Kinea

uma empresa Itaú

# IPCA Dinâmico Advisory

**CNPJ: 39.586.835/0001-00**

**Fevereiro 2024**

## É o Fundo de Renda Fixa da Kinea e isso quer dizer:

### TAXA DE ADM
1% a.a.

### TAXA DE PERFORMANCE
Não há

### RESGATE
D+0

### PAGAMENTO
D+1 dia útil da conversão de cotas

Clique e acesse a lâmina CVM deste fundo

www.kinea.com.br

/ KINEA INVESTIMENTOS

/ KINEA INVESTIMENTOS

/ KINEA INVESTIMENTOS

## OBJETIVO DO FUNDO

O objetivo é aumentar o poder de compra ao longo do tempo buscando superar o IPCA investindo em renda fixa no Brasil e Exterior com uma vol entre 2% e 3% ao ano.

**É bom para**

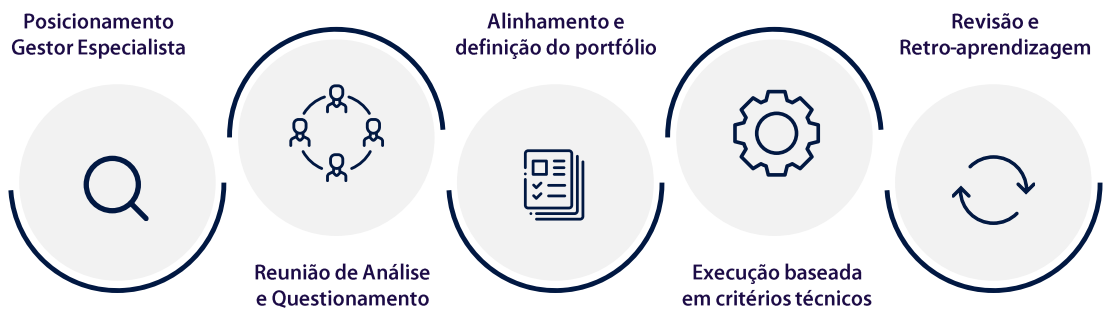
1 2 3 4 5

## DIFERENTES CLASSES DE ATIVOS

- BRASIL E INTERNACIONAL
- CRÉDITO PRIVADO
- RENDA FIXA

## 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 INTERNACIONAL

| | |
|---|---|
| Denis Ferrari<br>**JUROS BRASIL** | **ANÁLISE**<br>Gustavo Aleixo |
| Leandro Teixeira<br>**CAIXA/INFLAÇÃO** | **UK, AUSTRÁLIA, BRASIL**<br>Daniela Lima |
| Roberto Elaiuy<br>**JUROS LOCAL** | **US, CANADÁ, CHINA**<br>André Diniz |
| Lucas Freddo<br>**JUROS LATAM** | **EUROPA**<br>Lucas Tumkuns |
| Samuel Guimarães<br>**JUROS INTERNACIONAL** | |


Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

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.

# ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

### CRÉDITO PRIVADO

Seguimos otimistas com a classe de crédito privado para os próximos meses, esperando fechamentos adicionais de spreads. 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. 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. Para melhorar as taxas da carteira, temos redobrado nossos esforços na originação de créditos de qualidade a spreads mais altos em negociações diretas com as empresas. No crédito internacional, este mês também observamos fechamento forte de spread no mercado de bonds da América Latina, onde domina o tema da resiliência da economia americana. Aproveitamos a performance positiva para reduzir nossa exposição à classe de ativos, pois consideramos os níveis atuais de spreads excessivamente baixos. Nossa carteira offshore tem um spread de aproximadamente CDI +3%.

### JUROS CAIXA

O resultado foi negativo mesmo com um IPCA mensal alto, que ajuda no carregamento. O fundo foi prejudicado pela abertura nas taxas de juros reais de curto prazo em que está posicionado. Mantivemos a exposição ao longo do mês em torno de 99% do patrimônio em IPCA com prazo médio de aproximadamente 10 meses. A alocação atual também seguiu concentrada nos daps com vencimentos ago/24 e mai/25.

### JUROS RELATIVO

As taxas subiram com alta mais intensa nos prazos mais longos (ou seja, a curva "inclinou"). Aumentamos a posição aplicada na parte intermediária e seguimos tomados na parte curta e longa da curva. Mantivemos as posições compradas na diferença de juros entre o primeiro e segundo semestre de 2026 e a posição comprada na diferença de juros entre os anos 2027 e 2028.

### INFLAÇÃO

Seguimos sem exposição nesse mercado durante o mês de fevereiro. Mercado revisou IPCA fechado de 2024 para 3,68% (antes era 3,80%), mas houve aceleração dos núcleos e principalmente dos serviços subjacentes nas últimas divulgações. Apesar de não ser uma composição confortável para o Banco Central em termos de política monetária, acreditamos que o IPCA cheio deverá ficar baixo devido aos seguintes itens baixistas que seguem no radar do mercado e que destacamos a seguir: I) julgamento no STJ da TUSD/TUST com impacto de -40bps; II) MP do setor elétrico que usa os créditos da Eletrobras com impacto de -12bps; III) aumento do etanol na mistura da gasolina com impacto de -6bps; e IV) queda nos preços das commodities agrícolas com impacto de -10bps.

### RENDA FIXA INTERNACIONAL

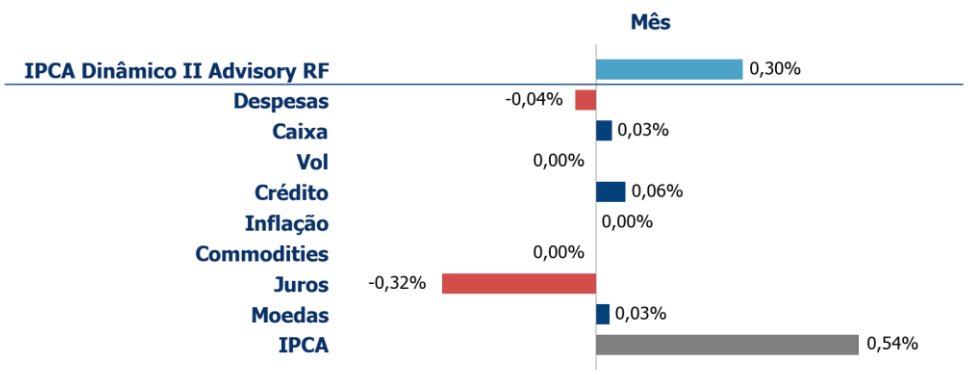
Nos juros, temos posições para quedas das taxas no Reino Unido, Austrália e México. Vemos no Reino Unido uma convergência mais rápida do que o mercado para a inflação. Na Austrália, a economia segue sentindo o rápido repasse dos juros para as prestações dos consumidores e a inflação deve moderar rapidamente nos próximos trimestres. Nas moedas, seguimos vendidos em moedas europeias (Euro, Libra, Coroa da Rep. Tcheca) e na moeda chinesa. Estamos comprados em moedas de países de juros altos como Brasil, México e África do Sul.

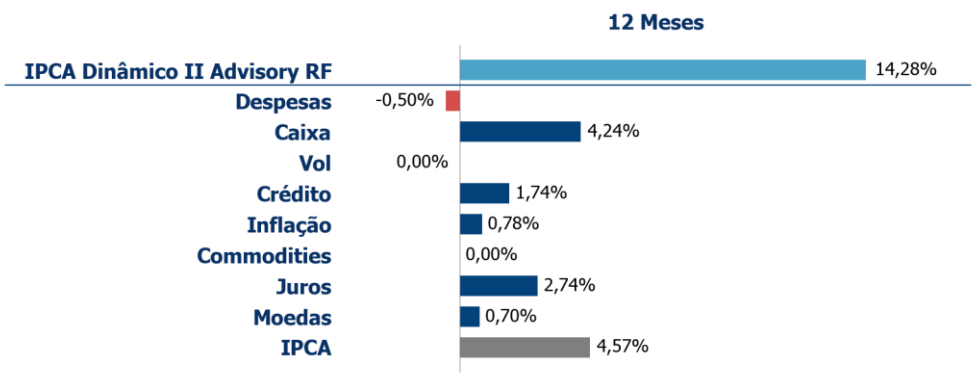
### JUROS DIRECIONAL

Seguimos com posições pequenas no mercado de juros brasileiro. Os juros brasileiros estão próximos das mínimas históricas em comparação com os juros dos mercados desenvolvidos, a economia deve reacelerar no primeiro semestre desse ano e os núcleos de inflação dão sinais de estabilização em patamar confortável, mas acima da meta. Pelo lado positivo, o mercado hoje volta a ter algum prêmio, com uma precificação de juros terminal para a Selic em torno de 9,5% ao ano.

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

## Retorno por Estratégia




## HISTÓRICO DE RENTABILIDADE**

| ANO | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | fev/24 | Início |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| FUNDO | 0,22% | 3,73% | 14,57% | 17,62% | 0,95% | 0,30% | 41,41% |
| IPCA | 0,32% | 10,42% | 5,83% | 4,64% | 1,09% | 0,54% | 24,00% |
| +/-IPCA | -0,10% | -6,69% | 8,74% | 12,98% | -0,14% | -0,24% | 17,41% |

**Início do fundo**
23/dez/2020

**Patrimônio Líquido Atual**
R$ 1.160.161.910

**Patrimônio Líquido Médio (12 meses)**
R$ 581.637.720

**Número de meses negativos**
4

**Número de meses positivos**
35

**Melhor mês**
mar.22 (3,02%)

**Pior mês**
out.21 (-2,07%)

| 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 | 1% 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.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

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.