



OBJETIVO

Gerar ganho de capital aos cotistas através da participação em empreendimentos imobiliários desenvolvidos com a Even Construtora e Incorporadora S.A.

INFORMAÇÕES GERAIS

PATRIMÔNIO LÍQUIDO³

R\$ 58.012.972

NÚMERO DE COTAS

147.701

VALOR PATR. DA COTA³

R\$ 392,77

RESULTADO ESPERADO

IPCA+ 6,0% a.a.

VENDIDO

88%

EVOLUÇÃO DE OBRAS

91%

DEVOLUÇÃO DO CAPITAL INVESTIDO

88%



CADASTRE-SE AQUI PARA RECEBER O RELATÓRIO MENSALMENTE

MERCADO

No mês de outubro, o mercado de São Paulo¹ registrou um novo recorde de lançamentos no ano, com 19.283 unidades lançadas, consolidando o mês como o melhor do ano em lançamentos e vendas, com 12.331 unidades comercializadas. No acumulado dos últimos 12 meses (nov/24 a out/25), foram vendidas 111,9 mil unidades e lançadas 136,3 mil unidades, resultando na absorção de 82% da nova oferta.

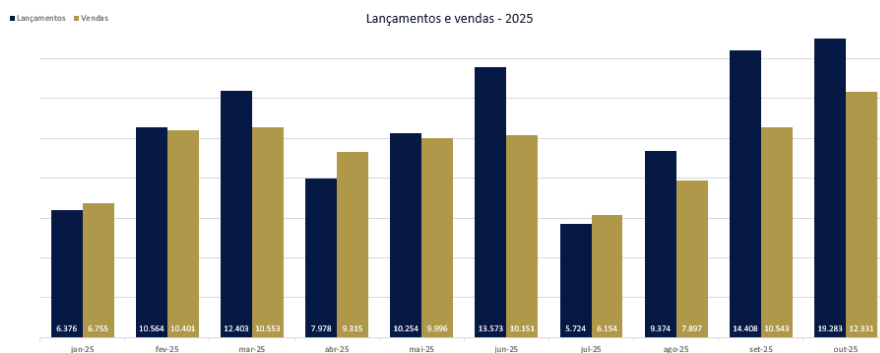


Gráfico 1: Volume de Lançamentos e Vendas por mês

O aumento no volume de lançamentos totalizou 33,8% em relação ao mesmo período do ano anterior. As vendas também cresceram, mas em ritmo mais moderado, com incremento de 5,6%. Esse movimento resultou na elevação da oferta final, que atingiu 75.219 unidades em outubro, distribuídas entre: imóveis na planta (51%), construção (48%) e prontos (1%). Apesar do aumento, a composição do estoque permanece saudável, com baixa proporção de unidades prontas e maior concentração em imóveis em construção e lançamentos e com maior volume concentrado no segmento econômico.

Em 2025, a taxa média de juros dos financiamentos imobiliários para pessoas físicas manteve-se em patamares elevados, superando 14% ao ano nos meses de pico, trazendo ainda mais atenção para o mercado de média renda, que é mais dependente de disponibilidade de crédito e confiança do consumidor e mais sensível aos juros.

Para este segmento, esperamos uma melhor performance de vendas e representatividade nos números de lançamento e vendas, principalmente, quando o movimento de redução nas taxas de juros do financiamento imobiliário se concretizar.

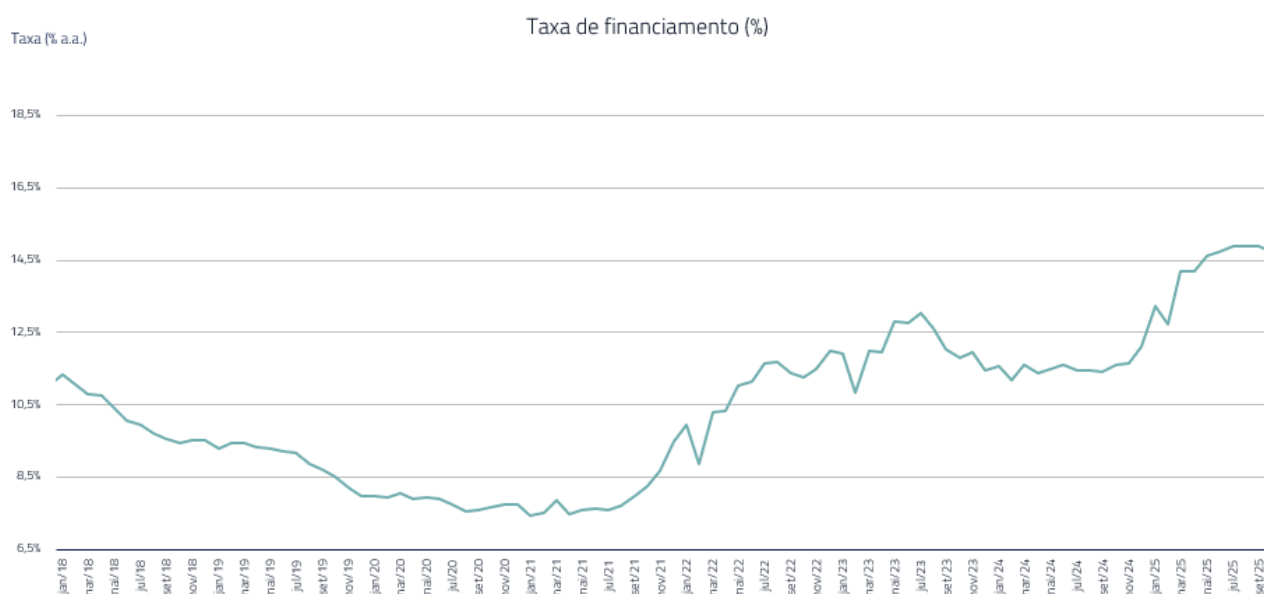


Gráfico 2: Taxa média de juros das operações de financiamento imobiliário com recursos direcionados – Pessoas físicas

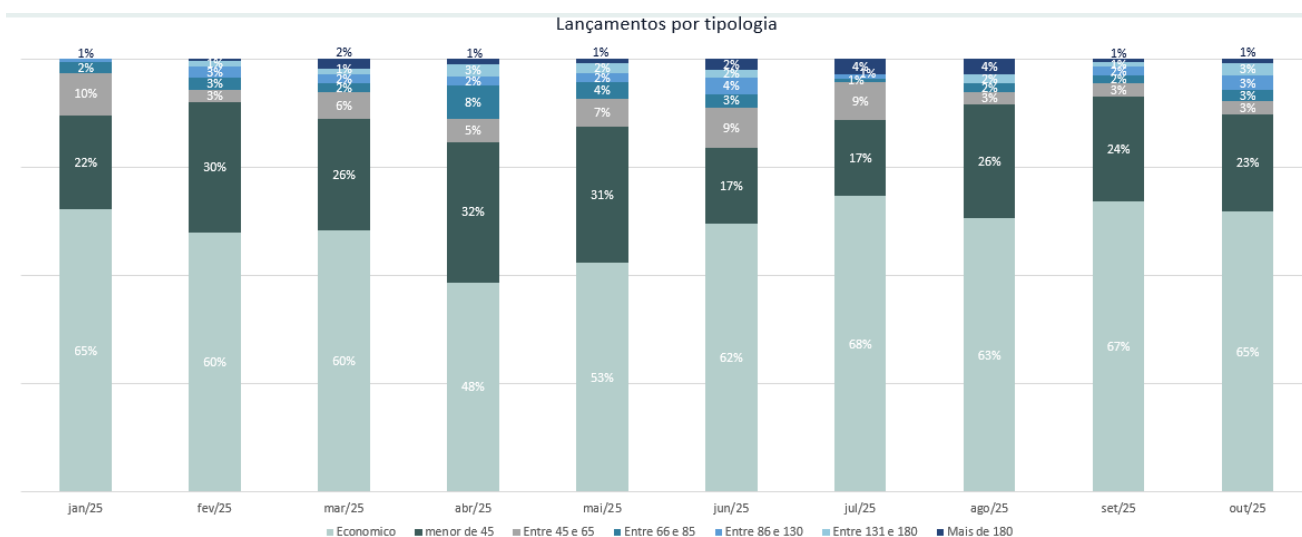


Gráfico 3: Lançamentos mensais por tipologia - 2025

¹Secovi

²Banco Central

³Data-base: 30/12/2025

FUNDO

No mês de dezembro tivemos uma boa performance comercial no Fundo, com destaque para o projeto Mairinque, com 4 vendas, e projetos Arbo, Yby e Portugal, todos com 1 unidade comercializada.

Os projetos Arbo, Yby, Portugal, Mairinque, Joaquim e Madre de Deus, totalizaram, respectivamente, 98%, 98%, 92%, 95%, 57% e 74% vendidos, com a carteira consolidada do Fundo, totalizando, portanto, 87% de unidades vendidas.

Os projetos Arbo, Yby e Portugal seguem, do ponto de vista comercial, direcionando os esforços de vendas para a conclusão das vendas dos últimos apartamentos que ainda estão em estoque. Especificamente no projeto Portugal, seguimos com as estratégias comerciais baseadas principalmente no apartamento decorado, na torre do empreendimento.

No Mairinque destacamos esse mês a obtenção do Habite-se. Assim, entramos na fase de repasse dos clientes. Em relação ao comercial, seguimos trabalhando, em conjunto com a Even, com a estratégia de impulsionar as visitas e vendas do projeto para aproveitar, destacando o fato da conclusão das obras. Nos últimos 8 meses tivemos 15 vendas neste projeto, reforçando o reconhecimento das qualidades e diferenciais do projeto por parte dos clientes, conforme avanço das obras.

Já no Joaquim, seguimos com a estratégia mais agressiva de preço visando manter uma retomada mais forte das vendas. Entendemos que este projeto segue sendo o mais desafiador da carteira, por estar localizado em uma região com alta oferta de produtos e por ter seu público-alvo mais dependente de crédito e financiamento imobiliário.

Destacamos que especificamente para esse projeto, nossa expectativa é de a retomada de vendas ocorrer somente após a entrega das obras prevista para o 1T de 2026.

Por fim, o projeto Madre segue atravessando uma fase mais desafiadora do ponto de vista comercial, dado a fase atual da obra. Nossa expectativa permanece em uma retomada mais estruturada das vendas nos próximos meses, momento em que a Even passará a ter uma infraestrutura no local do empreendimento para apoio do time de vendas.

Em relação às obras, os projetos Madre e Joaquim apresentam respectivamente, **66,2% e 84,0% de avanço físico acumulado**, em linha com os cronogramas previstos, lembrando que as obras dos projetos Arbo, Yby, Portugal e Mairinque já foram concluídas.

Destacamos também a distribuição de R\$ 24.000.000 (R\$ 162,49 por cota) no último mês, sendo R\$ 16.000.000 de amortização e R\$ 8.000.000 de dividendos. No final do mês de dezembro anunciamos também a distribuição de R\$ 11.909.761 (R\$ 80,63 por cota) durante o mês de janeiro, sendo R\$ 9.009.761 de amortização e R\$ 2.900.000 de dividendos.

Como informado em nosso relatório de julho de 2023, apresentamos os potenciais cenários de resultado para o Fundo:

(i) Manutenção das Políticas Comerciais e Velocidade de Vendas. Resultado: redução de 2% no resultado originalmente esperado para o Fundo; Retorno esperado de IPCA+ 6% a.a. (isento) ⁶;

(ii) Retomada das Vendas dos projetos YBY e Joaquim e redução média de 12% nos descontos atualmente praticados sobre os apartamentos não comercializados. Resultado: redução de 1% no resultado do Fundo; Resultado esperado de IPCA+ 7,0% a.a. (isento) ⁶;

(iii) Retomada das Vendas dos projetos YBY e Joaquim e redução média de 20% nos descontos atualmente praticados sobre os apartamentos não comercializados. Resultado: sem redução no resultado do Fundo; Retorno esperado de IPCA+ 8,2% a.a. (isento) ⁶;

Destacamos que, ainda que a gestão, juntamente com a Even, esteja trabalhando ativamente para implementação das recuperações propostas nos cenários (ii) e (iii), estas dependem da aceitação dos potenciais compradores de unidades e recuperação do mercado e, portanto, o retorno atualmente esperado é o previsto no cenário (i).

Os cenários acima são projetados conforme a expectativa atual da Gestão, podendo ser revisados conforme a evolução dos projetos, do cenário macroeconômico e demais variáveis que impactam os empreendimentos e, portanto, não representam garantia de retorno.

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	GESTOR	ADMINISTRADOR
1,45% a.a.	Kinea Investimentos	Intrag DTVM Ltda
TAXA DE PERFORMANCE	INÍCIO DO FUNDO	PRAZO DO FUNDO¹
20% do que exceder IPCA+ 6% aa	Fevereiro/2020	7 anos

¹Conforme previsto no Regulamento do Fundo

VENDAS

Empreendimento	Lançamento	Dez/24	Jan/25	Fev/25	Mar/25	Abr/25	Mai/25	Jun/25	Jul/25	Ago/25	Set/25	Out/25	Nov/25	Dez/25
Arbo	Set – 2021	85%	88%	88%	88%	88%	88%	90%	89%	90%	90%	93%	97%	98%
YBY	Set – 2021	85%	86%	90%	90%	91%	92%	93%	93%	95%	95%	95%	98%	98%
Portugal	Out – 2021	69%	68%	69%	71%	72%	74%	75%	76%	76%	76%	76%	81%	83%
Portugal Studio	Abr – 2022	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	96%	96%	97%
Mairin	Jun – 2022	57%	58%	60%	60%	60%	60%	62%	69%	71%	71%	71%	71%	75%
Epic	Set – 2022	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	99%	99%	99%	100%	100%	100%
Epic Não Residencial	Nov – 2022	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Joaquim	Dez – 2022	27%	27%	30%	30%	30%	30%	30%	32%	32%	32%	32%	33%	33%
Go Joaquim	Set – 2023	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	93%	93%	93%	93%	93%	93%
Madre 1ª Fase	Jun – 2023	95%	96%	96%	96%	96%	96%	97%	97%	96%	96%	96%	96%	96%
Madre 2ª Fase	Set – 2023	54%	54%	54%	54%	54%	54%	54%	54%	53%	53%	53%	53%	53%
Fundo		82%	83%	83%	84%	84%	85%	85%	85%	85%	85%	86%	87%	88%

% OBRAS

Empreendimento	Início Obras	Nov/24	Dez/24	Jan/25	Fev/25	Mar/25	Abr/25	Mai/25	Jun/25	Jul/25	Ago/25	Set/25	Out/25	Nov/25
Arbo	Mai – 2022	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
YBY	Jun – 2022	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Portugal	Jul – 2022	81,7%	86,3%	89,8%	93,7%	95,1%	97,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Mairin	Mai – 2023	53,5%	57,4%	60,0%	64,2%	68,8%	73,2%	78,0%	82,1%	86,2%	90,8%	93,1%	96,3%	100,0%
Joaquim	Nov – 2023	28,7%	33,7%	39,3%	44,1%	47,2%	51,6%	55,1%	59,6%	64,3%	69,0%	73,6%	78,2%	84,0%
Madre	Nov – 2023	19,5%	22,2%	25,7%	29,8%	33,5%	37,5%	42,1%	46,5%	51,8%	54,6%	58%	62,2%	66,2%

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

TERRENO	REGIÃO	VALOR INVESTIMENTO	TIPOLOGIA	VGv POTENCIAL	LANÇAMENTO
Arbo Alto de Pinheiros	Zona Oeste	R\$ 34,3 MM	Studio, 3 e 4 dorms.	R\$ 344 MM	Set/2021
YBY Ibirapuera	Zona Sul	R\$ 17,9 MM	Studio, 1, 2 e 3 dorms.	R\$ 203 MM	Set/2021
Portugal 587	Zona Sul	R\$ 38 MM	Studio, 3 e 4 dorms.	R\$ 391 MM	Out/2021
Mairin	Zona Sul	R\$ 22,1 MM	Studio, 2 e 3 dorms.	R\$ 453 MM	Jun/2022
Joaquim	Zona Sul	R\$ 18,2 MM	Studio, 3 e 4 dorms.	R\$ 182 MM	Dez/2022
Mooca	Zona Leste	R\$ 15,1 MM	Studio, 1 a 4 dorms	R\$ 305 MM	Jun/2023
TOTAL		R\$ 145,6 MM		R\$ 1,878 Bi	

FINANCEIRO

Importante reforçar que neste Fundo, diferentemente dos fundos imobiliários de renda, os valores distribuídos são compostos pelo retorno do principal e pagamento de rendimentos, e as avaliações de rentabilidade devem considerar tal característica. Para auxiliar as análises dos investidores, destacamos os efeitos do preço por cota no secundário vs. resultado esperado para o Fundo.

Reforçamos que os resultados são estimados, dependem de diferentes premissas, da performance do portfólio e do mercado e, portanto, não representam garantia de rentabilidade, podendo apresentar variações significativas.

PREÇO DE AQUISIÇÃO POR COTA VS. RETORNO ESPERADO¹

PREÇO DE AQUISIÇÃO POR COTA (R\$)	EXPECTATIVA DE RETORNO A.A. (IPCA+) ¹
497,40	59,2%
547,40	36,9%
597,40	19,7%
647,40	6,0%
747,40	-5,1%
797,40	-14,3%
847,40	-22,0%
765,00 (cota fechamento 30/12)	-17,2%

1- Os resultados são estimados, não tem qualquer garantia de retorno e não consideram o imposto por eventuais ganhos de capital a depender do preço de entrada vs custo da cota.

DISTRIBUIÇÕES DE CAPITAL

DISTRIBUIÇÃO	TOTAL	R\$/COTA	PRINCIPAL	DIVIDENDOS
2022	13.265.000	89,81	11.550.000	1.715.000
2023	14.000.000	94,79	13.360.000	640.000
2024	58.800.000	398,10	53.950.000	4.850.000
Jan - 2025	3.800.000	25,73	-	3.800.000
Mar - 2025	11.400.000	77,18	7.200.000	4.200.000
Abr - 2025	2.000.000	13,54	2.000.000	0
Jul - 2025	5.100.000	34,53	0	5.100.000
Nov - 2025	24.000.000	162,49	16.000.000	8.000.000
Dez - 2025	11.909.761	80,63	9.009.761	2.900.000
TOTAL	144.274.761	976,80	113.069.761	31.205.000

MAIRIN E JOAQUIM GUARANI – PERSPECTIVAS FACHADA*



*Imagens preliminares, portanto sujeito a revisões.

MADRE DE DEUS – PERSPECTIVAS FACHADA*



*Imagens preliminares, portanto sujeito a revisões.

MADRE DE DEUS – 2ª FASE*



*Imagens preliminares, portanto sujeito a revisões.

EMPREENDIMENTOS ENTREGUES

ARBO ALTO DE PINHEIROS



YBY



PORTUGAL 587 – PERSPECTIVAS*



*Imagens preliminares, portanto sujeito a revisões.

KINEA INVESTIMENTOS LTDA.

Rua Minas de Prata, 30 – Itaim Bibi

CEP: 04552-080 - São Paulo – SP

relacionamento@kinea.com.br

www.kinea.com.br



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 ICVM 472, 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 ICVM 356, 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