

K I L I M A

KISU

Novembro/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.:** 10,83%***Cota Patrimonial:** R\$ 8,79**Cota Mercado:** R\$ 8,18**PL Mercado em 30/11:** R\$ 361,52 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 Dezembro/22 referente ao resultado do mês de Novembro/22

11,00%

Dividend Yield Anualizado

106.813

Número de cotistas

R\$ 9,28

Cota Patrimonial

R\$ 8,18

Cota de Mercado (Fechamento – 30/11)

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



DESEMPENHO

No mês de novembro, o cenário doméstico foi marcado pelo debate em relação à flexibilização do teto de gastos em prol da manutenção dos gastos sociais e dos investimentos em saúde e infraestrutura. A expansão fiscal pretendida é de R\$ 198 bilhões/ano por 4 anos, quase R\$ 800 bilhões de gastos extra teto. Obviamente, as negociações políticas no congresso em torno da PEC relacionada a este assunto podem resultar em redução do seu valor total. Entretanto, a provável redução para R\$150 bilhões por 2 anos ainda resulta em impacto fiscal significativo.

A opção pela expansão fiscal no início do novo governo implicará na tentativa de compensação via aumento da carga tributária. A análise de diferentes estratégias de ajuste fiscal demonstra que o aumento de impostos sem cortes de gastos tem menos sucesso em gerar a queda consistente do déficit público e tem impacto contracionista sobre a economia, ou seja, combinação de menor crescimento, inflação e juros reais elevados por mais tempo – um quadro de elevação dos prêmios de risco.

Nesta linha, as incertezas relacionadas à PEC e a composição de equipe econômica do novo governo resultaram no aumento das taxas de juros futuros, no dólar, que valorizou 0,71%, no Ibovespa que apresentou queda de - 3,06% e, por fim, do IFIX que sofreu desvalorização de - 4,15% no mês. Este cenário deve manter os ativos com prêmios elevados no curto prazo.

No tema inflação, havíamos destacado a alta de 0,59% do mês outubro, após 3 meses seguidos de deflação, e tivemos uma alta de 0,41% referente ao mês de novembro.

Entrando nos detalhes sobre o mercado de fundos imobiliários, este sofreu, principalmente, impactado pelo aumento das taxas de juros futuras ao longo do mês e uma aversão a risco por parte do investidor individual. Destacamos que, naturalmente neste cenário, as subclasses de fundos de ativos reais, os fundos de tijolo, acabaram apresentando os piores resultados, com as maiores quedas ficando por conta dos fundos de shopping, ao passo que os fundos de recebíveis, apesar de também apresentarem retornos negativos, foram mais resilientes.

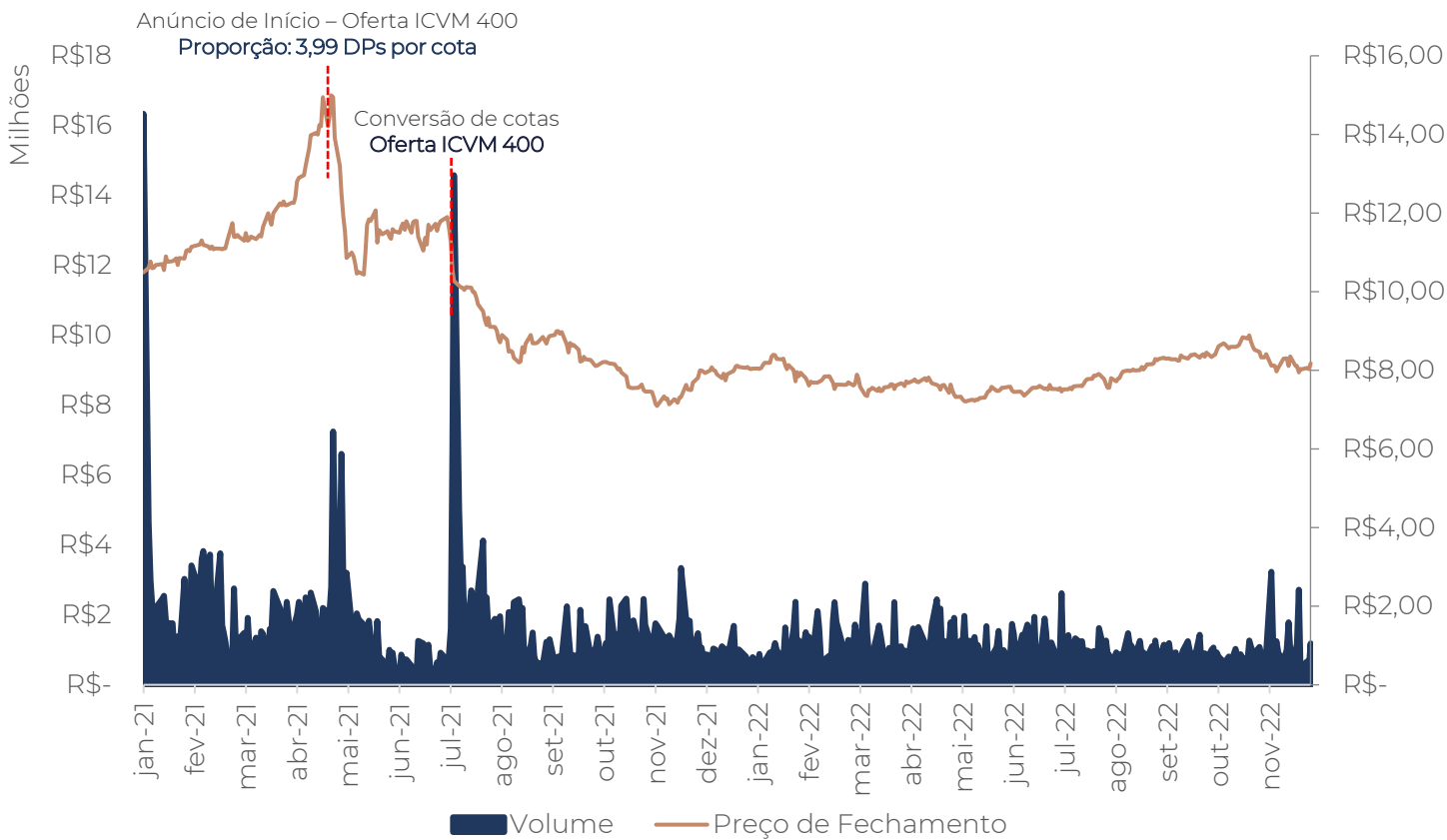
A subclasse de fundos de recebíveis, que representa 35% da carteira do KISU11, a partir do próximo mês, por conta da questão da defasagem da maioria das operações, voltará a se beneficiar dos números positivos de inflação, o que deve favorecer o resultado do fundo ao longo de 2023.

No fim de novembro, o KISU11 estava com 97,5% da carteira alocados em FIIs. Apesar dos resultados, mais uma vez, terem sido impactados negativamente por conta dos dividendos mais fracos de grande parte dos fundos de recebíveis da carteira, a reserva de resultados acumulada ao longo do semestre nos permitiu uma distribuição, divulgada em 30/11, de R\$ 0,075/cota, dando continuidade ao patamar do mês anterior e reforçando a capacidade de estabilidade dos rendimentos. O dividendo será pago em 14/12 e representa um dividend yield (DY) de 11,00% a.a. sobre a cota de fechamento do mês.

DESEMPENHO

MERCADO SECUNDÁRIO

Durante o mês de novembro, 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 106 mil, distribuídos em mais de 70% dos municípios do Brasil. Sob a ótica do preço no secundário, a cota do KISU11 sofreu desvalorização e segue com desconto para seu VP.



INFORMAÇÕES RELEVANTES

COTISTAS¹

106.813

MoM ↑ 4,73%

PL MERCADO²

R\$ 361,52
MILHÕES

NEGÓCIOS

5.751/dia

MoM ↓ -2,22%

VOL. NEGOCIADO - MÉDIA DIÁRIA³

R\$ 1.145

MIL

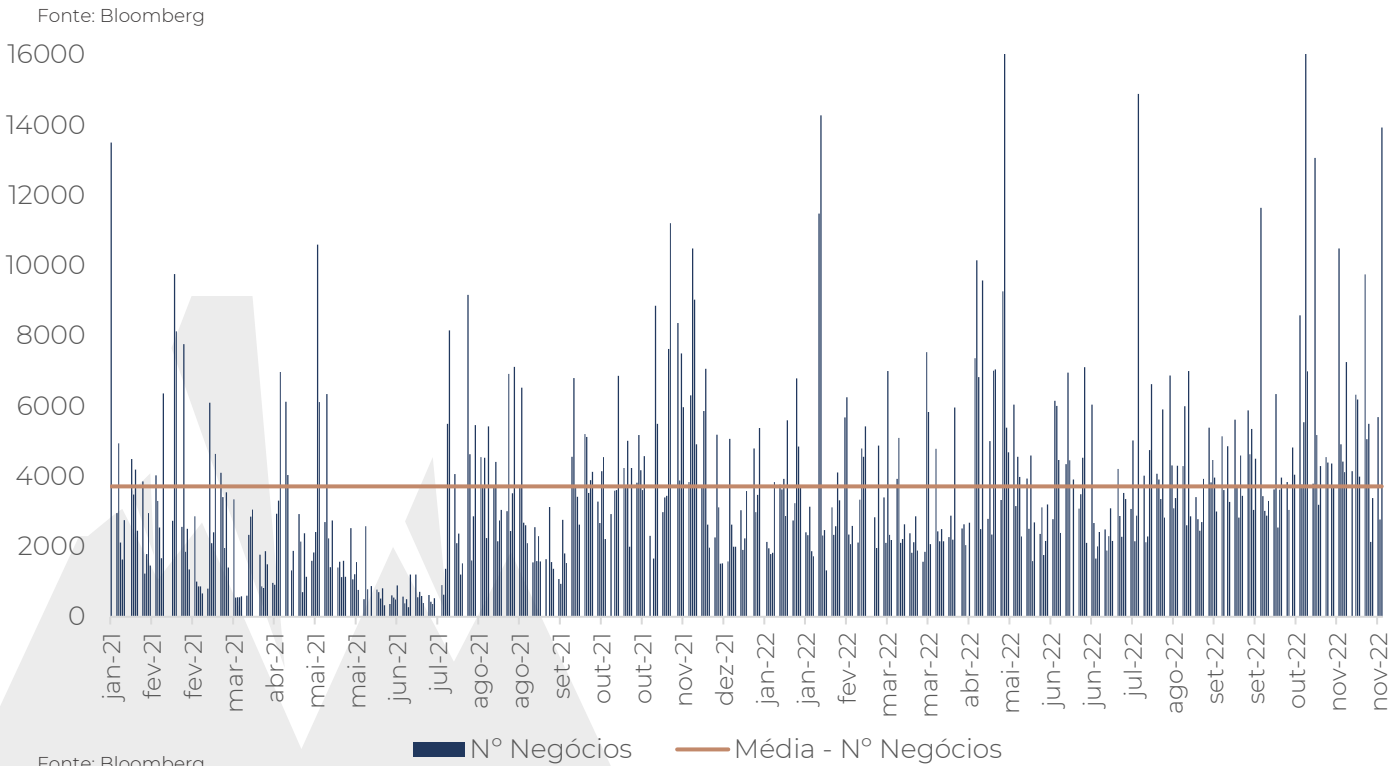
Em Novembro/2022

VOL. NEGOCIADO DESDE O INÍCIO

R\$ 663,66

MILHÕES

Desde 15/01/2021



(1) Número de cotistas referente ao fechamento de 30/11/2022. O KILIMA FIC FII SUNO 30 iniciou sua negociação em bolsa com 54 cotistas em 15/01/2021.

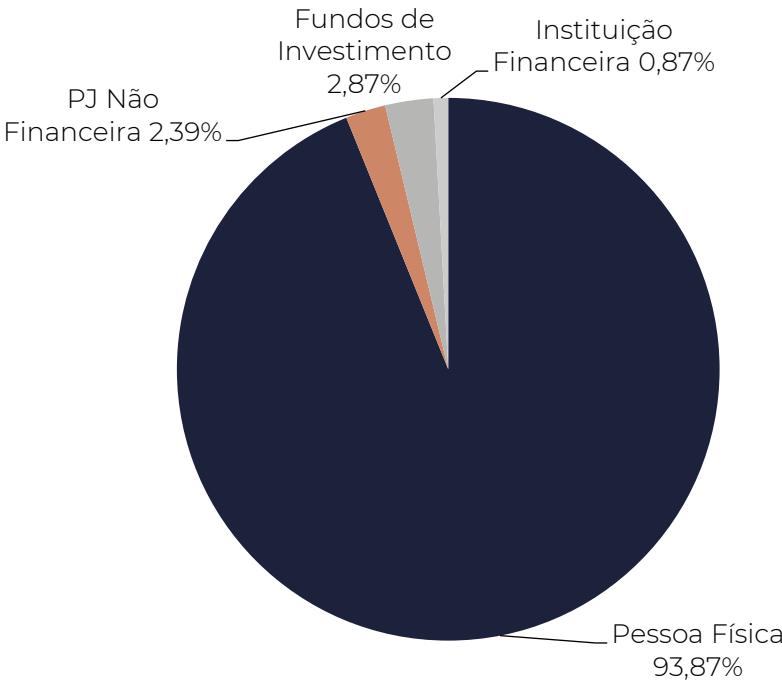
(2) Patrimônio líquido calculado com base no preço de fechamento de 31/10/2022 multiplicado pela quantidade de cotas emitidas. O patrimônio líquido do KILIMA FIC FII SUNO 30 emitido em outubro de 2020 foi de R\$ 76,329 milhões.

(3) No período de 01/11/2022 até 30/11/2022.

DESEMPENHO

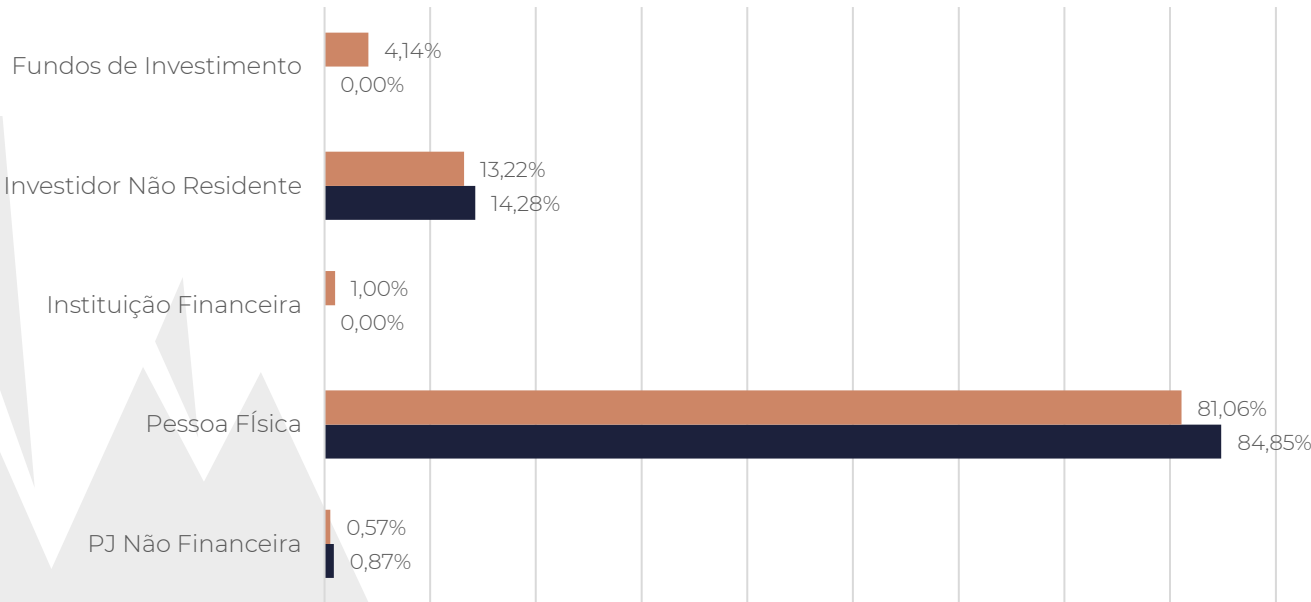
No mês de novembro, vimos a base de cotistas do KISU11 crescer novamente, com aumento de 4,72% em relação ao mês anterior, um crescimento contínuo desde a sua emissão. Sob a ótica de custódia e no segmento de FoFs como um todo, investidores individuais (pessoas físicas) continuam participando ativamente 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 - Novembro



Fonte: B3 - Datawise

PARTICIPAÇÃO DAS COMPRAS E VENDAS

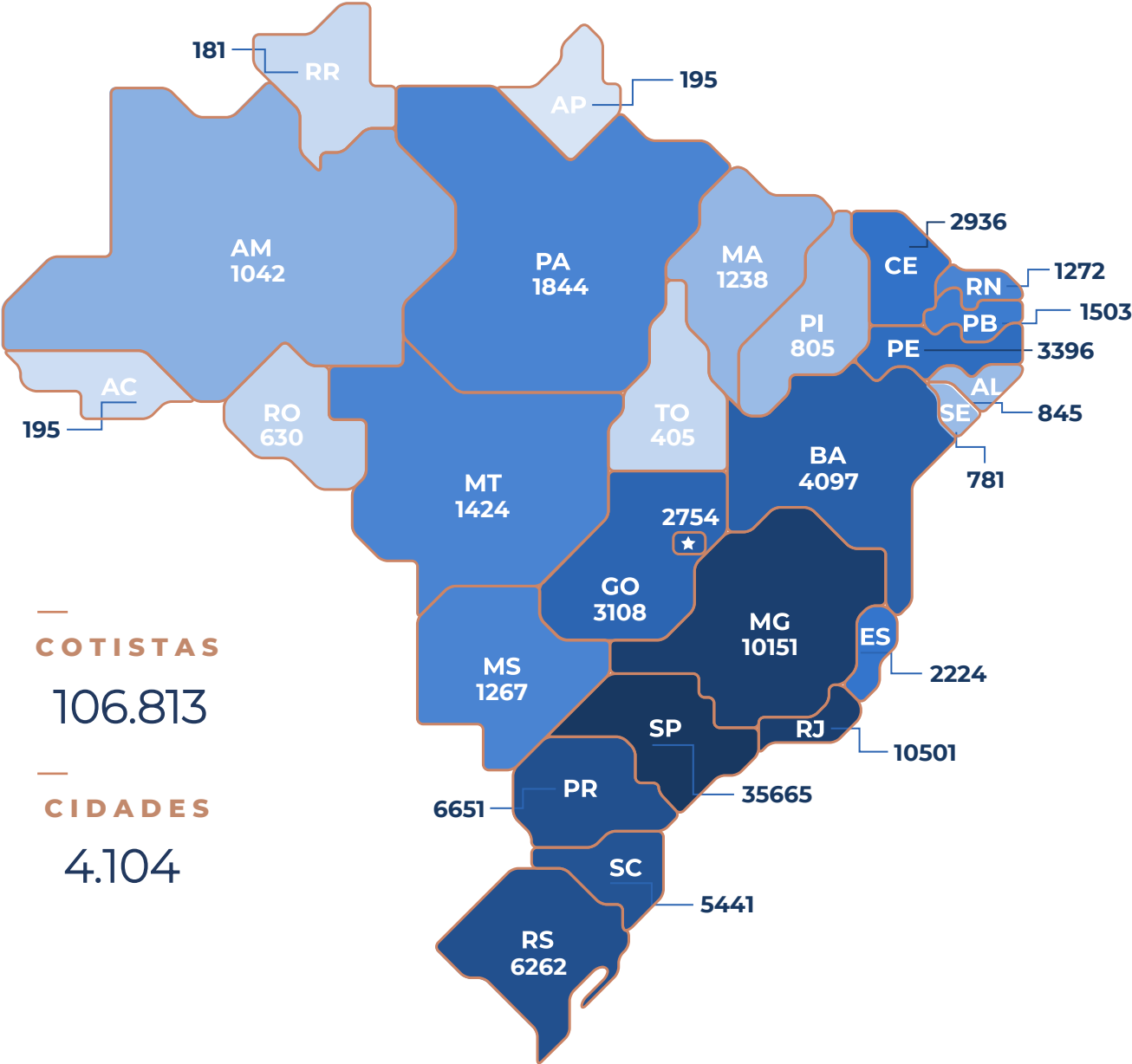


Fonte: B3 - Datawise

Vendas Compras

DESEMPENHO

DISTRIBUIÇÃO DE NOSSOS COTISTAS



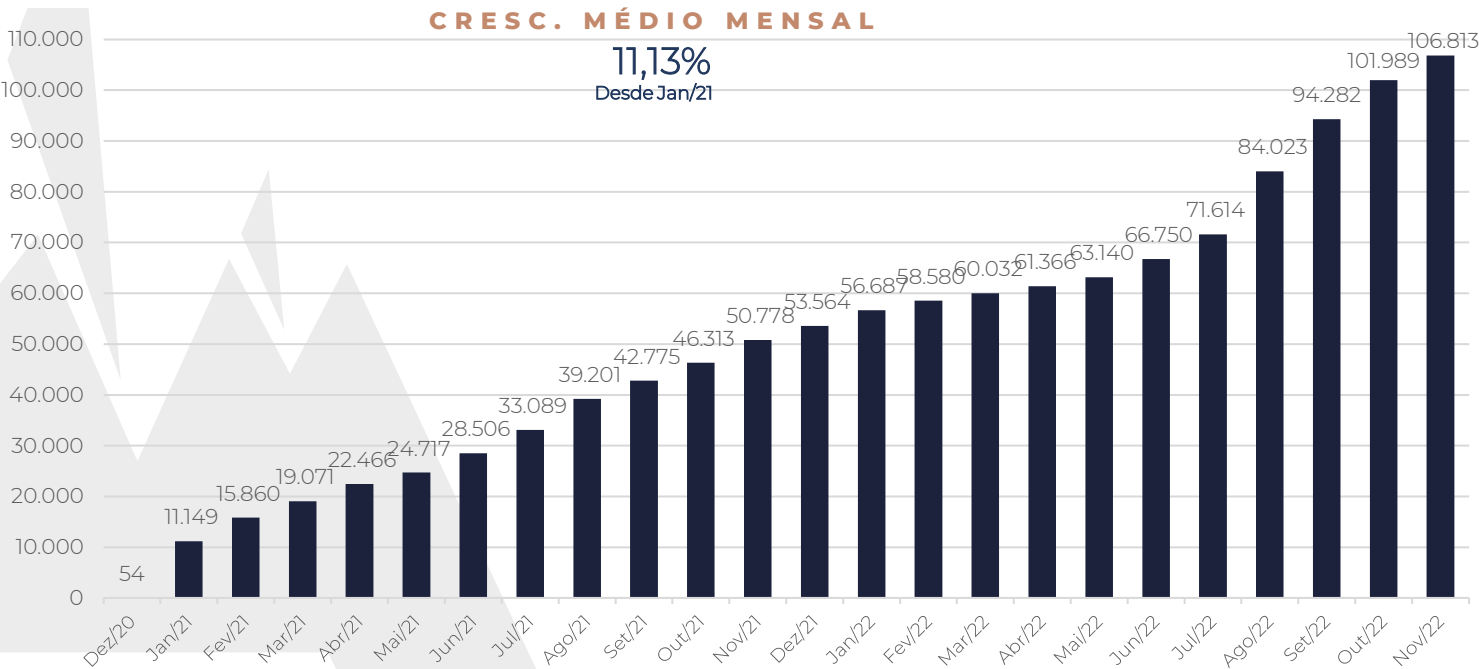
COTISTAS

106.813

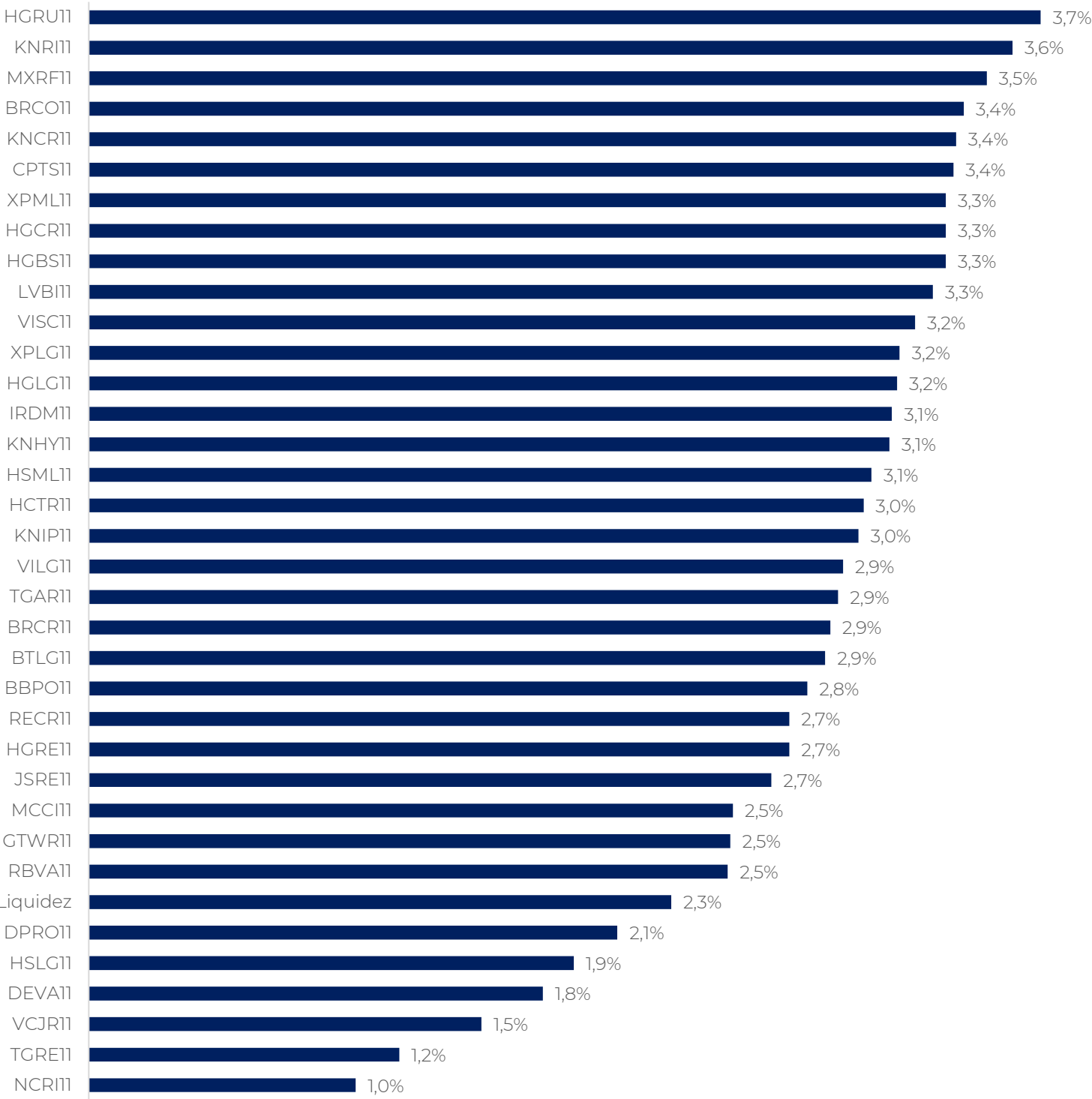
CIDADES

4.104

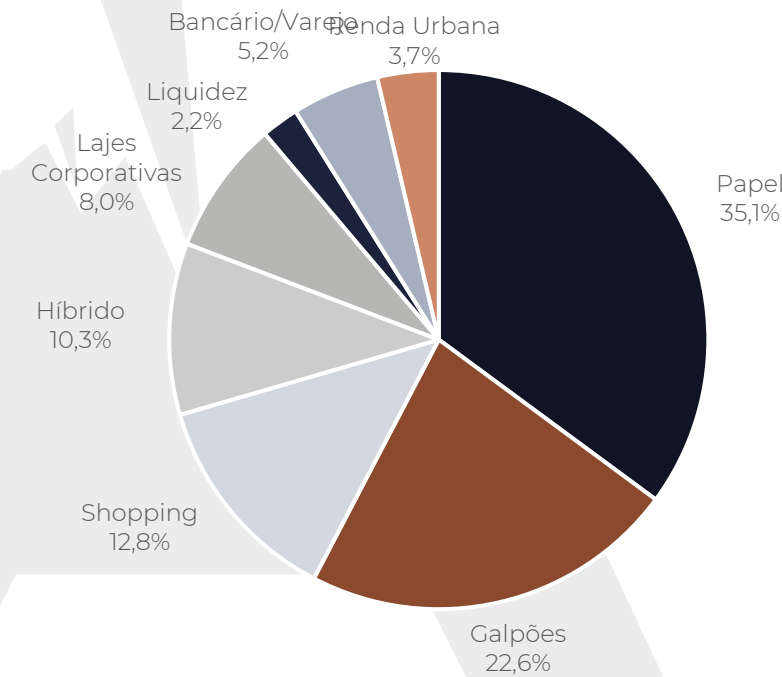
EVOLUÇÃO MENSAL DE COTISTAS



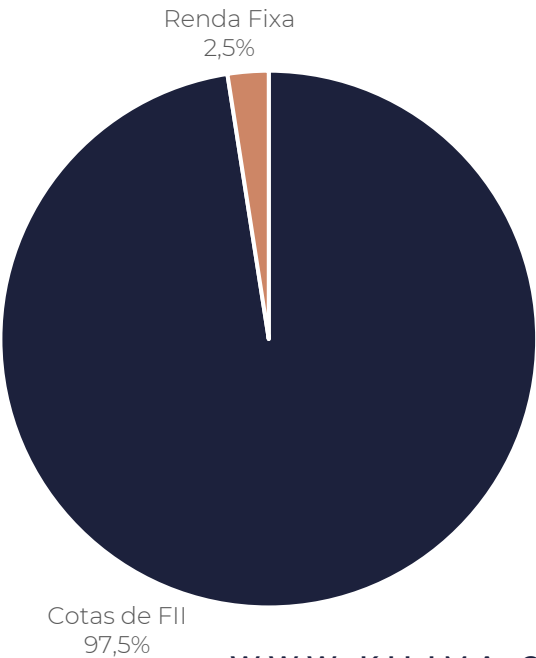
ALOCAÇÃO POR FUNDOS DE INVESTIMENTO



POR SETOR



POR CLASSE DE ATIVOS

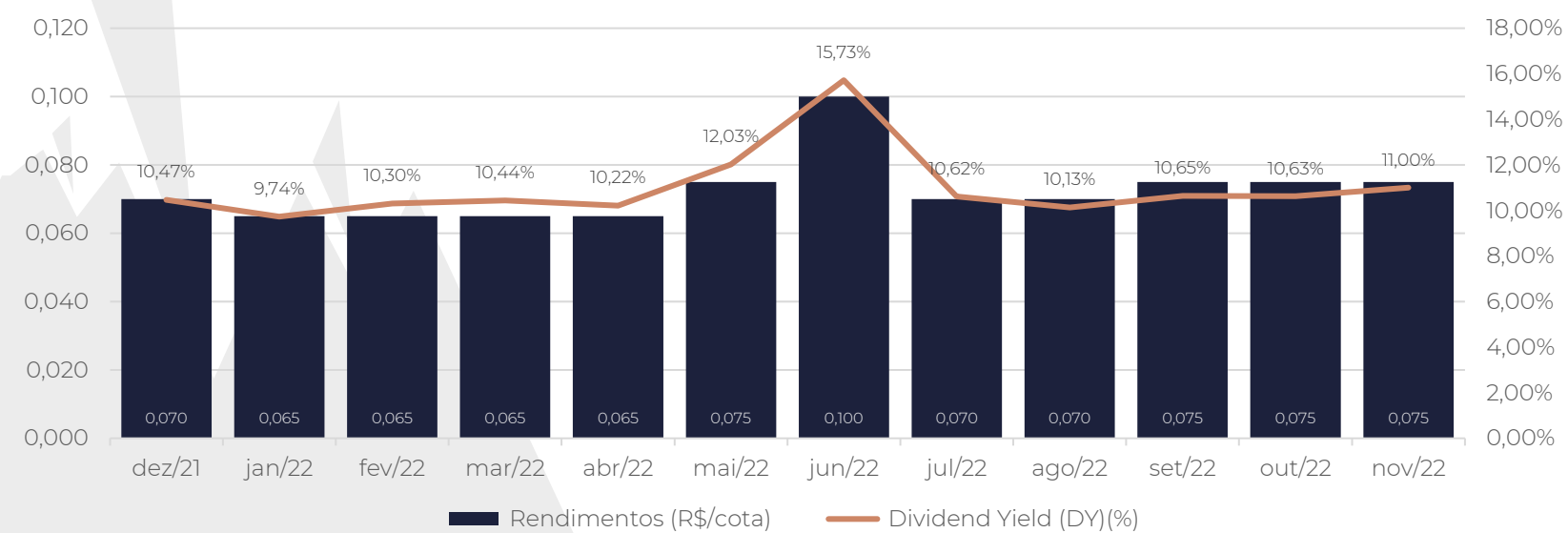


TESE-BASE DA CRIAÇÃO DO ÍNDICE SUNO 30 VS. IFIX

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.



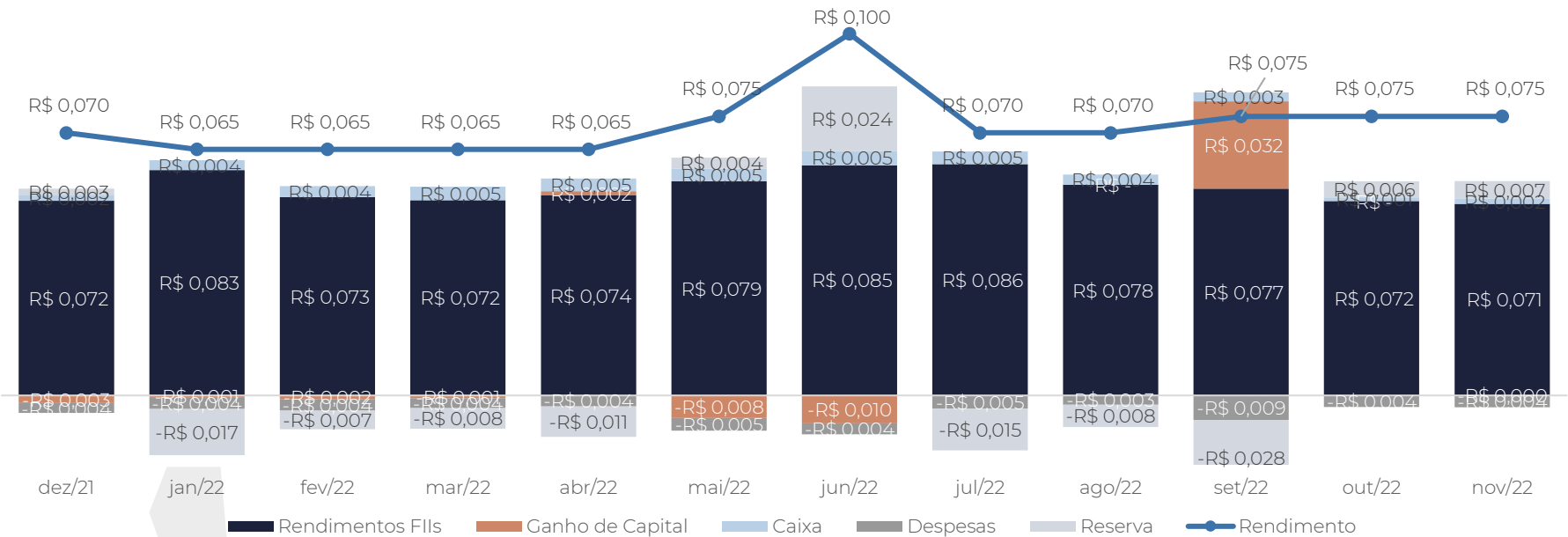
DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS



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		19.014.916
Fundos Imobiliários	3.782.345	3.446.739	4.813.080	3.177.942	3.129.626		18.349.732
Ganho de Capital	-	-	1.430.676	0	(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		16.924.891
Doação de Cotas	-	-	-	-	-		-
Renda Fixa (Líquido)	210.723	165.374	145.495	61.441	82.151		665.184
Impostos e Despesas	(218.750)	(150.528)	(400.628)	(188.189)	(186.915)		(1.145.009)
IR sobre Ganho de Capital	-	-	(196.417)	-			(196.417)
Despesas operacionais	(218.750)	(150.528)	(204.211)	(188.189)	(186.915)		(948.592)
Lucro Líquido – Caixa	3.774.318	3.461.584	4.557.947	3.051.194	3.024.863		17.869.907
Ajuste na Distribuição	(680.595)	(367.861)	(1.243.243)	263.509	289.841		(1.738.348)
Distribuição	3.093.724	3.093.724	3.314.704	3.314.704	3.314.704		16.131.558
Distribuição/cota (KISU11)	0,070	0,070	0,075	0,075	0,075		0,365

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 (iii) Suno Desenvolvimento de Índices e Tecnologia Ltda. com o objetivo de apresentar uma representação mais clara da relação risco x retorno do mercado, demonstrando, assim, os objetivos da maioria de investidores de FIIs.

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 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 de 10 anos, renovável por outro período de mesma duração, com a Suno Desenvolvimento de Índices e Tecnologia Ltda. para a utilização exclusiva do índice Suno 30 FII.

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



Gestão de Recursos