

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

## FILOSOFIA DE RISCO

Maiores retornos controlando riscos extremos

## ESTILO DA GESTÃO

Alocações baseadas em análises macro e microeconômicas, fundamentadas em posicionamentos direcionais e relativos.

**TAXA DE ADM**  
1% a.a.

**TAXA DE PERFORMANCE**  
Não há

**RESGATE**  
Cotização em D+0 da solicitação

**PAGAMENTO**  
em D+1 útil após cotização

[www.kinea.com.br](http://www.kinea.com.br)

 / KINEA INVESTIMENTOS

 / KINEA INVESTIMENTOS

 / KINEA INVESTIMENTOS

## OBJETIVO DO FUNDO

O objetivo é aumentar o poder de compra ao longo do tempo buscando superar o IPCA com uma vol de 4% a.a. investindo em renda fixa no Brasil e Exterior.

É bom para



## DIFERENTES CLASSES DE ATIVOS



## 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  
INTERNACIONAL

Denis Ferrari <b>JUROS BRASIL</b>	<b>ANÁLISE</b> Gustavo Aleixo
Leandro Teixeira <b>CAIXA/INFLAÇÃO</b>	
Roberto Elaiuy <b>JUROS LOCAL</b>	<b>UK, AUSTRÁLIA, BRASIL</b> Daniela Lima
Lucas Freddo <b>JUROS LATAM</b>	
Marco Aurelio Freire <b>JUROS INTERNACIONAL</b>	<b>US, CANADÁ, CHINA</b> André Diniz
	<b>EUROPA</b> Lucas Tumkuns



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).

## ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

### RENDA FIXA INTERNACIONAL

Resultado positivo. Nos juros, estamos posicionados para aumento dos juros curtos americanos e queda do europeu. A posição é maior nos EUA. O mercado precifica uma queda de mais de 2 pontos percentuais nos juros americanos. Mas a inflação é alta e o mercado de trabalho muito aquecido, limitando o espaço para cortes. Na Europa, o mercado precifica uma convergência para os juros americanos ao longo de 2 anos. Temos uma opinião diferente, pois a região depende mais de crédito bancário, ainda irá sentir o efeito da subida de juros e tem crescimento potencial significativamente menor do que o americano. Nas moedas, estamos comprados em países defensivas e vendidos em moedas mais arriscadas. O crescimento econômico global deverá desacelerar ao longo dos próximos trimestres beneficiando posições defensivas. Além disso, usualmente moedas mais arriscadas pagam juros maior do que as defensivas, mas isso não é a situação atual em vários pares. Estamos comprados no dólar, no Euro e no Yen. Vendidos na Nova Zelândia, Coroa Sueca, Yuan Chinês e Coroa da Rep. Tcheca.

### INFLAÇÃO

Resultado positivo. Os ganhos vieram com a queda da inflação implícita ao longo do mês. O Fundo segue vendido nos vencimentos entre 1 e 3 anos. Seguimos acreditando que a tendência econômica é de desaceleração da inflação com melhor safra, menores pressões de commodities, melhora na cadeia de produção e forte desaceleração do crescimento. Algumas pressões de curto prazo são esperadas devido ao aumento de impostos nos combustíveis.

### JUROS CAIXA

Resultado neutro. No mês de abril, houve uma certa estabilidade na taxa de juro de curto prazo em que o fundo está posicionado e o IPCA divulgado veio bem próximo do consenso. Mantivemos a alocação nas NTN-Bs com vencimentos em mai/2023 e ago/2024, com exposição de 90% do patrimônio em IPCA e prazo médio em 6 meses.

### CRÉDITO PRIVADO

Resultado positivo. No mercado de crédito local, abril ainda foi um mês desafiador, com papéis voltando a apresentar abertura de spreads. Seguimos acreditando que as grandes empresas líderes em seus setores de atuação irão conseguir passar bem por esse ciclo de juros altos e desaceleração econômica. Assim, consideramos que após a grande abertura de spreads de crédito vista desde o início do ano, os níveis atuais representam uma oportunidade historicamente atraente. Temos aumentado a exposição a crédito local, comprando papéis de qualidade na faixa de CDI+3%. No mercado de crédito offshore tivemos um resultado próximo de neutro no mês, com nosso hedge protegendo bem a abertura de spreads vista em bonds offshore da América Latina. O prêmio da carteira de crédito continua elevado, 2,6% acima do risco soberano e um prazo médio de 2,1 anos. Encerramos o mês com 16,7% do patrimônio alocado em ativos de crédito.

### JUROS DIRECIONAL

Resultado positivo. Seguimos posicionados para quedas dos juros no Brasil e estamos vendidos em inflação. Entendemos que o movimento de queda da taxa SELIC será mais sustentado e intenso do que refletido no mercado. A composição da inflação deve ser mais favorável devido a desaceleração da economia e, principalmente, graças a queda dos preços das matérias-primas (commodities) em reais. No fiscal, seguem dúvidas. Mas o arcabouço diminuiu o risco de cauda e o governo deve ter êxito parcial no aumento de receitas, ganhando tempo na questão fiscal

### JUROS RELATIVO

Resultado positivo. A curva reduziu a inclinação, ou seja, as taxas intermediárias e longas caíram mais que as curtas. Reduzimos nossa posição comprada no diferencial de juros entre os anos 2029/2031 e 2031/2033. Zeramos a compra no diferencial de juros entre os anos 2025/2027 e 2027/2029.

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

## HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2020	2021	2022	2023	abr/23	Início
FUNDO	0,22%	3,73%	14,57%	5,67%	0,73%	25,85%
IPCA	0,32%	10,42%	5,83%	2,66%	0,57%	20,34%
+/-IPCA	-0,10%	-6,69%	8,74%	3,02%	0,16%	5,51%

Início do fundo  
23.dez.2020

Patrimônio Líquido Atual

R\$ 150.712.279

Patrimônio Líquido Médio  
(12 meses)

R\$ 67.094.319

Número de meses negativos

4

Número de meses positivos

25

Melhor mês

mar.22 (3,02%)

Pior mês

out.21 (-2,07%)

### COTA RESGATE:

D+0 dias corridos da solicitação

### PAGAMENTO RESGATE:

D+1 dias útil da conversão de cotas

### TAXA DE SAÍDA:

Não há.

### APLICAÇÃO INICIAL:

Sujeito às regras do distribuidor

### TAXA DE ADM.:

1,00%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. 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](mailto:contato@kinea.com.br).