

CNPJ: 32.990.051/0001-02

Abril 2022

É o Fundo 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.

FILOSOFIA DE RISCO

Maiores retornos controlando riscos extremos

www.kinea.com.br

/ KINEA INVESTIMENTOS

/ KINEA INVESTIMENTOS

/ KINEA INVESTIMENTOS

OBJETIVO DO FUNDO

Superar o CDI investindo em ativos de crédito em moeda local

Pontuação de Risco Kinea*

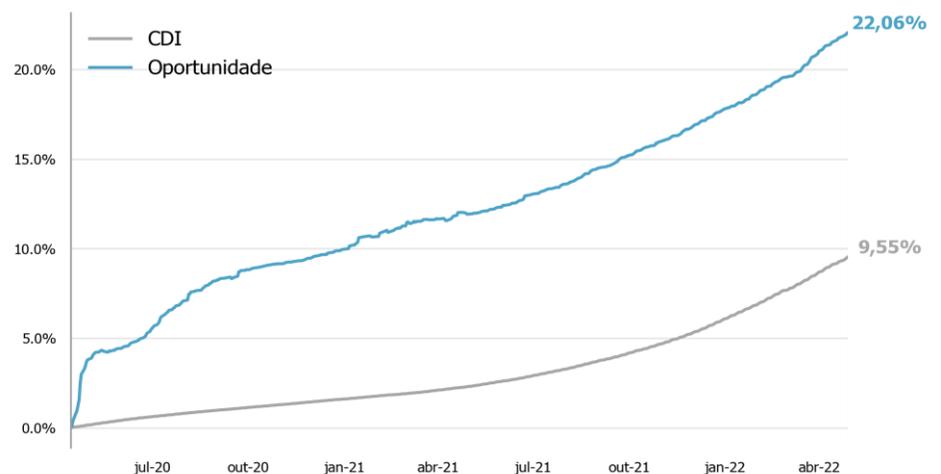


*A Pontuação de Risco Kinea é feita com base nos riscos de mercado, crédito e liquidez.

Trazer **consistência** de longo prazo aproveitando as oportunidades em diversas classes de ativos de crédito: Debêntures, NPs, Letras Financeiras, CDBs, FIDCs, CRIs e Bonds Offshore, com grandes assimetrias na relação risco-retorno absoluto no médio e longo prazo.

RESULTADO DA GESTÃO**

Rentabilidade do fundo desde seu início



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**.

Aymar Almeida
Sócio e gestor responsável pelo fundo

Aymar Almeida
INFRAESTRUTURA

Flavio Cagno
CRÍ

Ivan Fernandes
CRÉDITO PRIVADO

ANÁLISE
Gustavo Aleixo

Em abril o fundo
reendeu**0,98%**

O CDI em abril

0,83%

O fundo Kinea Oportunidades entregou um retorno a seus cotistas de +0,98%, aproximadamente 117,3% do CDI em abril e um acumulado de 9,06% em 12 meses (128,03% do CDI). Durante abril, o fundo se beneficiou tanto do fechamento dos papéis quanto o carregamento da carteira, que encerrou o mês com um prêmio de CDI + 2,29% a.a. e prazo médio de 3,2 anos.

Em abril, os mercados internacionais seguiram a tendência de aumento de juros, dado que os bancos centrais de países desenvolvidos seguem atrasados em seus ciclos de aperto monetário frente a uma inflação ainda bastante alta. As commodities seguem em patamares elevados por fatores relacionados a produção (dentre eles, o efeito do conflito Rússia-Ucrânia), e são um fator adicional dificultando a queda da inflação. Além disso, alguns indicadores começam a apontar um cenário de contração industrial no mundo desenvolvido nos próximos meses, mas ainda achamos que uma recessão não é muito provável no horizonte de 12 meses devido à força atual do balanço das famílias e do setor de serviços. Vale notar, entretanto, que a necessidade de os bancos centrais continuarem subindo juros para combater a inflação durante uma desaceleração industrial aumenta a probabilidade de uma recessão econômica no médio prazo. Por fim, a política de Covid-zero da China vem impondo restrições maiores do que o esperado para a atividade local. O efeito desse cenário nos mercados tem sido o aumento dos juros, o fortalecimento do Dólar, e um cenário mais difícil para ativos de risco.

No Brasil, a atividade econômica vem surpreendendo positivamente, a inflação ainda sobe, mas deve terminar 2022 bem abaixo dos níveis atuais, e o resultado fiscal do governo segue positivo (superavit primário rodando na casa de 0,5% do PIB). Neste momento nos parece que a eleição não representa um grande risco para a política econômica de 2023, pois o ponto de partida mais sólido das contas públicas permite que o esforço fiscal adicional necessário no início do próximo governo seja pequeno, reduzindo seu custo político. Ao longo do mês, o Real voltou a apresentar depreciação relevante frente ao Dólar, a bolsa caiu e o juros de governo subiram, refletindo o ambiente externo mais difícil para mercados emergentes. Vale notar que a América Latina, como grande exportadora de commodities, está em posição mais confortável em relação a outros países emergentes da Europa e Ásia para enfrentar esse período de Dólar mais forte. No mercado de crédito local, os spreads seguiram fechando pelo terceiro mês consecutivo (aproximadamente 2bps). Este movimento nos parece ser consequência do volume ainda menor de ofertas primárias nos primeiros meses do ano, da entrada de recursos em fundos de crédito que segue forte (atraídos pelo CDI alto, bons spreads, e forte qualidade de crédito dos emissores), e do aumento do percentual do patrimônio dos fundos alocado em crédito. Por estes fatores, seguimos otimistas com a possibilidade de fechamento adicional de spreads para os próximos meses. Em nossos portfólios de crédito, começamos o ano com posições acima da média em caixa, e desde então temos aumentado a alocação de nossos fundos.

No mercado de crédito offshore, em sintonia com o tom mais pessimista do mercado global, os spreads tiveram forte abertura no mês, mas nossa carteira de hedge e a boa seleção de papéis nos protegeu bem, permitindo que nosso portfólio de bonds offshore gerasse performance positiva no mês para nossos fundos. Nós seguimos com uma alocação pequena nesse mercado no momento, pois acreditamos que teremos melhores oportunidades de aumentar essa alocação a spreads melhores ao longo do ano. Vale aqui repetir uma mensagem que tentamos explicar na carta do mês passado: acreditamos que nossa posição em bonds offshore (que são títulos de dívida de grandes empresas da América Latina, pagando juros em Dólar mas que transformamos em rendimentos em CDI e sem risco cambial), nos oferece juros substancialmente mais altos que os disponíveis no mercado local, mas sem para isso aumentar o risco de crédito da carteira. Além disso, essa posição apresenta volatilidade de preços maior que uma carteira puramente local, mas é importante entender que a volatilidade de qualidade de crédito é muito semelhante à de uma carteira puramente local, e que nós procuramos navegar esta volatilidade de preços para gerar ganhos de capital que tornem o retorno desta carteira maior que os juros recebidos desses papéis.

Os ativos convencionais encerraram o mês com um spread de CDI+1,98% e duration de 2,7 anos. A parcela investida em debêntures de infraestrutura estruturadas, por sua vez, está distribuída em 6 ativos no setor de geração, transmissão e saneamento e possui um spread CDI+2,86% e duration de 4,65 anos. Em relação aos créditos ligados ao setor imobiliário, destacamos que não ocorreu nenhuma movimentação relevante na carteira, e que os ativos permanecem saudáveis e totalmente adimplentes possuindo spread médio de 2,97% e duration de 3,41 anos. Por fim, os bonds encerraram o mês com um carregamento de CDI+2,38% e duration de 3,4 anos e essa parcela foi a principal contribuição de performance do fundo no mês.

[▶ Para mais informações veja também o nosso vídeo mensal sobre o Fundo no YouTube](#)

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2020	2021	2022	abr/22	Início
FUNDO	9,96%	7,12%	3,63%	0,98%	22,06%
CDI	1,60%	4,40%	3,28%	0,83%	9,55%
%CDI	620,70%	161,91%	110,73%	117,33%	231,06%

Início do fundo
14.abr.2020

Patrimônio Líquido Atual
100.517.552

Número de meses negativos
0

Melhor mês
abr.20 (3,79%)

Patrimônio Líquido Médio
(desde o início)
88.537.497

Número de meses positivos
25

Pior mês
abr.21 (0,22%)

COTA RESGATE:

D+90 dias corridos da solicitação

PAGAMENTO RESGATE:

D+1 dia útil da solicitação

TAXA DE SAÍDA:

Não há.

APLICAÇÃO INICIAL:

Sujeito às regras do distribuidor

TAXA DE ADM.:

Ativos de caixa: 0,3%a.a.

TAXA DE ADM.:

Ativos de crédito: 0,8%a.a.

TAXA DE PERFORMANCE:

Não há.

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

CRI Helbor 100

- LTV de 80%
- Garantias de Alienação Fiduciária, Fundo Reserva e Aval dos acionistas
- Operação com a incorporadora Helbor (HBOR3). A operação tem como garantia a alienação fiduciária de estoques de unidades residenciais e comerciais da empresa, com um mecanismo de cash sweep para assegurar uma razão de garantias adequada até a data de vencimento da operação. o CRI também conta com Aval dos acionistas da companhia.

CRI São Carlos

- LTV de 50%
- Garantias de Alienação Fiduciária
- Operação com a empresa de properties São Carlos (SCAR3). A operação tem como garantia a alienação fiduciária do edifício CA Santo Amaro (São Paulo-SP).

CRI Tecnisa

- LTV de 80%
- Garantias de Alienação Fiduciária de Cotas
- Operação com risco da incorporadora Tecnisa (TCSA3). O CRI conta como garantia a Alienação Fiduciária de cotas do Projeto Jardim das Perdizes, com cobertura de 125%.

Ventos de São Clemente

- LTV de 80%
- Garantias de Alienação Fiduciária e Fundo Reserva
- Operação com a incorporadora Helbor (HBOR3). A operação tem como garantia a alienação fiduciária de estoques de unidades residenciais e comerciais da empresa, com um mecanismo de cash sweep para assegurar uma razão de garantias adequada até a data de vencimento da operação.

CRI Even

- Sem garantias
- CRI com risco da incorporadora Even (EVEN3), de excelente qualidade de crédito.

BRK Ambiental Participações S.A.

- Atende mais de 15 milhões de pessoas
- Maior companhia privada de saneamento no país
- Controlada pela Brookfield (70%) e FI-FGTS (30%)
- Opera 15 concessões, 6 PPPs e um leasing
- A BRK Ambiental tem presença em 12 estados, atendendo mais de 15 milhões de pessoas no país, com vários modelos de atuação. Além disso, 88% de suas dívidas possuem garantia, sendo que, após um alongamento de R\$900mm sua dívida possui um perfil consolidado de longo prazo.

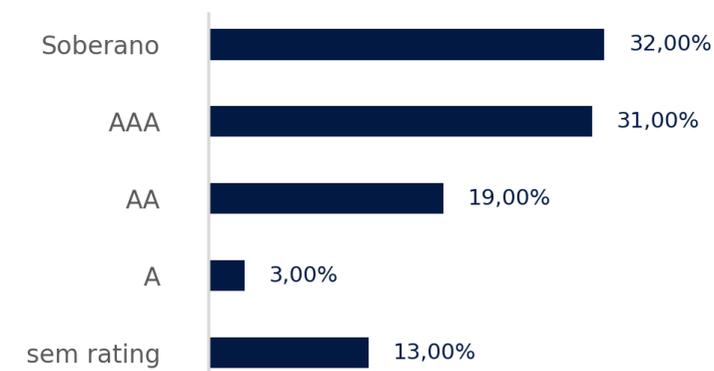
Ventos de São Clemente

- 126 aerogeradores fabricados pela GE
- Capacidade instada de 216 MW
- Em operação comercial desde maio 2016
- Controlado pela Echoenergia
- A emissora detém 8 parques eólicos em uma área de 3.700 hectares em Pernambuco. A empresa pertence ao portfólio do fundo de private equity inglês Actis. A Actis foi criada em 2004 e já investiu aproximadamente US\$7,8 bilhões em diversos setores na América Latina, África e Ásia. O complexo gerador participou no Leilão de Energia Nova A-3/2014.

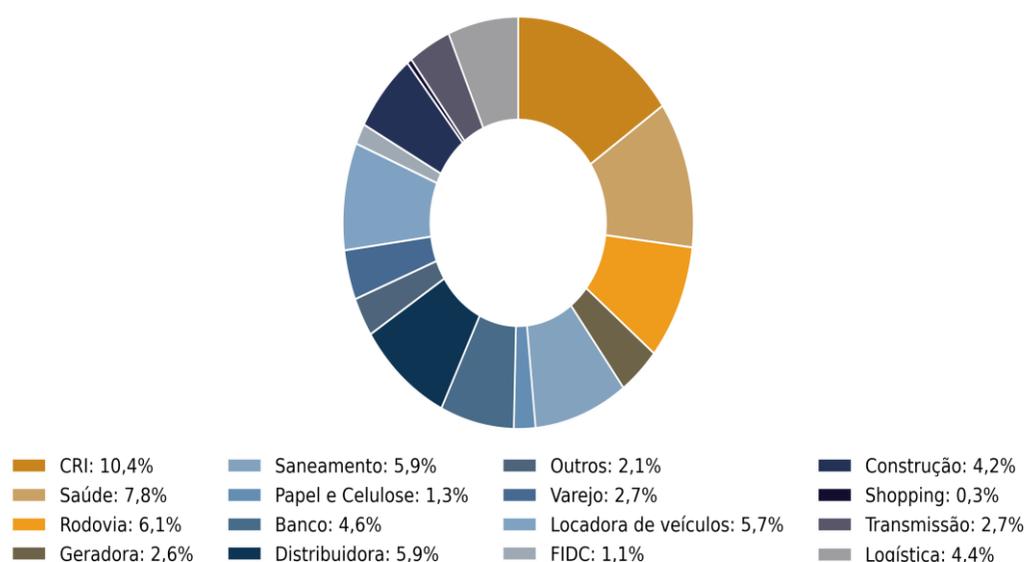
Caldeirão Grande

- 07 parques: localizadas em PI
- Aerogeradores operados pela Vestas
- Capacidade instada de 189,0 MW
- Controlado pela Ibitu Energia.
- Principal Offtaker CEMIG GT (100%)
- Em operação comercial desde julho 2017
- A controladora Ibitu detém, no total, 800MW em 6 estados no país. A Ibitu Energia é a plataforma de energias renováveis do fundo americano Castlake, com USD 16 bilhões sob gestão.

Distribuição dos Ativos por Rating



Alocação da Carteira de Crédito por Setor



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 ICMV 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 ICMV571, 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.