

CNPJ: 47.675.857/0001-75

Dezembro 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.

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.

DIFERENTES CLASSES DE ATIVOS

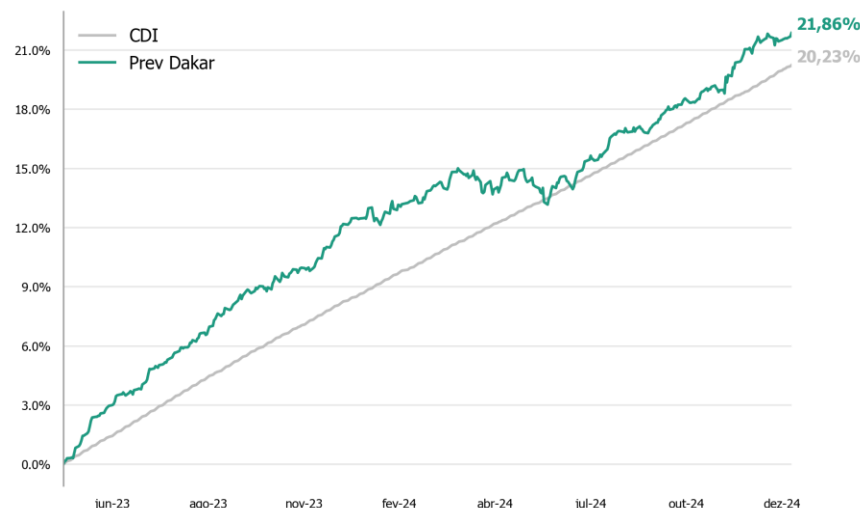
Diversificar para trazer consistência e reduzir perdas extremas

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

CRÉDITO LOCAL

Em crédito local, o mês foi difícil, com o IDA-DI registrando a maior abertura mensal de spreads desde fevereiro de 2023 (+30bps), quando atravessávamos o pico da crise de Americanas e Light. Com a importante deterioração do cenário macroeconômico no Brasil, seguimos adotando uma postura defensiva. Temos alocações pequenas no mercado de crédito e estamos privilegiando nomes de alta qualidade e papéis mais curtos. Além disso, seguimos focados em originação de transações exclusivas para os fundos da Kinea, que, em geral, comparadas a transações públicas, possuem estruturas mais robustas, taxas mais altas, e menor volatilidade de preços.

JUROS DIRECIONAL

Resultado positivo. Estamos com o risco reduzido, porém montamos ao longo do mês posições para juros mais altos nos vértices de prazos mais longos. Estamos vivendo uma crise de confiança em função da forte deterioração da dívida pública. A solução virtuosa seria a realização de um ajuste fiscal crível, com redução de despesas e aumento de receitas. A segunda opção é realizar um ajuste fiscal via inflação mais elevada. O risco está na direção da segunda opção e seguimos cautelosos, mesmo com o mercado já precificando uma taxa Selic chegando acima de 16,5% em 2025.

CRÉDITO OFFSHORE

Em crédito offshore, o mês foi novamente de leve abertura de spreads na América Latina (+5bps, aproximadamente), mas com os créditos brasileiros mostrando forte abertura de spreads (+20/60bps, dependendo do nome). Assim, nossa carteira offshore, que tem exposição relevante a créditos brasileiros, teve um mês levemente negativo, dado que nossos hedges nos protegeram apenas parcialmente de perdas maiores. Com os spreads desse segmento ainda próximos às mínimas históricas, mantemos uma posição pequena neste mercado, aguardando momentos de spreads mais atrativos.

JUROS RELATIVO

Resultado negativo. Seguimos comprados no diferencial de juros entre 2027 e 2028.

JUROS CAIXA

Resultado negativo. Estamos cautelosos com os prêmios dos títulos públicos. O Tesouro Nacional está com uma liquidez mais baixa do que o desejado e tem concentrado excessivamente as emissões em títulos pós-fixados (LFTs). Ao longo do mês, diminuimos nossa exposição LFTs e incrementamos a posição vendida em NTN-Fs casadas, subindo a liquidez de todos os fundos, aguardando a consolidação dos novos patamares de preços para um retorno futuro a essa estratégia. Terminamos o mês comprados nas LFTs intermediárias e longas, comprados nas NTN-Bs casadas curtas, neutros em LTNs casadas e vendidos em NTN-Fs casadas.

RENDA FIXA INTERNACIONAL

Resultado negativo. Nos juros, diminuimos nossas posições para queda. Estamos alocados na República Tcheca e na Inglaterra. A Rep. Tcheca é um país muito aberto ao comércio mundial e seria impactado por eventuais tarifas do governo Trump II no setor automobilístico europeu. No caso inglês, vemos perda de ímpeto no mercado de trabalho e uma inflação ainda em trajetória de convergência. Nas moedas, estamos comprados no dólar. As principais vendas são no renminbi chinês e na Libra. A economia chinesa passa por um processo de desalavancagem de crédito e deverá sofrer impactos das tarifas comerciais do governo Trump.

INFLAÇÃO

Resultado positivo. Nossas posições compradas em inflação de curto prazo continuaram beneficiando da contínua depreciação do câmbio e de uma economia sobreaquecida. Acreditamos que, na falta de um ajuste fiscal crível, a elevada incerteza com a atual situação das contas públicas do Brasil resultará em uma inflação mais elevada. Vale ressaltar que, ao longo do mês, alongamos parte da posição de inflação de curto para um vencimento próximo a 1,5 anos.

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

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2023	2024	dez/24	Início
FUNDO	12,46%	8,35%	0,59%	21,86%
CDI	8,44%	10,87%	0,93%	20,23%
%CDI	147,71%	76,83%	63,73%	108,06%

Início do fundo
02/mar/2023

Patrimônio Líquido Atual
R\$ 1.321.374.499

Número de meses negativos
1

Melhor mês
mai.23 (2,45%)

Patrimônio Líquido Médio
(12 meses)
R\$ 2.188.605.071

Número de meses positivos
19

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 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.