

# Chronos



É o **Fundo Multimercado de risco moderado** da Kinea, e isso quer dizer:

**Classes de Ativos**  
Diversificar os investimentos entre as classes de ativos para incrementar a performance.

**Estilo**  
Alocações dinâmicas com abordagem macro e microeconômicas.

**Mercado**  
Estar atento às melhores soluções de investimento, buscando agregar valor em diferentes mercados. Investe em oportunidades long and short, no Brasil e no mundo.

**Risco**  
Correr um maior nível de risco, buscando maximizar o potencial de retorno.

cnj 21.624.757/0001-26

**Objetivo do Fundo**  
**Superar o CDI** em linha com uma volatilidade média em torno de:  
**4,5% a.a.**  
Ao longo do ciclo de investimento

**Histórico**  
de rentabilidade:  
**= 144% do CDI**  
(Rentabilidade nos últimos 24 meses)

**É bom para**  
Investidores com **perfil moderado** de risco, que busca melhores retornos no médio prazo.



Contém:

Investimentos em diferentes mercados. Atuando de forma dinâmica, utilizando-se de um estilo de gestão macro e micro econômica



**Atuação Global**  
Alocação dinâmica em mercados locais e internacionais, com foco em Brasil.



Feito por:  
**Equipe multidisciplinar,** sócia do cliente do fundo.

|                                               |                                            |                                                |                                              |                            |
|-----------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------|
| Marco Aurelio Freire<br>ESTRATÉGIA / ALOCAÇÃO | Denis Ferrari<br>JUROS                     | RECURSOS<br>ADICIONAIS                         | RECURSOS<br>INSTITUCIONAIS                   | SERVIÇOS<br>COMPARTILHADOS |
|                                               | Leandro Teixeira<br>JUROS                  |                                                |                                              |                            |
|                                               | Marcus Zanetti<br>AÇÕES                    | Analistas Ações<br>3 RECURSOS                  | Equipe Economistas<br>Itaú<br>20 ECONOMISTAS |                            |
|                                               | Guilherme Mazzilli<br>AÇÕES                |                                                |                                              |                            |
|                                               | Guilherme Paris<br>VOLATILIDADE/ARBITRAGEM | Analistas<br>Macro/Quantitativos<br>4 RECURSOS | Equipe Crédito Kinea<br>7 RECURSOS           |                            |
|                                               | Luis Felipe Mescolin<br>DÓLAR/CUPOM        |                                                |                                              |                            |
|                                               | Guilherme Foldi<br>MOEDAS                  |                                                |                                              |                            |
| Fabio Longuini<br>LATAM                       |                                            |                                                |                                              |                            |

Papéis claros: remuneração atrelada à performance de cada “caixinha”.  
Gestores com diferentes expertises. Especialização permite operarmos de forma profunda e questionadora.

# Chronos

## Atribuição de Performance<sup>1</sup>:

<sup>1</sup> – Retorno por estratégia.

### AÇÕES

O resultado foi positivo, principalmente na carteira direcional. O índice Ibovespa subiu 0,8% no mês de julho, com resultados negativos nos setores de commodities e bancos, porém com bom desempenho nos ativos mais ligados a dinâmica de crescimento doméstico. O Fundo continua com posições direcionais compradas, principalmente nos setores de consumo, serviços financeiros e elétricas. Além disso, possui 39 pares de ações.

### JUROS E INFLAÇÃO

O resultado foi positivo. A curva de juros no Brasil teve novas quedas durante o mês com 3 fatores: (i) juros mundiais baixos; (ii) início de um novo ciclo de cortes pelo Banco Central com uma queda de 50bp na taxa Selic e (iii) aprovação em 1º turno da reforma da previdência com uma economia acima da esperada. Seguimos gradativamente reduzindo as posições aplicadas em juros reais devido ao nível de preços. No mercado internacional, o resultado foi positivo com duas posições: (i) investimentos para cortes menores do que precificado nos EUA e (ii) as posições aplicadas na curva longa do México.

### MOEDAS

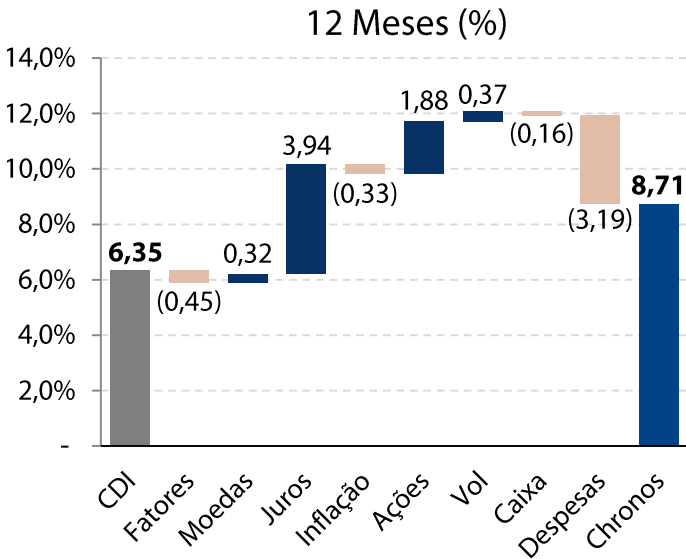
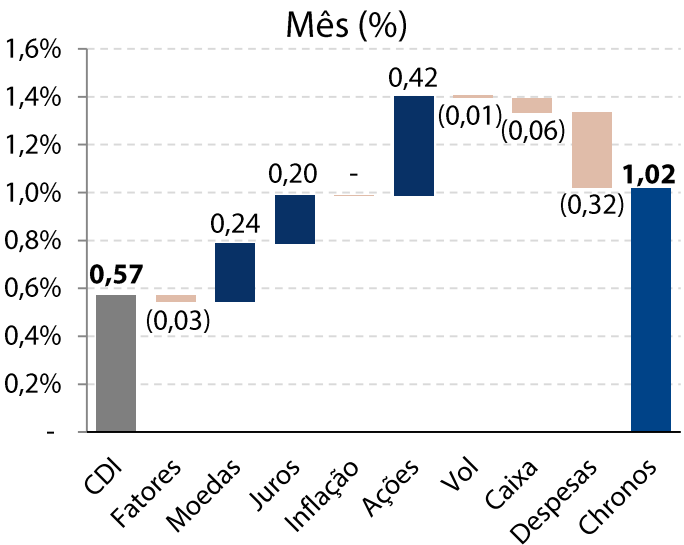
O resultado foi positivo com as posições vendidas em Euro e compradas em Real. Durante o mês, aumentamos a posição vendida no Euro e diminuimos as alocações no Real. A Alemanha depende excessivamente do setor exportador e uma moeda depreciada ajuda a compensar uma menor demanda externa. Como esse movimento deve sofrer resistência política pelo presidente americano, iniciamos também posições compradas na volatilidade do Euro.

### FATORES\*

O resultado foi positivo. Fatores de Ações e Carregamento contribuíram positivamente e os Fatores de Volatilidade contribuíram negativamente. Nos Fatores de Ações, Momento e Estabilidade foram os principais resultados positivos enquanto Valor e Qualidade tiveram resultados negativos. Nos Fatores de Volatilidade, destaque positivo no setor de Óleo e Gás e Serviços e negativo nos setores de Bens de Consumo e Tecnologia.

### VOLATILIDADE

O resultado foi neutro. A estratégia de “market making” de opções de Ibovespa foi o destaque positivo do mês de julho. No entanto, as posições vendidas na curva de volatilidade de milho e petróleo tiveram contribuição negativa. Decidimos reduzir essas posições já que o nível de prêmio implícito está significativamente menor. Por fim, iniciamos uma posição comprada em volatilidade de moedas de países desenvolvidos contra uma posição vendida em volatilidade de moedas de países emergentes, que se encontra em um patamar bastante atrativo historicamente. Essa posição teve contribuição levemente negativa no período.



Para gerar valor:

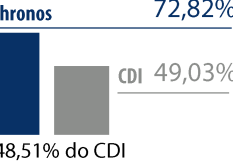
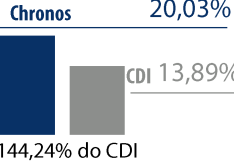
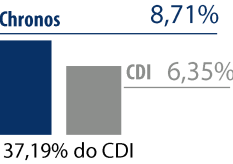
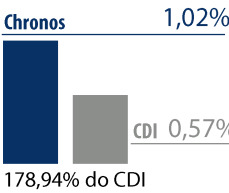
## Histórico de Rentabilidade

Julho 2019

12 meses

24 meses

Desde início



## Campos de Consistência

Início do Fundo  
08 Jun.2015

Número de meses positivos  
43 meses

Número de meses negativos  
7 meses

Patrimônio Líquido Médio (12 meses)  
R\$7,25 bi

Patrimônio Líquido Atual  
R\$9,53 bi

## Como Investir?

### ONDE:

Fale com o seu especialista financeiro.

### COTA

RESGATE:  
D+29 dias corridos da solicitação

### PAGAMENTO

RESGATE:  
D+1 dia útil da conversão da cota

### TAXA DE SAÍDA:

Sujeito às regras do distribuidor

### APLICAÇÃO INICIAL:

Sujeito às regras do distribuidor

### TAXA DE ADM.:

2,0% a.a.

### TAXA DE PERFORMANCE:

20% do que exceder 100% do CDI.

\* **Fatores:** estratégia quantitativa de apropriação de prêmios nos mercados de ações e opções internacionais. Os prêmios (fatores) possuem longa evidência empírica e são fundamentados economicamente.



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 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](mailto:contato@kinea.com.br)