

Kinea Prev Andes

Relatório de Gestão

Dezembro 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

0,7% a.a.

TAXA DE PERFORMANCE²

20% do que exceder 100% do CDI

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 3.825.293.164

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO 12 MESES

R\$ 1.310.505.990

NÚMERO DE MESES POSITIVOS

21

NÚMERO DE MESES NEGATIVOS

0

PIOR MÊS

fev.23 (0,72%)

MELHOR MÊS

ago.22 (1,56%)

PONTUAÇÃO DE RISCO

1

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 + 1,99%

Yield médio da
carteira de crédito

2,57

de duration

82,17%

alocado em crédito

RENTABILIDADE

No mês, o Fundo rendeu 1,02%, enquanto o benchmark CDI rendeu 0,90%, equivalente a 113,90% do CDI no mês.

RISCO DE CRÉDITO BAIXO E DIVERSIFICADO:

A carteira do fundo contém 259 ativos, sendo 62,51% créditos AAA-AA (br).

PERFORMANCE:

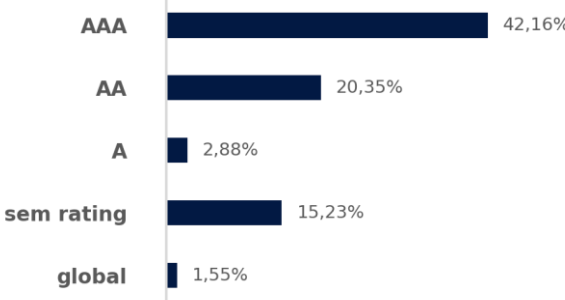
Fundo rendeu 14,46% nos últimos 12 Meses. Equivalente a 110,86% do CDI no período.

DESEMPENHO

Retorno (%)

	dez/23	2023	12 meses	24 meses	Início
Fundo	1,02%	14,46%	14,46%	0%	26,76%
% do CDI	113,90%	110,86%	110,86%	0%	112,14%
CDI	0,90%	13,05%	13,05%	0%	23,87%

ALOCÇÃO POR RATING



PALAVRA DO GESTOR

O fundo Kinea Andes Prev IVP RF CP FICFI entregou um retorno a seus cotistas de 1,02% em dezembro (113,90% do CDI), e um acumulado de 14,46% em 12 meses (110,86% do CDI). A carteira de crédito privado do fundo encerrou o mês com spread de 1,99% acima do CDI e uma duration de 2,57 anos.

Nos Estados Unidos, dezembro foi marcado por forte queda na curva de juros, após a reunião do banco central indicando espaço para cortes em 2024. O mercado agora coloca uma chance relevante do início do ciclo de cortes em março, e acreditamos que a trajetória de inflação em queda e o nível de emprego menos aquecido devem permitir uma normalização monetária relevante no ano que vem nos Estados Unidos. Com isso, mercados globais tiveram alta generalizada. Já na Europa, o banco central foi mais duro em sua comunicação; no entanto, as surpresas baixistas de inflação recentes e a atividade em níveis estagnados por lá devem também permitir um ciclo de cortes de juros em 2024 semelhante ao já precificado pelo mercado. Na China, dados econômicos seguiram fracos e o processo de desalavancagem da economia segue atrapalhando. Em sua reunião econômica anual, o governo não fez anúncios de estímulos adicionais relevantes.

O Brasil também se beneficiou do cenário externo bastante favorável, com juros em queda, e bolsa e moeda em alta. O Congresso aprovou medidas de arrecadação propostas pelo governo, importante para o trabalho da busca pelo equilíbrio fiscal. A reforma tributária promulgada este mês vai na direção das melhores práticas globais, e no longo prazo deve trazer ganhos de eficiência ao país. A inflação vem rodando próximo à meta, e a atividade segue resiliente. O Banco Central cortou os juros e indicou que deve manter o ritmo atual de cortes nas próximas reuniões também.

Em crédito local, o mercado seguiu tendo bons resultados. O spread de crédito medido pelo Índice de Debêntures da Anbima fechou aproximadamente 5bps no mês (lembrando que quando cai o spread, sobem os preços dos papéis). Este fechamento de spreads vem ocorrendo desde meados de maio, quando o mercado iniciou sua recuperação após os eventos de Light e Lojas Americanas, e tem contribuído positivamente para o retorno de nossos fundos este ano. Nossa visão geral ainda é positiva para spreads durante os próximos trimestres: em termos de fundamentos, as métricas de crédito das empresas devem melhorar com a queda de Selic, atividade resiliente no Brasil, e as empresas priorizando recomposição de margem e desalavancagem. Além disso, o volume de emissões de novos papéis no mercado deve seguir lento em 1T24, não sendo suficientes para fazer frente à forte entrada de recursos em fundos de crédito que prevemos, assim contribuindo também para fechamento de spreads. Por fim, mais de 40% dos papéis no mercado ainda operam a níveis de spread acima do pré-Americanas, e a tendência é retornarem ao patamar anterior.

Crédito offshore também teve um mês bastante positivo via fechamento de spreads, acompanhando o afrouxamento das condições financeiras em países desenvolvidos observado em dezembro. Nós temos aumentado lentamente nossa exposição a esta classe de ativos, e nossa carteira offshore tem um spread de aproximadamente CDI+3,70%.

Em nosso portfólio, os principais destaques de performance foram as debêntures da Ecorodovias e Eurofarma. Em relação as principais modificações do mês, aumentamos nossas participações em operações estruturadas, especialmente FIDCs. Além disso, realizamos aquisições de ativos no mercado secundário de vários emissores, tais como Eneva e Rede D'Or.

ALOCAÇÃO

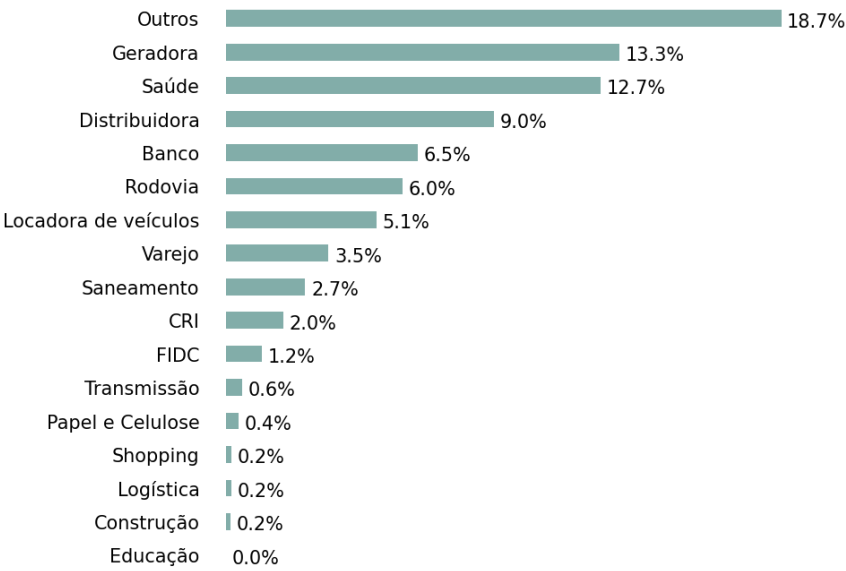
82,2%

Crédito

17,83%

Títulos públicos

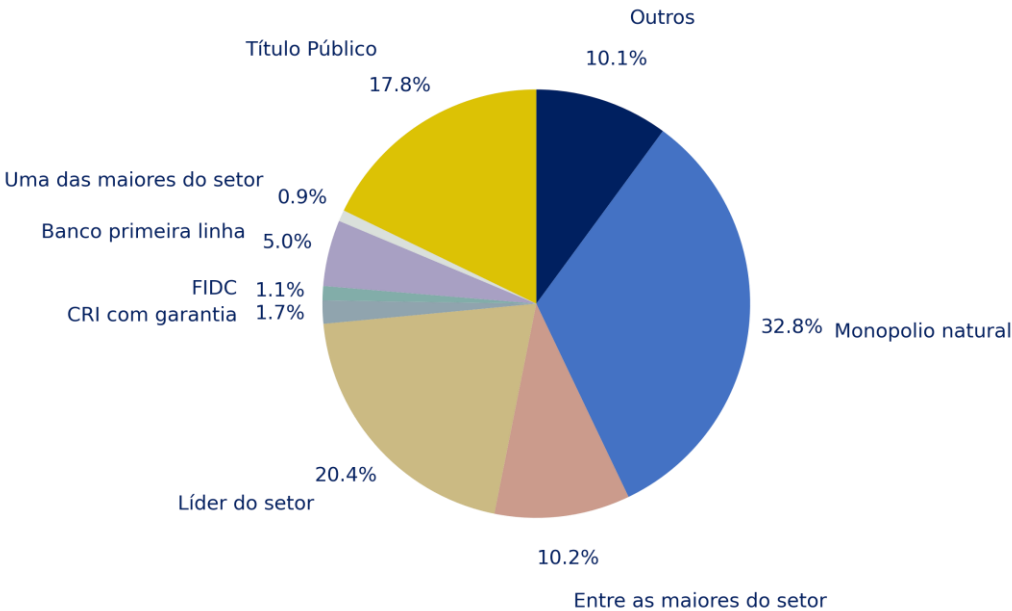
Alocação da Carteira de Crédito por Setor



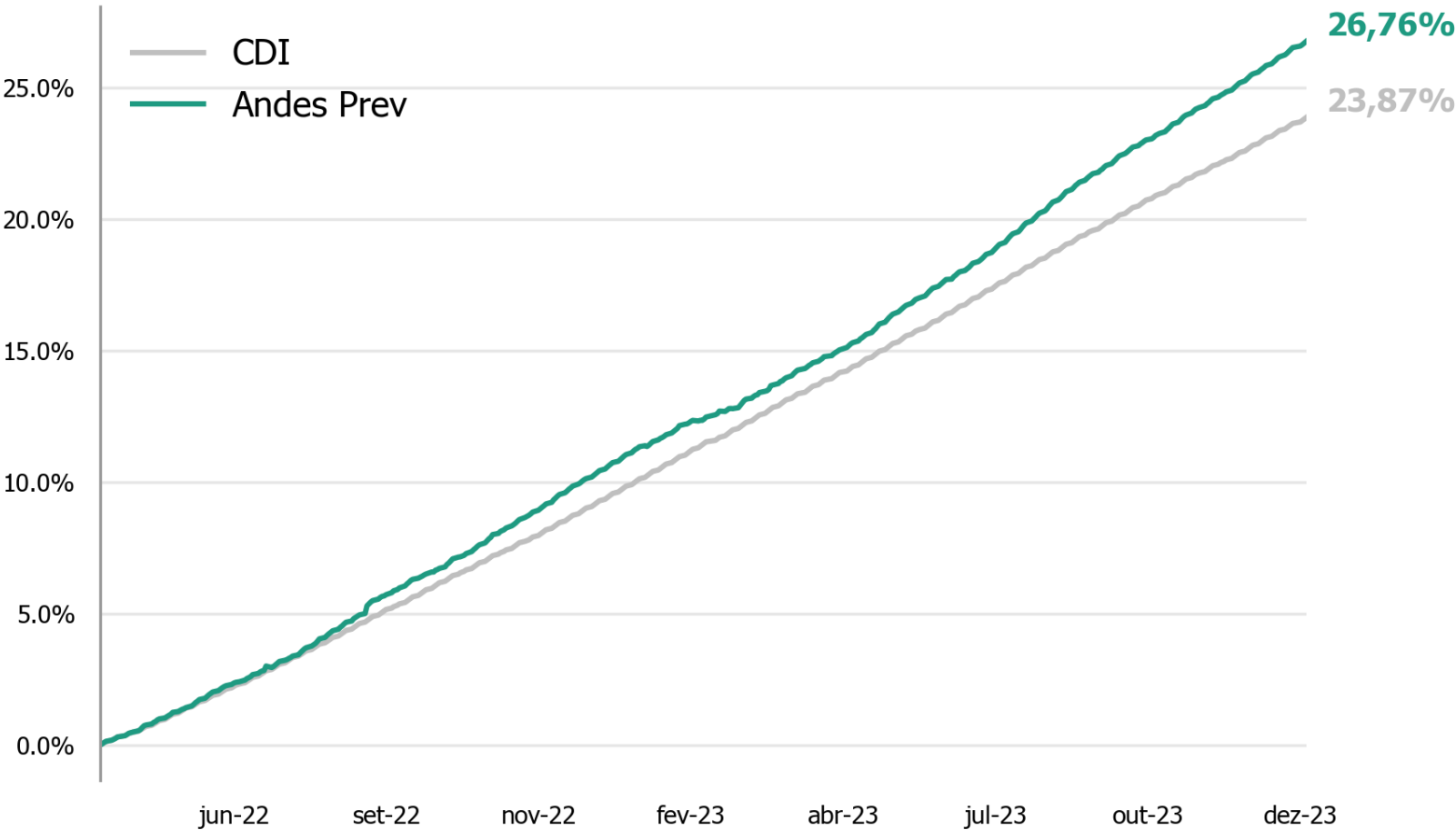
Principais emissores

5 MAIORES EMISSORES	%PL
COMPANHIA ESTADUAL DE GERACAO DE ENERGIA ELETTRICA - CEEE-G	3.95%
DIAGNOSTICOS DA AMERICA S/A	3.95%
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS S.A.	3.85%
COSAN S.A.	3.7%
REDE DOR SAO LUIZ S/A	3.43%

Qualidade da carteira



Rentabilidade



Histórico

ANO	2022	2023	dez/23	Início
FUNDO	10,74%	14,46%	1,02%	26,76%
CDI	9,57%	13,05%	0,90%	23,87%
%CDI	112,28%	110,86%	113,90%	112,14%

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



Kinea

uma empresa Itaú

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. 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 são fundos de 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 são fundos de condomínios fechados em que as cotas não são resgatáveis onde os cotistas podem ter dificuldade em alienar suas cotas no mercado secundário. Os Fundos de Investimento em Direitos Creditórios são fundos de condomínios abertos ou fechados, sendo que: (i) quando condomínios abertos, o resgate das cotas está condicionado à disponibilidade de caixa do fundo; e (ii) quando condomínios fechados, em que as cotas não são resgatáveis, 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: relacionamento@kinea.com.br.