

K I L I M A

KISU

Dezembro/2022

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.:** 9,09%***Cota Patrimonial):** R\$ 8,71**Cota Mercado):** R\$ 8,10**PL Mercado em 29/12:** 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.brltrust.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\$ 0,09

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

13,33%

Dividend Yield Anualizado

111.429

Número de cotistas

R\$ 8,71

Cota Patrimonial

R\$ 8,10

Cota de Mercado (Fechamento – 29/12)

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



CARTA AOS COTISTAS – DEZEMBRO 2022

Encerramos o ano. 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 110.000 cotistas, residentes em cerca de 75% dos municípios do Brasil.

Também é relevante falar da origem do Fundo, que veio da parceria, ainda em 2020, entre Kilima e Suno na criação do índice. A ideia era criar uma carteira representativa que tivesse qualidade aliada à decorrelação para o IFIX. Assim, a Suno se responsabilizou pelo acompanhamento do índice, enquanto a Kilima criou de forma independente o KISU11.

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 – DEZEMBRO 2022

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

O destaque para o mês de dezembro ficou por conta da aprovação da PEC da transição, que teve seu prazo reduzido para 1 ano, mas o total de gastos adicionais ficou em torno de R\$ 198 bilhões (cerca de 1,8% do PIB). Dessa forma, o déficit primário parte de 2,2% do PIB em 2023 e requer medidas de aumento de receitas para reduzir o déficit para a faixa entre 1,0% e 1,5% do PIB. O desafio do governo será ajustar a arrecadação e equilibrar o déficit primário num quadro de desaceleração da economia

As indicações iniciais do novo governo revelaram a preferência por um ajuste gradual da política fiscal. Desta forma, o que se espera é que o país observe uma trajetória de aumento de dívida pública, elevando o risco fiscal. Neste cenário, a perspectiva é de que inflação implícita e juros reais mais elevados.

Sofrendo os impactos das incertezas fiscais e regulatórias, Ibovespa atingiu 109,7 mil pontos, com queda de 2,4% no período. Este mesmo ambiente impactou o real, que depreciou 1,4% contra o dólar, mas acumula 6,5% de apreciação no ano. Apesar disto, a redução do prazo da PEC de transição para 1 ano e a expectativa que medidas fiscais fossem anunciadas pelo novo governo eleito favoreceram o mercado de renda fixa local.

As incertezas em relação às medidas fiscais necessárias para a redução do déficit primário em 2023 e as expectativas sobre o novo arcabouço fiscal manterão os prêmios dos ativos no curto prazo.

A inflação brasileira teve alta de 0,41% em novembro, abaixo das expectativas de mercado, porém em dezembro se observou um feito contrário, onde tivemos uma alta no IPCA de 0,62%, número acima do que os agentes de mercado estavam projetando, fechando o ano em com um acumulado de 5,79%, ultrapassando a meta anual da inflação pelo quarto ano seguido.

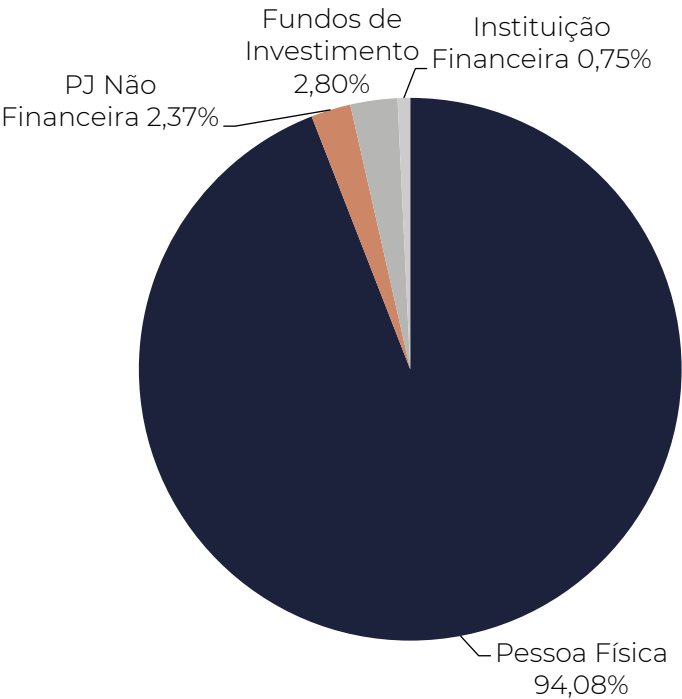
Neste cenário, o IFIX permaneceu estável com os segmentos de multiestratégia, renda urbana e agro como principais altas, e segmentos de agências, híbridos e fundo de fundos como principais variações negativas. Com os últimos números de inflação, a expectativa é que a classe de fundos de CRIs, que vinha entregando abaixo 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 35% do portfólio nesta classe de ativos.

No fim de dezembro, o KISU11 estava com 97,6% da carteira alocados em FIIs. Naturalmente, ao fim do semestre terminamos de distribuir grande parte da reserva de resultados acumulada ao longo do período, o que nos permitiu uma distribuição, divulgada em 29/12, de R\$ 0,09/cota, resultado acima da média do semestre. O dividendo foi pago em 13/01 e representa um dividend yield (DY) de 13,33% a.a. sobre a cota de fechamento do ano.

DESEMPENHO

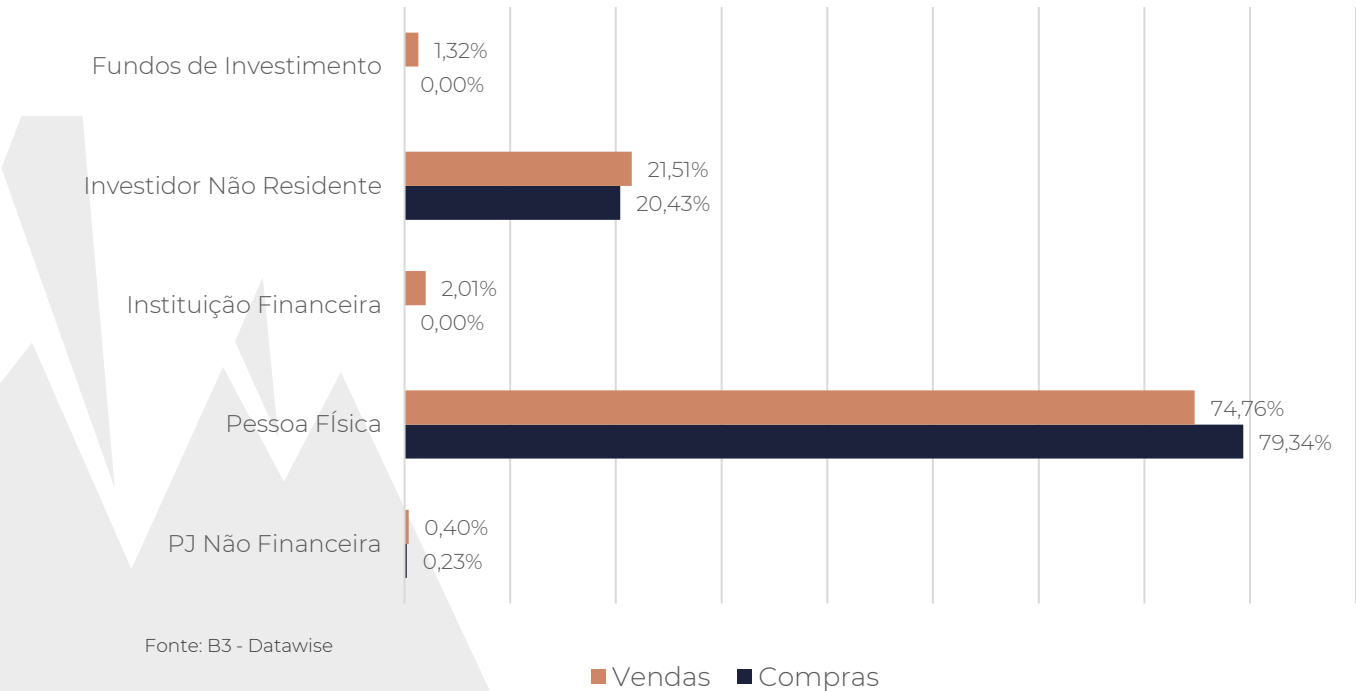
No mês de novembro, vimos a base de cotistas do KISU11 crescer novamente, com aumento de 4,32% em relação ao mês anterior, um crescimento contínuo desde a sua emissão. Sob a ótica de custódia e no segmento de FoFs como um todo, investidores individuais (pessoas físicas) continuam participando ativamente do volume do segmento, desta vez com saldo negativo, ao passo que investidores institucionais aproveitaram o desconto para fazer novas posições.

CUSTÓDIA POR TIPO DE INVESTIDOR - Dezembro



Fonte: B3 - Datawise

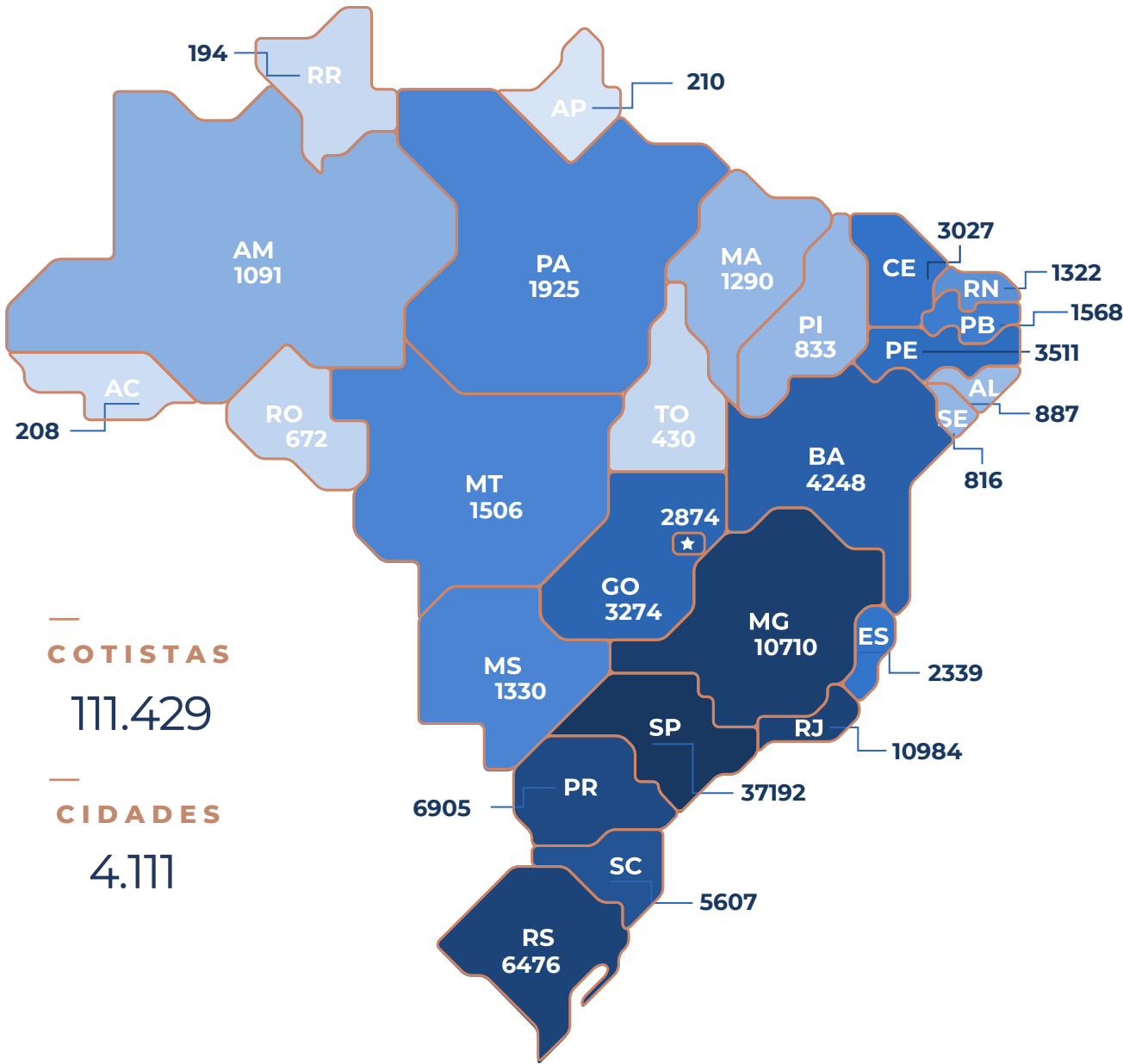
PARTICIPAÇÃO DAS COMPRAS E VENDAS



Fonte: B3 - Datawise

DESEMPENHO

DISTRIBUIÇÃO DE NOSSOS COTISTAS



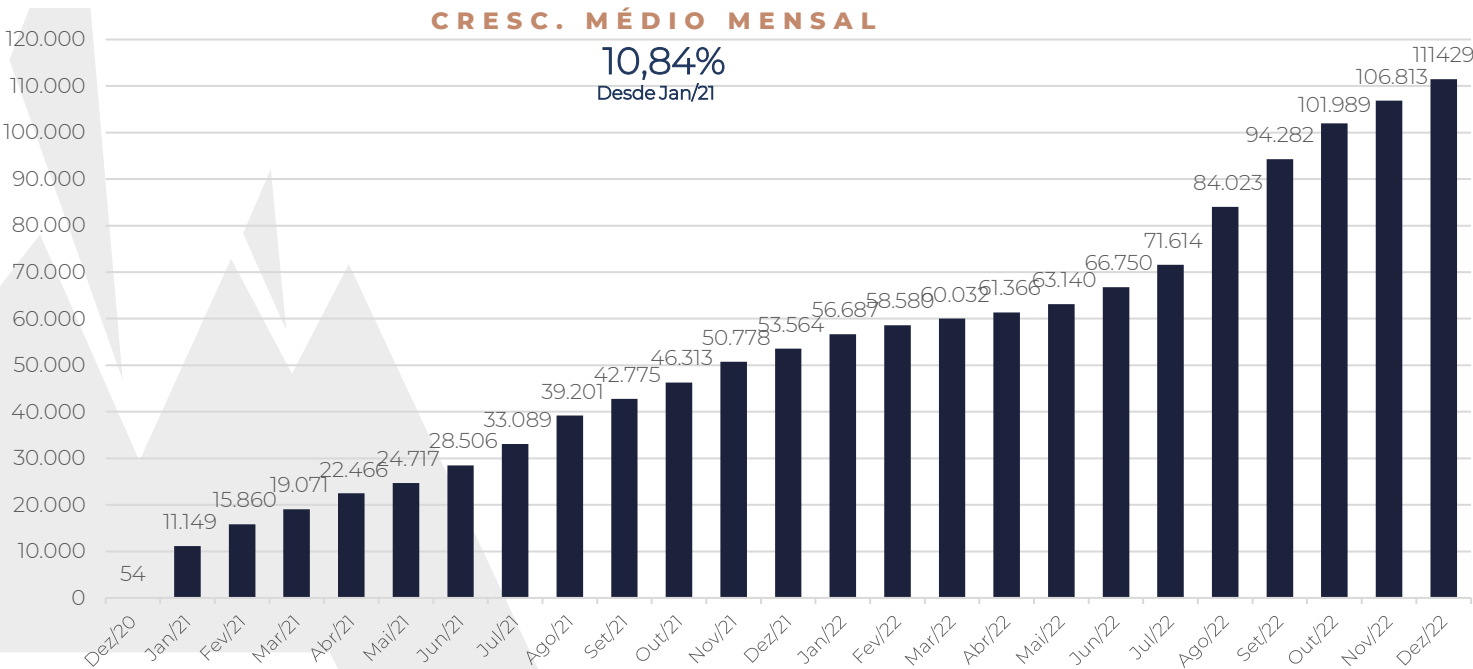
COTISTAS

111.429

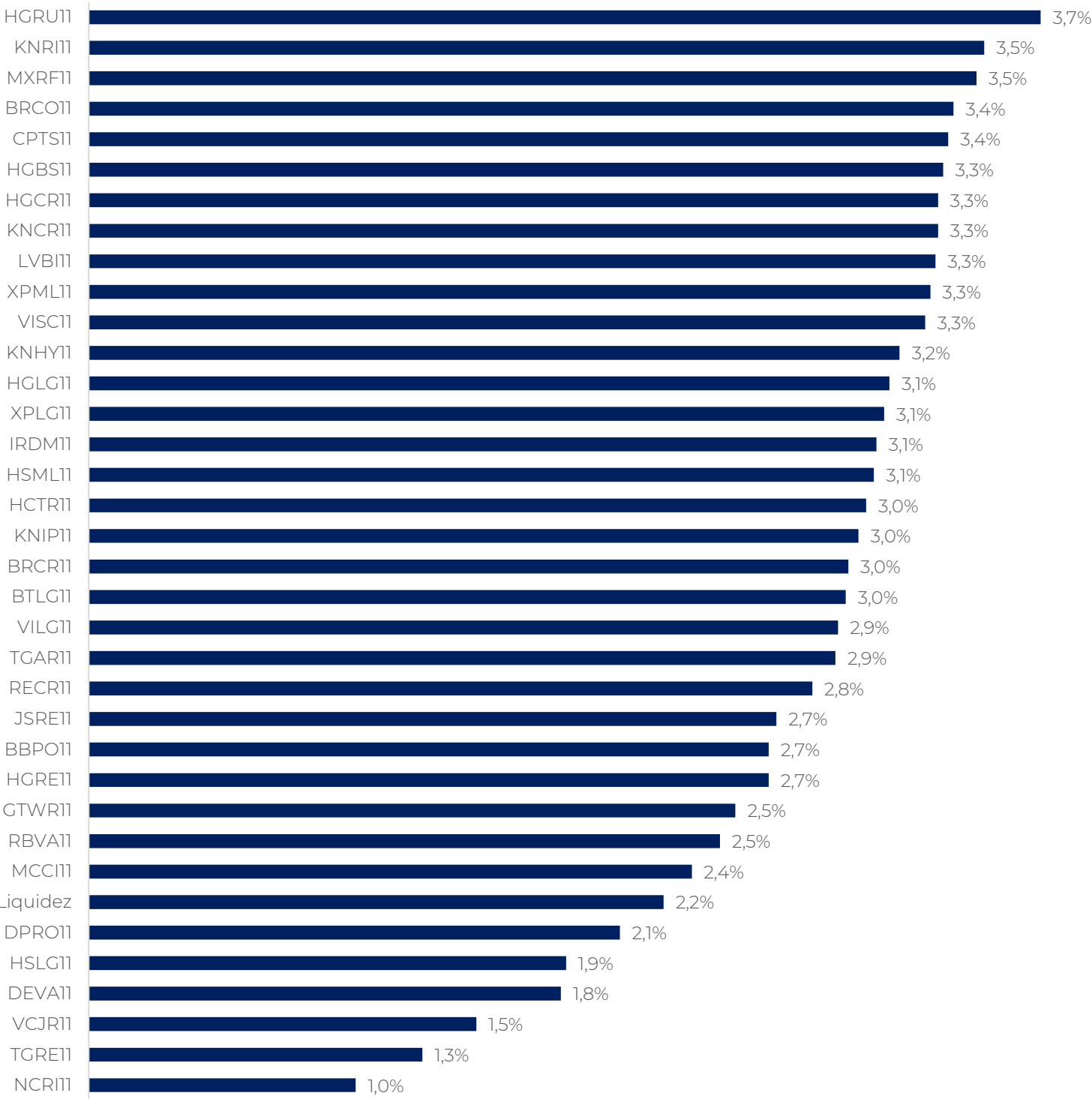
CIDADES

4.111

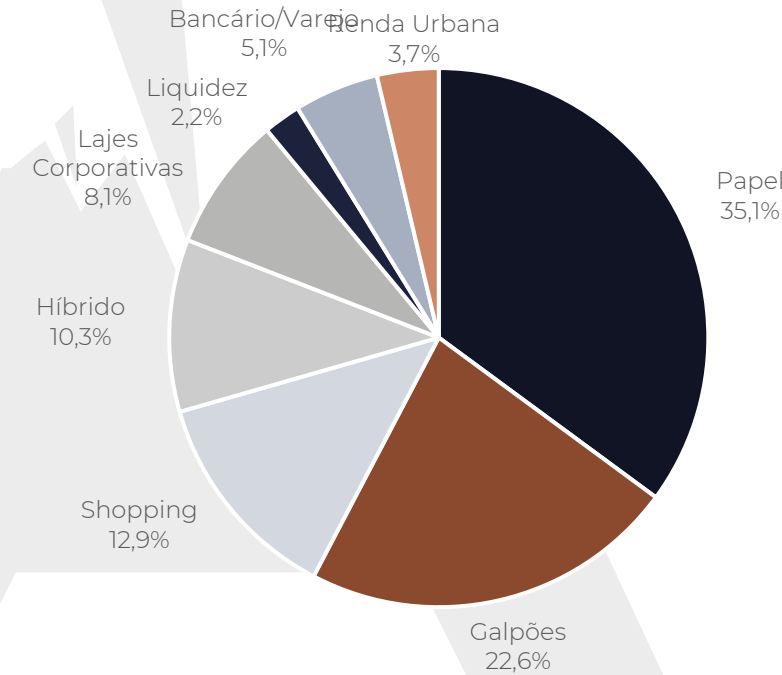
EVOLUÇÃO MENSAL DE COTISTAS



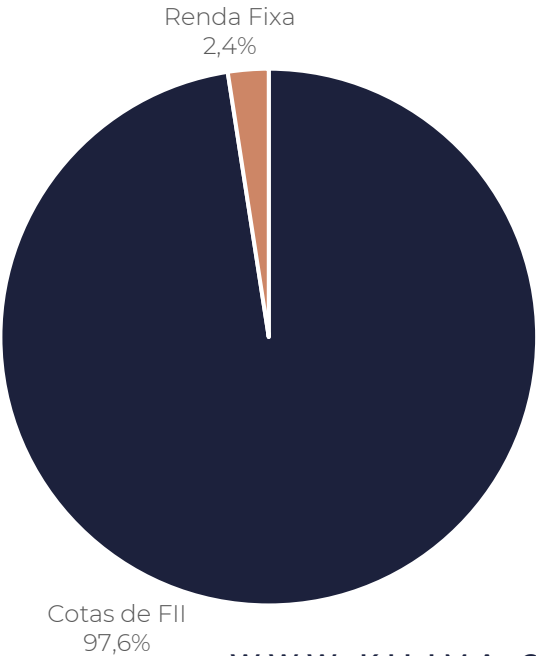
ALOCAÇÃO POR FUNDOS DE INVESTIMENTO



POR SETOR



POR CLASSE DE ATIVOS

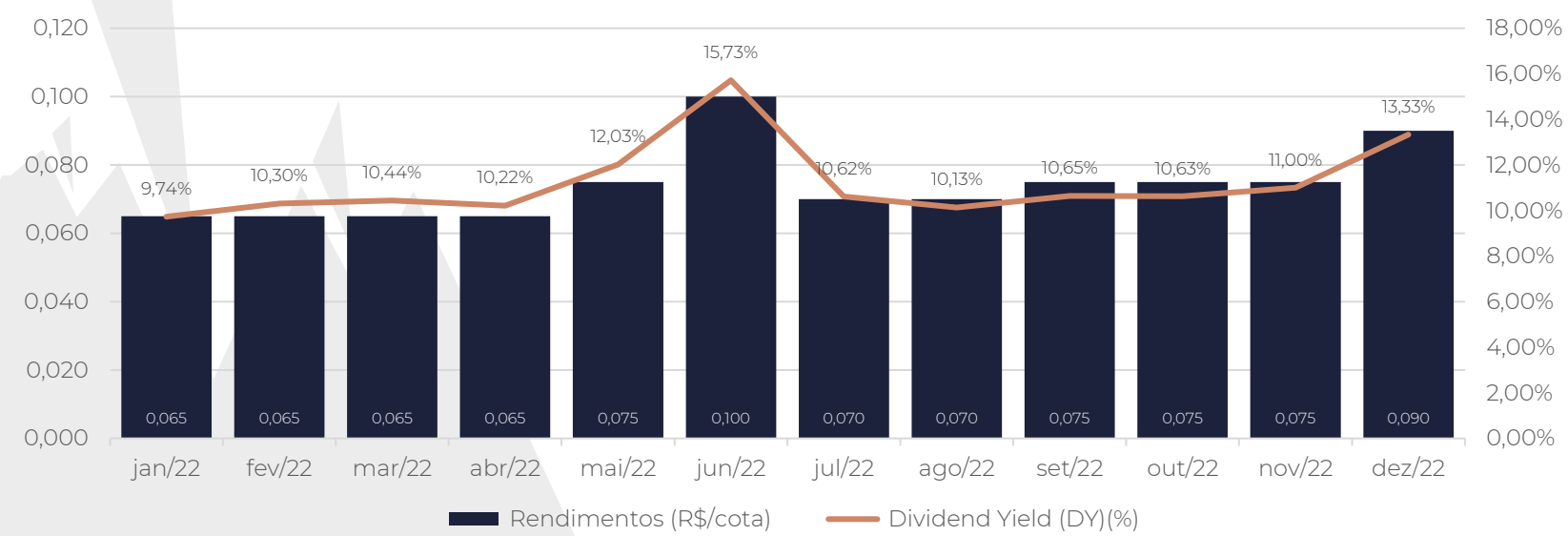


TESE-BASE DA CRIAÇÃO DO ÍNDICE SUNO 30 VS. IFIX

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.



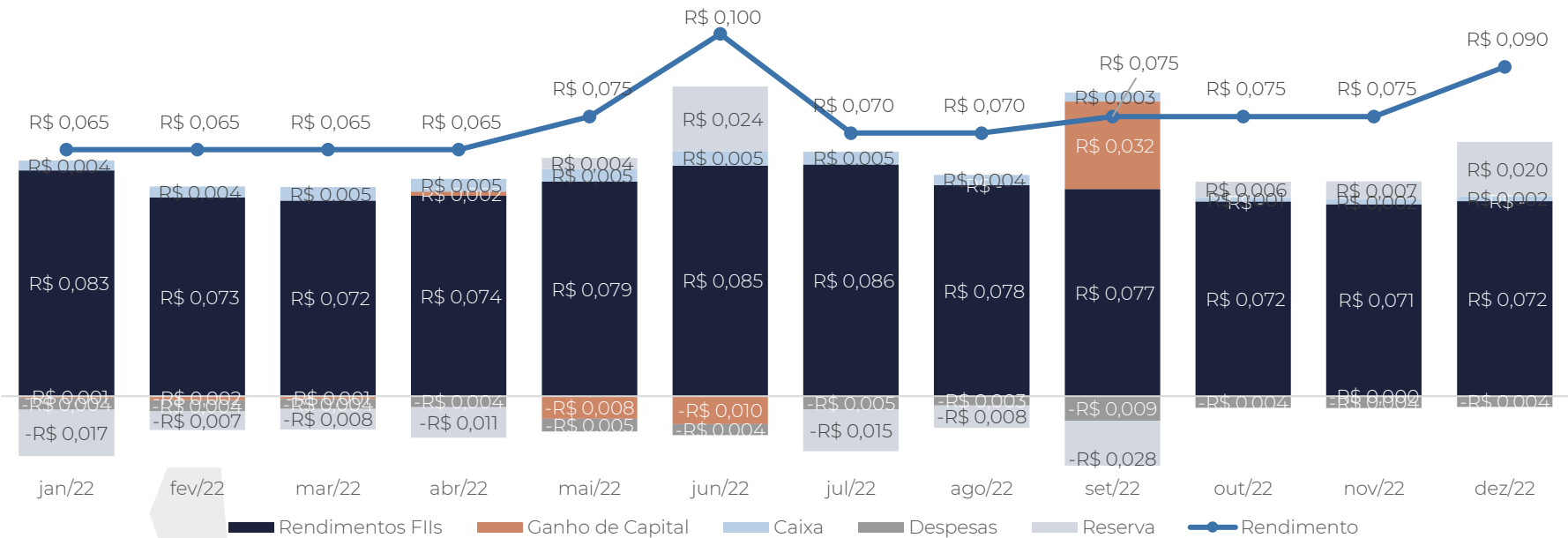
DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS



DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO MENSAL

Resultado	Jul/22 (R\$)	Ago/22 (R\$)	Set/22 (R\$)	Out/22 (R\$)	Nov/22 (R\$)	Dez/22 (R\$)	Acumulado 2S22
Receita Ativos	3.993.069	3.612.112	4.958.575	3.239.383	3.211.777	3.264.036	22.278.952
Fundos Imobiliários	3.782.345	3.446.739	4.813.080	3.177.942	3.129.626	3.184.696	21.534.427
Ganho de Capital	-	-	1.430.676	-	(5.835)	-	1.424.840
Rendimentos Recebidos de Fundos Imobiliários	3.782.345	3.446.739	3.382.404	3.177.942	3.135.461	3.184.696	20.109.587
Doação de Cotas	-	-	-	-	-	-	-
Renda Fixa (Líquido)	210.723	165.374	145.495	61.441	82.151	79.340	744.525
Impostos e Despesas	(218.750)	(150.528)	(400.628)	(188.189)	(186.915)	(176.882)	(1.321.891)
IR sobre Ganho de Capital	-	-	(196.417)	-	-	-	(196.417)
Despesas operacionais	(218.750)	(150.528)	(204.211)	(188.189)	(186.915)	(176.882)	(1.125.474)
Lucro Líquido – Caixa	3.774.318	3.461.584	4.557.947	3.051.194	3.024.863	3.087.154	20.957.061
Ajuste na Distribuição	(680.595)	(367.861)	(1.243.243)	263.509	289.841	890.257	(848.091)
Distribuição	3.093.724	3.093.724	3.314.704	3.314.704	3.314.704	3.977.411	20.108.969
Distribuição/cota (KISU11)	0,070	0,070	0,075	0,075	0,075	0,090	0,455

COMPOSIÇÃO DOS RESULTADOS



DETALHES DA PERFORMANCE DO FUNDO E PRÓXIMOS PASSOS

Apesar de estarmos acompanhando uma redução marginal nos resultados obtidos com os rendimentos dos fundos da carteira, uma vez que a subclasse em que estamos mais expostos, os fundos de papéis, tiveram seus rendimentos impactados negativamente pelos últimos números de inflação, a reserva de resultados que acumulamos desde o início do semestre, muito beneficiada pelo ganho de capital com o giro da posição de KNCR11 no mês de setembro, tem possibilitado a estabilidade dos rendimentos, bem como a adequação da carteira sem que isso provoque impactos negativos nos rendimentos.

Vale destacar que o movimento de deflação é passageiro e que o KISU11 tem uma baixa dependência de ganho de capital para entregar resultados.

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 KISU11?

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