

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

DIFERENTES CLASSES DE ATIVOS

Diversificar para trazer consistência e reduzir perdas extremas

-  INFLAÇÃO
-  JUROS
-  CRÉDITO

Prev Dakar

CNPJ: 47.675.857/0001-75

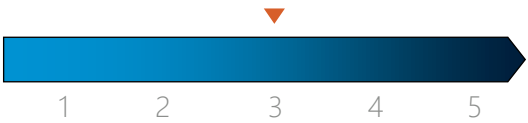
Dezembro 2023

OBJETIVO DO FUNDO

Superar o CDI em linha com um perfil de maior risco, uma volatilidade anual de 4,4% ao ano.

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

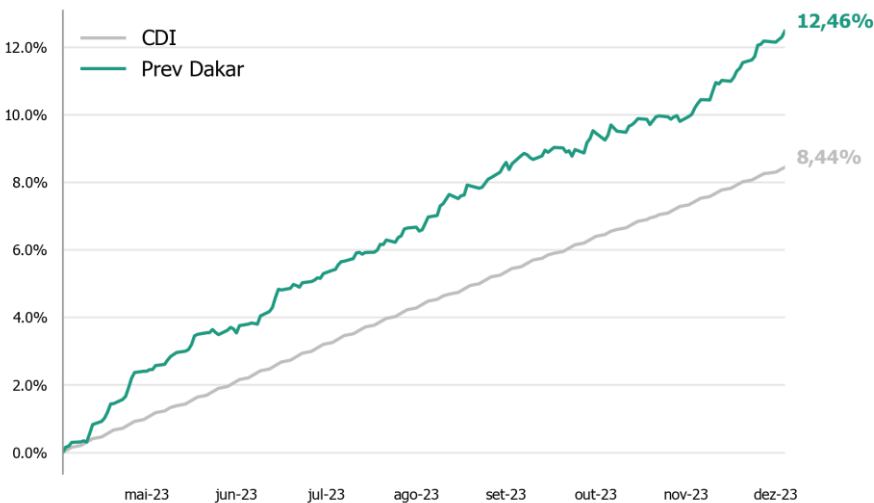
Pontuação de Risco Kinea*



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

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

www.kinea.com.br

 / KINEA INVESTIMENTOS

 / KINEA INVESTIMENTOS

 / KINEA INVESTIMENTOS

ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

RENDA FIXA INTERNACIONAL

Resultado positivo. Nos juros, temos posições para quedas das taxas no Reino Unido, México e Austrália. Vemos no Reino Unido uma convergência mais rápida do que o mercado para a inflação. Na Austrália, a economia segue sentindo o rápido repasse dos juros para as prestações dos consumidores e a inflação deve moderar rapidamente nos próximos trimestres. Temos também aumentado as posições nas inclinações das curvas de juros em países como EUA e Suécia. Como proteção, seguimos vendidos em moedas europeias (Euro, Libra, Coroa da Rep. Tcheca). Vemos a economia americana mais resiliente do que a economia europeia, que segue sofrendo com a contração tripla de crédito, fiscal e exportações. Além disso, aumentamos as posições compradas em moedas de países com juros altos.

INFLAÇÃO

Resultado neutro. A inflação implícita terminou o mês perto da estabilidade. A composição de inflação segue benigna, com núcleos compatíveis com a meta, a inflação de serviços cedendo e difusão em níveis bastante baixos. Alguns riscos altistas para inflação foram reduzidos, como a mudança do ICMS por alguns estados. Em contrapartida, ainda não ocorreu queda de preço da gasolina, conforme esperávamos. Seguimos sem posição nesse mercado.

CRÉDITO OFFSHORE

Em crédito offshore, este mês também observamos fechamento forte de spread no mercado de bonds da América Latina, que se beneficiou do cenário externo bastante favorável. Nossa carteira offshore tem um spread de aproximadamente CDI+3,70%, com duration de 4 anos. Encerramos o mês com 0.4% do patrimônio alocado em ativos de crédito.

JUROS RELATIVO

Resultado neutro. As taxas cederam com a curva desinclinando, principalmente nos prazos mais longos. Seguimos aumentando a posição comprada na diferença de juros entre o primeiro e segundo semestre de 2026 e começamos fazer posição comprada na diferença de juros entre os anos 2027 e 2028.

JUROS CAIXA

Resultado positivo. Dezembro é um mês caracterizado por menor número de leilões devido às festas de fim de ano, por si só, limitando o volume mensal de novas emissões por parte do Tesouro nacional. Somado a isso, o efeito do grande vencimento de LTNs janeiro 2024, aguardado para a virada do ano, tornou o mercado mais alocador em títulos casados, levando ao fechamento do prêmio em quase todas as classes e vértices de títulos públicos casados. A exceção foram as LFTs longas que mantiveram mesmo nível de deságio. Com isso, aproveitamos o prêmio para intensificar as alocações na classe. Fechamos o mês comprados nas LFTs intermediárias e longas, NTN-Bs casadas curtas e intermediárias e seguimos vendidos nas NTN-Fs casadas (agora em menor proporção).

CRÉDITO LOCAL

Resultado positivo. Seguimos otimistas com a classe de crédito privado para os próximos meses, esperando fechamentos adicionais de spreads: aproximadamente 40% dos papéis no mercado ainda operam a spreads maiores que no pré-Americanas, e a tendência é retornarem gradualmente ao patamar anterior. Além disso, o volume de emissões primárias (ou seja, a criação de novos papéis) segue baixo, enquanto o fluxo de entrada de recursos em fundos de crédito privado segue forte e aumenta a demanda por papéis. Por fim, os fundamentos de crédito das empresas devem seguir melhorando com a queda da Selic, atividade resiliente no Brasil, e o foco atual das empresas locais em rentabilidade e desalavancagem.

JUROS DIRECIONAL

Resultado positivo. No mês de dezembro os juros futuros caíram e agora refletem uma Selic cedendo até 9,25% em 2024. O movimento foi todo na parte intermediária e longa da curva, uma vez que o Banco Central tem sido enfático sobre o ritmo de corte se manter em 50bps. Acreditamos que parte substancial do movimento de queda dos juros está refletido nos preços de mercado e, por isso, optamos por reduzir nossas posições.

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

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2023	dez/ 23	Início
FUNDO	12,46%	1,93%	12,46%
CDI	8,44%	0,90%	8,44%
%CDI	147,71%	215,73%	147,71%

Início do fundo 02/mai/2023	Patrimônio Líquido Atual R\$ 3.114.495.329	Número de meses negativos 0	Melhor mês mai.23 (2,45%)
	Patrimônio Líquido Médio (12 meses) R\$ 1.430.395.751	Número de meses positivos 8	Pior mês out.23 (0,77%)

COTA RESGATE:	PAGAMENTO RESGATE:	TAXA DE SAÍDA:	APLICAÇÃO INICIAL:	TAXA DE ADM ¹ .:	TAXA DE PERFORMANCE ² :
D+0	D+1 dia útil da conversão de cotas	Não há.	Sujeito às regras do distribuidor	0,9% a.a.	17% do que exceder 100% do 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. 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.