

Prev Ações

É um **Fundo Previdenciário de Ações da Kinea**, e isso quer dizer:

Classes de Ativos
Ações de empresas listadas na bolsa Brasileira

Estilo

Combinação de uma análise fundamentalista do cenário econômico (análise macro) com uma análise estrutural (vantagens competitivas) e de momento de curto prazo das empresas (análise micro)

uma empresa **Itaú**

Objetivo do Fundo

Superar o Ibovespa com um **TRACKING ERROR*** em torno de:

6%a.a.

Ao longo do ciclo de investimentos

Diversificação setorial

Buscamos as melhores oportunidades no mercado de ações, agregando valor nos diversos setores da economia

Fundo **Previdenciário de Ações Long Only**** com alocações dinâmicas, buscando a diversidade setorial no mercado de ações, com o objetivo de superar o Ibovespa.

É bom para

Investidores qualificados que buscam **exposição em renda variável e retornos acima do IBOVESPA** no longo prazo.



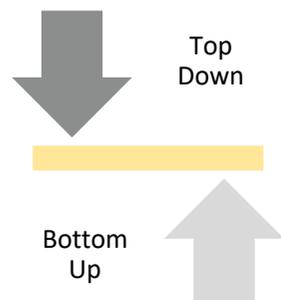
*Tracking error é uma medida de risco que mede quão distante o desempenho de um fundo ou portfólio está do seu benchmark. No caso, o Ibovespa.

**Fundo Long Only é aquele que posiciona-se somente comprado. Não tem posições vendidas, ou que se beneficiariam de uma eventual queda de preços das ações.

Contém:

Combinação de análise Micro das empresas com a análise Macro e o cenário econômico do Brasil

Estratégia de Gestão



Mercados de Atuação



100% BRASIL



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

Rafael Oliveira, CFA

Top Down

Marco Aurelio Freire
Estratégia

Equipe de Economistas

Bottom Up

Guilherme Mazzilli, CFA
L&S
Marcus Zanetti, CFA
Long Biased

Equipe de Analistas de Ações



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 ICVM472, 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 ICVM356, 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, direitos 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: relacionamento@kinea.com.br

Prev Ações

Comentário do Gestor:

Ao longo do mês de abril foi ficando claro para nós, uma vez que o pico da doença já havia sido superado na Europa e nas principais cidades norte-americanas, que o driver para as bolsas ao redor do mundo seria mesmo o sucesso das reaberturas econômicas depois de tantas semanas enclausuradas pelo medo e a insegurança que o Covid-19 causou. O encolhimento da atividade registrada na Europa – níveis esses que lembram guerras civis enfrentadas por diversos países do Velho Mundo e as grandes guerras mundiais – tem forçado governantes a acelerar, senão a reabertura por completo, uma razoável flexibilização das quarentenas. Não à toa, optamos por pontualmente adicionar risco ao portfólio, neutralizando nossa exposição ao consumo discricionário, mesmo que ainda seja cedo para tal. O sucesso desses esforços ainda está por ser medido e de forma alguma podemos tomar isso como certo. Como os mercados acionários costumam reagir de forma antecipada, muitos índices alcançaram níveis de valuation de antes da crise, mas frente a um cenário muito incerto ao nosso ver. O fato de não ser possível classificar as reaberturas como bem-sucedidas deve adicionar volatilidade às bolsas no mês de maio e, não obstante, optamos por manter algumas das posições defensivas na carteira. À propósito, cabe lembrar a má fama do mês de maio para renda variável mundo afora, mesmo quando não existia a preocupação com uma pandemia. O clássico bordão “sell in May, and go away” (“venda em maio e fuja”, em tradução livre) sempre se faz presente nas rodas de investidores. Nos últimos 15 anos, o Ibovespa apresenta um retorno médio de -3% no mês de maio. Ao lado de junho (-1% de retorno médio), são os únicos dois meses com retornos abaixo de zero nesse período. Essa anomalia (chamamos de “efeito calendário” também) é amplamente estudada pelos acadêmicos dedicados à mercado financeiro, mas entre várias possíveis razões o fato de maio ser o mês que antecede as férias de verão no hemisfério norte faria com que investidores optassem por vender suas ações, fazer liquidez e sair em viagem. Será que teremos isso em uma época de lockdown e quarentenas?

A dificuldade em entendermos se o Brasil de fato está descolando do resto do mundo em termos de números de acometidos pelo vírus, o que pode nos tornar um exemplo ruim por dirigentes de órgãos internacionais e governantes de outros países, a crise política no âmbito doméstico, que persiste em suceder a crise econômica e humanitária, e a imprecisão dos dados econômicos nesse momento nos coloca em uma posição desconfortável frente ao risco. Percebemos claras dificuldades de pequenos e médios empresários em tomar crédito, seja por má histórico de balanço, seja pelas altas restrições que os bancos têm aparentemente colocado. Os números de desempregados ainda não refletem uma crise, mas sabemos que há incentivos para a manutenção dos empregos por pelo menos dois meses e o fato de que é caro demitir um trabalhador no Brasil. Como isso se dará se as quarentenas nas principais cidades forem estendidas por conta de números piores de Covid-19 em nosso país? É por haver mais perguntas que respostas, que seguimos em uma estratégia cautelosa. Otimista, porém cautelosa, mantendo como investidas as empresas de qualidade em gestão. Ou seja, balanço saudável com margens atrativas e baixa variabilidade das principais linhas, endividamento controlado (e pouca exposição cambial) e boa posição de caixa, status de consolidadora em um mercado crescente e um management experiente e profundo conhecedor do negócio e do setor em que atua. Neutralizamos nossa exposição em setores mais arriscados, como consumo discricionário (em especial os nomes que se beneficiam do e-commerce), mas seguimos comprados em exportadoras (de proteínas e de commodities metálicas) e setores defensivos, como consumo básico e transmissoras de energia.

Como Investir?

ONDE:	COTA RESGATE:	PAGAMENTO RESGATE:	APLICAÇÃO INICIAL:	TAXA DE ADM. MÁX.:	TAXA DE PERFORMANCE:
Fale com o seu especialista financeiro.	D+1 dia útil da solicitação	D+2 dias úteis da conversão da cota	Sujeito às regras do distribuidor	2,0% a.a.	Não há



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 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: relacionamento@kinea.com.br