

Atualização e perspectivas

O fundo se posiciona como um bom candidato para carteira Renda, mas no momento preferimos o KNCR11.

Comentário XP

O Kinea Índice de Preços foi criado em setembro de 2016, com intuito de oferecer aos investidores um veículo de aplicação em ativos com lastro imobiliários, majoritariamente CRI, mas que se diferenciasse do já consolidado KNCR11, pelo fato de buscar uma remuneração atrelada à taxa juros reais de longo prazo. Vale lembrar que o KNCR11 tem uma carteira pós-fixada (80%) e, portanto, incorre em menos risco de mercado quanto a oscilação da taxa de juros. Desde então, o fundo captou aproximadamente R\$ 1 bilhão e alocou os recursos de forma conservadora em ativos de qualidade e baixo risco, em linha com a proposta da gestora para os outros produtos desta classe.

A carteira do KNIP11 é focada em recebíveis indexados ao IPCA, já que este indicador representa cerca de 82% da carteira do fundo, sendo que o restante fica dividido entre IGP-M (7%) e ativos pós-fixados (11%). Outra diferença do fundo para o KNCR11 é que os ativos na carteira não possuem rating, mas como dito, têm perfil conservador, com baixo risco de crédito. Até hoje não houve registro de inadimplência.

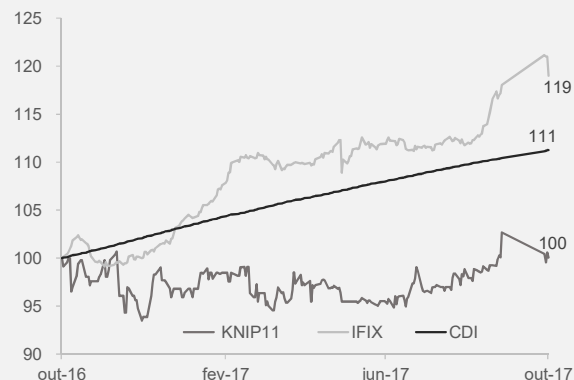
Recentemente, os fundos de CRI atrelados a inflação têm sofrido bastante com a redução dos proventos distribuídos, tendo com causa principal a queda acentuada dos principais índices de preços. Aqui, é importante mencionar o funcionamento da contabilização das receitas do fundo. A cada mês o fundo reconhece como receita o juro mensal pago pelos ativos em carteira, que contempla o somatório do juro pró-rata do contrato naquele mês, acrescido da variação do índice de preço no qual o contrato está referenciado. Ou seja, nos meses em que a variação do IPCA é baixa ou até mesmo negativa, como aconteceu em junho deste ano, a receita do fundo fica por conta da remuneração proveniente da taxa de juro real, que por sua vez é reduzida pela taxa de administração cobrada (1% no KNIP11). Como resultado disso, o fundo distribuiu no último provento R\$ 0,58 por cota, que representa um *dividend yield* de 6,5% ao ano.

Ocorre que, em setembro, o fundo realizou duas aquisições: uma baseada no edifício EZ Tower – Torre B, recentemente adquirido pela Brookfield Properties, de R\$ 150 milhões com remuneração equivalente a IPCA + 6,5% ao ano e duração de 9 anos; e a segunda de R\$ 135 milhões, com a Souza Cruz, remuneração de IPCA + 7% e prazo de 10 anos. Com isso, a alocação do fundo saltou para 89,04%, que, por sua vez, fica mais eficiente do ponto de vista tributário e deve elevar o resultado obtido pelo mesmo. Considerando a nova composição da carteira, e a expectativa para a inflação nos próximos 12 meses de 4% (Pesquisa Focus), o *dividend yield* deve ficar em torno de 8,5% sobre o preço atual da cota. Este é um bom candidato para nossa carteira renda, mas dado a concentração que temos em ativos pré-fixados na sugestão atual, mantemos opção pelo KNCR11. A depender da evolução dos preços das cotas, podemos reavaliar a recomendação.

Comparáveis

Código	Valor de Mercado		Preço/VP ¹	Performance		Div Yield anualizado	
	Mil R\$	R\$/M ²	%	3M	12M	Ult.	Projetado
KNIP11	1.078.803	0	103%	3,6%	0,9%	6,5%	8,6%
MXRF11	303.809	0	93%	4,0%	20,4%	8,7%	8,6%
BCRI11	129.216	0	109%	-0,8%	6,3%	6,7%	9,1%
VRTA11	235.748	0	100%	-4,3%	-6,0%	8,0%	8,8%
KNCR11	2.848.669	0	97%	-0,5%	-2,9%	7,5%	7,6%
MÉDIA	919.249	0	101%	0,4%	3,8%	7,5%	8,5%
KNIP11/MÉDIA	117%	-	103%	935%	25%	87%	101%

EVOLUÇÃO DA COTA



CARACTERÍSTICAS

Código	KNIP11
Categoria Anbima	Renda, Gestão Ativa, Recebíveis
Categoria XP	Recebíveis
Cota	R\$ 106,60
Cota Patrimonial	R\$ 103,40
Classificação de Risco XP²	5
Data de Início	set-12
CNPJ	24.960.430/0001-13

INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Vacância anunciada	0,0%
Div Yield 12M	7,27%
Taxa de Administração (a.a)	1,00%
Taxa de Performance	-
Peso IFIX	3,75%
Volume Diário Médio (3M)	R\$695.000

FUNDO: Kinea Índice de Preços FII

O KNIP11 é dedicado ao investimento em ativos de renda fixa de natureza imobiliária, especialmente em: (i) Certificado de Recebíveis Imobiliários ("CRI") com remuneração atrelada a taxas de juros reais de longo prazo e (ii) Letras de Crédito Imobiliário ("LCI").

Gestor: Kinea Asset

Fundada em 2007, a Kinea Asset é uma das referências na gestão de fundos imobiliários, possuindo quatro fundos que somam mais de R\$ 6 bilhões e representam cerca de 21% do índice de fundos imobiliários (IFIX).

GLOSSÁRIO

ABL: Área Bruta Locável

Cap Rate: Lucro operacional em termos anuais / valor de mercado

Cota: Valor da cota negociado em bolsa ajustado por proventos

Dividend Yield: média dos proventos distribuídos no período multiplicado por 12 períodos e dividido pelo valor de mercado

Dividend Yield Projetado: Estimativa realizada com base nas receitas recorrentes e premissas definidas pela XP

Lucro Operacional: Receita total obtida com a propriedade menos despesas operacionais

Patrimônio Líquido (PL): Ativos Totais menos Passivos Totais

Patrimônio Líquido (PL)/Cota: Patrimônio Líquido dividido pelo total de cotas emitidas

Performance: Variação da cota acrescida dos proventos obtidos no período dividido pelo valor da cota

Peso no IFIX: Participação do fundo no IFIX (índice de fundos imobiliários)

Rendimentos: Proventos distribuídos por cota em R\$

TIR: Taxa interna de retorno

Vacância Anunciada: Taxa de vacância informada pelo administrador (física ou financeira), considerando saídas ou locações anunciadas por fatos relevantes

Vacância Financeira: Proporção da receita potencial que a área vaga teria na receita do fundo considerando o último aluguel pago

Vacância Física: Proporção que a área vaga representa em relação ao ABL total do empreendimento

Valor de Mercado (VM): Número total de cotas x valor da cota negociado em bolsa

VM/PL: Valor de mercado/Patrimônio Líquido

Volume Diário: Média diária do volume em R\$

Equipe de Fundos de Investimento XP

PRODUTOS

Daniel Lemos
Gustavo Pires

RELACIONAMENTO INSTITUCIONAL

Leon Goldberg
Davi Tarabay

ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO E IMOBILIÁRIOS

José Tibães, CNPI
Giancarlo Gentiluomo, CGA

SALES

Guilherme Leite
Rafael Massa

DISTRIBUIÇÃO INSTITUCIONAL

Rafael Quintas
Renato Junqueira
Lauter Ferreira
Tais Campos
Sergio Vailati
Caroline Sampaio
Manuella Passini

Analista Responsável

José Tibães, CNPI

Disclaimer

Este relatório de análise foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S.A. ("XP Investimentos ou XP") de acordo com todas as exigências previstas na Instrução CVM nº 483, de 6 de julho de 2010, tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A XP Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório. Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor. O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à XP Investimentos e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela XP Investimentos. O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Instrução CVM nº 483/10 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório. Os analistas da XP Investimentos estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários da XP Investimentos. O atendimento de nossos clientes é realizado por empregados da XP Investimentos ou por agentes autônomos de investimento que desempenham suas atividades por meio da XP, em conformidade com a ICVM nº 497/2011, os quais encontram-se registrados na Associação Nacional das Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários - ANCORD. O agente autônomo de investimento não pode realizar consultoria, administração ou gestão de patrimônio de clientes, devendo atuar como intermediário e solicitar autorização prévia do cliente para a realização de qualquer operação no mercado de capitais. Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Antes de qualquer decisão, os clientes deverão realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. Este material não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado perfil de investidor. A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da XP Investimentos, incluindo agentes autônomos da XP e clientes da XP, podendo também ser divulgado no site da XP. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da XP Investimentos. A Ouvidoria da XP Investimentos tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 722 3710. O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da XP Investimentos: www.xpi.com.br. A XP Investimentos se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo. A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candles, volumes, médias móveis entre outros. Já a Análise Fundamentalista utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras e suas projeções. Desta forma, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas, que buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos da empresa e do setor, podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de "stops" para limitar as possíveis perdas. A XP Gestão de Recursos Ltda. ("XP Gestão") e a XP Investimentos são sociedades que estão sob o mesmo controle comum, sendo ambas controladas indiretamente pela XP Controle Participações S/A ("XP Controle"). Fundo de investimento é uma comunhão de recursos, captados de pessoas físicas ou jurídicas, com o objetivo de obter ganhos financeiros a partir da aplicação em títulos e valores mobiliários. Um fundo é organizado sob a forma de condomínio e seu patrimônio é dividido em cotas, cujo valor é calculado diariamente por meio da divisão do patrimônio líquido pelo número de cotas em circulação. LEIA O PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E PERFORMANCE. LEIA O PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL TÉCNICO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES.

Os fundos de investimento imobiliário possuem isenção de imposto de renda sobre os rendimentos mensais na hipótese de cotistas que sejam pessoas físicas e, cumulativamente, (i) tenham menos de 10% da totalidade de cotas do fundo; (ii) cujas cotas sejam negociadas em bolsa de valores; e (iii) tenham mais de 50 cotistas. No caso de ganho de capital (obtido a partir da venda de uma cota a um valor superior ao seu valor de compra) não há isenção de tributação. ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE AO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ATIVIDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTO NO VAREJO.

XP Investimentos CCTVM S/A

Av Brigadeiro Faria Lima 3600/10º An
Itaim Bibi - São Paulo-SP
CEP: 04538-132
CNPJ: 02.332.886/0001-04

www.xpi.com.br
www.xpi.com.br/atendimento

Atendimento ao cliente 4003 3710 (capitais e regiões metropolitanas
e 0800 880 3710 (demais regiões). Dias úteis, de segunda a sexta-feira, das 9h às 19:30

Ouvidoria: 0800 722 3710
Dias úteis, de segunda a sexta-feira, das 9h às 18h.

