices de confiança.

A performance da indústria de fundos imobiliários seguiu a bolsa local e apresentou uma tímida valorização de 0,49% no mês. A dinâmica observada no mês anterior se manteve e os fundos do segmento de tijolo superaram o desempenho dos fundos de papel. A deflação observada nos meses anteriores e a menor perspectiva de inflação no curto prazo pressionam a distribuição dos fundos de recebíveis com portfólio de CRIs indexados ao IPCA. Além disso, a redução do IPCA e a queda das taxas de juros futuro em todos os vértices (comparadas com o início do mês de setembro) alimentam uma visão de que a duração da política monetária mais restritiva pode ser reduzida, cenário que beneficia os fundos do segmento de tijolo. Considerando os fundos que pertencem ao IFIX, o destaque fica por conta dos segmentos de Logística, Fundos de Fundos e Shoppings.

No mês de setembro o fundo distribuiu o equivalente a R\$ 0,73 por cota, representando um *yield* mensal de 0,72%, em relação a cota de fechamento do mês, acima da distribuição média dos últimos meses.

A receita do fundo foi impactada pela menor distribuição na parte de CRIs e de operações compromissadas. Durante o mês, realizamos uma nova alocação no CRI da Brookfield, aumentando a exposição ao indexador de juros. A carteira continua bem diversificada entre os indexadores de inflação e juros.



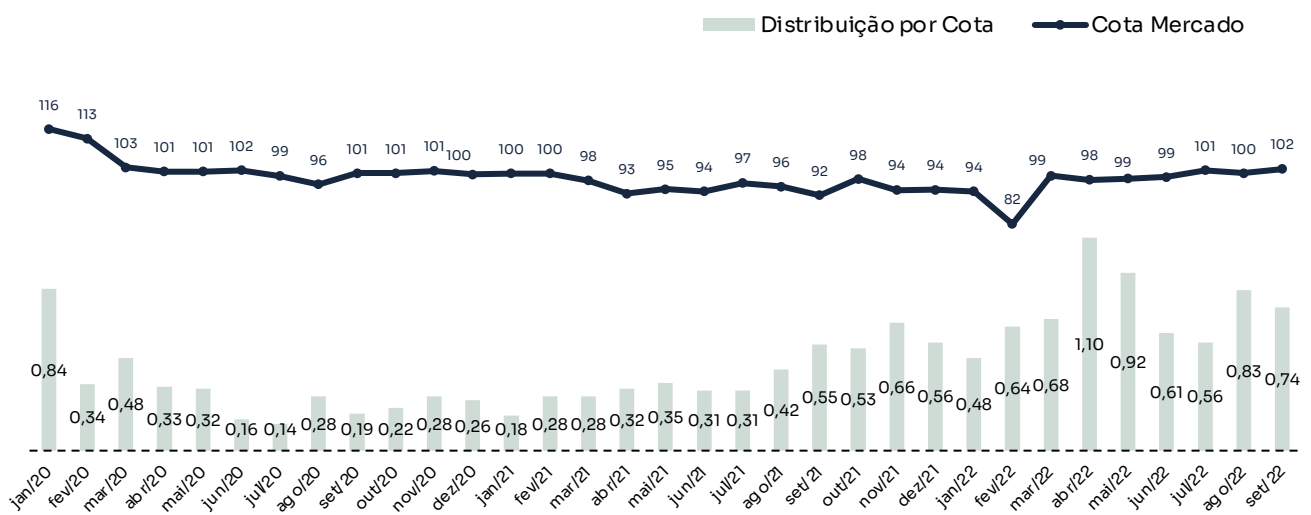
Demonstração de Resultados

Fluxo Financeiro	2020	2021	1T22	2T22	jul/22	ago/22	set/22
Receitas CRI	1.356.335	1.955.260	599.383	943.176	130.592	289.154	240.442
Receitas LCI e Ativos Liquidez	357.361	427.523	313.877	428.769	134.988	144.622	122.994
Rendimentos FII	398.854	436.556	106.078	111.945	35.483	36.549	35.128
Ganhos de Capital Bruto	136.601	-133.322	0	-2.987	0	0	0
Total de Receitas	2.266.772	2.686.017	1.019.338	1.480.903	301.063	470.325	398.564
Despesas Operacionais	-320.132	-322.600	-78.590	-214.153	-27.528	-24.970	-27.332
IR Sobre Ganho de Capital Bruto	-9.449	-764	0	0	0	0	0
Total de Despesas	-329.721	-323.364	-78.590	-214.153	-27.528	-24.970	-27.332
Resultado	1.937.192	2.362.653	940.748	1.266.750	273.535	445.355	371.232
Reserva mensal	18.031	-7.347	40.748	-48.250	-1.465	30.355	1.232
Rendimento Distribuído	1.919.162	2.370.000	900.000	1.315.000	275.000	415.000	370.000
Distribuição por Cota	3,84	4,74	1,80	2,63	0,55	0,82	0,74

O Fundo distribuirá R\$ 0,74 por cota, rendimento referente ao mês de Setembro de 2022. O pagamento será realizado em 17 de outubro de 2022 aos cotistas que possuíam posição em 30 de setembro de 2022.

A política de distribuição de rendimentos do Fundo está de acordo com a regulamentação vigente, que prevê a distribuição de, no mínimo, 95% do resultado semestral auferido a regime de caixa.

Histórico de Distribuição e Cota



Data-base: 30/09/2022 | Fonte: B3 | Yield calculado com base na cota de mercado no fechamento | Cota a valor de mercado no último dia útil do mês.



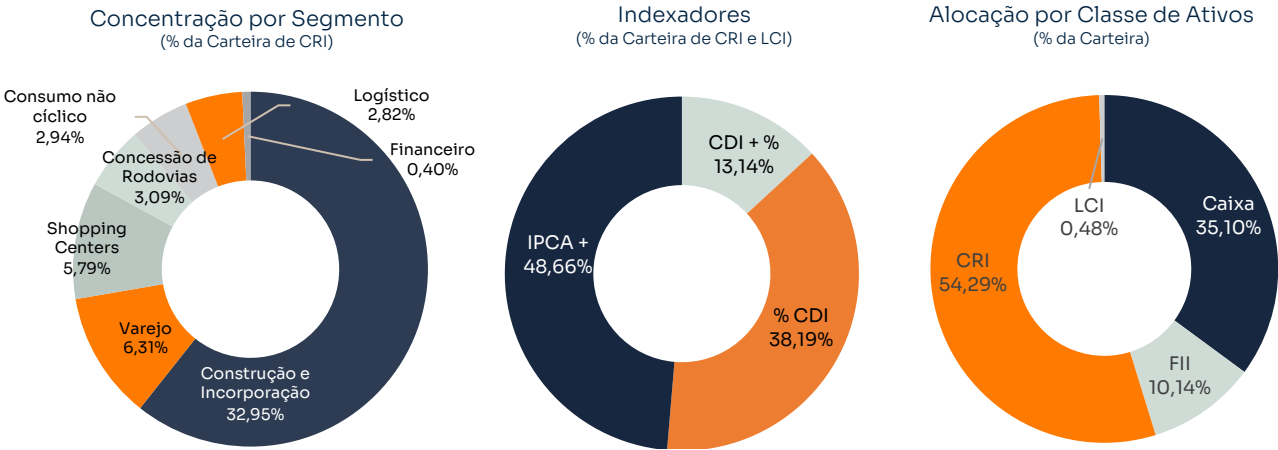
Overview do fechamento

Cota Patrimonial	Dividendo por Cota	Patrimônio Líquido	Cotistas
R\$ 100,48	R\$ 0,73	R\$ 50,24 MM	519
Cota Mercado	Dividend Yield	P/VPA	Volume Negociado no Mês
R\$ 102,00	0,72%	1,0151	R\$ 50 Mil

Fonte: Inter Asset, Inter DTVM, B3 | Todas as informações se referem ao fechamento do mês. | Yield calculado com base na cota de mercado no fechamento.

Carteira do fundo

Ativo	Emissor	Cód. CETIP	Setor	Indexador	Vencimento	Tx. De Compra	%PL	Valor (R\$)
CRI MRV Engenharia	Vert Sec.	19E0967202	Construção e Incorporação	% CDI	28/05/2024	100% CDI	9,50%	R\$ 4.771.021,29
CRI Cury	RB Capital Sec.	19J0280488	Construção e Incorporação	% CDI	22/10/2024	102,40% CDI	8,42%	R\$ 4.231.673,37
CRI HBR (Multi Ativos)	Habitasec	19G0228153	Construção e Incorporação	IPCA +	26/07/2034	IPCA + 5,19%	6,88%	R\$ 3.456.088,30
CRI GPA	BARI SECURITIZADORA S.A.	20F0689770	Varejo	IPCA +	10/06/2035	IPCA + 5,09%	6,31%	R\$ 3.168.495,57
CRI IGUATEMI	RB Capital Sec.	15I0011480	Shopping Centers	CDI + %	17/09/2025	CDI + 1,96%	4,12%	R\$ 2.070.190,23
CRI FIBRA	RB Capital Sec.	20L0653261	Construção e Incorporação	IPCA +	12/12/2024	IPCA + 5,96%	3,45%	R\$ 1.735.045,04
CRI TECNISA	ISEC	21B0544455	Construção e Incorporação	IPCA +	15/02/2026	IPCA + 5,94%	3,35%	R\$ 1.681.842,69
ARTERIS	ISEC	20F0719220	Concessão de Rodovias	IPCA +	05/07/2045	IPCA + 5,00%	3,09%	R\$ 1.553.639,17
CRI BRF	BARI SECURITIZADORA S.A.	17K0150400	Consumo não cíclico	IPCA +	20/01/2027	IPCA + 4,40%	2,94%	R\$ 1.475.482,38
CRI LOG CP	RB Capital Sec.	19C0216515	Logístico	% CDI	26/03/2025	107,63% CDI	2,82%	R\$ 1.415.199,11
CRI MULTIPLAN	Travessia	20F0704753	Shopping Centers	CDI + %	27/03/2023	CDI + 2,49%	1,67%	R\$ 839.314,92
CRI HELBOR	ISEC	20F0849801	Construção e Incorporação	CDI + %	27/06/2023	CDI + 2,50%	1,35%	R\$ 675.899,30
CRI CASH ME	Gaia Securitizadora	20L0610016	Financeiro	IPCA +	15/12/2027	IPCA + 5,00%	0,40%	R\$ 202.848,18
TOTAL							54,29%	R\$ 27.276.739,55



Descrição da Carteira de CRI's

CRI MRV Engenharia	Construção e Incorporação	CRI com risco de crédito corporativo da MRV, hoje considerada a maior construtora da América Latina.
CRI Cury	Construção e Incorporação	O ativo inclui o risco corporativo da Cury, mas conta também com a fiança de sua controladora, Cyrela, como garantia. A Cury é uma incorporadora focada no mercado residencial de baixa e média renda, e realizou o seu IPO em setembro de 2020.
CRI HBR (Multi Ativos)	Construção e Incorporação	A operação possui risco pulverizado entre a HBR, três de suas empresas controladas, e diversos locatários de imóveis comerciais localizados no estado de São Paulo. Como garantia, o CRI ainda conta com alienação fiduciária de 3 imóveis localizados em Santo André e Barueri/SP, hoje locados para a Pirelli e para a Iguasport/Decathlon. Outras garantias da operação são também as fianças, tanto da HBR como das controladas HBR 3, HBR 4 e HBR 23, a alienação fiduciária das ações destas três empresas controladas, a cessão fiduciária de direitos creditórios atuais e futuros, além do fundo de reservas e do fundo de despesas que foram criados para a operação.
CRI GPA	Varejo	CRI lastreado em 7 créditos imobiliários representativos de contratos atípicos de locação entre GPA e Assaí (divisão de varejo e atacado, respectivamente, do Grupo Pão de Açúcar) com o fundo imobiliário TRX, cujos imóveis são utilizados pela varejista e atacadista para suas operações. O vencimento do CRI está atrelado aos vencimentos dos contratos de locação. Risco de crédito corporativo, tendo a Companhia rating AA(bra) pela Fitch.
CRI IGUATEMI	Shopping Centers	CRI com risco de crédito Iguatemi. A operação foi fruto do contrato de compra e venda realizado entre a Galleria Empreendimentos e a Nova Galleria empreendimentos, visando a alienação do Shopping Galleria. Como garantia, a operação conta com a fiança prestada pelo Iguatemi e com a alienação fiduciária dos recebíveis de estacionamento e aluguel do Shopping Galleria.
CRI MULTIPLAN	Shopping Centers	CRI com risco de crédito Multiplan. A operação é fruto da securitização dos recebíveis do contrato de compra e venda do Shopping Diamond Mall, adquirido pela Multiplan. O fluxo de pagamento devido pela empresa de shopping será utilizado para a liquidação da estrutura. Há também uma fiança do Bradesco atrelada à estrutura.
CRI LOG CP	Logístico	CRI com risco de crédito Log. O ativo ainda conta com garantia de alienação fiduciária de ações da subsidiária Log BTS Extrema Empreendimentos Imobiliários, sendo que o montante de ações em garantia deve se manter a partir de 100% do valor nominal do CRI. A subsidiária detém um imóvel de modalidade galpão logístico, localizado na cidade de Extrema, MG.
CRI BRF	Consumo não cíclico	CRI lastreado em parcelas de contrato atípico de locação utilizado pela BRF, locatário com ratings corporativos equivalentes a AA+ em escala local pelas agências S&P e Fitch. A BRF é uma das maiores produtoras de alimentos proteicos frescos e congelados do mundo e detentora das marcas Sadia, Perdigão, Qualy, Perdix, Confidence e Hilal. A Companhia opera em um mercado resiliente e se beneficia de sua operação geograficamente diversificada e possui um estrutura bem robusta de capital de liquidez.
CRI TECNISA	Construção e Incorporação	Ativo conta com risco corporativo Tecnisa, além de uma garantia de 50% do saldo devedor do CRI. As garantias serão constituídas dentro de um prazo estabelecido pela operação, e serão compostas por terrenos no estado de SP e/ou cotas da SPE de Jardim das Perdizes, que possui empreendimentos localizados na capital paulista. A Tecnisa é uma das maiores construtoras do país, e passou por um processo de reorganização interna nos últimos anos, tendo realizado um follow-on de 440 milhões em jul/2019. A companhia encontra-se, ao final de 2020, em uma situação confortável de caixa e alavancagem, possibilitando a retomada de seu crescimento, que está previsto para o ano de 2021 em diante.
CRI ARTERIS	Construção de Rodovias	CRI com risco de crédito Arteris. Operação lastreada nas parcelas do contrato atípico de locação de imóvel corporativo utilizado pela Arteris e situado no município de Ribeirão Preto. O contrato de locação possui prazo de 300 meses, válido até julho de 2045, na data de vencimento do CRI. O CRI possui como garantia a alienação fiduciária do imóvel e fiança bancária ou composição de escrow account no valor correspondente à totalidade dos aluguéis devidos pela Arteris durante todo o período remanescente do contrato de locação.
CRI CASH ME	Financeiro	O CRI é baseado em uma carteira de crédito da CashMe, companhia controlada pela Cyrela. Os créditos que compõem a carteira contam com alienação fiduciária de imóveis como garantia, sendo que a avaliação inicial dos imóveis representa 329% do valor total dos CRIs seniores. O ativo conta com a possibilidade de amortização extraordinária ao longo do tempo, e o índice de senioridade mínimo é de 75%, sendo que a Cyrela é a detentora de 100% dos CRIs subordinados.

Disclaimer

Pretende-se com este material apenas divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Inter Asset Gestão de Recursos Ltda. não significando oferta de compra ou venda de cotas do fundo. As informações contidas nesse material estão em consonância com o regulamento, porém não o substituem. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo, bem como das disposições acerca dos fatores de risco a que o fundo está exposto. Antes de tomar uma decisão de investimento de recursos no fundo, os investidores devem, considerando sua própria situação financeira, seus objetivos de investimento e o seu perfil de risco, avaliar, cuidadosamente, todas as informações disponíveis no prospecto e no regulamento do fundo. O mercado secundário para negociação de cotas de fundos de investimento de infraestrutura listado pode apresentar baixa liquidez e não há nenhuma garantia de que existirá no futuro um mercado para negociação das cotas que permita aos cotistas sua alienação, caso estes decidam pelo desinvestimento. Dessa forma, os cotistas podem ter dificuldade em realizar a venda das suas cotas no mercado secundário, ou obter preços reduzidos na venda de suas cotas. Adicionalmente, os fundos de investimento de infraestrutura listados são constituídos sob a forma de condomínio fechado, não admitindo o resgate a qualquer tempo de suas cotas. O investimento do fundo de investimento de que trata este material apresenta riscos para o investidor. Ainda que a instituição administradora mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o fundo e para o investidor. O fundo de investimento de que trata este material não conta com garantia da instituição administradora, do gestor, do custodiante, de quaisquer outros terceiros, de mecanismos de seguro ou fundo garantidores de crédito - FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Quaisquer outras informações ou esclarecimentos sobre o Fundo poderão ser obtidos com o Administrador e o Gestor, através dos e-mails: ri.fii@interdtvm.com.br e ri@interasset.com.br

Site: <https://www.interasset.com.br/fundos-renda-fixa/inter-infra-fic>

Contato: ri@interasset.com.br

interasset **inter**dtvm

Signatory of:

