

The logo for Inter Asset features a stylized orange sunburst icon to the left of the word "inter" in a bold, lowercase, sans-serif font. Below "inter", the word "asset" is written in a smaller, lowercase, sans-serif font. The background is a low-angle photograph of several skyscrapers against a clear blue sky.

inter

asset

A large, solid orange graphic element consisting of two rounded rectangular shapes stacked vertically, positioned on the left side of the page.

BICR11

Relatório
Gerencial

Inter Títulos
Imobiliários
FII

Agosto
2024

Sobre o fundo

Objetivos

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, 100 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.

Características

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.



R\$ 22,25 MM

Patrimônio
Líquido

R\$ 317.4 mil

Volume
Negociado mês

0,9325

P/VPA

667

Cotistas

R\$ 41,50

Cota Mercado

R\$ 44,51

Cota Patrimonial

**R\$ 0,27/cota
de Distribuição**

**0,65%
Yield mês**

Disclaimer

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.

Comentários de Gestão

O início do mês de agosto foi marcado pela atenção do mercado voltada para as reuniões do FED e COPOM, dada a alta expectativa sobre os *guidances* que seriam dados nestes encontros. No cenário norte-americano, os documentos oficiais da reunião do FED já sinalizaram o provável corte de juros em setembro, confirmado posteriormente pelo presidente do Banco Central americano no simpósio de Jackson Hole. A divulgação de dados do mercado de trabalho nos EUA mostrou um forte aumento da taxa de desemprego de 4.3%, bem acima das projeções do FED de 4.0% para 2024, o que suscitou temores de uma possível recessão nos EUA. Entretanto, a realidade dos dados de inflação divulgados ao longo do mês seguiu uma trajetória benigna, e os dados de atividade, em especial os dados de varejo, contaram uma história de uma economia americana ainda resiliente, refletindo um pouso suave na economia americana.

Ainda no início do mês, a aversão ao risco dos agentes também atingiu patamares elevados, devido ao aumento nos juros, de 0,15% para 0,25%, realizado pelo Banco Central do Japão. A decisão provocou um forte impacto nos ativos globais, com a redução tempestiva das operações de “carry trade” que vinham sendo estimuladas por anos pela política de juros ultra expansionista no país.

No cenário local, por mais um mês as incertezas fiscais permearam a dinâmica dos ativos domésticos. O projeto pouco crível do orçamento fiscal para 2025 não ajudou a arrefecer as dúvidas sobre a força do arcabouço fiscal no futuro. A ata da última reunião do BC divulgada no início do mês foi bastante dura, e o conteúdo, de certa forma, já passou a preparar os agentes de mercado para um possível ajuste de alta na taxa de juros, dado o atual balanço de riscos. O Banco Central optou no mesmo documento por não dar qualquer tipo de *guidance* sobre os próximos passos na política monetária, de forma a ganhar tempo e certo grau de liberdade, no entanto, a comunicação excessiva e pouco coesa durante o mês gerou uma volatilidade excessiva no mercado de renda fixa. Em contrapartida, a evolução do cenário externo representa um vetor positivo no balanço de riscos, com prováveis impactos positivos nas moedas emergentes, aliviando a dinâmica de alta de juros no Brasil.

BICR11 

Comentários de Gestão



Por ora, o cenário mais provável é o de um ajuste gradual para conter o avanço das expectativas sobre a inflação e equilibrar o excesso de demanda, que apesar dos juros restritivos, vem impulsionando o crescimento doméstico e impondo desafios para a dinâmica de desinflação.

O mercado acionário foi menos impactado pela questão monetária e fiscal e acompanhou o bom desempenho das bolsas emergentes, puxado pela volta do investidor estrangeiro após a sinalização do corte de juros do FED. O fluxo deve seguir favorável nos ativos de risco globais. Na renda fixa doméstica, as estratégias de crédito privado, títulos pós-fixados e renda fixa ativa devem performar melhor considerando o ambiente mais benigno, capitaneado pelo cenário externo.

No mês de agosto, o IFIX apresentou retorno de 0,86%, sendo que a classe de fundos de tijolo apresentou um retorno de 0,59% e a de Papel exibiu retorno de 1,12%. No mês o segmento de Lajes Corporativas apresentou retorno negativo, enquanto os demais segmentos favoreceram o índice, com destaque para o segmento de Papel que apresentou retorno de 1,12%, atribuindo 0,53% de retorno para o índice.

No mês de julho o fundo distribuiu **R\$ 0,27 por cota**, representando um **yield mensal de 0,65%** em relação a cota de fechamento do mês.

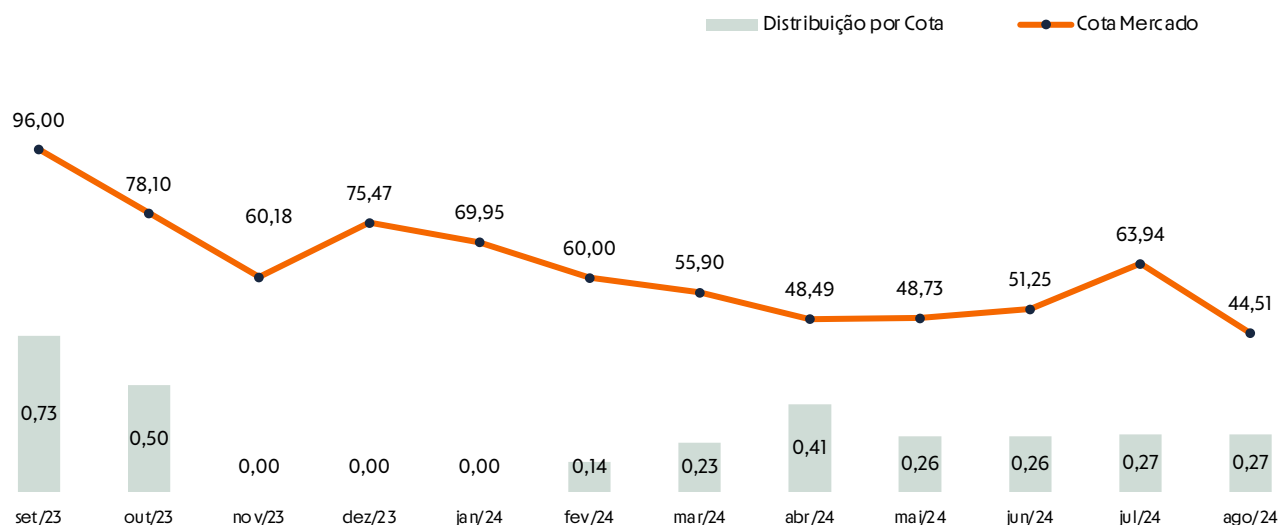


 Agosto 2024

Demonstração de Resultados

	2022	1T23	2T23	3T23	4T23	2023	1T24	Abr/24	Mai/24	Jun/24	2T24	Jul/24	Ago/24
Receitas CRI	3.198.581	488.482	1.043.160	581.003	536.964	2.649.609	207.000	160.910	68.146	68.974	298.030	66.587	71.492
Receitas LCI e Ativos Líquidez	1.651.171	576.668	484.021	354.122	251.421	1.666.232	142.766	43.005	46.965	46.699	137.395	50.570	48.648
Rendimentos FII	431.631	108.044	112.040	116.233	100.067	436.384	84.333	29.495	29.645	29.416	87.556	30.106	31.027
Ganhos de Capital Bruto	-2.987	0	0	-12.615	-503.059	-515.673	-202.636	0	0	0	0	0	0
Total de Receitas	5.278.397	1.173.194	1.639.220	1.038.744	385.343	4.236.501	231.464	233.136	144.757	145.088	522.981	147.262	151.169
Despesas Operacionais	-463.643	-98.367	-83.810	-77.141	-73.566	-332.884	-72.477	-25.019	-12.670	-12.655	-50.344	-11.658	13.302
IR Sobre Ganho de Capital Bruto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de Despesas	-463.643	-98.367	-83.810	-77.141	-73.566	-332.884	-72.477	-12.353	-12.670	-12.655	-37.678	-11.658	-13.302
Resultado	4.814.754	1.074.827	1.555.410	961.604	311.777	3.903.617	158.987	208.117	132.087	132.433	472.637	135.604	137.867
Reserva mensal	89.754	-25.173	45.410	6.604	61.777	88.617	-26.013	138.117	2.087	2.433	142.637	604	2.867
Rendimento Distribuído	4.725.000	1.100.000	1.510.000	955.000	250.000	3.815.000	185.000	70.000	130.000	130.000	330.000	135.000	135.000
Distribuição por Cota	9,45	2,20	3,02	1,91	0,50	7,63	0,37	0,41	0,26	0,26	0,93	0,27	0,27

Histórico de Distribuição e Cota



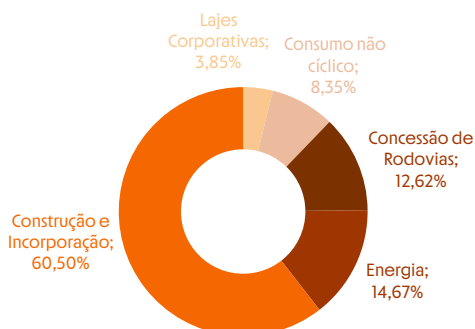
Fonte: B3 | Yield calculado com base na cota de mercado no fechamento | Cota a valor de mercado no último dia útil do mês.

Carteira do Fundo

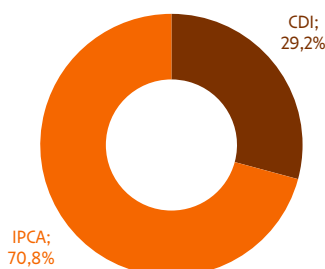
Ativo	Emissor	Cód. CETIP	Setor	Indexador	Vencimento	Tx. De Compra	%PL	Valor (R\$)
ARTERIS	VIRGO	20F0719220	Concessão de Rodovias	IPCA	05/07/2045	5,00%	6,4%	1.433.159,13
CRI FIBRA	OPEA SECURITIZADORA	20L0653261	Construção e Incorporação	IPCA	12/12/2024	5,96%	1,5%	331.773,53
CRI BRF	BARI SECURITIZADORA S.A.	17K0150400	Consumo não cíclico	IPCA	20/01/2027	5,45%	4,3%	948.312,41
CRI MRV	TRUE SECURITIZAD	23F1508169	Construção e Incorporação	IPCA	15/08/2035	12,40%	4,9%	1.079.886,70
CRI Urba	OPEA SECURITIZADORA	23F2367721	Construção e Incorporação	IPCA	30/09/2031	10,50%	3,6%	811.906,48
CRI RZK	VIRGO	21K0637078	Energia	IPCA	18/11/2031	7,70%	7,5%	1.665.478,24
CRI JK B	OPEA SECURITIZADORA	22L1086421	Lajes Corporativas	CDI	24/12/2027	2,15%	0,7%	148.788,89
CRI JK B	OPEA SECURITIZADORA	22L1086426	Lajes Corporativas	IPCA	24/12/2027	6,55%	0,7%	150.303,98
CRI JK Financial Center	OPEA SECURITIZADORA	21K0915478	Lajes Corporativas	IPCA	23/11/2031	6,40%	0,6%	138.118,51
MRV (Prosoluto)	OPEA SECURITIZADORA	22L1198360	Construção e Incorporação	CDI	20/12/2027	3,00%	4,4%	972.988,22
CRI CORP PATRIMAR III	VIRGO	23J1333602	Construção e Incorporação	CDI	20/10/2028	2,00%	9,9%	2.193.242,87
CRI MRV FLEX	TRUE SECURITIZAD	23L1605236	Construção e Incorporação	IPCA	15/09/2034	10,07%	6,6%	1.479.516,12

TOTAL	52%	11.353.475,08
--------------	------------	----------------------

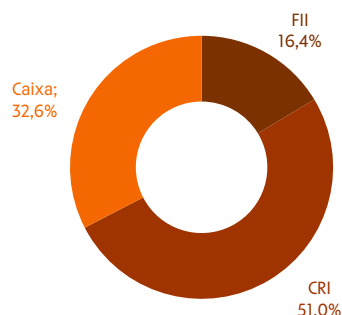
Concentração por Segmento (% da Carteira de CRI)



Indexadores (% da Carteira de CDI e IPCA)



Alocação por Classe de Ativos (% da Carteira)



Descrição da Carteira de CRI's

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, Perdígão, 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 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 MRV	Construção e Incorporação	O CRI MRV Flex possui risco pulverizado em cerca de 600 contratos de financiamento de imóveis celebrados entre a MRV e seus clientes. Adicionalmente, a estrutura do CRI tem como garantias a alienação fiduciária dos imóveis dos contratos e a existência de um fundo de reserva. A MRV tem obrigação de reabastecer esse fundo sempre que seu saldo diminuir para um valor inferior ao de 1 parcela de juros e amortização do CRI.
CRI Urba	Construção e Incorporação	O CRI Urba possui risco pulverizado em cerca de 600 contratos de financiamento de imóveis celebrados entre a Urba e seus clientes. Adicionalmente, a estrutura do CRI tem como garantia um fundo de reserva que deverá sempre manter um saldo mínimo de 1 parcela de juros e principal, sendo que a Urba é obrigada a recompor o fundo sempre que o saldo ficar abaixo do mínimo. A Urba é uma empresa subsidiária da MRV que tem como atividade o desenvolvimento e comercialização de lotes urbanos residenciais e comerciais.
CRI Fibra Experts	Construção e Incorporação	Fundada em 2007 como braço imobiliário do Grupo Vicunha, um dos maiores conglomerados empresariais do Brasil, a Fibra Experts é uma incorporadora com foco nos segmentos corporativo, residencial e urbanismo nos estados de São Paulo, Rio de Janeiro e Ceará. A estrutura do CRI conta como garantia a alienação fiduciária de uma série de imóveis.
CRI RZK	Energia	A RZK Solar SPE 01 detém as plantas solares Tanabi, Brodowski e Barretos, todas localizadas no estado de São Paulo. As usinas operam em regime de geração distribuída, ligadas diretamente a CPFL Paulista, responsável pela distribuição de energia elétrica na região. A planta Barretos está operacional desde setembro de 2021; a planta Brodowski está operacional desde maio de 2022; e a planta Tanabi está operacional desde novembro de 2022. O contrato de geração de energia âncora do ativo foi firmado por 15 anos junto à Claro. A companhia é integrante do Grupo RZK Energia, braço de investimento em energia do Grupo Rezek. Com mais de 30 anos no mercado, o grupo Rezek iniciou seus negócios no agronegócio, expandindo então para a construção civil e, posteriormente, para a área de tecnologia e inovação. O grupo possui mais de 1.000 colaboradores, distribuídos entre 40 cidades presentes em 8 estados brasileiros. A operação possui como garantias a fiança do Grupo Rezek até o completion financeiro, cessão fiduciária de recebíveis dos projetos e fundo de reserva de 3 PMTs de serviço da dívida.
MRV (Prosoluto)	Construção e Incorporação	O CRI MRV Pro-Soluto VI é uma operação de cessão de carteira de financiamento imobiliário pela MRV que contempla os financiamentos 'Pro-Soluto', operações de crédito realizadas pela MRV (15% do valor do imóvel em média) em conjunto com a Caixa Econômica Federal (85% do valor do imóvel em média). Os créditos que constituem o CRI são referentes apenas à parcela dos imóveis financiada diretamente com a MRV. A operação conta com fundo de reserva para garantir o pagamento das PMT'S vincendas, fundo este, que conta com a obrigação de recomposição durante toda a operação por parte da construtora, além de um seguro para a operação. Além disso, a MRV também garante a recompra e substituição do financiamento em caso de distrato do contrato por parte do cliente. A MRV é a maior incorporadora brasileira em termos de VGV lançado e tem presença em mais de 160 cidades das cinco regiões do Brasil. A companhia possui longo histórico de especialização em projetos residenciais populares e tem participação significativa no programa 'Minha Casa, Minha Vida'.
CRI MRV Flex	Construção e Incorporação	O CRI é lastreado em créditos imobiliários decorrentes da comercialização de unidades autônomas por sociedades do Grupo MRV. A MRV é a maior incorporadora brasileira em termos de VGV lançado e tem presença em mais de 160 cidades das cinco regiões do Brasil. A companhia possui longo histórico de especialização em projetos residenciais populares e tem participação significativa no programa 'Minha Casa, Minha Vida'. As garantias da operação é a alienação fiduciária das unidades, cessão fiduciária dos recebíveis e fundo de reserva. Em eventuais casos de inadimplência pelo adquirente, durante o período de obras, haverá a recompra por parte da MRV.
CRI CORP Patrimar III	Construção e Incorporação	Os recursos decorrentes da emissão serão utilizados para a construção, aquisição e/ou reforma dos empreendimentos imobiliários com fins residenciais e comerciais em desenvolvimento ou a serem desenvolvidos pela Emissora e/ou por suas empresas controladas e para o reembolso de montantes despendidos pelas SPE Investidas com gastos imobiliários necessários ao desenvolvimento dos empreendimentos imobiliários.

Descrição da Carteira de CRI's

CRI JK B

Lajes Corporativas

O fundo de investimento imobiliário VBI Prime Properties é o cedente nesta operação. Ele se comprometeu a vender 20% do Bloco B do Condomínio Wtorre JK, localizado na Vila Olímpia, São Paulo, para o Fundo de Investimento Imobiliário JK B II, que atua como a parte devedora. O VBI Prime Properties transferiu à securitizadora os créditos imobiliários resultantes desse compromisso de venda. A securitizadora, por sua vez, emitiu dois Certificados de Cédula de Imóvel (CCI's), que servem de base para a emissão do CRI. Os recursos obtidos com a emissão do CRI foram direcionados de volta para o VBI Prime Properties. Parte dos aluguéis do Bloco B são direcionados para o pagamento dos juros e amortizações do CRI. A operação é garantida pela Alienação Fiduciária das cotas do fundo comprador da fração do imóvel e pela Cessão Fiduciária dos contratos de locação dessa mesma fração.

CRI JK Financial Center

Lajes Corporativas

O fundo de investimento imobiliário Rio Bravo Renda Corporativa firmou um compromisso para adquirir algumas salas no Edifício JK Financial Center, por meio de um Instrumento Particular de Compromisso de Compra e Venda com a Aquarius Empreendimentos e Participações LTDA. A Aquarius transferiu à securitizadora uma parte dos créditos imobiliários resultantes desse compromisso de compra e venda. Em seguida, a securitizadora emitiu uma CCI (Cédula de Crédito Imobiliário) para representar esses créditos, que servirá de base para a emissão do CRI. Os recursos obtidos com a emissão do CRI foram usados pela securitizadora para realizar o pagamento à Aquarius. Parte dos recursos provenientes dos contratos de locação das salas adquiridas é direcionada para o pagamento dos juros e amortizações do CRI. A operação de CRI conta com garantias, incluindo a Alienação Fiduciária das salas adquiridas, a Cessão Fiduciária dos contratos de locação, além de um Fundo de Reserva e um Fundo de Despesas.



Contato

ri@interasset.com.br

Site

www.interasset.com.br

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

