

Relatório Mensal

Santander Papéis
Imobiliários CDI FII
SADI11

Julho/2024



 **Santander**
Asset Management

Onde evolução e
tradição se encontram

Relatório de Gestão



OBJETIVO DO FUNDO

O SADI11 tem por objetivo investir em CRIs (Certificados de Recebíveis Imobiliários) e valores mobiliários. Possui como rentabilidade alvo o equivalente a 100% da variação da Taxa DI, líquido de imposto de renda para pessoa física.



RENTABILIDADE

Valor de Mercado da Cota ¹:
R\$ 90,69

Rendimento Mensal por Cota:
R\$ 0,85

Pagamento em 14/08/2024



DADOS PATRIMONIAIS

Patrimônio Líquido¹:
R\$ 147.546.811,36

Número de Cotistas¹:
10.169

Valor Patrimonial da Cota¹:
R\$ 95,27



TAXAS

Taxa de Administração:
1,00%

Taxa de Performance:
Não há cobrança

¹Posição em 31/07/2024

Comentário do Gestor



O Fundo está com 94,7% de seu patrimônio alocado em Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI's) e cotas de Fundos de Investimentos Imobiliários (FII's), isentos de tributação, e neste mês a distribuição de rendimentos foi de **R\$ 0,85/cota**, equivalente a **11,8% a.a.**, considerando o valor de mercado da cota no fechamento (R\$ 90,69). O resultado distribuído no mês é **34% superior** ao objetivo proposto do Fundo, quando considerada a taxa do CDI de 10,40% a.a, líquida de imposto (IR de 15%).

No mês de julho, tivemos a amortização extraordinária do CRI Constroen, no valor de R\$ 236.056,54. E, no que diz respeito ao portfólio de ativos do Fundo, todos os CRIs permanecem adimplentes e com os pagamentos dos juros realizados.

Ademais, com as últimas amortizações ordinárias e extraordinárias ocorridas nos últimos meses, estamos no processo de análise de novas operações para o portfólio do Fundo.

O quadro econômico doméstico prossegue com um nível de incerteza mais elevado que o usual. Nessas condições, o Banco Central adotou um discurso ainda mais conservador sobre os próximos passos da política monetária na sua reunião de julho, quando manteve a taxa Selic estável em 10,5%.

Assim, ainda que o nosso cenário permaneça o mesmo (Selic em 10,5% e 9,5% para o final de 2024 e 2025, respectivamente), reconhecemos um aumento no risco de o BC elevar os juros nas suas próximas reuniões. O comportamento da taxa de câmbio e das expectativas de inflação será fundamental para avaliarmos a probabilidade desse movimento de alta.

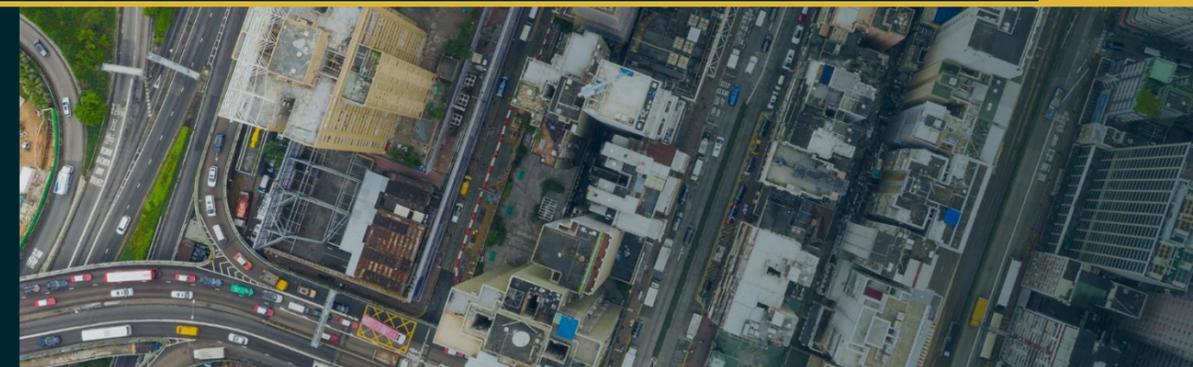
Por fim, para ampliar a comunicação com nossos cotistas, **elaboramos um vídeo com observações do Relatório Gerencial**. Neste mês, destacamos a distribuição de rendimentos, o *dividend yield* e o rendimento frente ao CDI, além de informações referentes às operações do Fundo.

Para ter acesso ao conteúdo, **clique na imagem** abaixo ou aponte a câmera de seu celular para o **QR Code**.

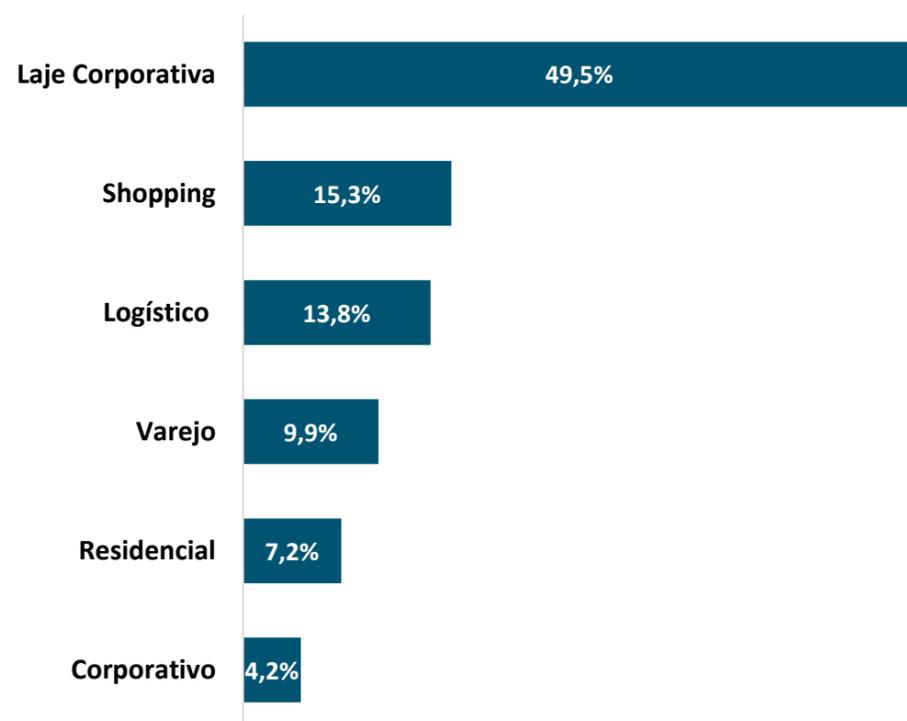


Alocação dos Ativos

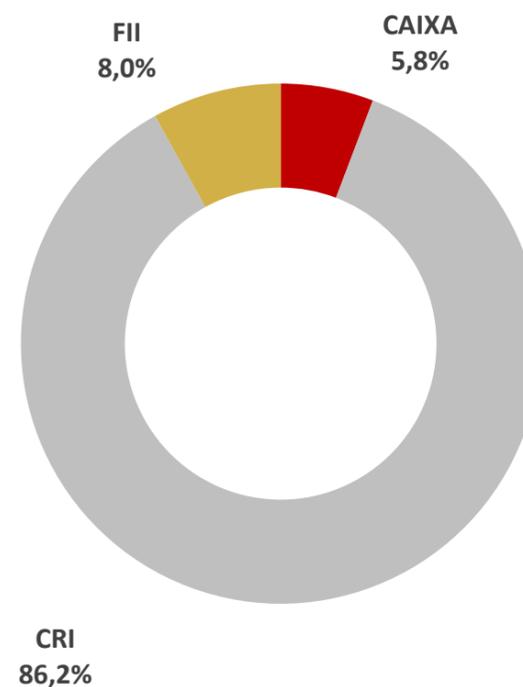
Segue posição de alocação da carteira do Fundo em 31 de julho de 2024:



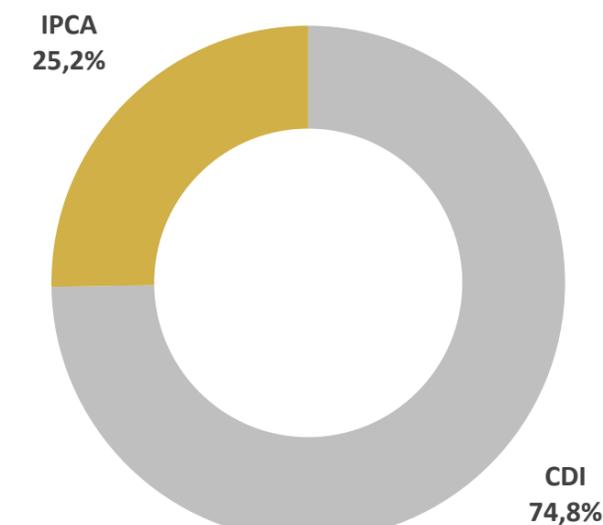
ALOCAÇÃO DOS CERTIFICADOS DE RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS POR SEGMENTO



ALOCAÇÃO POR INSTRUMENTO

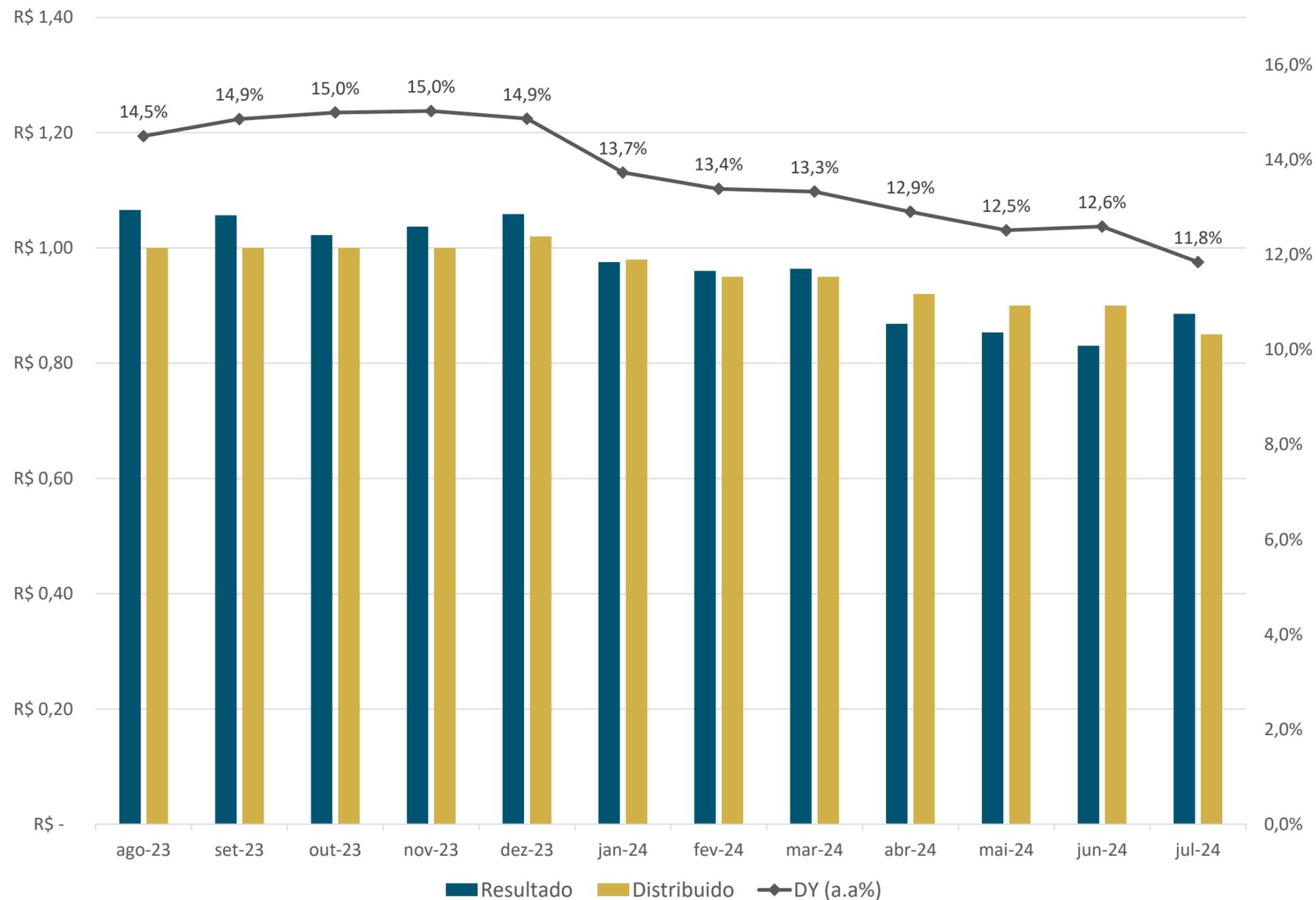


ALOCAÇÃO DOS CERTIFICADOS DE RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS POR INDEXADOR



Rendimentos

No dia 14 de agosto de 2024, será pago o valor de R\$ 0,85 por cota referente aos rendimentos de julho de 2024. O Fundo distribuiu rendimentos equivalentes a **11,8% a.a** (134,0% do CDI*), considerando o valor de cotas no fechamento (R\$ 90,69/cota).



Informações Contábeis

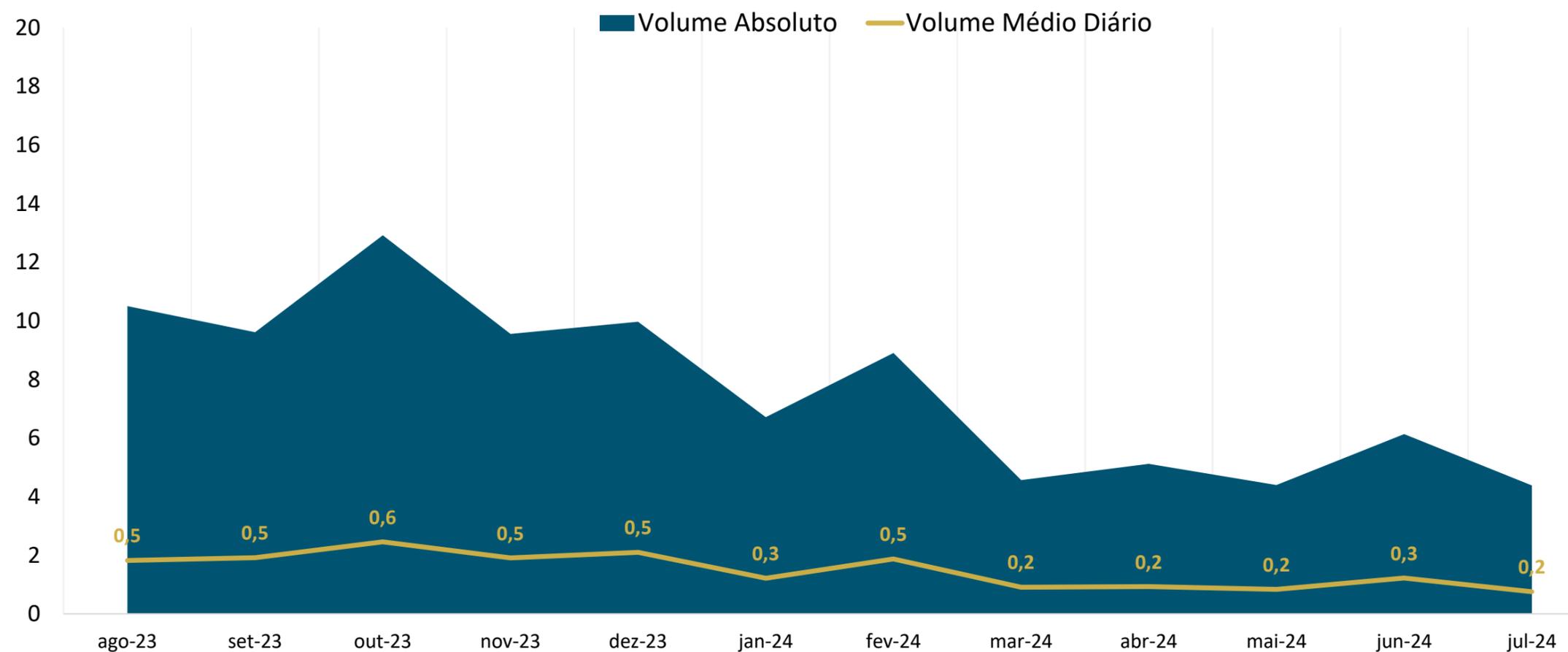
	maio-24	junho-24	julho-24	Julho-24 (R\$/Cota)	2024 (YTD)
Receitas	R\$ 1.483.518,73	R\$ 1.423.785,07	R\$ 1.505.957,62	R\$ 0,97	R\$ 10.779.404,01
CRI	R\$ 1.299.094,09	R\$ 1.261.892,20	R\$ 1.322.416,56	R\$ 0,85	R\$ 9.546.138,31
FII	R\$ 130.006,21	R\$ 106.969,00	R\$ 110.528,45	R\$ 0,07	R\$ 828.093,53
RF	R\$ 54.418,43	R\$ 54.923,87	R\$ 73.012,61	R\$ 0,05	R\$ 405.172,17
Despesas	-R\$ 161.987,27	-R\$ 137.746,29	-R\$ 131.948,14	-R\$ 0,09	-R\$ 961.608,41
Taxas de Administração, Gestão e Escrituração	-R\$ 121.084,96	-R\$ 116.420,48	-R\$ 111.264,96	-R\$ 0,07	-R\$ 767.822,71
Outras	-R\$ 40.902,31	-R\$ 21.325,81	-R\$ 20.683,18	-R\$ 0,01	-R\$ 193.785,70
Resultado	R\$ 1.321.531,46	R\$ 1.286.038,78	R\$ 1.374.009,48	R\$ 0,89	R\$ 9.817.795,60
Resultado Período Anteriores	R\$ 72.284,14	R\$ 107.776,82		R\$ -	R\$ 267.240,58
Distribuição Mês	R\$ 1.393.815,60	R\$ 1.393.815,60	R\$ 1.316.381,40	R\$ 0,85	R\$ 9.989.011,80

O SADI11 possui um saldo acumulado de rendimento não distribuído de **R\$ 740.813,44** (R\$ 0,48 por cota). Adicionalmente, a correção monetária acumulada equivale a R\$ 0,48/cota nas posições dos CRIs atrelados ao IPCA+. Essa correção será distribuída conforme ocorrer o “Efeito Caixa” (recebimento) do fluxo dos ativos.

Negociação



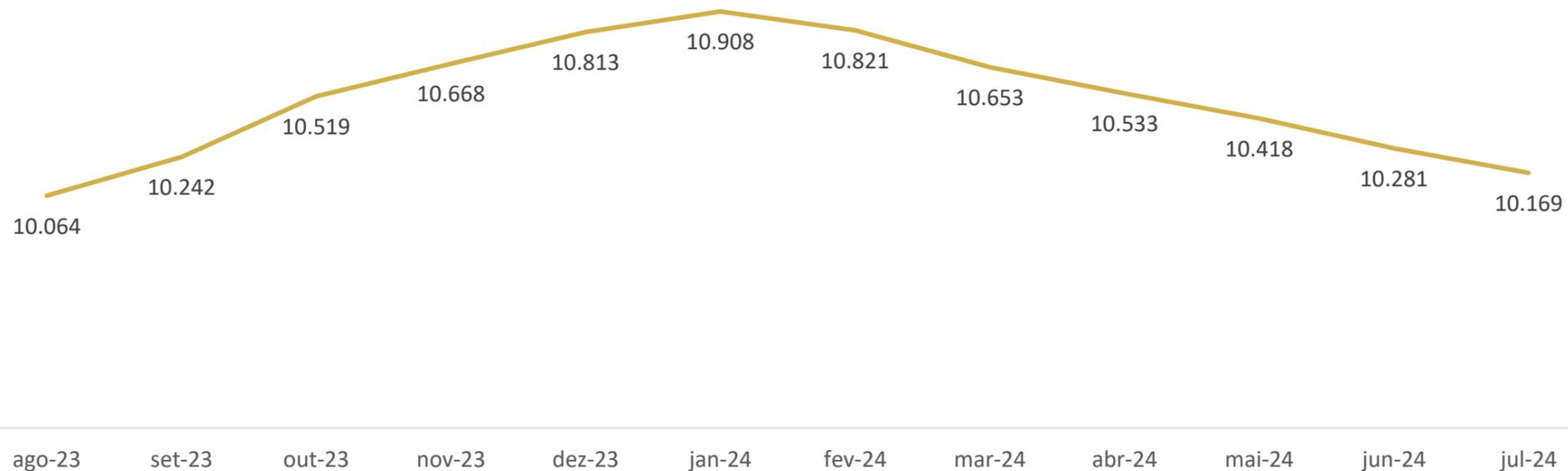
Durante o mês de julho de 2024, o fundo negociou R\$ 4.384.624,7 em cotas no mercado secundário da B3. Este volume representa uma liquidez diária média de R\$ 190.635,9.



Evolução, Rentabilidade e Informações Gerais



EVOLUÇÃO DA BASE DE COTISTAS



Evolução da base de cotistas

Rentabilidade

Informações gerais

Evolução, Rentabilidade e Informações Gerais

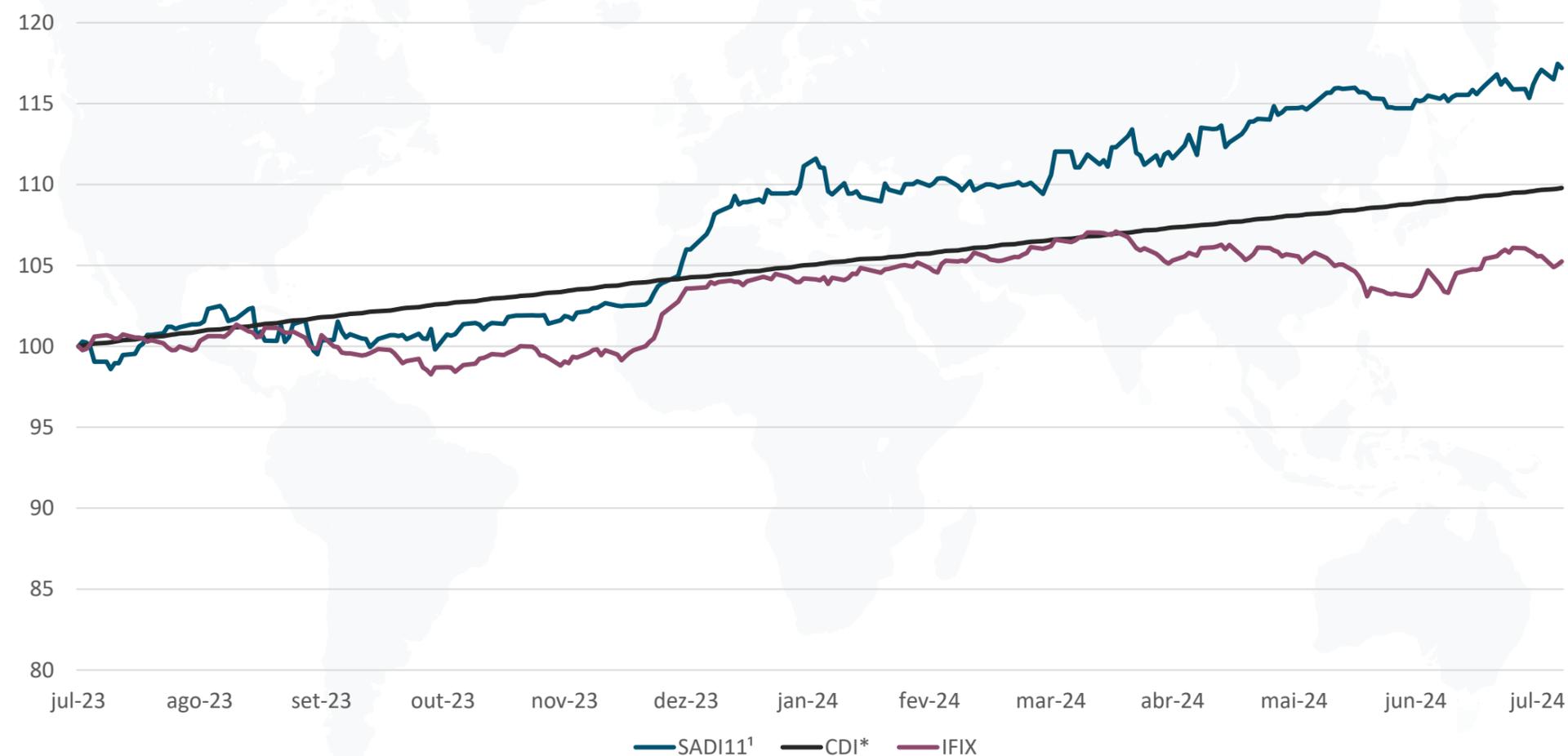
Evolução da base de cotistas

Rentabilidade

Informações gerais



RENTABILIDADE



Fonte: Quantum

¹ SADI11 ajustado por rendimento;

* CDI líquido de IR.



Carteira

Composição da carteira do fundo no dia 31 de julho de 2024.

Duration da carteira: 4.4 anos



DEVEDOR/ ATIVO	CÓD. ATIVO	SECURITIZADORA	CATEGORIA	PAGAMENTO	VENCIMENTO	VOLUMEMTM (R\$ MM)	% PL	CUPOM (COMPRA)	CUPOM (MTM)
CRI - CDI+									
Ed Vista Faria Lima 1	19J0279700	True Sec	Laje Corporativa	Mensal	outubro-31	7,4	5,0%	1,00%	1,97%
Ed Vista Faria Lima 2	19J0279705	True Sec	Laje Corporativa	Mensal	outubro-31	13,9	9,4%	1,00%	1,97%
Ed Vista Faria Lima 3	19J0279728	True Sec	Laje Corporativa	Mensal	outubro-31	13,9	9,4%	1,00%	1,97%
Ed Vista Faria Lima 4	19J0279742	True Sec	Laje Corporativa	Mensal	outubro-31	13,9	9,4%	1,00%	1,97%
Ed Vista Faria Lima 5	19J0279754	True Sec	Laje Corporativa	Mensal	outubro-31	13,9	9,4%	1,00%	1,97%
CRI Almeida Jr - Shopping Continente	19L0917227	True Sec	Shopping	Mensal	dezembro-29	10,0	6,8%	1,45%	3,16%
CRI Almeida Jr - Norte Shopping	19L0909950	True Sec	Shopping	Mensal	dezembro-29	9,5	6,4%	1,45%	3,16%
Grupo Sendas	19L0867734	True Sec	Varejo	Mensal	novembro-34	12,7	8,6%	1,50%	2,05%
Total						95,1	64,4%	1,16%	2,22%
CRI - IPCA+									
Martini Meat	22F0930128	Vert	Logístico	Mensal	março-34	4,2	2,8%	9,30%	9,73%
Villa XP	21D0456641	ISEC	Corporativo	Mensal	abril-36	2,1	1,4%	5,00%	9,38%
Latam (Bradesco)	21C0818332	Gaia Sec	Corporativo	Mensal	agosto-32	3,3	2,2%	5,20%	14,24%
SuperFrio	21J1022783	True Sec	Logístico	Mensal	outubro-31	13,4	9,1%	7,90%	9,90%
Constroen	23L2482085	Canal Sec	Residencial	Mensal	dezembro-29	9,2	6,2%	11,25%	12,54%
Total						32,1	21,8%	8,57%	11,04%
OUTROS									
KNIP11						6,8	4,6%		
KNHY11						5,1	3,4%		
CAIXA						8,5	5,8%		
Total						20,4	13,8%		

Detalhamento dos Ativos

A equipe de gestão continua monitorando todos os créditos da carteira, os quais estão 100% adimplentes.

Abaixo detalharemos a situação de cada CRI:



CRI ED. VISTA FARIA LIMA



O CRI possui lastro os contratos de aluguel do edifício comercial Vista Faria Lima, localizado na rua Professor Atílio Innocenti, 165 - São Paulo - SP e conta com garantia da alienação fiduciária de 100% do mesmo edifício. Este CRI conta com LTV inicial de 35% (o imóvel vale quase 3 vezes o valor da dívida).

Diversas empresas são locatárias e o edifício está 100% locado. No cenário base, o índice de cobertura para o pagamento da parcela mensal dos juros é de ~182%, ou seja, o valor recebido de aluguel mensalmente é equivalente a 1,8x da obrigação de pagamento do CRI.

Duration: 5.2 anos

CRI ALMEIDA JUNIOR



O CRI possuem alienação fiduciária de 85% do Contigente Shopping do grupo Almeida Jr (grupo dominante no setor de Shopping Center no estado de Santa Catarina), além de cessão fiduciária dos recebíveis e fiança do acionista Jaimes Bento Almeida Jr (Controlador do grupo Almeida Jr). O LTV (Loan to Value) da operação é inferior a 25%.

O Contigente Shopping é um shopping center maduro, foi inaugurado em 2012, conta com um total de 218 lojas e mais de 2.200 vagas de estacionamento, totalizando 45.679 m² de Área Bruta Locável (“ABL”).

Duration: 2.3 anos

CRI ALMEIDA JUNIOR



O CRI possuem alienação fiduciária de 85% do Norte Shopping do grupo Almeida Jr (grupo dominante no setor de Shopping Center no estado de Santa Catarina), além de cessão fiduciária dos recebíveis e fiança do acionista Jaimes Bento Almeida Jr (Controlador do grupo Almeida Jr). O LTV (Loan to Value) da operação é inferior a 25%.

O Norte Shopping também é um shopping center maduro, foi inaugurado em 2011, conta com um total de 182 lojas e mais de 1.600 vagas de estacionamento, totalizando 35.545 m² de ABL.

Duration: 2.3 anos

Detalhamento dos Ativos

A equipe de gestão continua monitorando todos os créditos da carteira, os quais estão 100% adimplentes. Abaixo detalharemos a situação de cada CRI:



CRI GRUPO SENDAS



CRI com lastro em aluguéis a serem pagos pela Sendas (Grupo Pão de Açúcar) e garantia dos imóveis (lojas) localizados nas seguintes cidades: Curitiba – PR, Palmas – TO, Camaçari – BA e Castanhal - PA. Operação conta com LTV inicial de 80%. Além da cessão de recebíveis das lojas Assai, alienação fiduciária dos ativos, a estrutura de garantias também é contemplada pela fiança do Grupo Pão de Açúcar.

Duration: 4.3 anos

CRI MARTINI MEAT



CRI com lastreado em uma debenture imobiliária emitida pela Martini Meat, a empresa detêm 4 galpões logísticos refrigerados. A operação conta com as seguintes garantias: Alienação Fiduciária de 3 galpões (Itajaí, Paranaguá e Rio Grande). O LTV da operação é de 76,5%. A estrutura também conta com a cessão dos contratos de prestação de serviço. A operação vence em março de 2034 e é remunerada a uma taxa de IPCA+ 9,3%.

Duration: 4.4 anos

CRI Villa XP



O CRI Villa XP possui lastro uma debênture imobiliária emitida pela XP Investimentos, que é a devedora final da estrutura. A debênture conta com garantia o terreno e futuro imóvel a ser construído na cidade de São Roque-SP, centro administrativo da XP. A operação conta com remuneração IPCA + 5,0%.

Duration: 9.1 anos

Detalhamento dos Ativos

A equipe de gestão continua monitorando todos os créditos da carteira, os quais estão 100% adimplentes. Abaixo detalharemos a situação de cada CRI:

CRI LATAM



O CRI possui como lastro final um contrato Built to Suit com o grupo Latam Airlines com risco de crédito mitigado por uma Carta Fiança do Banco Bradesco. A operação conta com remuneração IPCA + 5,2%.

Duration: 3.6 anos

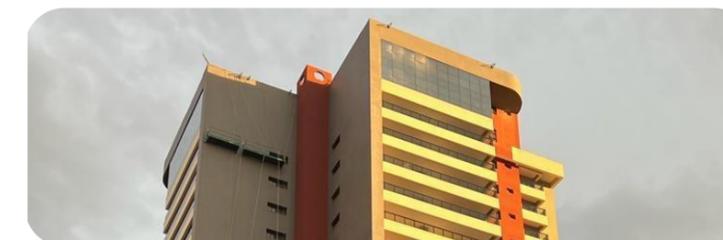
CRI SUPERFRIO



A Superfrio atua na logística frigorificada, dispondo de galpões logísticos refrigerados e prestação de serviços logísticos. O CRI conta com garantia (alienação fiduciária) de dois galpões logísticos refrigerados, localizados em Barueri-SP e em Caxias-RJ, com valor de avaliação de venda forçada de R\$ 58,1M e R\$49,6M, respectivamente (LTV = 92%). Adicionalmente, também conta com a cessão fiduciária dos recebíveis imobiliários dos Imóveis cujo fluxo deverá ser superior a 1,5x às parcelas devidas do CRI (Índice de Garantia). A taxa de remuneração da operação é IPCA+ 7,9%.

Duration: 3.1 anos

CRI CONSTROEN



O CRI possui como lastro a nota comercial com destinação de reembolso de obras realizadas pela construtora. A estrutura de garantias é composta pela Alienação Fiduciária de diversas unidades de um empreendimento residencial já performado, cessão de recebíveis e aval. O LTV da operação é de 50%. O CRI vence em dezembro de 2029 e a sua remuneração é de IPCA + 11,25%.

Duration: 3.7 anos

Detalhamento dos Ativos

Abaixo detalharemos a situação de cada FII:



Carteira de FIIs

FII's	Posição (R\$ MM)	% do PL	Último Dividendo (R\$)	% na Receita do SADI11
KNIP11	6,8	4,6%	R\$ 0,87	4,1%
KNHY11	5,1	3,4%	R\$ 1,12	3,5%



KNIP – KINEA ÍNDICES DE PREÇOS

Objetivo do fundo: O portfólio é dedicado ao investimento em Ativos de renda fixa de natureza Imobiliária, especialmente em Certificados de Recebíveis Imobiliários (“CRI”). O KNIP tem como objetivo principal investir em operação atreladas a um cupom de juros real, atualizado pela inflação medida pelo IPCA.

KNHY – KINEA HIGH YIELD

Objetivo do fundo: O portfólio é dedicado ao investimento em Ativos de renda fixa de natureza Imobiliária, especialmente em Certificados de Recebíveis Imobiliários (“CRI”).

Evolução, Rentabilidade e Informações Gerais



INFORMAÇÕES GERAIS

Lembramos ainda que ter acesso à informação do Fundo é muito importante em momentos de volatilidade, e todas informações sobre o SADI11, inclusive os relatórios de gestão, estão sempre disponíveis em nosso site, no caminho:

www.santanderassetmanagement.com.br - Clique no ícone pessoa física > fundos de investimento > fundos de investimento imobiliário.

Evolução da base de cotistas

Rentabilidade

Informações gerais



INÍCIO DAS ATIVIDADES
05/08/2019



CÓDIGO DE NEGOCIAÇÃO
SADI11



GESTOR
Santander Asset Management



ADMINISTRADOR
Santander Caceis



TAXA DE ADMINISTRAÇÃO
1,00%



COTAS EMITIDAS
1.548.684



TAXA DE PERFORMANCE
Não há

Entre em contato com o nosso relacionamento com investidores através do e-mail fundos.imobiliarios.sam@santanderam.com. Todas as informações sobre o SADI11, inclusive os relatórios de gestão, estão sempre disponíveis em nosso site, no caminho: www.santanderassetmanagement.com.br - Clique no ícone pessoa física > fundos de investimento > fundos de investimento imobiliário.





INFORMAÇÃO RELEVANTE

Este material foi elaborado pela Santander Asset Management no Brasil, para uso exclusivo no mercado brasileiro, sendo destinado a pessoas residentes no País.

Os investimentos apresentados podem não ser adequados aos seus objetivos, situação financeira ou necessidades individuais. Leia previamente as condições de cada produto antes de investir.

Por ter sido baseado em informações tidas como confiáveis e de boa fé, não há nenhuma garantia de serem precisas, completas, imparciais ou corretas. As opiniões, projeções, suposições, estimativas, avaliações e eventuais preço(s) alvo(s) contidos no presente material referem-se a data indicada e estão sujeitos a alterações a qualquer tempo sem aviso prévio. Os indicadores econômicos utilizados neste material devem ser considerados como mera referência, não se tratando de meta ou parâmetro de performance de rentabilidade.

Este documento não é, e não deve ser interpretado como, uma oferta de venda ou solicitação de uma oferta de compra de qualquer título ou valor mobiliário. Nem a Santander Asset Management, e nem qualquer sociedade por ela controlada ou a ela coligada podem estar sujeitas a qualquer dano direto, indireto, especial, secundário, significativo, punitivo ou exemplar, incluindo prejuízos provenientes de qualquer maneira, da informação contida neste material.

LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Estes documentos podem ser encontrados no site www.cvm.gov.br (acessar “Fundos de Investimento”, buscar o Fundo pela sua razão social, posteriormente selecionar o

documento que se deseja consultar – Regulamento, Formulário de Informações Complementares ou Lâmina de Informações Essenciais). Descrição do Tipo ANBIMA disponível no Formulário de Informações Complementares. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do fundo garantidor de crédito - FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

Os fundos de investimento imobiliário seguem ICVM 571, sendo constituídos por determinação legal como condomínios fechados, não sendo admitido resgate das cotas. O Fundo terá prazo de duração indeterminado, de forma que os cotistas poderão enfrentar dificuldades na compra e venda de cotas no mercado secundário administrado pela B3, por conta da liquidez.

Este material é para uso exclusivo de seus receptores e seu conteúdo não pode ser reproduzido, redistribuído ou publicado de qualquer forma, integral ou parcialmente, sem a expressa autorização prévia do Santander. Supervisão e Fiscalização: (a) Comissão de Valores Mobiliários - CVM; e (b) Serviços de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO. Julho/2024.