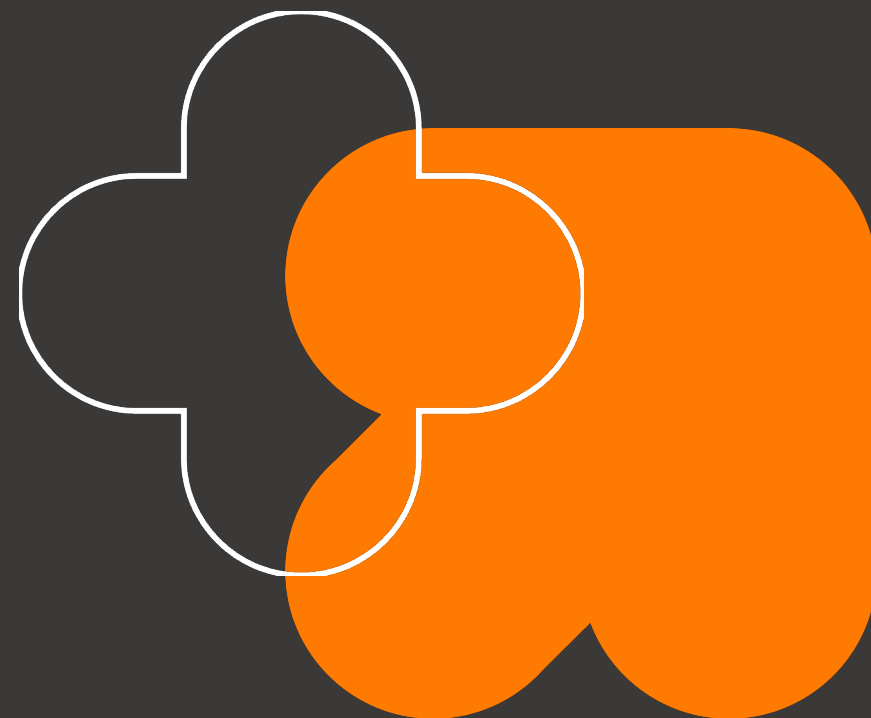


Inter Recomendações: Carteira de FIIs

Outubro 2022

inter



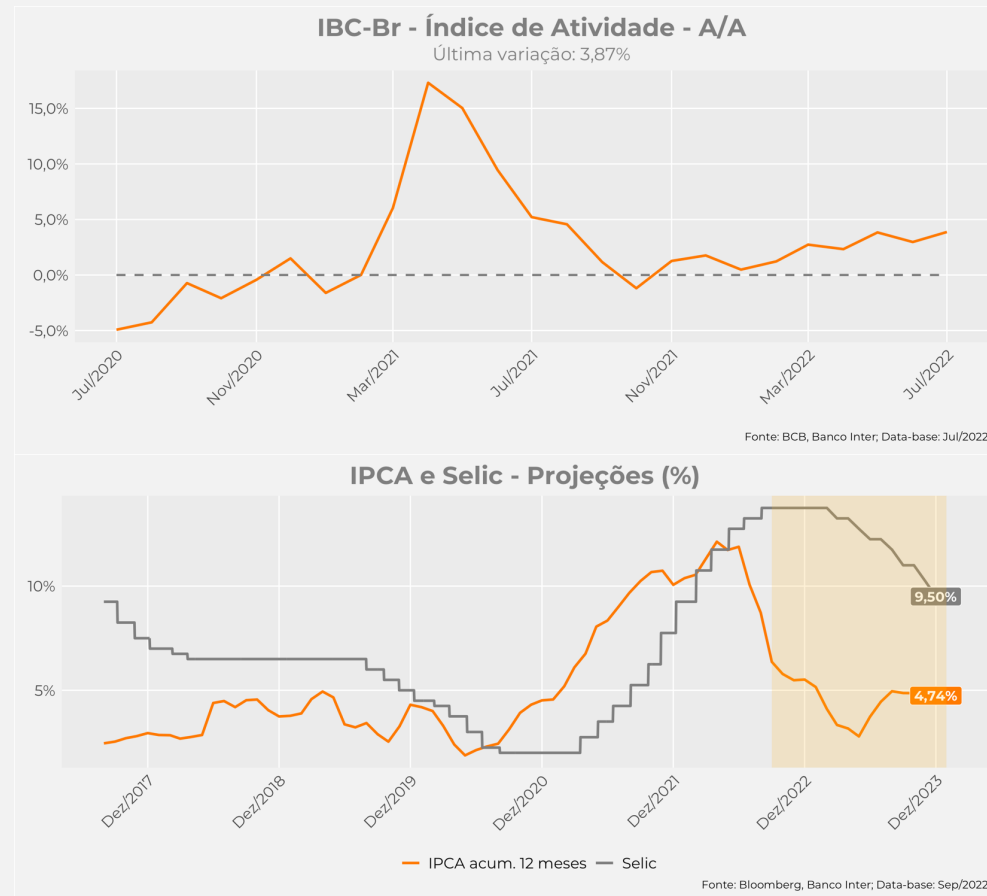
Cenário Econômico

inter

/ Apesar da volatilidade observada dos mercados globais, o mês de Setembro seguiu sendo marcado pela melhora de expectativas no mercado doméstico. Com o fim do ciclo de alta da Selic e melhor ancoragem de expectativas com a inflação, a curva de juros brasileira seguiu um rumo contrário à americana ao se manter em tendência de queda. Além disso, dados positivos da atividade, como o IBC-Br, trouxeram revisões positivas para o PIB de 2022, puxado principalmente pelo bom desempenho dos serviços. Com isso, o mercado de FIIs apresenta um desempenho resiliente no mês de Setembro, ainda sustentado pelos ganhos dos fundos de tijolo. Até a terceira semana de Setembro, o IFIX acumula ganhos de 0,5%, bem como com rentabilidade de 6,6% no ano e de 10,4% nos últimos 12 meses. Grande indutor do desempenho do IFIX no mês, os fundos de tijolo apresentam uma alta de 9,3% em 2022. Apesar do impacto da deflação esperado no curto prazo, os fundos de papel seguem com desempenho resiliente e mantêm seu papel de hedge à inflação, com rentabilidade acumulada de 3,9% no ano.

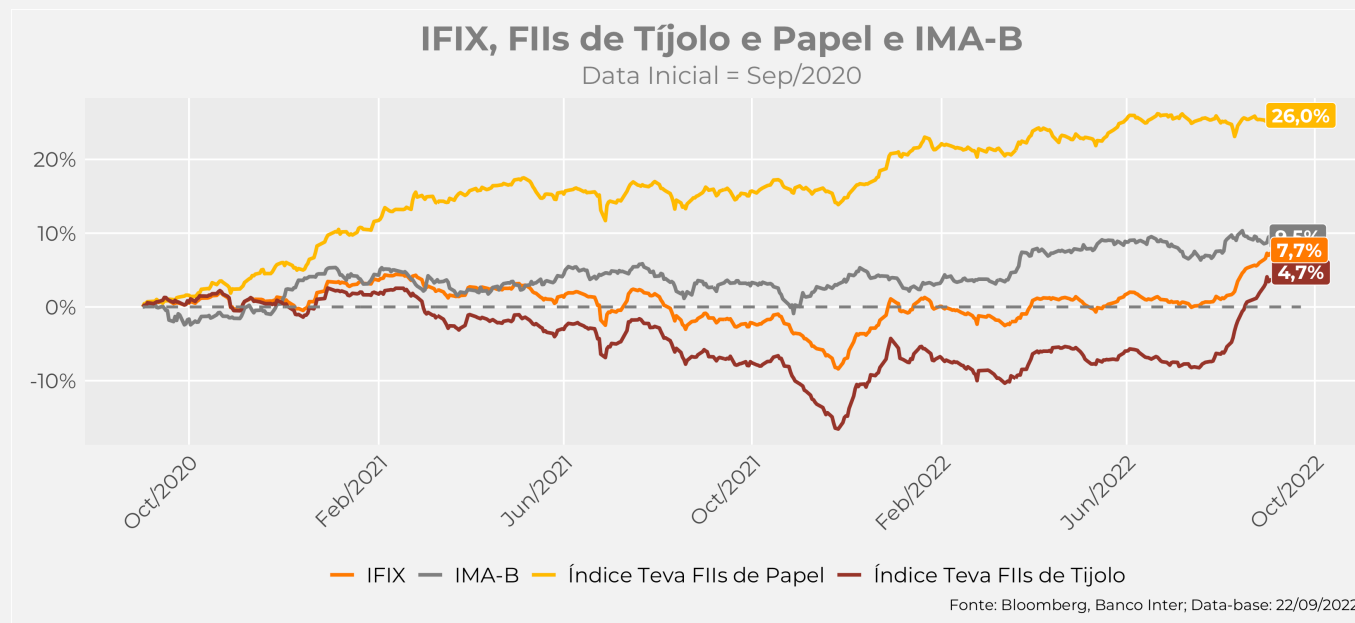
/ Em conjunto com a melhora operacional registrada pelos ativos de tijolo, com destaque para os reajustes graduais dos aluguéis frente à inflação, o fim do atual ciclo monetário contracionista e discussões sobre a queda da Selic devem continuar a contribuir para melhor precificação dos ativos.

/ Com isso, diante da observada a recuperação de serviços, arrefecimento da inflação, fim de alta da Selic e revisões positivas de crescimento do PIB, mantemos nossa tese de que a recuperação dos fundos de tijolo será impulsionada pela melhor conjuntura macroeconômica. Apesar do baixo potencial de valorização esperado para os fundos de papel e impacto da deflação do IPCA no curto prazo, sua carteira indexada à inflação e o carregamento deverão assegurar um yield resiliente por parte do segmento.



/ Historicamente, observamos que os FIIs acompanham o desempenho dos títulos do tesouro indexados ao IPCA (medido pelo índice IMAB), ou seja, têm uma remuneração real compatível com o prêmio de risco em relação ao título do tesouro, mais a correção pela inflação. Desde meados de 2020, no entanto, a inflação seguiu ritmo mais acelerado e se deslocou da correção das receitas dos FIIs, principalmente no caso dos fundos de tijolo, que ainda têm alugueis defasados devido à vacância ainda elevada e recuperação ainda em curso dos setores de serviço e varejo.

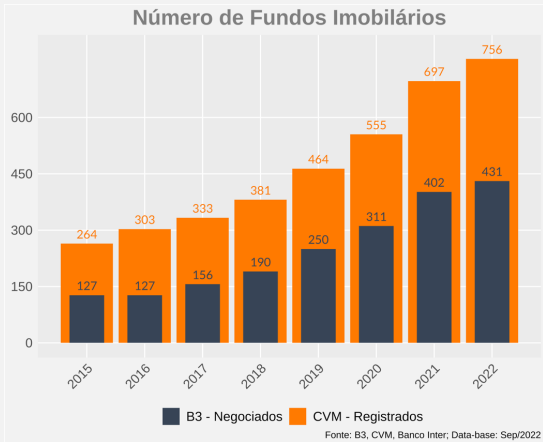
/ No entanto, temos observado uma recuperação gradual do segmento de tijolo e, consequentemente, do IFIX em relação ao segmento de papel e IMA-B. No longo prazo, esperamos que os FIIs de tijolo também desempenhem papel de proteção contra a inflação, remunerando o investidor com prêmio médio entre 2% e 3% acima da NTN-B e, ainda, com a isenção de IR.



Mercado de FIIs

Mercado secundário se recupera

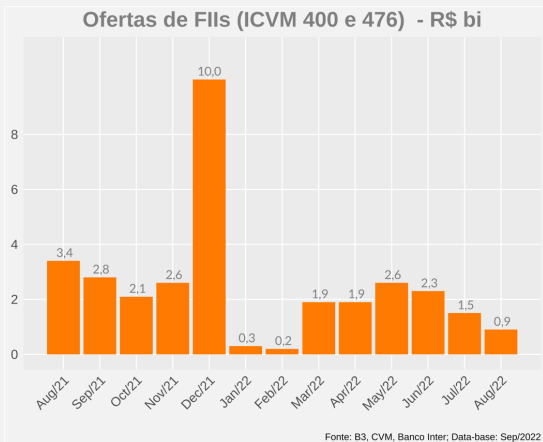
5



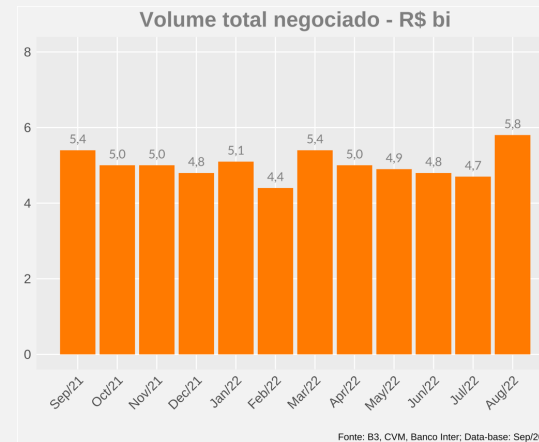
/ A B3 registrou até ago/22 um total de 431 fundos listados, cerca de 29 a mais em relação a 2021. Na CVM, foram contabilizados 756 FIIs registrados, uma alta de 8,5% em relação ao ano anterior.



/ Após a desaceleração do início de ano, o número de investidores manteve ritmo sólido de crescimento e alcançou em ago/22 o número de 1,837 mil pessoas.



/ Diante da maior volatilidade observada nos fundos de papel, o volume ofertado em FIIs no mês sofreu nova queda marginal, desta vez caindo para o patamar de R\$ 0,9 bi.



/ No mercado secundário, o rali observado nos fundos de tijolo sustentaram um volume total negociado de R\$ 5,8 bi, valor acima da média dos últimos 12 meses.

A low-angle, upward-looking photograph of several modern skyscrapers with glass facades, creating a sense of height and architectural scale. The buildings are dark against a bright, overcast sky. The perspective is from the ground looking up, with the buildings converging towards the top of the frame.

Carteira FII

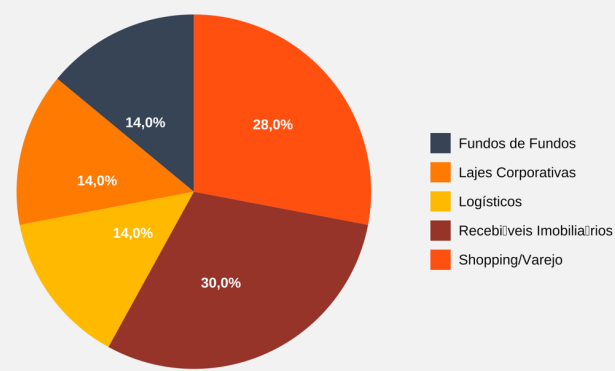
inter

Carteira Recomendada - Out/22

		Valor de Mercado (R\$MM)	Valor Patrimonial (R\$MM)	Valor da Cota (R\$)	Valor de Mercado / Valor Patrimonial (%)	Variação Junho (%)	Retorno 2022 (%)	Retorno Total 12 meses (%)	Dividendo Indicativo (%)	Recomendação
Fundos Imobiliários - Lajes Corporativas										
HGRE11	CSHG REAL ESTATE FII	1.680	1.913	142,1	88%	-0,6	11,6	18,0	6,6	Compra
Fundos Imobiliários - Shoppings										
HGBS11	HEDGE BRASIL SHOPPING FII	2.099	2.195	209,9	96%	-2,4	16,3	17,0	7,4	Compra
VISC11	VINCI SHOPPING CENTERS FII	1.566	2.029	109,8	96%	-2,4	12,9	27,4	7,9	Compra
Fundos Imobiliários - Galpões										
VILG11	VINCI LOGISTICA FII	1.652	1.708	110,2	97%	2,2	11,2	13,0	7,8	Compra
Fundos de Fundos										
RBRF11	FII RBR ALPHA FUNDO DE FUNDO	1.058	1.189	77,3	89%	-0,2	5,2	14,1	9,3	Compra
Fundos de Títulos e Valores Mobiliários										
KNIP11	KINEA INDICE DE PRECOS FII	6.531	7.710	91,8	96%	-1,9	-1,9	2,9	7,6	Compra
RBRR11	FII RBR RENDIMENTO HIGH GRAD	989	1.295	95,5	99%	-1,0	6,8	10,9	12,6	Compra

Fonte: Bloomberg, Banco Inter; Data-base: 23/09/2022

Alocação da Carteira

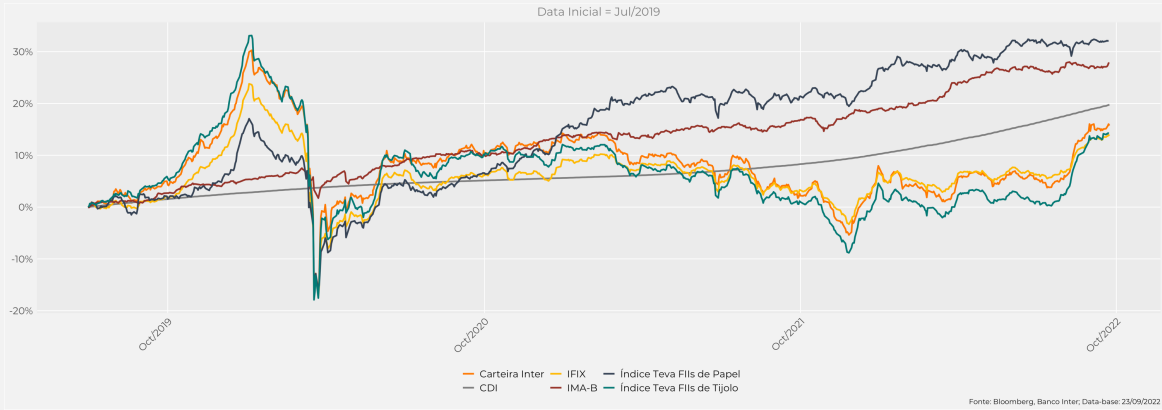


Fonte: Bloomberg, Banco Inter, Data Base: Set/2022

/ Para o mês de Outubro, optamos pela manutenção da nossa carteira recomendada, partindo do pressuposto de que nossa tese permanece inalterada. Apesar da deflação do IPCA projetada no curto prazo, os fundos de papel selecionados seguem como importante instrumento de hedge à inflação, desfrutam de um carregamento favorável no longo prazo e estão bem posicionados com uma carteira de baixo risco. Ainda que não apresentem potencial upside, os ativos do segmento seguem estrategicamente importantes em termos de resiliência e equilíbrio para o portfólio. Com isso, mantemos nossa exposição ao segmento de crédito com perfil *high grade* majoritariamente indexado à inflação. Apesar da recuperação no último mês, o desconto existente nos fundos de tijolo ainda traz oportunidades de ganhos de capital. Tendo como critério a melhora do cenário *top-down*, qualidade do portfólio e capacidade de geração de caixa, bem como a recuperação operacional observada nos últimos meses, reiteramos nossa exposição nos segmentos de galpões logísticos, lajes corporativas e shoppings, com maior peso no último devido à solidez apresentada pelo setor no repasse de aluguéis. Dito isso, esperamos que o atual desconto continue sendo atenuado com o arrefecimento da inflação e queda nos juros. Também mantemos nossa exposição em FoFs tendo como premissa seu atual posicionamento no segmento de tijolo e duplo desconto devido à marcação a mercado do patrimônio líquido.

Retorno da Carteira – Set/22

Carteira Recomendada de FIL					
Data de Início		01/07/2019			
Anual	2019	2020	2021	2022	Acumulado
Carteira	27,15%	-11,49%	-5,01%	8,66%	13,06%
IFIX	21,65%	-11,01%	-2,19%	7,21%	10,36%
Spread	5,51%	-0,48%	-2,83%	1,45%	2,69%



	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	Julho	Agosto	Setembro	2019*	2020	2021	2022	UDM
	/2021	/2021	/2021	/2021	/2022	/2022	/2022	/2022	/2022	/2022	/2022	/2022	/2022					
Carteira FIL - Inter	-2,77%	-1,05%	-3,43%	11,44%	-2,03%	-0,83%	1,92%	0,81%	0,59%	-0,62%	0,17%	10,13%	0,91%	27,15%	-11,49%	-5,01%	8,66%	13,06%
IFIX	-1,27%	-1,43%	-3,55%	8,66%	-0,44%	-1,28%	1,59%	0,51%	0,80%	-0,97%	0,79%	6,17%	0,72%	21,65%	-11,01%	-2,19%	7,21%	10,36%
Spread	-1,50%	0,39%	0,12%	2,78%	-1,59%	0,45%	0,34%	0,30%	-0,21%	0,35%	-0,62%	3,96%	0,20%	5,51%	-0,48%	-2,83%	1,45%	2,69%
Teva Tijolo	-1,55%	-2,67%	-5,09%	12,32%	-1,50%	-1,84%	1,70%	0,92%	0,09%	-1,69%	1,28%	11,18%	1,24%	30,60%	-14,98%	-6,32%	10,60%	13,42%
Teva Papel	-0,51%	0,38%	-1,37%	5,22%	0,79%	-0,58%	1,84%	-0,32%	1,98%	0,41%	0,32%	0,46%	0,25%	15,58%	-1,24%	9,58%	4,19%	9,16%
CDI	0,42%	0,46%	0,56%	0,70%	0,70%	0,71%	0,88%	0,79%	0,99%	0,97%	0,99%	1,12%	0,76%	2,76%	2,74%	4,35%	8,58%	10,72%
IMA-B 5	0,95%	-1,39%	2,57%	0,79%	0,09%	0,92%	2,52%	1,20%	0,78%	0,18%	0,20%	-0,07%	0,50%	5,33%	8,02%	4,46%	7,31%	9,59%

Fonte: Bloomberg, Banco Inter; Data Base: 23/09/2022

Lajes Corporativas: CSHG Real Estate FII

9

/ HGRE11 investe em imóveis do tipo laje corporativa, sobretudo localizados na cidade de São Paulo. Com patrimônio líquido de R\$ 1,9 bilhão, o fundo possui uma carteira bastante diversificada, com participação em 19 imóveis e ABL total de 202,4 mil m².

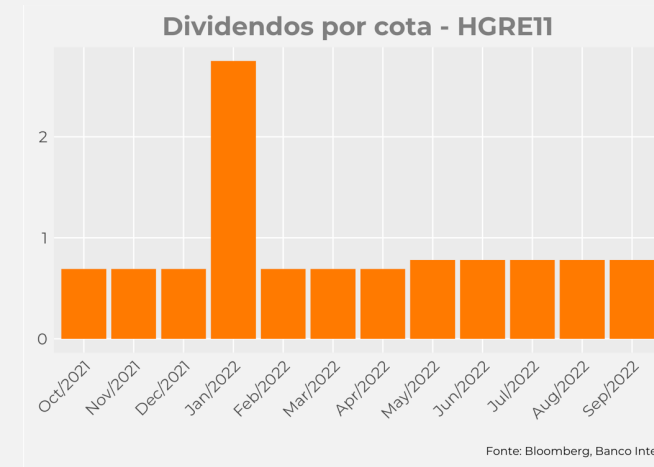
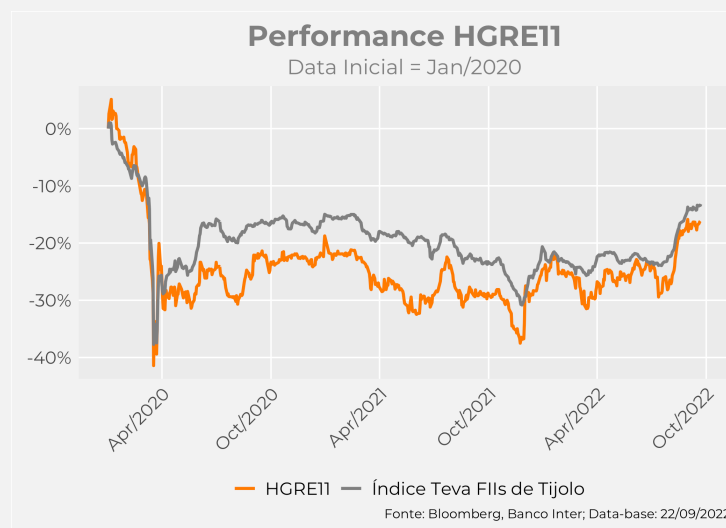
/ A carteira é composta por empreendimentos monousuários, lajes e torres corporativas, com prazo médio dos contratos de 5,4 anos e 82% da carteira com vencimento à partir de 2026.

/ Para Setembro, o fundo manteve sua distribuição em R\$ 0,78 por cota diante da manutenção do cronograma de recebíveis proveniente da venda de ativos.

/ No último mês, o fundo registrou a redução da vacância devido à assinatura de novos contratos no Ed. Jabobá e Berrini One. Diante da ocupação imediata da BeFly do espaço desocupado pela Buser no Ed. Paulista Star, o fundo encerrou Agosto com vacância física de 23,68%.

/ Diante da gradual recuperação observada no mercado de lajes corporativas, impulsionado pelo desempenho acima do esperado na economia brasileira em 2022, em especial no segmento de serviços, ainda vemos espaço para ganho de capital.

/ Apesar da recuperação observada nos últimos meses, fundo segue com desconto de 12% sobre o seu valor patrimonial, em um portfólio de edifícios de alta qualidade e bem localizados.



Ticker	HGRE11
Preço (23/09/2022)	R\$ 142
Gestor	CSHG
Taxa de Adm.	1,00%
Taxa de Performance	NA
Valor Patrimonial	R\$ 1,9 bi
ABL	202,4 mil m²
Dividendo no mês	0,5%
Dividendo Indicativo	6,6%
Retorno mensal	-0,6%
Retorno 2022	11,6%
Retorno UDM	18%
Localização dos ativos	Clique Aqui

Shoppings: Hedge Brasil Shopping FII

10

/ Hedge Brasil Shopping iniciou sua operação em 2006 e é um dos fundos mais antigos do setor. Atualmente, possui patrimônio líquido de R\$ 2,2 bilhões e está entre os maiores fundos da categoria. O fundo investe em participações em 17 shoppings distribuídos em doze cidades e cinco estados – sendo 91% da carteira concentrada na região Sudeste –, lhe conferindo uma ABL própria de 180,9 mil m².

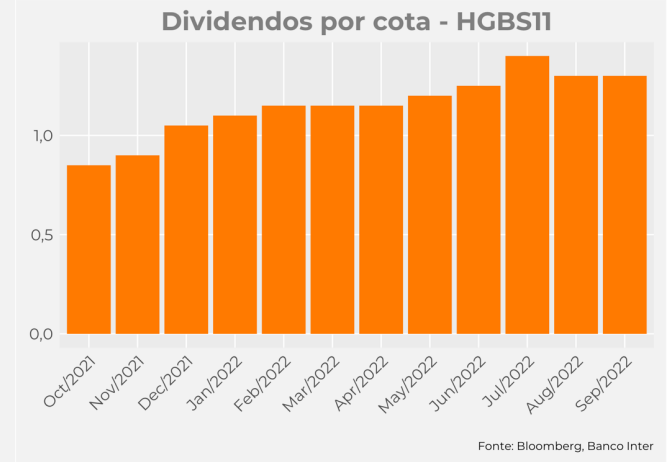
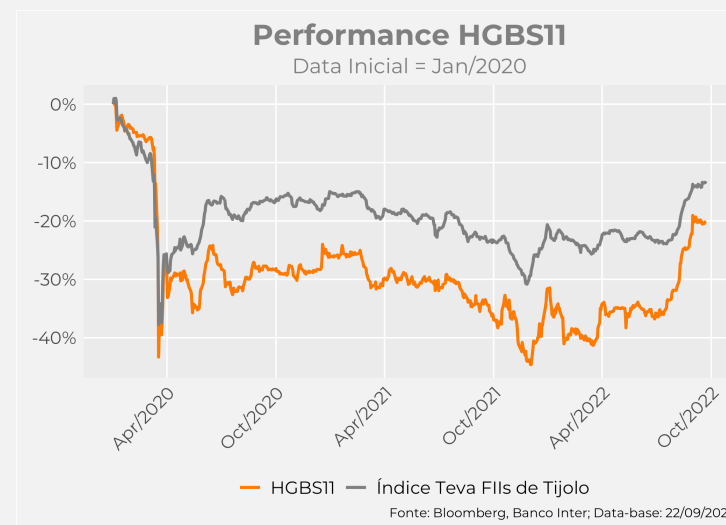
/ Dentro do segmento de shoppings, tem-se observado um sólido resultado operacional dos ativos em meio à recuperação da mobilidade e retomada dos setores de serviços e vestuário, enquanto a retirada de descontos nos aluguéis vem sendo colocada satisfatoriamente em prática.

/ Para Setembro, o fundo manteve a distribuição de R\$ 1,30 por cota. Em jul/22, o fundo manteve tendência de queda na taxa de vacância, ao registrar 6,6% da ABL vaga (-0,1 p.p. m/m).

Fonte: Inter Research

/ No mesmo período, as vendas/m² evoluíram 8,1% frente 2019, enquanto o NOI/m² registrou crescimento de 6,1% na mesma base.

/ Diante dos bons dados do setor de serviços, acreditamos que o segmento de shoppings mantenha solidez operacional no 2S22. Com isso, mantemos nossa recomendação positiva para o fundo, uma vez que o fundo ainda negocia com desconto de 7% sobre o do valor patrimonial e tem yield indicativo próximo de 9,7%.



Ticker

HGBS11

Preço (23/09/2022)	R\$ 210
Gestor	Hedge Investments
Taxa de Adm.	0,60%
Taxa de Performance	NA
Valor Patrimonial	R\$ 2,2 bi
ABL	180,9 mil m²
Dividendo no mês	0,6%
Dividendo Indicativo	7,4%
Retorno mensal	-2,4%
Retorno 2022	16,3%
Retorno UDM	17%
Localização dos ativos	Clique Aqui

Shoppings: Vinci Shopping Centers FII

11

/ Vinci Shopping Centers conta com patrimônio líquido de R\$ 2 bi, e é um dos maiores fundos de shopping listados. Os investimentos atuais estão distribuídos em 19 shoppings em 12 estados, totalizando um ABL bem diversificada de, aproximadamente, 222 mil m².

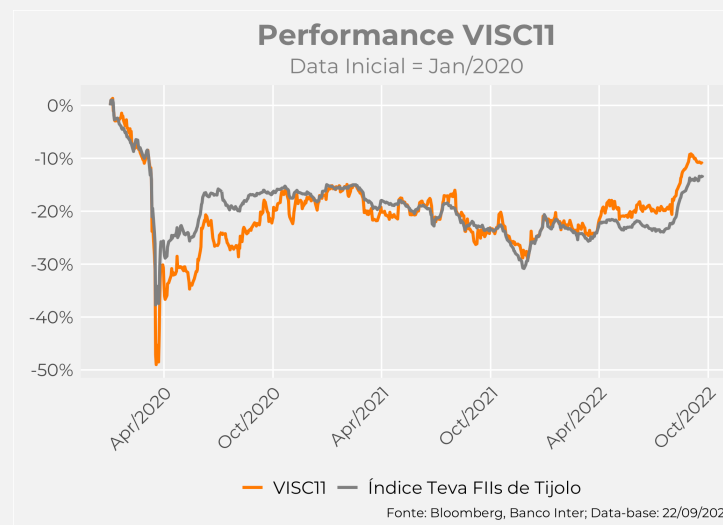
/ Diante do positivo resultado operacional, o fundo elevou sua distribuição de rendimentos novamente para R\$ 0,72/cota. Em jul/22, os shoppings do fundo tiveram crescimento de 6,6% nas vendas totais/m² nas mesmas lojas em relação a 2019. No mesmo período, o fundo reportou queda de 11,3% no NOI caixa/m². Quando comparado apenas com os mesmos shoppings, o indicador apresenta alta de 12,6%. Na ocupação, o portfólio manteve trajetória de alta ao registrar um nível de 93,6% (+0,3 p.p. m/m). Marginalmente estáveis, a inadimplência líquida e descontos se mantiveram, respectivamente, em 1,8% e 3,4%.

/ Recentemente, o fundo anunciou a aquisição de 55% do Campinas Shopping por R\$ 226,2 mm.

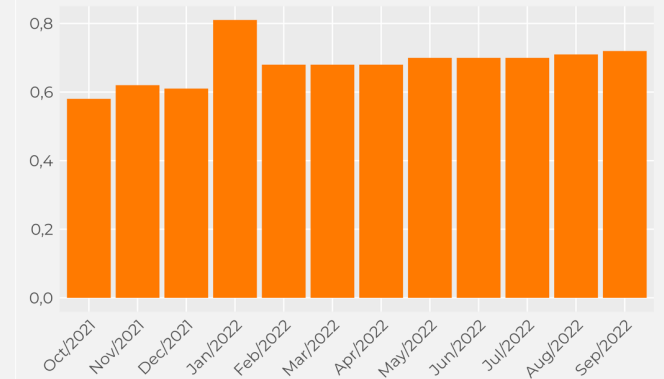
Fonte: Inter Research

/ Com boa diversificação entre diferentes administradores e regiões – e maior exposição ao portfólio da Ancar (25%) e estado de São Paulo (29%), esperamos pela continuidade de robustez nos seus dados operacionais. Além disso, o fundo se mantém com alavancagem controlada, com obrigações líquidas de R\$ 504,8 mm (19,6% dos ativos totais).

/ Com isso, mesmo diante da valorização observada nos últimos meses, o mantemos o ativo em nossa carteira recomendada em virtude da boa qualidade do seu portfólio, bem como o desconto de 5% da cota em relação ao seu patrimônio líquido.



Dividendos por cota - VISC11



Fonte: Bloomberg, Banco Inter

Ticker

VISC11

Preço (23/09/2022)	R\$ 110
Gestor	Vinci Real Estate
Taxa de Adm.	1,20%
Taxa de Performance	NA
Valor Patrimonial	R\$ 2 bi
ABL	222,9 mil m²
Dividendo no mês	0,7%
Dividendo Indicativo	7,9%
Retorno mensal	-2,4%
Retorno 2022	12,9%
Retorno UDM	27,4%
Localização dos ativos	Clique Aqui

Galpões Logísticos: Vinci Logística FII

/ O fundo imobiliário Vinci Logística tem como propósito o investimento em empreendimentos voltados para operações logísticas e industriais, como galpões e centros de distribuição, para obtenção de renda. Atualmente, o fundo detém um patrimônio líquido de R\$ 1,7 bi e uma ABL própria de 607,8 mil m² distribuída em 16 ativos.

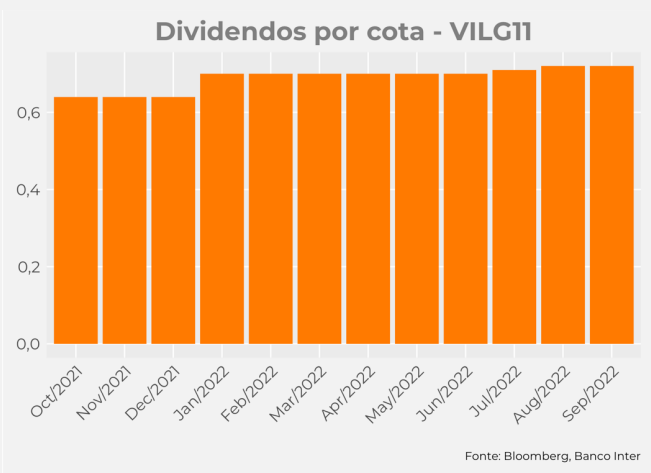
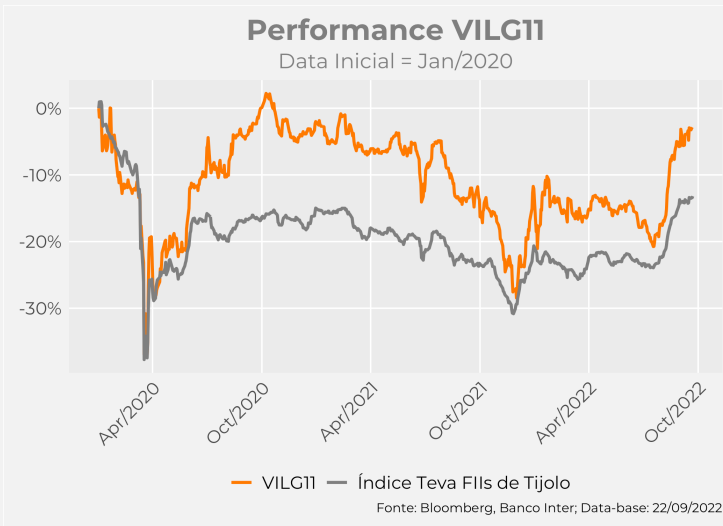
/ Com destaque na região sudeste do país, o fundo tem presença em 7 estados diferentes e um mix qualificado de 65 locatários, com participação relevante no e-commerce (39%), transportes e logística (25%), alimentos e bebidas (9%) e cosméticos (7%).

/ Atualmente, 79% dos seus contratos são de natureza típica com um prazo médio remanescente extenso (3,4 anos). Em contraste a alta do mês anterior, o fundo registrou inadimplência líquida negativa de -0,29% bem coimo a manutenção do portfólio 99,9% ocupado.

Fonte: Inter Research

/ Até nov/22, o fundo deve concluir seu projeto greenfield "Castelo 67 Business Park", adicionando quase 49 mil m² de ABL no portfólio. Atualmente, o fundo mantém baixo nível de alavancagem, com obrigações financeiras de R\$ 269 mm (14% do ativo imobiliário).

/ Para agosto, o fundo manteve sua distribuição para R\$ 0,72/cota, correspondente a um yield anualizado de 7,8%. Após a recente alta, o fundo é atualmente negociado a 97% do valor patrimonial. Diante da qualidade do portfólio, bom mix de locatários e solidez operacional, mantemos o ativo na carteira em conjunto com nossa recomendação de compra.



Ticker	VILG11
Preço (23/09/2022)	R\$ 110
Gestor	Vinci Real Estate
Taxa de Adm.	0,95%
Taxa de Performance	20% sobre IPCA+6%
Valor Patrimonial	R\$ 1,7 bi
ABL	607,1 mil m²
Dividendo no mês	0,7%
Dividendo Indicativo	7,8%
Retorno mensal	2,2%
Retorno 2022	11,2%
Retorno UDM	13%
Localização dos ativos	Clique Aqui

Fundos de Fundos: FII RBR Alpha Fundo de Fundos

13

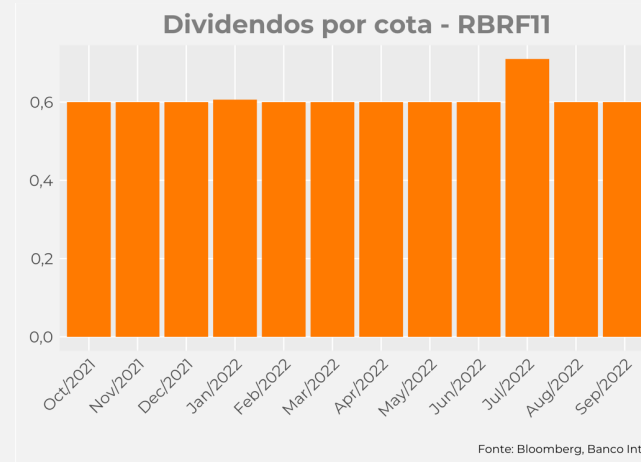
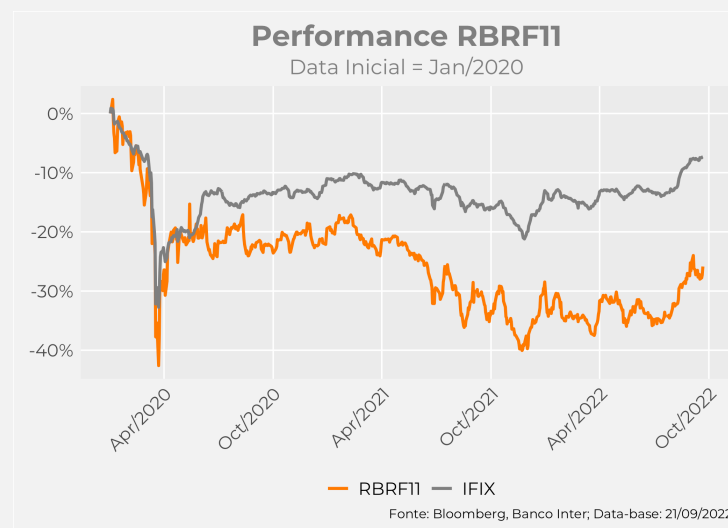
/ O RBR Alpha é um fundo diversificado que investe em fundos de imóveis, fundos de CRIs e também diretamente em CRIs. Tem como estratégia tanto o ganho de capital quanto o retorno via dividendos.

/ Diante da recuperação do segmento de tijolo, o fundo viu seu patrimônio líquido subir para R\$ 1,2 bilhão. Sua carteira é composta por CRIs e relevante exposição a cotas de FIIs de tijolo, sendo esse visando ganhos de capital com alocação estratégica no segmentos de escritórios e shoppings.

/ No atual cenário, sua principal estratégia é focada na valorização da cota, com exposição de 60,2% da carteira em fundos de tijolo e foco nos segmentos de escritórios e shoppings em decorrência do elevado desconto observado. Outros 39,8% da carteira está alocada no mercado de crédito, seja via alocação direta em CRIs ou em fundos de papel.

/ Em meio à alta dos ativos de tijolo detidos em carteira, o fundo seguiu sendo negociado a 89% do seu valor patrimonial. No último mês, fundo manteve sua distribuição de proventos estável em R\$ 0,60/cota, com yield indicativo de 9,3% ao ano.

/ Diante disso, mantemos o ativo na carteira recomendada tendo em vista sua carteira composta por recebíveis concomitante ao seu posicionamento estratégico em tijolos, este justificado pela leitura adequada do ciclo imobiliário de longo prazo.



Ticker

RBRF11

Preço (23/09/2022)	R\$ 77
Gestor	RBR Asset
Taxa de Adm.	1,00%
Taxa de Performance	20% sobre IGPM+3%
Valor Patrimonial	R\$ 1,2 bi
ABL	NA
Dividendo no mês	0,8%
Dividendo Indicativo	9,3%
Retorno mensal	-0,2%
Retorno 2022	5,2%
Retorno UDM	14,1%

Fundos de Recebíveis: Kinea Índice de Preços FII

14

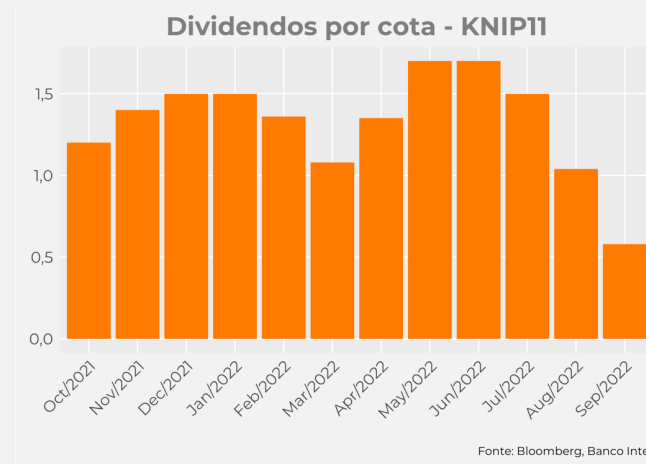
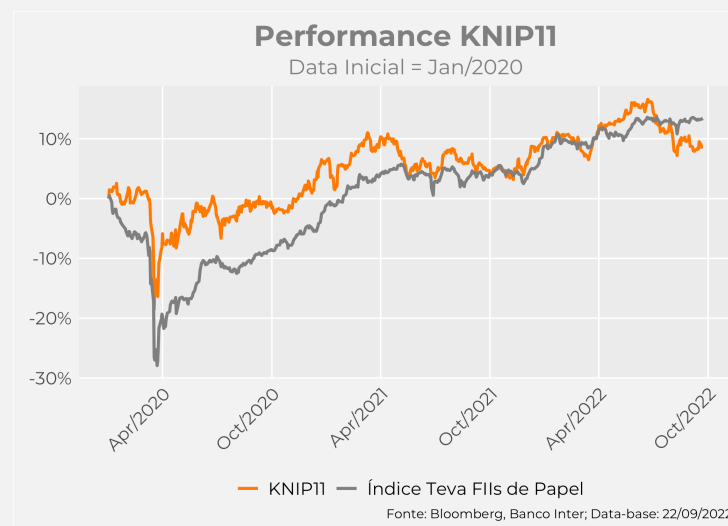
/ O Kinea Índice de Preços investe em títulos de crédito imobiliário considerados high grade, com alocação majoritária em CRIs indexados à inflação. O fundo soma um valor patrimonial de R\$ 7,7 bi, o maior listado na B3.

/ O KNIP11, tem como foco principal os papéis ligados aos setores de lajes corporativas (31,8%), shoppings centers (31,2%), galpões logísticos (21,7%) e imóveis residenciais (12,8%), com adequada diversificação e garantia de alienação fiduciária dos imóveis.

/ Atualmente com 101,6% do PL alocado em ativos remunerando IPCA+8,04% e com duration de 5,2 anos, o fundo detém em carteira 96 CRIs, sendo 95,5% destes indexados ao IPCA. Em jul/22 o fundo realizou a compra antecipada de R\$ 700 mm em operações compromissadas reservas.

/ Diante do resultado do do IPCA referente a jun/22 e jul/22, o fundo anunciou para agosto uma distribuição de R\$ 0,54/cota em proventos, o equivalente a um rendimento anualizado de 7,6%.

/ O KNIP11 é atualmente negociado a 96% do valor patrimonial. Devido à exposição estratégia em inflação, mantemos o fundo em nossa carteira recomendada, considerando a expectativa de retorno de aproximadamente 8% além da inflação e, consequentemente, o alto e resiliente nível de dividendos no longo prazo.



Ticker

KNIP11

Preço (23/09/2022)	R\$ 92
Gestor	Kinea Investimentos
Taxa de Adm.	1,00%
Taxa de Performance	NA
Valor Patrimonial	R\$ 7,7 bi
ABL	NA
Dividendo no mês	0,6%
Dividendo Indicativo	7,6%
Retorno mensal	-1,9%
Retorno 2022	-1,9%
Retorno UDM	2,9%

Fundos de Recebíveis: RBR Rendimento High Grade

15

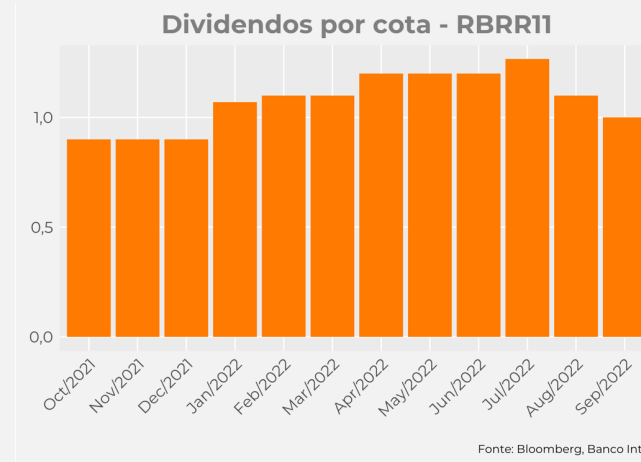
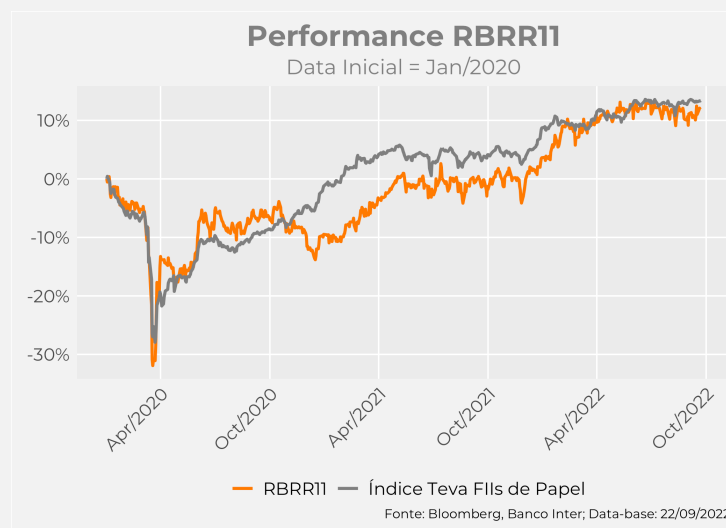
/ O fundo RBR Rendimento High Grade (RBRR11) possui patrimônio de R\$ 1,3 bilhão, e sua principal estratégia é a alocação em CRIs High Grade, além de posições táticas em CRIs e/ou FIIs de CRI.

/ Sua alocação é bastante diversificada, tanto em emissores como em indexadores, sendo 24% do portfolio atrelado ao CDI e 76% em inflação. O fundo conta atualmente com 37 CRIs em carteira, de emissores distribuídos nos setores de lajes corporativas, logística e residencial, com duration média de 4 anos, com remuneração ponderada de CDI+2,3% e IPCA+6,3% para cada indexador.

/ Atualmente, o fundo mantém 77% da carteira está voltada para atendimento de sua estratégia core de renda, enquanto 15% se encontra alocado para fins táticos de ganho de capital e outros 8% estão destinados para fins de liquidez.

/ Diante da deflação registrada pelo IPCA, o fundo diminuiu o nível de proventos para R\$ 1/cota, o equivalente a um yield de 12,6% ao ano.

/ Nossa recomendação no veículo se baseia na diversificação com qualidade de seus ativos, o que deve agregar retorno à carteira atual com menor risco. O RBRR11 possui uma carteira de papéis diversificada entre IPCA/IGP-M e CDI que, em conjunto, lhe beneficia da alta de juros no médio prazo e traz proteção à inflação.



Ticker

RBRR11

Preço (23/09/2022)	R\$ 96
Gestor	RBR Asset
Taxa de Adm.	1,00%
Taxa de Performance	20%>CDI
Valor Patrimonial	R\$ 1,3 bi
ABL	NA
Dividendo no mês	1%
Dividendo Indicativo	12,6%
Retorno mensal	-1%
Retorno 2022	6,8%
Retorno UDM	10,9%

Disclaimer

Este material foi preparado pelo Banco Inter S.A. e destina-se à informação de investidores, não constituindo oferta de compra ou venda de títulos ou valores mobiliários. Os ativos discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira e as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Aqueles que desejem adquirir ou negociar os ativos objeto de análise neste material devem obter as informações pertinentes para formarem sua própria convicção sobre o investimento. As decisões de investimento devem ser realizadas pelo próprio investidor. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

As informações, opiniões e estimativas contidas no presente material foram obtidas de fontes consideradas confiáveis pelo Banco Inter S.A. e este relatório foi preparado de maneira independente. Em que pese tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar a veracidade das informações aqui contidas, nenhuma garantia é firmada pelo Banco Inter S.A. ou pelos analistas responsáveis quanto à correção, precisão e integridade de tais informações, ou quanto ao fato de serem completas. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data em que o presente material foi disponibilizado e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação, atualização ou revisão do presente material.

O analista de valores mobiliários responsável por este relatório declara que as recomendações e análises refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à pessoa jurídica à qual está vinculado, podendo, inclusive, divergir com a de outros analistas do Banco Inter S.A., ou ainda com a de opinião de seus acionistas, instituições controladas, coligadas e sob controle comum (em conjunto, “Inter”).

Nos termos da regulamentação em vigor, a área de research do Inter é segregada fisicamente de outras atividades que podem ensejar potenciais conflitos de interesses.

O Banco Inter S.A. e as demais empresas do Inter poderão, respeitadas as previsões regulamentares, vender e comprar em nome próprio, de clientes e/ou via fundos de investimentos sob gestão, valores mobiliários objeto do presente relatório, bem como poderão recomendá-los aos seus clientes, distribuí-los, prestar serviços ao emissor do valor mobiliário objeto do relatório que enseje em pagamento de remuneração ao Banco Inter S.A. ou a empresas do Inter, ou, ainda, na hipótese do presente relatório ter como objeto fundo de investimento, originar ativos que serão adquiridos pelo veículo objeto do presente relatório.

O Banco Inter S.A. e outras empresas do Inter podem ter interesse financeiro e/ou comercial em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise, ou até mesmo participação societária em emissores objeto do presente relatório, suas controladas, controladores, coligadas e/ou sociedades sob controle comum.

Ademais, o analista responsável pelo presente relatório declara que:

- (i) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração, seus cônjuges ou companheiros, são direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, titulares de valores mobiliários objeto do relatório de análise;
- (ii) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração, seus cônjuges ou companheiros, são direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação e/ou intermediação dos valores mobiliários objeto do relatório;
- (iii) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório, seus cônjuges ou companheiros, possuem direta ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto do relatório de análise; e
- (iv) a sua remuneração e dos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do presente relatório é direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pelo Banco Inter.

Por sua vez, ante a ativo objeto de análise, o Inter declara que:

- (i) possui participações societárias relevantes no emissor objeto do relatório de análise ou em que o emissor objeto do relatório de análise, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum tenham participações relevantes nos analistas de valores mobiliários pessoa jurídica, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum;
- (ii) possui interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise;
- (iii) está envolvidas na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto do relatório de análise; e
- (iv) recebe remuneração por outros serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Para maiores informações, é recomendável que os destinatários consultem a Resolução CVM/20, de 25 de fevereiro de 2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Este material não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado por qualquer pessoa, para quaisquer fins sem autorização.

Gustavo Caetano, CNPI-P		
gustavo.caetano@bancointer.com.br		

inter