

É um **Fundo Long Only Previdenciário de Ações da Kinea**, e isso quer dizer:

#### CLASSES DE ATIVOS

Ações listadas na bolsa brasileira (B3) ou norte-americana (Nasdaq, Nyse) de empresas com operação no Brasil.

#### DIVERSIFICAÇÃO SETORIAL

Buscamos as melhores oportunidades no mercado de ações, agregando valor nos diversos setores da economia

#### ESTILO

Combinação de uma análise fundamentalista do cenário econômico (análise macro) com uma análise estrutural (vantagens competitivas) e de momento de curto prazo das empresas (análise micro)

#### FUNDO LONG ONLY

O Kinea Prev Ações é um fundo Long Only cujo índice de referência é o Ibovespa. Isso significa que o fundo posiciona-se até 100% comprado em ações de empresas brasileiras, sempre tendo como referência o Ibovespa, agregando valor ao performar melhor que o índice.

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

 / KINEA INVESTIMENTOS

 / KINEA INVESTIMENTOS

 / KINEA INVESTIMENTOS

# Prev. Ações

CNPJ: 32.319.996/0001-99

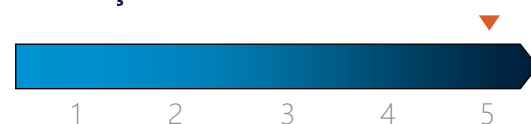
Dezembro 2023

## OBJETIVO DO FUNDO

Superar o IBOVESPA com um **tracking error\***, em torno de:  
**8% a.a** ao longo do ciclo de investimentos

\*Tracking error é uma medida de risco que mede quão distante o desempenho de um fundo ou portfólio está do seu benchmark. No caso, o Ibovespa. Quanto maior o tracking error, maior o risco comparativamente ao índice de referência, bechmark.

Pontuação de Risco Kinea\*\*



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

Investidores qualificados que buscam **exposição em renda variável e retornos acima do IBOVESPA** no longo prazo.

## CONTÉM

Combinação de análise Micro das empresas com a análise Macro e o cenário econômico do Brasil

## ESTRATÉGIA DE GESTÃO



Análise fundamentalista para definição de investimento entre os diversos setores da economia



Análise estrutural das vantagens competitivas, de valor e de momento das empresas para definição de investimento entre as diferentes empresas

## MERCADOS DE ATUAÇÃO



## FEITO POR:

Equipe multidisciplinar, sócia do cliente do fundo.

Rafael Oliveira  
GESTOR

Marco Aurelio Freire  
ESTRATÉGIA / ALOCAÇÃO

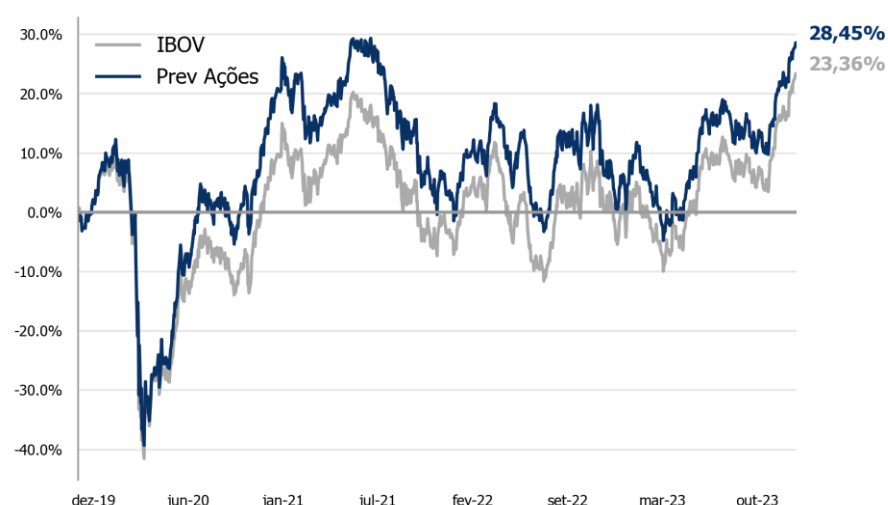
Luís Lima  
ANALISTA

Sauro Druda  
ANALISTA

Gabriel Ishikawa  
TRADER

## RESULTADO DA GESTÃO

Rentabilidade do fundo desde seu início



COMENTÁRIO DO GESTOR:

O ano de 2023 já se encerrou, mas as reflexões sobre os últimos 12 meses de dinâmicas complexas nos mercados financeiros ainda permeiam sobre nós. O Ibovespa fechou com uma alta notável de mais de 22%, ultrapassando pela 1ª vez na história os 134 mil pontos, e figurando entre as melhores bolsas do mundo em 2023, mas é bem verdade que boa parte dessa performance foi explicada pelas ações de Petrobras e bancos.

Em dólar, quando olhamos o EWZ, o retorno foi superior a 30%. O ano passado foi caracterizado por uma série de altas e baixas, onde o otimismo prevaleceu apesar das incertezas – e não foram poucas –, impulsionado significativamente pela dinâmica dos juros, tanto no Brasil quanto no exterior. Ao apagar das luzes, especialmente em novembro, o índice demonstrou uma recuperação notável. Em dezembro, continuou a trajetória positiva, fechando o ano com otimismo e refletindo o impacto de fatores macroeconômicos globais e locais na nossa estratégia de portfólio e no mercado como um todo.

Internacionalmente, os mercados em dezembro foram marcados por uma série de eventos significativos que influenciaram positivamente as bolsas globais. Um desses eventos-chave foi a divulgação do payroll (indicador norte-americano de folha de pagamento), que sinalizou um mercado de trabalho ainda robusto nos Estados Unidos. Além disso, a política monetária do Federal Reserve teve um papel crucial na definição do clima de mercado. Após diversos pronunciamentos, o FED abriu a porta para possíveis cortes na taxa básica de juros em 2024. Esta perspectiva de alívio monetário ajudou a desencadear uma recuperação significativa nos mercados no final do ano, que se intensificou ainda mais em dezembro. A inflação americana, mostrando sinais de desaceleração, reforçou essa visão otimista, embora houvesse preocupações residuais sobre as condições econômicas, evidenciadas pelos resultados financeiros de grandes empresas.

No cenário interno, o Ibovespa manteve a tendência ascendente iniciada em novembro, consolidando uma recuperação notável em dezembro. Apesar dos dados de inflação marginalmente piores que o esperado, o otimismo no índice foi reforçado pelos fortes movimentos das bolsas lá fora, pelo BCB que cortou 50 pontos-base na última reunião do Copom em 2023 e também pelo fluxo de entrada de estrangeiros. Em dezembro, o investidor estrangeiro inseriu mais de R\$ 15 bilhões, segundo dados da B3, finalizando o ano com quase R\$ 50 bilhões. Aparentemente, o mercado acionário brasileiro voltou a interessar estrategistas e investidores do mundo todo. A quantidade de citações ao nosso mercado em revistas especializadas, jornais econômicos e relatórios de bancos tem aumentado, recentemente.

Essa dinâmica positiva, aliada ao aumento contínuo do fluxo de capital estrangeiro, reforçou nossa estratégia de investimento, orientando-nos para a aquisição de papéis domésticos de beta alto. Esta decisão reflete nossa confiança na economia brasileira e nossa busca por aproveitar as oportunidades de crescimento em um ambiente de mercado em recuperação. Com essa mudança, reforçamos nossa posição em setores que mostraram potencial significativo e resiliência, alinhando nossa estratégia com a perspectiva otimista do mercado.

Seguimos sobre alocados em bancos e consumo discricionário, bem como infraestrutura e bens de capital. Dentro do segmento de commodities, também preferimos aqueles de beta mais alto, muito embora estejamos sub alocados no setor. Os setores de consumo básico e telecom, que são conhecidos pelo baixo nível de risco, também são funding para esse início de ano. Enquanto o setor de utilities, que foi determinante e ocupou uma boa parte da carteira no 2º semestre de 2023, agora é menor e estamos mais seletivos entre os nomes.

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

| ANO             | 2019                          | 2020   | 2021    | 2022                      | 2023   | dez/23 | Início           |
|-----------------|-------------------------------|--------|---------|---------------------------|--------|--------|------------------|
| FUNDO           | 6,95%                         | 12,67% | -14,34% | 2,70%                     | 21,18% | 4,78%  | 28,45%           |
| IBOV            | 6,31%                         | 2,92%  | -11,93% | 4,69%                     | 22,28% | 5,38%  | 23,36%           |
| +/-IBOV         | 0,64%                         | 9,75%  | -2,42%  | -1,99%                    | -1,10% | -0,61% | 5,10%            |
| Início do fundo | Patrimônio Líquido (12 meses) |        |         | Número de meses positivos |        |        | Melhor mês       |
| 04/nov/2019     | R\$ 294.243.303               |        |         | 28                        |        |        | nov.20 (13,82%)  |
|                 | Patrimônio Líquido Atual      |        |         | Número de meses negativos |        |        | Pior mês         |
|                 | R\$ 316.816.940               |        |         | 22                        |        |        | mar.20 (-29,90%) |

| COTA RESGATE:               | PAGAMENTO RESGATE:                   | APLICAÇÃO INICIAL:                | TAXA DE ADM¹: | TAXA DE PERFORMANCE²: |
|-----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|---------------|-----------------------|
| D+1 dia útil da solicitação | D+2 dias úteis da conversão de cotas | Sujeito às regras do distribuidor | 2% a.a.       | Não há                |

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. 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](mailto:relacionamento@kinea.com.br).