Kinea

uma empresa Itaú

Chronos

CNPJ: 21.624.757/0001-26 **Maio 2020**

É o Fundo Multimercado da Kinea e isso quer dizer:

DEFERENTES CLASSES DE ATIVOS

Diversificar para trazer consistência e reduzir perdas extremas

AÇÕES MOEDAS

RENDA FIXA VOLATILIDADE

FILOSOFIA DE RISCO

Maiores retornos controlando riscos extremos

ESTILO DA GESTÃO

Alocações baseadas em análises macro e microeconômicas, fundamentadas em **posicionamentos direcionais e relativos**.

www.kinea.com.br

/ KINEA INVESTIMENTOS

/ KINEA INVESTIMENTOS

OBJETIVO DO FUNDO

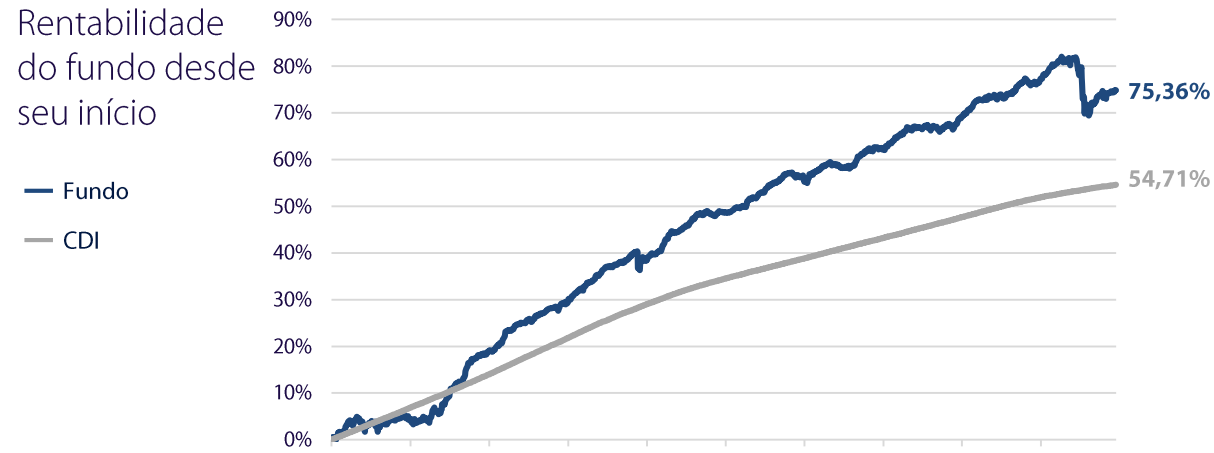
Superar o CDI em linha com um **perfil de risco moderado**, uma volatilidade anual ao redor de 4% ao ano.

É bom para

Trazer **consistência** de longo prazo através da diversificação de investimentos em diferentes mercados e estilos no Brasil e no exterior, reduzindo a exposição do fundo a riscos específicos.

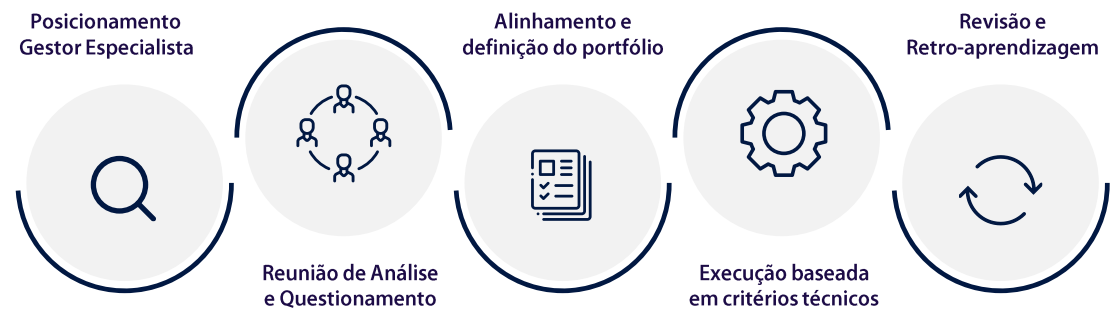
RESULTADO DA GESTÂO

Rentabilidade do fundo desde seu início



COMO FUNCIONA

Atribuições claras, **processos bem definidos** e diligentes.
Retro-aprendizagem: revisão constante do cenário e atribuição de resultados por estratégia e por gestor.



QUEM FAZ A GESTÃO

Remuneração atrelada à rentabilidade do fundo para assegurar **alinhamento entre gestores e investidor**.

Marco Aurelio Freire
ESTRATÉGIA / ALOCAÇÃO

- Denis Ferrari — **JUROS**
- Felipe Mescolin — **MOEDAS**
- Guilherme Mazzilli — **AÇÕES BRASIL L&S**
- Marcus Zanetti — **AÇÕES BRASIL DIREC.**
- Guilherme Paris — **VOLATILIDADE**
- Ruy Alves — **AÇÕES GLOBAIS**
- Marcelo Bartoli — **AÇÕES GLOBAIS L&S**
- Marcelo Oreffice — **FATORES**

ANÁLISE
Gustavo Aleixo

ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

JUROS E INFLAÇÃO

O resultado foi positivo. No Brasil tivemos ganhos nas posições aplicadas em juros nominais intermediários e nas posições que apostavam em uma menor inclinação da curva de juros. Continuamos acreditando que a Selic permanecerá baixa por mais tempo do que o mercado coloca nos preços dos ativos. Resultado também positivo nas posições de juros curtos e intermediários do México onde acreditamos que a inflação sob controle, o estímulo fiscal tímido realizado pelo governo e as condições financeiras mais favoráveis devem permitir maiores reduções de juros.

VOLATILIDADE

O resultado foi negativo. O destaque negativo do mês foi a compra de volatilidade de commodities agrícolas. Consideramos a posição bastante atraente em termos de risco retorno e decidimos aumentá-la. Iniciamos uma posição vendida na volatilidade do VIX, que ainda se encontra em patamares bastante elevados e foi a principal contribuição positiva do mês. Além disso, iniciamos também uma posição comprada em volatilidade de moedas de países desenvolvidos contra venda de volatilidade de um basket de moedas de países emergentes.

MOEDAS

Resultado positivo por nossa posição comprada no dólar australiano, a qual se beneficiou tanto da retomada econômica global quanto do melhor controle do vírus por parte da Austrália. Também obtivemos resultado positivo em nossa posição vendida na libra, que sofreu com a continuidade de problemas políticos e um pior controle do vírus no Reino Unido. Continuamos a acreditar que as moedas asiáticas se encontram bem posicionadas pelo controle do vírus na região, o que deve gerar uma melhor performance das economias locais.

COMMODITIES

Resultado foi positivo principalmente pela posição comprada em petróleo, onde acreditamos que o preço deva convergir nos Estados Unidos para o custo marginal de produção que acreditamos estar acima de $50. Temos também uma posição comprada em ouro, a qual consideramos como uma alocação de médio e longo prazo vis-à-vis a enorme expansão monetária e fiscal nos Estados Unidos, Europa e Japão.

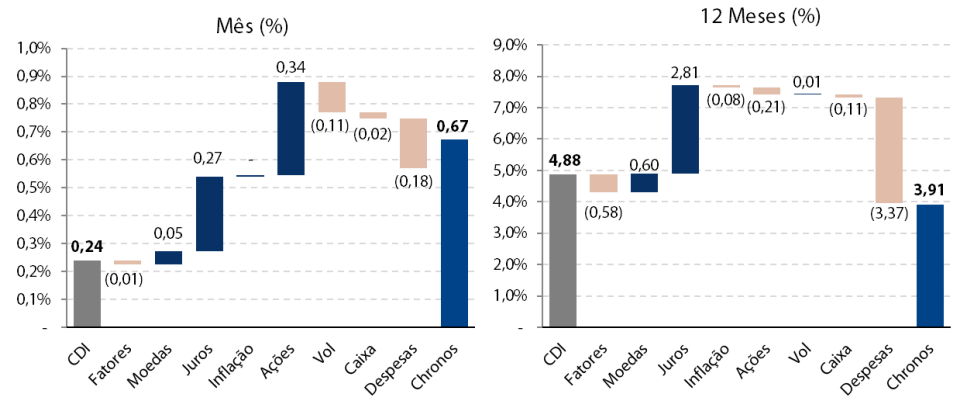
FATORES *

O resultado foi negativo principalmente em virtude da estratégia de ações. A primeira quinzena do mês foi marcada pela boa performance de fatores relacionados a momento e má performance de valor, enquanto na segunda quinzena o movimento de correção, com retomada da performance de valor, foi extremamente rápido. As posições de carregamento geraram resultado positivo (rates e FX) e as posições de tendências (CTA) foram negativas principalmente em commodities.

AÇÕES

O resultado foi positivo. Destaques no Brasil foram as posições compradas em mineração e varejo online. Aumentamos posições em alguns setores os quais acreditamos serão beneficiados mais rapidamente por um abrandamento da quarentena, como distribuição de combustíveis e concessões rodoviárias. Nos pares de ações, o resultado foi positivo, principalmente nas posições intrasetoriais em transporte. Atualmente estamos com 20 pares na carteira. Na parte internacional o resultado também foi positivo principalmente pelas exposições em bancos, tecnologia e consumo. Mantemos posições compradas em bancos, tecnologia, saúde, utilities e alguns setores cíclicos, parcialmente hedgeadas no momento. Também temos exposição a países emergentes, principalmente na Ásia.

Retorno por Estratégia



HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2015	2016	2017	2018	2019	2020	mai 2020	Início
FUNDO	4,27%	26,52%	13,41%	9,65%	9,66%	-2,51%	0,67%	75,36%
CDI	7,78%	14,00%	9,95%	6,42%	5,97%	1,54%	0,24%	54,71%
%CDI	54,84%	189,39%	134,73%	150,17%	161,79%		281,57%	137,76%

Início do fundo
08.jun.2015

Patrimônio Líquido Atual
8.705.650.511

Patrimônio Líquido Médio (12 meses)
9.218.899.583

Número de meses negativos
10

Número de meses positivos
50

Melhor mês
abr.16 (4,63%)

Pior mês
mar.20 (-3,28%)

* 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.

COTA RESGATE:	PAGAMENTO RESGATE:	TAXA DE SAÍDA:	APLICAÇÃO INICIAL:	TAXA DE ADM.:	TAXA DE PERFORMANCE:
D+29 dias corridos da solicitação	D+1 dias útil da conversão de cotas	Não há.	Sujeito às regras do distribuidor	2,00%a.a.	20% do que exceder 100% do CDI.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

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 ICVM571, portanto são condomínios fechados em que as cotas não são resgatáveis onde 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.