

CNPJ: 35.864.448/0001-38

Kinea

uma empresa 

# KNSC11

## Kinea Securities

Março 2021

### Objetivo do Fundo

O portfólio é dedicado ao investimento em valores mobiliários de natureza Imobiliária, especialmente em: (i) Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRI") e (ii) Cotas de FII ("Cotas de FII").

**R\$ 246,9 milhões**

Patrimônio líquido

**13.293**

Número de cotistas

**R\$ 0,91 /cota**

Dividendos a pagar em 14/04/21

**R\$ 93,79**

Cota patrimonial em 31/03/21

**R\$ 109,00**

Cota mercado em 31/03/21

**R\$ 1,73 milhões**

Média diária de liquidez

### Palavra do gestor

Ao final de março, o Fundo apresentava alocação em ativos-alvo equivalente a 99,9% do patrimônio, montante que representa uma alocação máxima. A parcela remanescente, de 0,1%, está alocada em instrumentos de caixa livres derisco e com liquidez diária.

No período, foi concluída o investimento no fundo imobiliário Tishman Speyer Renda Corporativa (TSER11), que realizou sua primeira emissão de cotas com o objetivo de adquirir o imóvel Torre V do Castelo Branco Office Park, localizado em Barueri – SP (Alphaville). O ativo se encontra plenamente locado com um contrato atípico do tipo BTS ("Built to suit") para a empresa DuPont, com prazo de 15 anos. O fundo adquiriu o volume de R\$ 25 milhões em cotas desse FII, com uma expectativa de rentabilidade aproximada de 9,50% ao ano, sem considerar possíveis ganhos de capital.

Os dividendos referentes a março, cuja distribuição ocorrerá no dia 14/04/2021, serão de R\$ 0,91 por cota e representam uma rentabilidade, isenta do imposto de renda para as pessoas físicas, de 0,94% considerando a cota líquida da 1ª emissão, de R\$ 96,49, equivalente a 476% da taxa DI do período.

Apenas para uma melhor orientação dos investidores, destacamos que os CRI atrelados à inflação presentes na carteira refletem, aproximadamente, as variações do indexador IPCA referentes aos dois meses anteriores à apuração de resultados. Ilustrativamente, portanto, os resultados apurados ao longo do mês de março (a serem distribuídos aos investidores em abril) refletem a variação do IPCA referente aos meses de janeiro (0,25%) e fevereiro (0,86%). Conseqüentemente, a apuração de resultados referente ao mês de abril (a ser distribuída em maio) refletirá as variações do IPCA relativas aos meses fevereiro e março.

Destacamos que a carteira de ativos do Fundo está adimplente em suas obrigações. Para informações detalhadas sobre as operações, vide seção "Resumo dos Ativos".

Rentabilidade

**476%**

do CDI líquido de IR

**28/10/2020**

início do fundo

**1,20% a.a.**

taxa de administração

**não há**

taxa de performance

**Intrag DTVM Ltda**

administrador

**Kinea Investimentos Ltda.**

gestor

## Resumo da Carteira

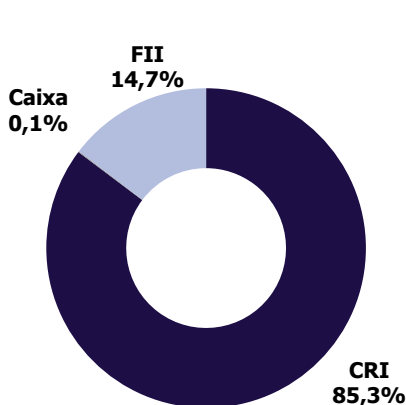
Os dados da carteira serão atualizados diariamente na página do [Kinea Securities](#), na seção "Cota Diária".

Ativo	% Alocado	Indexador	Yield Médio MTM	Yield Médio Curva	Prazo médio	Duration
CRI	9,2%	CDI +	5,85%	6,00%	5,1	0,0
CRI	76,0%	Inflação +	6,30%	5,97%	10,9	6,3
Cotas de FII	14,7%	DY <sup>1</sup>	10,24%	10,24%	-	-
Caixa	0,1%	%CDI	100% (-) IR	100% (-) IR	0,0	0,0
<b>Total</b>					<b>8,7</b>	<b>4,8</b>

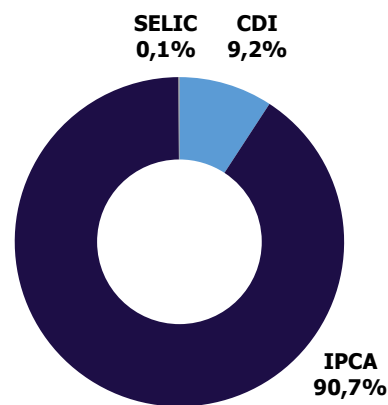
### ALOCAÇÃO POR SETOR



### ALOCAÇÃO POR INSTRUMENTO

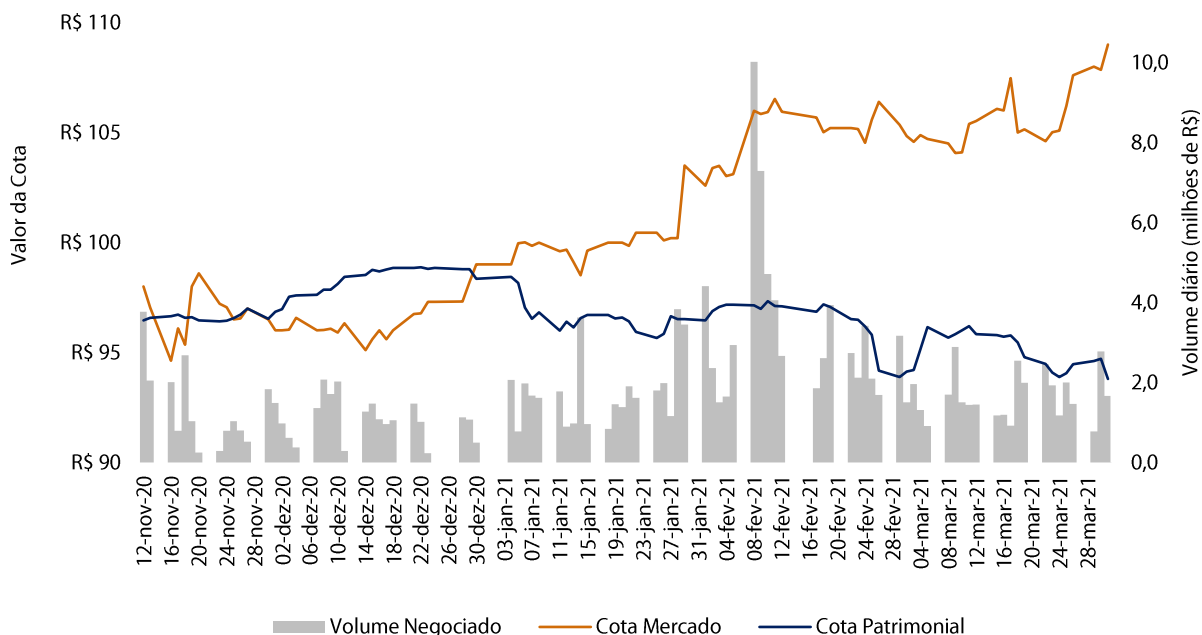


### ALOCAÇÃO POR INDEXADOR



## Negociação e Liquidez

No mês, foi transacionado um volume de R\$ 39,87 milhões, correspondendo à uma média de aproximadamente R\$ 1,73 milhões por dia.



### 1. Dividend Yield Médio esperado para os próximos 12 Meses

## Informações Contábeis

Para apuração do resultado, considera-se os rendimentos apropriados através do regime contábil de competência, que compreendem juros e correção monetária dos ativos, deduzidos da taxa administração, custódia e demais custos de manutenção do Fundo.

DRE (R\$ milhões)	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21	mar/21
(+) Resultado CRI	1,4	2,6	3,6	2,8	2,6
(+) Resultado FII	0,0	0,0	0,1	0,4	0,1
(+) Resultado LCI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(+) Resultado Instr. Caixa	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0
(-) Despesas	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
(+) Outras Receitas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Resultado Líquido</b>	<b>1,3</b>	<b>2,3</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>
Distribuição no mês	1,3	2,3	3,4	2,9	2,4

Resultado por cota (R\$)	0,49	0,88	1,28	1,09	0,92
Distribuição por cota (R\$) <sup>4</sup>	0,48	0,88	1,28	1,08	0,91

\* O Fundo possui saldo de lucro a distribuir de R\$ 0,05/cota

## Rendimentos Mensais

Rentabilidade do Fundo nos últimos meses, considerando a distribuição de rendimento e tomando como base os valores praticados nas últimas emissões de cotas.

Valores de referência			1ª Emissão R\$ 96,49		
Período	Dividendo (R\$)	Taxa DI	Rent. Fundo	%Taxa DI	%Taxa DI Gross-up
Mar.21	0,91	0,20%	0,94%	476%	560%
Fev.21	1,08	0,13%	1,12%	832%	979%
Jan.21	1,28	0,15%	1,33%	887%	1044%
Dez.20	0,88	0,16%	0,91%	554%	652%
Nov.20	0,48	0,15%	0,50%	333%	391%

1. O investidor pessoa física recebe rendimentos isentos do Imposto de Renda, no entanto, uma vez observadas as seguintes condições: (i) os Cotistas do Fundo não sejam titulares de montante igual ou superior a 10% (dez por cento) das Cotas do Fundo; (ii) as respectivas Cotas não derem direitos a rendimentos superiores a 10% do total de rendimentos auferidos pelo Fundo; (iii) o Fundo receba investimento de, no mínimo, 50 (cinquenta) Cotistas; e (iv) as Cotas, quando admitidas a negociação no mercado secundário, sejam negociadas exclusivamente em bolsas de valores ou mercado de balcão organizado. 2. "Taxa DI" significa a taxa média diária dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, over extra grupo, expressa na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculadas e divulgadas diariamente pela CETIP S.A. – Mercados Organizados, no informativo diário disponível em sua página na Internet (<http://www.cetip.com.br>), calculados de forma exponencial e cumulativa pro rata temporis por dias úteis decorridos. 3. Considera uma alíquota de IR de 15%. 4. O volume distribuído mensalmente pode diferir do resultado mensal devido à composição/uso do saldo de lucros acumulados. Para mais informações sobre distribuição de rendimentos, acesse o Relatório Semestral de Distribuição disponível no site da Kinea.

## Carteira de Ativos

Ao término do mês, o Fundo apresentava a seguinte carteira:

ATIVO	CÓDIGO DO ATIVO	DEVEDOR / ATIVO IMOBILIÁRIO	EMISSOR	INDEXADOR	TAXA AQUISIÇÃO <sup>1</sup>	TAXA MTM <sup>2</sup>	SALDO CURVA (R\$ milhões)	SALDO MTM (R\$ milhões)	% da CARTEIRA	
1	CRI	20I0620356	Tecnisa	TRUE	CDI +	6,00%	5,62%	8,0	7,9	3,2%
2	CRI	20J0812343	Ed. Luna	ISEC	CDI +	6,00%	6,00%	12,5	12,5	5,1%
3	CRI	19E0311712	JHSF Malls	TRUE	IPCA +	5,13%	5,65%	25,0	25,6	10,3%
4	CRI	20J0837185	Creditas V	VERT	IPCA +	6,50%	6,11%	18,0	18,5	7,5%
5	CRI	20F0689770	GPA	BARI	IPCA +	5,29%	6,22%	8,5	8,3	3,3%
6	CRI	20J0894746	Ed. Haddock 347	RBSC	IPCA +	5,58%	6,30%	26,2	24,8	10,0%
7	CRI	20K0571487	CD Via Varejo	ISEC	IPCA +	5,54%	5,73%	26,3	25,8	10,4%
8	CRI	20K0699593	BRF Salvador	ISEC	IPCA +	5,50%	6,22%	15,1	14,8	6,0%
9	CRI	20L0483122	Creditas VI	VERT	IPCA +	6,00%	7,05%	22,6	21,1	8,5%
10	CRI	20L0483126	Creditas VI	VERT	IPCA +	8,00%	9,08%	4,0	3,8	1,5%
11	CRI	20L0456514	Ed. iTower	ISEC	IPCA +	5,70%	6,87%	24,1	22,5	9,1%
12	CRI	20L0710122	Shopping Paralela	ISEC	IPCA +	7,05%	8,29%	7,9	7,4	3,0%
13	CRI	21A0772858	Projeto Jorge Tibiriçá	VERT	IPCA +	8,00%	5,30%	18,0	17,2	6,9%
14	CRI	14C0072810	BR Malls	RBSC	IPCA +	5,75%	6,17%	0,8	0,8	0,3%
15	FII	ERCR11	Estoque Res. e Com. RJ FII	-	IPCA +	7,40%	7,40%	11,3	11,3	4,5%
16	FII	TSER11	FII Tishman	-	-	9,50%	9,50%	25,0	25,0	10,1%
17	Cx.		Títulos Públicos Federais	-	-	-	-	0,2	0,2	0,1%
<b>Total</b>							<b>253,3</b>	<b>247,3</b>	<b>100,0%</b>	

1. Taxa praticada na aquisição do ativo.

2. Taxa do ativo marcada a mercado, com base no manual de precificação do administrador.

RBSC - RB Capital Securitizadora  
 BRAZ - Brazilian Securities  
 NOVA - Nova Securitização  
 HBTS - Habitasec Securitizadora  
 TRUE - True Securitizadora  
 GAIA - Gaia Securitizadora  
 VERT - Vert Securitizadora  
 ISEC - Isec Securitizadora  
 CIBR - Cibrasec  
 BARI - Barigui Securitizadora

## Resumo dos Ativos

Devedor'	% do PL	Setor	UF	Descrição	Garantias*	LTV
<b>Edifício Luna</b>	4,8%	Lajes Corporativas	SP	O CRI é baseado no Projeto Luna, localizado na cidade de São Paulo, próximo à Marginal Pinheiros. A operação conta com um conjunto robusto de garantias relativas ao projeto em desenvolvimento, (alienação fiduciária de um edifício corporativo existente e outro em construção, alienação fiduciária de cotas, cessão fiduciária de recebíveis e fundo de reserva) e conta ainda com a alienação fiduciária de lajes corporativas em uma torre no Edifício Rochaverá.	AF, CF e FR	40%
<b>GPA</b>	9,7%	Varejo	SP	O CRI é baseado em um contrato de venda e arrendamento de lojas do grupo varejista GPA, detentor das bandeiras Pão de Açúcar, Extra e Assai. A operação conta com um alienação fiduciária de imóveis, fundo de reserva, fundo de despesas e cessão fiduciária de recebíveis.	AF, CF, FR, FD e Aval	61%
<b>JHSF Malls</b>	10,5%	Shopping Centers	SP, BA e AM	CRI baseado em shoppings estabilizados e de bom desempenho operacional detidos pela JHSF Malls, incluindo o Shopping Cidade Jardim e o Catarina Fashion Outlet. A operação possui baixo LTV e conta com covenants financeiros e imobiliários robustos, além de um pacote de garantias que inclui a alienação fiduciária dos imóveis, Cessão Fiduciária de Recebíveis e Fundo de Reserva.	AF, CF e FR	50%
<b>Ed. Haddock 347</b>	10,1%	Lajes Corporativas	SP	CRI exclusivo baseado em um edifício corporativo localizado na região da Avenida Paulista (São Paulo-SP). O CRI conta com garantia do edifício corporativo.	AF, CF e FR	55%
<b>BRF</b>	10%	Alimentação	PE	CRI baseado em um galpão refrigerado localizado Salvador - BA, atualmente locado para BRF sob contrato atípico. O CRI conta com garantia do ativo logístico.	AF e Fiança	48%
<b>Creditas IV</b>	7,8%	Residencial	Vários estados	CRI baseado em uma carteira de recebíveis de empréstimos garantidos por imóveis residenciais ("Home Equity"), originada pela Creditas. A carteira que lastreia o CRI é muito diversificada e com LTV baixo (~40%), possuindo risco de crédito adequado. Além disso, o CRI adquirido tem natureza Sênior na estrutura de subordinação, trazendo um nível de proteção relevante para a operação.	AF e Subordinação	40%
<b>CD Via Varejo</b>	9,6%	Galpões Logísticos	RJ	CRI baseado em um centro de distribuição localizado Campo Grande - RJ, atualmente locado para Via Varejo sob contrato atípico. O CRI conta com garantia do ativo logístico.	AF, CF e FR	60%
<b>Creditas VI</b>	9,8%	Residencial	Vários estados	CRI baseado em uma carteira de recebíveis de empréstimos garantidos por imóveis residenciais ("Home Equity"), originada pela Creditas. A carteira que lastreia o CRI é muito diversificada e com LTV baixo (~40%), possuindo risco de crédito adequado. Além disso, a maior parte do CRI adquirido tem natureza Sênior na estrutura de subordinação, trazendo um nível de proteção relevante para a operação, e uma pequena parcela júnior.	AF e Subordinação	40%

\* AF - Alienação Fiduciária, CF - Cessão Fiduciária, FR - Fundo de Reserva. Os CRIs usualmente contam também com mensurações periódicas de Índices de Cobertura, que estabelecem que o fluxo do ativo tem que ser maior que a parcela do CRI. Adicionalmente, grande parte das operações conta com Covenants Corporativos, que são restrições e/ou obrigações que a empresa assume, normalmente em relação a um nível de endividamento máximo. Finalmente, vale ressaltar que as operações com garantia real (AF) usualmente possuem covenants de LTV máximo.

## Resumo dos Ativos

Devedor <sup>1</sup>	% do PL	Setor	UF	Descrição	Garantias*	LTV
<b>Ed. iTower</b>	8,9%	Lajes Corporativas	SP	O CRI é baseado no Ed. iTower, situado na cidade de São Paulo. Essa operação conta como garantia a alienação fiduciária do imóvel e cessão fiduciária.	AF e CF	60%
<b>Tecnisa</b>	3%	Construção Civil	SP	Operação com a Tecnisa S.A. O CRI conta como garantia a Alienação Fiduciária de terrenos a serem constituídos na cidade de São Paulo, em bairros selecionados, e com cobertura de 1,25x.	AF	-
<b>Paralela</b>	2,9%	Shopping Center	BA	A operação baseada no Empreendimento Shopping Paralela (BA). conta com cessão e alienação fiduciária de ações.	AF, CF e FR	65%
<b>Cota Sênior do FII Estoque Residencial e Comercial RJ</b>	4,8%	Fundo Imobiliário	RJ	Essa operação é baseada na aquisição, com descontos relevantes, de unidades residenciais e comerciais prontas na cidade do Rio de Janeiro, sendo 4 ativos residenciais e 3 ativos comerciais, incorporados e construídos pela Even. O retorno é realizado com base nas vendas das unidades desses ativos onde a Cota Sênior tem prioridade integral nos recebimentos e remuneração alvo de IPCA + 7,40% .	Imóveis no RJ	-
<b>Projeto Jorge Tibiriçá</b>	6,9%	Construção Civil	SP	Operação baseada no desenvolvimento do projeto residencial "Jorge Tibiriçá", na cidade de São Paulo. O CRI conta como garantias a alienação fiduciária dos terrenos, a alienação fiduciária de cotas de SPEs e a cessão fiduciária de um percentual dos recebíveis oriundos das vendas das unidades do projeto.	AF e CF	-
<b>FII Tishman Speyer</b>	10,1%	Fundo Imobiliário	SP	O fundo imobiliário Tishman Speyer Renda Corporativa (TSER11) realizou sua primeira emissão de cotas com o objetivo de adquirir o imóvel Torre V do Castelo Branco Office Park, localizado em Barueri – SP (Alphaville). O ativo se encontra plenamente locado com um contrato atípico do tipo BTS ("Built to suit") para a empresa DuPont, com prazo de 15 anos. A expectativa de rentabilidade aproximada é de 9,50% ao ano, sem considerar possíveis ganhos de capital.	-	-

\* AF - Alienação Fiduciária, CF - Cessão Fiduciária, FR - Fundo de Reserva. Os CRIs usualmente contam também com mensurações periódicas de Índices de Cobertura, que estabelecem que o fluxo do ativo tem que ser maior que a parcela do CRI. Adicionalmente, grande parte das operações conta com Covenants Corporativos, que são restrições e/ou obrigações que a empresa assume, normalmente em relação a um nível de endividamento máximo. Finalmente, vale ressaltar que as operações com garantia real (AF) usualmente possuem covenants de LTV máximo.

## 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 ICVM571, portanto são condomínios fechados em que as cotas não são resgatáveis onde 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).