

CNPJ: 45.682.345/0001-00

Novembro 2023

É o Fundo 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

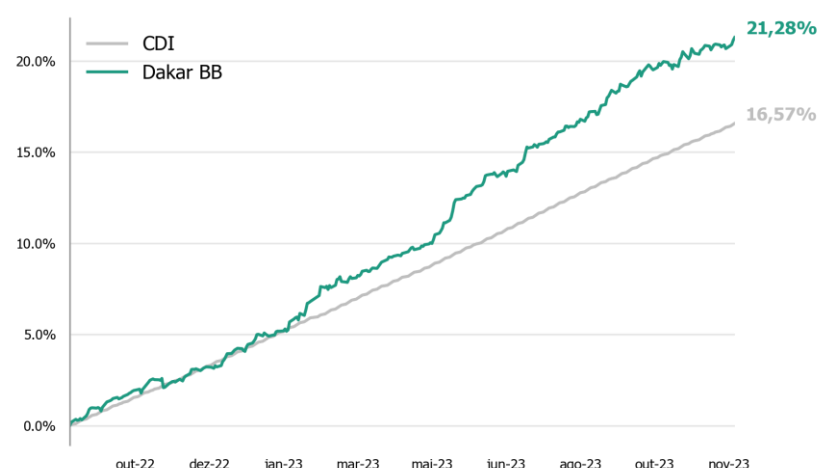
Superar o CDI em linha com um perfil de maior risco, uma volatilidade anual 5,5% ao ano.

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

\*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

[Clique e acesse a lâmina CVM deste fundo](#)

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

[/ KINEA INVESTIMENTOS](#)

[in / KINEA INVESTIMENTOS](#)

[/ KINEA INVESTIMENTOS](#)

## ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

### INFLAÇÃO

Resultado neutro. Houve forte queda na inflação implícita ao longo do mês de novembro. A inflação mais curta cedeu em torno de 30bps, enquanto a parte intermediária caiu em torno de 40bps. A composição de inflação segue extremamente benigna, com núcleos compatíveis com meta, inflação de serviços cedendo e difusão em níveis bastante baixos. Mesmo com o efeito sazonal de alta nos preços de produtos in natura, devido ao impacto do El Niño e de aumento nos preços nas passagens aéreas, o IPCA deverá ficar bem-comportado nas próximas divulgações, encerrando o ano de 2023 próximo de 4,40% e dentro do intervalo perseguido pelo Banco Central. Seguimos sem posição nesse mercado.

### RENDA FIXA INTERNACIONAL

Resultado negativo. Nos juros, temos posições para quedas das taxas na Europa, México e Austrália. A convergência inflacionária e a desaceleração econômica devem permitir cortes de juros acima do esperado nessas geografias. Como proteção, seguimos vendidos em moedas europeias (Euro, Libra, Coroa da República Tcheca). Vemos a economia americana mais resiliente do que a economia europeia, que segue sofrendo com a contração tripla de crédito, fiscal e exportações. No caso da Libra, outra moeda que estamos vendidos, a inflação deve convergir mais rápido do que o mercado espera com a desinflação de bens propagando para serviços.

### CRÉDITO OFFSHORE

Em crédito offshore, observamos um fechamento de aproximadamente 15bps no spread médio do mercado de bonds da América Latina no mês, que se beneficiou do cenário externo de afrouxamento de condições financeiras globais. Nossa carteira offshore tem um spread de aproximadamente CDI+3,55%, com duration de 4 anos. Encerramos o mês com 0.4% do patrimônio alocado em ativos de crédito.

### JUROS CAIXA

Resultado positivo. A queda na curva de juros ao longo do mês apresentou terreno fértil para o Tesouro Nacional intensificar seu volume de leilões, em especial de papéis prefixados como LTNs, NTN-Fs e NTN-Bs. Devido à ausência de grandes vencimentos no mês, não houve aumento na demanda por títulos e esse balanço de excesso de oferta com baixa demanda gerou abertura de prêmios das casadas de modo geral, com exceção das LFTs e dos vértices mais curtos da curva. Aproveitamos para diminuir a posição vendida em NTN-Fs casadas. Fechamos o mês comprados nas LFTs intermediárias e longas, nas NTN-Bs casadas curtas e intermediárias e seguimos vendidos nas NTN-Fs casadas (agora em menor proporção).

### JUROS DIRECIONAL

Resultado positivo. Dados mais fracos de inflação e emprego nos EUA consolidaram no mercado a ideia de que o próximo movimento do banco central americano (FED) será de afrouxamento monetário ainda no 1º semestre de 2024. Este fator levou a uma queda das curvas de juros pelo mundo e o Brasil não foi exceção. Seguimos posicionados em prefixados. O mercado agora precifica que o Banco Central irá cortar a taxa Selic para um nível um pouco abaixo de 10% e depois terá que voltar a subir. Consideramos uma taxa de 10% alta para um país onde os núcleos de inflação correntes estão já próximos da meta de 3% e atividade econômica tem risco baixista.

### JUROS RELATIVO

Resultado neutro. As taxas cederam com a curva desinclinando, ou seja, as taxas longas caíram mais que as curtas, aproximadamente 100bps e 50bps, respectivamente. Seguimos aumentando a posição comprada no diferencial de juros entre o primeiro e segundo semestre de 2026.

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

## HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2022	2023	nov/23	Início
FUNDO	4,24%	16,35%	0,83%	21,28%
CDI	4,04%	12,04%	0,92%	16,57%
%CDI	104,87%	135,80%	90,50%	128,45%

Início do fundo 08/set/2022	Patrimônio Líquido Atual R\$ 149.131.315	Número de meses negativos 0	Melhor mês mai.23 (2,58%)
	Patrimônio Líquido Médio (12 meses) R\$ 160.602.801	Número de meses positivos 15	Pior mês nov.22 (0,69%)

COTA RESGATE:	PAGAMENTO RESGATE:	TAXA DE SAÍDA:	APLICAÇÃO INICIAL:	TAXA DE ADM <sup>1</sup> :	TAXA DE PERFORMANCE <sup>2</sup> :
D+0	D+1 dia útil da conversão de cotas	Não há.	Sujeito às regras do distribuidor	0,5% a.a.	20% do que exceder 100% do CDI

1. Trata-se da taxa de administração máxima, considerando as taxas dos fundos investidos.
2. 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](mailto:relacionamento@kinea.com.br).