

## É o Fundo Previdenciário Multimercado da Kinea e isso quer dizer:

### DEFERENTES CLASSES DE ATIVOS

Diversificar para trazer consistência e reduzir perdas extremas

-  **AÇÕES**
-  **MOEDAS**
-  **RENDA FIXA**
-  **VOLATILIDADE**
-  **CRÉDITO**

### ESTILO DA GESTÃO

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

### FILOSOFIA DE RISCO

Maiores retornos controlando riscos extremos

### OBJETIVO DO FUNDO

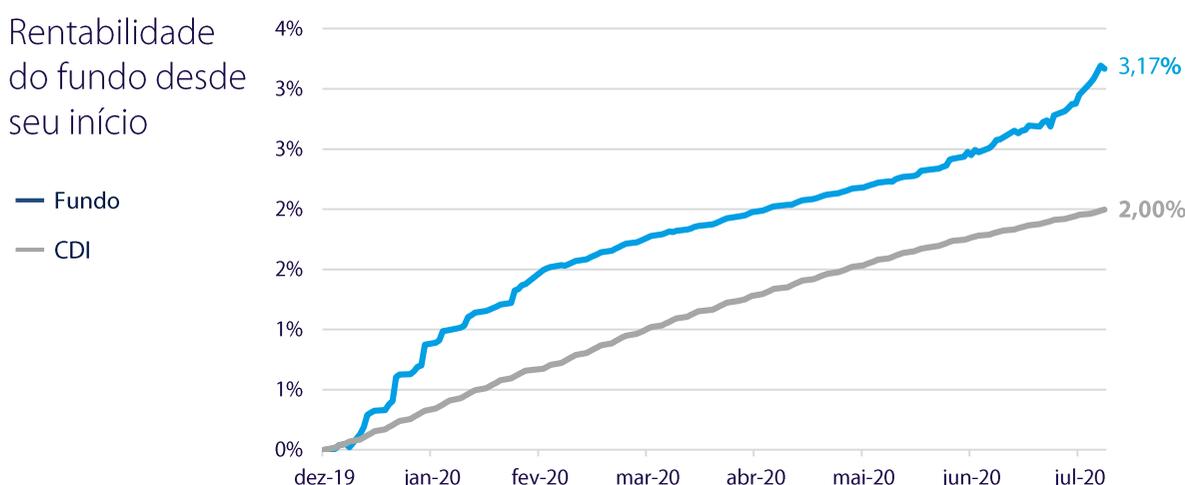
Superar o CDI em linha com um **perfil de menor risco**, uma volatilidade anual ao redor de 1,5% ao ano.

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 GESTÃO



### 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
Daniela Gamboa	CRÉDITO PRIVADO

**ANÁLISE**  
Gustavo Aleixo

## ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

### AÇÕES

Resultado positivo. Diminuímos nossa posição direcional comprada em bolsa ao longo do mês e aumentamos as posições relativas. No Brasil, estamos comprados nos setores de commodities, varejo online, serviços financeiros e elétricas. Além disso, temos 37 pares na carteira. Na parte internacional, seguimos comprados em tecnologia, ações emergentes com foco em Ásia e empresas que se beneficiam da reabertura econômica após o COVID. Nossas principais posições vendidas são em biotecnologia e consumo não discricionário.

### MOEDAS

Em moedas, seguimos vendidos em USD contra G10 com maior alocação comprada no Yen. Acreditamos que o assunto de liquidez nos EUA está chegando a um auge momentâneo, mas o tema de eleições deve crescer. A vantagem democrata nas pesquisas é substancial, sendo maior do que na eleição passada e mesmo na época do Obama. As implicações de uma possível eleição democrata são (1) mais regulação com impactos inclusive na indústria de petróleo americana; (2) globalismo; (3) onda verde onde a Europa está na frente e (4) possível aumento de tributos nas empresas

### COMMODITIES

Nossas posições compradas em ouro, cobre e petróleo performaram bem no mês, parte em resposta à queda de juros reais no mundo e parte como consequência da forte recuperação em investimentos na Ásia. Consideramos que o descontrole fiscal global deve continuar a beneficiar o ouro, enquanto a gradual recuperação econômica ao longo dos próximos meses deve continuar a favorecer nossas posições compradas em petróleo e cobre

### JUROS E INFLAÇÃO

O resultado foi positivo. No Brasil tivemos ganhos nas posições aplicadas em juros nominais e reais intermediários. Medidas de núcleo de inflação abaixo do piso da meta e desemprego nas máximas históricas devem permitir juros baixos por um longo período. Além disso, seguimos comprados em inflação de longo prazo dado a deterioração gradual das ancoras fiscais da economia. No México, o resultado também foi positivo com as posições em juros curtos e intermediários. Devemos ver maiores reduções dos juros no país devido à recessão profunda e o estímulo fiscal tímido. A inflação mexicana segue resiliente devido ao repasse da depreciação do peso, mas o componente de serviços já mostra sinais mais claros de queda.

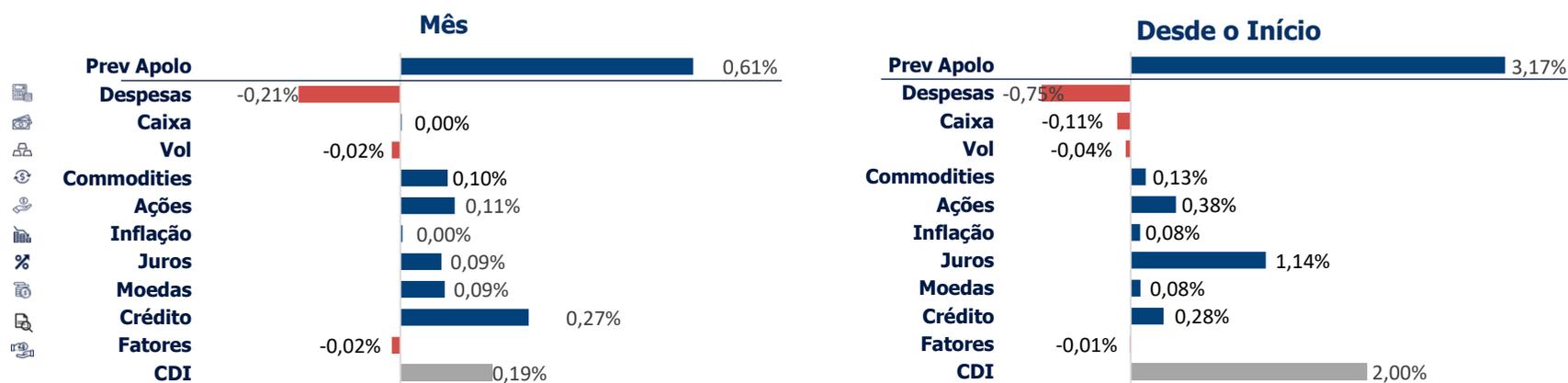
### VOLATILIDADE

O resultado foi negativo. Seguimos comprados em volatilidade de commodities agrícolas com prazo de 3 meses. O preço desse seguro se encontra próximo do menor valor das últimas duas décadas e possui retorno assimétrico como proteção para eventuais choques.

### CRÉDITO PRIVADO

O resultado foi positivo com o fechamento dos spreads de grande parte da carteira. O mercado tem se beneficiado de: (i) maior clareza quanto a situação econômico-financeira das empresas, inclusive com resultados acima do esperado durante um trimestre desafiador e (ii) técnico mais favorável com diminuição significativa nos saques de fundos dedicados a crédito. A carteira de crédito do fundo encerrou o mês com carregamento médio de CDI + 2,70% aa e duration média de 3,2 anos.

## Retorno por Estratégia



## HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2019	2020	jul 2020	Início
FUNDO	0,04%	3,13%	0,61%	3,17%
CDI	0,03%	1,96%	0,19%	2,00%
%CDI	104,17%	159,59%	316,43%	158,65%

Início do fundo  
27 dez.19

Patrimônio Líquido Atual  
5.807.548

Número de meses negativos  
0

Melhor mês  
jan.20 (0,96%)

Patrimônio Líquido Médio (Desde Início)  
2.600.013

Número de meses positivos  
8

Pior mês  
abr.20 (0,22%)

\* 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:

D+0 dia corrido da solicitação

### PAGAMENTO RESGATE:

D+1 útil da conversão.

### TAXA DE SAÍDA:

Não há.

### APLICAÇÃO INICIAL:

Sujeito às regras do distribuidor

### TAXA DE ADM.:

0,80%a.a.

### TAXA DE PERFORMANCE:

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