

Prev Dakar BTG

CNPJ: 52.856.535/0001-62

Junho 2024

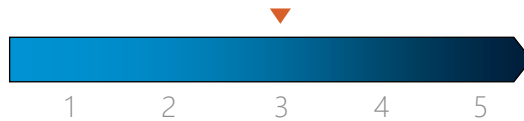
É o Fundo Prev de Renda Fixa de maior risco da Kinea e isso quer dizer:

OBJETIVO DO FUNDO

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

Traz **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.

DIFERENTES CLASSES DE ATIVOS

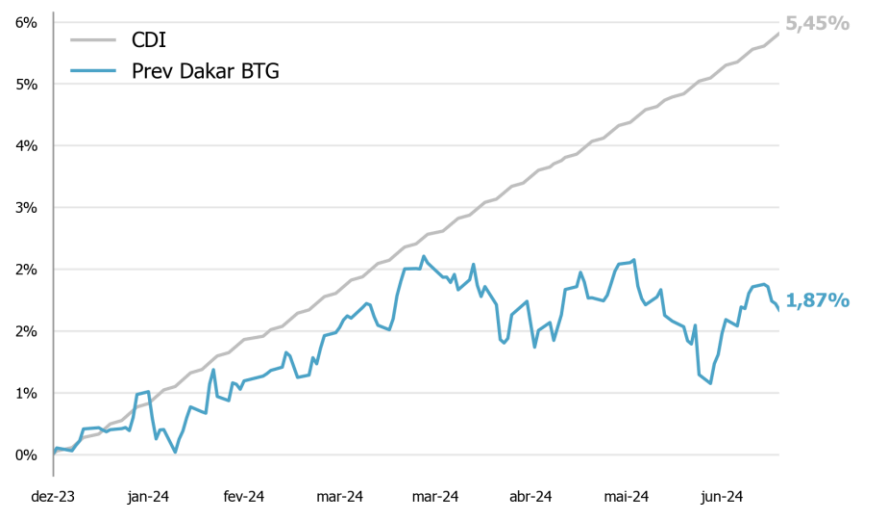
Diversificar para trazer consistência e reduzir perdas extremas

INFLAÇÃO **JUROS**

CRÉDITO

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

JUROS CAIXA

Em junho, o Tesouro Nacional diminuiu o volume de novas emissões de títulos públicos como um todo. Movimento que resultou no fechamento dos prêmios devido ao excesso de liquidez da indústria de fundos, mesmo com a piora marginal do indicador de colchão de liquidez dos cofres públicos. Ao longo do período, realizamos algumas mudanças táticas, mas fechamos o período com portfólio similar ao do início do mês: comprados nas LFTs intermediárias e longas, acompanhadas de LTNs casadas intermediárias e neutros em NTN-Bs e NTN-Fs casadas.

CRÉDITO LOCAL

Junho foi o mês de melhor captação para a indústria de crédito privado no ano. Esse fluxo de recursos impulsiona a demanda por debêntures e promove um estreitamento nos spreads, gerando ganhos de capital. Muitos emissores, especialmente de alta qualidade, já exibem spreads inferiores à média histórica. Em resposta a esse cenário de taxas de crédito mais baixas, temos procurado aumentar nossa alocação via operações estruturadas com um perfil de risco/retorno mais atraente para os investidores.

INFLAÇÃO

Seguimos vendidos na inflação com prazo próximo de 1 ano. O mercado subiu a projeção de inflação para o IPCA fechado de 2024, saindo de 4,18% no início do mês para 4,43% ao final de junho. Aproveitamos o movimento para aumentar nossa posição. Temos um cenário de inflação mais baixo no restante de 2024, devido a 2 fatores principais: (i) principais commodities agrícolas seguem em baixa e (ii) preços baixos no atacado não demonstram repasse iminente do câmbio para os bens industriais.

CRÉDITO OFFSHORE

No crédito internacional, tivemos um mês marginalmente positivo. Seguimos com uma exposição reduzida a classe, aguardando momentos de taxas mais atrativas.

RENDA FIXA INTERNACIONAL

Nos juros, temos posições para quedas das taxas no Reino Unido, EUA e Austrália. O mercado de trabalho da Inglaterra dá sinais mais claros de desaceleração e as médias aparadas de inflação estão se aproximando dos níveis do pré-covid. Nas moedas, seguimos vendidos no yuan chinês e, em menor escala, em moedas europeias (Coroa da Rep. Tcheca e Libra). A economia chinesa vem sofrendo com desalavancagem de crédito e é exposta a um risco protecionista grande caso o ex-presidente Trump volte a Casa Branca. Na ponta comprada temos dólar e o Rand sul africano. O Rand é barato e existe espaço para compressão de risco no país, conforme a coalizão do presidente Ramaphosa continue na agenda de reformas.

JUROS DIRECIONAL

Temos posições em juros pré-fixados de até 1 ano no Brasil. Nosso cenário de inflação para o restante de 2024 é mais baixo do que o mercado, devido a 2 fatores principais: (i) principais commodities agrícolas seguem em baixa e (ii) preços baixos no atacado não demonstram repasse iminente do câmbio para os bens industriais. Com a inflação comportada, a barra para o Banco Central começar um novo ciclo de alta de juros nos parece alta, mesmo com os riscos fiscais, enquanto o mercado precifica uma SELIC de aproximadamente 11,7% em 12 meses.

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

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2023	2024	jun/24	Início
FUNDO	0,33%	1,53%	0,14%	1,87%
CDI	0,22%	5,22%	0,79%	5,45%
%CDI	150,50%	29,37%	17,86%	34,27%

Início do fundo
21/dez/2023

Patrimônio Líquido Atual
R\$ 54.012.243

Número de meses negativos
1

Melhor mês
mar.24 (1,09%)

Patrimônio Líquido Médio
(12 meses)
R\$ 41.484.502

Número de meses positivos
6

Pior mês
abr.24 (-0,98%)

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 ADM¹:

0,9% a.a.

TAXA DE PERFORMANCE²:

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 à 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.