

CNPJ: 50.326.147/0001-44

**Características
Gerais da Carteira****GESTOR**

Kinea Investimentos

OBJETIVO DA CARTEIRA

Uma forma de investir em títulos de dívida de grandes empresas brasileiras, buscando remuneração acima do CDI com alta qualidade de crédito. O fundo opera no mercado local e internacional complementado com uma carteira de créditos incentivados de alta qualidade em infraestrutura.

DATA DE INÍCIO

22/jun/2023

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO¹

0,5% a.a.

TAXA DE PERFORMANCE²

20% do que exceder 100% do CDI

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 10.781.487

**PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO
12 MESES**

R\$ 10.423.857

**NÚMERO DE
MESES POSITIVOS**

7

**NÚMERO DE
MESES NEGATIVOS**

0

PIOR MÊS

dez.23 (1,02%)

MELHOR MÊS

ago.23 (1,54%)

PONTUAÇÃO DE RISCO

1 2 3 4 5

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

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.

Relatório de Gestão**Dezembro 2023****CDI + 1,66%**Yield médio da
carteira de crédito**3,45**

de duration

83,84%

alocado em crédito

RENTABILIDADE

No mês, o Fundo rendeu 1,02%, enquanto o benchmark CDI rendeu 0,90%, equivalente a 114,17% do CDI no mês.

RISCO DE CRÉDITO BAIXO E DIVERSIFICADO:

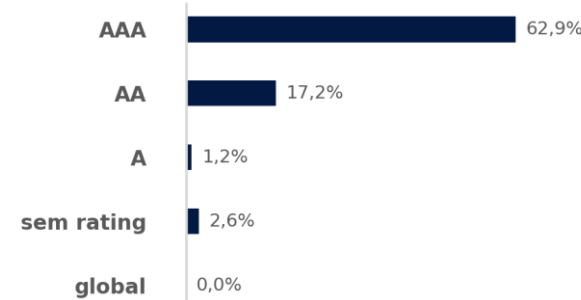
A carteira do fundo contém 167 ativos, sendo 80,1% créditos AAA-AA (br).

PERFORMANCE:

Fundo rendeu 7,81% nos últimos 12 Meses. Equivalente a 120,73% do CDI no período.

DESEMPENHO**Retorno (%)**

	Início	dez/23	12 meses
Fundo	7,81%	1,02%	0%
% do CDI	120,73%	114,17%	0%
CDI	6,47%	0,90%	0%

ALOCAÇÃO POR RATING**PALAVRA DO GESTOR**

O fundo Kinea Renda Fixa Crédito Privado Institucional FI entregou um retorno a seus cotistas de 1,02% em dezembro (114,17% do CDI), e um acumulado de 7,81% desde o início (120,73% do CDI). O fundo encerrou o mês com um prêmio de CDI + 1,66% a.a. e prazo médio de 3,45 anos.

Nos Estados Unidos, novembro viu forte queda nas taxas de juros, bolsas em alta e dólar mais fraco. Este significativo relaxamento das condições financeiras foi causado principalmente pelas surpresas baixistas na geração de emprego e na inflação. A perspectiva de desaceleração da economia americana com inflação em trajetória de normalização agora faz com que o mercado já precifique cortes de juros no segundo trimestre de 2024. Na Europa, a inflação segue cedendo em uma economia fraca, e o mercado antecipa um ciclo de cortes de juros similar ao americano. Na China, a economia segue em trajetória volátil de estabilização: novembro novamente mostrou dados econômicos mais fracos e notícias ruins no setor imobiliário, mas acreditamos que o governo deve seguir anunciando estímulos adicionais.

No Brasil, assim como lá fora, o mês foi marcado por forte queda de juros domésticos, alta na bolsa, e Real se apreciando. Seguimos vendo núcleos de inflação já rodando na meta de 3%, inclusive com inflação de serviços surpreendendo positivamente a despeito do mercado de trabalho ainda resiliente. O mês também foi marcado pela discussão da meta fiscal, mas por enquanto acreditamos que sua definição provavelmente ficará para o ano que vem, e que o governo ainda tentará conseguir aumento de receitas antes de aceitar uma meta de déficit maior para 2024. Assim, o mercado já precifica Selic terminal abaixo de 10% para o ano que vem.

Em crédito local, o mercado seguiu tendo bons resultados. O spread de crédito medido pelo Índice de Debêntures da Anbima fechou 5bps no mês (lembrando que quando cai o spread, sobem os preços dos papéis). Este fechamento de spreads vem ocorrendo desde meados de maio, quando o mercado iniciou sua recuperação após os eventos de Light e Lojas Americanas, e tem contribuído positivamente para o retorno de nossos fundos este ano. Nós seguimos otimistas com a classe de crédito privado para os próximos meses, esperando fechamentos adicionais de spreads. Em primeiro lugar, aproximadamente 50% dos papéis no mercado ainda operam a spreads maiores que no pré-Americanas, e a tendência é retornarem gradualmente ao patamar anterior. Além disso, o volume de emissões primárias (ou seja, a criação de novos papéis) segue baixo, enquanto o fluxo de entrada de recursos em fundos de crédito privado segue forte e aumenta a demanda por papéis. Por fim, nos últimos dois trimestres, os resultados financeiros das empresas mais afetadas pelo aperto nas condições de crédito deste ano mostraram, em sua maioria, estabilidade ou melhora, reduzindo assim a percepção de riscos da classe de ativos.

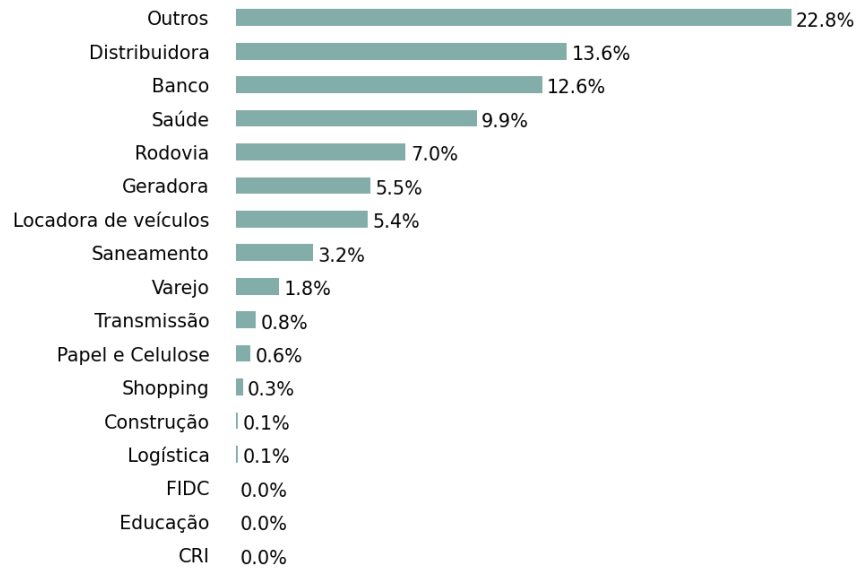
Em nosso portfólio, os principais destaques de performance foram as debêntures da Omega Energia e CEEE-G, ambas do setor de energia. Em relação as principais modificações do mês, participamos das emissões primárias de Smartfit e Cosan. Além disso, realizamos aquisições de ativos no mercado secundário de vários emissores, tais como Log Commercial Properties e Hapvida.

ALOCAÇÃO

83,8%
Crédito

16,16%
Títulos públicos

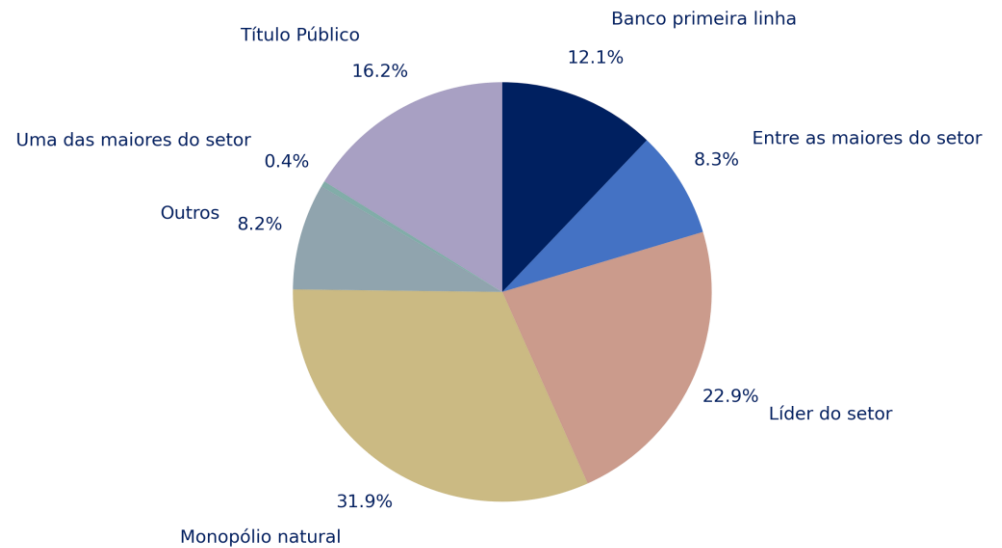
Alocação da Carteira de Crédito por Setor



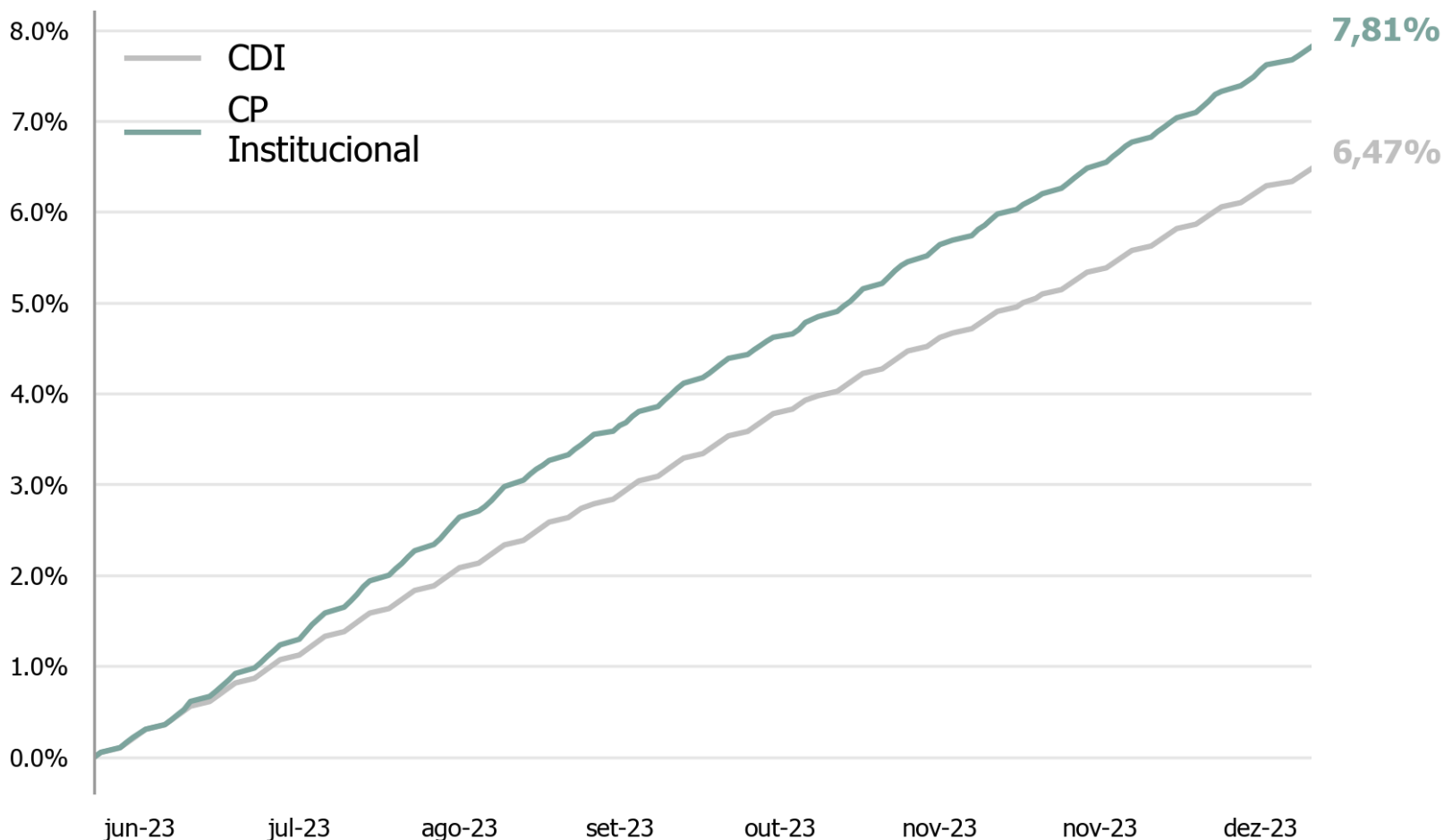
Principais emissores

5 MAIORES EMISSORES	%PL
Banco XP	5.68%
COSAN S.A.	5.56%
REDE DOR SAO LUIZ S/A	5.31%
EQUATORIAL TRANSMISSAO S.A	4.9%
Banco Bradesco	4.24%

Qualidade da carteira



Rentabilidade



Histórico

ANO	2023	dez/23	Início
FUNDO	7,81%	1,02%	7,81%
CDI	6,47%	0,90%	6,47%
%CDI	120,73%	114,17%	120,73%

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



Gestão de Recursos

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. 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.