

Kinea Prev Andes

Relatório de Gestão

Outubro 2023

CNPJ: 43.565.306/0001-06

Características Gerais da Carteira

GESTOR

Kinea Investimentos

OBJETIVO DA CARTEIRA

Uma forma de investir em títulos de dívida de grandes empresas Brasileiras e da América Latina, buscando remuneração acima do CDI com alta qualidade de crédito. Fundo de Crédito Privado operando mercado local (Debêntures, LFs, FIDCs, e CRIs) e bonds offshore (dívidas em Dólar transformadas em rendimentos em Reais e CDI).

DATA DE INÍCIO

05.abr.2022

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO¹

0,70% a.a.

TAXA DE PERFORMANCE²

20% do que exceder 100% CDI

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 2.560.054.336

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO 12 MESES

R\$ 721.641.037

NÚMERO DE MESES POSITIVOS

19

NÚMERO DE MESES NEGATIVOS

0

PIOR MÊS

fev.23 (0,72%)

MELHOR MÊS

ago.22 (1,56%)

PONTUAÇÃO DE RISCO1 **2** 3 4 5

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

1. Trata-se da taxa de administração máxima, considerando as taxas dos fundos investidos.
2. Trata-se da taxa de performance considerando todos os fundos investidos.

CDI + 2,07%

Yield médio da carteira de crédito

2,42

de duration

83,64%

alocado em crédito

RENTABILIDADE

No mês, o Fundo rendeu 1,12%, enquanto o benchmark CDI rendeu 1,00%, equivalente a 112,29% do CDI no mês.

RISCO DE CRÉDITO BAIXO E DIVERSIFICADO:

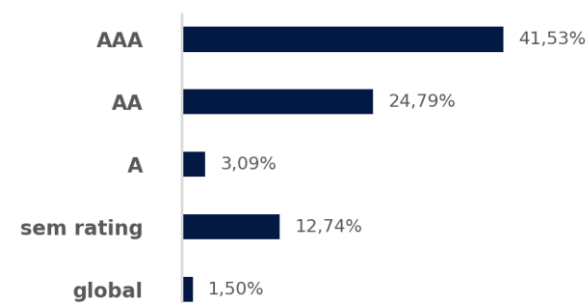
A carteira do fundo contém 235 ativos, sendo 66,31% créditos AAA-AA (br).

PERFORMANCE:

Fundo rendeu 14,88% nos últimos 12 Meses. Equivalente a 110,89% do CDI no período.

DESEMPENHO**Retorno (%)**

| | out/23 | 2023 | 12 meses | 24 meses | Início |
|-----------------|---------|---------|----------|----------|---------|
| Fundo | 1,12% | 12,08% | 14,88% | 0% | 24,12% |
| % do CDI | 112,29% | 109,58% | 110,89% | 0% | 111,43% |
| CDI | 1,00% | 11,02% | 13,42% | 0% | 21,65% |

ALOCAÇÃO POR RATING**PALAVRA DO GESTOR**

O fundo Kinea Andes Prev IVP RF CP FICFI entregou um retorno a seus cotistas de 1,12% em outubro (112,29% do CDI), e um acumulado de 14,88% em 12 meses (110,89% do CDI). A carteira de crédito privado do fundo encerrou o mês com spread de 2,07% acima do CDI e uma duration de 2,42 anos.

Nos Estados Unidos, outubro foi mais um mês marcado por forte alta nas taxas de juros longas, pressionadas por grandes déficits fiscais americanos. Com o governo americano sugando a liquidez mundial, os mercados tiveram mais um mês de aversão ao risco. Indicadores de atividade nos EUA seguem fortes e espera-se desaceleração apenas moderada para o quarto trimestre, aumentando o risco de retomada da inflação. O Banco Central americano tem repetido que a alta nas taxas de juros de mercado favorece a interrupção do ciclo de alta da taxa básica de juros, mas consideramos que o risco de necessidade de aumentos adicionais ainda é significativo. Na Europa, a atividade e a inflação continuam cedendo, e o banco central, que já não subiu juros este mês, agora parece mais preocupado com os riscos sobre a atividade. Na China, o governo anunciou medidas importantes de estímulo, e apesar ainda existirem riscos estruturais no setor imobiliário, a economia parece encontrar um piso.

No Brasil, o mercado novamente seguiu bastante a reboque do cenário internacional, que está mais difícil para países emergentes com o aumento dos juros americanos. A economia está desacelerando, mas os dados de empregos seguem sólidos. A desinflação continua trazendo surpresas positivas e na ponta já está rodando muito próximo à meta do Banco Central. Juros locais apresentaram grande volatilidade ao longo do mês, com destaque para a alta dos juros reais pelo terceiro mês consecutivo. No campo político e fiscal, o avanço da reforma ministerial tem ajudado o governo a avançar sua agenda legislativa de aumento de arrecadação.

Em crédito local, o mercado seguiu tendo bons resultados. O spread de crédito medido pelo Índice de Debêntures da Anbima fechou 8bps no mês (lembrando que quando cai o spread, sobe o preço do papel). Com o fechamento de spreads e carregos ainda atrativo em nossa carteira, os fundos de crédito privado da Kinea entregaram, pelo quinto mês consecutivo, sólidos resultados acima do CDI. A captação da indústria de crédito privado aumentou no mês e acreditamos em melhora adicional dos fluxos nos próximos meses, o que é positivo para spreads no futuro. Vale ressaltar que, apesar de aproximadamente 45% dos papéis no mercado já terem retornado ao nível de spreads pré-Lojas Americanas, ainda encontramos papéis com spreads distorcidos para compra. Além disso, o mercado de emissões de novos papéis vem se reaquecendo gradualmente. Isso traz novas oportunidades de alocação e melhora o fundamento das empresas, que encontram mais facilidade para rolar seus vencimentos de dívida.

Em crédito offshore, observamos no mês de outubro uma abertura de aproximadamente 28bps no spread médio do mercado de bonds da América Latina, que sofreu com o cenário externo mais desafiador. Conforme temos repetido em nossas cartas mais recentes, seguimos com uma exposição pequena nessa classe de ativos, aguardando momentos de spreads mais coerentes com o momento atual de incerteza da economia mundial. Entretanto, temos lentamente aumentado esta exposição, agora que spreads voltaram a subir. Nossa carteira offshore tem um spread de aproximadamente CDI+3,61%, com duration de 4,1 anos.

Em nosso portfólio, os principais destaques de performance foram as debêntures da Eletrobrás (energia) e CEEE-G (energia). Em relação as principais modificações do mês, participamos das emissões primárias de Energisa, Hypera e Aegea. Além disso, realizamos aquisições de ativos no mercado secundário de emissores, tais como Equatorial, Cosan, Rede Dor e Smart Fit, entre outros.

ALOCAÇÃO

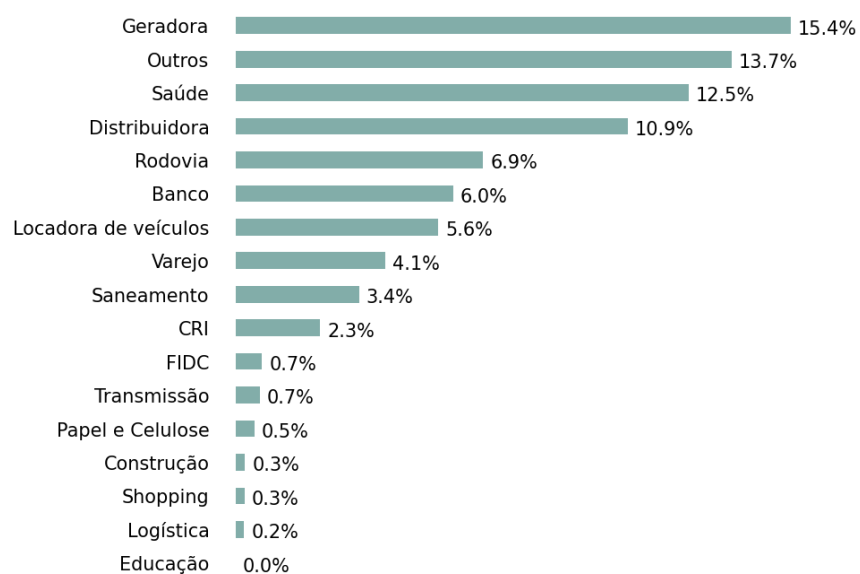
83,6%

Crédito

16,36%

Títulos públicos

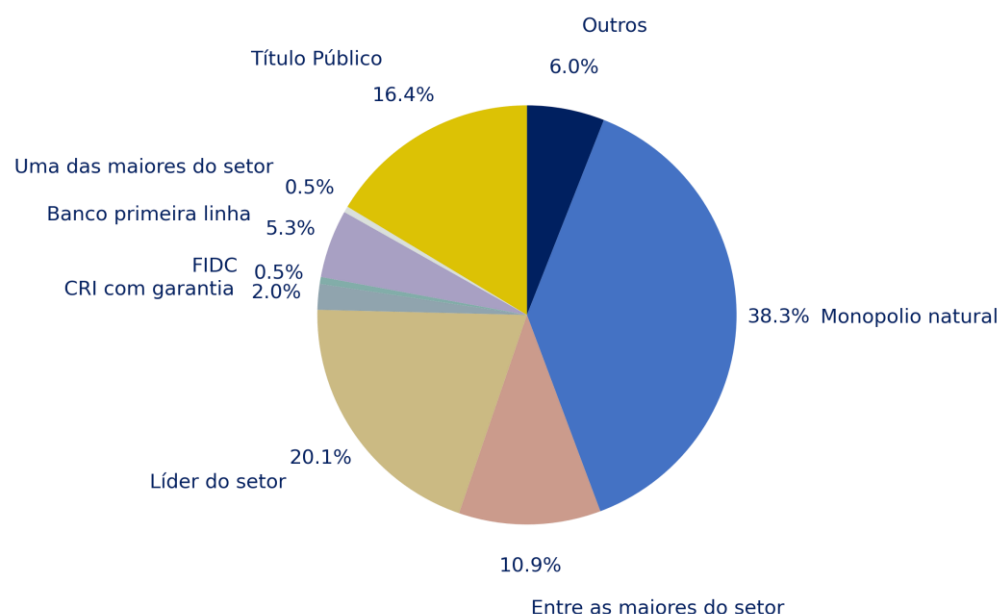
Alocação da Carteira de Crédito por Setor



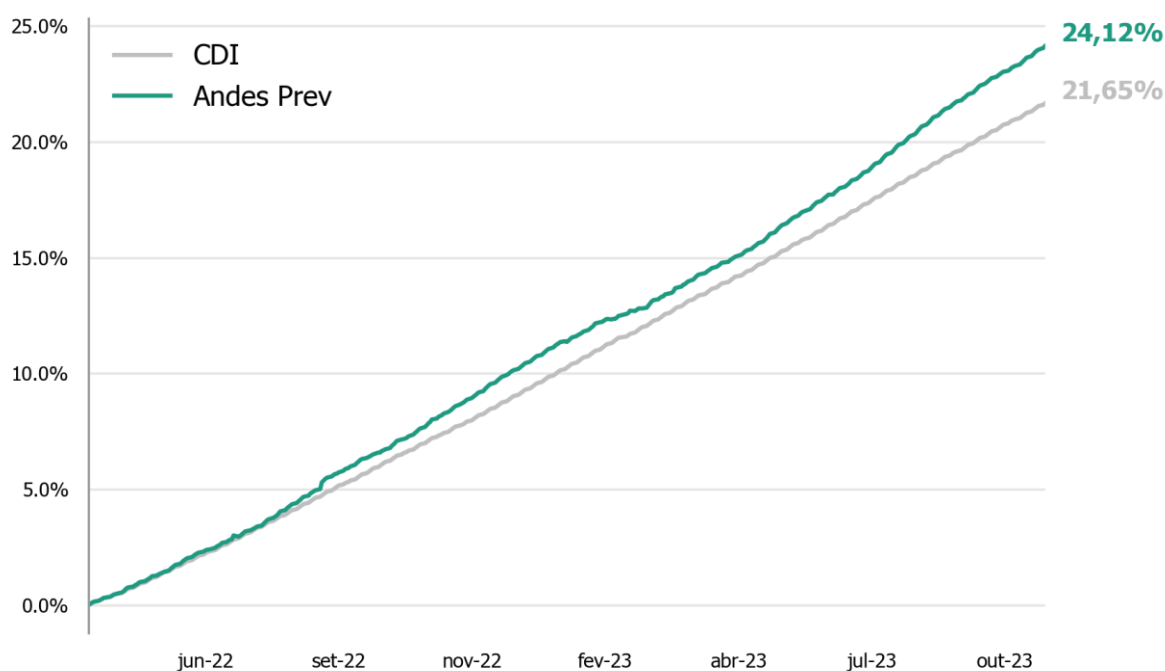
Principais emissores

| 5 MAIORES EMISSORES | %PL |
|--|-------|
| DIAGNOSTICOS DA AMERICA S/A | 5.06% |
| COMPANHIA ESTADUAL DE GERACAO DE ENERGIA ELETRICA - CEEE-G | 4.62% |
| HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS S.A. | 3.62% |
| REDE DOR SAO LUIZ S/A | 3.6% |
| COMERC PARTICIPACOES S.A. | 3.41% |

Qualidade da carteira



Rentabilidade



Histórico

| ANO | 2022 | 2023 | out/23 | Início |
|-------|---------|---------|---------|---------|
| FUNDO | 10,74% | 12,08% | 1,12% | 24,12% |
| CDI | 9,57% | 11,02% | 1,00% | 21,65% |
| %CDI | 112,28% | 109,58% | 112,29% | 111,43% |

Quem faz a gestão

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



Ivan Leão
Crédito Privado



Denis Ferrari
Renda Fixa Local



Gustavo Aleixo
Análise



Leandro Teixeira
Renda Fixa Local



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.

Kinea

uma empresa Itaú