Kinea

uma empresa Itaú

Apolo

CNPJ: 34.687.662/0001-01 **Outubro 2020**

É o Fundo Multimercado da Kinea e isso quer dizer:

OBJETIVO DO FUNDO

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

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.

É bom para

DIFERENTES CLASSES DE ATIVOS

Diversificar para trazer consistência e reduzir perdas extremas

AÇÕES · MOEDAS · RENDA FIXA · VOLATILIDADE · CRÉDITO

COMO FUNCIONA

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

ESTILO DA GESTÃO

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

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 E INFLAÇÃO**
- 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**
- Leandro Teixeira — **CAIXA E CRÉDITO**

ANÁLISE
Gustavo Aleixo

FILOSOFIA DE RISCO

Maiores retornos controlando riscos extremos

www.kinea.com.br

/ KINEA INVESTIMENTOS

/ KINEA INVESTIMENTOS

ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

JUROS E INFLAÇÃO

Resultado negativo. Seguimos alocados em títulos curtos e intermediários nominais e reais no Brasil. As taxas seguem pressionadas com as dúvidas sobre a trajetória fiscal, os desafios de colocação de dívida e a inflação corrente mais alta. Atualmente os preços de mercado refletem uma expectativa de alta da taxa Selic dos 2% atuais para aproximadamente 6% no final de 2021 e 8% no final de 2022. Achamos esse choque de juros improvável por 2 fatores: (i) apesar da recuperação da atividade econômica no últimos meses, o país ainda está em depressão econômica com o PIB aproximadamente 10% abaixo do pico de 2014 e (ii) o arcabouço fiscal tem sido esticado com a pandemia, mas o presidente Bolsonaro não deve optar por uma ruptura, dado a memória ainda recente da crise fiscal de 2015/2016. No México, seguimos com posições menores em juros entre 1 e 5 anos de prazo. O Banxico pode optar em breve por uma pausa no ciclo de corte de juros. No entanto, a inflação deve ceder nos próximos trimestres com o fim do impacto da depreciação cambial e com a forte recessão. Além disso, as contas fiscais e externas são sólidas.

CRÉDITO

Resultado positivo, principalmente pelo bom carregamento da carteira de crédito. O Fundo segue com uma alocação de 21% do patrimônio em crédito com uma carteira que rende CDI + 2,5% e possui prazo de 3,1 anos. Durante o mês as modificações foram pequenas, principalmente diminuindo a alocação em shoppings.

COMMODITIES

Resultado negativo. O petróleo apresentou performance negativa no mês como consequência, em parte, da queda de mobilidade no continente europeu em virtude das medidas mais restritivas de circulação. Optamos por sair da posição por incerteza no efeito em demanda e estoques. Seguimos alocados no ouro como proteção para um cenário de repressão financeira, onde vários governos pelo mundo praticam juros reais negativos como forma de financiar seus altos volumes de dívida.

AÇÕES

Resultado foi neutro com ganhos no mercado internacional compensando os resultados negativos no Brasil. Durante o mês adicionamos algumas proteções devido a piora das hospitalizações de coronavírus na Europa. No entanto, o cenário base continua sendo de recuperação da atividade global com fortes estímulos monetários e fiscais. Inclusive as indicações sobre a eficiência das vacinas continuam positivas. No mercado internacional, seguimos comprados em ações para a reabertura da economia americana (restaurantes, turismo, cassinos, varejistas de desconto, etc), tecnologia e industriais. Estamos vendidos em biotecnologia, consumo não discricionário e índices de empresas com baixa capitalização (Russell). No Brasil, seguimos comprados nos setores de commodities, telecomunicações, shoppings, ecommerce, serviços financeiros e aluguel de veículos. Além disso, temos 35 pares.

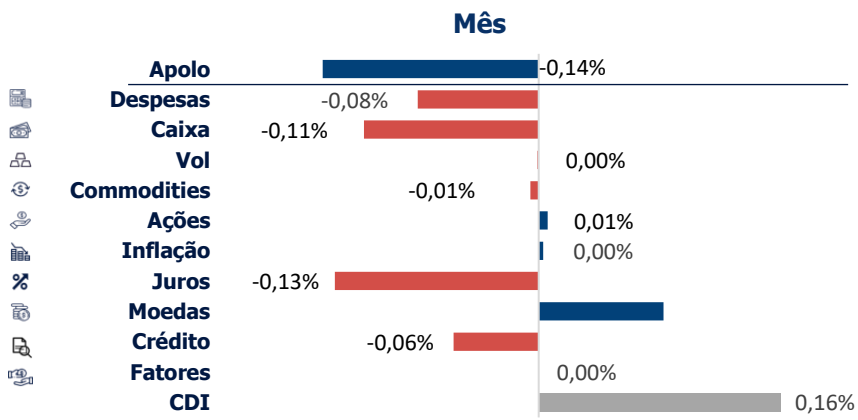
VOLATILIDADE

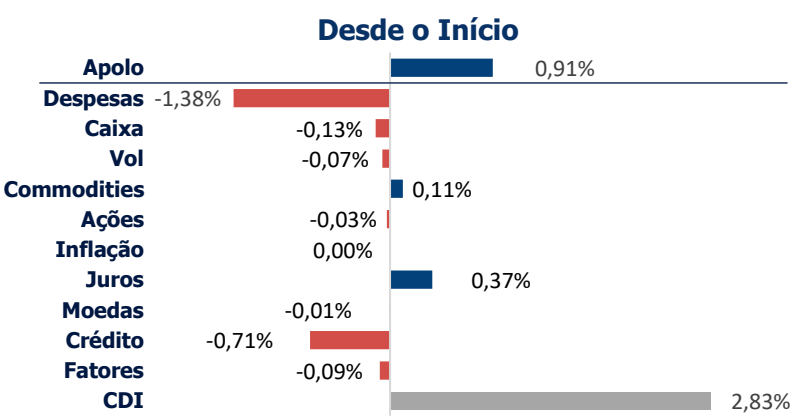
O resultado foi neutro. Seguimos com posições em opções de 6 meses em moedas de mercados emergentes que se beneficiam de uma menor correlação entre a depreciação das moedas e o aumento de volatilidade. Além disso, iniciamos uma posição relativa comprada em volatilidade do índice de ações europeu "Eurostoxx" e vendida em volatilidade do índice americano S&P500 com prazo de 5 meses. O nível de preços é atrativo e a posição funciona como proteção para a carteira, pois usualmente a volatilidade do índice europeu é maior do que a americana em períodos de aversão ao risco.

MOEDAS E CUPOM CAMBIAL

Resultado positivo nas moedas e no cupom cambial. Temos investidos em moedas baratas de países onde o risco de repressão financeira é menor. As dívidas públicas estão altas pelo mundo e evitamos alocações em países onde os juros estão bem abaixo da inflação. Estamos comprado no Yen japonês e no peso mexicano e vendidos no dólar. No cupom temos posições para abertura das taxas longas, maior inclinação da curva e relativas contra a dívida externa brasileira em dólar.

Retorno por Estratégia





HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2019	2020	out/20	Início
FUNDO	0,88%	0,03%	-0,14%	0,91%
CDI	0,38%	2,45%	0,16%	2,83%
%CDI	233,25%	1,20%		32,06%

Início do fundo
29.nov.2019

Patrimônio Líquido Atual
109.269.812

Patrimônio Líquido Médio (Desde Início)
89.460.563

Número de meses negativos
4

Número de meses positivos
8

Melhor mês
jul.20 (1,12%)

Pior mês
mar.20 (-3,17%)

* 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 dias corridos da solicitação	D+1 dia útil da conversão de cotas	Não há.	Sujeito às regras do distribuidor	0,8%a.a.	25% 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.