

KFOF11. CNPJ: 30.091.444/0001-40

FUNDO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO KINEA FII. Setembro 2022

Objetivo do Fundo

Gerar renda mensal através de alocações em uma carteira diversificada de fundos imobiliários, bem como gerar ganhos de capital.

20% do que exceder a variação do IFIX⁴

Taxa de performance³

0,92% a.a.

taxa de adm. e gestão²

03/09/2018

início do fundo

Intrag DTVM Ltda

Administrador

R\$ 454.362.916,29

Patrimônio líquido¹

R\$ 100,23

Posição em 30/09/22

Valor patrimonial da cota

R\$ 0,72/cota

Pagamento em 17/10/22.

Renda Mensal

Kinea Investimentos Ltda

Gestor

9.117

Número de cotistas

R\$ 92,44

Fechamento em 30/09/22

Valor de mercado da cota

R\$ 19.832.717 / mês

R\$ 944.415 / média diária

Volume negociado

Prezado Investidor,

No mês de setembro as campanhas eleitorais ganharam tração com a aproximação do primeiro turno. Existe pouca clareza sobre as propostas econômicas dos principais candidatos, tendo em vista que não há definição das equipes econômicas e não há uma solução preparada pelos candidatos para a situação fiscal projetada. Em 2023 o presidente eleito precisará acomodar fora do Teto de Gastos o Auxílio Brasil elevado para R\$ 600, o reajuste dos salários do funcionalismo público e um eventual aumento nos investimentos.

O nível de responsabilidade fiscal do próximo governo será determinante para a inflação futura e os prêmios de risco retratados nas curvas de juros. Caso o nível de gastos de 2023 ultrapasse muito o teto, a credibilidade de pagamento do país será reduzida e a sustentabilidade da dívida será colocada em risco. Porém, se houver maior controle sobre o nível de gastos, com a implementação de uma regra fiscal que traga sustentabilidade para a dívida, a situação de inflação e juros será melhor.

A economia segue aquecida: o IBC-Br, o índice de atividade do Banco Central, teve alta de 1,17% em julho-22 frente a junho-22. Os serviços, medidos pela PMS-IBGE, cresceram 1,1% neste mesmo período. O mercado de trabalho também mostra sinais de melhora, com a PNAD registrando uma taxa de desemprego de 8,9% e crescimento forte da população ocupada.

A inflação teve queda de 0,36% em agosto-22, variação explicada pela redução dos preços de combustíveis e de telefonia fixa e móvel. As expectativas de curto prazo divulgadas pela ANBIMA para o IPCA indicam queda de 0,32% em setembro e alta de 0,30% em outubro.

0,47% ↑

Ibovespa

110.037 pontos

4,39% ↑

Dólar

R\$ 5,4066

+0,49%

IFIX⁴

99,2%

ativos alocados em
fundos imobiliários

9,35%

dividend yield⁵

Em setembro o Ibovespa e o IFIX variaram +0,47% e +0,49%, respectivamente. As taxas de juros futuros caíram entre 16 e 45 bps a depender do vencimento.

No mercado de fundos imobiliários, os fundos que investem em ativos reais ("tijolo") tiveram boa performance. Inclui-se aqui os segmentos de Renda Urbana (+ 2,46%), Agências (+ 1,73%), Logística (+ 1,17%). O segmento de CRI teve queda de 0,19% e pode-se argumentar que a redução da distribuição de fundos com alta exposição ao IPCA está impactando o valor de mercado do segmento. O segmento de FoF teve alta de 1,01%, que atribuímos à redução do deságio do valor de mercado em relação ao valor patrimonial desta classe.

Tomando o KFOF11 como exemplo, **seu retorno no mês foi de 7,84% em setembro-22, maior alta no segmento de FoF e uma das maiores dentre os FIIs em geral.** A melhor percepção do mercado sobre o KFOF pode ser explicada pela sequência de aumentos do rendimento distribuído, além do maior patamar de resultado recorrente gerado pelo fundo. Como o fundo tem uma exposição elevada em fundos de 'tijolo' com perspectivas de rendimentos crescentes, estamos confortáveis que o novo patamar de rendimentos será mantido ou elevado no futuro, com uma menor dependência de dividendos de FIIs de CRI indexados à inflação ou ao CDI.

No fim de setembro, 99,2% dos ativos do Fundo estavam alocados em fundos imobiliários.

O rendimento declarado do Fundo, a ser distribuído em 17/10, **foi de R\$ 0,72/cota**, equivalente a um dividend yield⁵ de 9,35% (85% do CDI Líquido⁶) em relação à cota de mercado de fechamento do mês.

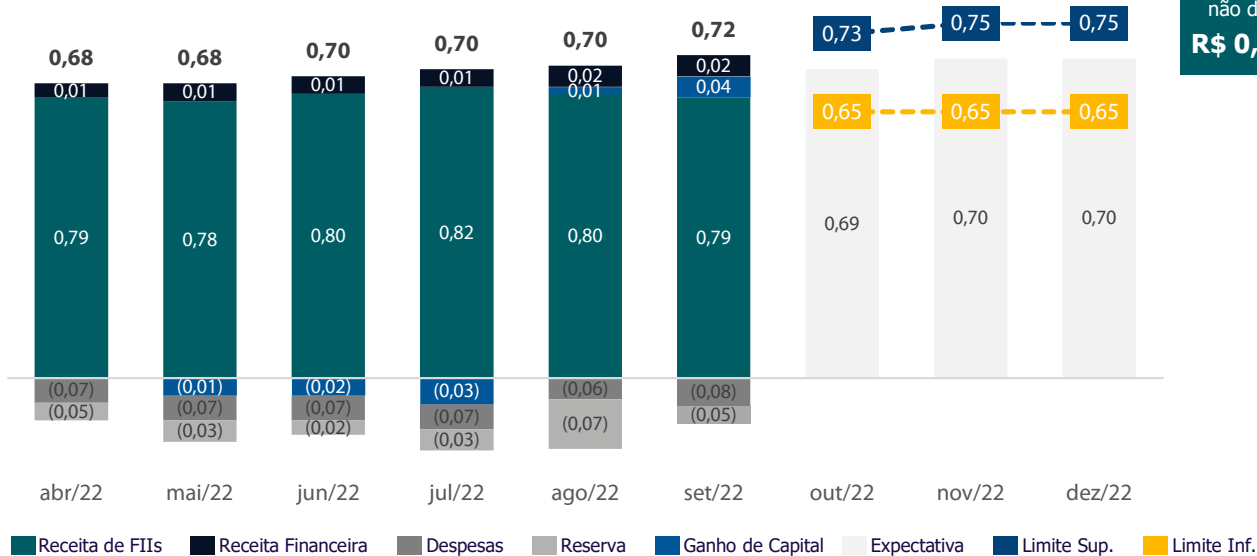
1. Soma dos Ativos (cotas de fundos imobiliários, investimentos de renda fixa e caixa) menos Passivos (taxas e despesas incorridas e não pagas) do FII 2. A taxa de administração do Fundo é equivalente a 0,92% ao ano sobre o valor patrimonial das cotas e engloba não somente a remuneração do administrador mas também do gestor e banco escriturador. 3. A taxa de performance é calculada e provisionada diariamente e paga semestralmente. 4. O Índice de Fundos de Investimentos Imobiliários (IFIX) tem por objetivo medir a performance de uma carteira composta por cotas de fundos imobiliários que são listados para negociação nos ambientes administrados pela B3. Mais informações em: http://www.b3.com.br/pt_br/ 5. Dividend yield é o rendimento do dividendo, calculado pela divisão do dividendo declarado no mês pelo valor de mercado da cota no último dia útil do mês. 6. Certificado de Depósito Interbancário líquido de imposto de renda considerando uma alíquota de 15%, adotado neste Relatório como mera referência econômica e não como meta ou parâmetro de performance do Fundo.

Composição do Rendimento⁷

No mês, o rendimento foi de R\$ 0,72/cota, a ser distribuído em 17/10/22.

O rendimento é composto por dividendos de FIIs da carteira, receita financeira e resultado da alienação de cotas, deduzidos das despesas do Fundo.

Abaixo temos a projeção de dividendos para o segundo semestre de 2022. A projeção se baseia na expectativa de retorno gerado pela estratégia adotada pela gestão no cenário atual de mercado.



Rentabilidade

Rentabilidade mensal do Fundo considerando a distribuição de rendimento e tomando como base investidores hipotéticos que tenham participado em uma das duas emissões pelas respectivas cotas médias.

Valores de Referência no Mês			1ª Emissão		2ª Emissão		3ª Emissão	
			R\$ 100,89		R\$ 114,71		R\$ 109,21	
Competência	Dividendos (R\$)	Taxa DI ⁶	Renda Distribuída	% Taxa DI	Renda Distribuída	% Taxa DI	Renda Distribuída	% Taxa DI
set/22	0,72	0,91%	0,71%	78,32%	0,63%	68,88%	0,66%	72,35%
ago/22	0,70	0,99%	0,69%	69,91%	0,61%	61,49%	0,64%	64,58%
jul/22	0,70	0,88%	0,69%	78,88%	0,61%	69,37%	0,64%	72,87%
jun/22	0,70	0,86%	0,69%	80,54%	0,61%	70,83%	0,64%	74,40%
mai/22	0,68	0,88%	0,67%	76,91%	0,59%	67,64%	0,62%	71,05%
abr/22	0,68	0,71%	0,67%	95,04%	0,59%	83,59%	0,62%	87,80%
mar/22	0,68	0,78%	0,67%	85,87%	0,59%	75,52%	0,62%	79,33%
fev/22	0,65	0,64%	0,64%	101,12%	0,57%	88,93%	0,60%	93,42%
jan/22	0,63	0,62%	0,62%	100,33%	0,55%	88,23%	0,58%	92,68%
dez/21	0,61	0,65%	0,60%	93,16%	0,53%	81,93%	0,56%	86,06%

Retorno Total

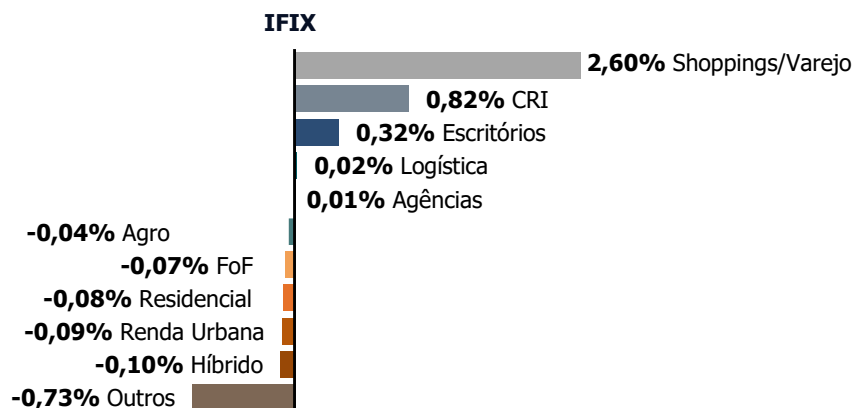
Retorno total do Fundo considerando a valorização da cota ajustada pela distribuição de rendimentos do período.

Data base	jun-22	2022	12 Meses	1ª Emissão (R\$100,89)	2ª Emissão (R\$114,71)	3ª Emissão (R\$109,21)
	25/10/2018 ⁸	04/11/2019 ⁸	17/08/2020 ⁸			
Cota Patrimonial ⁹	1,25%	11,59%	14,18%	25,92%	4,86%	5,35%
Cota Mercado ¹⁰	7,84%	28,77%	26,02%	20,60%	-0,13%	0,56%
CDI Líquido ⁶	0,91%	7,56%	9,26%	21,37%	15,01%	12,31%
IFIX ⁴	0,42%	5,64%	8,61%	29,83%	5,63%	7,49%
Cota Patrimonial x CDI Líquido	136,72%	153,39%	153,07%	121,27%	32,38%	43,51%
Cota Mercado x CDI Líquido ¹¹	860,36%	380,64%	280,92%	96,40%	N/A	4,59%
Cota Patrimonial x IFIX	299,39%	205,63%	164,62%	86,88%	86,28%	71,49%
Cota Mercado x IFIX ¹¹	1883,97%	510,28%	302,13%	69,07%	N/A	7,53%

7. A projeção de rendimentos apresentada representa uma estimativa, sujeita a variações e não deve ser interpretada como garantia de rentabilidade ao investidor. 8. Data ponderada pelo volume diário de cada emissão. 9. Rentabilidade total da cota patrimonial calculada pela variação do Valor patrimonial da cota do último dia útil do período de referência sobre o Valor patrimonial da cota do último dia útil do período anterior considerando o reinvestimento dos dividendos na cota. 10. Rentabilidade da cota de mercado no período de referência, calculada segundo a mesma metodologia da cota patrimonial, sem deduções de imposto sobre ganho de capital. 11. Comparação no período equivalente por conta do início das negociações no mercado secundário em 25/02/2019.

Desempenho VS. IFIX

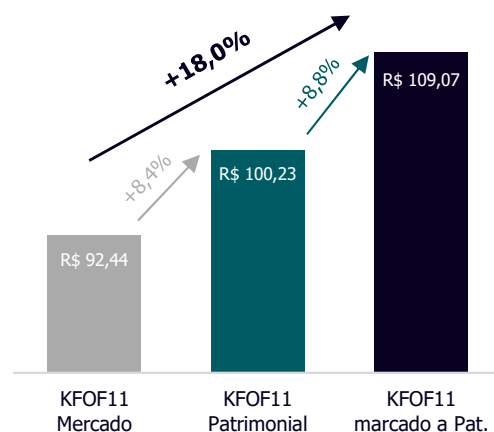
No acumulado de 2022, ao término do mês de setembro este é o resultado do fundo por segmento em relação ao IFIX (segmentos com valores positivos indicam que o segmento contribuiu de forma positiva na performance do KFOF11 em relação ao IFIX).



Análise de Upside

Com o patamar atual do mercado secundário, há uma oportunidade potencial de upside nos segmentos que estão na carteira do fundo e apresentam expressivo deságio em relação ao valor patrimonial.

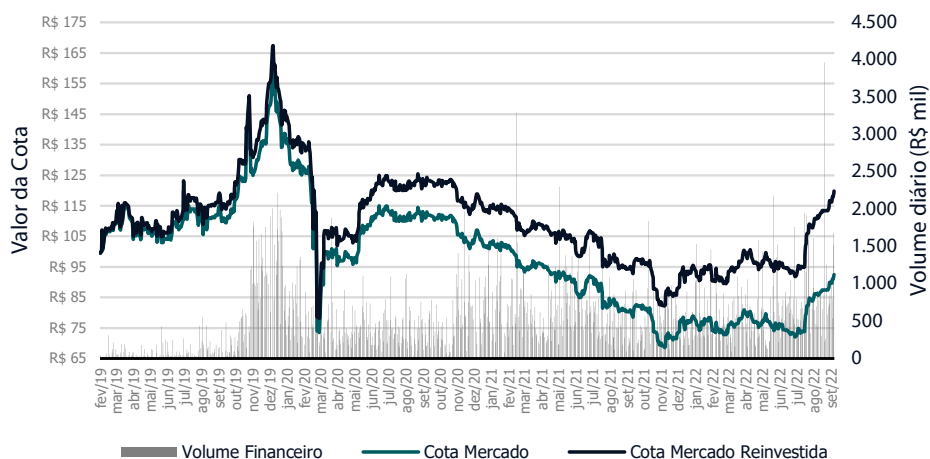
Segmento	% Ativo	Ágio/Deságio	Ágio/Deságio KFOF	Ágio/Deságio Total	Upside Potencial
Escritórios	24,96%	-17,59%	-7,77%	-24,00%	+31,57%
Shoppings/Varejo	21,78%	-10,79%	-7,77%	-17,73%	+21,54%
Outros	4,73%	-7,25%	-7,77%	-14,46%	+16,90%
CRI	27,67%	-1,12%	-7,77%	-8,80%	+9,65%
Logística	13,60%	-0,94%	-7,77%	-8,63%	+9,45%
Renda Urbana	7,26%	-0,64%	-7,77%	-8,36%	+9,12%
Total	100%	-8,11%	-7,77%	-15,25%	+17,99%



Negociação e Liquidez

Os volumes transacionados representaram um total de 224.140 cotas negociadas, equivalentes a aproximadamente 4,94% do total de cotas do Fundo com um volume médio diário de R\$ 944.415 e um volume médio por negócio de R\$ 542. No mês, as cotas foram negociadas em 100% dos pregões da B3, com volume total negociado de R\$ 19,83 milhões.

R\$ 0,94 mi
volume médio diário



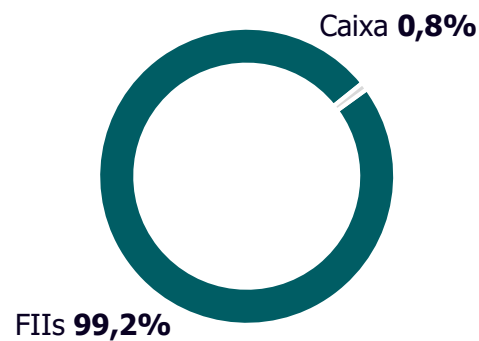
Alocação do Fundo¹²

Ao término do mês de setembro o Fundo encontrava-se com 99,2% dos ativos alocados em cotas de FIIs segmentados de acordo com as seguintes estratégias:

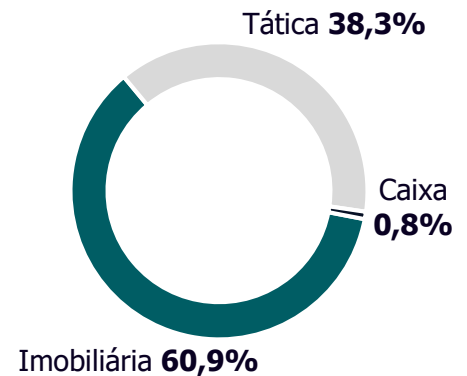
Alocação Tática:
estratégia de alocação em ativos com potencial de retorno de curto e médio prazo.

Alocação Imobiliária:
estratégia de alocação em ativos com qualidade imobiliária e viés de longo prazo.

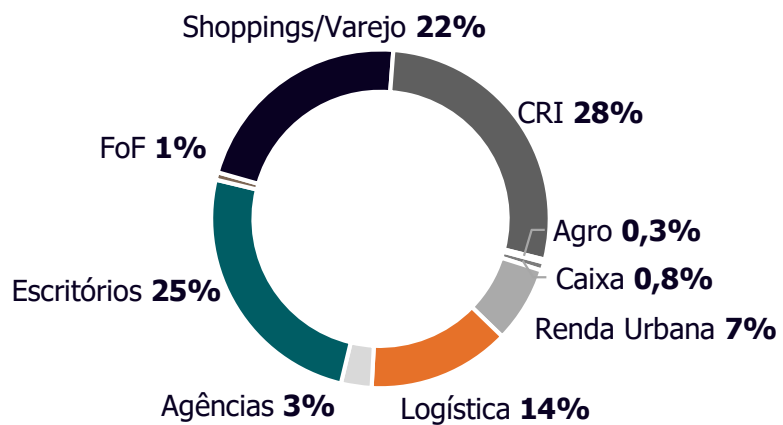
POR TIPO DE ATIVO¹³



POR ESTRATÉGIA¹⁴

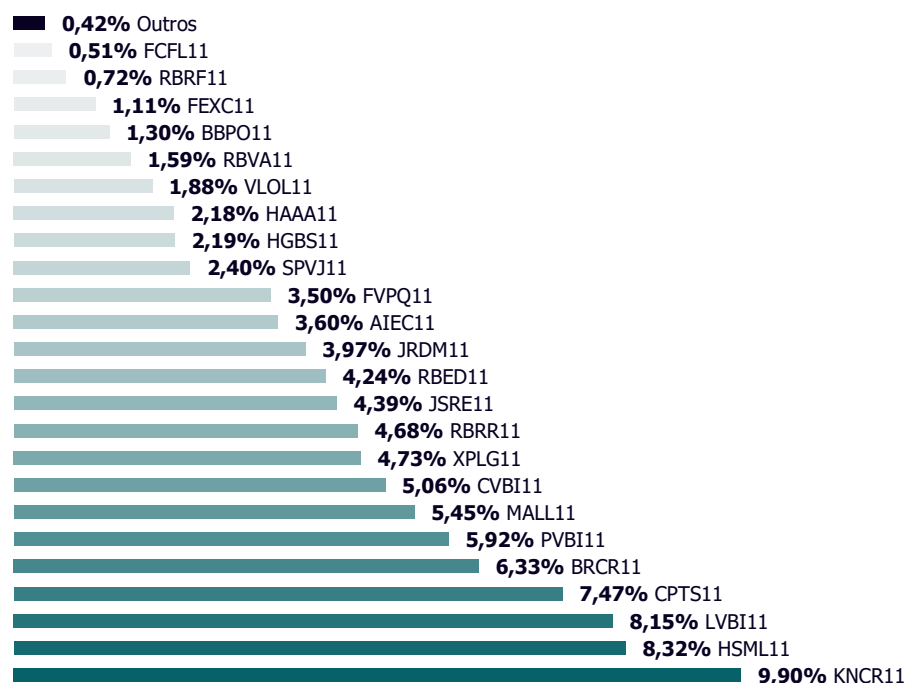


POR CATEGORIA¹⁵



Composição do portfólio de FIIs¹⁶

Composição do portfólio de fundos imobiliários investidos pelo Fundo, em relação ao total investido em cotas de FIIs, vigente em 31/05/2022.



¹². Detalhamento da alocação dos recursos do Fundo na data base do relatório. ¹³. Alocação de cada classe de ativo em relação ao patrimônio líquido do Fundo. ¹⁴. Participação de cada estratégia em relação ao patrimônio líquido do Fundo. ¹⁵. Participação de cada categoria em relação ao patrimônio líquido do Fundo. ¹⁶. Participação de cada FII em relação ao total investido em cotas de FIIs, apresentado com defasagem de dois meses em relação à data base do relatório.

Informações Contábeis¹⁷

Para apuração dos recursos disponíveis para distribuição no mês, são considerados os rendimentos de FIIs, as receitas financeiras e o resultado da alienação de cotas de FIIs, deduzidos de taxas de administração, imposto sobre ganho de capital na venda de cotas, custódia e demais taxas legais e custos de manutenção do Fundo.

Recursos disponíveis para distribuição:

Distribuição de resultados (em R\$)	set-22
(+) Receitas Totais	3.659.849,18
(-) Despesas Totais	-345.453,13
(+) Resultado Líquido na alienação de cotas	181.021,28
(=) Resultado Mensal	3.495.417,33
(-) Reserva	-231.430,53
Distribuição	3.263.986,80

Valor Patrimonial¹⁸

Histórico da variação patrimonial do Fundo (já deduzida da distribuição de rendimentos de cada mês) e do valor de mercado das cotas.

Data	Patrimônio Líquido	Cota Patrimonial	Variação Mensal	Cota Mercado ¹⁹	Ágio/Deságio ²⁰
30.09.22	R\$ 454.362.916	R\$ 100,23	0,52%	R\$ 92,44	-7,77%
31.08.22	R\$ 451.995.985	R\$ 99,71	8,13%	R\$ 86,42	-13,32%
29.07.22	R\$ 418.012.099	R\$ 92,21	-0,67%	R\$ 74,79	-18,89%
30.06.22	R\$ 420.813.315	R\$ 92,83	-2,55%	R\$ 75,92	-18,21%
31.05.22	R\$ 431.804.708	R\$ 95,25	-0,25%	R\$ 79,68	-16,35%
29.04.22	R\$ 432.879.311	R\$ 95,49	0,56%	R\$ 80,10	-16,12%
31.03.22	R\$ 430.448.874	R\$ 94,95	1,67%	R\$ 76,75	-19,17%
25.02.22	R\$ 423.393.828	R\$ 93,40	-0,55%	R\$ 74,50	-20,23%
31.01.22	R\$ 425.739.200	R\$ 93,91	-1,94%	R\$ 75,52	-19,59%
31.12.21	R\$ 434.162.955	R\$ 95,77	9,51%	R\$ 77,60	-18,97%

¹⁷ Números não auditados. ¹⁸ Valor patrimonial nas datas de referência já deduzido da distribuição de rendimentos a ser realizada no período. ¹⁹ Valor de mercado da cota na data de referência. ²⁰ Prêmio ou desconto do valor de mercado da cota em relação ao valor patrimonial da cota.

DEMAIS CONSIDERAÇÕES

Este material foi elaborado pela Kinea (Kinea Investimentos Ltda. e Kinea Private Equity Investimentos S.A.), empresa do Grupo Itaú Unibanco. A Kinea não comercializa e nem distribui cotas de fundos de investimentos. Leia o regulamento e demais documentos legais do fundo antes de investir. Os fundos são supervisionados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Os fundos de condomínio aberto e não destinados a investidores qualificados possuem lâminas de informações essenciais. A descrição do tipo ANBIMA consta no formulário de informações complementares. Estes documentos podem ser consultados no site da CVM <http://www.cvm.gov.br/> ou no site dos respectivos Administradores dos fundos. Não há garantia de tratamento tributário de longo prazo para os fundos que informam buscar este tratamento no regulamento. Os fundos da Kinea não são registrados nos Estados Unidos da América sob o Investment Company Act de 1940 ou sob o Securities Act de 1933. Não podem ser oferecidos ou vendidos nos Estados Unidos da América ou em qualquer um de seus territórios, possessões ou áreas sujeitas a sua jurisdição, ou a pessoas que sejam consideradas como U.S. Persons para fins da regulamentação de mercado de capitais norte-americana. Os Fundos de Investimento da Kinea podem apresentar um alto grau de volatilidade e risco. Alguns fundos informam no regulamento que utilizam estratégias com derivativos como parte de sua política de investimento, que da forma que são adotadas, podem resultar em perdas de patrimônio financeiro para seus cotistas superiores ao capital aplicado, obrigando o cotista a aportar recursos adicionais para cobertura do fundo. É recomendada uma avaliação de performance de fundos de investimento em análise de no mínimo 12 meses. A rentabilidade passada não garante a rentabilidade futura e fundos de investimento não são garantidos pela Instituição Administradora, ou por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda pelo Fundo Garantidor de Créditos – FGC. Os Fundos de Investimento em Participações seguem a ICVM 578, portanto são condomínios fechados em que as cotas somente são resgatadas ao término do prazo de duração do fundo. Esta modalidade concentra a carteira em poucos ativos de baixa liquidez, o que pode resultar em perdas de patrimônio financeiro para seus cotistas que podem superar o capital aplicado, acarretando na obrigatoriedade do cotista aportar recursos adicionais para cobertura do fundo no caso de resultado negativo. Os Fundos de Investimento Imobiliário seguem a ICVM472, portanto são condomínios fechados em que as cotas não são resgatáveis onde os cotistas podem ter dificuldade em alienar suas cotas no mercado secundário. Os Fundos de Investimento em Direitos Creditórios seguem a ICVM356, portanto são condomínios abertos ou fechados, sendo que: (i) quando condomínios abertos, o resgate das cotas está condicionado à disponibilidade de caixa do fundo; e (ii) quando condomínios fechados, em que as cotas não são resgatáveis, os cotistas podem ter dificuldade em alienar suas cotas no mercado secundário. As opiniões, estimativas e projeções refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências:

(1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado nem de exposição máxima de perda; e (4) Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. Este conteúdo é informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição.

Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis. O Grupo Itaú Unibanco e a Kinea não declaram ou garantem, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se eximem de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse material e de seu conteúdo. Esse material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Kinea. Quaisquer outras informações ou esclarecimentos sobre o Fundo poderão ser obtidos com o Administrador e o Gestor, através do e-mail: contato@kinea.com.br