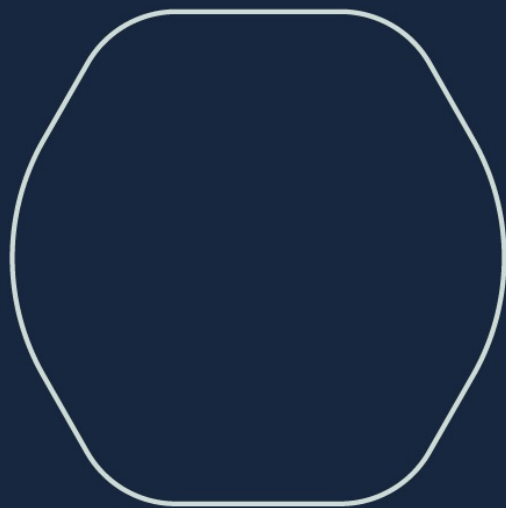


BICR11

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

No mês de maio o governo americano chegou a um acordo sobre o teto da dívida, evitando assim a possibilidade do primeiro calote da dívida americana da história. Este desfecho acabou tranquilizando o mercado. Além disso, os dados do mês indicaram que o mercado de trabalho continua aquecido, com indicadores vindo acima da expectativa de mercado, com aumento em vagas de empregos criadas e na demanda por trabalhadores, apesar do aumento no desemprego. Esta resiliência do mercado de trabalho pode pressionar o Banco Central dos EUA (Federal Reserve) a manter os juros em patamares mais altos. O Federal Reserve anunciou um novo aumento de 0,25 p.p. em maio, elevando a taxa de juros para o intervalo entre 5,0% e 5,25%, levando em conta que a inflação nos últimos 12 meses foi de 5,0%, acima da meta de 2,0%. No caso da Europa, a inflação ficou estável em relação ao mês anterior, reduzindo o acumulado de doze meses para 6,1%, abaixo das expectativas de mercado de 6,3%, mas ainda consideravelmente acima da meta de 2,0%. Com isso, o Banco Central Europeu continuou o ciclo de altas, aumentando a taxa de juros em 0,25 p.p., atingindo 3,75%, o que foi um aumento menor do que o mês anterior (0,50 p.p.).

No Brasil o PIB cresceu acima das expectativas no primeiro trimestre, impulsionado pelo setor de agricultura, atingindo 1,9% em relação ao último trimestre de 2022. O PIB da agropecuária subiu 22% no período, principalmente por conta do aumento na produção de soja, entre outros crescimentos na safra de grãos. Enquanto isso os dados fiscais continuaram a dar sinais de deterioração, com superávit primário de R\$ 20,3 bi em abril de 2023 comparado com R\$ 40,5 bi em abril de 2022. A piora se observa tanto no governo federal, por queda na arrecadação e aumento das despesas com benefícios sociais, quanto nos regionais, pela redução das alíquotas de ICMS sobre combustíveis, energia elétrica e comunicações. Além disso, o arcabouço fiscal foi aprovado na Câmara e agora passará para aprovação do Senado. A inflação em abril foi de 0,61%, acumulando 4,18% nos últimos 12 meses, continuando a mostrar sinais de desaceleração (acumulado de 12 meses em março era de 4,65%). Em relação a taxa de juros, o Banco Central (Bacen) manteve a taxa Selic em 13,75% a.a. apesar da pressão do governo para que ocorressem cortes. Além disso, o Bacen destacou que a incerteza sobre a versão final do arcabouço fiscal é um fator de alto risco e que a inflação segue acima da meta de 3,25%, também reforçando que para novos ajustes levará em conta se o processo de desinflação irá ocorrer como o esperado.

O IFIX, principal índice da indústria de fundos imobiliários, passou por uma valorização de 5,43% no mês de maio, atingindo os 3 mil pontos, o que não ocorria desde outubro de 2022. Todos os setores do índice apresentaram resultado positivo no mês, mas a maior alta se deu no setor de papel com 8,0%, principalmente por conta da recuperação de fundos high yield, com maior risco de crédito, que sofreram forte desvalorização em 2023. Os fundos híbridos foram o segundo setor de maior valorização, com 7,7%, seguidos de FoF (fundos de fundos) com 6,7%. Além disso, os fundos de tijolo também apresentaram valorização, com o setor de logística com valorização de 5,4%, shoppings com 5,1% e lajes corporativas com 4,6%.

No mês, o fundo distribuiu o equivalente a R\$ 1,18 por cota, acima da média dos últimos 12 meses, representando um yield mensal de 1,20%, em relação a cota de fechamento do mês.

A receita do fundo aumentou no mês por conta do recebimento maior das operações de CRIs, devido a periodicidade das parcelas de juros. A carteira continua bem diversificada entre os indexadores de inflação e juros.



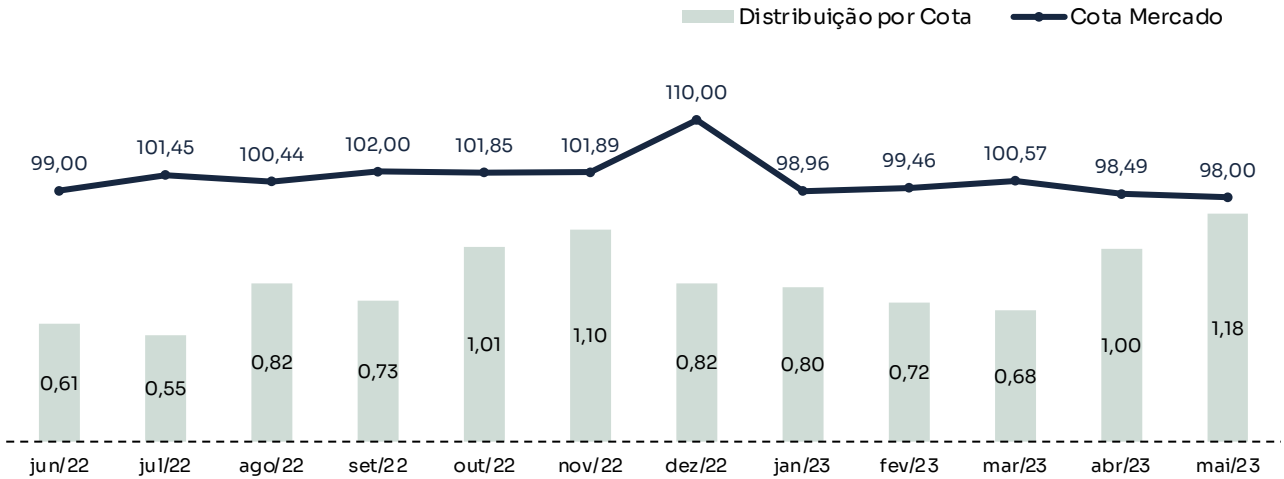
Demonstração de Resultados

Fluxo Financeiro	2021	2022	jan/23	fev/23	mar/23	1T23	abr/23	mai/23
Receitas CRI	1.955.260	3.198.581	200.815	179.275	108.392	488.482	457.362	423.273
Receitas LCI e Ativos Liquidez	427.523	1.651.171	201.649	160.722	214.297	576.668	180.329	157.107
Rendimentos FII	436.556	431.631	35.128	36.194	36.723	108.044	36.723	36.367
Ganhos de Capital Bruto	-133.322	-2.987	0	0	0	0	0	0
Total de Receitas	2.686.017	5.278.397	437.591	376.191	359.412	1.173.194	674.414	616.748
Despesas Operacionais	-322.600	-463.643	-36.371	-33.464	-28.532	-98.367	-34.198	-24.354
IR Sobre Ganho de Capital Bruto	-764	0	0	0	0	0	0	0
Total de Despesas	-323.364	-463.643	-36.371	-33.464	-28.532	-98.367	-34.198	-24.354
Resultado	2.362.653	4.814.754	401.220	342.728	330.880	1.074.827	640.217	592.394
Reserva mensal	-7.347	89.754	1.220	-17.272	-9.120	-25.173	140.217	2.394
Rendimento Distribuído	2.370.000	4.725.000	400.000	360.000	340.000	1.100.000	500.000	590.000
Distribuição por Cota	4,74	9,45	0,80	0,72	0,68	2,20	1,00	1,18

O Fundo distribuirá R\$ 1,18 por cota, rendimento referente ao mês de maio de 2023. O pagamento será realizado em 15 de junho de 2023 aos cotistas que possuíam posição em 31 de maio de 2023.

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



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

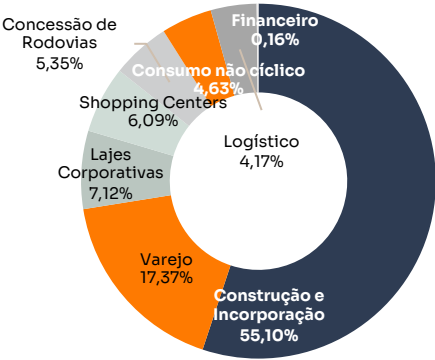
Cota Patrimonial	Dividendo por Cota	Patrimônio Líquido	Cotistas
R\$ 99,73	R\$ 1,18	R\$ 49,87 MM	530
Cota Mercado	Dividend Yield	P/VPA	Volume Negociado no Mês
R\$ 98,00	1,20%	0,9826	R\$ 13,0 Mil

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.

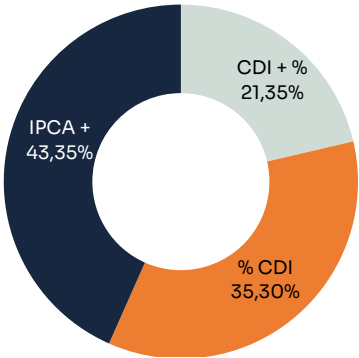
Carteira do fundo

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	9,20%	R\$ 4.585.726,59
CRI Cury	RB Capital Sec.	19J0280488	Construção e Incorporação	% CDI	22/10/2024	102,40% CDI	8,14%	R\$ 4.060.829,01
CRI GPA	BARI SECURITIZADORA S.A.	20F0689770	Varejo	IPCA +	10/06/2035	IPCA + 5,09%	6,10%	R\$ 3.043.606,82
CRI HBR (Multi Ativos)	Habitasec	19G0228153	Construção e Incorporação	IPCA +	26/07/2034	IPCA + 5,19%	6,07%	R\$ 3.028.047,46
CRI Brookfield	RB Capital Sec.	21L0694148	Lajes Corporativas	CDI + %	19/04/2027	CDI + 1,46%	3,96%	R\$ 1.976.797,50
CRI CORP SMART FIT	ISEC	22J0344557	Varejo	CDI + %	15/10/2029	#N/D	3,57%	R\$ 1.782.397,95
CRI TECNISA	ISEC	21B0544455	Construção e Incorporação	IPCA +	15/02/2026	IPCA + 5,94%	3,44%	R\$ 1.715.944,98
CRI IGUATEMI	RB Capital Sec.	15I0011480	Shopping Centers	CDI + %	17/09/2025	CDI + 1,96%	3,39%	R\$ 1.692.661,04
ARTERIS	ISEC	20F0719220	Concessão de Rodovias	IPCA +	05/07/2045	IPCA + 5,00%	2,98%	R\$ 1.484.909,72
CRI FIBRA	RB Capital Sec.	20L0653261	Construção e Incorporação	IPCA +	12/12/2024	IPCA + 5,96%	2,88%	R\$ 1.436.183,62
CRI BRF	BARI SECURITIZADORA S.A.	17K0150400	Consumo não cíclico	IPCA +	20/01/2027	IPCA + 4,40%	2,58%	R\$ 1.287.052,75
CRI LOG CP	RB Capital Sec.	19C0216515	Logístico	% CDI	26/03/2025	107,63% CDI	2,33%	R\$ 1.159.698,29
CRI HELBOR	ISEC	20F0849801	Construção e Incorporação	CDI + %	27/06/2023	CDI + 2,50%	0,96%	R\$ 478.667,27
CRI CASH ME	Gaia Securitizadora	20L0610016	Financeiro	IPCA +	15/12/2027	IPCA + 5,00%	0,09%	R\$ 45.824,77
TOTAL								55,71% R\$ 27.778.347,77

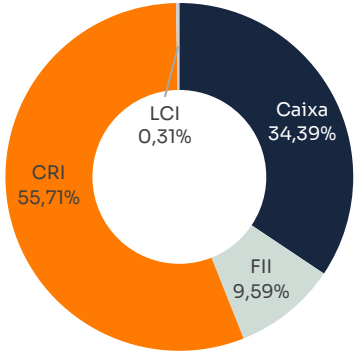
Concentração por Segmento
(% da Carteira de CRI)



Indexadores
(% da Carteira de CRI e LCI)



Alocação por Classe de Ativos
(% da Carteira)



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 interdtvm

Signatory of:

