

# Kinea Prev Andes

## Relatório de Gestão

**Outubro 2022**

### Características Gerais da Carteira

**GESTOR**

Kinea Investimentos

**OBJETIVO DA CARTEIRA**

Uma forma de investir em títulos de dívida de grandes empresas Brasileiras e da América Latina, buscando remuneração acima do CDI com alta qualidade de crédito. Fundo de Crédito Privado operando mercado local (Debêntures, LFs, FIDCs, e CRIs) e bonds offshore (dívidas em Dólar transformadas em rendimentos em Reais e CDI).

**DATA DE INÍCIO**

05.abr.2022

**TAXA DE ADMINISTRAÇÃO**

0,70% a.a.

**TAXA DE PERFORMANCE**

Não há.

**PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

9.757.529

**PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO 12 MESES**

4.400.633

**NÚMERO DE MESES POSITIVOS**

7

**NÚMERO DE MESES NEGATIVOS**

0

**PIOR MÊS**

jun.22 (0,97%)

**MELHOR MÊS**

ago.22 (1,56%)

**PONTUAÇÃO DE RISCO**1 **2** 3 4 5

\*A Pontuação de Risco Kinea é feita com base nos riscos de mercado, crédito e liquidez.

**CDI + 2,43%**

Yield médio da carteira de crédito

**2,24**  
de duration**88,47%**  
alocado em crédito**RENTABILIDADE**

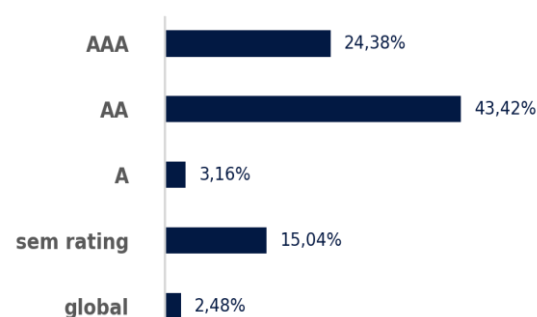
No mês, o Fundo rendeu 1,24%, enquanto o benchmark CDI rendeu 1,02%. Equivalente a 121,94% do CDI no mês.

**RISCO DE CRÉDITO BAIXO E DIVERSIFICADO:**

A carteira do fundo contém 32 ativos, sendo 67,8% créditos AAA-AA (br).

**OBJETIVO DE PERFORMANCE: CDI+1,5% LÍQUIDO:**

Fundo rendeu 8,05% nos últimos 12 Meses. Equivalente a 110,88% do CDI no período.

**ALOCAÇÃO POR RATING****PALAVRA DO GESTOR**

O fundo Kinea Andes Prev entregou um retorno líquido a seus cotistas de +1,24% (122% do CDI), e um acumulado de 8,05% desde sua criação há aproximadamente 6 meses (111% do CDI desde sua criação). A carteira de crédito privado do fundo encerrou o mês com spread de 2,43% acima do CDI e uma duration de 2,24 anos.

Nos mercados internacionais, o mês de outubro foi marcado principalmente pela expectativa de que vários bancos centrais de países desenvolvidos devam conduzir mais lentamente o ciclo de aumento de juros. Isso levou a uma melhora dos ativos de risco. Nós vemos uma importante desaceleração econômica em andamento nas principais regiões do mundo, puxada principalmente pelo setor imobiliário e por outros setores sensíveis a taxa de juros. E com a inflação ainda muito alta ao redor do mundo, seguimos distantes de um momento em que os bancos centrais possam voltar a sustentar a atividade econômica. Assim, seguimos cautelosos com o ambiente de risco global.

Já no Brasil, o terceiro mandato do presidente Lula, em nossa visão, iniciará com os incentivos certos para entregar uma agenda econômica positiva no primeiro ano. A forte divisão do eleitorado e a necessidade de formar uma base no Congresso deverão levar inicialmente a cautela na condução das contas públicas. Com a inflação já apresentando sinais de melhora e nossa visão de que esse processo de convergência à meta deve persistir, a primeira alavanca de crescimento deverá ser a queda dos juros, possivelmente por volta de meados de 2023.

No mercado de crédito local, outubro viu fechamento de spreads de aproximadamente 1-2bps (lembrando que spreads em queda significam preços dos papéis em alta, beneficiando os cotistas do fundo). Os fluxos para fundos de crédito seguem positivos, e o volume de emissões de novos papéis segue reduzido, contribuindo para que spreads sigam fechando. Nós aumentamos a alocação de nossos fundos ao longo do mês, comprando principalmente papéis curtos com juros similares à média de nossa carteira. Seguimos seguros de que carregamos um risco de crédito bastante baixo, com 70-90% de nossas carteiras compostas por empresas de setores regulados (monopólios naturais), bancos de primeira linha, ou companhias que estão entre as duas maiores de seus respectivos setores de atuação, e o restante é composto principalmente por papéis de infraestrutura ou imobiliários com forte garantia real.

No mercado de crédito da América Latina (bonds offshore), conforme mencionamos na carta do mês passado, vínhamos com uma posição reduzida nessa classe de ativos, com a expectativa de que spreads poderiam abrir mais em resposta a um cenário externo ruim. De fato, em outubro, o spread médio do Cembi Latam (índice de referência para bonds offshore da América Latina) aumentou 70bps, levando o índice para o nível de 498bps acima da curva de juros americana. Apesar da forte abertura de spreads no mês, em outubro ainda conseguimos entregar retorno positivo em nossa exposição a essa classe, fazendo uso de hedges e de boa seleção de papéis. Nos níveis atuais, estamos mais próximos de um ponto de entrada atrativo nessa classe de ativos. Vale aqui repetir uma mensagem que temos ressaltado mensalmente em nossas cartas: acreditamos que nossa posição em bonds offshore (que são títulos de dívida de grandes empresas da América Latina, pagando juros em Dólar, mas que transformamos em rendimentos em CDI e sem risco cambial), nos oferece juros substancialmente mais altos que os disponíveis no mercado local, mas sem para isso aumentar o risco de crédito da carteira. Essa posição apresenta volatilidade de preços maior que uma carteira puramente local, mas é importante entender que a qualidade de crédito é muito semelhante, e que nós procuramos navegar esta volatilidade de preços para gerar ganhos de capital que tornem o retorno total desta carteira maior que os juros recebidos desses papéis.

Em nosso portfólio, os principais destaques de performance foram as debêntures da AES Tietê e Movida. Em relação as principais modificações no mês, entramos na emissão primária de CRESOL, um CRA com prêmio de CDI+2,90% e duration de 2,1 anos.

## ALOCAÇÃO

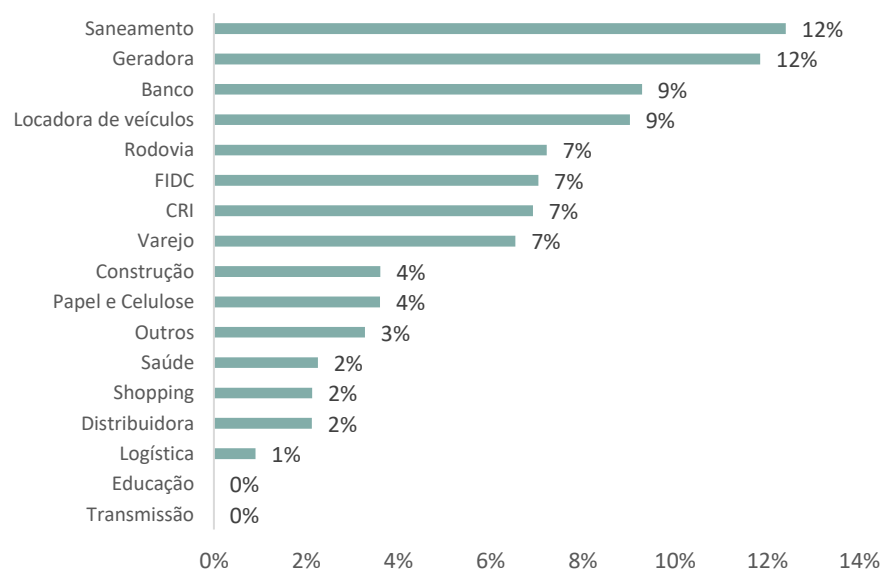
88,47%

Debêntures

11,53%

Títulos públicos

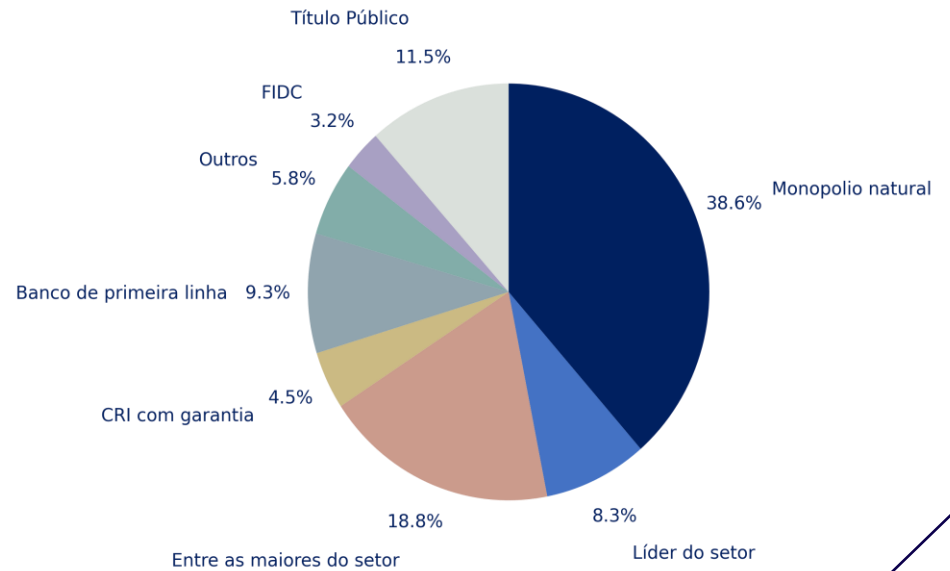
### Alocação da Carteira de Crédito por Setor



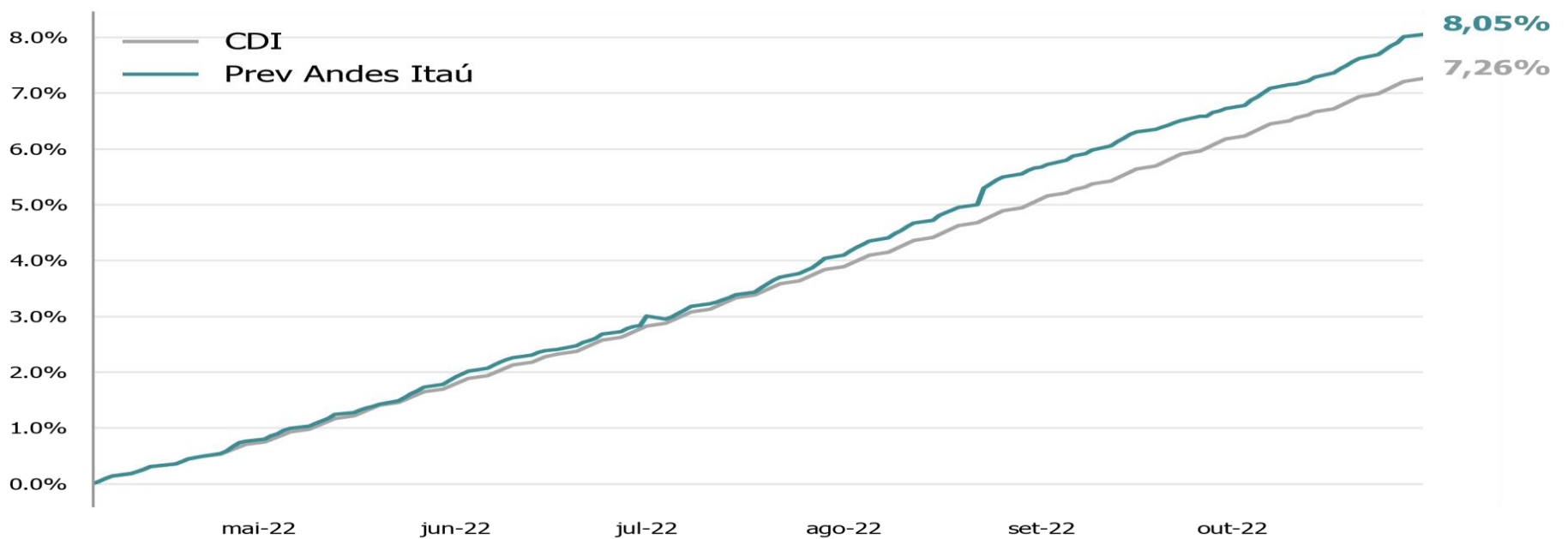
## Principais emissores

5 MAIORES EMISSORES	%PL
BANCO BRADESCO	9.28%
AES TIETE ENERGIA S/A	7.24%
ECORODOVIAS CONCESSOES E SERVICOS S/A	7.22%
BRK AMBIENTAL PARTICIPACOES S/A	4.29%
COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMERICAS	4.06%

## Qualidade da carteira



## Rentabilidade



## Histórico

ANO	2022	out/22	Início
FUNDO	8,05%	1,24%	8,05%
CDI	7,26%	1,02%	7,26%
%CDI	110,88%	121,94%	110,88%

## Quem faz a gestão

Remuneração atrelada à rentabilidade do fundo para assegurar **alinhamento entre gestores e investidor.**



Ivan Leão  
Crédito Privado



Denis Ferrari  
Renda Fixa Local



Gustavo Aleixo  
Análise



Leandro Teixeira  
Renda Fixa Local



Kinea

uma empresa Itaú

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. A descrição do tipo ANBIMA consta no formulário de informações complementares. 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 seguem a ICVM 578, portanto são 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 seguem a ICVM571, portanto são condomínios fechados em que as cotas não são resgatáveis onde 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: [contato@kinea.com.br](mailto:contato@kinea.com.br).