

É o Fundo Multimercado de maior volatilidade da Kinea e isso quer dizer:

DIFERENTES 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

in / KINEA INVESTIMENTOS

▶ / KINEA INVESTIMENTOS

OBJETIVO DO FUNDO

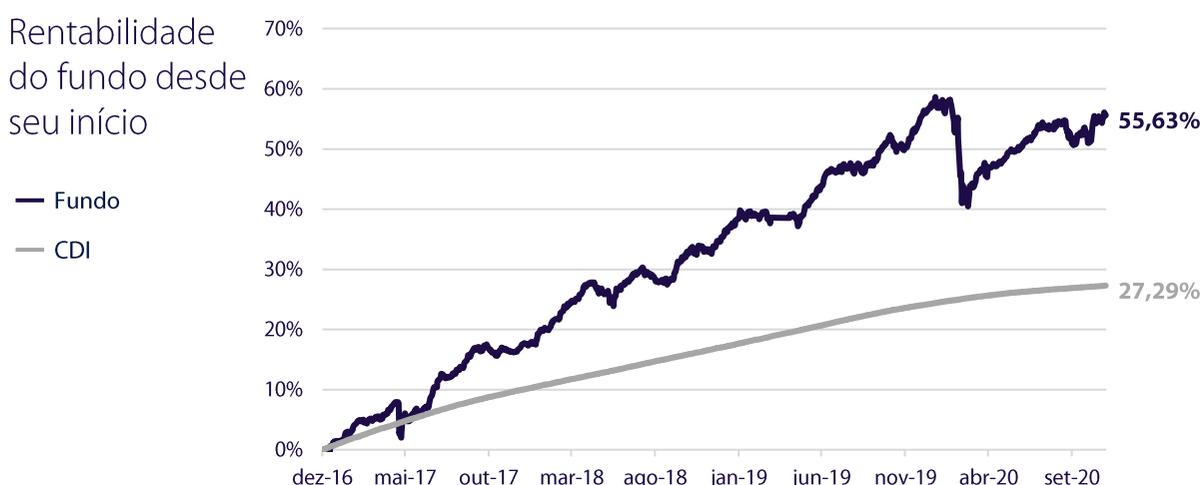
Superar o CDI em linha com um **perfil de risco moderado**, uma volatilidade anual ao redor de 8% ao ano.

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
Yuri Di Bella Renda Fixa Internacional
Marcelo Bartoli AÇÕES GLOBAIS L&S

ANÁLISE
Gustavo Aleixo

ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

JUROS E INFLAÇÃO

Resultado positivo. Aumentamos as alocações 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 acima de 5,5% no final de 2021 e aproximadamente 8% no final de 2022. Acharmos esse choque de juros improvável por 2 fatores: (i) apesar da recuperação da atividade econômica nos 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 em juros entre 1 e 5 anos de prazo. A inflação deve ceder nos próximos trimestres com o fim do impacto da depreciação cambial e com a alta ociosidade na economia. Além disso, as contas fiscais e externas são sólidas.

VOLATILIDADE

O resultado foi positivo. Obtivemos ganhos em posições relativas na curva de volatilidade de moedas e do S&P500, com destaque para o real e rublo russo. Seguimos com posições em opções de seis meses que se beneficiam de uma menor correlação entre a depreciação das moedas e a queda nos índices de ações globais e o aumento de suas respectivas volatilidades. Adicionalmente, aumentamos a posição relativa comprada em volatilidade do índice de ações europeu "Eurostoxx" e vendida em volatilidade do índice americano S&P500 com prazo de cinco meses, principal destaque positivo de novembro. Consideramos o nível de preço da posição bastante atrativo em termos históricos.

AÇÕES

Resultado positivo no Brasil e no exterior. Nossa posições se beneficiaram com a forte performance do mercado de ações global após as eleições nos Estados Unidos e anúncios da eficácia das vacinas contra o COVID-19. Novembro representou um dos melhores meses na história do mercado global de ações e optamos por reduzir posições nos Estados Unidos e na Europa na segunda metade do mês, mas ainda permanecemos comprados em um mix de ações de tecnologia e reabertura econômica. No Brasil, diminuímos as alocações nos setores defensivos e aumentamos em ações ligadas a reabertura da economia/valor. Estamos comprados nos setores de commodities, shoppings, rodovias, distribuição de combustíveis, vestuário, serviços financeiros e e-commerce. Além disso, temos 35 pares de ações.

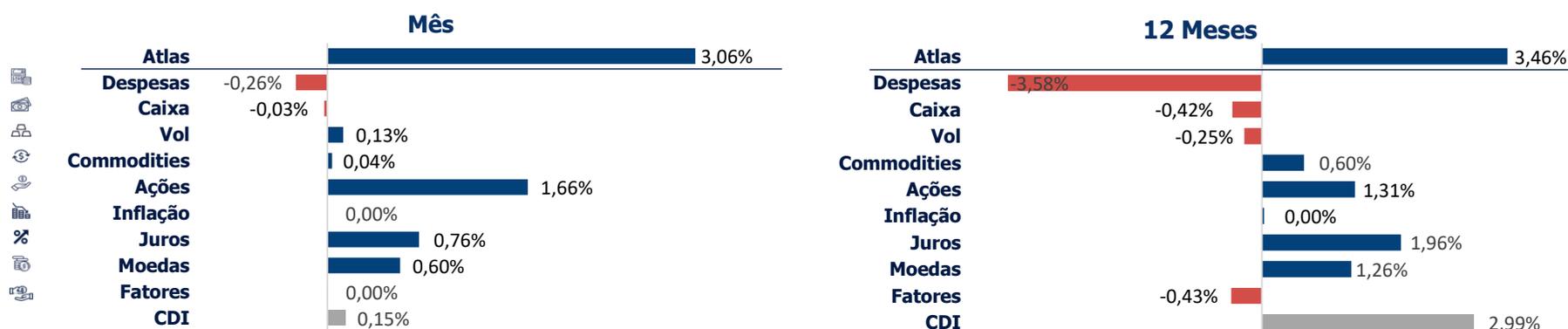
COMMODITIES

Resultado positivo. Fechamos grande parte da nossa posição comprada no ouro durante o mês. O nível de estímulo fiscal nos Estados Unidos deve ser menor no próximo ano em virtude da divisão do congresso entre democratas na câmara e republicanos no senado, o que não deve ajudar o metal. Também pesou em nossa decisão a velocidade da queda do desemprego nos Estados Unidos, que deve trazer em algum momento uma redução dos enormes impulsos monetários ainda presentes. Estamos sem posicionamento relevante nessa carteira no momento.

MOEDAS E CUPOM CAMBIAL

Resultado positivo nas moedas e no cupom cambial. Temos investido 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 iene 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	2017	2018	2019	2020	nov/20	Início
FUNDO	17,47%	15,26%	14,94%	-0,02%	3,06%	55,63%
CDI	9,95%	6,42%	5,97%	2,60%	0,15%	27,29%
%CDI	175,58%	237,54%	250,41%		2.044,96%	203,87%

Início do fundo
29.dez.2016

Patrimônio Líquido Atual

1.240.576.831

Patrimônio Líquido Médio

(12 meses)
1.120.172.557

Número de meses negativos

10

Número de meses positivos

38

Melhor mês

jul.20 (4,77%)

Pior mês

mar.20 (-5,52%)

* 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.

**O fundo Kinea Atlas foi cindido em Kinea Atlas e Kinea Atlas II no dia 09/04/2018.

COTA RESGATE:

D+29 dias corridos da solicitação

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.:

2,00%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.