

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.

www.kinea.com.br

 / KINEA INVESTIMENTOS

 / KINEA INVESTIMENTOS

 / KINEA INVESTIMENTOS

Prev Crédito Privado

CNPJ: 26.491.419/0001-87

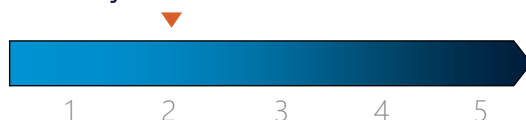
Dezembro 2021

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.

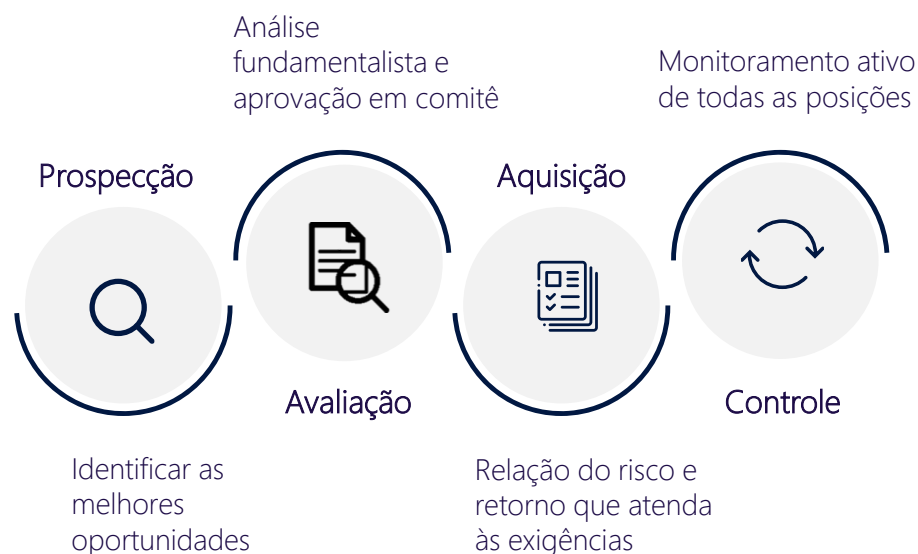
Pontuação de Risco Kinea*



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

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.**

Ivan Leão
CRÉDITO PRIVADO

Marco Aurelio Freire
ESTRATÉGIA / ALOCAÇÃO

Denis Ferrari
RENTA FIXA LOCAL

Leandro Teixeira
RENTA FIXA LOCAL

ANÁLISE
Gustavo Aleixo

ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

O fundo Kinea Previdência Crédito Privado entregou um retorno a seus cotistas de aproximadamente 100,74% do CDI em dezembro e um acumulado de 6,16% (140,20% do CDI) nos últimos 12 meses. Durante dezembro, apesar da abertura das taxas dos título de crédito (spread), o Fundo teve resultado acima do CDI devido aos juros altos pagos pelos papéis. O Fundo encerrou o mês com um carregamento de CDI + 1,73% a.a. e prazo médio de 2,8 anos.

Em dezembro as preocupações com a variante Omicron diminuíram, pois apesar do alto número de casos no mundo, as hospitalizações e mortes tem seguido mais contidas do que em outras ondas. No Brasil, pelo menos temporariamente, o risco fiscal diminuiu, com a aprovação pelo Congresso das modificações da regra do teto de gastos sem novas surpresas. Com isso, os principais mercados vão terminando o mês em níveis melhores do que começaram, com bolsas EUA e Brasil em alta e curva de juros com queda substancial no Brasil.

2021 foi um ano muito bom para o Kinea Crédito Privado, que entregou resultado de 142% do CDI. Esta performance foi possível pela boa seleção de papéis, alto carregro (ou seja, os juros pagos pelos papeis aos nossos fundos) e pela redução dos spreads de crédito da carteira ao longo do ano. Este ano começou com o Índice de Debenture da Anbima (IDA-DI) pagando CDI+1,8% e vai terminando com esse índice pagando CDI+1,5%. Quando cai o spread de crédito de um papel, seu preço sobe, trazendo um retorno adicional aos juros que recebemos. Esse fechamento de spreads teve duas causas principais. A primeira é que os spreads de crédito iniciaram o ano em nível desproporcionalmente alto em relação a ótima qualidade de crédito das empresas: para colocar isso em números, no começo do ano o IDA pagava juros de CDI+1,8%, enquanto pré-pandemia esses spreads giraram por muitos anos em torno de CDI+0,5% a CDI+1%, mesmo com a qualidade de crédito das empresas pior do que era no começo de 2021. O segundo motivo foi o grande fluxo de novos recursos aportados em fundos de crédito durante o ano. Essa entrada de recursos gerou forte demanda por papeis de crédito e reforçou a queda dos spreads. Entretanto, no último trimestre do ano, uma enxurrada de emissões primárias pelas empresas gerou um excesso de oferta de papeis de crédito no mercado, e, juntamente com a deterioração da economia brasileira por conta principalmente das dificuldades fiscais do governo, interrompeu o processo de redução dos spreads de crédito, que agora estão aproximadamente 10bps mais altos que em seus níveis mais baixos do ano, observados em fim de outubro.

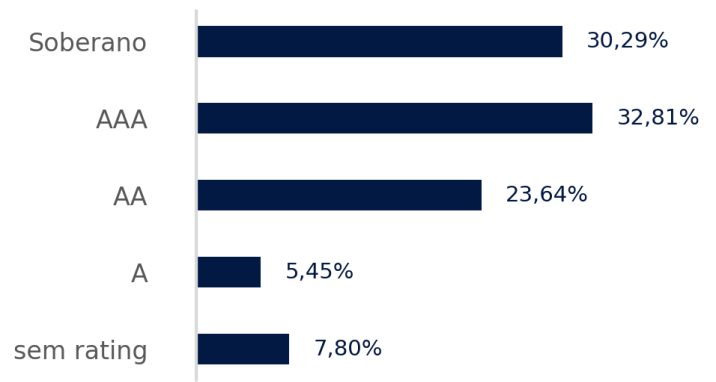
Para 2022, o cenário para investimentos em crédito local ainda é positivo, mas é provável que não seja tão forte quanto foi em 2021. Isso porque a desproporcionalidade entre spreads e qualidade de crédito que citamos como motivo para o rally de crédito em 2021 segue presente nesse momento, mas já é menor do que foi ao longo de 2021. Além disso, com a Selic provavelmente atingindo 11-12% ao longo do 1T22, é possível que a entrada de recursos na indústria de crédito seja menor. Com isso, o papel da gestão ativa deve ser cada vez maior para agregar retornos aos fundos.

Nesse sentido, estamos terminando o ano com posições maiores de caixa e alocação um pouco menor ao mercado de crédito local. Desejamos ter flexibilidade para aproveitar oportunidades de aumentar a alocações em momentos oportunos. Além disso, temos aumentado nossa exposição em papéis estruturados pelas áreas de crédito de Infraestrutura e Imobiliário da Kinea, que possuem spreads mais altos que a média de mercado e possuem alta qualidade de crédito.

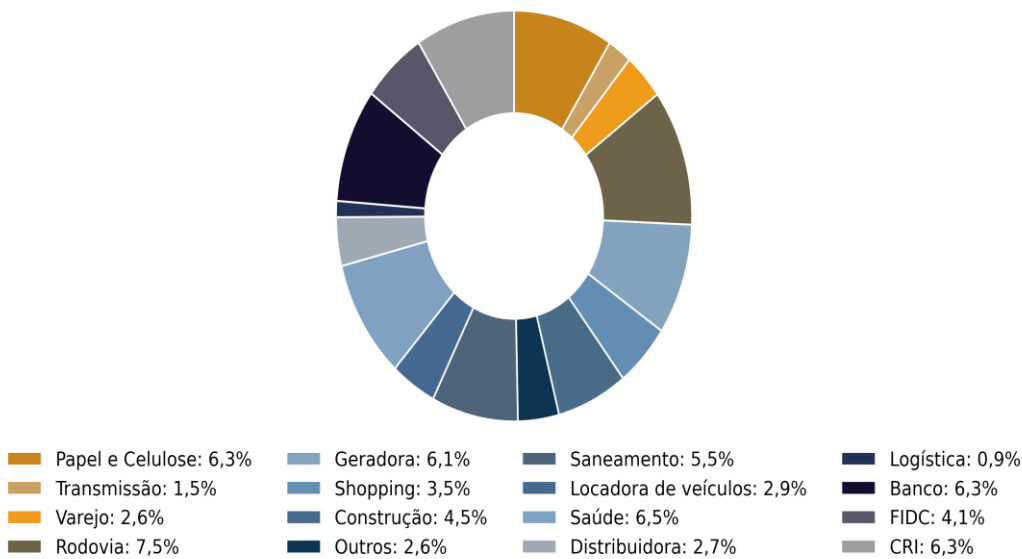
Dentre os destaques do mês, tivemos performances positivas das nossas debêntures da Guararapes (varejo de vestuário) e Ampla (distribuidora de energia). Em relação as principais modificações no mês, participamos da emissão de um CRI da Conedi, originado pela área de CRI da Kinea, com spread de CDI+2% e uma duration aproximada de 1,5 anos.

▶ Para mais informações veja também o nosso vídeo mensal sobre o Fundo no YouTube

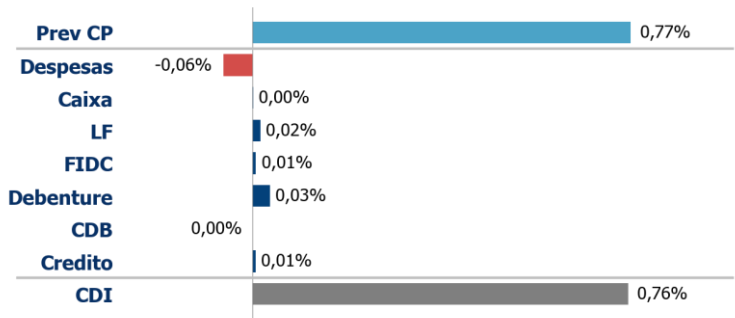
Distribuição dos Ativos por Rating



Alocação da Carteira de Crédito por Setor



Retorno por Estratégia no Mês



HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2018	2019	2020	2021	dez/21	Início
FUNDO	4,00%	5,69%	1,07%	6,16%	0,77%	17,95%
CDI	3,58%	5,97%	2,77%	4,40%	0,76%	17,76%
%CDI	111,79%	95,38%	38,79%	140,20%	100,74%	101,08%

Início do fundo 06.jun.2018	Patrimônio Líquido Atual 3.296.887.747	Número de meses negativos 1	Melhor mês jul.20 (0,87%)
	Patrimônio Líquido Médio (12 meses) 1.952.729.899	Número de meses positivos 42	Pior mês mar.20 (-4,06%)

PRINCIPAIS PAPEIS DA CARTEIRA

Emissor	Setor	Rating público	Resumo da operação
KINEA VERT FICD ABRT	FIDC	sem rating	FIDC. O fundo investe aproximadamente 90% de seu PL em CRIs originados pela Kinea.
ECORODOVIAS	Transporte	AA	Concessionária de Rodovias. A companhia está localizada nos principais corredores comerciais das regiões Sul e Sudeste. A Imigrantes é seu principal ativo. Concentra metade de toda carga importada e exportada pelo Brasil em suas concessões.
BANCO BRADESCO	Banco	AAA	Bancos: um dos maiores bancos do Brasil.
KLABIN S/A	Papel e Celulose	AAA	Papel e Celulose. Klabin é uma exportadora líder no setor brasileiro de embalagens com uma ampla base florestal e um custo de produção globalmente competitivo.
DASA	Saúde	AAA	Companhia de medicina diagnóstica. É a quinta maior empresa de medicina diagnóstica do mundo. Recentemente vem crescendo pela aquisição de hospitais. Essas operações, além do ganho de escalabilidade, diversificam e verticalizam o modelo de negócios da companhia.
GUARARAPES S.A.	Consumo	A	Varejista de vestuário. Controladora da marca Riachuelo, uma das maiores empresas do setor.

COTA RESGATE:	PAGAMENTO RESGATE:	TAXA DE SAÍDA:	APLICAÇÃO INICIAL:	TAXA DE ADM.:	TAXA DE PERFORMANCE:
D+2 dias úteis da solicitação	D+1 dia útil da conversão de cotas	Não há.	Sujeito às regras do distribuidor	0,60%a.a.	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 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.