

IFRA11

Itaú FIC FIDC de Infraestrutura objetivo de retorno*

O fundo busca retorno, no longo prazo, de

+0,5% a 1,0% a.a.

acima do retorno dos títulos públicos federais
atrelados à inflação com duration equivalente.

como?
o que é?

Estratégia de investimento em títulos privados sem incidência de imposto de renda, com temas relacionados aos setores de infraestrutura.

Investimento em infraestrutura via títulos privados incentivados.

Novembro-2020

*Esta rentabilidade alvo não representa e nem deve ser considerada, sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade

Comentário do gestor

O clima de cautela continuou no mercado global pelas preocupações com o aumento dos casos de *Coronavírus* na Europa e nos Estados Unidos. Alguns governos regionais acabaram por anunciar bloqueios parciais ou restrições mais rigorosas de mobilidade. Apesar dos sinais de progresso no desenvolvimento de uma vacina, as incertezas em torno da dinâmica da pandemia e das eleições americanas aumentaram o sentimento de aversão ao risco dos investidores.

No Brasil, as perspectivas para a política fiscal permanecem incertas e, aparentemente, o Governo só abordará em detalhe o futuro da ajuda emergencial após as eleições municipais a serem realizadas no final de novembro. No entanto, o debate político tem sido bastante intenso, uma vez que há uma enorme pressão para o seu prolongamento para 2021. O estímulo fiscal temporário tem apoiado a recuperação mais rápida do que o esperado da economia brasileira e elevado a popularidade presidencial. O tema vem trazendo oscilações para as curvas de juros nominais e reais, bem como as surpresas de alta com a inflação.

A preocupação com a inflação foi confirmada pela divulgação de uma leitura mais forte do IPCA-15 de outubro. A taxa de 0,94% superou as previsões e refletiu o impacto de um maior repasse da desvalorização cambial, o aumento dos preços dos combustíveis e as restrições em cadeias de suprimentos de alguns setores, em que a demanda está aumentando mais do que o esperado (alimentos e bens duráveis). Isso levou o mercado e os nossos economistas a mais uma rodada de revisões para cima das previsões do IPCA. Ainda mais que o dólar continuou em alta contra o real (2,32% sobre o fechamento de setembro – cotação PTAX). Por ora, o Comitê de Política Monetária do Banco Central do Brasil avalia as pressões como temporárias.

Neste cenário, o IMA-B apresentou variação nominal positiva de 0,21%, enquanto o cupom no vértice 2028 abriu 0,23 p.p. O fundo

apresentou variação positiva de 1,23% conseguindo compensar o resultado adverso trazido pela abertura da curva de juros graças à contribuição positiva dos *spreads* de crédito. A cota no mercado secundário subiu 0,94%.

Quanto ao mercado de debêntures, nos últimos meses, viemos acompanhando o fechamento dos *spreads* de crédito, sobretudo no espectro *High Grade*, e neste mês de outubro, encontramos uma boa oportunidade de venda, quando reduzimos a nossa exposição em RUMO em R\$ 29,3MM e realizamos um bom resultado com esta operação. Vale ressaltar ainda que estamos analisando diversas oportunidades para novas alocações no Fundo em papéis com excelente rentabilidade em projetos bastante interessantes, parte delas com exclusividade ao IFRA11. A carteira de crédito continua saudável e seguimos confiantes na capacidade de pagamentos dos ativos que compõem o nosso portfólio.

No dia 16/nov/20, o IFRA11 distribuirá rendimentos aos seus investidores com data-base em 30/out/20, no valor de R\$ 1,69 por cota que representa um rendimento de 1,72% (líquido de I.R.) sobre o valor da cota patrimonial desde o último pagamento há 06 meses (data-base: 30/abr/20; R\$98,17/cota).

Por fim, gostaríamos de ressaltar que a rentabilidade total do IFRA11, composta pela combinação da valorização da cota negociada no mercado e pela distribuição dos rendimentos, surpreende positivamente dado o momento complexo de mercado como o que estamos vivendo em 2020 e demonstra a qualidade dos ativos adquiridos pelo fundo e a sua resiliência. A nosso ver e com base em diversas métricas de mercado, o IFRA11 destaca-se em relação a todos os produtos similares.

Seguimos focados em buscar as melhores oportunidades de forma a retribuir a confiança dos nossos clientes.

IFRA11

Itaú FIC FIDC de Infraestrutura

Novembro-2020

30 de outubro

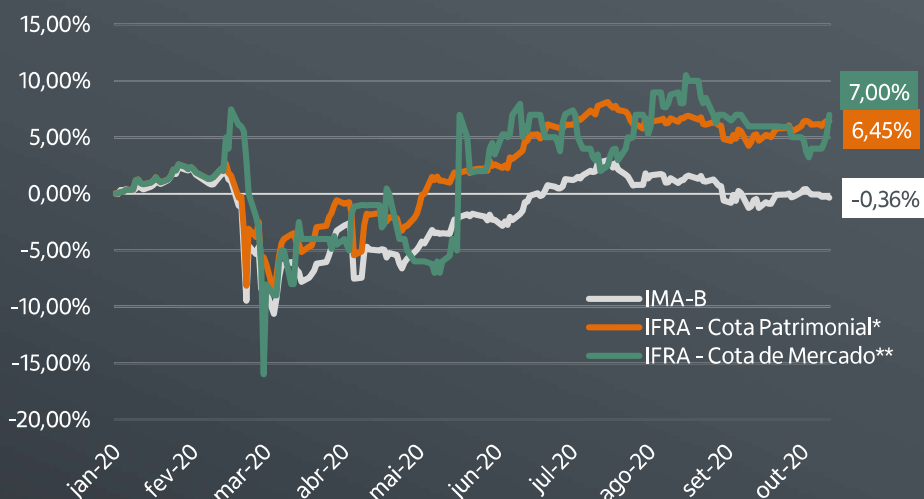
Cota Patrimonial

104,6

Cota Mercado

105,3

Retorno acumulado



Performance mensal

2020	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
COTA PATRIMONIAL ¹	0,86%	0,59%	-4,88%	1,72%	3,06%	2,64%	3,88%	-1,38%	-1,15%	1,23%	-	-	6,45%
COTA MERCADO ¹²	0,86%	0,59%	-9,30%	7,59%	-5,05%	11,70%	-2,86%	6,86%	-2,75%	0,94%	-	-	7,00%
IMA-B	0,41%	0,45%	-6,97%	1,31%	1,52%	2,05%	4,39%	-1,80%	-1,51%	0,21%	-	-	-0,36%

Histórico de Pagamento de Rendimentos Semestrais

Data	Rendimento (R\$ / cota)
15/05/2020	0,13

Número de Investidores

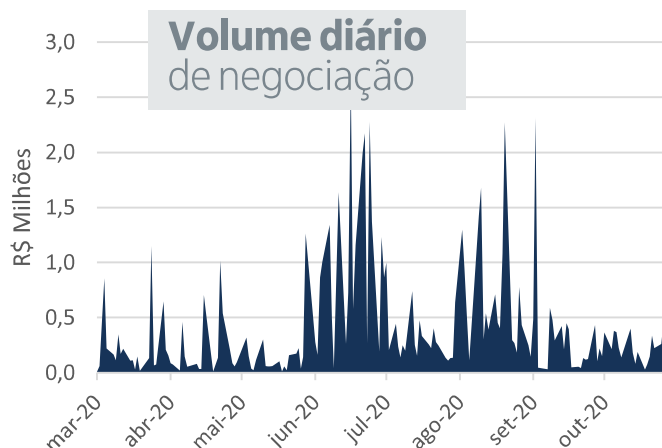
2.219

Volume diário desde início

R\$ 425 mil/dia

Volume diário no mês

R\$ 340 mil/dia



1-Retorno considerando os rendimentos pagos.

2-De 20/jan/20 a 28/fev/20 o fundo ainda não era negociado em bolsa e consideramos o valor da cota patrimonial no período para compor o retorno. O fundo passou a ter negociação em bolsa em 02/mar/20.

Retorno considerando os rendimentos pagos.

IFRA11

Itaú FIC FIDC de Infraestrutura

Novembro-2020



Yield médio
dos títulos privados¹

1,43%
+ NTN-B equivalente

Duration

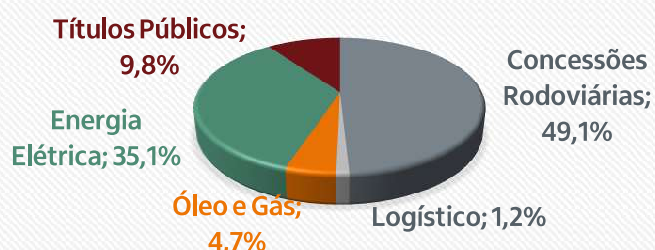
dos títulos privados
(média da carteira)

6,8 anos

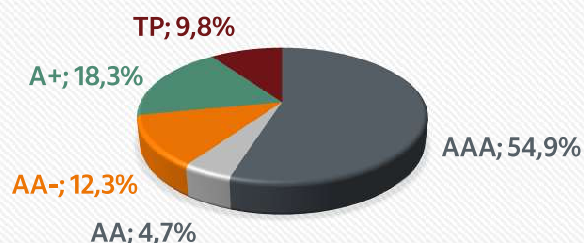
Informações sobre a carteira

Código	Emissor	Sector	Taxa de Aquisição	Taxa (MtM) ²	Duration (Anos)	Spread ³ na Aquisição ¹	Spread ³ (MtM ²) ¹	Rating	Volume Financeiro (R\$ MM)	%PL
RUMOA4	Rumo	Logístico	IPCA + 6,8%	IPCA + 4,10%	6,8	2,77%	0,75%	FITCH AAA	10,1	1,2%
APRB18	AutoPista Régis Bittencourt	Concessões Rodoviárias	IPCA + 4,46%	IPCA + 4,93%	7,6	1,69%	1,58%	S&P AAA	165,2	19,6%
CMGD27	CEMIG Distribuição	Energia Elétrica	IPCA + 6,99%	IPCA + 4,35%	4,8	2,64%	1,37%	S&P A+	153,8	18,3%
EDPT11	EDP Transmissão	Energia Elétrica	IPCA + 6%	IPCA + 4,52%	5,0	2,29%	1,55%	FITCH AAA	13,4	1,6%
ELET42	Eletrobrás	Energia Elétrica	IPCA + 6,85%	IPCA + 4,12%	6,4	2,91%	0,79%	S&P AAA	28,7	3,4%
ENTV12	Entrevias Concessionária de Rodovias	Concessões Rodoviárias	IPCA + 6,71%	IPCA + 5,05%	6,3	2,71%	1,71%	FITCH AA-	103,3	12,3%
EXTZ11	Extremoz Transmissora do Nordeste	Energia Elétrica	IPCA + 6,15%	IPCA + 4,40%	4,3	2,32%	1,48%	S&P AAA	17,1	2,0%
FURN21	Furnas Centrais Elétricas	Energia Elétrica	IPCA + 4,5%	IPCA + 4,08%	6,4	1,77%	0,79%	S&P AAA	83,0	9,9%
CBAN12	Rota Das Bandeiras	Concessões Rodoviárias	IPCA + 4,69%	IPCA + 4,98%	9,0	1,60%	1,36%	FITCH AAA	110,3	13,1%
CBAN72	Rota Das Bandeiras	Concessões Rodoviárias	IPCA + 5,81%	IPCA + 4,98%	9,0	2,08%	1,38%	FITCH AAA	34,9	4,1%
CGMG18	Gasmig	Óleo e Gás	IPCA + 5,27%	IPCA + 5,80%	6,4	2,52%	2,43%	FITCH AA	39,6	4,7%
Total em títulos privados				IPCA + 4,73%	6,8	2,16%	1,43%		759,2	90,2%
NTN-B 2028				IPCA + 3,28%	6,5	0,00%	0,00%		37,0	4,4%
NTN-B 2026				IPCA + 2,91%	5,2	0,00%	0,00%		19,0	2,3%
Caixa									26,5	3,2%
Total fundo				IPCA + 4,62%	6,74	2,01%	1,33%		841,8	100,0%

Exposição setorial



Alocação por rating



1- não são descontadas a taxa de administração do fundo e demais despesas 2 – MtM = marcação à mercado 3 – acima do retorno dos títulos públicos federais atrelados à inflação com duration equivalente. 3- A emissão não possui rating, mas consideramos o rating corporativo do avalista

IFRA11

Itaú FIC FIDC de Infraestrutura

Novembro-2020

Sobre os emissores

Concessionária Rota das Bandeiras

A Concessionária Rota das Bandeiras S.A. assumiu a administração do Corredor Dom Pedro em 3 de abril de 2009, por meio de um contrato de concessão firmado com o Governo do Estado de São Paulo, com validade de 30 anos. O Corredor Dom Pedro está localizado em um ponto estratégico para o escoamento da produção nacional, garantindo a ligação do Vale do Paraíba com a Região Metropolitana de Campinas (RMC) e o Circuito das Frutas. Engloba 17 cidades de uma das áreas mais desenvolvidas do país, que reúne 2,5 milhões de moradores.



AutoPista Régis Bittencourt

A Régis Bittencourt liga São Paulo à Curitiba. Desde dezembro de 2017, a Régis Bittencourt é uma rodovia totalmente em pista dupla, com o término da duplicação da Serra do Cafezal. A Régis Bittencourt tem um papel importante na rede rodoviária brasileira, pois faz parte do principal corredor rodoviário de interligação dos mais importantes polos econômicos das regiões Sudeste e Sul do Brasil e destas com os principais países do MERCOSUL.

Em termos de movimentação de cargas e passageiros, os volumes de tráfego são mais altos nas proximidades das grandes cidades, apresentando perto de São Paulo, tráfego médio diário superior a 25 mil veículos. O tráfego atual é composto por um expressivo volume de ônibus e caminhões, que representam cerca de 60% do movimento total da rodovia.



Furnas Centrais Elétricas

Furnas é a principal subsidiária da Eletrobrás, com diversos ativos de geração e transmissão de energia. Detém 9,7GWm de capacidade instalada e 20 mil km de linhas de transmissão, representa aproximadamente 40% do ebitda de Eletrobrás.

A operação conta com fiança da Eletrobrás que é responsável por 35% da geração e 46% das linhas de transmissão do país, mostrando a sua importância sistêmica.



CEMIG Distribuição (CEMIG D)

A Cemig Distribuição S/A (Cemig D) é a maior distribuidora de energia elétrica do Brasil em extensão de rede, contando com 453.935 km de redes de distribuição (91.465 km de rede urbana e 362.470 km de rede rural) e 16.835 km de linhas de distribuição. Ela é uma das mais destacadas empresas do setor elétrico no país, sendo que a sua área de concessão abrange 567.740 km², aproximadamente 96% do Estado de Minas Gerais, atendendo 774 municípios e 5.415 localidades.



Entrevias Concessionária de Rodovias

A Entrevias Concessionária de Rodovias S.A. é uma companhia que opera e administra a concessão do lote Rodovias do Centro-Oeste Paulista, que compreende 570 quilômetros de vias que cruzam o Estado de São Paulo, ligando Minas Gerais ao Paraná. Licitado em Março de 2017 e com um prazo de concessão de 30 anos, o lote do Centro-Oeste Paulista é composto por dois trechos, o trecho Sul que se estende do município de Borborema/SP ao município de Florínea/SP, na divisa com o Estado do Paraná e trecho Norte que passa pelos municípios de Bebedouro/SP, Ribeirão Preto/SP, até Igarapava/SP, na divisa com o Estado de Minas Gerais.



IFRA11

Itaú FIC FIDC de Infraestrutura

Novembro-2020

Sobre os emissores

Eletrobrás

A Eletrobrás é a maior companhia do setor de energia elétrica da América Latina, atuante no segmento de geração, transmissão e comercialização. A Eletrobrás é a holding de um sistema de empresas composto pela Eletronorte, Chesf, Furnas, CGT Eletrosul, Amazonas GT e Eletronuclear, além de deter metade do capital de Itaipu Binacional. É responsável por 35% do total da capacidade de geração do país, com capacidade instalada de 51.143 megawatts. Possui mais de 71 mil quilômetros de linhas de transmissão, o que corresponde a 46% do total nacional. Nos últimos anos vêm trabalhando na redução de custos e desalavancagem da empresa.

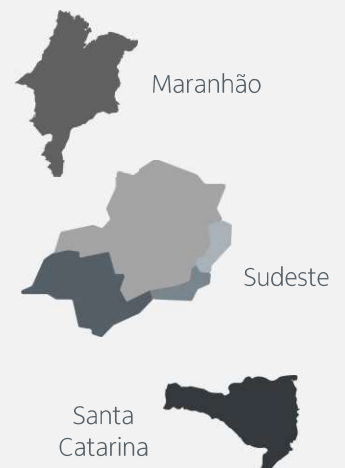


Extremoz Transmissora do Nordeste

A Extremoz Transmissora do Nordeste é um projeto que opera quatro linhas de transmissão, com extensão total de 285 km, três subestações da rede básica e dois bancos de transformadores 500/138kV. Foi criada em 2011 e opera nos estados da Paraíba e Rio Grande do Norte. A Extremoz foi incorporada pela Chesf, que é uma subsidiária da Eletrobrás, com diversos ativos de geração e transmissão de energia. Detém 12,9GWm de capacidade instalada e 4 mil km de linhas de transmissão.

CEMIG Distribuição (CEMIG D)

A EDP Transmissão vem investindo na construção de mais de 1,4 mil quilômetros de linhas e de seis subestações nos estados de Santa Catarina, Rio Grande do Sul, São Paulo, Minas Gerais, Maranhão e Espírito Santo, sendo 187km em operação e 1.254 km em construção. Em 2016, a EDP incorporou ao seu portfólio o segmento de Transmissão e, desde então, arrematou cinco lotes de linhas e subestações nos últimos dois leilões da Aneel. A operação conta com aval do grupo que apresenta baixa alavancagem e cronograma alongado de dívidas e que também atua nos segmentos de geração, distribuição e comercialização.



Rumo

A Rumo é a maior operadora de ferrovias do Brasil e oferece serviços logísticos de transporte ferroviário, elevação portuária e armazenagem. A Companhia opera 12 terminais de transbordo, seis terminais portuários e administra cerca de 14 mil quilômetros de ferrovias nos estados de Paraná, Santa Catarina, Rio Grande do Sul, São Paulo, Mato Grosso do Sul, Mato Grosso, Minas Gerais, Goiás e Tocantins. A base de ativos é formada por mais de mil locomotivas e 28 mil vagões.

IFRA11

Itaú FIC FIDC de Infraestrutura

Novembro-2020

Características Operacionais

ISIN:	BRIFRACTF004
Nome	Itaú FIC FIDC de Infraestrutura
C.N.P.J.:	34.633.510/0001-18
Taxa de adm.:	0,85%a.a.
Público Alvo:	Investidor Qualificado
Início do fundo	20/01/2020
Patrimônio Líquido	R\$ 842 milhões
Número de Investidores	2.219
Valor da Primeira Cota:	R\$ 100,00
Formador de mercado:	Banco Fator S.A.
Volume Negociado no mês (média diária)	R\$ 340 mil/dia
Classificação Anbima ² :	FIC FIDC Infraestrutura
Pagamento de Rendimentos ³ :	15º dia dos meses de maio e novembro

Para mais
informações



Acesse a página do fundo



Como negociar?

Acesse o site www.itaucorretora.com.br e procure por

IFRA11

ITAÚ FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS DE INFRAESTRUTURA - CNPJ 34.633.510/0001-18 Este fundo é supervisionado e fiscalizado pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM (Serviço de atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br). Público alvo: O FUNDO, a critério do ADMINISTRADOR, receberá recursos exclusivamente de pessoas físicas e jurídicas que sejam investidores qualificados, e fundos de investimentos destinados a qualquer público, clientes do ADMINISTRADOR, do GESTOR ou de controladas, direta ou indiretamente, pelo Itaú Unibanco Holding S.A. Objetivo do fundo: O Fundo visa proporcionar a seus Cotistas uma Rentabilidade Alvo que busque, no longo prazo, acompanhar a variação das Notas do Tesouro Nacional Série B (NTN-B) com duration equivalente ou próxima à da carteira do Fundo, acrescido de um spread de 0,5% (meio por cento) ao ano a 1,0% (um por cento) ao ano, considerando-se a variação do valor patrimonial das Cotas e as eventuais Distribuições de Rendimentos conforme o regulamento. A Rentabilidade Alvo ora descrita não representa promessa ou garantia de rentabilidade ou isenção de riscos para seus Cotistas. Tipo Anbima: Agro, Indústria e Comércio - Infraestrutura: Fundos que buscam retorno por meio de investimentos em carteira de recebíveis (direitos ou títulos), originários de operações dos setores de infraestrutura, tais como geração, distribuição e transmissão de energia elétrica, telecomunicações, saneamento básico e transportes. Início do fundo em: 20/01/2020. Taxa de Administração máx.: 0,85% a.a. Não há incidência de imposto de renda, apenas para investidores pessoa física, nos termos do art. 3º §1º da Lei 12.431/2011. 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. Fonte de dados do material: Itaú Asset Management. Material de divulgação do fundo - A Itaú Asset Management é o segmento do Itaú Unibanco especializado em gestão de recursos de clientes. 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.itaubank.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.

Para mais informações acesse: www.itauss.com.br