

## É o Fundo Multimercado 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](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.

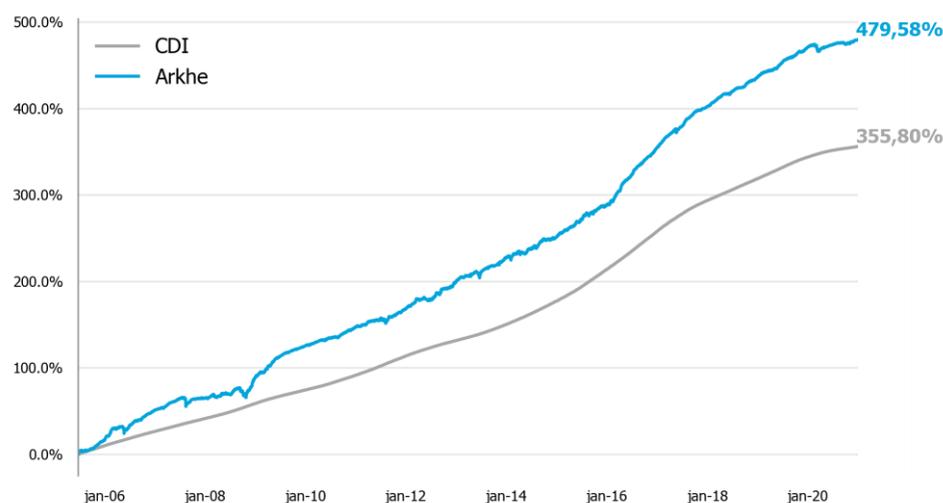
É bom para



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

Rentabilidade do fundo desde seu início



### 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>
Yuri Di Bella <b>Renda Fixa Internacional</b>
Marcelo Bartoli <b>AÇÕES GLOBAIS L&amp;S</b>

**ANÁLISE**  
Gustavo Aleixo

## ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

### JUROS E INFLAÇÃO

Resultado positivo. As taxas de juros no Brasil cederam em um mês sem ameaças concretas ao teto de gastos e com o governo demonstrando intenção de retomar o ajuste fiscal em 2021. O início da vacinação em diversos países, com consequente aumento do apetite ao risco, também contribuiu. Reduzimos parcialmente as alocações em títulos curtos e intermediários nominais e reais no Brasil. Atualmente os preços de mercado refletem 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. Acreditamos ser improvável esse choque de juros 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, aumentamos nossas posições em juros pois acreditamos que o Banxico retomará em breve o ciclo de relaxamento monetário, uma vez que 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 estão sólidas.

### AÇÕES

Resultado positivo nos books de ações tanto no Brasil quanto no exterior. No Brasil os destaques direcionais foram as posições compradas em empresas de tecnologia, financeiras e commodities; e no book de Ações Long&Short foram destaques os Books Intra-setoriais de Alimentos, Shopping Centers e Serviços Financeiros. O book de ações globais teve como destaques as posições compradas no Japão e no setor de tecnologia. Durante o mês aumentamos nosso posicionamento na Ásia, principalmente no Nikkei. A perspectiva de crescimento econômico em 2021, aliada à vacinação e fortes estímulos monetários e fiscais, nos faz acreditar que o próximo ano deve trazer resultados positivos para o mercado de renda variável, mediante adequada seleção de ativos.

### MOEDAS E CUPOM CAMBIAL

A estratégia de cupom cambial apresentou resultado negativo no mês de dezembro. O spread do Cupom Cambial sobre a Libor sofreu nova compressão em virtude de captações internacionais realizadas por empresas brasileiras. Consideramos o preço do spread atual atrativo e aproveitamos para aumentar a posição tomada. Nas moedas continuamos comprados no Peso Mexicano, com resultado positivo no mês em virtude de um ambiente favorável para mercados emergentes após a eleição nos Estados Unidos e o início da vacinação global. Iniciamos também uma posição na Libra Esterlina uma vez que consideramos a moeda depreciada após anos de negociações do pacote de saída do Reino Unido da União Europeia (Brexit), o qual foi concluído esse mês.

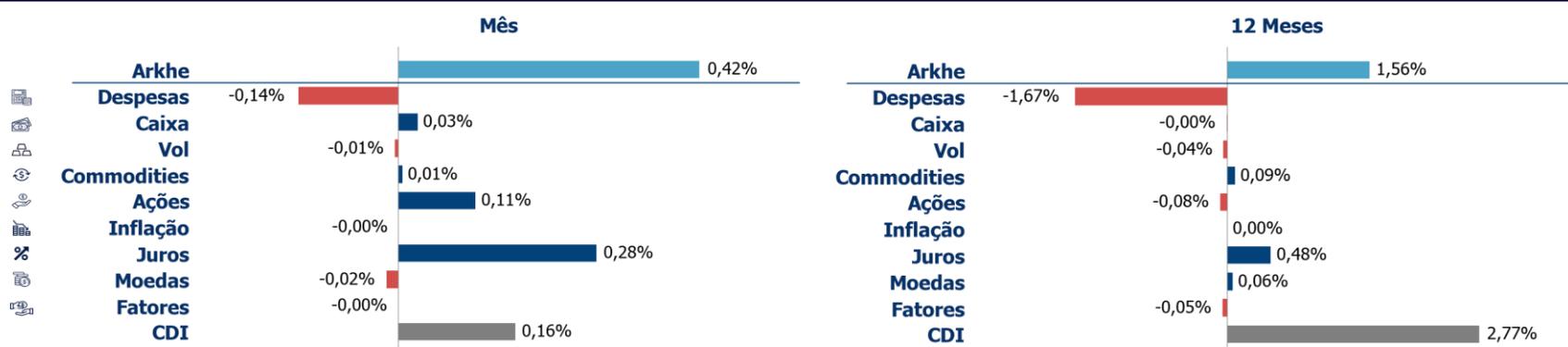
### VOLATILIDADE

O resultado foi negativo. Reduzimos taticamente a posição relativa comprada em volatilidade do índice de ações europeu "Eurostoxx" e vendida em volatilidade do índice americano S&P500 com prazo de 6 meses, destaque negativo de dezembro. O nível de preço da posição ainda é atrativo em termos históricos e a mesma ainda tende a se beneficiar de uma piora de mercado vinda da Europa. Obtivemos pequenos ganhos em posições relativas na curva de volatilidade de moedas, com destaque para o real e o peso mexicano. Seguimos com posições em opções com prazos entre 6 e 9 meses que se beneficiam de uma menor correlação entre a depreciação das moedas e o aumento de suas respectivas volatilidades.

### COMMODITIES

Resultado positivo no mês. Voltamos a construir posições, ainda pequenas, em commodities como o petróleo, prata e platina. A perspectiva de recuperação da economia em 2021, juntamente com fortes estímulos monetários e fiscais ainda presentes, deve fazer com que o setor apresente boa performance no decorrer do próximo ano.

## Retorno por Estratégia



## HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2015	2016	2017	2018	2019	2020	dez/20	Início
FUNDO	10,50%	17,05%	10,46%	6,75%	6,48%	1,56%	0,42%	479,58%
CDI	13,23%	14,00%	9,95%	6,42%	5,97%	2,77%	0,16%	355,80%
%CDI	79,38%	121,79%	105,10%	105,05%	108,62%	56,48%	257,27%	134,79%

Início do fundo  
21.jun.2005

Patrimônio Líquido Atual  
788.832.114

Número de meses negativos  
18

Melhor mês  
fev.06 (6,63%)

Patrimônio Líquido Médio  
(12 meses)  
1.085.354.945

Número de meses positivos  
169

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 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).