

CNPJ: 42.754.342/0001-47

Kinea

uma empresa



KNHF11

Kinea Hedge Fund

Abril 2024

Planilha de Fundamentos

Objetivo do Fundo

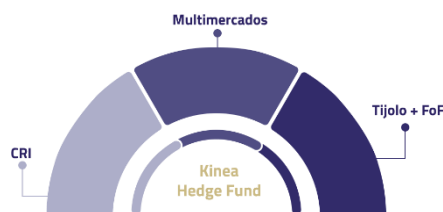
Gerar retorno absoluto, resultante de renda recorrente e de ganhos de capital, a partir de uma gestão ativa multidisciplinar, com uma carteira composta por diferentes ativos do setor imobiliário e gerida por diferentes equipes da Kinea.

MANDATO HÍBRIDO

O Fundo irá buscar oportunidades ativamente em diversos subsegmentos do Mercado Imobiliário: **CRI, FII, Tijolo, Ações e Projetos de Desenvolvimento.**

EXPERTISE E TRACK RECORD

O fundo se beneficiará da expertise e do track record de diferentes Equipes de Gestão da Kinea, o que resultará em uma carteira complementar e de alto valor agregado nos diversos subsegmentos.

**R\$ 1,96 bilhão**

Patrimônio líquido

26.388

Número de cotistas

R\$ 99,63

Cota patrimonial em 30/04/24

R\$ 100,74

Cota mercado em 30/04/24

Posição ao final do Período

Na data deste relatório, o Kinea Hedge Fund apresentava alocação, em relação ao seu patrimônio, de 56,6% em CRI, 15,4% em cotas de FII, 18,6% em Imóveis, 0,8% em ações, 15,5% em LCI, e 2,4% em outros instrumentos de caixa.

Ativo	% Alocado (% do PL)	Indexador
CRI	56,6%	CDI e IPCA
Cotas de FII	15,4%	-
Imóveis	18,6%	-
Ações	0,8%	-
LCI	15,5%	%CDI
Caixa	2,4%	%CDI
Total	109,3%	

* Concentração em CRI indexados à inflação inclui a participação no FII Ícone, cuja remuneração alvo é de INCC + 13,0%.

Dividendos a pagar

R\$ 0,90/cota

em 13/05/24

07/02/2023

início do fundo

1,20% a.a.

taxa de administração

não há

taxa de performance

Intrag DTVM Ltda

administrador

Kinea Investimentos Ltda.

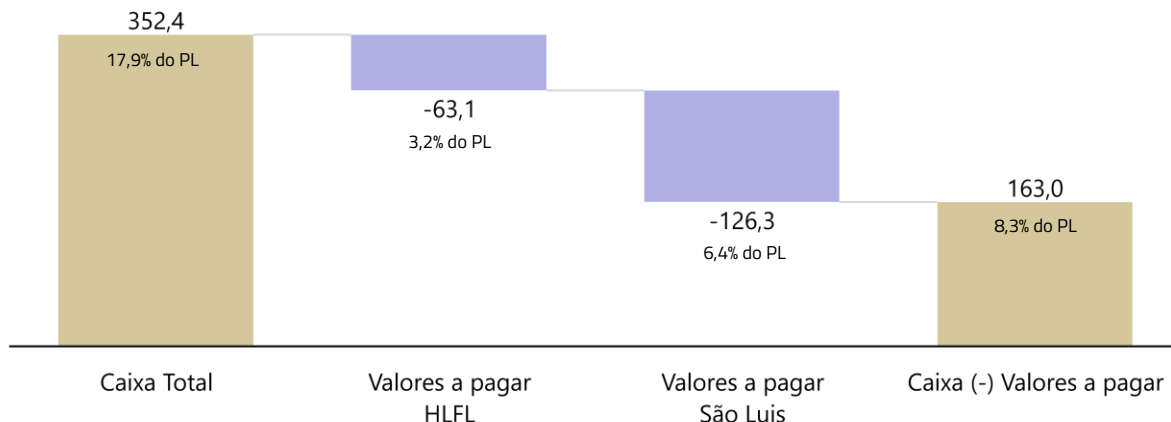
gestor

Público geral

tipo de investidor

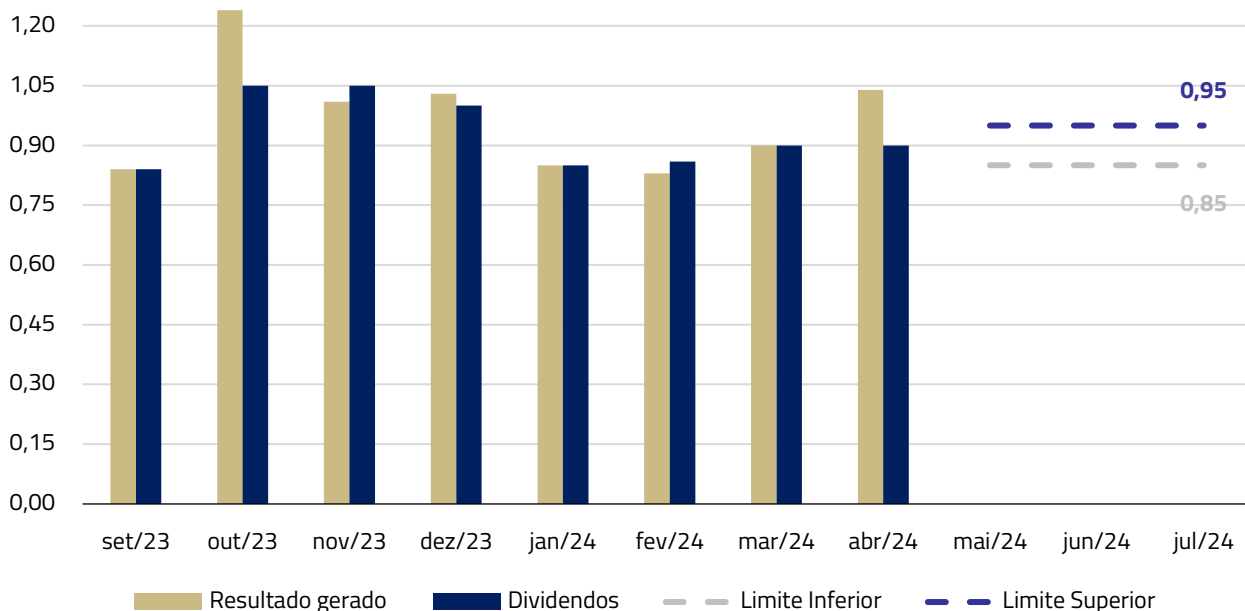
Provisões de valores a pagar

Destacamos que os instrumentos de caixa líquidos dos valores a pagar, referentes às aquisições do Ed. São Luiz e do Ed. HLFL, são de R\$ 163 milhões (8,3% do PL do fundo), os quais já estão parcialmente comprometidos com futuros desembolsos em novas operações.



Linearização dos dividendos

Considerando a abordagem multiestratégica do nosso fundo, implementaremos uma política de linearização dos dividendos distribuídos pelo KNHF a partir desse mês. O objetivo é atenuar possíveis impactos na distribuição decorrentes de fatores macroeconômicos ou externos ao fundo. Por conta disso, embora o fundo tenha gerado um resultado total de R\$ 1,04 por cota nesse mês, decidimos distribuir apenas o valor de R\$ 0,90 por cota. Dessa maneira, a reserva acumulada não distribuída de resultados cresceu para R\$ 0,15 por cota. Segue um valor indicativo dos dividendos esperados do fundo para os próximos 3 meses¹:



¹ Projeções baseadas nas curvas atuais de mercado para CDI e nas projeções da ANBIMA para o IPCA

A projeção de dividendos mais baixa em relação ao resultado gerado em abril é devida, principalmente, às expectativas de menores índices de inflação esperados pelo mercado para os próximos meses, o que impacta a remuneração vinda da parcela em CRI indexados ao IPCA, além de um cenário macroeconômico mais desafiador para ganhos de capital com cotas de FII e ações.

Principais Movimentações na Carteira de Imóveis (“Tijolo”)

Conforme informado em comunicado a mercado, foi concluída a aquisição de uma participação majoritária do Edifício HL Faria Lima pelo valor de R\$141 milhões, a ser pago de forma parcelada ao longo do próximo ano¹.

O imóvel está localizado na Avenida Horácio Lafer, 160, no quadrilátero mais cobiçado de São Paulo, na região da Faria Lima, que vem a ser o principal polo econômico-financeiro da América Latina. Os conjuntos adquiridos totalizam uma área locável de 3.163m² e encontram-se 100% ocupados por excelentes empresas, principalmente dos segmentos financeiro e jurídico, que buscam além de qualidade nas instalações, proximidade a seus maiores clientes. O edifício possui Certificação Leed Gold atendendo assim as melhores práticas de sustentabilidade existentes atualmente no mercado.

A aquisição está alinhada com a estratégia do Fundo, por se tratar de um ativo corporativo AAA na melhor região da cidade de São Paulo. Isso permite que o Fundo siga com a sua estratégia de constituir uma carteira de edifícios corporativos de qualidade e estrategicamente localizados nas melhores regiões de São Paulo, e com potencial de valorização a longo prazo.

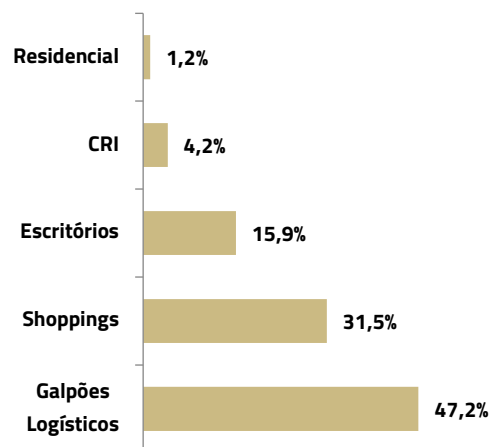
Por fim, ressaltamos que devido ao pagamento parcelado acima descrito e com a expectativa do recebimento de 100% dos aluguéis desde o primeiro pagamento, o imóvel possui previsão de gerar um dividend yield de 11,5%, 7,8% e 8,2% a.a. nos três primeiros anos respectivamente.



1. Valor não considera os custos e emolumentos desta aquisição
O valor da Transação será pago em 3 (três) parcelas, da seguinte forma: (i) o valor de R\$ 78.000.000,00 (setenta e oito milhões), foi pago em parcela única na data da aquisição; (ii) o valor de R\$ 31.500.000,00 (trinta e um milhões e quinhentos mil reais), será pago em 180 (cento e oitenta) dias da data de aquisição; e (iii) o valor de R\$ 31.500.000,00 (trinta e um milhões e quinhentos mil reais), será pago em 365 (trezentos e sessenta e cinco) dias; sendo que as parcelas (ii) e (iii) serão corrigidas pela variação do IPCA desde janeiro de 2024 até a data dos efetivos pagamentos.

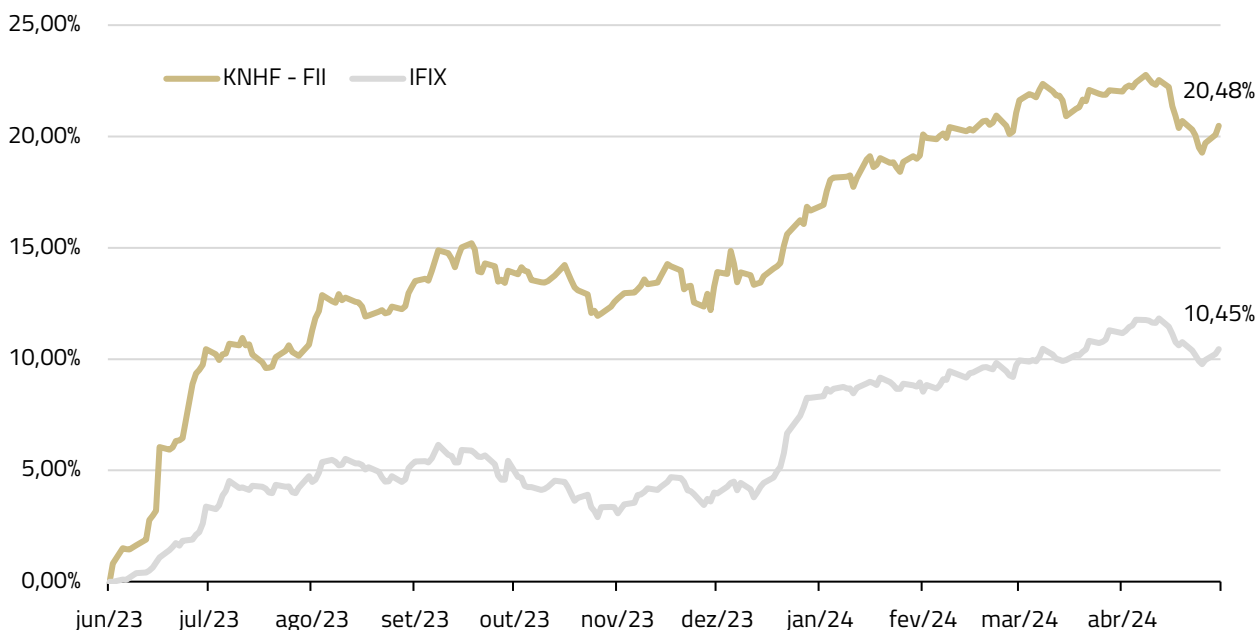
Principais movimentações na carteira de FII

No início de abril, investimos R\$ 62,50 milhões em FII do segmento logístico. Estes fundos apresentam alta qualidade operacional, com ativos bem localizados, construção de excelente qualidade, baixa vacância e resultados crescentes. No entanto, devido às mudanças no cenário macroeconômico ocorridas ao longo do mês - incluindo a restrição de juros no mercado norte-americano devido à inflação ainda alta que resultou em um aumento nas curvas de juros nominais e reais no Brasil, além da depreciação do real frente ao dólar - optamos por reduzir parcialmente alguns FIIs em nossa carteira que tendem a se desvalorizar mais em períodos de aumento da curva de juros. Assim, vendemos R\$ 30,6 milhões em posições durante abril, resultando em um ganho de capital de R\$ 0,58 milhões.



Com estas movimentações o KNHF termina o mês de abril com R\$ 302,6 milhões em FIIs, o que corresponde a 15,4% de seu patrimônio líquido. Neste mês, as posições de FIIs tiveram um retorno de -1,31% contra -0,76% do IFIX e no acumulado de 2024 o retorno foi de 3,27% contra 2,02% do IFIX. Atribuímos a performance mais negativa no mês de abril em relação ao IFIX à composição majoritária em FIIs de ativos reais (shoppings, galpões logísticos e escritórios), que tendem a desvalorizar mais neste cenário de abertura das curvas de juros.

RETORNO DA CARTEIRA DE FII



Principais movimentações na carteira de CRI

No mês de abril, realizamos investimentos em uma nova operação de CRI no valor total de R\$ 40,0 milhões. Seguem os detalhes:

Devedor / Ativo	Volume (R\$ milhões)	Taxa	Descrição	Garantias
GS Souto II	40,0	IPCA + 11,00%	A operação, que contou com o auxílio e expertise do time de Infraestrutura da Kinea na sua avaliação e construção, é baseada no financiamento de projetos de centrais geradoras de energia instaladas pelo Grupo GS Souto, companhia especializada no segmento de construção, operação e desenvolvimento de unidades de geração de energia, com bom histórico. A estrutura conta com fortes mecanismos de controle, dentre eles uma cobertura mínima de 120% do valor das parcelas mensais durante o período de amortização do CRI e fundo de juros para o período pré-operacional. Além disso, o CRI conta com as garantias de (i) Alienação Fiduciária de Ações das SPEs relacionadas aos projetos e (ii) de equipamentos utilizados, (iii) Cessão Fiduciária de Contratos de Geração Distribuída e (iv) de Locação e (v) Fiança dos sócios da devedora e de outras empresas do mesmo grupo econômico.	AF, CF e Fiança

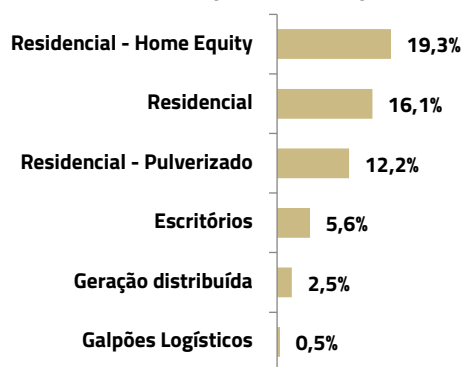
Resumo da Carteira de CRI

Ativo	% Alocado (% do PL)	Indexador	Taxa Média (Aquisição)	Taxa Média (MTM)
CRI	9,7%	CDI +	4,78%	4,80%
CRI	46,9%	Inflação +	10,43%	11,08%
Total	56,6%			

* Concentração em CRI indexados à inflação inclui a participação no FII Ícone, cuja remuneração alvo é de INCC + 13,0% e faz parte da estratégia do time de CRI

A carteira completa de CRI está disponível na seção "Carteira Atual do Fundo" desse relatório.

ALOCÇÃO POR SETOR (% dos Ativos)



Principais movimentações na carteira de Ações

A posição consolidada no mercado de ações está em aproximadamente 0,8% do patrimônio fundo. A mudança da meta fiscal para 2025 no Brasil e dados de inflação mais fortes no mercado americano contribuíram para uma abertura da curva de juros brasileira, impactando negativamente a performance das incorporadoras na bolsa no mês de abril. Nesse contexto, mantivemos nossa posição estável enquanto buscamos novas assimetrias de cenários e preços para aumentar nossa exposição a esse mercado.

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. Adicionalmente, são excluídos os efeitos de marcação a mercado (MTM) dos títulos, sejam eles positivos ou negativos, tal como descrito nas Demonstrações Financeiras e Relatório Complementar.

DRE (R\$ milhões)	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/23	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24
(+) Resultado CRI	5,0	7,9	8,4	8,2	7,5	8,6	9,5	9,6	11,7	11,3	13,0	15,6
(+) Resultado FII	0,0	0,0	0,4	0,8	0,9	3,8	0,7	0,5	1,0	1,3	2,1	2,0
(+) Resultado LCI	1,6	1,1	0,8	0,8	0,6	0,6	0,3	0,4	2,2	3,7	3,8	3,0
(+) Resultado Instr. Caixa	0,9	1,0	0,9	1,1	0,6	0,6	0,4	0,8	1,9	1,4	0,9	0,8
(-) Despesas do fundo	-0,6	-0,8	-1,0	-1,3	-1,3	-1,5	-1,0	-1,2	-2,0	-1,9	-2,0	-2,3
(+) Outras Receitas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultado Líquido	6,9	9,2	9,5	9,6	8,3	12,1	9,9	10,1	14,8	15,8	17,7	20,4
Distribuição no mês	6,8	9,1	9,5	9,8	8,2	10,3	10,3	11,3	14,9	16,5	17,7	17,7
Resultado por cota (R\$)	1,04	1,08	0,94	0,99	0,84	1,24	1,01	1,03	0,85	0,83	0,90	1,04
Distribuição por cota (R\$)	1,04	1,08	0,94	1,00	0,84	1,05	1,05	1,00	0,85	0,86	0,90	0,90

Resultado Gerado no mês

R\$ 1,04/cota

Resultado Distribuído no mês

R\$ 0,90/cota

Reserva Acumulada não distribuída

R\$ 0,15/cota

Para uma melhor orientação dos investidores, destacamos que os CRI atrelados à inflação presentes na carteira refletem, aproximadamente, as variações do indexador IPCA referentes ao segundo e ao terceiro mês anteriores à apuração de resultados. Ilustrativamente, portanto, os resultados apurados ao longo do mês de abril (a serem distribuídos aos investidores em maio) refletem aproximadamente a variação do IPCA referente aos meses de fevereiro (0,83%) e janeiro (0,42%). Esses patamares representaram uma elevação importante em relação à janela de junho e julho do ano passado, permitindo um melhor resultado gerado no mês.

Já o resultado da parcela de CRI pós-fixados (ou seja, indexados ao CDI) foi impactado positivamente pelo maior número de dias úteis do mês (22 no total), que ajudou a compensar parcialmente a queda adicional da Selic. Lembramos que a reunião do Copom realizada no final de março deliberou por um corte adicional de 0,50% a.a. na Selic, atingindo o nível de 10,75% a.a. Após registrar seis quedas consecutivas de 50 pontos-base até a data atual, a expectativa do mercado é de que a autoridade monetária poderá iniciar um processo de redução no ritmo de quedas da Selic ao longo dos próximos meses, refletindo a economia local aquecida, certa pressão altista na inflação de serviços e um menor ritmo de corte de juros na economia norte-americana, entre outros fatores. A expectativa do mercado conforme último Relatório Focus divulgado pelo Banco Central, é de que a Selic deve alcançar um patamar próximo a 9,5% ao final de 2024 e 9,0% ao final de 2025. Na seção "Informações Contábeis" o cotista pode obter mais informações sobre os rendimentos do fundo.

Distribuição de dividendos

Os dividendos referentes desse mês, cuja distribuição ocorrerá no dia 13/05/2024, são de R\$ 0,90 por cota e representam uma rentabilidade, isenta do imposto de renda para as pessoas físicas, de 0,90% considerando a cota média de ingresso de R\$ 101,18, que corresponde 101% da taxa DI do período (ou 119% do CDI considerando o gross-up do IR à alíquota de 15%).

Período	Valores de referência			Cota Média de Ingresso R\$ 101,18		
	Resultado Gerado (R\$)	Dividendo (R\$)	Taxa DI	Rent. Fundo	%Taxa DI	%Taxa DI Gross-up up
abr/24	1,04	0,90	0,89%	0,90%	101%	119%
mar/24	0,90	0,90	0,83%	0,90%	108%	128%
fev/24	0,83	0,86	0,80%	0,86%	108%	126%
jan/24	0,85	0,85	0,97%	0,85%	88%	103%
dez/23	1,03	1,00	0,90%	1,00%	111%	131%
nov/23	1,01	1,05	0,92%	1,05%	114%	134%
out/23	1,24	1,05	1,00%	1,05%	105%	124%
set/23	0,84	0,84	0,97%	0,84%	87%	102%
ago/23	0,99	1,00	1,14%	1,00%	88%	103%
jul/23	0,94	0,94	1,07%	0,94%	88%	103%
jun/23	1,08	1,08	1,07%	1,08%	101%	119%
mai/23	1,04	1,04	1,12%	1,04%	93%	109%

Cota Diária

As matrizes de sensibilidade demonstradas abaixo apresentam o spread médio da carteira do Fundo, com base no valor da cota de mercado no fechamento do mês. Esses dados são atualizados diariamente na página do [Kinea Hedge Fund](#), na seção "[Cota Diária](#)".

Sensibilidade do yield e spread da carteira de CRI ao preço no mercado secundário¹

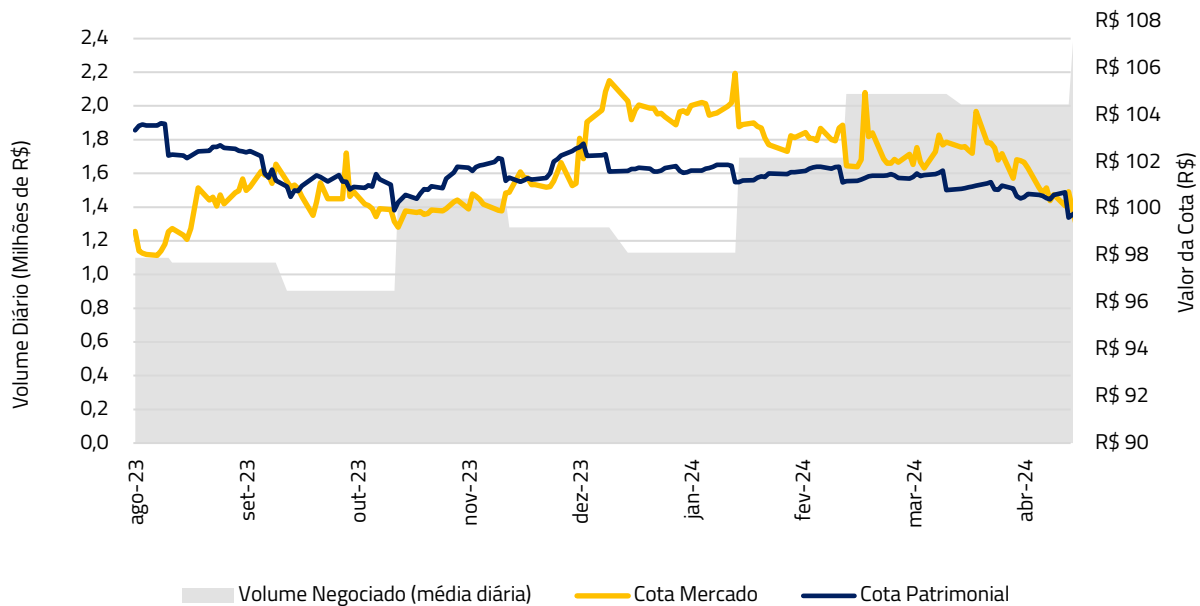
Preço Mercado	Yield (IPCA+)	Spread (NTNB+)	Yield (-) Tx Adm	Spread (-) Tx Adm
97,50	11,68%	5,23%	10,48%	4,03%
98,00	11,55%	5,12%	10,35%	3,92%
98,50	11,43%	5,00%	10,23%	3,80%
99,00	11,31%	4,89%	10,11%	3,69%
99,50	11,19%	4,78%	9,99%	3,58%
100,00	11,07%	4,66%	9,87%	3,46%
100,50	10,95%	4,55%	9,75%	3,35%
101,00	10,83%	4,43%	9,63%	3,23%
101,50	10,71%	4,32%	9,51%	3,12%
102,00	10,59%	4,21%	9,39%	3,01%
102,50	10,47%	4,09%	9,27%	2,89%

*Spread e yield da carteira de CRI com base no preço de aquisição da cota no mercado secundário. O cálculo considera a reversão do ágio/deságio ao longo da duration da carteira de CRI.

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 à 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 362 (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 no site da Kinea. 5. Para mais informações sobre a rentabilidade e os rendimentos, acesse o relatório semestral complementar de distribuição de dividendos, também disponível no site da Kinea. 6. As informações constantes deste relatório têm caráter meramente informacional, tendo sido disponibilizadas pela Kinea Investimentos Ltda. ("Gestor") para fins de prover aos cotistas do Fundo e aos investidores em geral as informações atualizadas a respeito do valor patrimonial das cotas, bem como ilustrar, de forma hipotética, determinados fatores e os respectivos impactos na sensibilidade em relação à rentabilidade dos Fundos. As informações aqui descritas não devem ser consideradas como qualquer promessa ou garantia de rentabilidade, estando os Fundos e, conseqüentemente, os seus cotistas, sujeitos a uma série de fatores de risco inerentes aos Fundos e suas respectivas carteiras de investimento.

Negociação e Liquidez

No mês, foi transacionado um volume de R\$ 44,2 milhões, correspondendo a uma média de aproximadamente R\$ 2,01 milhões por dia.



Acompanhamento da Carteira

Para informações detalhadas sobre as operações, vide a seção "Resumo dos Ativos" e, para acesso aos documentos das operações, acessar hyperlinks da "Carteira de Ativos". Por fim, recomendamos também os vídeos mensais com os comentários da gestão, os quais podem ser acessados em nosso canal cujo link segue abaixo:



Carteira Atual do fundo:

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

ATIVO	CÓDIGO DO ATIVO	DEVEDOR / ATIVO IMOBILIÁRIO	EMISSOR	INDEX.	TAXA AQUISIÇÃO¹	TAXA MTM²	SALDO AQUISIÇÃO (R\$ milhões)	SALDO MTM (R\$ milhões)	% DA CARTEIRA	
1	CRI	23L2415875	Ed. E-Tower	OPEA	IPCA +	8,25%	9,27%	61,7	59,1	2,7%
2	CRI	23F1528771	Creditas 114 - Sênior	VERT	IPCA +	10,50%	11,47%	60,6	56,9	2,6%
3	CRI	24C2137614	Creditas 130 - Sênior	VERT	IPCA +	8,45%	8,81%	56,0	54,5	2,5%
4	CRI	23E1576858	Creditas 109 - Sênior	VERT	IPCA +	10,50%	11,24%	56,4	53,7	2,5%
5	CRI	23L1438568	Recebíveis pró-soluto II - Sr	TRUE	IPCA +	8,90%	9,42%	54,6	53,5	2,5%
6	CRI	23F0918527	Creditas 111 - Sênior	VERT	IPCA +	10,50%	11,31%	55,9	53,0	2,5%
7	CRI	23I1554111	MRV Pro-Soluto 214 e 224	TRUE	IPCA +	10,70%	10,64%	53,9	52,6	2,4%
8	CRI	23F0923453	Creditas 110 - Sênior	VERT	IPCA +	10,50%	11,25%	55,0	52,3	2,4%
9	CRI	23H1297198	MRV III	VERT	IPCA +	11,00%	12,13%	52,8	50,6	2,4%
10	CRI	23G1987539	Estoque Residencial Jardins, Vila Madalena e Klabin	TRUE	IPCA +	10,00%	11,03%	51,1	49,5	2,3%
11	CRI	24C1475909	Portfolio Ed. Corporativos São Paulo	OPEA	IPCA +	7,75%	8,36%	50,7	49,4	2,3%
12	CRI	23E1551134	Creditas 108 - Sênior	VERT	IPCA +	10,50%	11,24%	51,7	49,3	2,3%
13	CRI	24C1988647	GS Souto II	TRUE	IPCA +	11,00%	11,22%	40,2	39,8	1,8%
14	CRI	23C1843006	MRV Pró-Soluto 153 e 154	TRUE	IPCA +	11,66%	11,62%	40,2	39,4	1,8%
15	CRI	23C1843839	MRV Pró-Soluto 153 e 154	TRUE	IPCA +	11,66%	11,61%	37,1	36,4	1,7%
16	CRI	22G0002205	BC Energia	TRUE	IPCA +	11,65%	12,66%	29,0	27,8	1,3%
17	CRI	23I0109067	Tecnisa – Jardim das Perdizes	TRUE	IPCA +	11,00%	11,69%	24,7	24,3	1,1%
18	CRI	23I0109145	Tecnisa – Jardim das Perdizes	TRUE	IPCA +	11,00%	11,73%	15,3	15,0	0,7%
19	CRI	23I0109144	Tecnisa – Jardim das Perdizes	TRUE	IPCA +	11,00%	11,71%	13,2	13,0	0,6%
20	CRI	23F0923454	Creditas 110 - Mezanino	VERT	IPCA +	14,80%	15,54%	11,6	11,2	0,5%
21	CRI	23E1576860	Creditas 109 - Mezanino	VERT	IPCA +	14,80%	15,56%	11,1	10,7	0,5%
22	CRI	23F0918777	Creditas 111 - Mezanino	VERT	IPCA +	14,80%	15,60%	11,0	10,5	0,5%
23	CRI	23E1551135	Creditas 108 - Mezanino	VERT	IPCA +	14,80%	15,55%	10,8	10,4	0,5%
24	CRI	22D1068881	CD Extrema	TRUE	IPCA +	10,08%	10,75%	9,9	9,7	0,4%
25	CRI	24C2137631	Creditas 130 - Mezanino	VERT	IPCA +	10,45%	10,81%	9,9	9,7	0,4%
26	CRI	24A2483764	Projeto Vila Prudente	TRUE	IPCA +	10,74%	11,52%	5,0	4,8	0,2%
27	CRI	23F1528772	Creditas 114 - Mezanino	VERT	IPCA +	14,80%	15,78%	4,2	4,0	0,2%
28	CRI	23H1297150	MRV III	VERT	IPCA +	11,00%	12,13%	1,0	1,0	0,0%
29	CRI	23C1221667	Estoque Residencial Curitiba	VIRG	CDI +	5,30%	5,30%	35,1	35,1	1,6%
30	CRI	22L1603918	Projeto Imobiliário Sorocaba	TRUE	CDI +	5,75%	5,75%	30,2	30,2	1,4%
31	CRI	23B0584725	Recebíveis Pró-Soluto I	TRUE	CDI +	6,00%	6,08%	26,6	25,9	1,2%
32	CRI	23B0808932	Projetos Residenciais Campo Grande e Maringá	VERT	CDI +	3,25%	3,25%	19,7	19,7	0,9%
33	CRI	23B0584796	Recebíveis Pró-Soluto I	TRUE	CDI +	6,00%	6,08%	20,2	19,7	0,9%
34	CRI	23B0808931	Projetos Residenciais Campo Grande e Maringá	VERT	CDI +	3,25%	3,25%	11,6	11,6	0,5%
35	CRI	23B0808933	Projetos Residenciais Campo Grande e Maringá	VERT	CDI +	3,25%	3,25%	11,3	11,3	0,5%
36	CRI	23I1554281	MRV 224	TRUE	CDI +	5,17%	5,17%	10,8	10,7	0,5%
37	CRI	23B0808928	Projetos Residenciais Campo Grande e Maringá	VERT	CDI +	3,25%	3,25%	10,0	10,0	0,5%
38	CRI	23B0808930	Projetos Residenciais Campo Grande e Maringá	VERT	CDI +	3,25%	3,25%	9,1	9,1	0,4%
39	CRI	23B0808926	Projetos Residenciais Campo Grande e Maringá	VERT	CDI +	3,25%	3,25%	8,1	8,1	0,4%
40	FII	ICNE11	FII Ícone	-	INCC +	13,00%	13,00%	21,3	21,3	1,0%
41	Ações	-	Carteira de ações	-	-	-	-	15,7	15,7	0,7%
42	FII	-	Carteira de FIIs	-	-	-	-	302,6	302,6	14,1%
43	Imóveis	-						365,9	365,9	17,0%
44	LCI	-	LCI		%CDI		99,00%	304,6	304,6	14,2%
45	Cx.	-	Títulos Públicos Federais	-	-	-	-	47,8	47,8	2,2%
Total							2.184,9	2.151,2	100%	

1. Taxa alvo praticada na aquisição das operações. Essa taxa considera deságios.
2. Taxa do ativo marcada a mercado, com base no manual de precificação do administrador.

Carteira Imobiliária

SÃO LUIZ

Localização	Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, 1830 - São Paulo – SP
Tipologia:	Edifício Corporativo multiusuário
Lajes:	952,63 m ² , podendo ser interligado com as demais torres
Elevadores:	7 elevadores sociais modernizados com chamada antecipada e elevador de serviço independente
Andar tipo:	Planta eficiente com ótima iluminação natural com lease span de até 30 metros e previsão de banheiros adicionais e copa
Gerador:	5 geradores de 750kVA cada com tanque de 1.000l, que atende 100% das áreas comuns e privativas, incluindo ar condicionado
Heliponto:	Heliponto homologado
Automação e supervisão predial:	Central de monitoramento e segurança 24 horas, recepção independente para serviços e docas (motoboys, correio e obras)

Diferenciais do ativo

- > Ampla infraestrutura de serviços e lazer unidos por um espaçoso pátio e jardim com paisagismo Burle Marx
- > Restaurante, hortifruti e cafeteria no Térreo
- > Um marco na cidade de São Paulo, marcado pela arquitetura da época e considerado uma obra de arte para a Cidade
- > Certificação Leed Operações GOLD
- > Estrategicamente localizado em região com variedade de restaurantes e serviços a alguns metros do Shopping JK e ao lado do Parque do Povo
- > Região servida de ciclovias e transporte público, a apenas 8 minutos a pé da Estação Vila Olímpia da CPTM e a 15 minutos do Aeroporto de Congonhas



Para mais informações, acesse a página do ativo em nosso site [clikando aqui](#).

Carteira Imobiliária

HL FARIA LIMA

Localização	Avenida Horácio Lafer, 160- São Paulo – SP
Tipologia:	Edifício Corporativo multiusuário
Lajes:	451,94 m ² , podendo ser dividido em até 2 conjuntos
Elevadores:	4 elevadores equipados com sistema de chamada antecipada e acabamento de 1ª linha
Lobby:	Lobby com pé-direito de 6,65m com decoração diferenciada
Gerador:	Gerador para 100% do prédio incluindo áreas comuns e privativas
Pé direito:	Pé direito útil de 2,9m em todos os andares
Ar condicionado:	Sistema VRF individualizado por conjunto

Diferenciais do ativo

- Localizado no quadrilátero mais cobiçado de São Paulo, na região da Faria Lima
- Na área mais nobre do mais importante polo econômico-financeiro da América Latina, reunindo em seu entorno as sedes de grandes companhias nacionais e internacionais, renomados escritórios de advocacia e importantes empresas de tecnologia
- Paisagismo projetado pelo renomado paisagista Benedito Abbud com Green Wall de 6m de altura
- Projetado para melhorar a qualidade do ar no ambiente de trabalho e otimizar o uso da iluminação natural (todas as estações de trabalho são cercadas por grandes janelas)
- Certificação Green Buiding Leed GOLD
- 5 subsolos de garagem com acesso exclusivo para visitantes com vallet



Portfólio Imobiliário

São Luiz (Torres I, II e III)

Av. Juscelino Kubitschek, 1.830,
São Paulo - SP



ABL: 13.187 m²

VALOR DE AVALIAÇÃO¹:

R\$ 225.200.000

TIPO DE CONTRATO: Típico

VACÂNCIA FIN.: 0,00%

LOCATÁRIOS: Rede D'or,
Allpark, Banco BMG

HL Faria Lima

Avenida Horácio Lafer, 160
São Paulo - SP



ABL: 3.163 m²

VALOR DE AVALIAÇÃO¹:

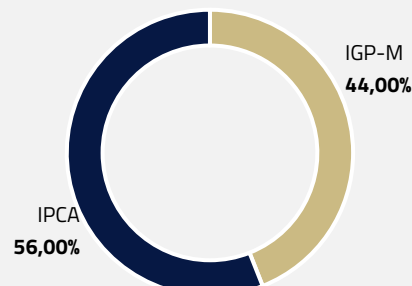
R\$ 148.000.000

TIPO DE CONTRATO: Típico

VACÂNCIA FIN.: 0,00%

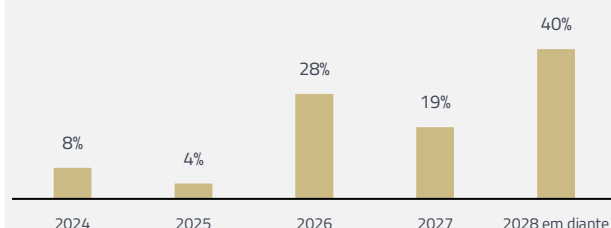
LOCATÁRIOS: Siguller Guff,
Track Capital, Guanaes
Participações

RECEITA POR ÍNDICE DE REAJUSTE

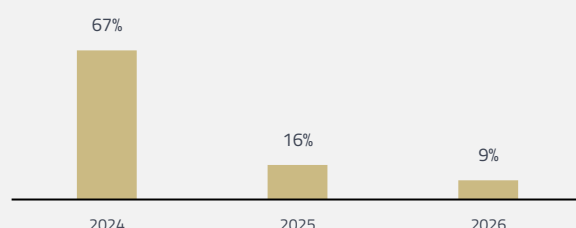


O Prazo Médio dos Contratos Firmados² pelo Fundo é de 7,46 anos. O Prazo Médio Remanescente³ dos contratos do fundo está em 3,95 anos com datas de vencimento e de revisionais nos próximos anos conforme gráficos abaixo.

CRONOGRAMA DE VENCIMENTO DOS CONTRATOS⁴

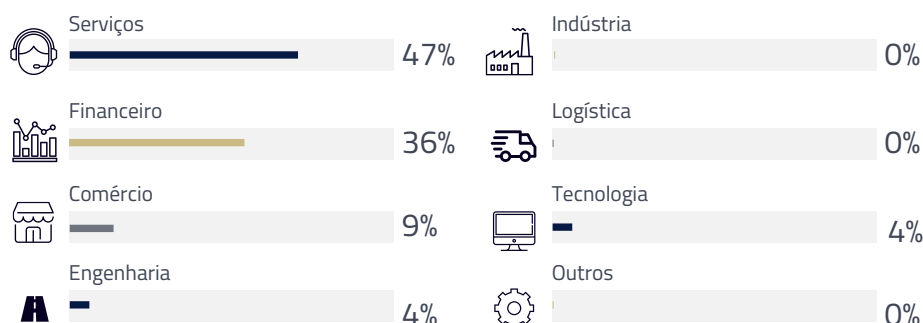


CRONOGRAMA DE REVISIONAL DOS CONTRATOS⁴



DISTRIBUIÇÃO DOS CONTRATOS POR SETOR

A carteira de imóveis do fundo possui **20 inquilinos** distribuídos entre os setores ao lado:



¹. A avaliação patrimonial dos imóveis considera a participação do Fundo no ativo e foi elaborada pela empresa Colliers International, data base Março/2024. ². Cálculo realizado levando em consideração o início e o final dos contratos firmados pelo fundo. ³. Considera a data base do relatório gerencial como inicial e a data de término da vigência contratual como final. ⁵. Percentual sobre a receita total.

Resumo dos Ativos

Tipo de ativo

Devedor / Ativo	UF	Descrição	Garantias*
BC Energia	-	A operação, que contou com o auxílio e expertise do time de Infraestrutura da Kinea na sua avaliação e construção, é baseada no financiamento de projetos de plantas solares para geração de energia elétrica pelo grupo BC Energia, que atua no setor de energia desde 2014 e conta com 20 unidades de geração distribuída, sendo 12 já operacionais com capacidade instalada total de 18,4 MWp. O CRI conta com as garantias de Cessão Fiduciária dos recebíveis dos projetos, Alienação Fiduciária de cotas da SPE, Alienação Fiduciária de Equipamentos, Fundo de reserva e Aval do sócio. A estrutura da operação também conta com covenants nos projetos.	Aval, AF de quotas, AF de equipamentos, FR e CF
Creditas 108, 109, 110, 111 e 114	Vários	CRIs baseados em carteiras de recebíveis de empréstimos de Home Equity, originadas pela Creditas. As carteiras que lastreiam os CRIs são muito diversificadas e com LTV baixo, possuindo risco de crédito adequado.	AF e Subordinação
Desenvolvimento CD Extrema	MG	A operação é baseada no desenvolvimento de um galpão logístico em Itapeva-MG, cidade próxima a Extrema-MG. O CRI tem como garantias: (i) alienação fiduciária do terreno e benfeitorias; (ii) cessão fiduciária de recebíveis futuros; (iii) alienação fiduciária de cotas da SPE; (iv) e fundo de reserva. A série adquirida tem natureza júnior na operação.	AF, CF, AF de cotas e FR
Estoque Residencial Curitiba	PR	O CRI é baseado em um estoque pronto de uma incorporadora e construtora de altíssimo padrão atuante na cidade de Curitiba – PR. A empresa devedora tem mais de 40 anos de mercado e possui marca renomada na região em que opera. A operação conta com as garantias de Alienação Fiduciária de unidades prontas, Cessão fiduciária futura da venda de unidades, um fundo de reserva e aval corporativo e dos sócios pessoas físicas.	Aval, AF, CF e FR
Estoque Residencial Jardins, Vila Madalena e Klabin	SP	CRI baseado no estoque residencial de três projetos de alto padrão localizados nos bairros Jardins, Vila Madalena e Chácara Klabin em São Paulo – SP. Os projetos foram realizados por uma incorporadora experiente no mercado de São Paulo e com histórico de obras bem sucedidas. A operação conta com as garantias de Aval da Holding do grupo e dos sócios, Alienação Fiduciária das cotas das SPEs, Cessão Fiduciária e Alienação Fiduciária das unidades em estoque e um Fundo de Reserva.	Aval, AF, CF, AF de Cotas e FR
MRV 112	-	Operação com risco de crédito da incorporadora MRV que tem como lastro o financiamento de projetos residenciais de baixa renda. A operação conta com garantia de promessa de cessão fiduciária de recebíveis.	CF

* 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

Tipo de Ativo

Devedor / Ativo	UF	Descrição	Garantias*
MRV Pró-Soluto 153 e 154	-	A operação é baseada em uma carteira de créditos Pró-Soluto cedida pela MRV. O CRI tem natureza subordinada e conta com um excedente de cobertura de recebíveis e com uma estrutura robusta de proteção para suportar inadimplências na carteira, incluindo fundo de reserva com obrigação de recomposição deste pela MRV.	FR
MRV Pró-Soluto 214 e 224	-	A operação é baseada em uma carteira de créditos Pró-Soluto cedida pela MRV. O CRI conta com um excedente de cobertura de recebíveis e com uma estrutura robusta de proteção para suportar inadimplências na carteira, incluindo fundo de reserva com obrigação de recomposição deste pela MRV.	FR
Projeto Imobiliário Sorocaba	SP	Operação para financiar a construção de um empreendimento residencial na cidade de Sorocaba – SP. O CRI conta com as garantias de Alienação fiduciária de quotas do projeto, Cessão fiduciária dos Recebíveis do projeto, Alienação Fiduciária de unidades futuras do projeto, Alienação Fiduciária de imóveis prontos e Aval dos Sócios da empresa devedora.	AF de quotas, CF, AF e Aval
Projetos Residenciais Campo Grande e Maringá	PR e MT	A operação é baseada na aquisição de terrenos para a construção de projetos residenciais de alto padrão nas cidades de Campo Grande - MS e Maringá - PR. O CRI tem como garantia a Alienação Fiduciária dos terrenos dos Projetos, Alienação Fiduciária das eventuais unidades remanescentes após a entrega e quitação do plano empresário, Cessão Fiduciária dos recebíveis dos projetos e Fiança dos acionistas e do grupo.	AF, CF e Fiança
Recebíveis Pró-Soluto I	-	O CRI é baseado em uma carteira de créditos Pró-Soluto cedida por uma incorporadora listada e conta com amplo excedente de cobertura de recebíveis e com uma estrutura robusta de proteção para suportar inadimplências na carteira, além de um fundo de reserva significativo.	FR
FII Ícone	SP	FII possui participação, com retorno preferencial, de 80% em três SPEs com empreendimentos residenciais em desenvolvimento pela Mitre Realty Empreendimentos e Participações S.A. na cidade de São Paulo. A operação prevê pagamentos mensais de juros e prazo de 48 meses. Adicionalmente, conta com covenant de cobertura relacionado aos recebíveis e estoque dos empreendimentos.	-

* 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 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

Tipo de Ativo

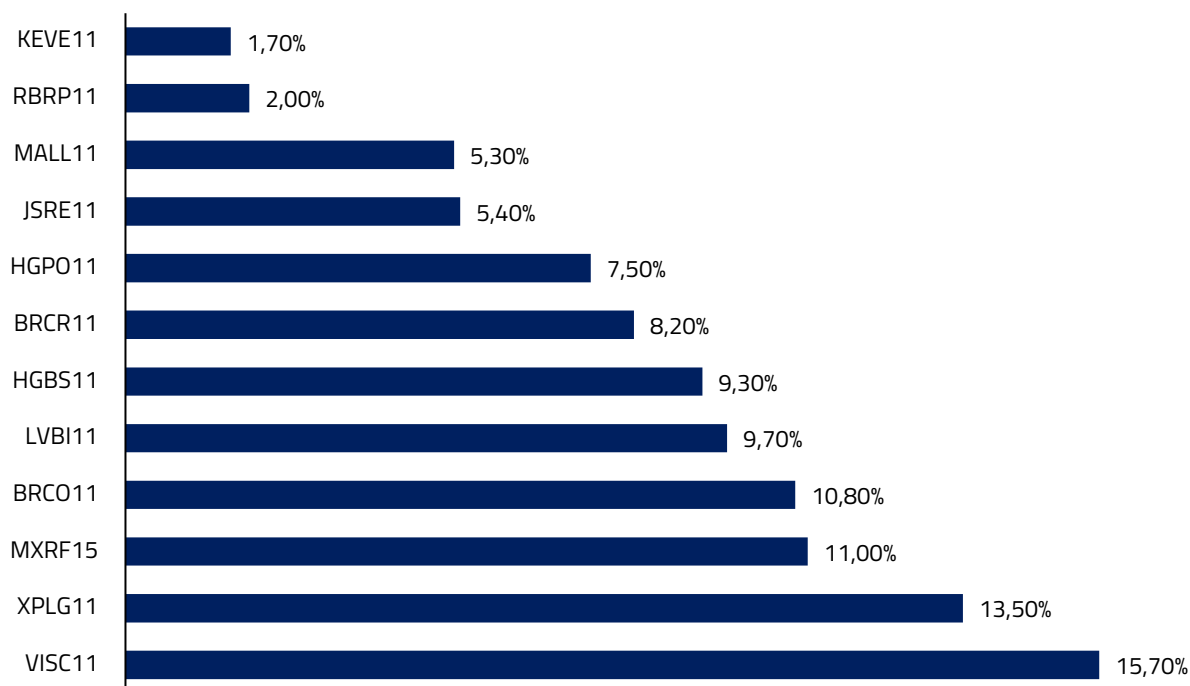
Devedor / Ativo	UF	Descrição	Garantias*
Ed. E-Tower	SP	CRI para financiar a aquisição de cotas de um fundo imobiliário que detém lajes corporativas no Ed. E-Tower por um fundo de investimento imobiliário listado na B3. O ativo tem uma tipologia AAA e está localizado na Vila Olímpia em São Paulo – SP. A operação conta com as garantias de Alienação Fiduciária das cotas do FII E-Tower, Cessão Fiduciária dos dividendos do FII e Cessão Fiduciária de contratos de locação de outros dois ativos detidos pelo fundo devedor.	AF de cotas e CF
Projeto Jardim das Perdizes	SP	O CRI é lastreado na aquisição de CEPACs pela Windsor, proprietária do projeto Jardim das Perdizes, localizado em São Paulo capital. Os projetos desenvolvidos no micro bairro tiveram ótima velocidade de comercialização e patamar de vendas. A operação conta com as garantias de Alienação Fiduciária de terrenos, Alienação Fiduciária de CEPACs e Aval dos sócios..	AF de terrenos, AF de CEPACs e Aval
Projeto Vila Prudente	SP	CRI é baseado no financiamento à construção de um projeto residencial no bairro Vila Prudente em São Paulo – SP. A operação conta com as garantias de Alienação Fiduciária de Imóveis, Alienação Fiduciária de Cotas, Cessão Fiduciária de Recebíveis e Aval do grupo devedor.	AF, AF de cotas, CF e Aval
Recebíveis pró-soluto II - Sr	Vários	O CRI é baseado em uma carteira de créditos pró-soluto cedida por uma incorporadora listada e conta com amplo excedente de cobertura de recebíveis e com uma estrutura robusta de proteção para suportar inadimplências na carteira, além de um fundo de reserva significativo.	FR
Portfólio Ed. Corporativos em São Paulo	SP	O CRI em questão é relacionado ao financiamento da aquisição de um portfólio de cinco edifícios corporativos localizados em São Paulo por um Fundo de Investimento Imobiliário. Os imóveis incluem o Ed. Brazilian Financial Center (BFC), o Ed. Cidade Jardim, o Ed. Burity, o Ed. Transatlântico e o Ed. Volkswagen, todos com bons níveis de ocupação. As garantias da operação incluem a Alienação Fiduciária dos imóveis, Cessão Fiduciária de recebíveis provenientes dos contratos de locação dos imóveis e um Fundo de Reserva. Por fim, destacamos que a operação conta com um Loan-to-Value (LTV) confortável, de 59%.	AF, CF e FR

* 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 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.

Carteira de FII:

Em dez/23, nossa carteira de cotas de FII apresentava os seguintes ativos:

	TICKER	FUNDO	SETOR	SALDO (R\$ milhões)	% DA CARTEIRA DE FII
1	VISC11	Vinci Shopping Centers FII	Shoppings	18,5	15,7%
2	XPLG11	XP Log FII	Galpões Logísticos	15,9	13,5%
3	MXRF15	Maxi Renda FII	CRI	13,0	11,0%
4	BRCO11	Bresco Logística FII	Galpões Logísticos	12,7	10,8%
5	LVBI11	FII VBI Logístico	Galpões Logísticos	11,4	9,7%
6	HGBS11	Hedge Brasil Shopping FII	Shoppings	10,9	9,3%
7	BRCR11	BTG Pactual Corporate Fund FII	Escritórios	9,7	8,2%
8	HGPO11	CSHG Prime Offices FII	Escritórios	8,8	7,5%
9	JSRE11	JS Real Estate Multigestão FII	Escritórios	6,3	5,4%
10	MALL11	Malls Brasil FII	Shoppings	6,2	5,3%
11	RBRP11	RBR Properties FII	Escritórios	2,3	2,0%
12	KEVE11	Kinea Even II FII	Residencial	2,0	1,7%
				117,8	100%



Carteira de Ações:

Em dez/23, nossa carteira de ações apresentava os seguintes ativos:

	TICKER	Empresa	SETOR	SALDO (R\$ milhões)	% DA CARTEIRA
1	MDNE3	Moura Dubeux Engenharia S.A.	Residencial	2,53	30%
2	MRVE3	MRV Engenharia S.A.	Residencial	5,89	70%
				8,42	100%

Nossos Fundos Imobiliários

IQ Investidor Qualificado

IP Investidor Profissional

IG Investidor em Geral

IMOBILIÁRIOS CRI

IG

KNUQ11

Fundo de CRI que busca retornos atrativos em um patamar de risco/retorno superior aos demais produtos da classe com investimento em ativos pós-fixados.



Saiba mais

IMOBILIÁRIOS CRI

IG

KNCR11

Fundo de CRI com ativos de baixo risco e pós-fixados.



Saiba mais

IMOBILIÁRIOS CRI

IQ

KNIP11

Fundo de CRI com ativos de baixo risco e indexados a índices de preços.



Saiba mais

IMOBILIÁRIOS CRI

IG

KNSC11

Fundo de investimento com foco em operações de financiamento (CRI), tanto pós-fixados quanto indexados a índices de preços.



Saiba mais

IMOBILIÁRIOS CRI

IG

KCRE11

Fundo desenvolvido em parceria com a fintech Creditas, com foco em operações de CRI no segmento residencial pulverizado.



Saiba mais

IMOBILIÁRIOS MULTIESTRATÉGIA

IG

KNHF11

Fundo com uma gestão ativa multidisciplinar, contando com uma carteira composta por diferentes ativos do setor imobiliário e gerida por diferentes equipes da Kinea.



Saiba mais

IMOBILIÁRIOS CRI

IQ

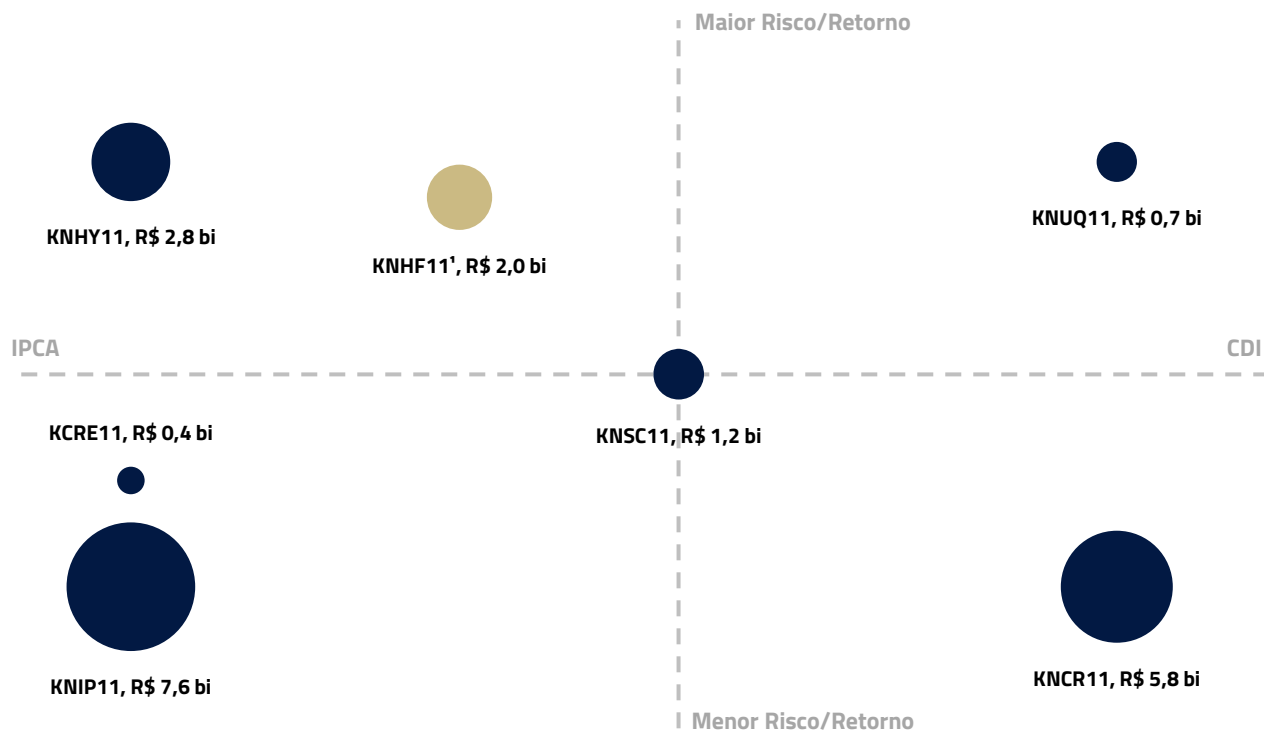
KNHY11

Fundo de CRI que busca retornos atrativos em um patamar de risco/retorno superior aos demais produtos da classe com investimento em ativos indexados à inflação.



Saiba mais

Nossos Fundos Imobiliários de Papel (AUM total: R\$20,5 bi)



*Fundo multiestratégia com a carteira, atualmente, predominantemente alocada em CRI

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: relacionamento@kinea.com.br.