Kinea

uma empresa Itaú

RF Absoluto

CNPJ: 27.945.264/0001-74 **Abril 2021**

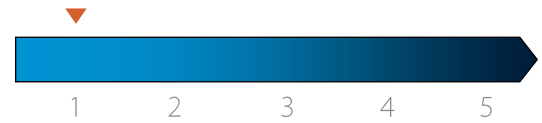
É o Fundo de Renda Fixa com retorno absoluto da Kinea e isso quer dizer:

OBJETIVO DO FUNDO

Superar o CDI em linha com um **perfil de menor risco**, uma volatilidade anual ao redor de 1,25% ao ano.

Entregar retorno absoluto ao longo do ciclo econômico através de uma alocação dinâmica no mercado brasileiro de crédito, juros e inflação e renda fixa internacional

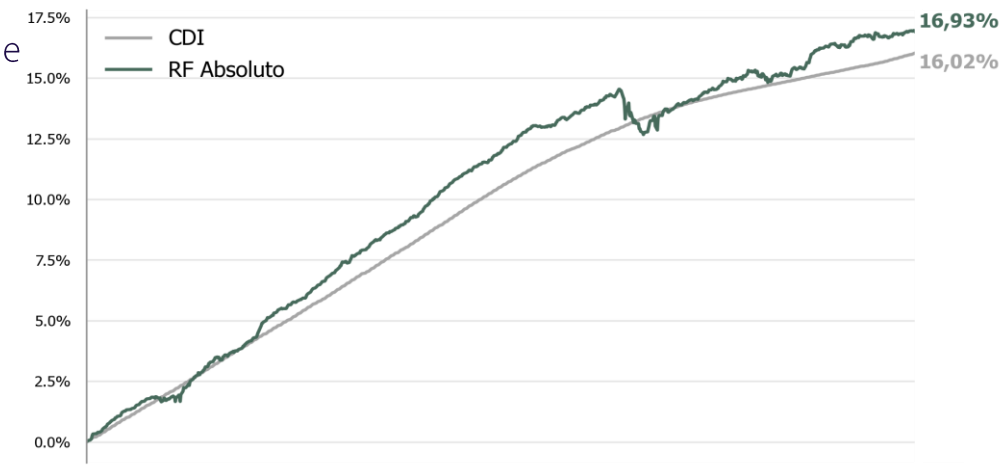
Pontuação de Risco Kinea*



***A Pontuação de Risco Kinea é feita com base nos riscos de mercado, crédito e liquidez.**

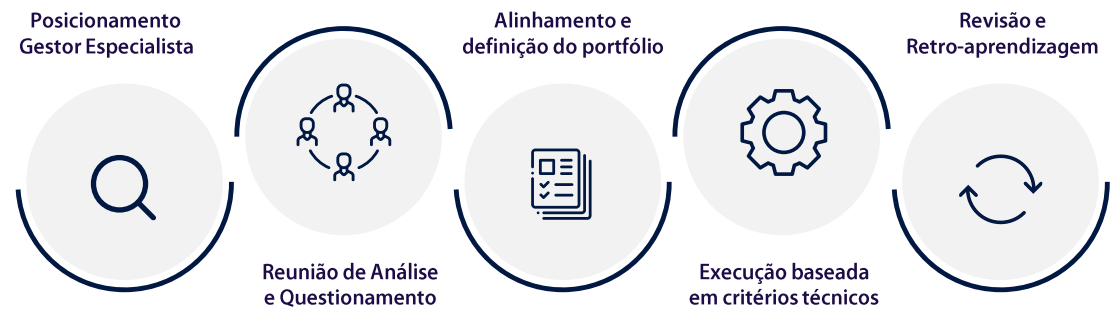
RESULTADO DA GESTÂO

Rentabilidade do fundo desde seu início



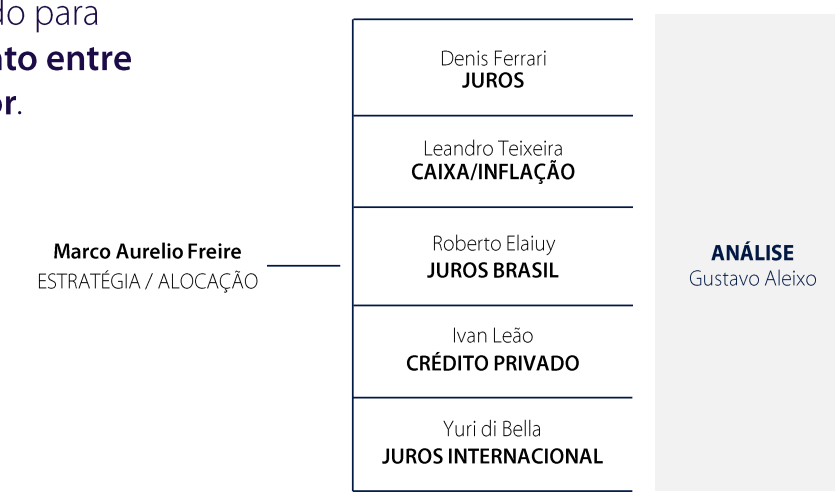
COMO FUNCIONA

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**.



DEFERENTES CLASSES DE ATIVOS

Alocação dinâmica em diferentes ativos de renda fixa local e internacional.

CRÉDITO JUROS INFLAÇÃO MOEDAS

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

/ KINEA INVESTIMENTOS

/ KINEA INVESTIMENTOS

/ KINEA INVESTIMENTOS

ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

JUROS CAIXA
Resultado negativo. O Tesouro Nacional (TN) segue em ritmo acelerado em suas emissões aumentando inclusive o chamado colchão de liquidez. Dado a falta de demanda do mercado por LFTs, o TN concentrou suas emissões nos demais títulos, LTNs, NTN-Fs e NTN-Bs, este último em grande volume superando até as diretrizes do Programa Anual de Financiamento (PAF). Com isso ocorreu abertura do prêmio de todos os títulos públicos casados. Aproveitamos para diminuir nossas posições em LFTs e LTNs e aumentar posições em NTN-Bs casadas. Com isso, fechamos o mês com uma carteira mais distribuída entre os 3 ativos e com poucas alocações em NTN-Fs casadas.

CRÉDITO
Resultado negativo. Dentre os destaques do mês para nosso portfólio, tivemos impactos positivos do FIDC Imperium (risco no setor elétrico), debêntures da Energisa Tocantins e Rodovias Integradas Oeste (controlada pelo grupo CCR). O principal detrator de performance foi CVC, papel que vendemos durante o mês. O spread médio da carteira de crédito, por sua vez, continua elevado, com prêmio de 2,05% acima do CDI e um prazo médio de 3 anos. Encerramos o mês com 21% do patrimônio alocado em ativos de crédito.

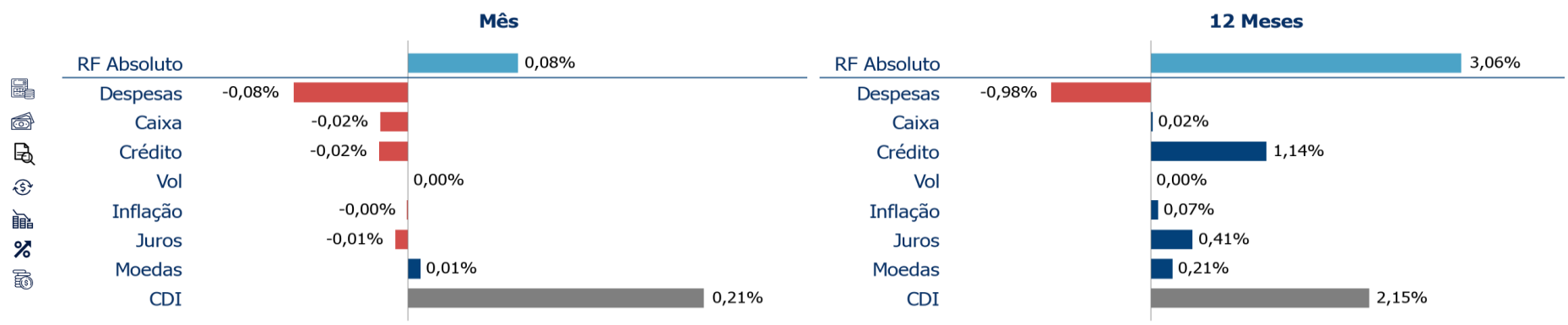
RENDA FIXA INTERNACIONAL
Resultado negativo. Nos EUA, a economia segue recuperando forte com vacinas, fiscal ultra expansionista, ciclo positivo de estoques e mercado imobiliário aquecido. Sinais de descompasso entre demanda e oferta começam a surgir. Esse cenário de escassez de insumos e produtos deve levar a novos aumentos da curva de juros curta e longa do país.

JUROS DIRECIONAL
Resultado positivo. O Banco Central deve seguir elevando a SELIC para combater as pressões inflacionárias derivadas da alta de commodities e da menor credibilidade do arcabouço fiscal brasileiro. No entanto, durante o mês as taxas cederam na medida que a chance de uma aceleração do ciclo monetário foi diminuindo. Seguimos com risco direcional reduzido concentrado em juros reais de médio prazo (NTN-B). Acreditamos que o Banco Central deve levar a SELIC para um patamar inferior aos 9,25% refletidos nos preços do mercado para o final de 2022.

INFLAÇÃO
O resultado foi neutro. O fundo segue sem posição nesse mercado. No curto prazo, vemos possibilidade de viés baixista devido ao represamento de alguns preços administrados (gasolina, possibilidade de cancelamento dos reajustes de remédios e planos de saúde). Apesar disso, ainda vemos a inflação pressionada em função da alta nas commodities, repasses do atacado para o varejo, além de uma pressão em serviços no segundo semestre quando deverá reabrir a economia brasileira.

JUROS RELATIVO
Resultado positivo. Seguimos comprado em inclinação do ano de 2024, sendo essa posição a principal contribuição positiva para o fundo. Diminuímos parte da posição anterior, trocando por uma posição comprada em inclinação do ano de 2025. Por fim, montamos posição comprada em inclinação entre os anos 2029 e 2030.

Retorno por Estratégia



HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2018	2019	2020	2021	abr/21	Início
FUNDO	6,48%	6,67%	2,47%	0,46%	0,08%	16,93%
CDI	5,81%	5,97%	2,77%	0,69%	0,21%	16,02%
%CDI	111,67%	111,78%	89,25%	66,58%	37,23%	105,67%

Início do fundo
31.jan.2018

Patrimônio Líquido Atual
6.842.611.680

Patrimônio Líquido Médio (12 meses)
8.570.363.390

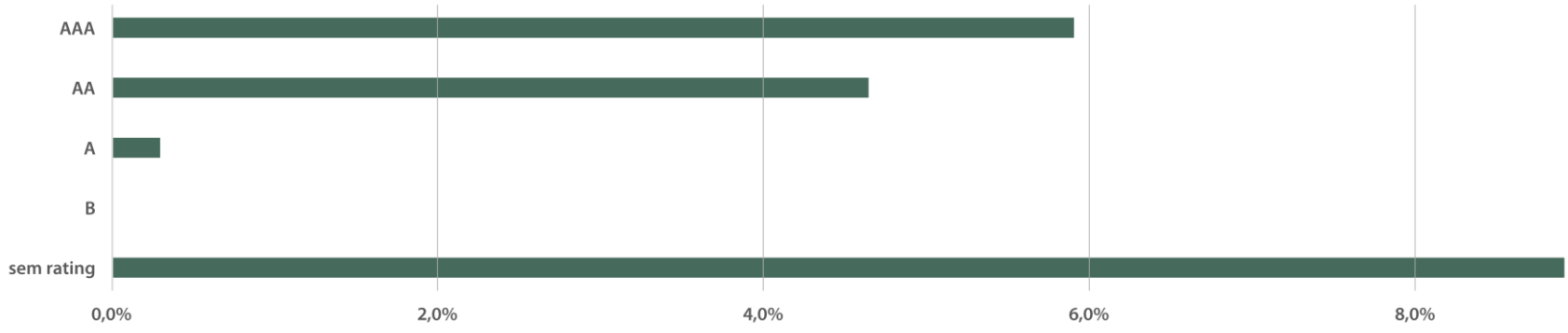
Número de meses negativos
2

Número de meses positivos
38

Melhor mês
out.18 (1,05%)

Pior mês
mar.20 (-1,05%)

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE CRÉDITO PRIVADO:



PRINCIPAIS PAPEIS DA CARTEIRA DE CRÉDITO PRIVADO:

Emissor	Setor	Rating público	Resumo da operação
KINEA VERT FICD ABRT	FIDC	sem rating	**FIDC.** O fundo investe 90% de seu PL em CRIs originados pela Kinea.
Copel Distribuição S.A.	Energia	AA	**Distribuidora de energia.** Responsável por distribuir energia para 97% do Estado do Paraná. A empresa é controlada pelo grupo Copel
SENDAS DISTRIBUIDORAS S.A.	Varejo	sem rating	**Atacadista.** Controladora do grupo Assai, segundo maior player entre os varejistas
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.
COSAN LOGISTICA S.A.	Energia	AAA	**Infraestrutura:** após reestruturação societária, emissora passa a ser Cosan SA, que possui uma diversificação de ativos, com Raízen, líder global de etanol e açúcar, Comgás, maior empresa de distribuição de gás natural do país, e Rumo, que atua no setor de logística transportando cargas de agronegócio para exportação.
AES TIETE ENERGIA S/A	Energia	AA	**Geradora de energia.** Portfólio formado principalmente por usinas hidrelétricas que vendem energia através de contratos de longo prazo para grandes empresas.

COTA RESGATE:	PAGAMENTO RESGATE:	TAXA DE SAÍDA:	APLICAÇÃO INICIAL:	TAXA DE ADM.:	TAXA DE PERFORMANCE:
D+0	D+1	Não há.	Sujeito às regras do distribuidor	0,80%a.a.	20% 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.