

CNPJ: 26.491.419/0001-87

Dezembro 2020

É o Fundo Previdenciário de Crédito Privado da Kinea e isso quer dizer:

CLASSE DE ATIVOS

Ativos de crédito corporativos,
financeiros e estruturados



ESTILO DA GESTÃO

Alocações baseadas em
análises criteriosas de risco.
Avaliação fundamentalista
por ativo: qualidade de risco
e alinhamento entre prazo e
preço.

OBJETIVO DO FUNDO

Superar o CDI investindo em
ativos de crédito em moeda local

Investir em ativos de crédito privado
como Debêntures, NPs, Letras
Financeiras, CDBs e FIDCs.

É bom para



COMO FUNCIONA

Processos diligentes e criteriosa seleção de ativos.



QUEM FAZ A GESTÃO

Remuneração atrelada à
rentabilidade do fundo para
assegurar **alinhamento entre
gestores e investidor.**

Marco Aurelio Freire
ESTRATÉGIA / ALOCAÇÃO

Denis Ferrari
RENDA FIXA LOCAL

Leandro Teixeira
RENDA FIXA LOCAL

ANÁLISE
Gustavo Aleixo

ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

O fundo Kinea Prev. Crédito Privado teve mais um mês de performance positiva, devido ao carregamento da carteira, que encerra o mês com prêmio de 1,90 sobre o CDI e com prazo médio de 3 anos. A carteira também foi impactada positivamente pelo fechamento das taxas de alguns títulos, entre eles, as Letras do Banco Daycoval e debêntures de Klabin e Cosan Logística. Essa última foi emitida com prêmio de 2,65 sobre o CDI e, após o período de lockup de 3 meses, voltou a negociar e fechou 30bp no mês de dezembro.

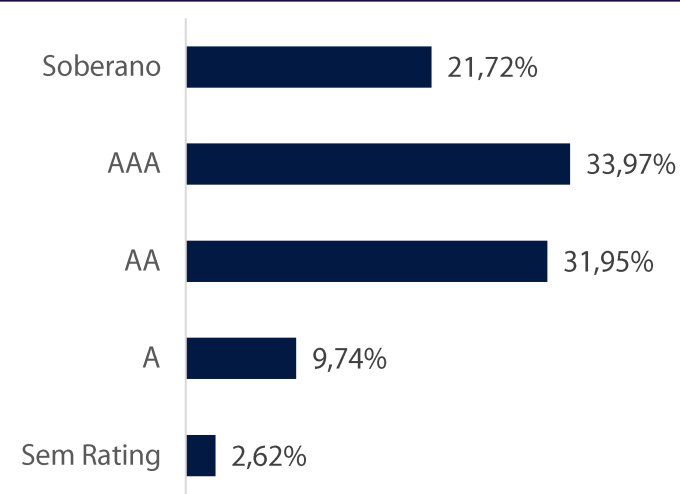
Os dados recentes mostraram uma atividade econômica bastante robusta, porém acreditamos que a economia deverá crescer mais lentamente a partir de agora. Os dois motivos principais são: 1) parte da poupança tem um aspecto mais precaucional e deverá se reduzir lentamente no pós pandemia; 2) devemos observar a partir de agora, a retirada dos estímulos fiscais que ocorreram por conta do corona vírus.

Sobre a pandemia, infelizmente a média móvel de óbitos seguiu crescendo ao longo do mês de dezembro. Atualmente o Sul/Sudeste sofrem bem mais os efeitos da doença que o Norte/Nordeste. Seguimos distantes das máximas históricas, e apesar de acreditarmos não ser o cenário mais provável voltarmos para um lockdown, acompanharemos os dados ainda com mais cautela, principalmente devido ao início do verão e festas de fim de ano. A respeito do mercado secundário, a indústria de crédito privado não apresentou fluxos de resgates relevantes e as emissões primárias foram bastante demandadas devido aos vencimentos de dívidas das empresas no curto prazo, o que contribuiu para leve fechamento dos spreads. Pelo segundo mês o IDA-DI (índice de debentures remuneradas em DI da ANBIMA) apresentou leve fechamento de taxa.

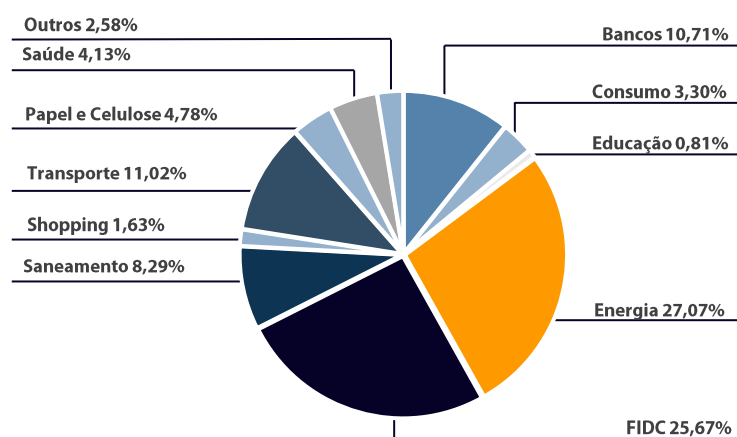
Um contraponto são os papéis indexados ao IPCA, que apresentaram abertura nos spreads de crédito. Acreditamos ser um momento técnico e que esse spread deverá voltar a se equiparar aos títulos indexados ao CDI no curto/médio prazo.

Em relação a carteira, nossas principais posições são nos setores de: energia, transportes, saneamento, bancos e real estate. Aumentamos as posições já existentes, principalmente em papéis nos setores de saneamento, logística e construção. Acreditamos que alto carregamento e a perspectiva de equilíbrio das taxas justificam a manutenção de uma posição mais alocada em crédito, encerrando o mês com 78% do patrimônio em ativos de crédito.

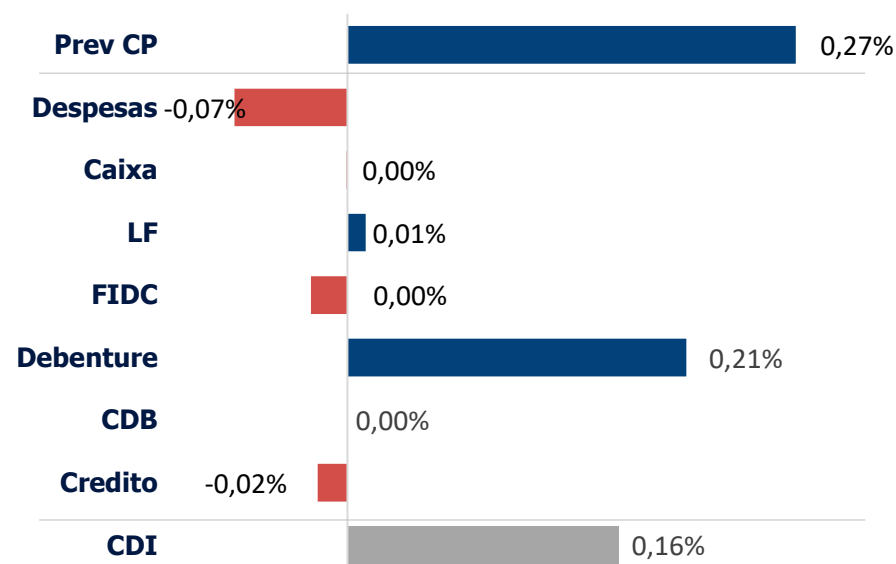
Distribuição dos Ativos por Rating



Alocação da Carteira de Crédito por Setor



Retorno por Estratégia no Mês



HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2018	2019	2020	dez/20	Início
FUNDO	4,00%	5,69%	1,07%	0,27%	11,10%
CDI	3,58%	5,97%	2,77%	0,16%	12,80%
%CDI	111,79%	95,38%	38,79%	165,11%	86,74%

Início do fundo
06.jun.2018

Patrimônio Líquido Atual
555.380.518

Número de meses negativos
1

Melhor mês
jul.20 (0,87%)

Patrimônio Líquido Médio
(12 meses)
444.959.802

Número de meses positivos
30

Pior mês
mar.20 (-4,06%)

PRINCIPAIS PAPEIS DA CARTEIRA

Emissor	Setor	Rating público	Resumo da operação	% do Fundo
KINEA VERT FICD ABRT	FIDC	A	FIDC. O fundo investe 90% de seu PL em CRIs originados pela Kinea.	9,70%
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.	4,44%
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.	4,28%
AEGEA	Saneamento	AAA	Companhia de saneamento. Aegea é uma das maiores empresas de saneamento privado do país, detém aproximadamente 38% do mercado privado de saneamento do Brasil, presente em 58 municípios e 12 estados, o que diversifica os investimentos Principais controladas são Guariroba, Prolagos e Manaus,	4,15%

COTA RESGATE:

D+2 dias úteis 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.:

0,60%a.a.

TAXA DE PERFORMANCE:

Não há.



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.