

KILIMA
GESTÃO DE RECURSOS

KISU

Novembro/2024

**SOBRE O FUNDO****Gestor:** Kilima Gestão de Recursos Ltda.**Público alvo:** Público em geral**Ticker:** KISU11**ISIN:** BRKISUCTF000**Data de Início:** 08/10/2020**Início de negociação em bolsa:** 15/01/2021**Taxa de Administração:** 0,60% a.a.**Taxa de Performance:** N/A**Prazo de duração:** indeterminado**Δ% Cota Patrimonial Ajust.:** 18,36%***Cota Patrimonial:** R\$ 7,74**Cota Mercado:** R\$ 7,20**Valor Patrimonial:** R\$ 342 Milhões**PL Mercado em 29/11:** R\$ 318 Milhões**Auditoria:** KPMG**OBJETIVO E POLÍTICA DE INVESTIMENTO**

O Fundo tem por objetivo seguir a carteira teórica do índice de referência SUNO 30 FII, índice cuja metodologia e carteira podem ser verificadas no site <https://www.sunoresearch.com.br/indices/suno30/>.

O Suno 30 FII é um índice de retorno total que busca refletir, por sua natureza, a combinação de variação de cotas de sua carteira de fundos componentes com as distribuições de proventos que estes fazem periodicamente.

ADMINISTRAÇÃO E CUSTÓDIA**Administrador:** BRL TRUST DTVM

CNPJ: 13.486.793/0001-42

Rua Alves Guimarães, nº 1212, Pinheiros, São

Paulo – SP, CEP 05410-002

<https://www.brtrust.com.br/>**Custodiante:** BRL TRUST DTVM

* Rentabilidade ajustada desde 30/10/20 considera o reinvestimento dos dividendos, juros sobre capital próprio ou outros rendimentos advindos de ativos financeiros que integrem a carteira do fundo repassados diretamente ao cotista.

¹Dividendo Distribuído no mês sobre a cota a mercado de fechamento no último dia do mês;

²Dividendos Distribuídos nos últimos 12 meses sobre a cota a mercado de fechamento no último dia do mês;

R\$ 0,067

Rendimento por cota distribuído em Dezembro/24 referente ao resultado do mês de Novembro/24

0,93%

Dividend Yield do Mês¹

12,10%

Dividend Yield 12 meses Anualizado²

118.955

Número de cotistas

R\$ 7,74

Cota Patrimonial

R\$ 7,20

Cota de Mercado (Fechamento – 29/11)

0,93x

Cota a Mercado sobre Cota Patrimonial

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



DESEMPENHO

A economia americana permanece resiliente, sustentada pelo crescimento do consumo e por um mercado de trabalho saudável. Esse consumo tem se mantido elevado graças ao aumento do emprego, aos ganhos de renda real e à posição favorável dos balanços familiares. Com o balanço de riscos para a inflação equilibrado, reflexo do desaquecimento do mercado de trabalho e da convergência dos núcleos de inflação para a meta, **esperamos que o FED reduza os juros em 25 pontos-base** na última reunião do ano, levando a taxa para 4,50% ao ano.

No Brasil, a fragilização da âncora fiscal, após o anúncio das novas medidas, aumentou as **incertezas econômicas a partir de 2025**. A combinação do pacote de ajuste fiscal com a isenção do imposto de renda para rendimentos de até R\$ 5 mil gerou críticas pela mensagem contraditória das ações, prejudicando a confiança fiscal.

No curto prazo, os indicadores permanecem positivos: a taxa de desemprego atingiu o menor nível histórico, a massa salarial está em recorde, e o crescimento do quarto trimestre superou as expectativas. Contudo, a **deterioração fiscal intensificou o ciclo de alta de juros**, com o Copom elevando a Selic em 100 pontos-base em dezembro e ajustando a taxa terminal para 14,75% ao ano.

Essa pressão **elevou o prêmio de risco da economia**, depreciando o real e impactando as projeções para 2025, com **inflação esperada de 5,20%** e uma taxa de juros real média de 8,60%, o que deverá desacelerar a economia ao longo do período.

O IFIX apresentou uma **nova queda em novembro**, registrando **desvalorização de 2,11%** e acumulando o terceiro mês seguido de retração. No acumulado de 2024, o índice já registra perda de 5,26%. O cenário de juros elevados continua desafiador para os fundos imobiliários em geral, impactando principalmente os fundos de tijolo (lajes corporativas e shoppings) e FOFs. Os fundos de CRI seguem mais resilientes por conta dos yields mais elevados, dado que seus títulos estão atrelados a índices como o CDI e o IPCA, que tendem a se beneficiar diretamente de um ambiente de juros e inflação em alta.

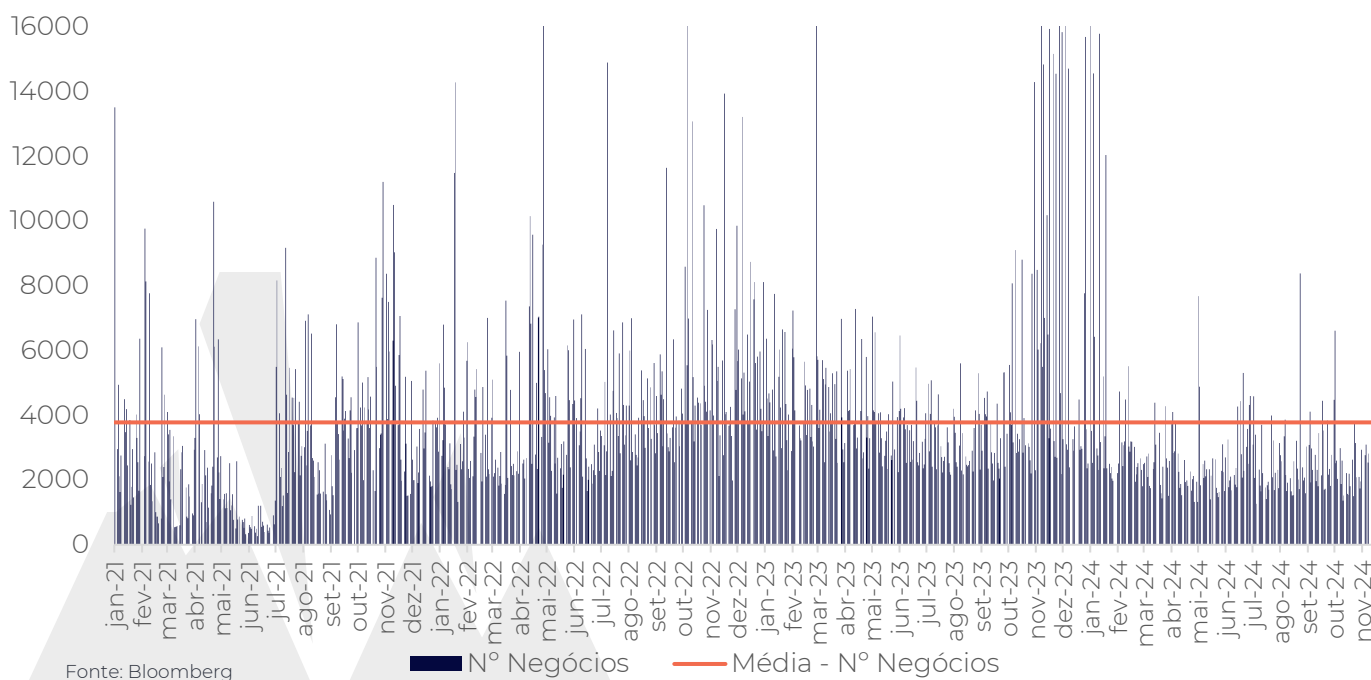
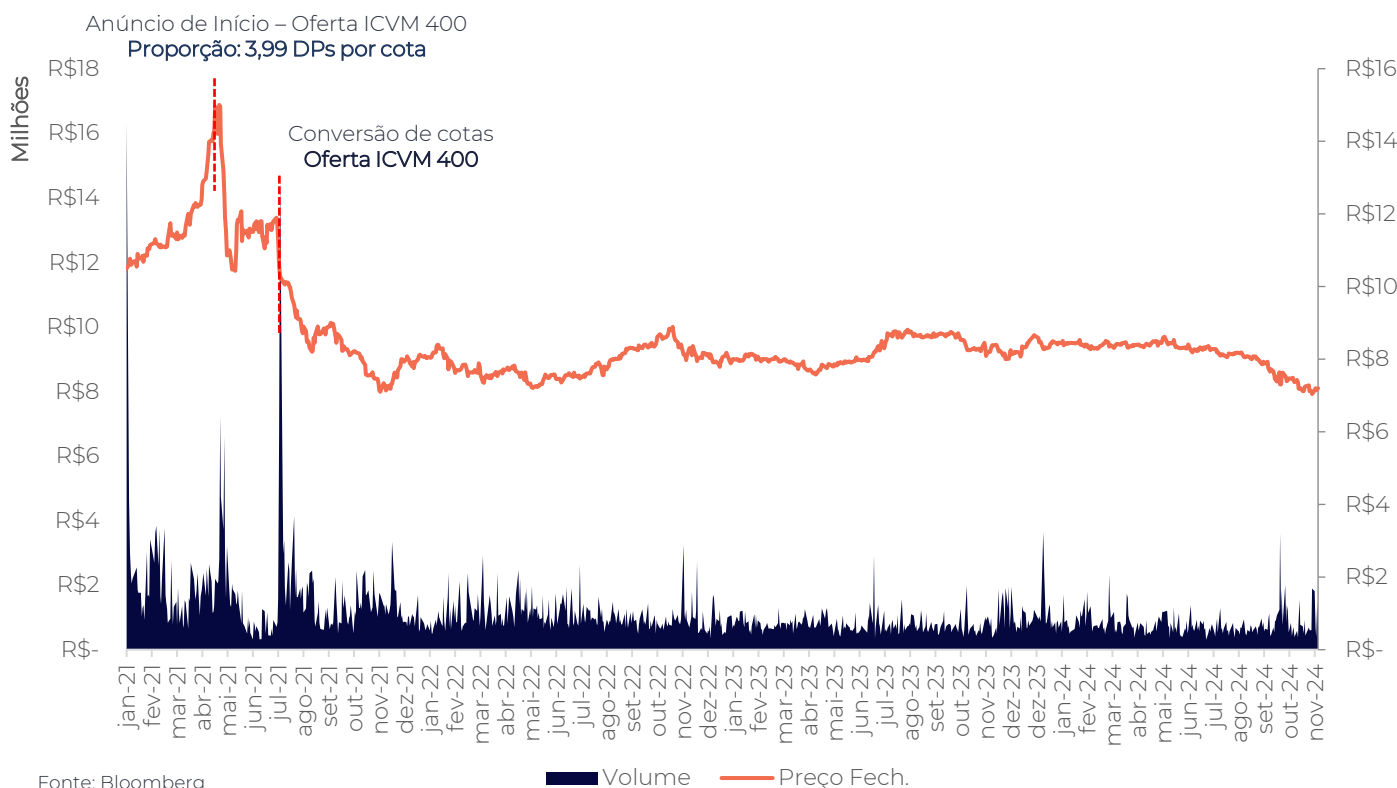
Vale destacar que, neste contexto, entendemos que os fundos de fundos podem representar oportunidades uma vez que apresentam um “duplo desconto”, ou seja, a cota de mercado descontada em relação à patrimonial, que por sua vez é calculada pela cota de mercado, também descontada, dos fundos que compõem carteira.

No final do mês, o KISU11 estava com **98% da carteira alocados em FIIs** e distribuiu um rendimento de R\$0,067/cota, divulgado em 29/11. O dividendo foi pago dia 13/12 e representa um dividend yield mensal sobre o preço de fechamento de 0,93% a.m., isento de impostos. Se considerarmos os dividendos dos últimos 12 meses o **dividend yield é de 12,10% a.a.**

DESEMPENHO

MERCADO SECUNDÁRIO

Durante o mês de novembro, o volume financeiro no mercado secundário e o número de negócios diminuíram em relação ao mês anterior. A base de cotistas reduziu marginalmente mas segue próximo de 120 mil. Sob a ótica do preço no secundário, a cota do KISU11 segue com desconto para seu VP.



INFORMAÇÕES RELEVANTES

COTISTAS ¹

118.955

MoM ↓ -1,9%

PL MERCADO ²

R\$ 318,20
MILHÕES

NEGÓCIOS

2.457/dia

MoM ↓ -6,40%

VOL. NEGOCIADO - MÉDIA DIÁRIA

R\$ 842

MIL

Em Novembro/2024

VOL. NEGOCIADO DESDE O INÍCIO - MÉDIA DIÁRIA

R\$ 1.111

MILHÕES

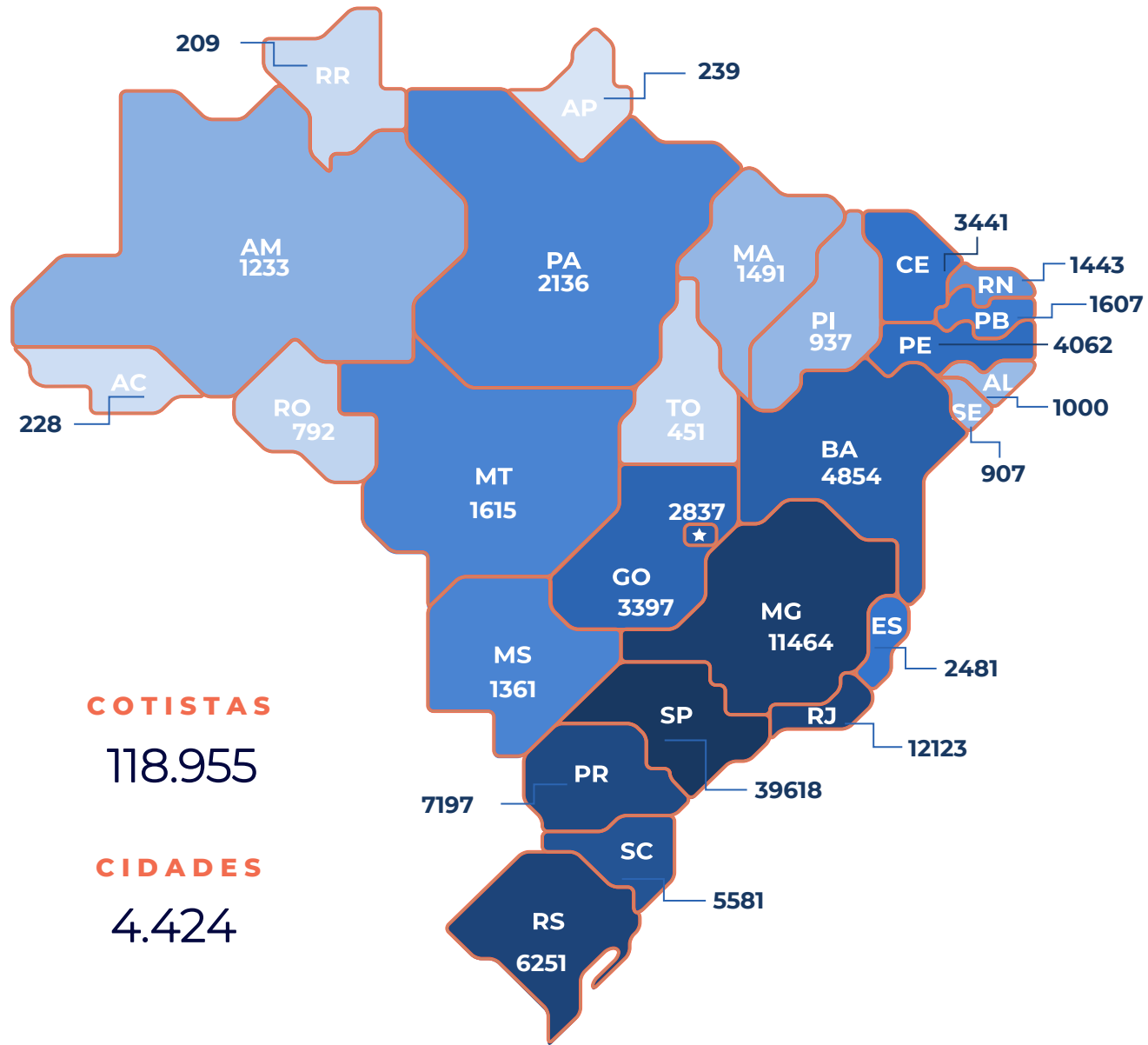
Desde 15/01/2021

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

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



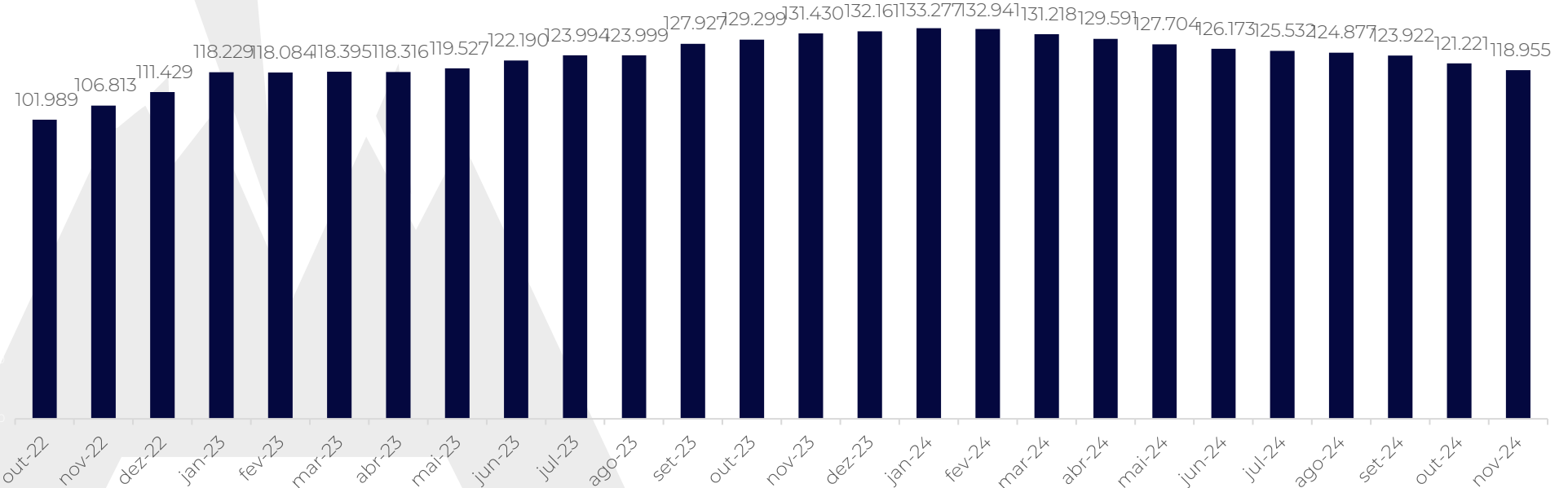
DESEMPENHO



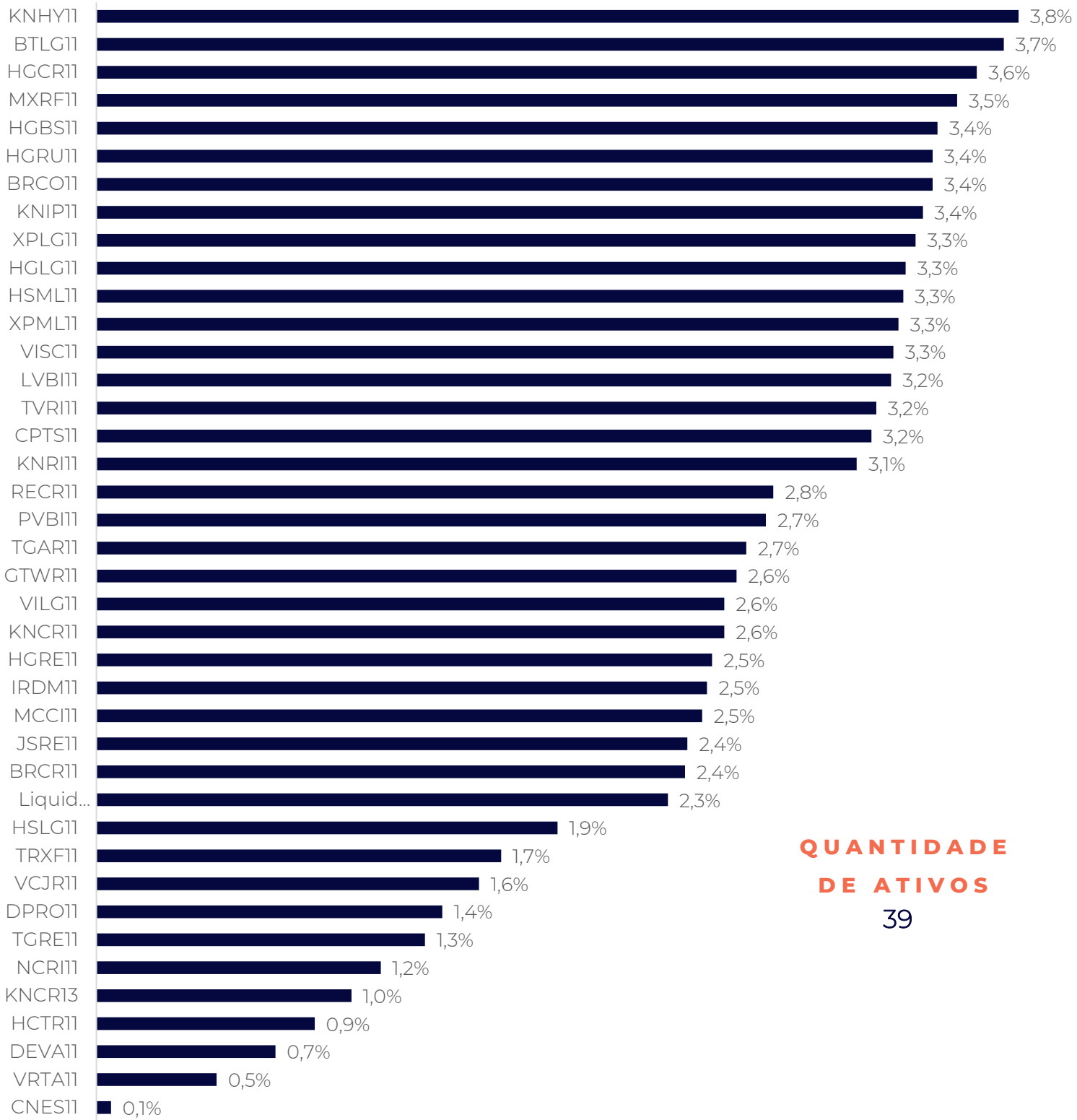
CRESC. MÉDIO MENSAL

5,57%

Desde Jan/21

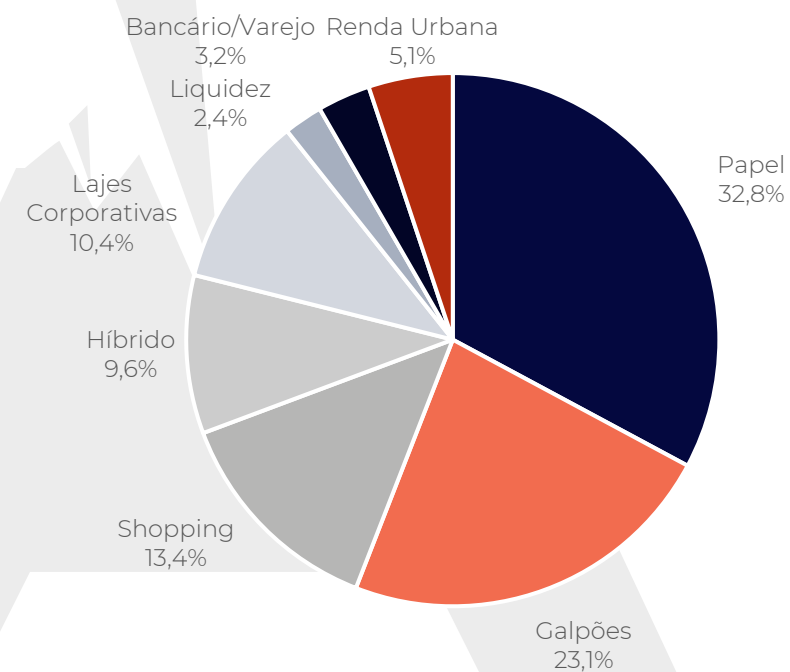


ALOCAÇÃO POR FUNDOS DE INVESTIMENTO

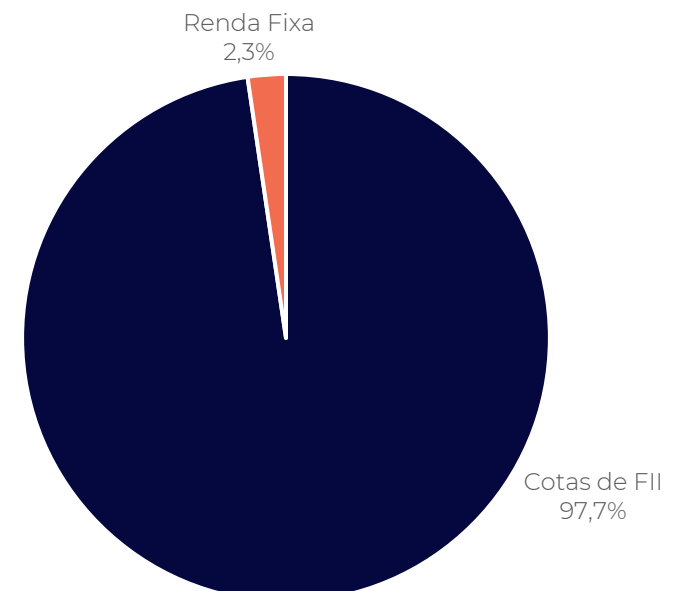


QUANTIDADE DE ATIVOS
39

POR SETOR

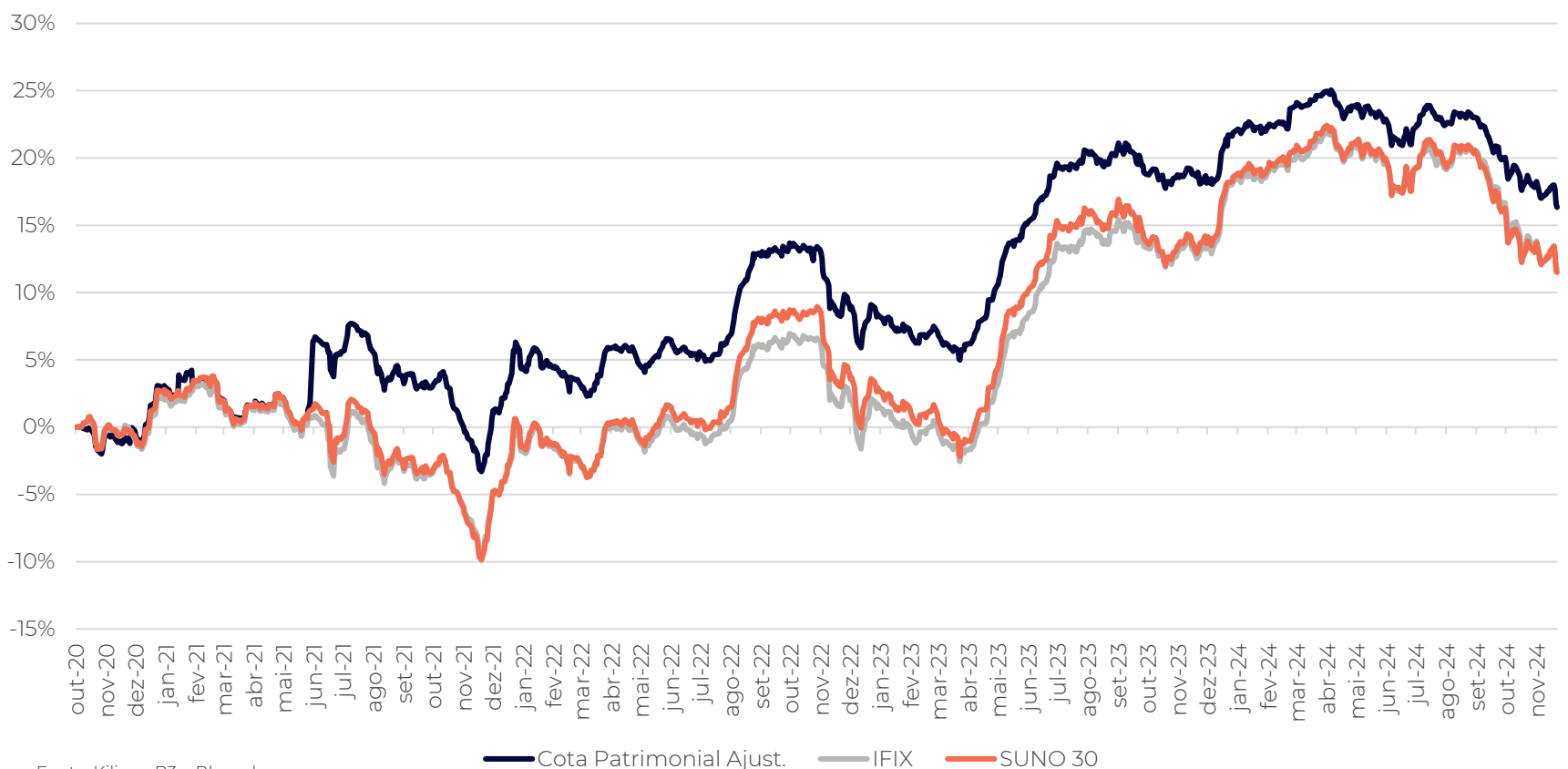


POR CLASSE DE ATIVOS

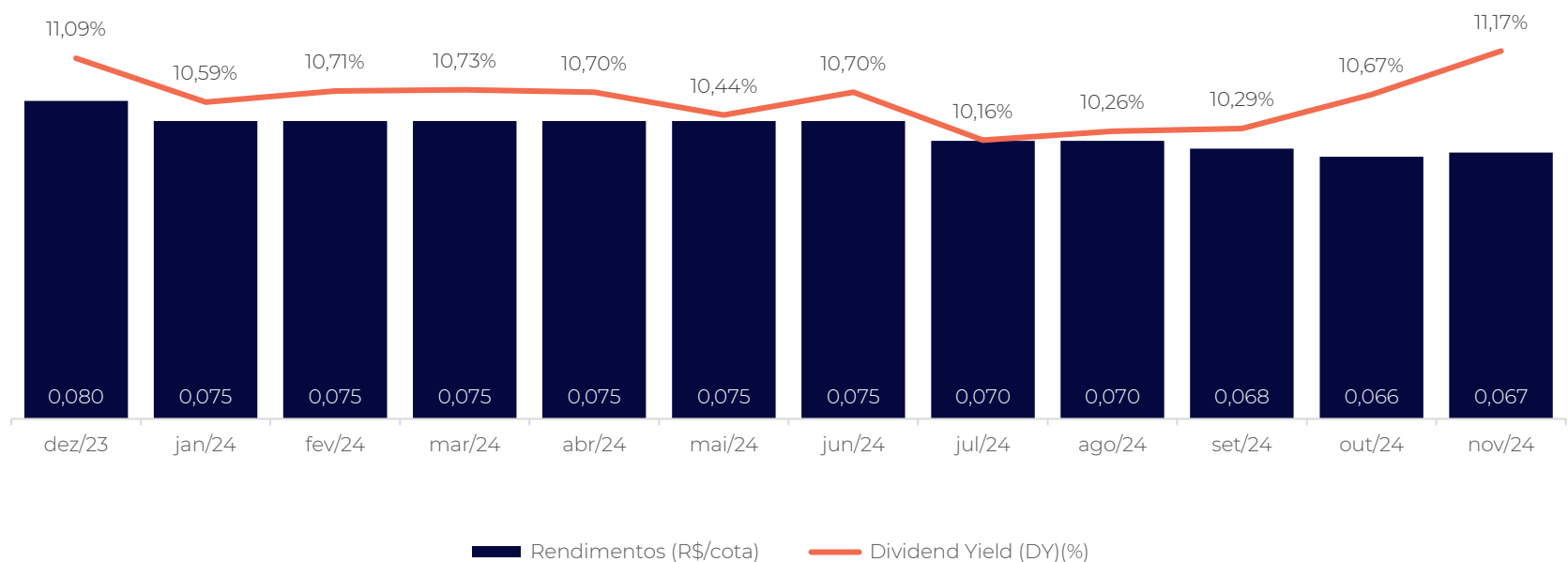


TESE-BASE DA CRIAÇÃO DO ÍNDICE SUNO 30 VS. IFIX

Desde a sua criação, a tese-base do Índice Suno 30 FII tinha três distintas diferenças para o IFIX. As duas primeiras eram claras imediatamente – transparência e facilidade em replicar o índice. A terceira girava em torno de performance, em que o Índice teria condições de entregar melhores retornos especialmente em períodos mais agudos de alta e baixa. Como podemos ver no gráfico abaixo, o resultado da **gestão ativa** da Kilima para esta carteira passiva mostra o valor agregado bem acima dos índices. Adicionalmente, nota-se também que o Índice Suno 30 FII descolou do IFIX a cada movimento mais sensível de mercado em 2021, com aderência maior em 2022 e nesta última recuperação do mercado de FII.



DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS - ÚLTIMOS 12 MESES

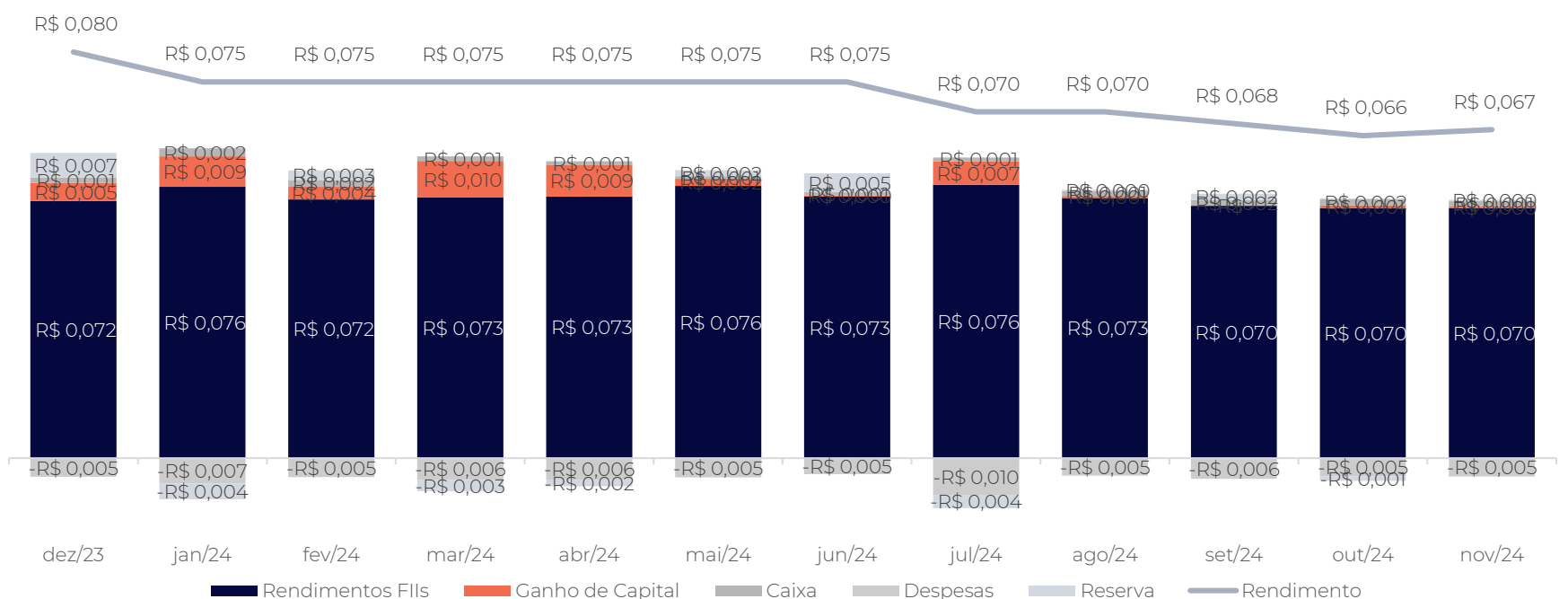




DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO MENSAL

Resultado	Jul/24 (R\$)	Ago/24 (R\$)	Set/24 (R\$)	Out/24 (R\$)	Nov/24 (R\$)	Dez/24 (R\$)	Acumulado 2S24
Receita Ativos	3.709.057	3.297.280	3.183.038	3.195.557	3.168.798		16.553.731
Fundos Imobiliários	3.661.358	3.232.085	3.113.103	3.117.942	3.104.228		16.228.717
Ganho de Capital	292.313	24.812	0	38.678	21.330		377.133
Rendimento FIs	3.369.046	3.207.273	3.113.103	3.079.264	3.082.898		15.851.584
Doação de Cotas							0
Renda Fixa (Líquido)	47.699	65.195	69.935	77.615	64.570		325.014
Impostos e Despesas	(454.500)	(216.324)	(254.595)	(223.558)	(224.520)		(1.373.497)
IR sobre Ganho de Capital	(58.463)	(4.962)	0	(7.736)	(4.266)		(75.427)
Despesas operacionais	(396.037)	(211.362)	(254.595)	(215.822)	(220.254)		(1.298.070)
Lucro Líquido – Caixa	3.254.558	3.080.956	2.928.444	2.971.999	2.944.278		15.180.234
Ajuste na Distribuição	(161.124)	12.768	76.888	(55.519)	16.455		(110.532)
Distribuição	3.093.434	3.093.724	3.005.331	2.916.480	2.960.733		15.069.702
Distribuição/cota (KISU11)	0,070	0,070	0,068	0,066	0,067		0,341

COMPOSIÇÃO DOS RESULTADOS



DETALHES DA PERFORMANCE DO FUNDO E PRÓXIMOS PASSOS

Com os fundos imobiliários sendo impactados negativamente pelo cenário de abertura da curva de juros futuros e de expectativa de inflação, o lucro nas posições e o apetite para a realização de ganhos se reduz.

Olhando para frente esperamos menos oportunidades de realização de ganho de forma que os resultados passarão a ser mais dependentes do carregamento do fundo.

A gestão optou por seguir com a distribuição de R\$ 0,067/cota, número mais próximo daquilo que é o resultado do fundo quando não há ganho de capital.

PERGUNTAS FREQUENTES

O QUE É O ÍNDICE SUNO 30 FII?

O Índice SUNO 30 FII é o índice mantido pela Suno Desenvolvimento de Índices e Tecnologia Ltda., desenvolvido em parceria com a Kilima, com o objetivo de apresentar uma representação mais clara da relação risco vs. retorno do mercado aliada à descorrelação para o IFIX.

QUAIS SÃO OS CRITÉRIOS DE INCLUSÃO NO ÍNDICE SUNO 30 FII?

- Fundo deverá fazer parte da composição do IFIX (liquidez);
- O fundo não poderá ser um fundo de fundos (FoF);
- O fundo não poderá ser um fundo monoativo;
- O Fundo deverá ter Dividend Yield maior do que zero nos últimos 12 (doze) meses.

QUAIS SÃO OS PAPÉIS DA KILIMA E DA SUNO NO FUNDO?

A KILIMA é a criadora e gestora do KISU11, utilizando o Índice como parâmetro de alocação, mas imprimindo uma **gestão ativa** que possa gerar ganhos excedentes. A Suno Desenvolvimento de Índices e Tecnologia Ltda. somente provê o Índice Suno 30 FII ao mercado **com utilização exclusiva** da KILIMA.

O KISU11 É UM ETF OU FUNDO DE FUNDOS?

Fundo de Fundos, com **gestão ativa** dentro dos parâmetros do índice.

QUAL É O PRAZO PARA UTILIZAÇÃO DO ÍNDICE SUNO 30 FII?

A Kilima possui contrato inicial exclusivo de 10 anos, renovável por outro período de mesma duração.

QUAL É A TAXA DE ADMINISTRAÇÃO DO KISU11?

A taxa de administração é 0,60%a.a. e não cobramos taxa de performance.

QUAL É A PERIODICIDADE DO REBALANCEAMENTO DO ÍNDICE SUNO 30 FII?

Trimestral.

KILIMA

WWW.KILIMA.COM.BR/KISU11

kisu11@kilima.com.br



Este material foi elaborado pela Kilima Gestão de Recursos Ltda. ("KILIMA") e é destinado aos cotistas do KILIMA FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS SUNO 30. Devido a mudanças repentinas que podem ocorrer pelo dinamismo do mercado, é possível que algumas informações contidas neste material se encontrem desatualizadas e/ou imprecisas. Para avaliação da performance de um fundo é recomendável a análise de, no mínimo, 12 meses. Fundos, assim como outros valores mobiliários, estão sujeitos a perda do capital investido. Este material não constitui uma oferta, aconselhamento, sugestão ou solicitação de aquisição de cotas de fundos de investimento, tendo caráter simplesmente informativo. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir em qualquer fundo. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo gestor, administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo fundo garantidor de crédito – FGC (<https://www.fgc.org.br/>). A KILIMA, seus sócios, administradores, colaboradores e prepostos não se responsabilizam por quaisquer fatos resultantes do uso das informações aqui apresentadas, uma vez que qualquer decisão de investimento deve ser tomada exclusivamente pelo investidor. A rentabilidade ajustada considera o reinvestimento dos dividendos, juros sobre capital próprio ou outros rendimentos advindos de ativos financeiros que integrem a carteira do Fundo repassados diretamente ao cotista. A distribuição deste relatório ou ainda a reprodução parcial ou total de seu conteúdo, sem a devida anuência da KILIMA é proibida. Não há garantia de que os fundos mencionados neste material terão o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Acesse a lâmina e o regulamento dos fundos em: <https://kilima.com.br/fundos> Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br. Em caso de dúvidas, entre em contato conosco através do email: contato@kilima.com.br

 Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos