

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

### DEFERENTES CLASSES DE ATIVOS

Diversificar para trazer consistência e reduzir perdas extremas



### 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)

**in** / KINEA INVESTIMENTOS

**▶** / KINEA INVESTIMENTOS

### OBJETIVO DO FUNDO

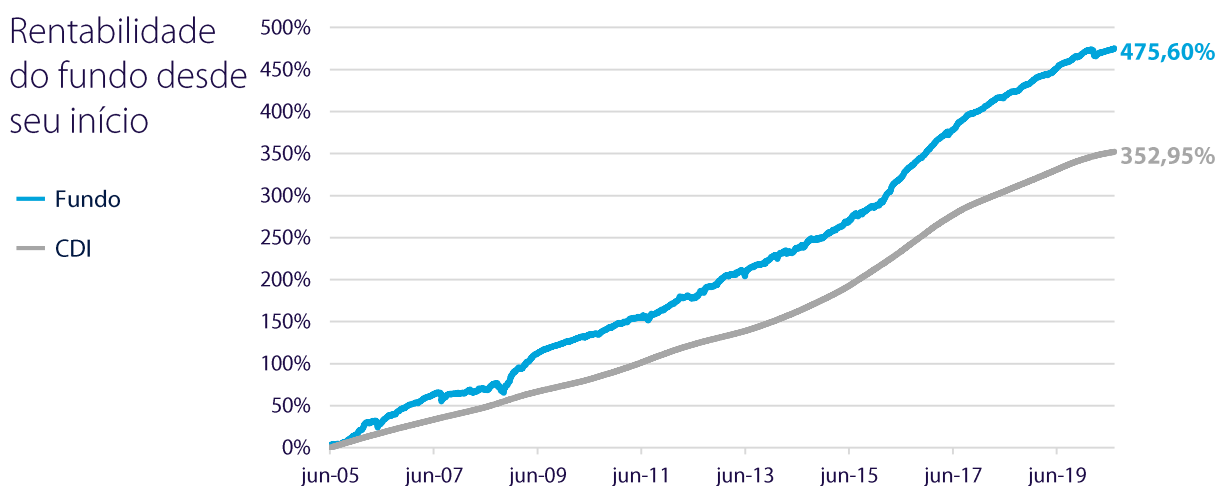
Superar o CDI em linha com um **perfil de menor risco**, uma volatilidade anual ao redor de 1,5% ao ano.

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 <b>JUROS</b>
Felipe Mescolin <b>MOEDAS</b>
Guilherme Mazzilli <b>AÇÕES BRASIL L&amp;S</b>
Marcus Zanetti <b>AÇÕES BRASIL DIREC.</b>
Guilherme Paris <b>VOLATILIDADE</b>
Ruy Alves <b>AÇÕES GLOBAIS</b>
Marcelo Bartoli <b>AÇÕES GLOBAIS L&amp;S</b>

**ANÁLISE**  
Gustavo Aleixo

## ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

### JUROS E INFLAÇÃO

Resultado negativo. A curva de juros apresentou alta no Brasil respondendo aos riscos fiscais. Governo e Congresso têm tido dificuldades em conciliar um programa maior de auxílio de renda com o limite do Teto de Gastos. Aproveitamos as altas das taxas no mês para aumentar nossas posições em juros curtos e intermediários, nominais e reais. O mercado atualmente reflete nos preços uma expectativa de alta da taxa Selic dos 2% atuais para acima de 4,5% no final de 2021 e, aproximadamente, 7% no final de 2022. Uma deterioração gradual das âncoras fiscais não deve levar a altas tão intensas nos juros dado o desemprego estar próximo das máximas históricas e o núcleo de inflação confortavelmente abaixo das metas. No México, o resultado foi negativo com a inflação permanecendo resiliente em níveis altos. Seguimos com posições em juros curtos e intermediários. A inflação mexicana tem sido afetada no curto prazo devido ao repasse da depreciação do peso, mas esse efeito deve ser temporário. A inflação de serviços já cedeu substancialmente e a recessão no país tem sido profunda. Além disso, as contas fiscais e externas mexicanas são sólidas.

### VOLATILIDADE

Resultado positivo. Zeramos a compra de volatilidade de commodities agrícolas. Além disso, montamos posições relativas na curva de volatilidade de moedas e ações com prazo de 6 meses.

### MOEDAS

Resultado negativo. Seguimos vendidos em dólar, sendo a maior alocação comprada no lene. O lene é uma moeda barata e funciona como proteção para o Fundo em um cenário de piora do crescimento mundial.

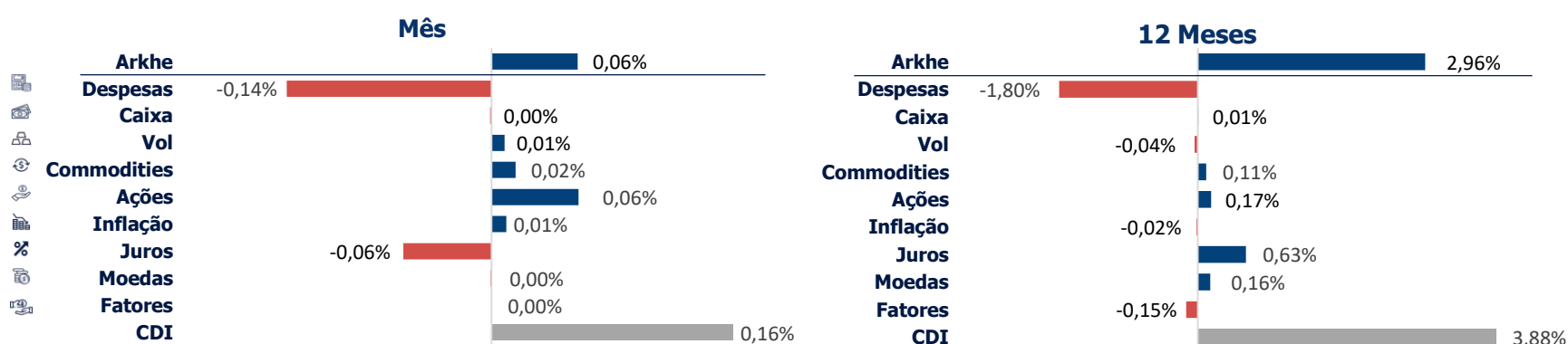
### AÇÕES

Resultado positivo. Os principais índices de ações globais apresentaram altas durante o mês como reflexo da recuperação econômica e da liquidez abundante. O Ibovespa apresentou resultados piores devido aos receios com a trajetória fiscal do país. No Brasil, estamos comprados nos setores de commodities, elétricas, varejo e serviços financeiros. Além disso, temos 29 pares. Nas posições direcionais os destaques positivos foram em papel e celulose e e-commerce, enquanto o setor de elétricas contribuiu negativamente. Nos pares, destaque positivo para as posições dentro do setor de telecomunicações e contribuições negativas no setor de consumo. Na parte internacional, nossas posições, que se beneficiam da reabertura econômica após COVID (restaurantes, cassinos, varejistas de desconto, etc), tiveram bons resultados e aumentamos nossa exposição ao tema. Também nos beneficiamos da posição comprada em tecnologia e vendida em biotecnologia.

### COMMODITIES

Resultado positivo. O destaque foi nossa posição comprada em petróleo que foi ajudada pelo retorno da demanda dos EUA e pela conseqüente queda dos estoques. O ouro teve um mês de correção, mas o metal deve seguir adquirindo espaço como substituto de outros ativos seguros. O aumento da participação do governo nas principais economias globais veio para ficar e os bancos centrais são cada vez mais tolerantes com uma alta da inflação. Ambas tendências devem beneficiar o metal.

## Retorno por Estratégia



## HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2015	2016	2017	2018	2019	2020	ago/20	Início
FUNDO	10,50%	17,05%	10,46%	6,75%	6,48%	0,87%	0,06%	475,60%
CDI	13,23%	14,00%	9,95%	6,42%	5,97%	2,12%	0,16%	353,27%
%CDI	79,38%	121,79%	105,10%	105,05%	108,62%	40,73%	35,76%	134,62%

Início do fundo  
21.jun.2005

Patrimônio Líquido Atual  
996.119.259

Número de meses negativos  
17

Melhor mês  
fev.06 (6,63%)

Patrimônio Líquido Médio (12 meses)  
1.569.956.065

Número de meses positivos  
166

Pior mês  
ago.07 (-3,65%)

\* 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+0	D+1 dias útil da solicitação	Não há.	Sujeito às regras do distribuidor	1,50%a.a.	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. 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 ICMV 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 ICMV 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).