

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

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

1% a.a.

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

Não há

## RESGATE

D+0

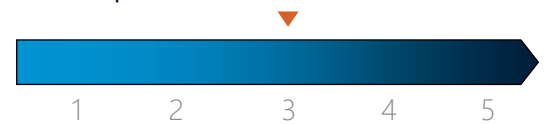
## PAGAMENTO

D+1 dia útil da conversão de cotas

## 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



## DIFERENTES CLASSES DE ATIVOS



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

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

/ KINEA INVESTIMENTOS

/ KINEA INVESTIMENTOS

/ KINEA INVESTIMENTOS



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).

## ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

### 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.

### 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, 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.

### JUROS CAIXA

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 99,5% do patrimônio em IPCA com prazo médio de aproximadamente 1 ano. A alocação atual também seguiu concentrada nos daps com vencimentos em ago/24, mai/25 e, em menor escala, ago/26.

### CRÉDITO PRIVADO

Mantemos uma visão moderadamente construtiva para os próximos meses no mercado de crédito local, impulsionado pelo significativo fluxo de captação dos fundos de crédito e pelo aumento esperado das amortizações de títulos. Ao mesmo tempo, as métricas de crédito das empresas, em sua maioria, seguem melhorando, ajudadas pela atividade resiliente no Brasil, queda da Selic e a priorização estratégica da desalavancagem e recomposição de margens pelas companhias. A parte negativa é que os spreads locais de crédito já estão em níveis mais baixos, nos levando a priorizar a originação de operações próprias. Adicionalmente, a reestruturação parcial de dívidas do grupo Via Varejo anunciada no fim do mês pode causar alguma volatilidade no curtíssimo prazo, mas consideramos limitado seu potencial efeito negativo sobre o mercado em geral (a Kinea não possui exposição a este emissor). Em crédito internacional, este mês novamente observamos fechamento de spread no mercado de bonds da América Latina, trazendo resultados positivos para nossa carteira. Seguimos com uma exposição pequena e concentrada nesta classe de ativos, pois ainda consideramos os níveis atuais de spreads pouco atrativos.

### JUROS DIRECIONAL

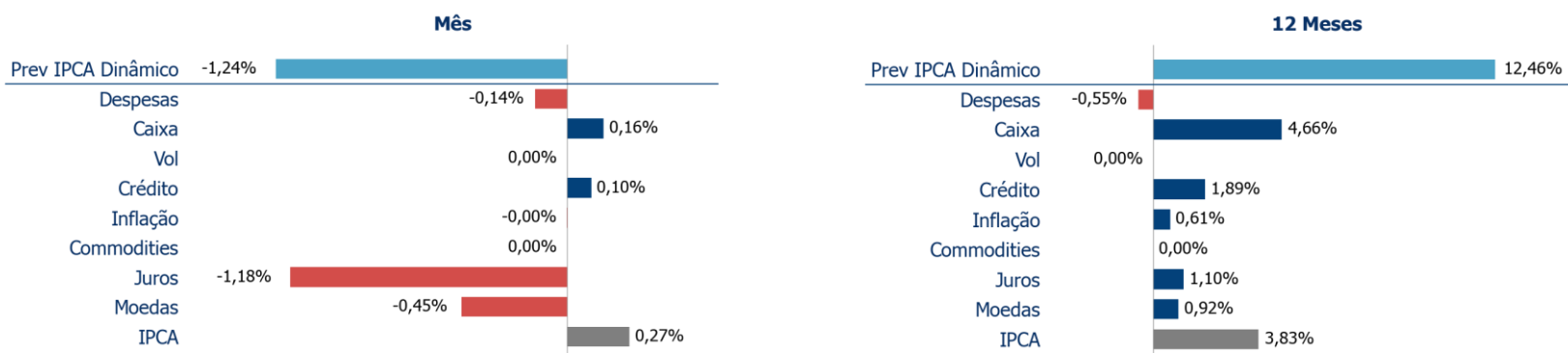
Iniciamos posições para queda da curva de juros brasileira. O mercado atualmente tem no preço uma Selic de aproximadamente 10,25% para o final do ciclo de corte do Banco central e vemos assimetria baixista nessa precificação. A inflação corrente está benigna, os núcleos da inflação de serviços devem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

### 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.

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

## Retorno por Estratégia



## HISTÓRICO DE RENTABILIDADE\*\*

ANO	2021	2022	2023	2024	abr/24	Início
FUNDO	3,49%	15,08%	17,81%	0,90%	-1,24%	41,57%
IPCA	9,50%	5,83%	4,67%	1,89%	0,27%	23,59%
+/-IPCA	-6,01%	9,25%	13,14%	-1,00%	-1,51%	17,98%

Início do fundo  
02/fev/2021

Patrimônio Líquido Atual  
R\$ 4.295.670.259

Patrimônio Líquido Médio  
(12 meses)  
R\$ 3.609.732.794

Número de meses negativos  
5

Número de meses positivos  
34

Melhor mês  
mar.22 (3,04%)

Pior mês  
out.21 (-1,95%)

### 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>:

1% a.a.

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

Não há

- 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).