

KILIMA

KISU

Janeiro/2023

SOBRE O FUNDO**Gestor:** Kilima Gestão de Recursos Ltda.**Público alvo:** Público em geral**Ticker:** KISU11**ISIN:** BRKISUCTF000**Data de Início:** 08/10/2020**Início de negociação em bolsa:** 15/01/2021**Taxa de Administração:** 0,60% a.a.**Taxa de Performance:** N/A**Prazo de duração:** indeterminado**Δ% Cota Patrimonial Ajust.:** -0,12%***Cota Patrimonial):** R\$ 8,50**Cota Mercado):** R\$ 8,10**PL Mercado em 31/01:** R\$ 357,99 Milhões**Auditoria:** KPMG**OBJETIVO E POLÍTICA DE INVESTIMENTO**

O Fundo tem por objetivo seguir a carteira teórica do índice de referência SUNO 30 FII, índice cuja metodologia e carteira podem ser verificadas no site <https://www.sunoresearch.com.br/indices/suno30/>.

O Suno 30 FII é um índice de retorno total que busca refletir, por sua natureza, a combinação de variação de cotas de sua carteira de fundos componentes com as distribuições de proventos que estes fazem periodicamente.

ADMINISTRAÇÃO E CUSTÓDIA**Administrador:** BRL TRUST DTVM

CNPJ: 13.486.793/0001-42

Rua Iguatemi, nº 151 - 19º

andar - Itaim Bibi, São Paulo – SP

CEP 01451-011

<https://www.brtrust.com.br/>**Custodiante:** BRL TRUST DTVM

* Rentabilidade ajustada desde 30/10/20 considera o reinvestimento dos dividendos, juros sobre capital próprio ou outros rendimentos advindos de ativos financeiros que integrem a carteira do fundo repassados diretamente ao cotista.

R\$ 0,075

Rendimento por cota a ser distribuído em Janeiro/22 referente ao resultado do mês de Janeiro/23

11,11%

Dividend Yield Anualizado

118.229

Número de cotistas

R\$ 8,50

Cota Patrimonial

R\$ 8,10

Cota de Mercado (Fechamento – 31/01)

Para receber informações relativas aos fundos da Kilima, leia o QR Code ao lado e inscreva-se no mailing.



CARTA AOS COTISTAS – JANEIRO 2023

A pedido dos nossos cotistas, trazemos as partes mais relevantes da carta escrita no relatório de fechamento do ano de 2022, para explicar o atual momento do KISU11.

Importante destacar também que a Kilima, desde a origem do Fundo, é seu único gestor. Todos os demais prestadores de serviço, incluindo o provedor do índice de referência, não atuam direta ou indiretamente na sua gestão.

É hora de avaliar o comportamento do KISU11 e explicar o que, para alguns cotistas, pede mais informações. Tudo isso, sempre com o objetivo de mostrar uma gestão engajada e transparente.

Antes de tudo, e por conta de uma combinação de gestão ativa e rentabilidade com o desdobramento das cotas realizado em julho de 2021, agradecemos o interesse no Fundo, que hoje tem mais de 118.000 cotistas, residentes em cerca de 77% dos municípios do Brasil.

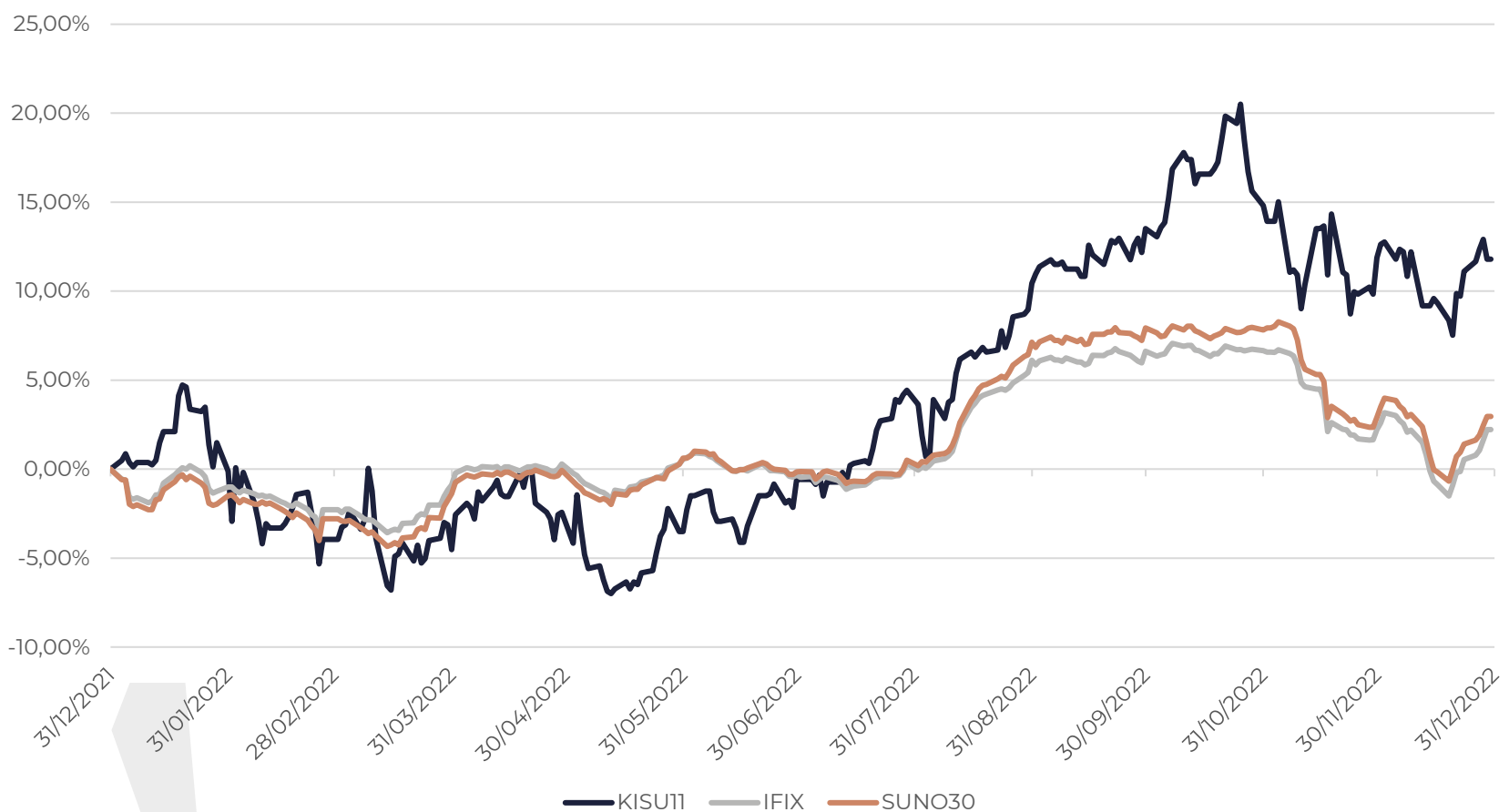
O regulamento do Fundo KISU11 prevê que ele aplicará, no mínimo, 80% do seu patrimônio em cotas de FIIs que compõem o índice Suno30. Os 20% residuais, de forma intencional no regulamento, foram deixados dessa maneira para que a gestão ativa da Kilima, única responsável pela gestão do Fundo, buscasse superar o índice de referência, o que vem ocorrendo consistentemente ao longo do tempo, mesmo em um ambiente bastante complexo e com especial destaque para os últimos meses, conforme o gráfico abaixo, que divulgamos para os cotistas mensalmente no relatório gerencial e que utiliza a cota patrimonial ajustada pelos rendimentos:



CARTA AOS COTISTAS – JANEIRO 2023

E como podemos gerar ganhos excedentes que não somente cobrem os custos do Fundo, mas, também, superam tanto o Índice Suno30, quanto o IFIX em um cenário desafiador como o observado há cerca de 18 meses? Através de: 1. O famoso timing de mercado, utilizando a experiência de nossa gestão para encontrar os melhores momentos para comprar e/ou vender posições de fundos que compõem o índice de referência; e 2. Tão importante durante o ano de 2022, a escolha e alocação em novas estratégias – espelhadas por novos fundos no portfólio – que gerem alpha e decorrelação. Como é possível observar nos gráficos acima e no seguinte, os dois índices acabaram mostrando alta correlação entre eles.

Aqui destacamos, então, a comparação do KISU11 com os índices, considerando seu **preço de mercado** ajustado pelos dividendos pagos (*total return* do Fundo, que pode ser obtido na Bloomberg ou Quantum) para mostrar o impacto observado pelo cotista no ano de 2022:



DESEMPENHO

Durante o mês de janeiro, novamente, o destaque ficou por conta das incertezas fiscais que seguem elevadas enquanto não há definição sobre o arcabouço fiscal que irá substituir o teto de gastos. E além disso, tivemos as discussões sobre a mudança da meta de inflação, o que adiciona mais um desafio para a coordenação de suas expectativas, em especial de 2024 em diante.

No comunicado da última decisão, o Copom enfatizou que os custos de desinflação se elevaram diante dos riscos fiscais e da “desancoragem” das expectativas. As simulações apontam pouco espaço para cortes de juros. Assim, nosso cenário base mostra um IPCA para 2023 em 6,25%, com apenas uma queda da Selic de 50 bps para 13,25% a.a. na reunião de dezembro.

Ao longo do mês, o que se viu foi um movimento de alta da curva de juros futuros. Todas essas discussões e incertezas citadas acima contribuem para manter os prêmios dos ativos de renda fixa e a inflação projetada elevados no curto prazo.

Este cenário de deterioração dos indicadores foi acompanhado pelo IFIX, que recuou 1,60% no mês. Ibovespa e o câmbio, por sua vez foram beneficiados pela reabertura da China, o enfraquecimento do dólar e o contexto global de menor aversão ao risco, e apresentaram, respectivamente, alta de 3,4% e 2,3% no período.

Quanto à inflação, depois de uma alta de 0,62% em dezembro, acima das expectativas de mercado, observamos um número de 0,53% em janeiro, abaixo da mediana das projeções de mercado e acumulando alta de 5,77% nos últimos 12 meses.

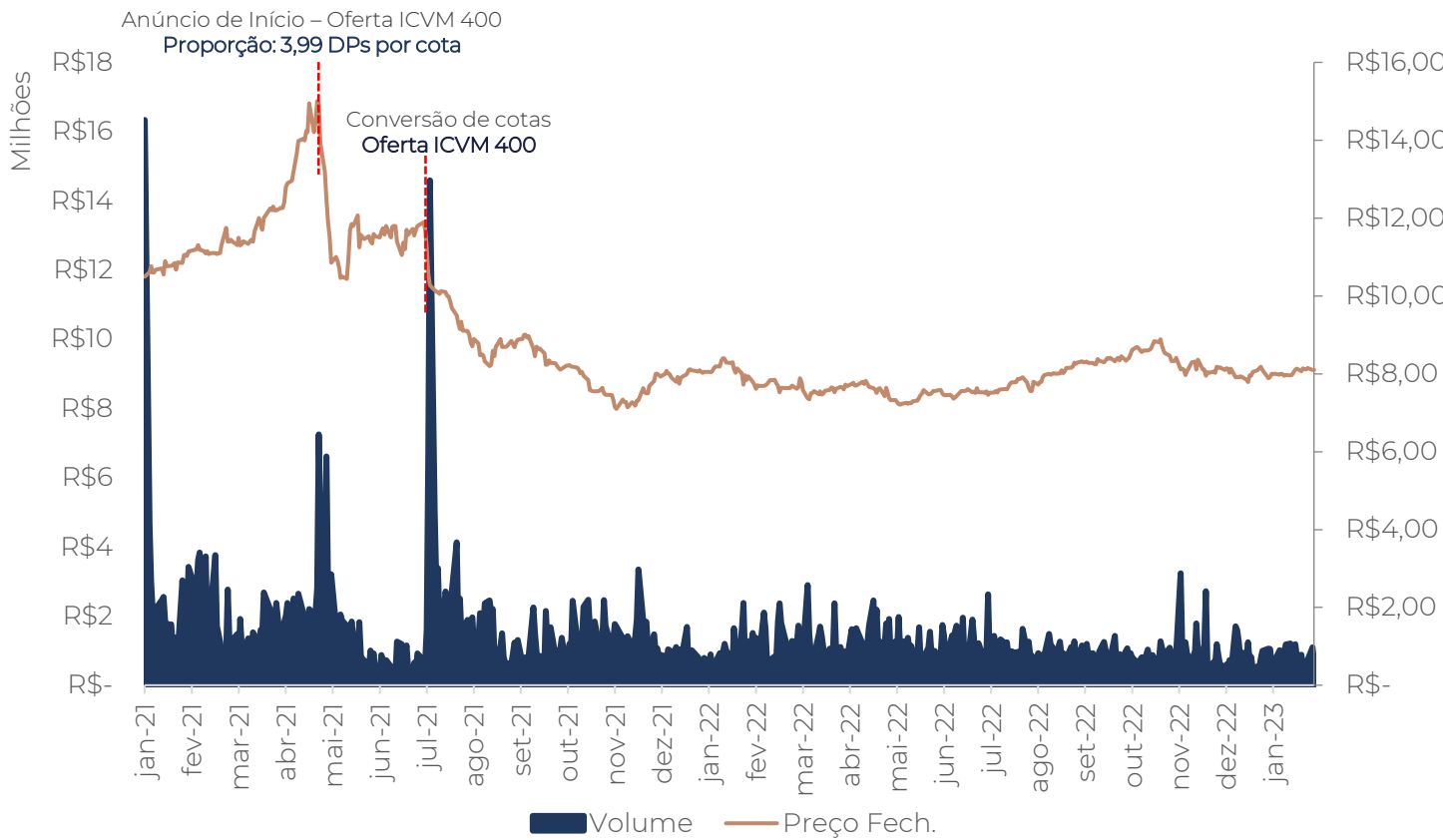
Os segmentos de fundos imobiliários mais impactados negativamente durante o mês foram agro e logístico, este sofrendo especialmente após o episódio Americanas S.A. por conta de alguns fundos que possuem imóveis dos quais a empresa é uma das locatárias. Com os últimos números de inflação, a expectativa é que a classe de fundos de CRI, que vinha entregando abaixo das expectativas por conta da deflação, volte a ficar com uma perspectiva positiva, o que favorece os resultados auferidos em 2023 pelo fundo, que detém cerca de 36% do portfólio nesta classe de ativos.

No fim de janeiro, o KISU11 estava com 97,6% da carteira alocados em FIIs. Neste começo de semestre, o fundo volta a distribuir nível equivalente ao semestre anterior, R\$ 0,075/cota, rendimento divulgado em 31/01. O dividendo será pago em 14/02 e representa um dividend yield (DY) de 11,11% a.a. sobre a cota de fechamento.

DESEMPENHO

MERCADO SECUNDÁRIO

Durante o mês de janeiro, o volume financeiro no mercado secundário ficou em linha com o do mês anterior, com o número de negócios ligeiramente abaixo. O destaque é, novamente, aumento da base de cotistas, que ultrapassou a marca dos 118 mil, distribuídos em mais de 70% dos municípios do Brasil. Sob a ótica do preço no secundário, a cota do KISU11 segue com desconto para seu VP.



INFORMAÇÕES RELEVANTES

COTISTAS¹

118.229
MoM ↑ 6,09%

PL MERCADO²

R\$ 357,99
MILHÕES

NEGÓCIOS

6.024/dia
MoM ↑ 16,09%

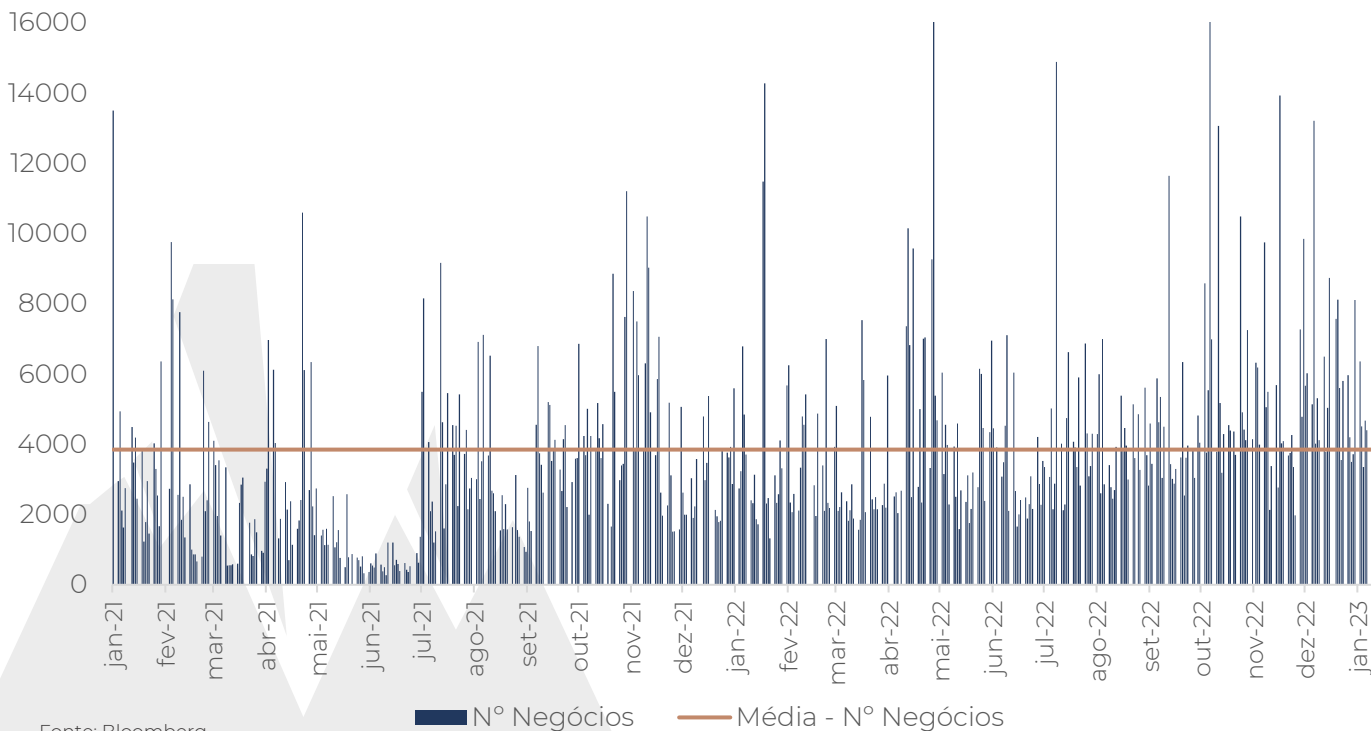
VOL. NEGOCIADO - MÉDIA DIÁRIA³

R\$ 1.372
MIL
Em Janeiro/2023

VOL. NEGOCIADO DESDE O INÍCIO

R\$ 700,00
MILHÕES
Desde 15/01/2021

Fonte: Bloomberg



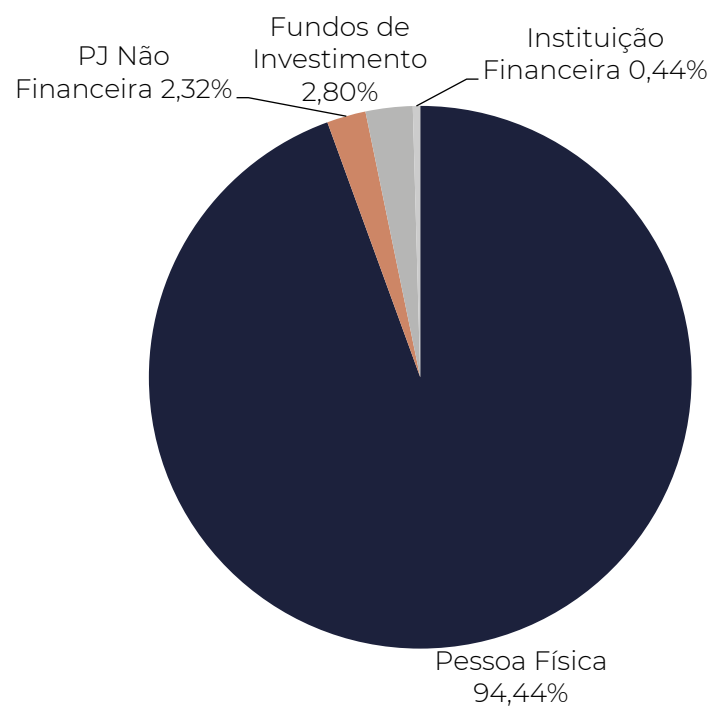
Fonte: Bloomberg

(1) Número de cotistas referente ao fechamento de 31/01/2023. O KILIMA FIC FII SUNO 30 iniciou sua negociação em bolsa com 54 cotistas em 15/01/2021.
 (2) Patrimônio líquido calculado com base no preço de fechamento de 31/10/2022 multiplicado pela quantidade de cotas emitidas. O patrimônio líquido do KILIMA FIC FII SUNO 30 emitido em outubro de 2020 foi de R\$ 76,329 milhões.
 (3) No período de 01/11/2022 até 31/01/2023.

DESEMPENHO

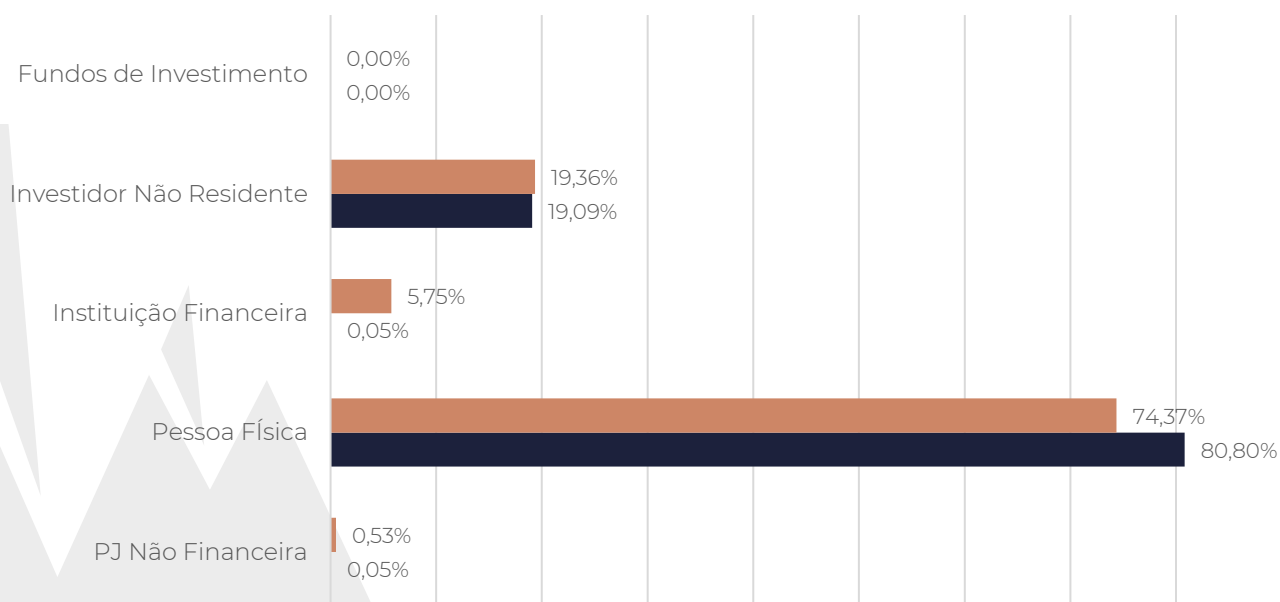
No mês de janeiro, vimos a base de cotistas do KISU11 crescer novamente, com aumento de 6,09% em relação ao mês anterior, um crescimento contínuo desde a sua emissão. Sob a ótica de custódia e no segmento de FoFs como um todo, investidores individuais (pessoas físicas) continuam participando ativamente do volume do segmento, desta vez com saldo positivo, ao passo que investidores institucionais realizaram redução marginal.

CUSTÓDIA POR TIPO DE INVESTIDOR - Janeiro



Fonte: B3 - Datavise

PARTICIPAÇÃO DAS COMPRAS E VENDAS

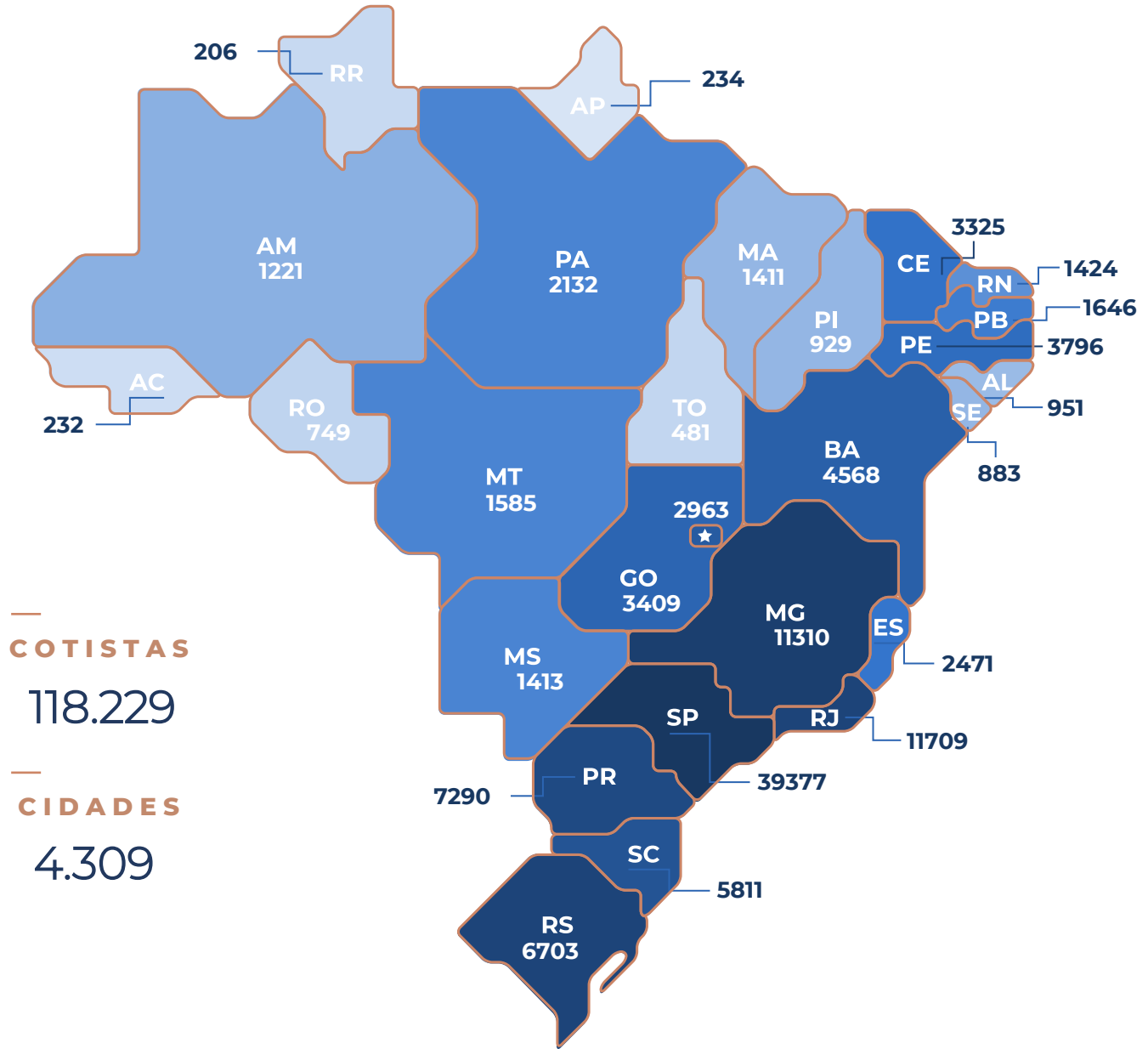


Fonte: B3 - Datavise

■ Vendas ■ Compras

DESEMPENHO

DISTRIBUIÇÃO DE NOSSOS COTISTAS



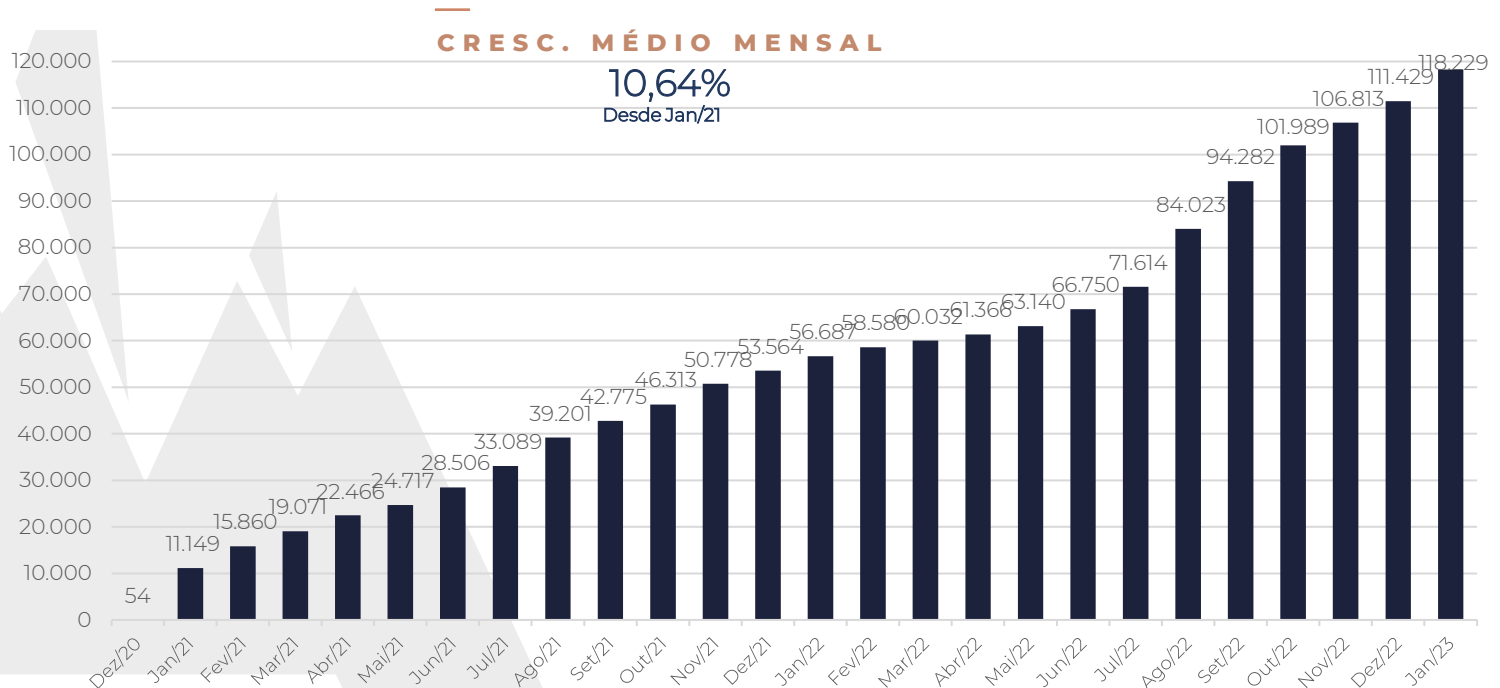
COTISTAS

118.229

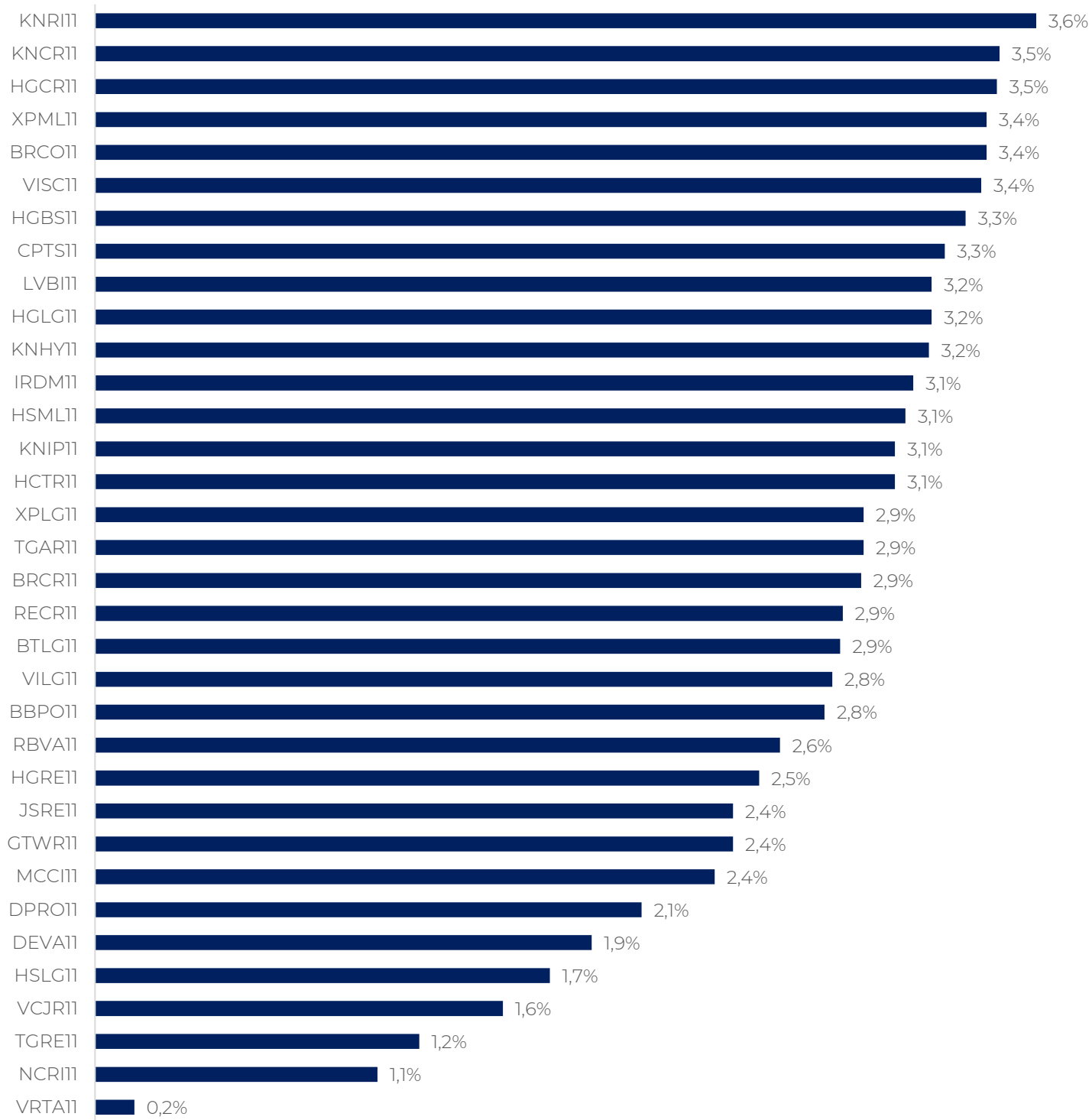
CIDADES

4.309

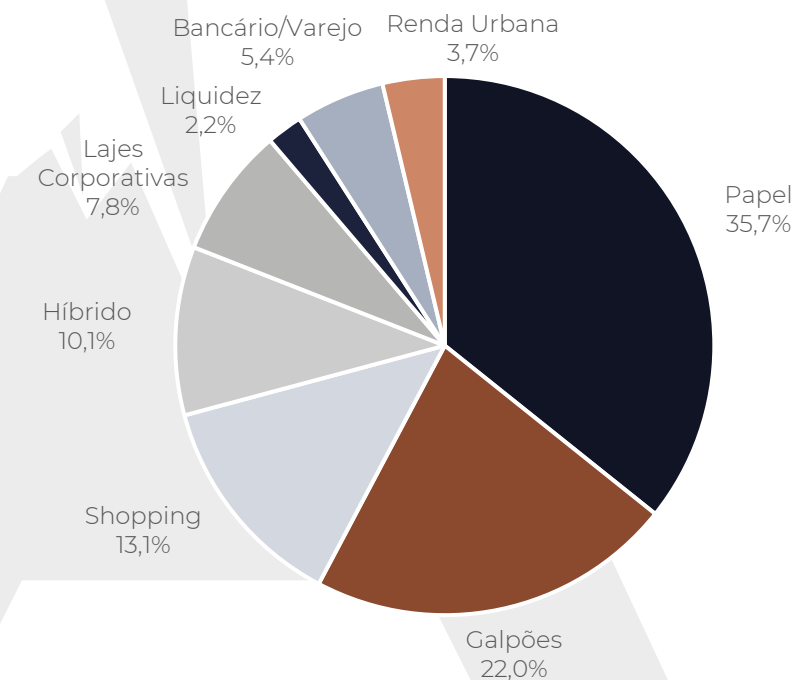
EVOLUÇÃO MENSAL DE COTISTAS



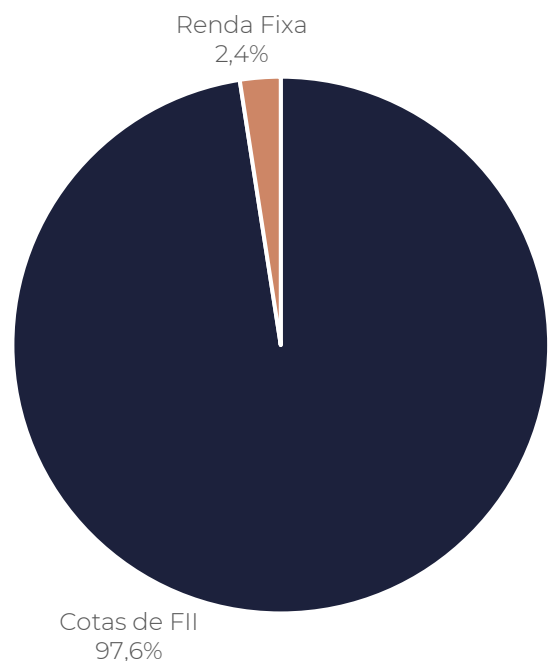
ALOCAÇÃO POR FUNDOS DE INVESTIMENTO



POR SETOR



POR CLASSE DE ATIVOS

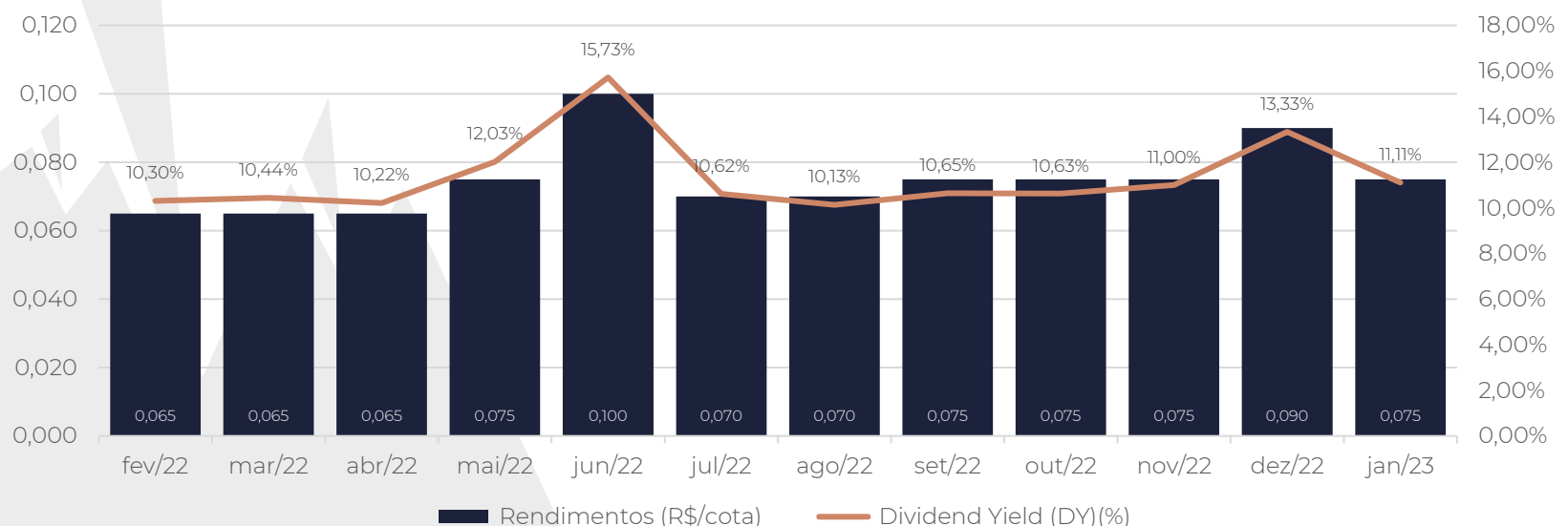


TESE-BASE DA CRIAÇÃO DO ÍNDICE SUNO 30 VS. IFIX

Desde a sua criação, a tese-base do Índice Suno 30 FII tinha três distintas diferenças para o IFIX. As duas primeiras eram claras imediatamente – transparência e facilidade em replicar o índice. A terceira girava em torno de performance, em que o Índice teria condições de entregar melhores retornos especialmente em períodos mais agudos de alta e baixa. Como podemos ver no gráfico abaixo, o resultado da **gestão ativa** da Kilima para esta carteira passiva mostra o valor agregado bem acima dos índices. Adicionalmente, nota-se também que o Índice Suno 30 FII descolou do IFIX a cada movimento mais sensível de mercado em 2021, com aderência maior em 2022.



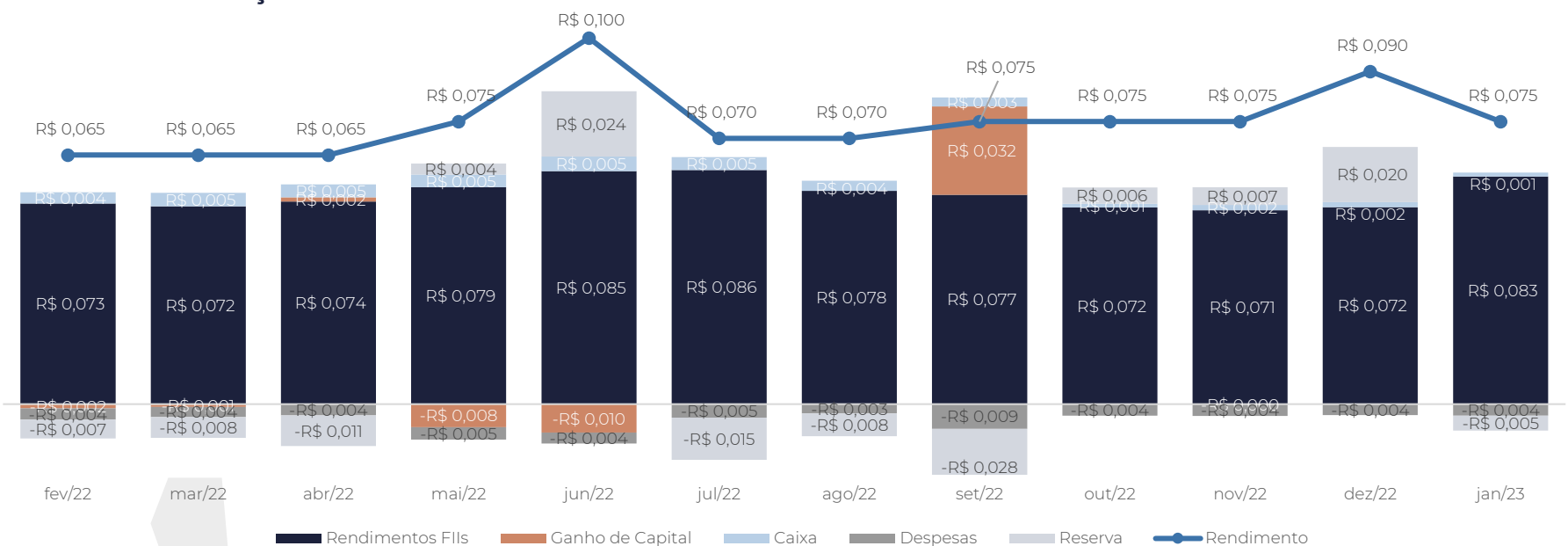
DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS - ÚLTIMOS 12 MESES



DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO MENSAL

| Resultado | Jan/23 (R\$) | Fev/23 (R\$) | Mar/23 (R\$) | Abr/23 (R\$) | Mai/23 (R\$) | Jun/23 (R\$) | Acumulado 1S23 |
|--|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|
| Receita Ativos | 3.744.480 | | | | | | 3.744.480 |
| Fundos Imobiliários | 3.679.745 | | | | | | 3.679.745 |
| Ganho de Capital | - | | | | | | - |
| Rendimentos Recebidos de Fundos Imobiliários | 3.679.745 | | | | | | 3.679.745 |
| Doação de Cotas | - | | | | | | - |
| Renda Fixa (Líquido) | 64.735 | | | | | | 64.735 |
| Impostos e Despesas | (187.207) | | | | | | (187.207) |
| IR sobre Ganho de Capital | - | | | | | | - |
| Despesas operacionais | (187.207) | | | | | | (187.207) |
| Lucro Líquido – Caixa | 3.557.274 | | | | | | 3.557.274 |
| Ajuste na Distribuição | (242.570) | | | | | | (242.570) |
| Distribuição | 3.314.704 | | | | | | 19.667.014 |
| Distribuição/cota (KISU11) | 0,075 | | | | | | 0,075 |

COMPOSIÇÃO DOS RESULTADOS



DETALHES DA PERFORMANCE DO FUNDO E PRÓXIMOS PASSOS

A carteira do fundo, que segue alocada e com caixa baixo, volta a ser beneficiada pela retomada dos números positivos de inflação, fazendo com que os fundos de CRI proporcionem maior carregamento. Desta forma, foi possível entregar um retorno em linha com o último semestre e ainda voltar a acumular parte do resultado auferido em janeiro, buscando a estabilidade que sempre tentamos proporcionar.

Destacamos que, neste mês, começamos movimento de alocação em VRTA11, que continuava nos primeiros dias de fevereiro. O ativo já constava na carteira do Suno30, mas esperamos sua cota operar perto da mínima histórica para iniciar posição. Desta forma, consideramos que é uma alocação em um preço interessante e que mostra novamente o valor da gestão ativa para o portfólio.

PERGUNTAS FREQUENTES

O QUE É O ÍNDICE SUNO 30 FII?

O Índice SUNO 30 FII é o índice mantido pela Suno Desenvolvimento de Índices e Tecnologia Ltda., desenvolvido em parceria com a Kilima, com o objetivo de apresentar uma representação mais clara da relação risco x retorno do mercado aliada à descorrelação para o IFIX.

QUAIS SÃO OS CRITÉRIOS DE INCLUSÃO NO ÍNDICE SUNO 30 FII?

- Fundo deverá fazer parte da composição do IFIX (liquidez);
- O fundo não poderá ser um fundo de fundos (FoF);
- O fundo não poderá ser um fundo monoativo;
- O Fundo deverá ter Dividend Yield maior do que zero nos últimos 12 (doze) meses.

QUAIS SÃO OS PAPÉIS DA KILIMA E DA SUNO NO FUNDO?

A KILIMA é a criadora e gestora do KISU11, utilizando o Índice como parâmetro de alocação, mas imprimindo uma **gestão ativa** que possa gerar ganhos excedentes. A Suno Desenvolvimento de Índices e Tecnologia Ltda. somente provê o Índice Suno 30 FII ao mercado com utilização exclusiva da KILIMA.

O KISU11 É UM ETF OU FUNDO DE FUNDOS?

Fundo de Fundos, com **gestão ativa** dentro dos parâmetros do índice.

QUAL É O PRAZO PARA UTILIZAÇÃO DO ÍNDICE SUNO 30 FII?

A Kilima possui contrato inicial exclusivo de 10 anos, renovável por outro período de mesma duração.

QUAL É A TAXA DE ADMINISTRAÇÃO DO KISU11?

A taxa de administração é 0,60%a.a. e não cobramos taxa de performance.

QUAL É A PERIODICIDADE DO REBALANCEAMENTO DO ÍNDICE SUNO 30 FII?

Trimestral.

KILIMA

WWW.KILIMA.COM.BR/KISU11

kisu11@kilima.com.br



Este material foi elaborado pela Kilima Gestão de Recursos Ltda. ("KILIMA") e é destinado aos cotistas do KILIMA FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS SUNO 30. Devido a mudanças repentinas que podem ocorrer pelo dinamismo do mercado, é possível que algumas informações contidas neste material se encontrem desatualizadas e/ou imprecisas. Para avaliação da performance de um fundo é recomendável a análise de, no mínimo, 12 meses. Fundos, assim como outros valores mobiliários, estão sujeitos a perda do capital investido. Este material não constitui uma oferta, aconselhamento, sugestão ou solicitação de aquisição de cotas de fundos de investimento, tendo caráter simplesmente informativo. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir em qualquer fundo. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo gestor, administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo fundo garantidor de crédito – FGC (<https://www.fgc.org.br/>). A KILIMA, seus sócios, administradores, colaboradores e prepostos não se responsabilizam por quaisquer fatos resultantes do uso das informações aqui apresentadas, uma vez que qualquer decisão de investimento deve ser tomada exclusivamente pelo investidor. A rentabilidade ajustada considera o reinvestimento dos dividendos, juros sobre capital próprio ou outros rendimentos advindos de ativos financeiros que integrem a carteira do Fundo repassados diretamente ao cotista. A distribuição deste relatório ou ainda a reprodução parcial ou total de seu conteúdo, sem a devida anuência da KILIMA é proibida. Não há garantia de que os fundos mencionados neste material terão o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Acesse a lâmina e o regulamento dos fundos em: <https://kilima.com.br/fundos> Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br. Em caso de dúvidas, entre em contato conosco através do email: contato@kilima.com.br

 Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos