

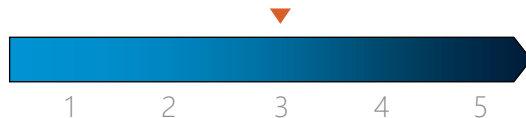
É o Fundo Prev de Renda Fixa de maior risco da Kinea e isso quer dizer:

OBJETIVO DO FUNDO

Superar o CDI em linha com um perfil de maior risco, uma volatilidade anual de 3% ao ano.

Trazer consistência de longo prazo através da diversificação de investimentos em renda fixa no Brasil.

Pontuação de Risco Kinea*



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

DIFERENTES CLASSES DE ATIVOS

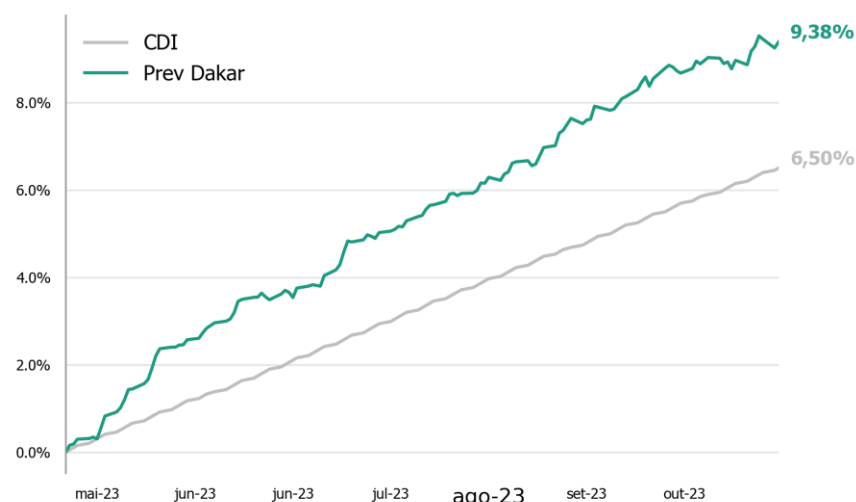
Diversificar para trazer consistência e reduzir perdas extremas

INFLAÇÃO **JUROS**

CRÉDITO

RESULTADO DA GESTÃO

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.

Marco Aurelio Freire
ESTRATÉGIA / ALOCAÇÃO

Denis Ferrari
JUROS BRASIL E REAL

Leandro Teixeira
CAIXA/INFLAÇÃO

Roberto Elaiuy
JUROS BRASIL

Ivan Leão
CRÉDITO PRIVADO

ANÁLISE
Gustavo Aleixo

ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

JUROS CAIXA

Resultado negativo. O mês de outubro foi caracterizado por leilões concentrados em LFTs, escassos em NTN-Bs e LTNs e sem grandes vencimentos de títulos públicos. O Tesouro Nacional seguiu com sua estratégia de menor emissão possível no mercado de juros, visando diminuir os custos em suas novas emissões mesmo com a contrapartida da diminuição do colchão de liquidez. Esse movimento causou forte abertura do prêmio das LFTs e fechamento de LTNs casadas. Ao longo do mês, aumentamos nossa exposição a LFTs e diminuímos a exposição LTNs casadas visando gerar um portfólio com melhor "carrego", mas mantendo liquidez considerável. Fechamos o mês comprados em LFTs intermediárias, NTN-Bs casadas curtas e intermediárias, e seguimos vendidos em NTN-Fs casadas.

RENDA FIXA INTERNACIONAL

Resultado negativo. Nos juros, temos privilegiado alocações na Europa onde a economia tem sofrido com a tripla contração de crédito, fiscal e exportações. Temos também posições para juros mais baixos no México e para aumento da curva de juros no Chile e nos EUA. Nas moedas, estamos comprados em dólar, dólar australiano e peso mexicano e vendidos em uma cesta de moedas de países europeus. A economia americana ainda é a mais resiliente e as próximas divulgações de inflação devem seguir pressionadas. Consequentemente, achamos a probabilidade de o Banco Central americano voltar a subir os juros maior do que precificado atualmente pelo mercado.

CRÉDITO OFFSHORE

Em crédito offshore, no mês de outubro observamos um fechamento de aproximadamente 4bps no spread médio de mercado na América Latina. Nós seguimos com uma exposição pequena nessa classe de ativos, aguardando momentos de spreads mais coerentes com o momento atual de incerteza da economia mundial. Nossa carteira offshore tem um spread de aproximadamente CDI+3,61%, com duration de 4 anos. Encerramos o mês com 0,4% do patrimônio alocado em ativos de crédito.

JUROS RELATIVO

Resultado negativo. As taxas subiram com a curva desinclinando, ou seja, as taxas curtas subiram mais que as longas. Encerramos a posição relativa entre os vértices Jan/2025, Jan/2027 e Jan/2029 e começamos a comprar a diferença de juros entre o primeiro e segundo semestre de 2026.

CRÉDITO LOCAL

Resultado positivo. 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 (que causou forte abertura de spreads durante os meses de janeiro a maio deste ano), ainda encontramos papéis com spreads distorcidos para compra. Em crédito offshore, em outubro observamos 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. Nossa carteira offshore tem um spread de aproximadamente CDI+3,61%, com duration de 4 anos. Encerramos o mês com 16,67% do patrimônio alocado em ativos de crédito.

JUROS DIRECIONAL

Resultado negativo. A curva de juros teve novo aumento no Brasil, impactada tanto pelo aumento dos juros globais como pelas falas do presidente Lula sobre a meta fiscal de 2024. Aproveitamos para voltar para posições em pré-fixados. O mercado agora precifica que o Banco Central irá cortar a taxa Selic para um nível um pouco abaixo de 11% e depois terá que voltar a subir. Consideramos uma taxa de 11% alta para um país onde os núcleos de inflação correntes estão já próximos da meta de 3%.

INFLAÇÃO

Resultado neutro. Foi um mês atípico nesse mercado, pois apesar da abertura das taxas de juros, esse movimento ocorreu com queda das inflações projetadas pelo mercado. Houve queda tanto na inflação mais curta (em torno de 30 bps), quanto na parte intermediária (queda em torno de 20 bps). Tal fato pode ser explicado por uma composição de inflação extremamente benigna, com núcleos compatíveis com meta, inflação de serviços cedendo e difusão em níveis bastante baixos. Seguimos sem posição nesse mercado.

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

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2023	out/23	Início
FUNDO	9,38%	0,77%	9,38%
CDI	6,50%	1,00%	6,50%
%CDI	144,43%	77,47%	144,43%

Início do fundo
02.mai.2023

Patrimônio Líquido Atual
R\$ 2.468.289.249

Número de meses negativos
0

Melhor mês
mai.23 (2,45%)

Patrimônio Líquido Médio
(12 meses)
R\$ 907.523.059

Número de meses positivos
6

Pior mês
out.23 (0,77%)

COTA RESGATE:

D+0 da solicitação.

PAGAMENTO RESGATE:

D+1 dia útil da conversão.

TAXA DE SAÍDA:

Não há.

APLICAÇÃO INICIAL:

Sujeito às regras do distribuidor

TAXA DE ADM¹:

0,9%a.a.

TAXA DE PERFORMANCE²:

17% do que exceder 100% CDI

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.



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.