

Atualização e perspectivas

Acreditamos que no atual contexto de queda persistente das taxas de juros, o fundo se mostra uma excelente opção para clientes com foco em FIs de renda

Comentário XP

O fundo Kinea Renda Imobiliária (KNRI11) é destinado a gerar renda de aluguel mensal pela locação de um portfólio diversificado de prédios corporativos e galpões logísticos. Desta forma, se diferencia do Kinea Rendimentos Imobiliários por ser um fundo de "tíjolo" ao passo que o segundo se trata de um fundo de ativos financeiros.

Como já comentamos em outros relatórios, a Kinea é uma das melhores gestoras de FIs presente na indústria. Essa expertise também se mostrou eficaz no KNRI11, de modo que a vacância financeira do fundo desde seu lançamento foi persistentemente baixa, tendo nos piores momentos da crise superado em pouco o patamar de 10%. A título de comparação, fundos com proposta equivalente como BRRC11 e HGRE11 sofreram significativamente mais, com vacâncias de 20% a 30%.

O fundo é proprietário de um portfólio diversificado entre lajes corporativas e ativos logísticos, que representam, 46,3% e 53,6% da receita, respectivamente. No portfólio logístico, destaque para a localização em que os imóveis se encontram, distribuídos entre os estados do Rio de Janeiro, São Paulo e Minas Gerais, em regiões próximas às respectivas capitais, como por exemplo Jundiaí, Sumaré e Louveira. Vale destacar também o padrão de qualidade dos ativos e o tamanho dos imóveis, que na maioria são centros de distribuição de grande porte. Ainda quanto aos imóveis logísticos, aproximadamente 70% dos contratos são atípicos, com inquilinos de baixo risco de crédito, como Kimberly-Clark, Cremer e Magazine Luiza.

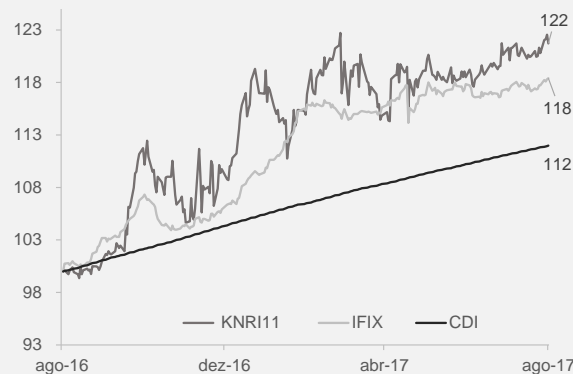
O restante do portfólio é composto de lajes corporativas, concentrado em ativos de classe A e B, nas regiões centrais do Rio de Janeiro e São Paulo. No caso das lajes em São Paulo, destaca-se o fato de estarem situadas em bairros onde a demanda se manteve alta a despeito da crise, como Pinheiros, Av. Paulista e Vila Olímpia. A exemplo disso, no mês de agosto, a gestora logrou ocupar três andares do Edifício Joaquim Floriano concomitantemente com a saída da Empiricus, de modo que o ativo permaneceu 100% locado.

Atualmente o fundo distribui cerca de R\$ 0,90 por cota a título de dividendos, representando um yield de 7,3% ao ano. Como o fundo pré-pagou em julho uma dívida que bloqueava os recebíveis de 2 ativos, esperamos que a partir do próximo provento a distribuição seja levemente majorada, para algo como R\$ 0,98, de modo que o yield anual se aproxime de 8% ao ano. Accreditamos que, no atual contexto de queda persistente das taxas de juros, o fundo se mostra uma excelente opção para clientes com foco em FIs de renda.

Comparáveis

Código	Valor de Mercado		Preço/VP ¹	Performance		Div Yield anualizado	
	Mil R\$	R\$/M ²	%	3M	12M	Ult.	Projetado
KNRI11	2.265.212	4.449	106%	2,2%	22,9%	7,3%	7,9%
BRRC11	1.785.959	7.785	86%	-8,1%	6,3%	4,5%	5,5%
HGRE11	1.072.787	6.830	98%	-0,2%	26,7%	7,8%	6,6%
FFCI11	244.940	16.584	100%	-1,6%	15,0%	8,1%	6,0%
HGLG11	430.907	3.278	114%	2,4%	21,0%	8,2%	9,5%
MÉDIA	1.159.961	7.785	101%	-1,1%	18,4%	7,2%	7,1%
KNRI11/MÉDIA	195%	57%	105%	-202%	125%	101%	112%

EVOLUÇÃO DA COTA



CARACTERÍSTICAS

Código	KNRI11
Categoria Anbima	Renda, Gestão Ativa, Híbrido
Categoria XP	Híbrido
Cota R\$	R\$ 152,00
Cota Patrimonial	R\$ 143,56
Classificação de Risco XP²	5
Data de Início	ago-10
CNPJ	12.005.956/0001-65

INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Vacância anunciada	10,5%
Div Yield 12M	8,28%
Taxa de Administração	1,25%
Taxa de Performance	-
Peso IFIX	7,70%
Volume diário Med 3M	R\$1.587.000,00

FUNDO: Kinea Renda Imobiliária

O fundo tem gestão ativa, sendo constituído atualmente de 9 edifícios corporativos e 7 galpões logísticos, concentrados majoritariamente nos estados do Rio de Janeiro e São Paulo. Os imóveis totalizam 511.000 m² de ABL.

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

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	SALES Guilherme Leite Rafael Massa	Analista Responsável José Tibães, CNPI
RELACIONAMENTO INSTITUCIONAL Leon Goldberg Luiz Miranda	DISTRIBUIÇÃO INSTITUCIONAL Rafael Quintas Renato Junqueira Lauter Ferreira	
ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO E IMOBILIÁRIOS José Tibães, CNPI João Tessari, CNPI Giancarlo Gentiluomo	Tais Campos Sergio Vailati Caroline Sampaio Manuella Passini	

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 comunidade 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.

