



Agosto 2024

Carta do Gestor

ITRI11

Itaú Total Return FII





Sumário

1. Características do Fundo
2. Comentários do Gestor
3. Rendimentos e Retorno
4. Cota Patrimonial
5. Portfólio de Investimentos
6. Características Operacionais

Características do fundo



Sobre o fundo

Fundo listado com foco em geração de renda, complementado por ganho de capital, através da alocação em diversas classes do setor imobiliário, contando com uma gestão ativa para selecionar os investimentos, de acordo com o momento do mercado.

Objetivo

Retorno total médio de 16% a.a. nos três primeiros anos, líquido de Imposto de Renda, considerando rendimentos e valorização patrimonial.

Como?

Através de um fundo flexível e consolidador de estratégias de investimentos imobiliários com análise e seleção dos investimentos feitos pela Itaú Asset Management, contando com a expertise complementar da equipe no mercado imobiliário de FIIs, crédito e demais títulos e valores mobiliários aderentes à estratégia.

Informações Gerais



30 de Agosto

Cota Patrimonial

R\$ 97,92

Cota de Mercado

R\$ 92,23

Patrimônio Líquido

R\$ 612,03 milhões

Quantidade de Cotas

6.250.000

Quantidade de Cotistas

18.363

Dividendos a Pagar

R\$ 0,88/cota

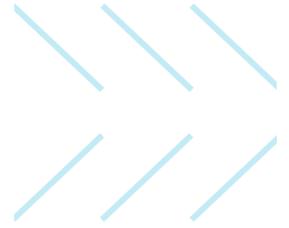
Dividend Yield (Cota Patrimonial)

11,33% a.a.

Dividend Yield (Cota de Mercado)

12,07% a.a.

Comentários do gestor



Em agosto, a distribuição foi de R\$ 0,88/cota, equivalente a 0,90% ao mês ou 11,35% ao ano, considerando a cota patrimonial, e 11,45% ao ano com base na cota de mercado no fechamento de agosto.

Esse valor representa uma taxa bruta 13,35% ao ano quando comparada a um investimento não isento.

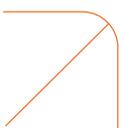
Neste mês, o calendário econômico nos Estados Unidos foi dominado pela ata do FOMC e pelo pronunciamento de Jerome Powell. O documento da reunião de julho do FOMC apontou uma alteração na postura do Comitê, com uma tendência mais voltada para o afrouxamento monetário, refletindo os avanços contínuos na diminuição da inflação. Powell indicou que “é o momento de ajustar a política”, sugerindo cortes nas taxas em um futuro próximo, mas ressaltou que o *timing* e a velocidade desses cortes dependerão de dados econômicos. Isso reforça a percepção do processo de desinflação em andamento, enquanto o consumo robusto mitiga os receios de recessão que foram ampliados pelos dados de emprego.

No Brasil, os dados mais recentes confirmaram o diagnóstico de atividade econômica mais forte e o desemprego em níveis baixos.

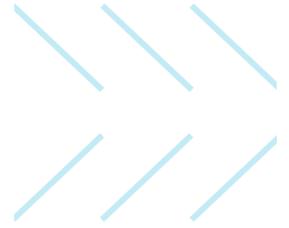
A Ata do Copom revelou um comitê disposto a aumentar os juros, se necessário, devido ao crescimento econômico inesperado e à inflação acelerando em direção ao teto da meta no acumulado de 12 meses.

O mercado acionário brasileiro, representado pelo índice Bovespa, pelo terceiro mês consecutivo, apresentou retorno positivo, fechando o mês com um desempenho de 6,54%, e atingiu patamar positivo em 2024 de 1,36%. Atribui-se parte desse desempenho no mês à volta do fluxo do investidor estrangeiro para nossa Bolsa. Fechamos o mês de agosto com um saldo positivo de cerca de R\$ 10 bilhões, reduzindo o fluxo de saída no acumulado de 2024 para R\$ 21,5 bilhões.

O IFIX teve uma valorização de 0,86% em agosto. A cota patrimonial do Fundo valorizou 1,04%, fechando o mês em R\$ 97,92.



Portfólio de investimentos



Alocação da Carteira

Com o atual cenário econômico no Brasil descrito acima, esperamos à frente o início de um ciclo de elevação de taxa de juros, o que nos fez manter uma exposição maior nos FIIs voltados a CRIs, de modo mais defensivo. Fechamos o mês com exposição a esse segmento de 46,2%, somando cotas de FIIs de CRIs mais CRIs, diretamente.

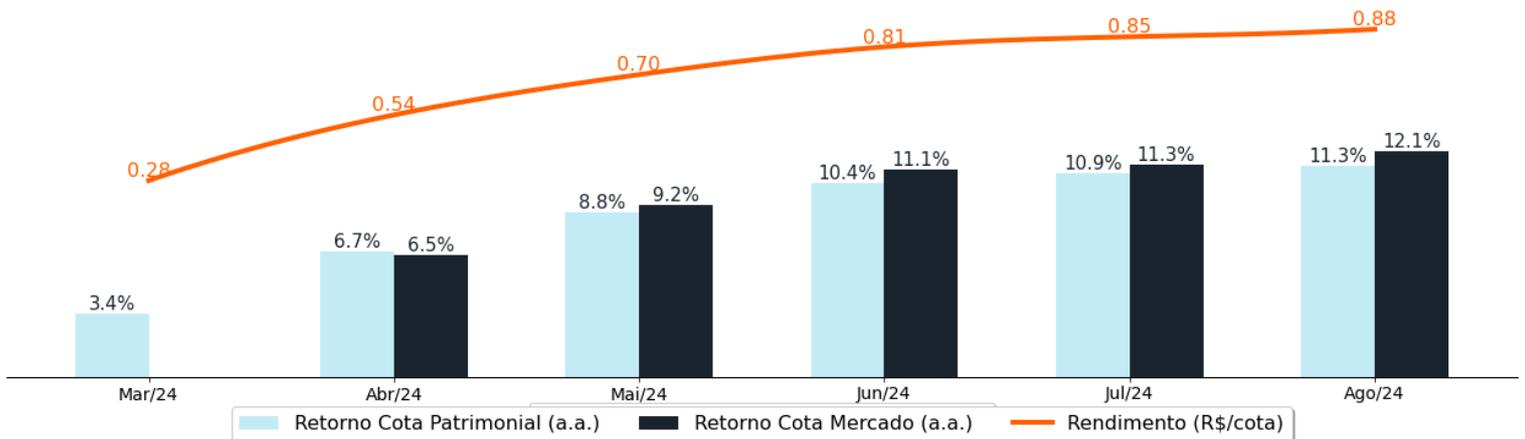
Em agosto, o fundo estava com 97,35% do patrimônio alocado, sendo que a exposição às nossas 15 maiores posições em cotas de FIIs representam 60% do patrimônio.

Reduzimos marginalmente a posição FIIs de CRIS, de modo a fazer caixa para uma operação de crédito direto que está em vias de liquidar, e com isso aumentar o carregamento do fundo.

Fizemos ganho de capital na posição de ações, representando 6% de nosso resultado de agosto, ou R\$ 0,055/cota.

Rendimentos e Retorno

Mês de Referência	Cota Patrimonial	Cota de Mercado	Rendimento (R\$ / Cota)	Cota Patrimonial		Cota de Mercado	
				Rendimento (a.m.)	Rendimento (a.a.)	Rendimento (a.m.)	Rendimento (a.a.)
Mar- 24	100,30		0,28	0,28%	3,40%		
Abr- 24	99,45	102,30	0,54	0,54%	6,71%	0,53%	6,52%
Mai- 24	99,02	94,86	0,70	0,71%	8,82%	0,74%	9,22%
Jun- 24	97,81	92,00	0,81	0,83%	10,40%	0,88%	11,09%
Jul- 24	97,79	94,46	0,85	0,87%	10,94%	0,90%	11,35%
Ago- 24	97,92	92,23	0,88	0,90%	11,33%	0,95%	12,07%



Cota Patrimonial



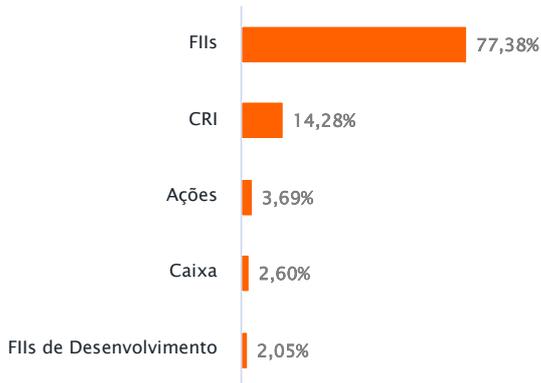
Data	Patrimônio Líquido (R\$)	Cota Patrimonial	Variação Mensal	Dividendo do Mês	Cota a Mercado	Ágio/Deságio
Mar- 24	557.811.400,00	100,00	0	0	0	0
Mar- 24	626.891.573,59	100,30	0,30%	0,28	0	0
Abr- 24	621.565.848,12	99,45	-0,85%	0,54	102,30	2,87
Mai- 24	618.887.758,15	99,02	-0,43%	0,70	94,86	-4,20
Jun- 24	611.323.162,02	97,81	-1,22%	0,81	92,00	-5,94
Jul- 24	611.198.574,69	97,79	-0,02%	0,85	94,46	-3,41
Ago- 24	612.028.252,10	97,92	0,14%	0,88	92,23	-5,82

Demonstração de Resultados

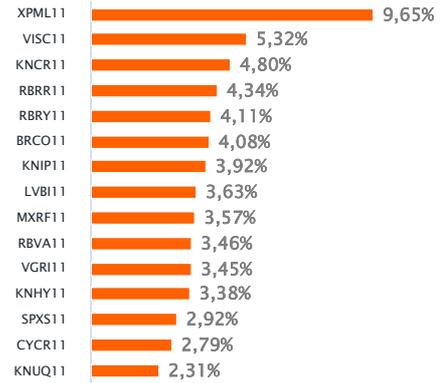
Demonstração de Resultados - (R\$ milhões)	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	Desde o Início
Receitas	1,75	3,43	4,64	5,46	5,77	5,81	26,87
Receitas FII	0,00	0,93	2,07	4,20	4,83	4,55	16,58
Ganho de Capital Líquido de IR	0,00	0,00	0,00	-0,11	0,08	0,35	0,32
Receitas CRI	0,00	0,00	0,44	0,55	0,75	0,81	2,56
Receita Caixa	1,75	2,50	1,31	0,81	0,11	0,10	6,59
Outras Receitas	0,00	0,00	0,82	0,00	0,00	0,00	0,82
Despesas	-0,02	-0,01	-0,09	-0,05	-0,14	-0,14	-0,46
Resultado	1,73	3,43	4,55	5,40	5,62	5,68	26,41
Resultado/Cota	0,28	0,55	0,73	0,86	0,90	0,91	4,23
Rendimento Distribuído	0,28	0,54	0,70	0,81	0,85	0,88	4,06

Portfólio de investimentos

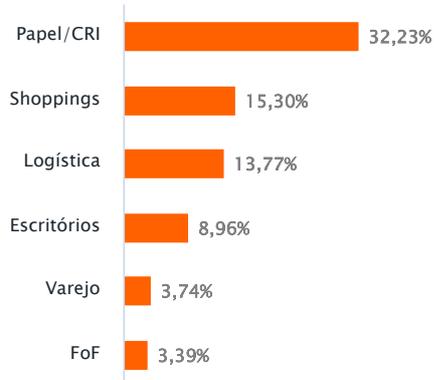
Portfólio do fundo



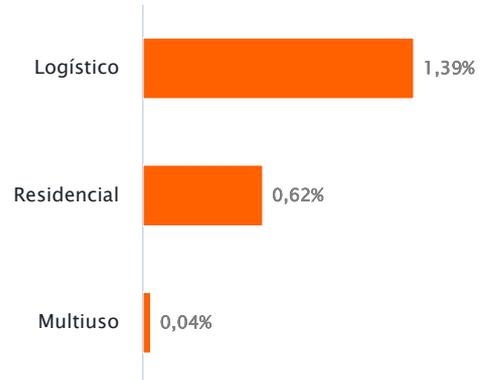
15 maiores posições em FII (% do PL)



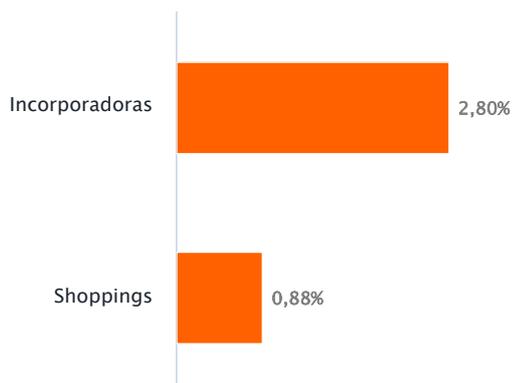
Portfólio de FII's (% do PL)



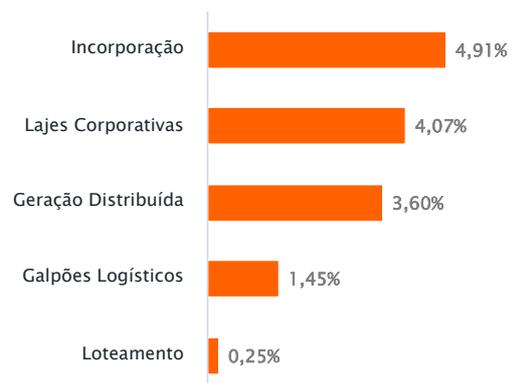
Portfólio de FII's de Desenvolvimento (% do PL)



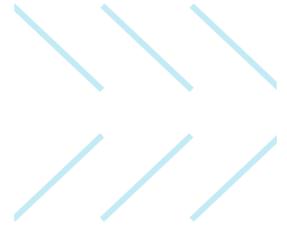
Portfólio de Ações (% do PL)



Portfólio de CRI (% do PL)



Portfólio de investimentos



Portfólio de CRI

Código do Ativo	Ativo	Segmento	Indexador	Taxa de Aquisição (a.a.)	Taxa Mtm (a.a.)	Saldo MtM (R\$ milhões)	% PL	Duration (anos)
24A2398750	HSI	Lajes Corporativas	IPCA+	10,45%	10,79%	24,93	4,07%	3,49
24A2984293	Solfácil Super Sr.	Geração Distribuída	PRE	12,12%	12,19%	22,02	3,60%	4,54
24D2686747	Porto5	Incorporação	IPCA+	11,00%	11,71%	20,03	3,27%	2,48
24E1394847	Econ	Incorporação	CDI+	3,80%	3,75%	10,02	1,64%	2,59
23H1700896	Bravo Logística	Galpões Logísticos	CDI+	2,05%	1,50%	8,9	1,45%	1,68
23I1931202	Urba I Sr.	Loteamento	IPCA+	9,20%	9,53%	1,51	0,25%	2,59
Total						87,41	14,28%	3,22

Indexador	Taxa de Aquisição (a.a.)	Taxa Mtm (a.a.)	Saldo MtM(R\$ milhões)	% PL	% do Portfólio de Crédito	Duration
IPCA+	10,65%	11,14%	46,47	7,59%	53,17%	3,0
PRE	12,12%	12,19%	22,02	3,60%	25,19%	4,5
CDI+	2,98%	2,69%	18,92	3,09%	21,65%	2,1

Segmento	% do Portfólio de Crédito
Incorporação	34,37%
Lajes Corporativas	28,52%
Geração Distribuída	25,19%
Galpões Logísticos	10,19%
Loteamento	1,73%

Portfólio de investimentos

Alocação do Portfólio de CRI por Segmento

Geração Distribuída

Ativo	Características	Descrição	
Solfácil Super Sr.	Taxa: 12,08 % Vencimento: Jan/31	A Solfácil é uma fintech especializada no financiamento de projetos de micro e mini geração distribuída local para PFs, PMEs e Produtores Rurais, dimensionando o valor das parcelas para substituir o custo mensal do devedor com a conta de luz. A operação consiste no investimento na cota super sênior do CRI, que conta como uma proteção inicial de 40% e alvo de 46%.	

Incorporação

Ativo	Características	Descrição	
Econ	Taxa: CDI + 3,75% Vencimento: Mai/28	A Econ é uma incorporadora tradicional de São Paulo, com mais de 66 empreendimentos entregues que acumulam VGV acima de R\$ 4 bilhões. A operação envolve quatro projetos da companhia, todos localizados em SP e financiados por bancos de primeira linha, onde três deles estão com mais de 95% de vendas com previsões de entrega e 2025. A operação conta com a garantia de CF dos dividendos das SPEs, AF de cotas das SPEs e fiança da holding, com LTV máximo de 50% frente aos dividendos futuros dos projetos.	

Porto5	Taxa: IPCA + 11,00% Vencimento: Jul/27	A Porto5 é uma das maiores incorporadoras do Rio Grande do Sul, com 11 anos de atuação e 20 projetos entregues na região. A operação envolve três projetos residenciais da companhia, financiados por bancos de primeira linha, sendo dois deles localizados em Pelotas-RS e o terceiro em Itajaí-SC. Dois dos projetos encontram-se acima de 85% vendido e um deles com 62% de vendas, com previsões de entrega em 2024 e 2025. Como garantia, a operação conta com a CF dos recebíveis e AF das unidades após quitação do plano empresário, bem como CF dos dividendos dos projetos e aval dos sócios e da incorporadora.	
--------	---	---	---

Lajes Corporativas

Ativo	Características	Descrição	
HSI	Taxa: IPCA + 10,45% Vencimento: Jan/30	A HSI é uma gestora de referência atuando há 17 anos em investimentos alternativos, com mais de R\$ 13 bilhões em ativos sob gestão, desenvolvendo importantes ativos imobiliários. A operação consiste em um financiamento para retrofit de um ativo localizado no bairro Leblon-RJ, com LTV pós obra de 50%, fundo de juros e carta compromisso da HSI honrando com as obrigações.	

Loteamento

Ativo	Características	Descrição	
Urba I Sênior	Taxa: IPCA + 9,17 Vencimento: Abr/33	A Urba faz parte do grupo MRV, atuando no segmento de loteamentos com presença em diversos estados do Brasil. A operação consiste em uma cessão de carteira de recebíveis de 6 empreendimentos em 4 estados diferentes. A cota sênior conta com 75% de subordinação além de 8% de fundo de reserva. A Urba está na cota subordinada.	

Portfólio de investimentos

Geração Distribuída

Ativo	Características	Descrição	
Bravo Logística	Taxa: CDI + 2,05% Vencimento: Ago/28	A Bravo Logística atua no segmento de transportes e de armazéns, sendo uma das principais empresas do setor. A estrutura de garantias da operação envolve fiança dos sócios e demais empresas do grupo, covenants de alavancagem, além de um armazém localizado em Paulínia com aproximadamente 100 mil m ² de área e valor de R\$ 243 milhões, apresentando LTV de 59%.	

Alocação do Portfólio de FIIs de Desenvolvimento

Uma das estratégias do fundo engloba o investimento em fundos de desenvolvimento, com um objetivo de retorno potencial acima de 20% a.a.. Estes fundos que não trazem um dividendo recorrente no curto prazo, porém agregam valor para o portfólio e geram ganho de capital ao longo do vida do fundo, além de apresentarem uma desconexão com o mercado dos FIIs listados. Possuímos 3,6% do patrimônio líquido destinado a esses fundos mas apenas 1,6% foram investidos até o momento, visto que nesse tipo de veículo o investimento ocorre via chamada de capital. Dessa forma, finalizamos o mês com 3 fundos nessa categoria, conforme detalhado abaixo.

Logística

Gestora	Características	Descrição	
RBR	Retorno: 20 ~25% a.a. Prazo: 3 anos	O fundo possui participação no desenvolvimento de dois galpões logísticos, um em Guarulhos e outro em São Bernardo do Campo. Os dois ativos já estão aprovados e prestes a iniciarem as obras.	

Multiuso

Gestora	Características	Descrição	
Tishman XP	Retorno: 20% a.a. Prazo: 8 anos	O fundo irá investir em um projeto icônico multiuso na região do Jardins em São Paulo, localizado no quarteirão entre a Rua Oscar Freire e Rua da Consolação. O investimento possui um prazo longo, mas as chamadas de recurso ocorrem conforme a evolução das obras, o que possibilita que o dinheiro seja investido em outros ativos enquanto o fundo não chama capital.	

Residencial

Gestora	Características	Descrição	
Vinci	Retorno: 20 ~25% a.a. Prazo: 6 anos	Investimento oportunístico em 2 empreendimentos residenciais. A estrutura é via permuta física das duas aquisições o que mitiga diversos riscos do desenvolvimento imobiliário. Um dos ativos comprados, na região da Barra, já estava lançado e foram vendidas 40% das unidades com preço 50% acima do custo de entrada do fundo. Com isso, a cota do fundo valorizou 40%, e já tivemos duas distribuições de dividendos advindo dessas vendas. O segundo projeto fica na região de Laranjeiras, onde apenas colocaremos dinheiro após o projeto estiver aprovado e 40% vendido.	

Características Operacionais

ISIN:	BRITRICTF008
Nome:	Itaú Total Return FII
CNPJ:	52.270.671/0001-76
Taxa de Adm.:	1,20% a.a.
Público Alvo:	PÚBLICO EM GERAL
Início do fundo Alvo:	12/03/2024
Patrimônio Líquido:	R\$ MM 612,03
Número de Investidores:	18.363
Valor da Primeira Cota:	R\$ 100,00
Formador de mercado:	XP Investimentos Corretora
Volume Negociado no mês (média diária):	R\$ 1.039.569
Classificação Anbima:	FII HÍBRIDO GESTÃO ATIVA
Pagamento de Rendimentos:	8º dia útil

O fundo poderá, eventualmente, apresentar indisponibilidade, permanente ou temporária, de acesso por parte de investidores. Em caso de dúvidas, consulte seu gerente de relacionamento

Acesse outros documentos relevantes deste fundo: www.itaú.com.br/investimentos-previdencia/fundos/informacoes-cotistas/

Glossário: LF - Letra Financeira. CDB - Certificado de Depósito Bancário. LSF - Letra Financeira Subordinada. LFSN - Letra Financeira Elegível - Nível II. DEB - Debentures. NP - Notas Promissórias. CCB - Cédula de Crédito Bancário. FIDC - Fundo de Investimento em Direitos Creditórios. DPGE - Depósito a Prazo com Garantia Especial. Debentures Conversível. Certificado de Recebíveis Imobiliários. LC - Letra de Câmbio. LCA - Letra de Crédito Agrícola. LCI - Letra de Crédito Imobiliário. DEB COMP - Debênture Compromissada. CDB Vinc - Certificado de Depósito Interbancário Vinculado. CRI - Certificado de Recebíveis Imobiliário. CDCA - Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio. CPR - Contas a Pagar e Receber. DPGE - Depósito a Prazo com Garantia Especial. COMPR - Operação Compromissada. LH - Letra Hipotecária. TERMO - Contrato a Termo

Informações relevantes

ITAÚ TOTAL RETURN FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - CNPJ 52.270.671/0001-76 - 30/08/2024

Este fundo é supervisionado e fiscalizado pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM (Serviço de atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br). Este fundo só pode ser acessado por meio de um FICFI. Público alvo: O FUNDO, a critério do ADMINISTRADOR, receberá recursos de pessoas físicas e/ou jurídicas, bem como de fundos de investimento ou fundosde investimento em cotas de fundos de investimento em geral, todos clientes do ADMINISTRADOR, do GESTOR ou de empresas a eles ligadas. Este fundo tem menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Tipo Anbima: FII HÍBRIDO GESTÃO ATIVA - Início do fundo em: 12/03/2024. Taxa de Administração máx.: 1,2%. Taxa de Performance: Não há. Fonte de dados do material: Itaú Asset Management. Material de divulgação do fundo - A Itaú Asset Management é a gestora de fundos de investimentos do Itaú Unibanco. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito - FGC. Para obter mais informações, entre em contato pelo telefone (11) 3631-2555. Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, utilize o SAC: 0800 728 0728, todos os dias, 24 horas, ou o canal Fale Conosco (www.itaú.com.br). Se necessário contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, todos os dias, 24 horas, 0800 722 1722.



Signatory of:

