

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**

## OBJETIVO DO FUNDO

Superar o CDI em linha com um **perfil de maior risco**, uma volatilidade anual entre 2% e 4% ao ano.

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

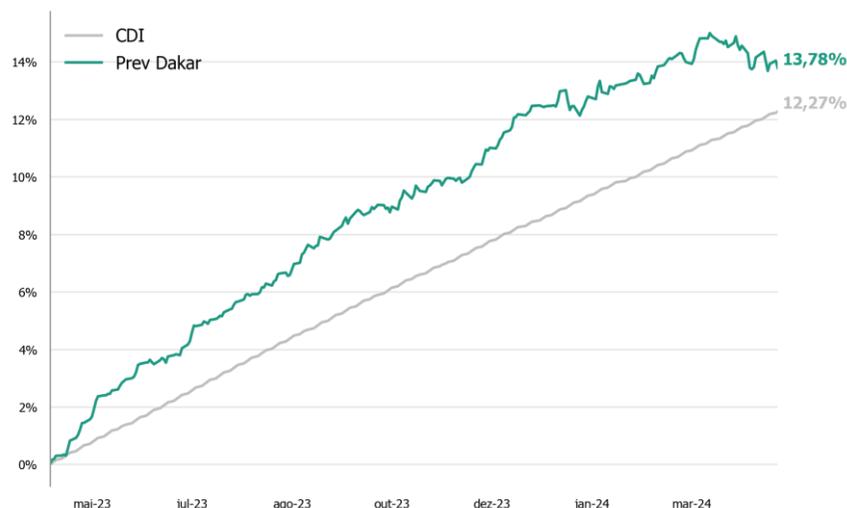
## Pontuação de Risco Kinea\*



\*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

## ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

### CRÉDITO LOCAL

Mantemos uma perspectiva positiva para os próximos meses, impulsionada pelo significativo fluxo de captação dos fundos de crédito e pelo aumento esperado de vencimentos de títulos em comparação com meses anteriores. Nessa perspectiva, esperamos uma crescente demanda por debêntures, sem um aumento correspondente de emissões primárias. Do lado fundamental, as métricas de crédito das empresas seguem melhorando, ajudadas pela atividade resiliente no Brasil, queda da Selic, e as empresas priorizando recomposição de margem e desalavancagem. Diversos papéis já atingiram o menor nível de spread histórico desde sua emissão e isso deve se repetir com outras debêntures no mercado local.

### RENDA FIXA INTERNACIONAL

Nos juros, temos posições para quedas das taxas principalmente no Reino Unido e Austrália. A inflação do Reino Unido deverá convergir para a meta nos próximos meses, e a economia recupera de uma base muito baixa e o banco central tem dado indicações da intenção de cortar. Na Austrália, a economia segue sentindo o rápido repasse dos juros para a prestação dos consumidores, levando a um crescimento abaixo do potencial. 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.

### CRÉDITO OFFSHORE

Em crédito offshore, este mês também observamos fechamento forte de spread no mercado de bonds da América Latina, em que domina o tema de uma atividade econômica americana saudável nesse início de ano. 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 +2,94%.

### JUROS RELATIVO

As taxas subiram novamente, com alta mais intensa nos prazos mais longos (ou seja, a curva "inclinou"). Seguimos com as posições compradas no diferencial de juros entre o primeiro e segundo semestre de 2026 e no diferencial de juros entre os anos 2027 e 2028.

### INFLAÇÃO

Iniciamos o mês com posição comprada na inflação intermediária (prazo 2 anos), que foi encerrada com ganhos. Mais para o final do mês, vendemos inflações com prazo de 1 ano. Mercado revisou IPCA fechado de 2024 para 3,88% (antes era 3,78%), mas esse mesmo vencimento chegou a ser negociado a 4,08% em meados de abril. Os motivos de mudarmos nosso posicionamento foram: i) nível de preço já mais elevado (montamos posição com ano 2024 próximo a 4%); ii) uma divulgação mais benigna tanto no último IPCA fechado quanto no último IPCA-15, com alguma desaceleração em serviços e média dos núcleos rodando novamente em patamares tranquilos; iii) reversão forte dos preços de alimentos temporários, que junto com proteínas deverão manter alimentação no domicílio em níveis baixos e iv) antecipação do fluxo de pagamentos da Eletrobrás, que deverá produzir um efeito baixista próximo a 15bps no IPCA de 2024.

### JUROS CAIXA

O mês de abril foi caracterizado por uma forte alta na curva de juros futuros, levando o Tesouro Nacional a diminuir o volume de leilões de títulos pré-fixados. A baixa oferta de títulos, aliada a alta liquidez da indústria, levou à queda dos prêmios de todos os títulos, sendo esse o principal motivo dos ganhos do fundo. Aproveitamos o fechamento dos prêmios das NTN-Fs casadas para intensificar as posições vendidas nesta classe. Fechamos o mês com posições compradas em LFTs intermediárias e longas, acompanhadas de LTNs casadas intermediárias, neutros em NTN-Bs e vendidos em NTN-Fs casadas.

### JUROS DIRECIONAL

Iniciamos posições para queda da curva de juros brasileira. O mercado atualmente tem no preço uma Selic de aproximadamente 10,25% para o final do ciclo de corte do Banco central e vemos assimetria baixista nessa precificação. A inflação corrente está benigna, os núcleos da inflação de serviços devem cair nos próximos meses e o governo tem incentivos para continuar na disciplina fiscal.

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

## HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2023	2024	abr/24	Início
FUNDO	12,46%	1,17%	-0,97%	13,78%
CDI	8,44%	3,54%	0,89%	12,27%
%CDI	147,71%	33,11%		112,29%

Início do fundo  
02/mar/2023

Patrimônio Líquido Atual  
R\$ 2.942.718.316

Número de meses negativos  
1

Melhor mês  
mai.23 (2,45%)

Patrimônio Líquido Médio  
(12 meses)  
R\$ 2.017.982.903

Número de meses positivos  
11

Pior mês  
abr.24 (-0,97%)

COTA  
RESGATE:

D+0

PAGAMENTO  
RESGATE:

D+1 dia útil da  
conversão de  
cotas

TAXA  
DE SAÍDA:

Não há.

APLICAÇÃO  
INICIAL:

Sujeito às regras  
do distribuidor

TAXA DE  
ADM<sup>1</sup>:

0,9% a.a.

TAXA DE  
PERFORMANCE<sup>2</sup>:

17% do que  
exceder 100%  
do CDI

- Trata-se da taxa de administração máxima, considerando as taxas dos fundos investidos.
- 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).