

## É o Fundo de Renda Fixa com retorno absoluto da Kinea e isso quer dizer:

### DEFERENTES CLASSES DE ATIVOS

Alocação dinâmica em diferentes ativos de renda fixa local e internacional.

 **CRÉDITO**  **JUROS**

 **INFLAÇÃO**

### 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](http://www.kinea.com.br)

 / KINEA INVESTIMENTOS

 / KINEA INVESTIMENTOS

### OBJETIVO DO FUNDO

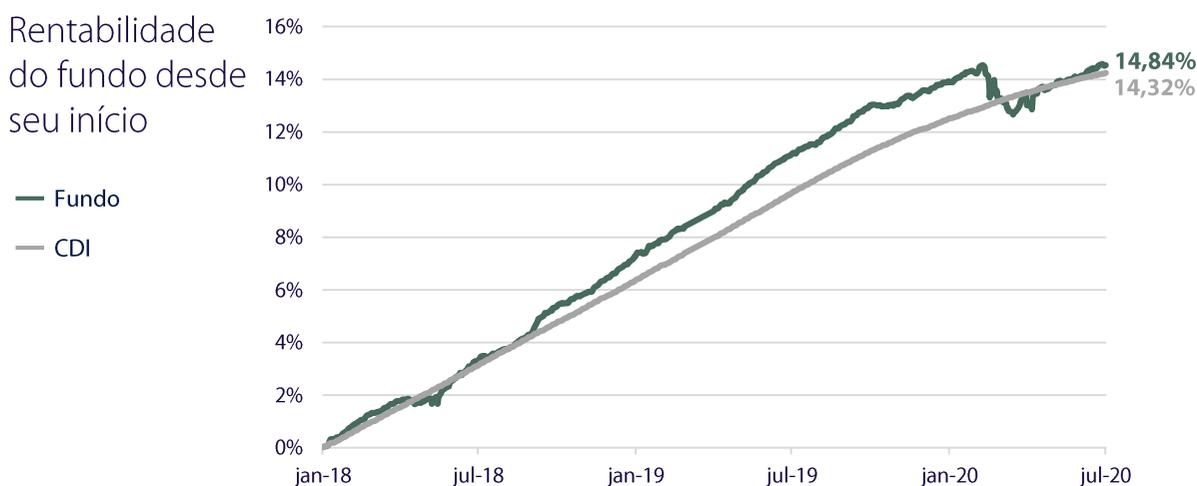
**Superar o CDI** em linha com um **perfil de menor risco**, uma volatilidade anual ao redor de 1,25% ao ano.

Entregar retorno absoluto ao longo do ciclo econômico através de uma alocação dinâmica no mercado brasileiro de crédito, juros e inflação e renda fixa internacional

É bom para



### 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

Daniela Gamboa  
CRÉDITO PRIVADO

Guilherme Paris  
ARBITRAGEM

**ANÁLISE**  
Gustavo Aleixo

## ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

### JUROS DIRECIONAL

O resultado foi positivo, com ganhos nas posições aplicadas em juros nominais e reais intermediários. O mercado atualmente embute nos preços uma SELIC que sai do patamar de 2% previsto para o 3TRI para 4,15% no fim de 2021 e 6,15% no fim de 2022. No entanto, medidas de núcleo de inflação abaixo do piso da meta e desemprego nas máximas históricas devem permitir juros baixos por um longo período mesmo em um cenário de deterioração gradual das âncoras fiscais.

### CRÉDITO

O resultado foi positivo com o fechamento de spread principalmente na carteira de debêntures. 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. Mantivemos a carteira de crédito em aproximadamente 25% do patrimônio do Fundo, com um carregamento médio de CDI + 2,30% aa e duration média de 3,4 anos. Fizemos uma alocação em mercado primário no mês.

**Obs: mais detalhes sobre a carteira de crédito privado na próxima página.**

### JUROS CAIXA

A posição de caixa teve resultado negativo. A necessidade de financiamento do tesouro nacional levou ao aumento dos volumes de leilões de títulos públicos e, conseqüentemente, uma forte abertura no prêmio dos títulos. Seguimos alocados em NTN-Fs e LTNs casadas de prazo intermediários e longos e nas LFTs longas.

### RENDA FIXA INTERNACIONAL

O resultado foi positivo. No México, os ganhos vieram das 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 claros de queda. Além disso, tivemos ganhos nas alocações em títulos japoneses, europeus e australianos com a apreciação das moedas contra o dólar americano. 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 e uma possível mudança de governo implicaria em: (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.

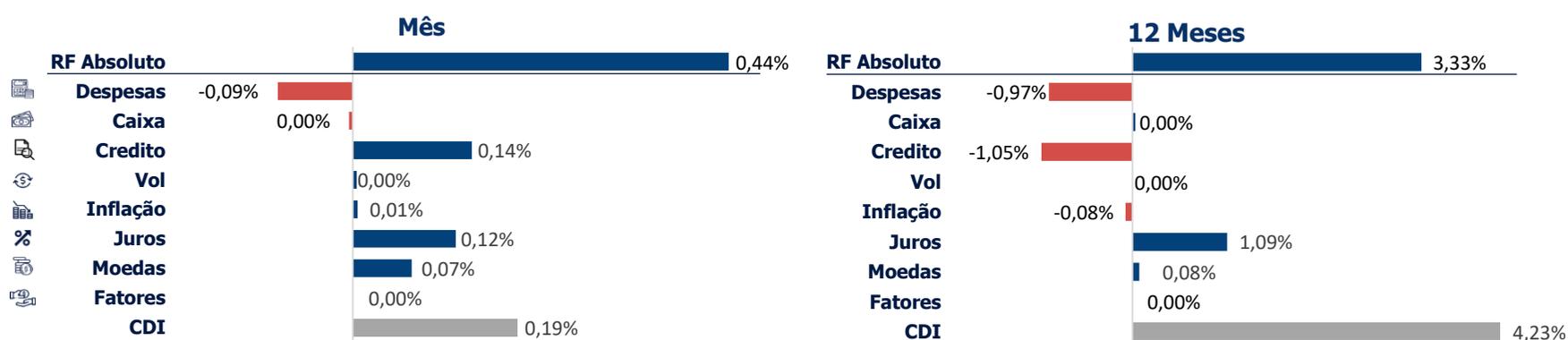
### INFLAÇÃO

O resultado foi positivo apesar da queda na inflação implícita. Reduzimos taticamente nossa posição comprada no início do mês depois de uma forte alta que aconteceu principalmente por conta de notícias sobre a possibilidade do governo "reonerar" os produtos da cesta básica (o impacto seria superior a 1% na inflação de 2021). Seguimos vendo as inflações longas com uma proteção para a carteira em cenários alternativos onde ocorram perdas mais significativas nas âncoras fiscais.

### JUROS RELATIVO

O resultado foi negativo. Estamos vendidos em inclinação no 1TRI 2021 e 1SEM 2023 e comprados em inclinação no 2SEM 2023 e no 2SEM 2024.

## Retorno por Estratégia



## HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2018	2019	2020	jul 2020	Início
<b>FUNDO</b>	6,48%	6,67%	1,10%	0,44%	14,84%
<b>CDI</b>	5,81%	5,97%	1,96%	0,19%	14,32%
<b>%CDI</b>	111,67%	111,78%	56,14%	228,67%	103,62%

Início do fundo  
31.jan.2018

Patrimônio Líquido Atual  
9.832.651.179

Número de meses negativos  
1

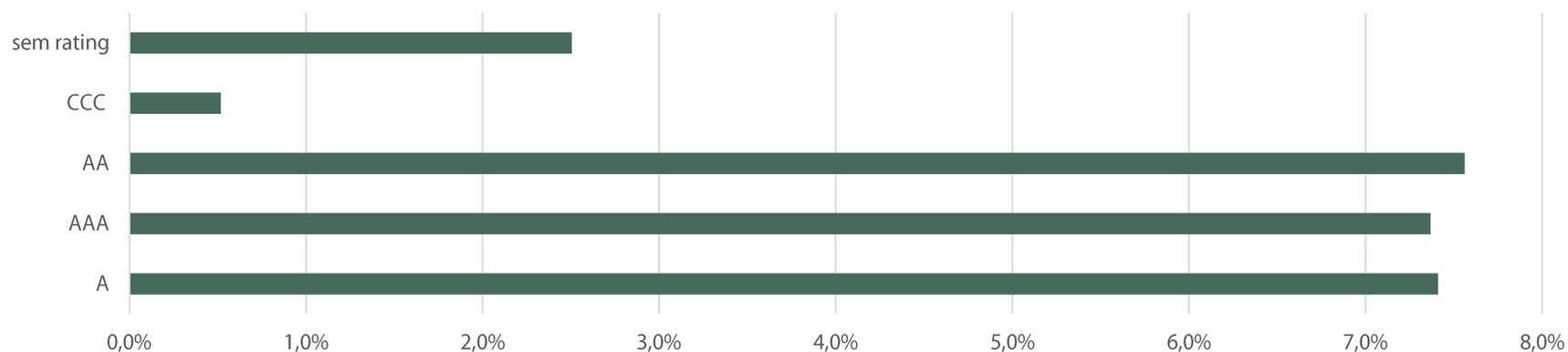
Melhor mês  
out/18 (1,05%)

Patrimônio Líquido Médio  
(12 meses)  
11.389.899.178

Número de meses positivos  
30

Pior mês  
mar.2020 (-1,05%)

## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE CRÉDITO PRIVADO:



## PRINCIPAIS PAPEIS DA CARTEIRA DE CRÉDITO PRIVADO:

Emissor	Setor	Rating público	Resumo da operação	% do Fundo
KINEA VERT FICD ABRT	FIDC	A	FIDC. O fundo investe 82,5% de seu PL em CRIs originados pela Kinea.	7,39%
SENDAS DISTRIBUIDORAS S.A.	Varejo	AA	Varejistas. Sendas é controlada pelo Grupo Pão de Açúcar. A companhia é a segunda maior varejista tradicional no segmento de alimentos do Brasil.	2,00%
Copel Distribuição S.A.	Energia	AA	Distribuidora de energia. Responsável por distribuir energia para 97% do Estado do Paraná. A empresa é controlada pelo grupo Copel	1,63%
Autopista Regis Bittencourt S.A.	Transporte	AAA	Concessionária de Rodovias. Responsável por 401,6 kms que conectam São Paulo e Curitiba, ligando o sul ao sudeste, cerca de 27 mil veículos trafegam diariamente pela rodovia.	1,16%
KLABIN S/A	Papel e Celulose	AAA	Companhia integrada de floresta, celulose, papel e embalagem. Com mais de 130 anos, a empresa configura-se como maior produtora e exportadora de papéis para embalagens do Brasil.	0,96%
AES TIETE ENERGIA S/A	Energia	AA	Geradora de energia. Portfólio formado principalmente por usinas hidrelétricas que vendem energia através de contratos de longo prazo para grandes empresas.	0,82%
ALUPAR INVESTIMENTO S/A	Energia	AAA	Transmissora e geradora de energia. A operação de transmissão responde por 80% de seu EBITDA e tem receita sem risco de demanda. O portfólio de geração é formado por usinas hidrelétricas e PCHs com venda principalmente para distribuidoras.	0,82%
BANCO DAYCOVAL	Bancos	AA	Banco. 88 anos de atuação no mercado financeiro, o banco oferece aos clientes pessoas físicas cartão de crédito consignado, crédito pessoal com débito em conta, ambos para aposentados e pensionistas do INSS e servidores públicos. A operação da carteira conta com recebíveis de financiamentos consignados.	0,81%
BR ELETRO FIDC SEN 1	FIDC	AA	FIDC. Eletrobrás é a única devedora dos direitos creditórios. Dessa forma, o risco está vinculado à qualidade de crédito da Eletrobras, que é uma concessionária estatal integrada de serviços de eletricidade.	0,75%
ENEVA	Energia	AAA	Geradora de energia. Além de atuar na exploração e produção de gás natural. É a terceira maior produtora de gás natural no Brasil, e a segunda maior operadora em ambiente terrestre ou marítimo.	0,62%

### COTA RESGATE:

D+0

### PAGAMENTO RESGATE:

D+1 dia útil da conversão de cotas

### TAXA DE SAÍDA:

Não há.

### APLICAÇÃO INICIAL:

Sujeito às regras do distribuidor

### TAXA DE ADM.:

0,80%a.a.

### TAXA DE PERFORMANCE:

20% do que exceder 100% do CDI.



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).