

FUNDO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO KINEA FII

KFOF11

CNPJ: 30.091.444/0001-40

Kinea

uma empresa 

RELATÓRIO DE GESTÃO

JULHO 2019

Objetivo do Fundo

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

Patrimônio líquido¹

R\$ 145.933.954,22

Número de cotistas

1.149

Valor patrimonial da cota

Posição em 31/07/19

R\$ 110,73

Valor de mercado da cota

Fechamento em 31/07/19

R\$ 113,25

Volume negociado

Mês R\$ 1.359.834

Média diária R\$ 61.811

Renda Mensal

Pagamento em 14/08/19

R\$ 0,54/cota

Taxa de administração e gestão²

0,92% a.a.

Taxa de performance³

20% do que exceder a variação do IFIX⁴

Início do fundo

03/09/2018

Gestor

Kinea Investimentos Ltda.

Administrador

Intrag DTVM Ltda.

Prezado Investidor,

No mês de julho, o Ibovespa teve leve alta de 0,84%, apesar da aprovação da Reforma da Previdência em primeiro turno na Câmara com ampla margem de votos. No cenário externo, o dólar apresentou valorização de 0,7% no mês, reflexo da expectativa de que o ciclo de cortes de juros pelos Estados Unidos seja menor que o esperado pelo mercado.

No que diz respeito aos índices de inflação, o IPCA-15 de julho apresentou alta de 0,09%, atingindo 3,27% no acumulado de 12 meses. A inflação de 2019 segue em linha com as expectativas, com destaque para a deflação nos preços de transporte e vestuário. O IPCA projetado para 2019, segundo o Boletim Focus, é de 3,80%. De acordo com o mesmo boletim, a expectativa da SELIC segue em 5,50% ao final de 2019, sendo que ao final do mês de julho a decisão unânime do COPOM foi de redução da SELIC em 0,50 ponto percentual para 6% a.a.

Neste cenário, o IFIX⁴ teve valorização de 1,27% no mês, acumulando alta de 13,07% em 2019, beneficiado pela perspectiva de queda dos juros com posterior manutenção em níveis baixos, em um ambiente de inflação controlada e com expectativa de estabilidade.

Segundo o Boletim do Mercado Imobiliário da B3⁵ de Junho/19, há 183 fundos imobiliários listados, com valor de mercado de R\$62,5 bilhões e valor patrimonial de R\$61,7 bilhões, indicando um ágio⁶ de 1,30%. O mesmo boletim indica um total de 361.980 investidores, crescimento de 5,88% frente ao mês anterior, o que contribui para potencializar a liquidez do mercado secundário, como evidenciado pelo aumento de 55% na liquidez média de 2019 em relação a 2018.

No fim de julho, 91% dos ativos do Fundo estavam alocados em fundos imobiliários. Ao longo do mês foi realizado um movimento de alienação de posições táticas para posterior alocação com foco na estratégia imobiliária. Esse movimento gerou um ganho de capital líquido de R\$ 0,87/cota, com ganho líquido médio de 9,04% nas posições vendidas. Continuaremos adotando a estratégia em questão na medida que surjam oportunidades que gerem valor aos cotistas do Fundo. Ressaltamos ainda que no mês de julho também houve uma alocação relevante de capital (aproximadamente 5% do patrimônio líquido do Fundo) em uma emissão de cotas de FII.

Em julho de 2019 o rendimento declarado do Fundo, a ser distribuído no dia 14/08, foi de R\$ 0,54/cota, equivalente a um dividend yield⁷ de 0,49% (101% do CDI Líquido⁸) em relação à cota patrimonial do fechamento do mês.

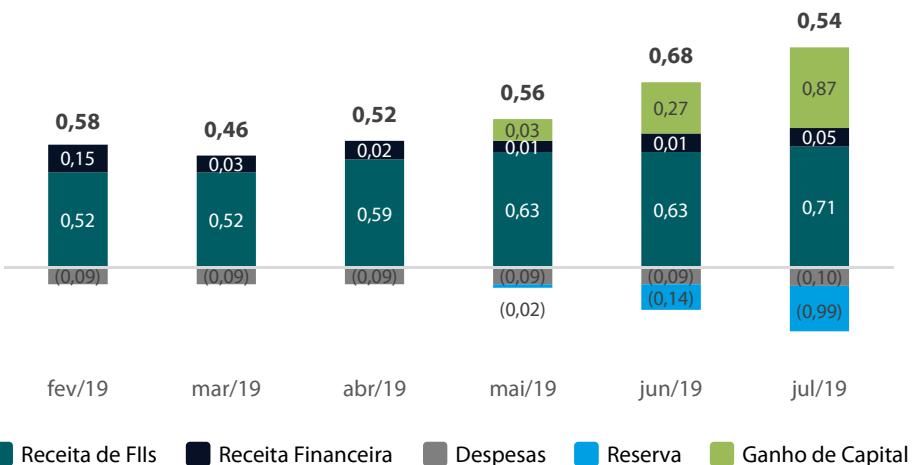
1. Soma dos Ativos (cotas de fundos imobiliários, investimentos de renda fixa e caixa) menos Passivos (taxas e despesas incorridas e não pagas) do FII 2. A taxa de administração do Fundo é equivalente a 0,92% ao ano sobre o valor patrimonial das cotas e engloba não somente a remuneração do administrador, mas também do gestor, banco escriturador e custodiante. 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 pelo BM&FBovespa. Mais informações em: www.bmfbovespa.com.br 5. Fonte: Boletim Mercado Imobiliário B3 de Junho/19. 6. Prêmio ou desconto do valor de mercado da cota em relação ao valor patrimonial da cota. 7. Dividend yield é o rendimento do dividendo, calculado pela divisão do dividendo declarado no mês pelo valor patrimonial da cota no último dia útil do mês. 8. 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 RENDIMENTO

No mês, o rendimento foi de **R\$ 0,54/cota**, a ser distribuído em 14/08.

O rendimento é composto por dividendos de FIIs da carteira, receita financeira e resultado da alienação de cotas, deduzidos das despesas do Fundo e poderá sofrer variações pela exposição em FIIs de Shopping, onde existe sazonalidade dos rendimentos ao longo do ano.

(R\$/cota)



RENTABILIDADE

Rentabilidade mensal do Fundo considerando a distribuição de rendimento e tomando como base investidores hipotéticos que tenham participado na 1ª Emissão pela respectiva cota média.

Competência	Valores de Referência no Mês			1ª Emissão R\$ 100,89	
	Dividendos (R\$)	Taxa DI ⁸	Renda Distribuída	% Taxa DI	
jul-19	0,54	0,48%	0,54%	110,91%	
jun-19	0,68	0,40%	0,67%	169,14%	
mai-19	0,56	0,46%	0,56%	120,26%	
abr-19	0,52	0,44%	0,52%	117,00%	
mar-19	0,46	0,40%	0,46%	114,42%	
fev-19	0,58	0,42%	0,57%	137,04%	
jan-19	0,46	0,46%	0,46%	98,78%	

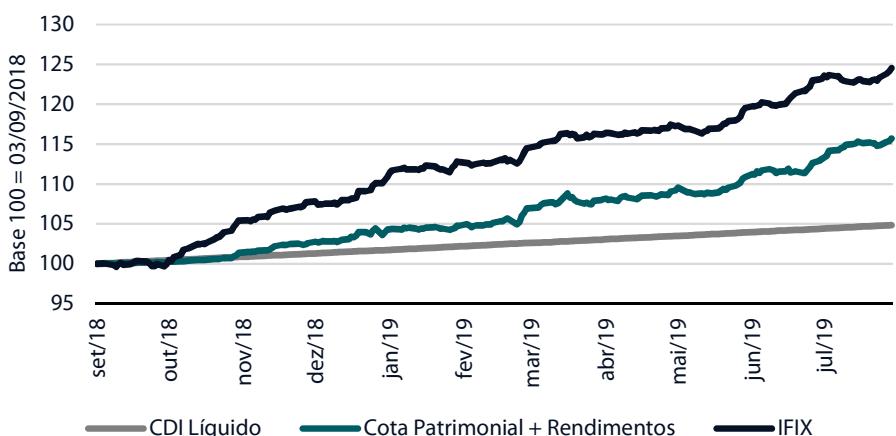
RETORNO TOTAL

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

Data base	jul-19	2019	1ª Emissão (R\$100,89) 25/10/2018 ⁹
Cota Patrimonial ¹⁰	2,84%	11,37%	14,56%
Cota Mercado ¹¹	9,08%	17,10%	16,52%
CDI Líquido ⁸	0,48%	3,11%	4,07%
IFIX ⁴	1,27%	13,10%	20,13%
Cota Patrimonial x CDI Líquido	588,11%	365,40%	357,62%
Cota Mercado x CDI Líquido ¹²	1.882,00%	753,55%	405,86%
Cota Patrimonial x IFIX	222,84%	86,79%	72,30%
Cota Mercado x IFIX ¹²	713,09%	160,77%	82,05%

DESEMPENHO VS. IFIX

Desde seu início, em 3 de setembro de 2018, o desempenho da cota patrimonial do Fundo, ajustada pelos proventos distribuídos, foi de 15,71%, comparado a uma valorização de 24,54% do IFIX e 4,84% do CDI Líquido⁸.



9. Data ponderada pelo volume diário da 1ª Emissão. 10. Rentabilidade total da cota patrimonial calculada em conformidade com a Instrução nº 472 da CVM, conforme a fórmula: [(Valor patrimonial da cota do último dia útil do período de referência/Valor patrimonial da cota do último dia útil do período anterior)-1] + [Soma dos rendimentos declarados por cota a partir do último dia útil do período anterior até o último dia útil do período de referência/Valor patrimonial da cota do último dia útil do período anterior]. 11. Rentabilidade da cota ex-dividendo no período de referência, calculada segundo a mesma metodologia da cota patrimonial, sem deduções de imposto sobre ganho de capital. 12. Comparação no período equivalente por conta do início das negociações no mercado secundário em 25/02/2019.

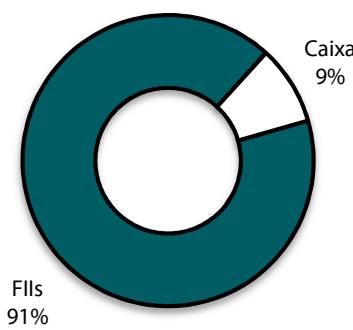
ALOCAÇÃO DO FUNDO¹³

Ao término do mês de julho o Fundo encontrava-se com 91% dos ativos alocados em cotas de FIIs segmentados de acordo com as seguintes estratégias:

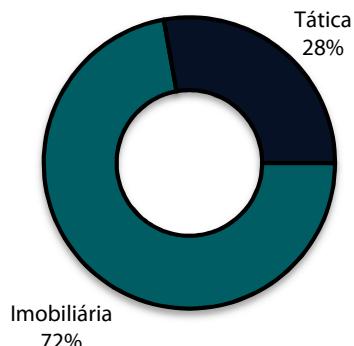
Alocação Tática: estratégia de alocação em ativos com potencial de retorno de curto e médio prazo.

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

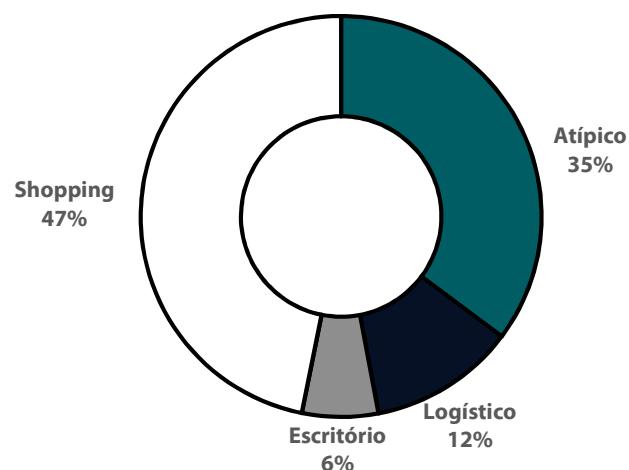
POR TIPO DE ATIVO¹⁴



POR ESTRATÉGIA¹⁵

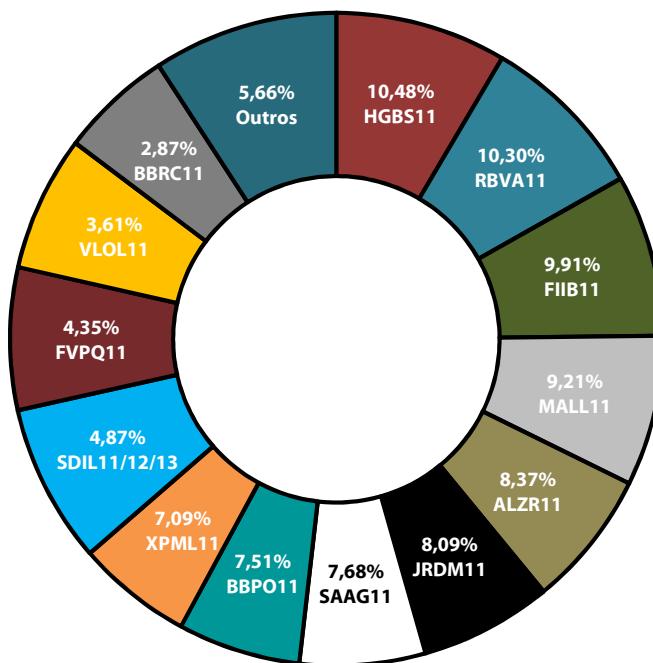


POR CATEGORIA¹⁶



COMPOSIÇÃO DO PORTFÓLIO DE FIIs¹⁷

Composição do portfólio de fundos imobiliários investidos pelo Fundo, em relação ao total investido em cotas de FIIs, vigente em **31.05.2019**.



¹³. Detalhamento da alocação dos recursos do Fundo em 31/07/2019. ¹⁴. Alocação de cada classe de ativo em relação ao total de ativos do Fundo. ¹⁵. Participação de cada estratégia em relação ao total alocado em FIIs. ¹⁶. Participação de cada categoria em relação ao total alocado em FIIs. ¹⁷. 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 CONTÁBEIS¹⁸

Recursos disponíveis para distribuição:

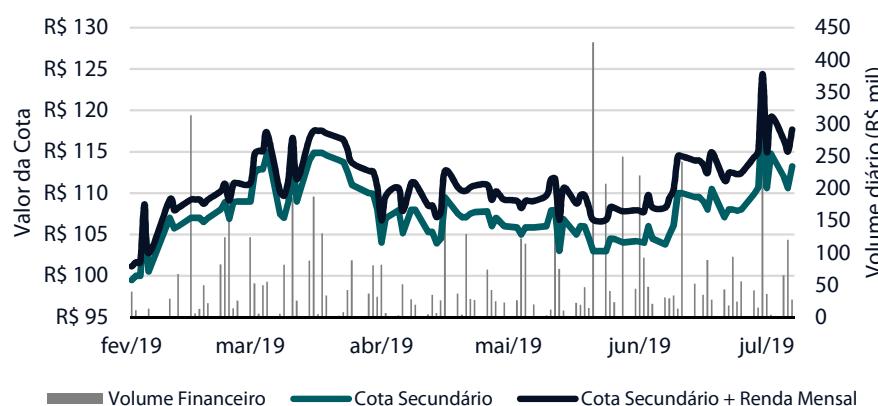
Para apuração dos recursos disponíveis para distribuição no mês, são considerados os rendimentos de FIIs, as receitas financeiras e o resultado da alienação de cotas de FIIs, deduzidos de taxas de administração, imposto sobre ganho de capital na venda de cotas, custódia e demais taxas legais e custos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

Distribuição de resultados (em R\$)	jul-19
(+) Receitas Totais	992.292,97
(-) Despesas Totais	-137.537,12
(+) Resultado Líquido na alienação de cotas	1.163.644,06
(=) Resultado Mensal	2.018.399,91
(-) Reserva	-1.306.716,09
Distribuição	711.683,82

NEGOCIAÇÃO E LIQUIDEZ

Em julho, as cotas foram negociadas em **100% dos pregões** da BM&FBOVESPA, com volume total negociado de **R\$ 1,36 milhões** e volume médio diário de aproximadamente **R\$ 61,8 mil**.

Os volumes transacionados representaram um total de 12.366 cotas negociadas, equivalentes a aproximadamente 0,94% do total de cotas do Fundo com um volume médio diário de R\$61.811 e um volume médio por negócio de R\$3.626.



VALOR PATRIMONIAL¹⁹

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 ^{20,21}	Ágio/Deságio ⁶
31.07.19	R\$ 145.933.954	R\$ 110,73	2,34%	R\$ 113,25	2,28%
28.06.19	R\$ 142.598.140	R\$ 108,20	1,04%	R\$ 104,50	-3,42%
31.05.19	R\$ 141.131.019	R\$ 107,09	1,17%	R\$ 105,85	-1,15%
30.04.19	R\$ 139.502.349	R\$ 105,85	0,59%	R\$ 105,15	-0,66%
29.03.19	R\$ 138.677.900	R\$ 105,22	1,00%	R\$ 115,00	9,29%
28.02.19	R\$ 137.311.366	R\$ 104,19	1,02%	R\$ 107,00	2,70%
31.01.19	R\$ 129.717.249	R\$ 103,13	0,28%	-	-

18. Números não auditados. 19. Valor patrimonial nas datas de referência já deduzido da distribuição de rendimentos a ser realizada no período. 20. Valor de mercado da cota na data de referência. 21. Início das negociações em 25/02/2019

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 ICMV 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 ICMV472, 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 ICMV356, 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](mailto: contato@kinea.com.br)