

# Carta do Gestor

Maio 2024

Kinea

uma empresa 



## BELEZA AMERICANA

### Estados Unidos não tão perfeitos e um Brasil que reincide nos erros

O filme "Beleza Americana" (American Beauty), vencedor do Oscar de melhor filme no ano 2000, desvenda as complexidades e as contradições do "sonho americano" através dos olhos de Lester Burnham, um homem de meia-idade em crise existencial. O filme foi aclamado pela crítica por sua direção, roteiro e a poderosa atuação de Kevin Spacey, que rendeu a ele o Oscar de Melhor Ator.

Uma das principais temáticas exploradas no filme é a aparente perfeição da vida norte-americana, com belas casas nos subúrbios, encobrindo personagens em depressão e crise existencial, os quais começam a buscar novos significados para suas vidas.

Por que usamos esse filme como analogia para nossa carta?

*"Sob sua aparente tranquilidade zen, se esconde algo frágil... e perigoso"*

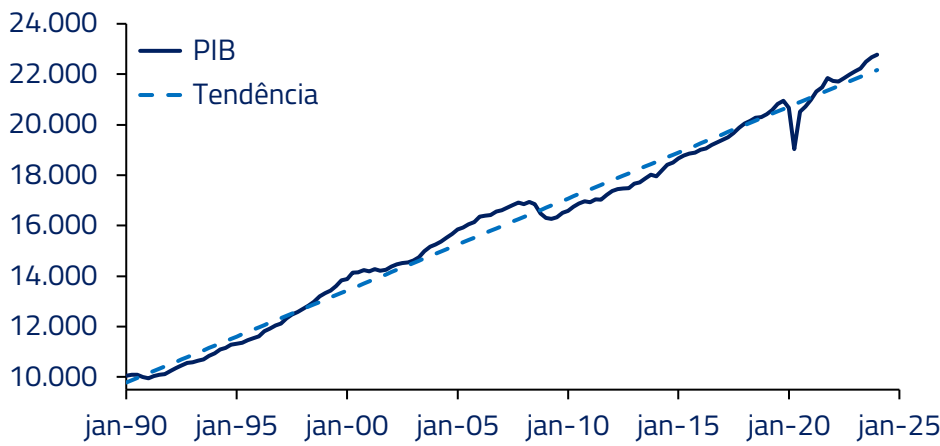
Em Beleza Americana



Nos últimos trimestres, a economia americana tem sido o reflexo de um "sonho americano", com crescimento acima do potencial e um mercado de trabalho aquecido, com forte crescimento de renda e vendas no varejo.

### PIB dos Estados Unidos

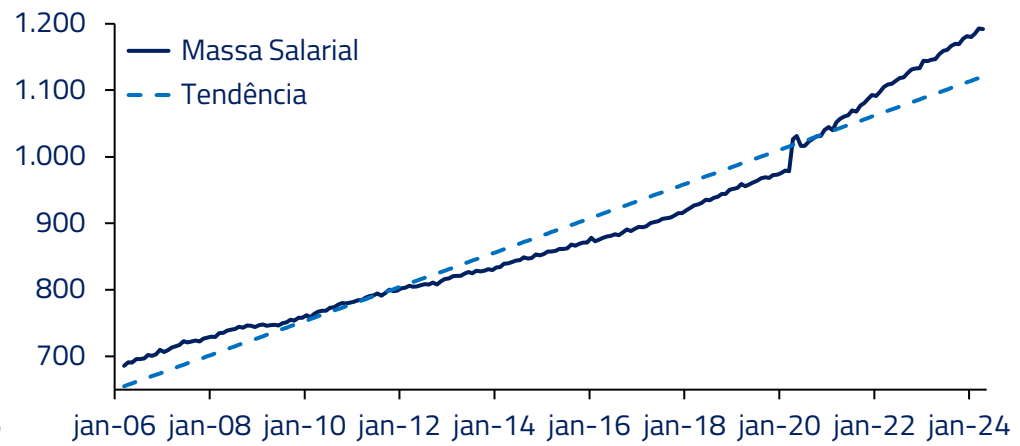
Bilhões de dólares de 2017, Dados trimestrais, Ajustado Sazonalmente



Fonte: Reuters

### Massa Salarial nos Estados Unidos

Dólares, Preços Correntes, Ajustado Sazonalmente



Fonte: Reuters

A performance extraordinária da economia americana em relação a seus pares deve-se a uma fortuita combinação de expansão fiscal e menor sensibilidade a altas de juros, em um ambiente empresarial mais dinâmico, com mercado de trabalho mais flexível.

### PIB: Estados Unidos

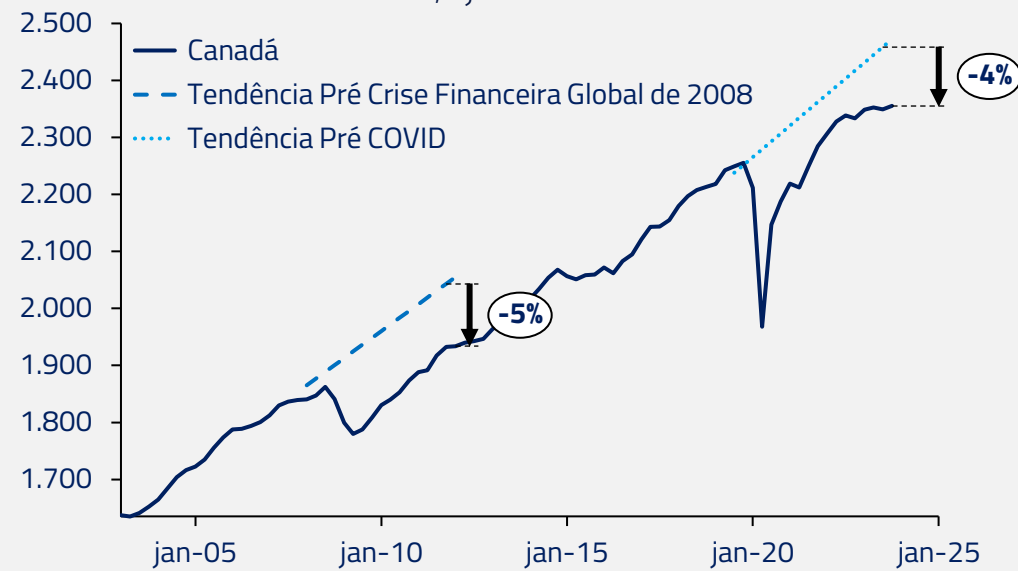
Bilhões de USD, Preços Constantes, Dados trimestrais, Ajustado Sazonalmente



Fonte: Reuters

### PIB: Canadá

Bilhões de Dólares Canadenses, Preços Constantes, Dados trimestrais, Ajustado Sazonalmente

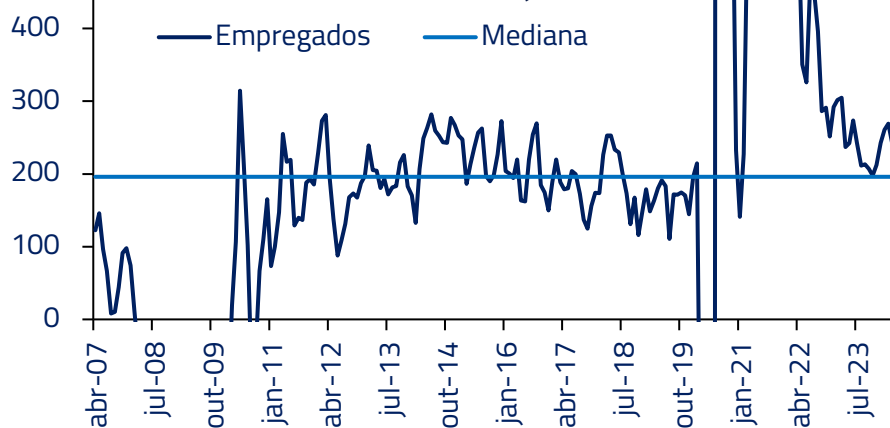


Fonte: Reuters

Entretanto, dados mais recentes parecem demonstrar que a economia norte-americana, embora ainda forte e resiliente, possa estar vivendo uma existência mais mundana no momento: com convergência da atividade e do mercado de trabalho para níveis mais condizentes com o potencial dessa economia. Como na vida de Lester, as coisas podem não ser tão perfeitas quanto as primeiras impressões.

### Empregos (Payroll)

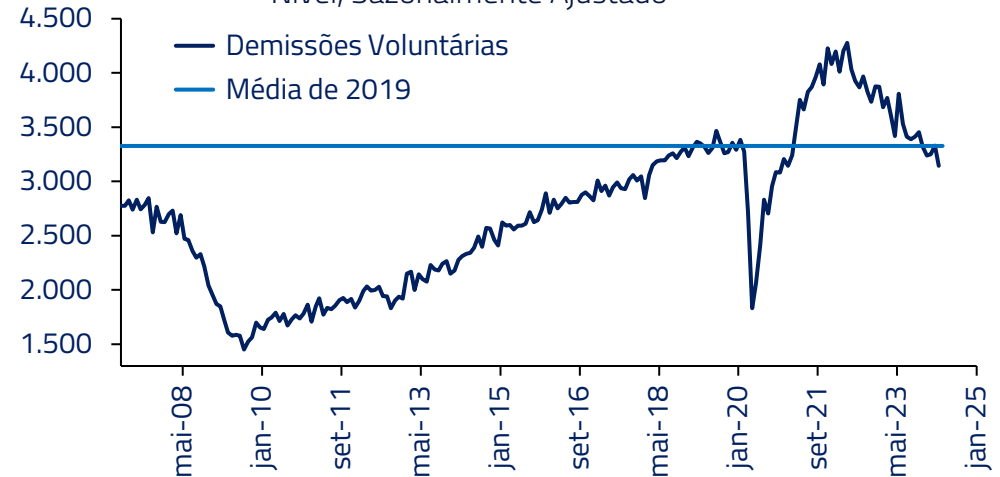
Nível, Variação mensal, Média móvel de 3 meses, Sazonalmente Ajustado



Fonte: Reuters

### Demissões Voluntárias

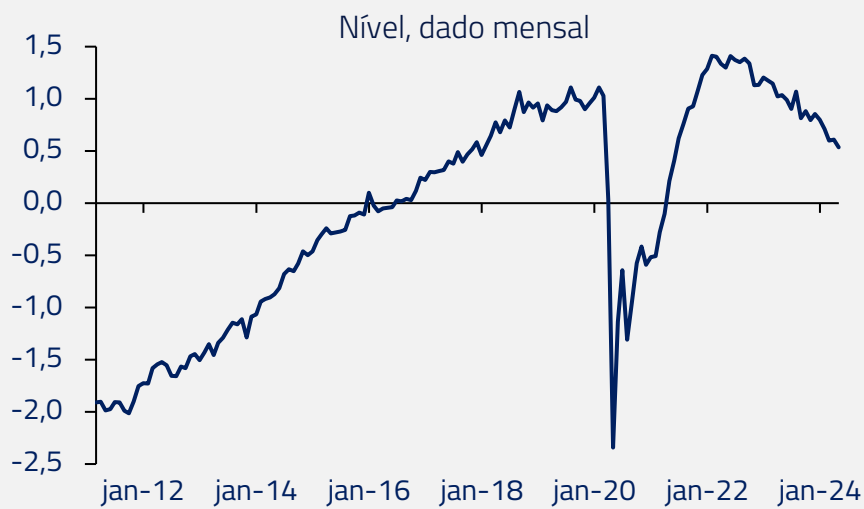
Nível, Sazonalmente Ajustado



Fonte: Reuters

A despeito dos fortes dados do mercado de trabalho no início desse ano, comentamos em cartas anteriores que diversas métricas estruturais já apontavam para um arrefecimento. Fica evidente, em uma análise agregada dos indicadores feita pelo próprio Fed, que atualmente nos encontramos em níveis que já podem ser entendidos como mais frouxos do que no pré-pandemia.

### Indicador de Mercado de Trabalho do FED Kansas



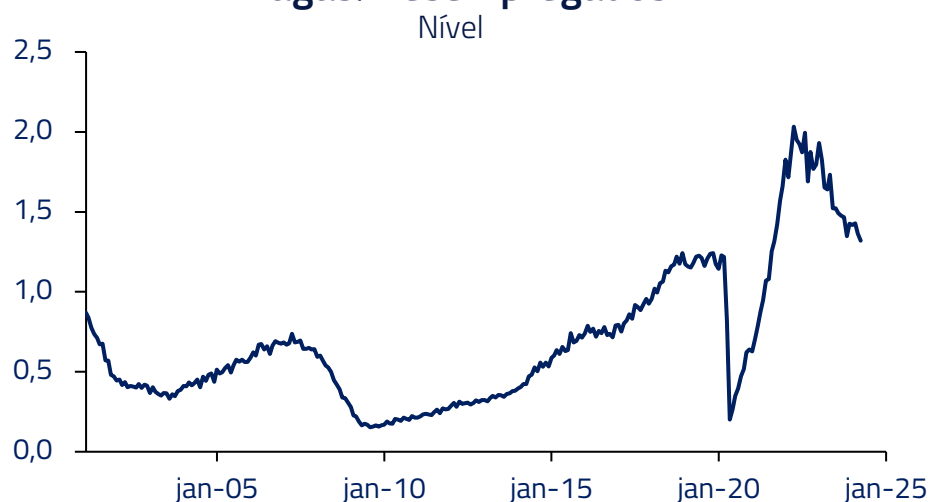
Fonte: Bloomberg

### Taxa de Desemprego inclusiva de trabalhadores *part-time* que desejam *full-time*



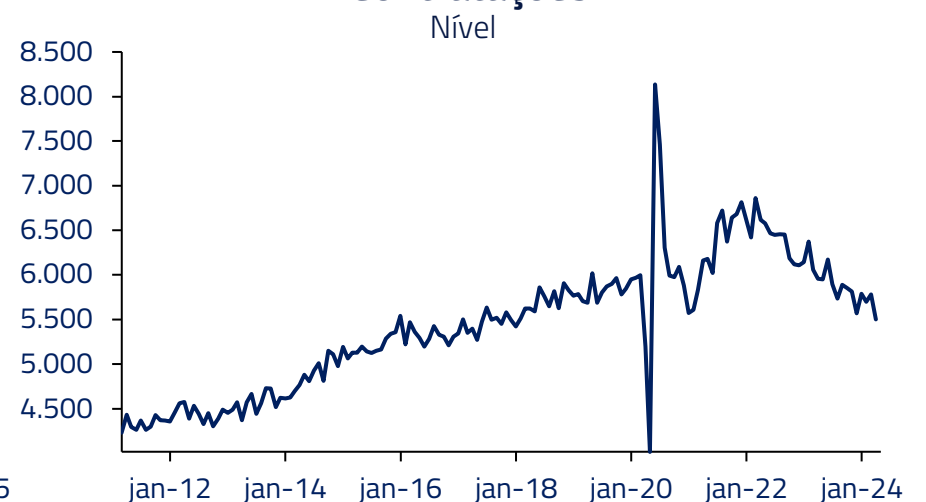
Dentre esses indicadores, é importante frisar as intenções de contratações na economia, que indicam uma demanda subjacente por nova mão-de-obra mais fraca. Essa normalização também é vista nos dados de vagas, já muito mais normalizados em relação aos desempregados do que na volta da pandemia.

### Vagas/Desempregados



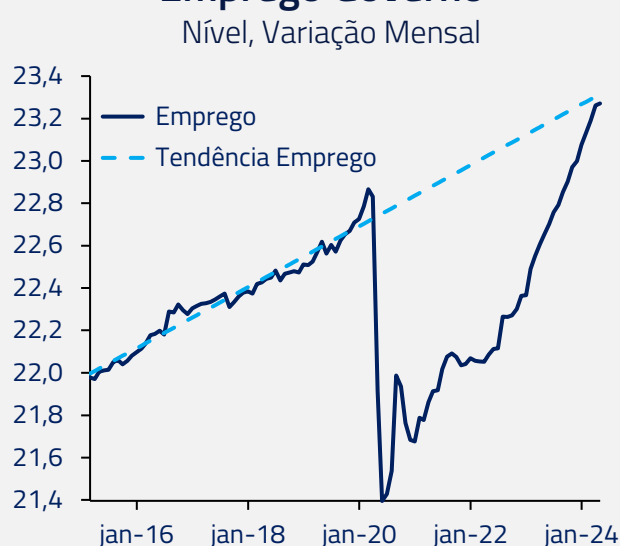
Fonte: Bloomberg

### Contratações



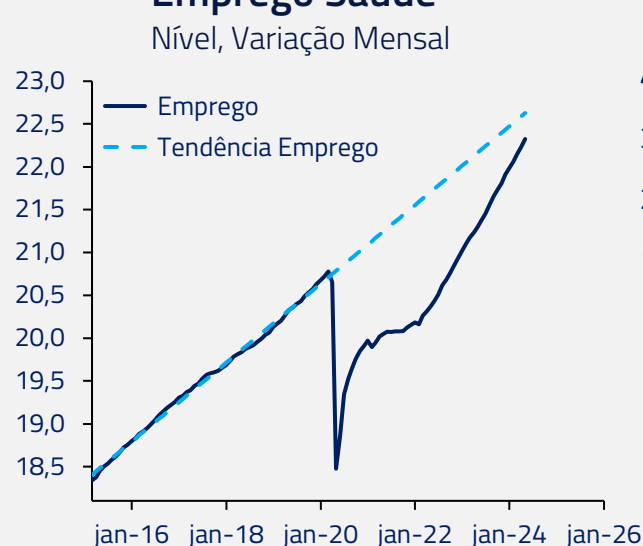
Por que, por mais que as intenções de contratações já estejam reduzindo há algum tempo, o emprego mensal seguiu se sustentando em níveis tão elevados? Um dos fatores foi a demanda reprimida existente em setores que demoraram para recontratar depois da pandemia, como saúde e governos. Ao mesmo tempo, as demissões também caíram bastante no período.

### Emprego Governo

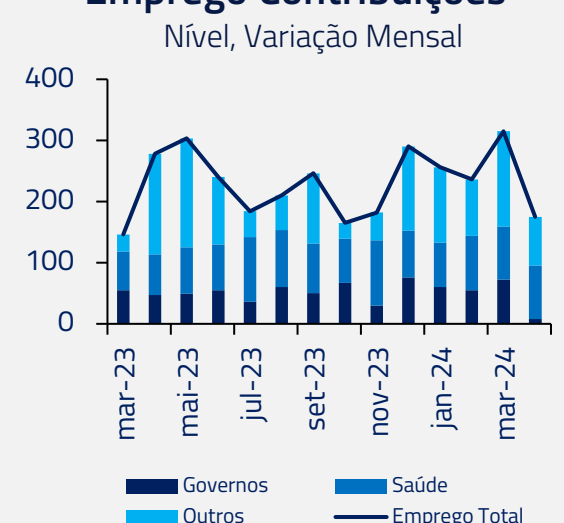


Fonte: Bloomberg

### Emprego Saúde



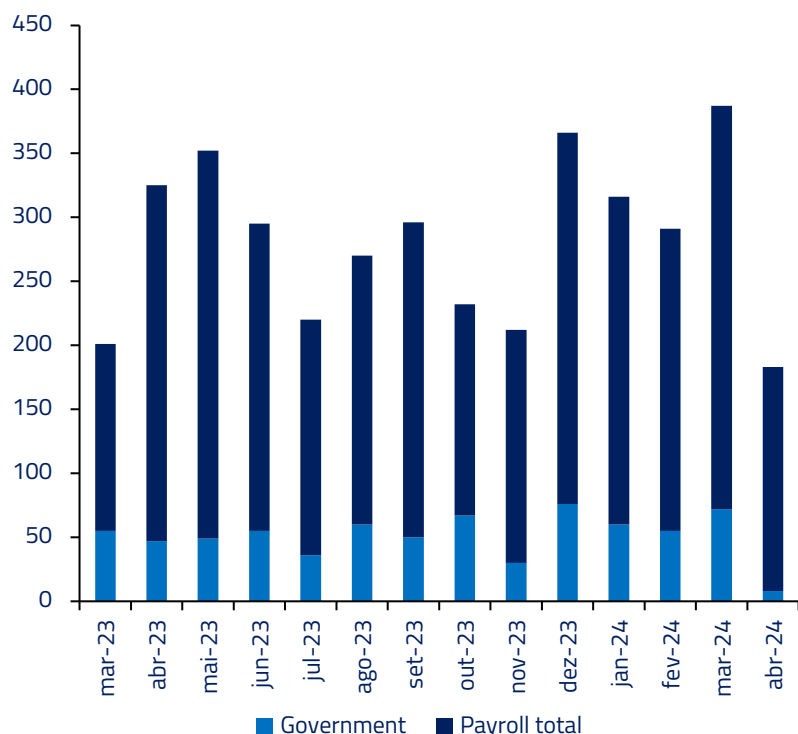
### Emprego Contribuições



Entretanto, o mês de abril começou a colocar em questão a sustentabilidade desses níveis. No setor público, o emprego sugeriu perda de fôlego e já ocorreu a convergência para a tendência histórica. No caso do setor de saúde, outras métricas de contratação do setor privado mostram que poderia haver ajuste em breve para níveis também mais baixos.

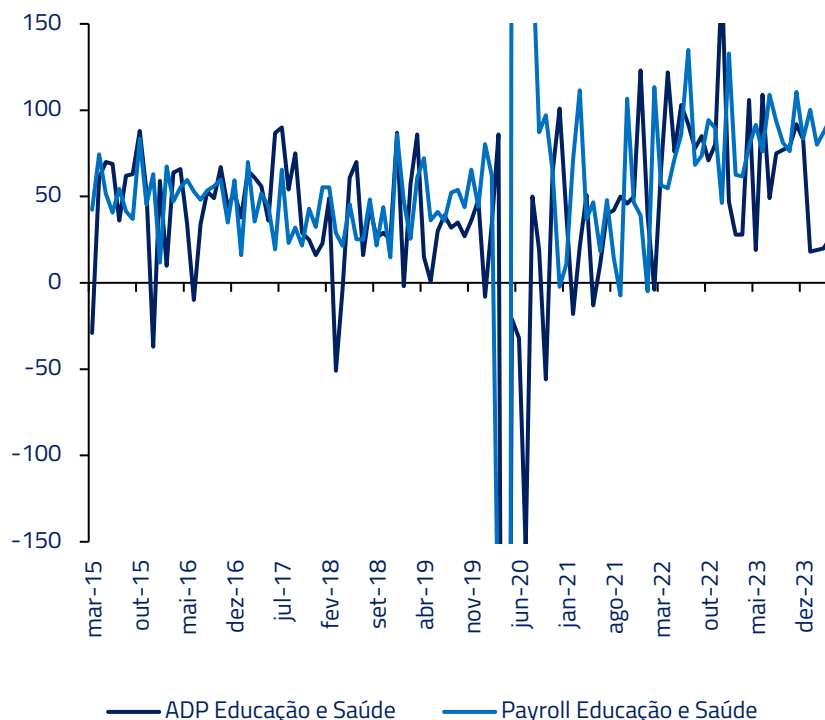
### Contribuição do Governo para o Payroll

Nível, Variação mensal



### Emprego setor privado (ADP) vs. Payroll: Educ & Health

Nível, Variação mensal



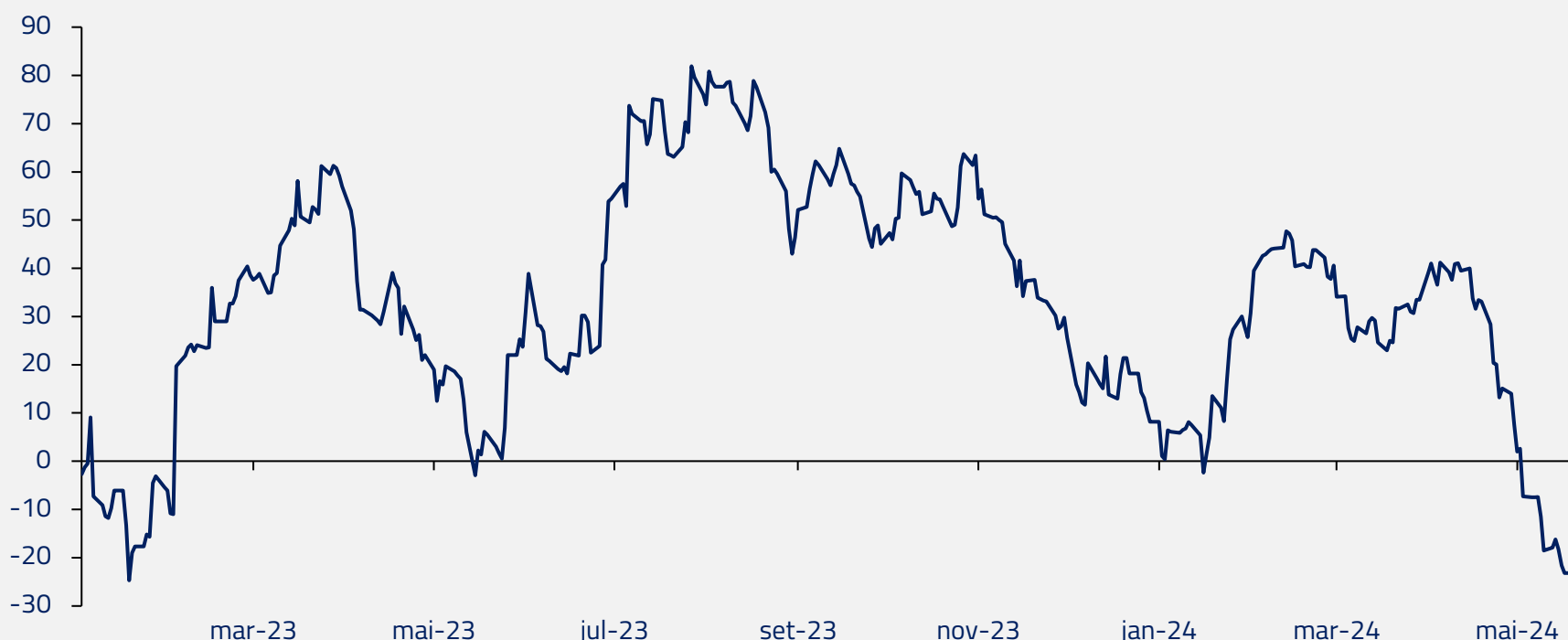
Fonte: Bloomberg

Nesse sentido, esperamos que o desemprego siga com assimetria de alta nos próximos trimestres. Em geral, movimentos de alta do desemprego total são, historicamente, precedidos por aumentos do emprego em tempo parcial e do próprio desemprego de demografias mais sensíveis. Além disso, se a imigração seguir nos níveis fortes atuais, seria outra fonte de oferta grande de trabalhadores que não encontraria demanda equivalente.

No campo da atividade, as surpresas econômicas têm se apresentado do lado negativo ao longo das últimas semanas, com diversos indicadores arrefecendo e sugerindo que o crescimento esteja convergindo para o potencial após trimestres de forte atividade.

### Índice de Surpresa Econômica dos EUA

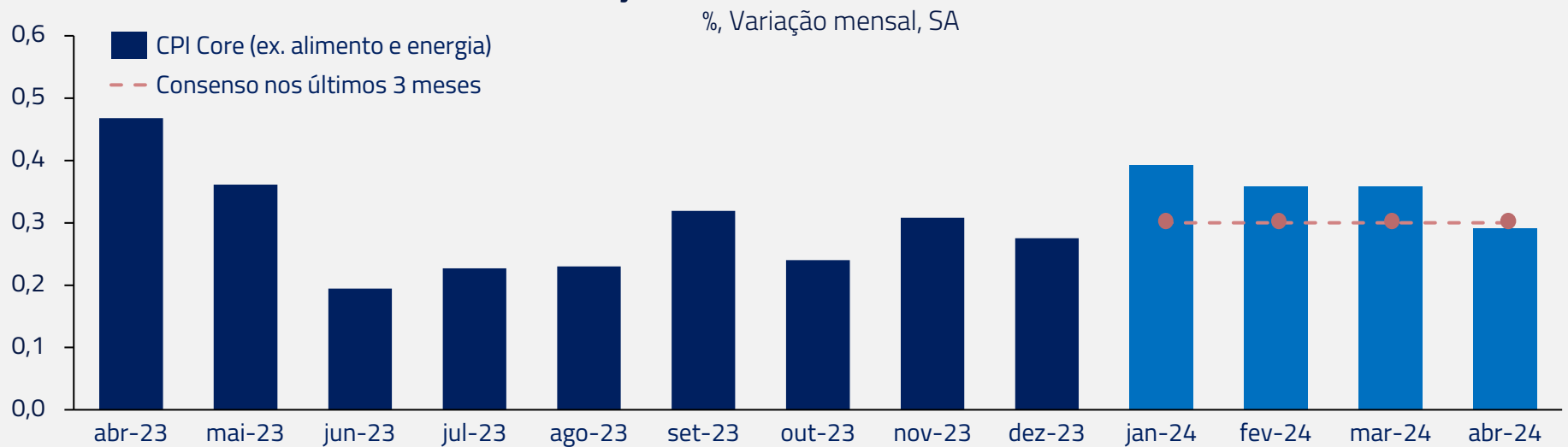
Nível



Fonte: Reuters

A contrapartida de dados mais comedidos no campo da atividade e do emprego deve refletir na inflação. Após as três surpresas consecutivas no CPI norte-americano, o mês de abril trouxe dados em linha. Embora não sejam suficientes para garantir a tese de convergência, arrefecem os riscos de uma trajetória divergente da inflação, e aumentam a probabilidade de o próximo movimento do Fed ser mesmo de corte de juros.

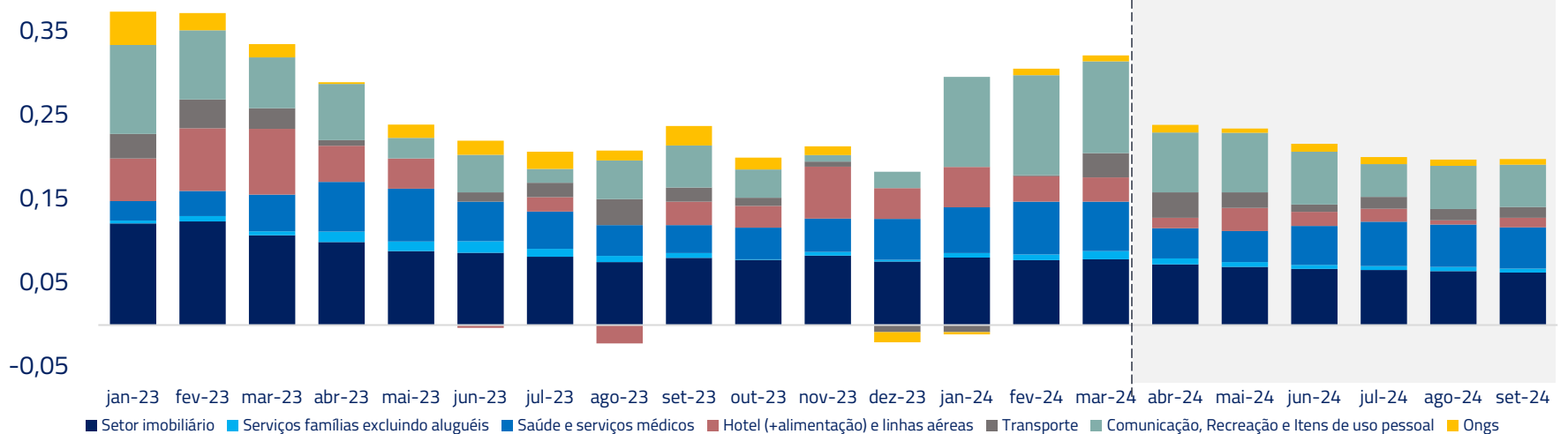
### Inflação de Núcleo nos Estados Unidos



Nos próximos meses, esperamos uma inflação mais benigna quando comparada aos dados do primeiro trimestre, à medida que fatores extraordinários – como repasses de seguradoras e empresas de utilidades públicas – percam o impulso inercial observado no início desse ano. Nesse sentido, abririam caminho para o Fed iniciar em alguns meses seu ciclo de cortes.

### Inflação de serviços (contribuições para o core PCE)

% variação mensal, média móvel de 3 meses, Projeções (área cinza)



Como consequência, continuamos posicionados para um cenário de convergência, tanto da atividade quanto da inflação, nas principais economias do mundo. Voltamos a aplicar em juros curtos americanos e seguimos aplicados na Austrália e, em menor medida, no Reino Unido e no México. Permanecemos também comprados principalmente em moedas de países emergentes com carrego elevado, contra moedas europeias e o yuan chinês.

### Um Brasil que reincide em velhos erros

Uma cena emblemática de “Beleza Americana” ocorre durante um jantar na casa dos protagonistas. Lester, cada vez mais descontente e sarcástico, joga os talheres na mesa zombando dos padrões que sua esposa tenta manter. A cena escala rapidamente com trocas de acusações, sendo um retrato de como problemas podem se acumular e explodir, refletindo a temática maior do filme sobre aparências e a busca por autenticidade.

De forma similar ao filme, o Brasil recentemente parece passar por uma fase explosiva, em que uma sucessão de problemas tem afetado o mercado local.

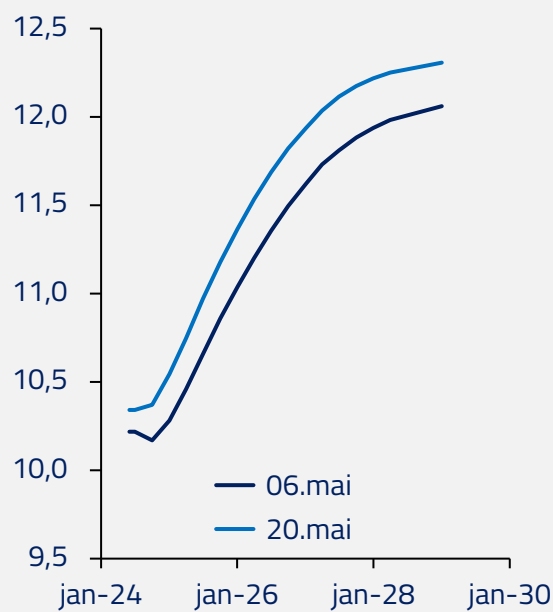
Após um mês de abril marcado pela revisão da meta fiscal de 2025, tivemos em maio uma reunião emblemática do BACEN, cujo corpo de votantes ficou dividido entre um corte de 0,25% ou 0,50%. A divisão entre grupos de membros indicados pelo ex-presidente Bolsonaro e pelo atual presidente Lula novamente trouxe ao mercado temores sobre a futura substituição da presidência da instituição, com efeitos negativos na curva de juros.

### Votos por redução da SELIC: COPOM Maio

Votaram por 25 (Membros Antigos)	Votaram por 50 (Membros Novos)
Roberto Campos Neto	Ailton Santos
Carolina Barros	Gabriel Galípolo
Diogo Guillen	Paulo Picchetti
Otávio Damaso	Rodrigo Teixeira
Renato Gomes	

Fonte: Banco Central do Brasil

### Curva de Juros: CDIE % taxa



Fonte: Bloomberg

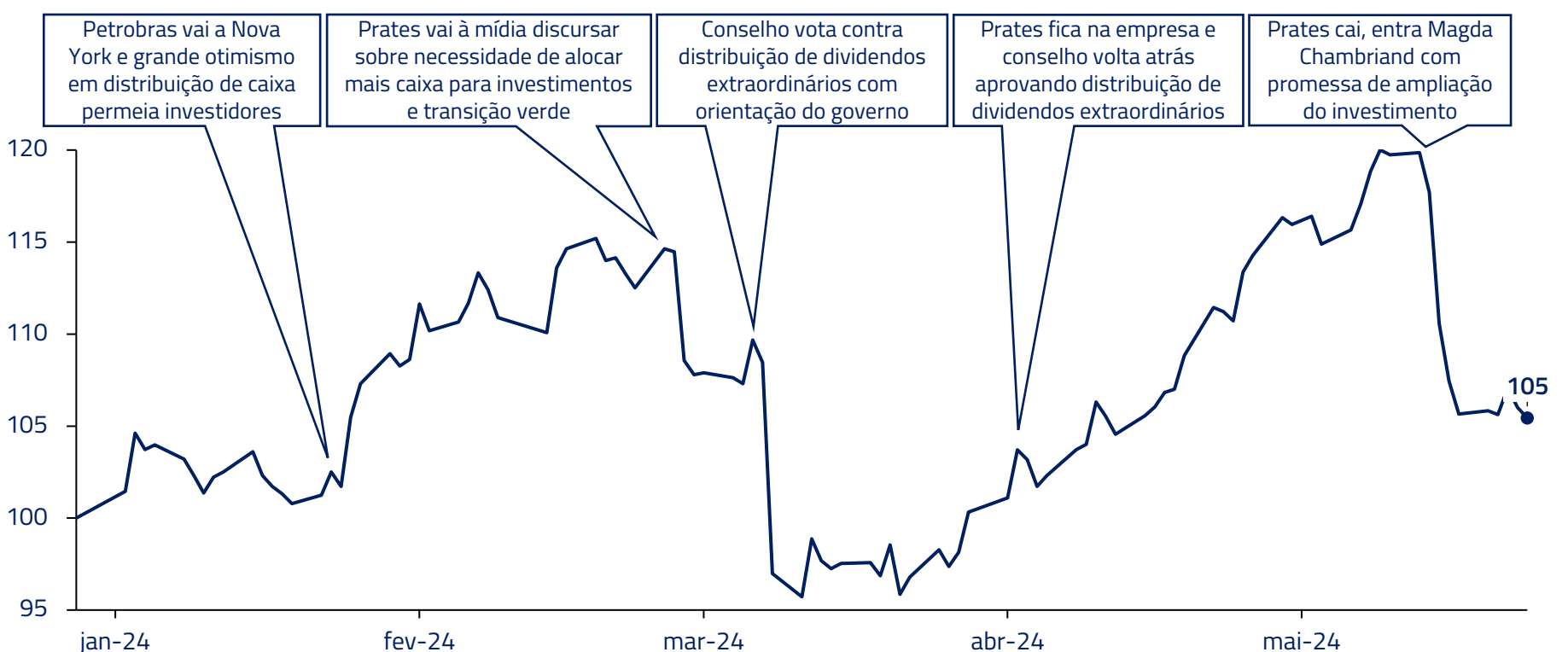
### Inflação Implícita (%) Forward 1y1y



Fonte: Bloomberg e Kinea

Na bolsa, tivemos a substituição de Jean Paul Prates na presidência da Petrobras, trazendo novamente o fantasma da intervenção do governo nas estatais e possíveis efeitos parafiscais de aumento no investimento da empresa, visando potenciais metas desenvolvimentistas do atual governo.

### Petrobras retorno total 2024 Indexado 31/12/2023 = 100



Fonte: FactSet, Kinea

Por fim, a tragédia climática do Rio Grande do Sul, por conta da qual nos solidarizamos com todo o povo gaúcho, trouxe mais incerteza para a atividade, inflação e panorama fiscal, contribuindo para o descolamento de preços nos ativos de risco brasileiros.

## Medidas Anunciadas com Impacto Primário

Bilhões de R\$

Medida	Impacto em 2024
Parcelas Adicionais do seguro desemprego (2)	0,5
Importação 1M tonelada de arroz	0,7
Emergenciais	3,8
Pronampe/Pronaf/FGI-PEAC	7
Fundo estruturação de projetos	0,2
Inclusão de 21 mil famílias no bolsa família	0,1
Voucher R\$ 5 mil para 240 mil famílias	1,2
Compra de imóveis usados	2,4
<b>Total</b>	<b>15,9</b>

Fonte: Kinea e Itaú

## Potencial Impacto da Tragédia do RS

Pontos Base

Variável	Impacto anual (pontos base)
----------	-----------------------------

PIB -20~30

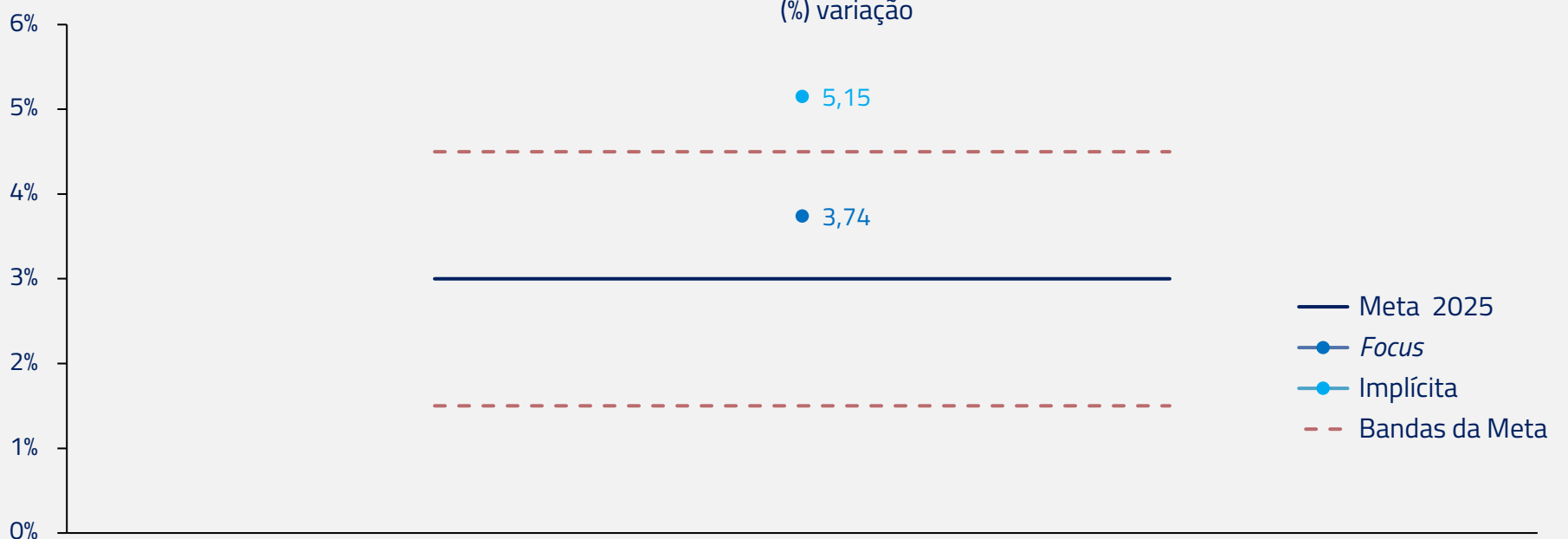
Inflação +10

Fonte: Kinea e Itaú

A combinação de incertezas fiscais, desancoragem das expectativas de inflação e mercado de trabalho pujante deve se refletir em um Banco Central que, conforme já mencionamos em cartas anteriores, continua a enfrentar dificuldades para seguir entregando cortes de juros adicionais.

## Meta de Inflação vs. Projeções do Mercado

(%) variação



Fonte: Banco Central do Brasil, Bloomberg e Kinea

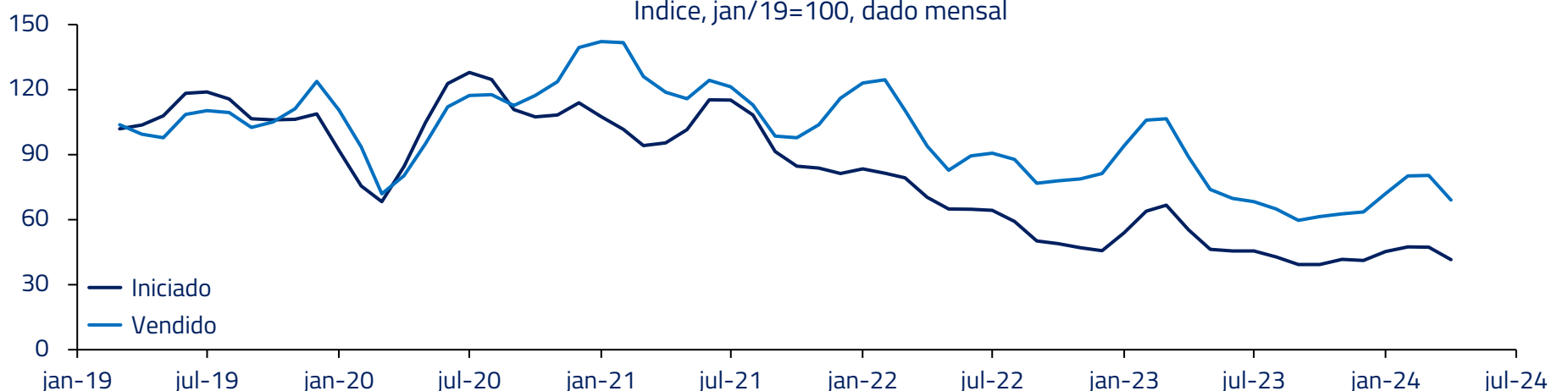
Diante desse contexto, parece-nos melhor estar alocados em posições de moeda do que bolsa ou juros.

## Sinais de vida no mercado chinês

O senso de urgência parece ter aumentado esse mês em relação ao setor imobiliário chinês, o qual já acumula quase três anos de quedas consistentes de vendas, novas construções e preços.

### Área útil no setor imobiliário

Índice, jan/19=100, dado mensal

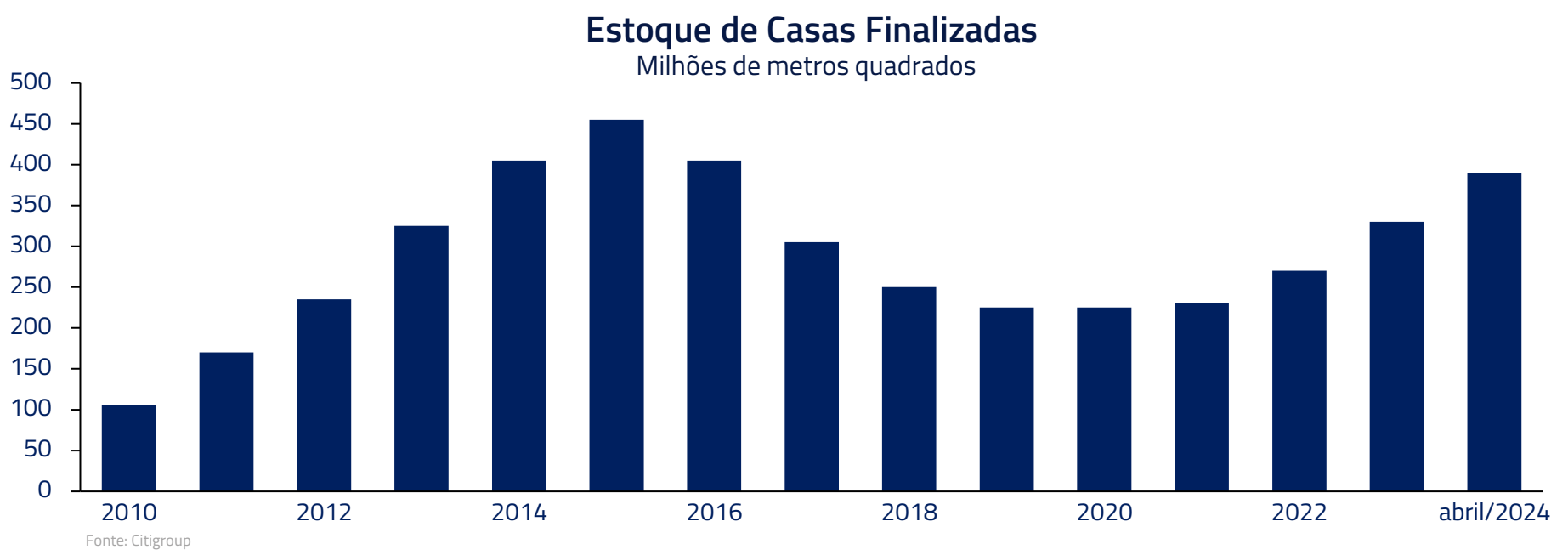


Fonte: CEIC Data

Ainda sem obter sucesso com as medidas acumuladas de estímulo ao setor, o governo retomou a carga nas últimas semanas com mais anúncios. Para tentar estimular a demanda, apresentou corte adicional do piso nas taxas de hipoteca e redução do pagamento de entrada mínimo para novas compras, bem como relaxamento regulatório adicional para acesso a determinados mercados.

Mais importante, no entanto, é o financiamento adicional para "queima" dos altos estoques existentes de propriedades, atendendo a dois fins simultâneos. Esses recursos subsidiados iriam para governos locais comprarem com desconto propriedades não finalizadas ou desocupadas, fornecendo assim caixa para construtores com problemas financeiros.

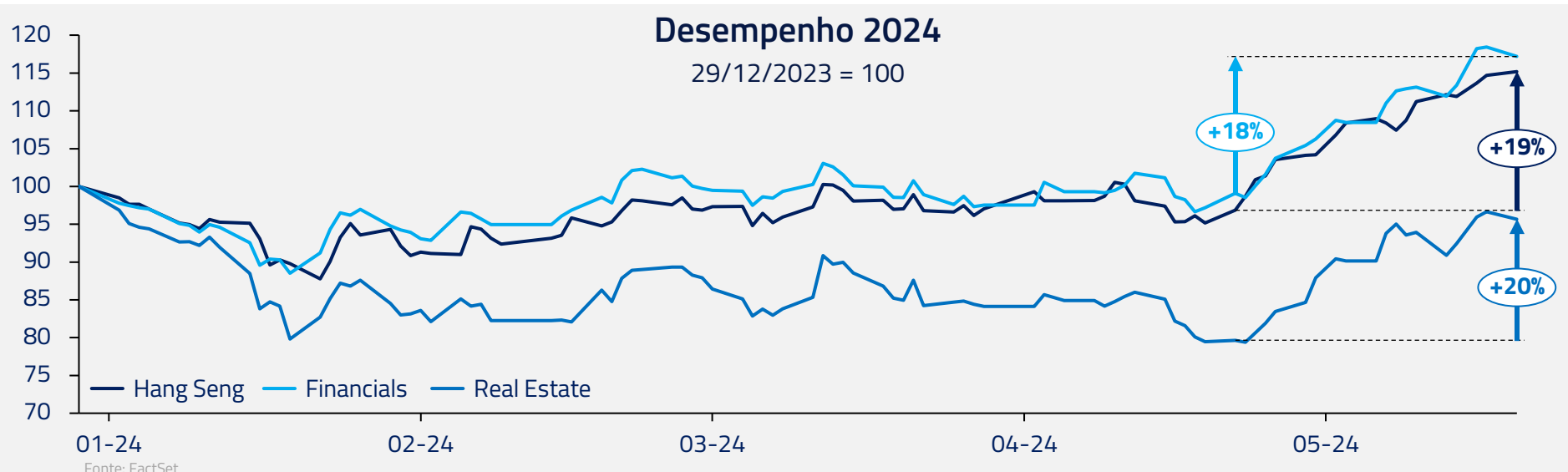
Ao mesmo tempo, converteriam essas propriedades em "moradias sociais", facilitando o acesso da população de mais baixa renda. O próprio vice-premiê foi responsável pela comunicação pública de parte dessas medidas.



Ainda estamos um pouco céticos sobre a eficácia dessa nova rodada de estímulos para alavancar o setor e o PIB chinês como um todo. As medidas de demanda são parecidas com as que já vêm sendo feitas até agora sem muito sucesso. E o financiamento para compras de estoques ainda é muito inferior às melhores estimativas existentes do que seria necessário. O problema da China é um misto de falta de demanda e falta de confiança, e isso não é simples de resolver.

Já o mercado, esse sim se animou recentemente. O Hang Seng, índice da Bolsa de Hong Kong, tem subido consistentemente há várias semanas, puxado por nomes do setor imobiliário e financeiro.

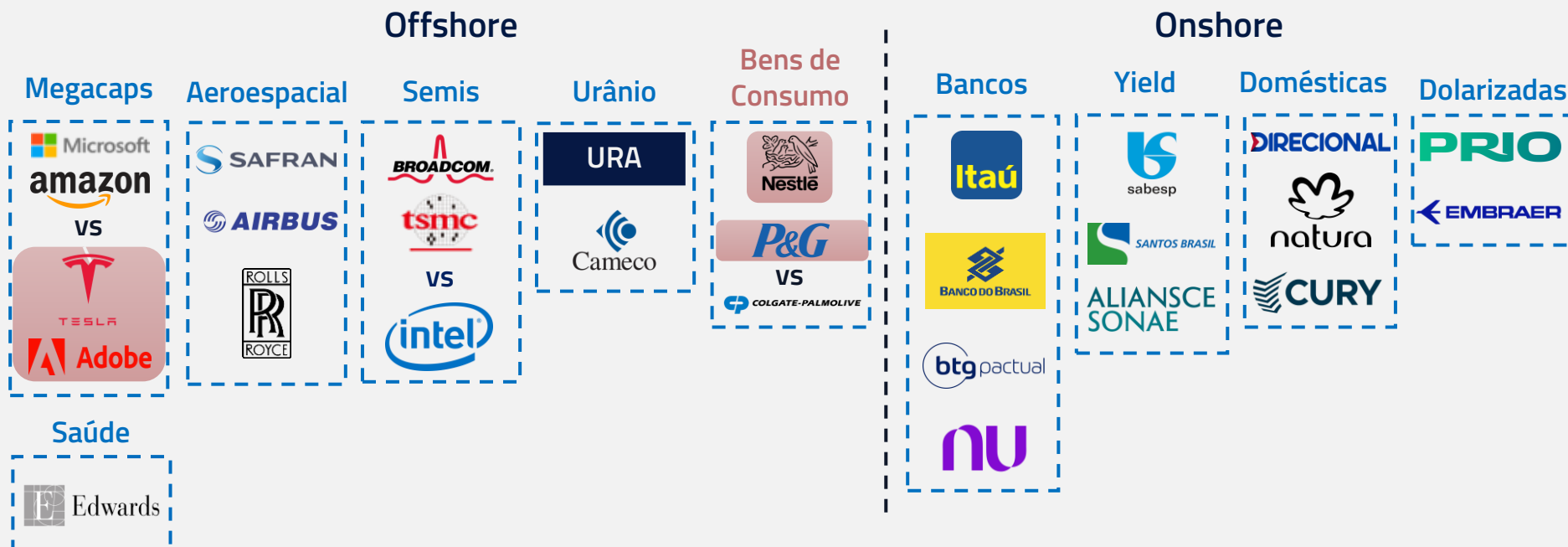
Há razão de ser nesse movimento, dado que uma bolsa barata encontra um governo mais urgente em reduzir a chance de novos *defaults* de construtores e novamente tentar estabilizar o principal setor da economia. Como já são três anos de acúmulo de medidas para tentar reverter o ciclo, o ponto de partida fica mais favorável para uma eventual estabilização.





## Na bolsa global, uma mistura de crescimento e bolsa ex-US

Nossa estratégia de ações permanece focada nos subsetores de semicondutores, inteligência artificial e o setor aeroespacial, conforme já escrevemos em nosso [Kinea Insights – Top Gun Maverick](#).

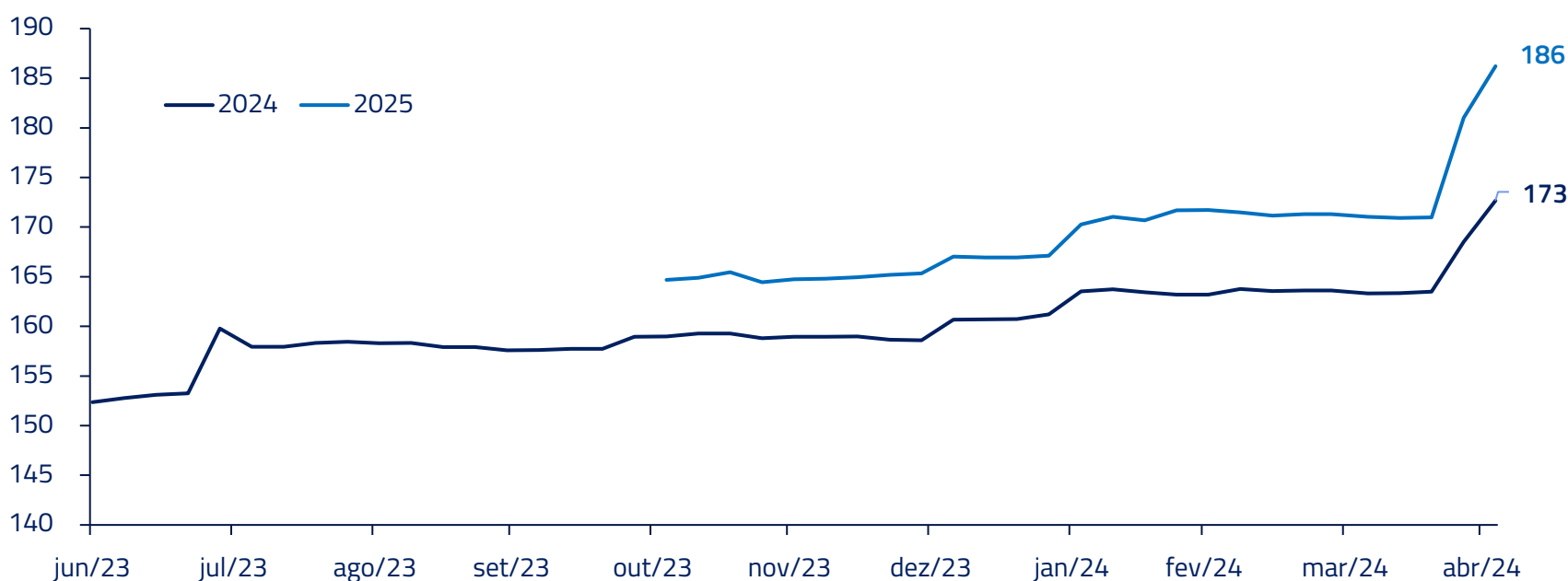


Fonte: Kinea. \*Em vermelho são as posições vendidas.

No Brasil, nossa estratégia está baseada em um livro *long-short*, onde permanecemos, principalmente, comprados nos setores de bancos e utilidades públicas e vendidos em índice. O mercado brasileiro permanece desafiador, com saída de recursos para outros emergentes, particularmente para a Ásia.

Para nosso portfólio, o principal evento da temporada de resultados nos Estados Unidos foram os anúncios de investimento das maiores empresas de tecnologia do mercado, as quais elevaram substancialmente suas projeções de gastos no setor de inteligência artificial, beneficiando principalmente o setor de semicondutores.

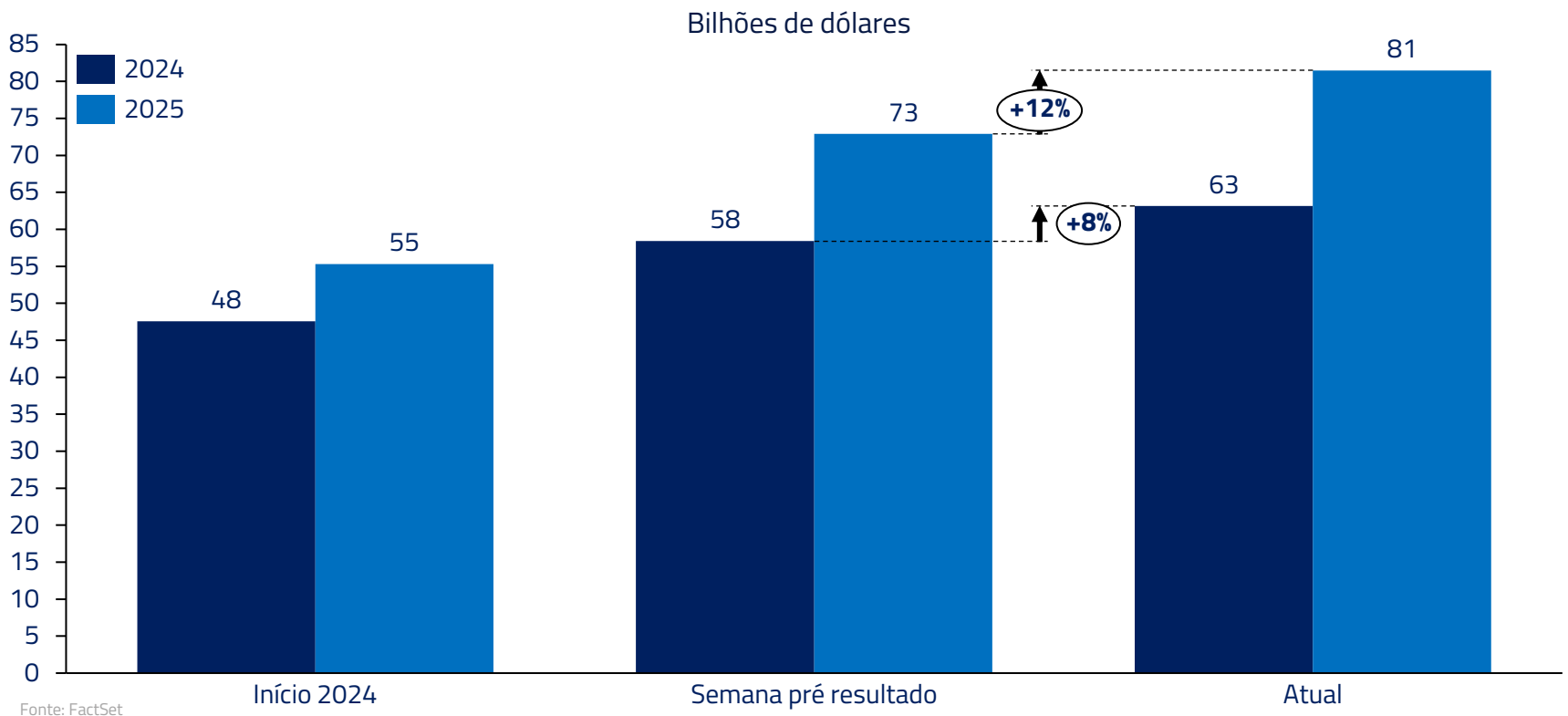
**Big 4 CAPEX: MSFT, AWS (est), GOOGL e META**  
Bilhões de dólares



Fonte: FactSet

O aumento de CAPEX pelas *big techs* foi refletido nos resultados da Nvidia, em que a empresa reportou receita acima do esperado e guiou para um crescimento de 8% no segundo trimestre em relação ao primeiro, mesmo estando em uma base de receita de \$100bn anualizado. Além disso, os executivos da companhia reforçaram que a demanda por GPUs para IA segue muito forte e acima da oferta disponível no mercado e deve continuar assim por boa parte de 2025. A ação subiu 9% no pregão seguinte a divulgação dos resultados.

## Nvidia revisões lucro líquido



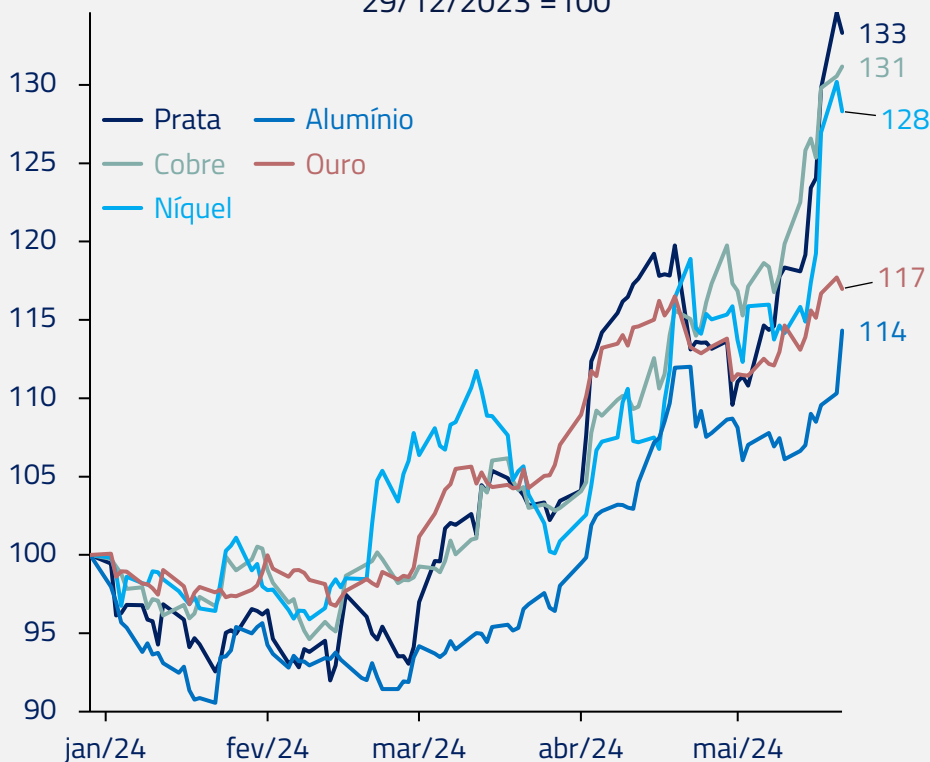
Além disso, complementam nosso portfólio posições compradas na Europa e Ásia, que continuam a se beneficiar da expectativa de recuperação da manufatura global.

## Commodities: a força das metálicas

No setor de commodities, o principal evento do mês foi a forte performance das commodities metálicas, principalmente o cobre, como reflexo de um mercado físico mais apertado, e também como um movimento de antecipação da recuperação da manufatura global e estímulos chineses.

### Desempenho dos metais 2024

29/12/2023 = 100



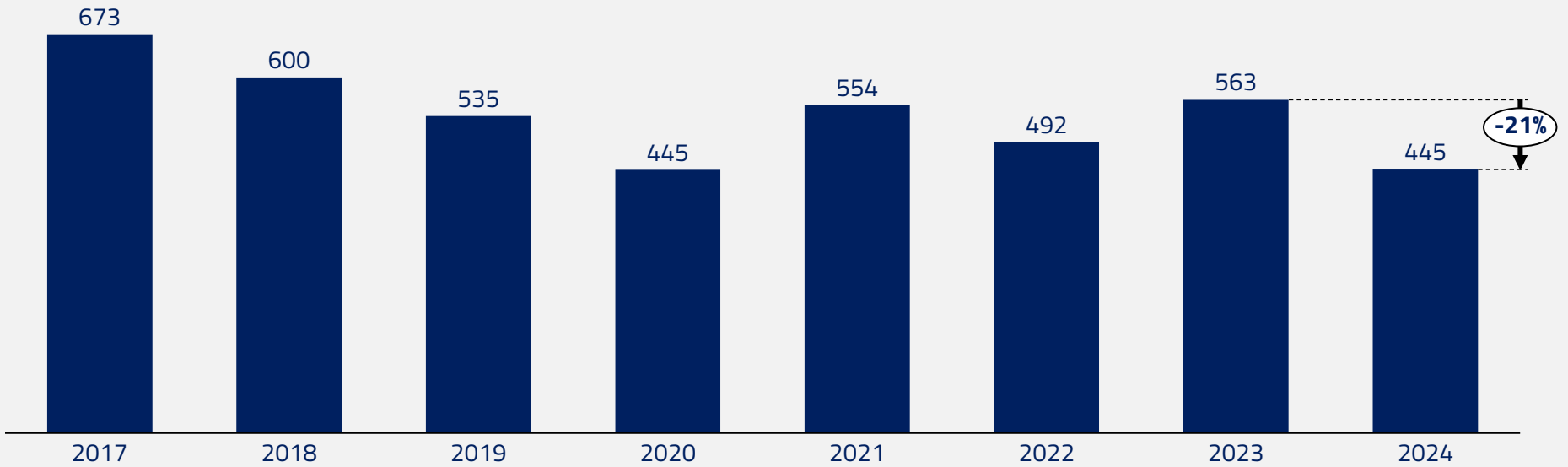
### Índice de Metais LME (Eixo Esquerdo) vs PMI (Eixo direito)



Nossa principal posição comprada nesse período estava no cobre, a qual beneficiou a performance de nossos fundos no mês. Entretanto, a agressividade do movimento parece ter andado na frente dos fundamentos. O mercado físico deve continuar apertado, mas, no nível de preço atual, não apresenta assimetria tão clara. Alguns setores importantes da demanda de cobre ainda apresentam fraqueza, como por exemplo, o número de casas finalizadas na China, responsável por cerca de 30% da demanda global de cobre.

### China: número de casa finalizadas

Milhões de metros quadrados de Janeiro a Abril de cada ano

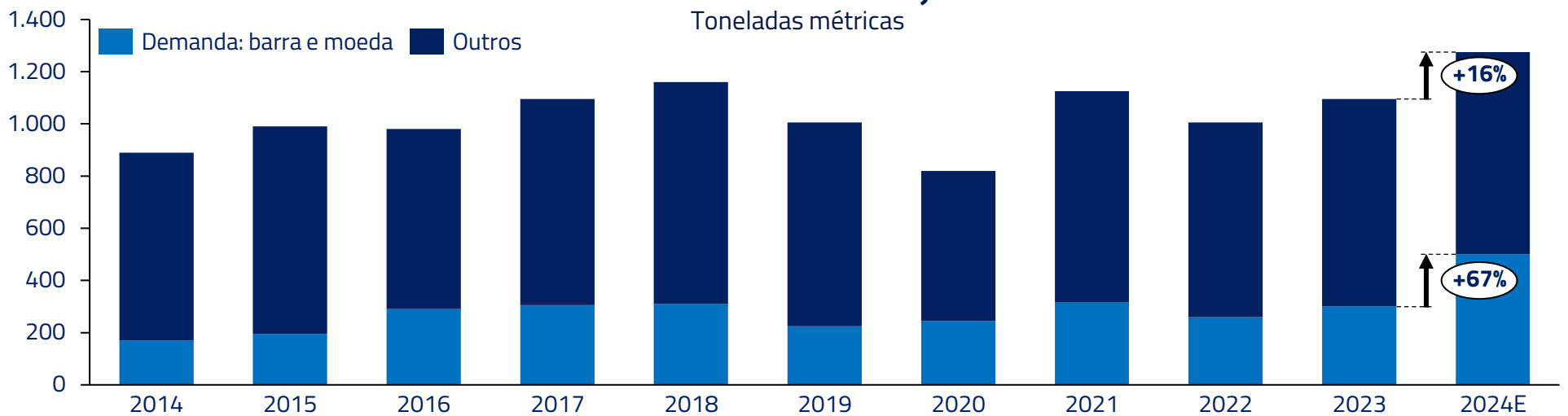


Fonte: Bloomberg

No momento preferimos concentrar nossa posição de metálicas no ouro. A forte demanda de bancos centrais, como temos comentado nas últimas cartas, aliada a investidores asiáticos comprando ouro no varejo, tem sustentado o movimento de preços na commodity.

### Demanda de ouro no varejo chinês

Toneladas métricas



Fonte: WindPRC

Em virtude da forte performance das metálicas, preferimos fechar nossas posições vendidas em mineradoras ao longo do mês e movemos o portfólio para uma posição comprada. Consideramos também que os estímulos chineses devem ser capazes de manter um piso no preço do minério de ferro.

Juros	Ações	Moedas	Commodities
<b>Aplicado</b>	<b>Cesta comprada</b>	<b>Cesta Comprada</b>	<b>Cesta comprada</b>
	Offshore Semis Urânio Aeroespacial Brasil Bancos Elétricas		Ouro Boi Gordo
<b>Tomado</b>	<b>Cesta vendida</b>	<b>Cesta vendida</b>	<b>Cesta vendida</b>
	Offshore Bens de consumo Brasil Bens de consumo		Soja

Na segunda metade de "Beleza Americana", os personagens começam a descobrir e apreciar a beleza nas imperfeições e complexidades de suas próprias vidas. Lester, o protagonista, encontra um renovado senso de liberdade e entusiasmo ao se rebelar contra as normas corporativas e reencontrar paixões juvenis, como a musculação e o fascínio por um carro antigo.

Essa evolução dos personagens em direção a um entendimento mais profundo de si mesmos e dos outros destaca uma das mensagens centrais do filme: a beleza verdadeira reside nas experiências mais autênticas e nas aceitações das imperfeições.

De forma semelhante, a economia norte-americana certamente não se encontra em estado de perfeição, e nos próximos meses deve ficar mais claro para o mercado o aumento do desemprego e a necessidade de uma política monetária menos apertada.

\*\*\*

Estamos sempre à disposição de nossos clientes e parceiros.

## Kinea Investimentos

### PALAVRA DO GESTOR SOBRE A PERFORMANCE DO MÊS

#### MOEDAS E CUPOM CAMBIAL

O livro de moedas apresentou resultado negativo no mês. De uma forma geral, os longs e os shorts seguem mesmos. A diferença é que nosso net long USD foi neutralizado após nova rodada positiva de PMI global, apontando, mesmo que partindo de níveis ainda deprimidos, para uma recuperação global, sobretudo nos países ex-EUA. Explicando melhor o livro: Seguimos em moedas europeias (Couro da Rep. Tcheca, Euro, Libra) e na moeda chinesa. Como já explicado acima, esta parte short em moedas europeias foi reduzido quase pela metade. No caso da moeda chinesa, o case segue o mesmo: vemos a economia sofrendo com desalavancagem de crédito e com o risco do ex-presidente Trump voltar à Casa Branca. Na ponta comprada, temos posições em moedas de países com juros altos, como Brasil e México, que devem se beneficiar de um corte sincronizado de juros pelo mundo.

#### AÇÕES

Resultado positivo no mês nas bolsas tanto offshore como local. Nossas posições em empresas beneficiadas por inteligência artificial, principalmente semicondutores, bem como nossas posições no setor aeroespacial continuaram apresentando performance sólida. Nosso posicionamento intrasetorial no setor de tecnologia também nos beneficiou, com Microsoft performando bem e Tesla perdendo valor no mês. No Brasil, fomos mais uma vez prejudicados pela má performance do setor de utilidades públicas, ainda assim, ajudados pela estratégia long and short, entregamos resultado positivo. Seguimos concentrando posição direcionais compradas nas bolsas globais.

#### COMMODITIES

Resultado em commodities positivo, não houve nenhum grande responsável, obtivemos retornos positivos em diversas commodities. Permanecemos positivos com metálicas, principalmente ouro, embora tenhamos reduzido posições após a forte performance no mês. Seguimos construtivos com o preço de boi gordo nos EUA e mantivemos as apostas contra os preços de soja e gasolina.

#### JUROS E INFLAÇÃO

No Brasil, apesar de: (i) maior preocupação fiscal, agravada pela tragédia no RS, (ii) ruído na troca do comando da Petrobrás, (iii) incerteza gerada pela votação dividida do COPOM, gerando interpretação de que próxima composição do colegiado será mais leniente com a inflação, (iv) Expectativa de inflação no boletim FOCUS ter subido, achamos baixa a probabilidade de o BACEN voltar a subir juros. O principal motivo é que inflação corrente segue rodando em patamares bem-comportados. Por isto, estamos aplicados na parte bem curta da curva (DIJAN25). No internacional, diminuímos nossas posições aplicadas na Austrália e Reino Unido, mas aplicamos Estados Unidos, que passou a ser nossa maior aposta aplicada. Acreditamos que a assimetria aponta para um aumento do desemprego acima do que projeta o Fed. Por outro lado, o mercado segue precificando que os juros devem ficar altos por mais tempo. Por isso, como o mercado não parece preparado para qualquer desaceleração da atividade nos EUA, achamos que posições aplicadas nos Estados Unidos apresentam perfil assimétrico, sobretudo, se estivermos corretos em nossas projeções de inflação de curto prazo que não só ratificarão que a probabilidade para novas altas é baixa, como também devem antecipar discussão de quando será o primeiro corte do Fed.

#### CRÉDITO PRIVADO

Resultado positivo. Mantemos uma perspectiva positiva para os próximos meses, impulsionada pelo significativo fluxo de captação dos fundos de crédito, pelo aumento esperado de vencimentos de títulos em comparação com meses anteriores, e a boa velocidade de melhora nos fundamentos de crédito da grande maioria das empresas brasileiras. Em crédito offshore, tivemos um mês bastante positivo via fechamento de spreads, seguindo o ambiente externo favorável para ativos de risco. Entretanto, seguimos com uma exposição reduzida neste mercado, aguardando momentos de spreads internacionais mais atrativos.

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



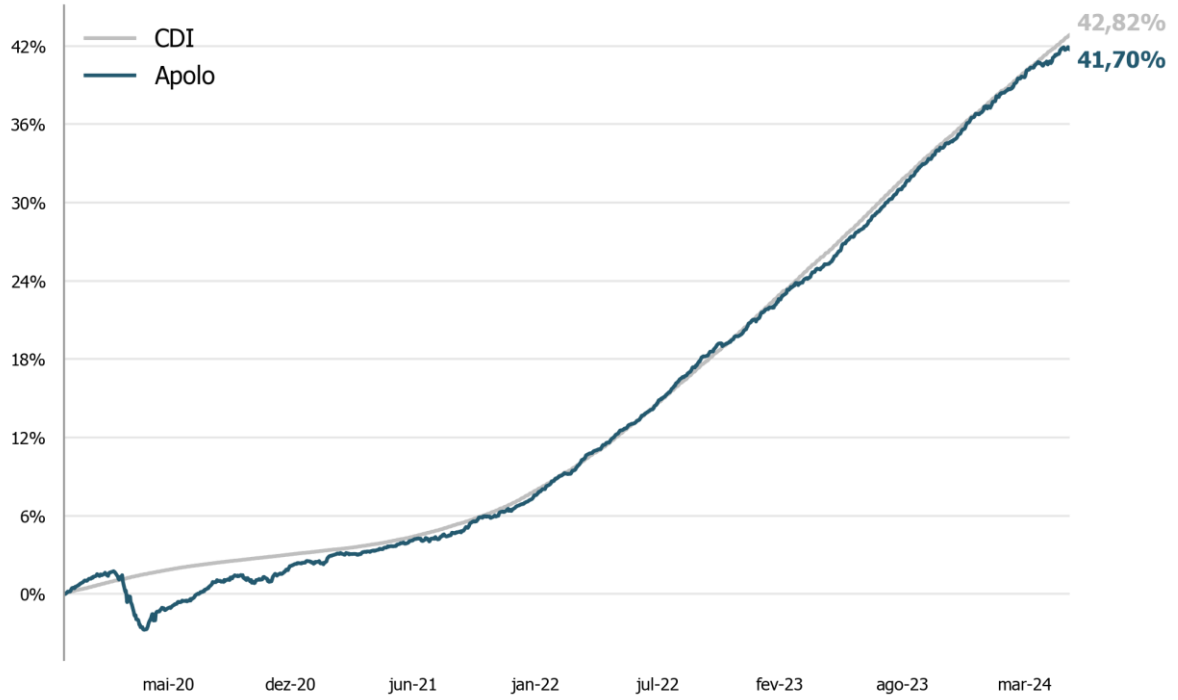
Kinea

uma empresa Itaú

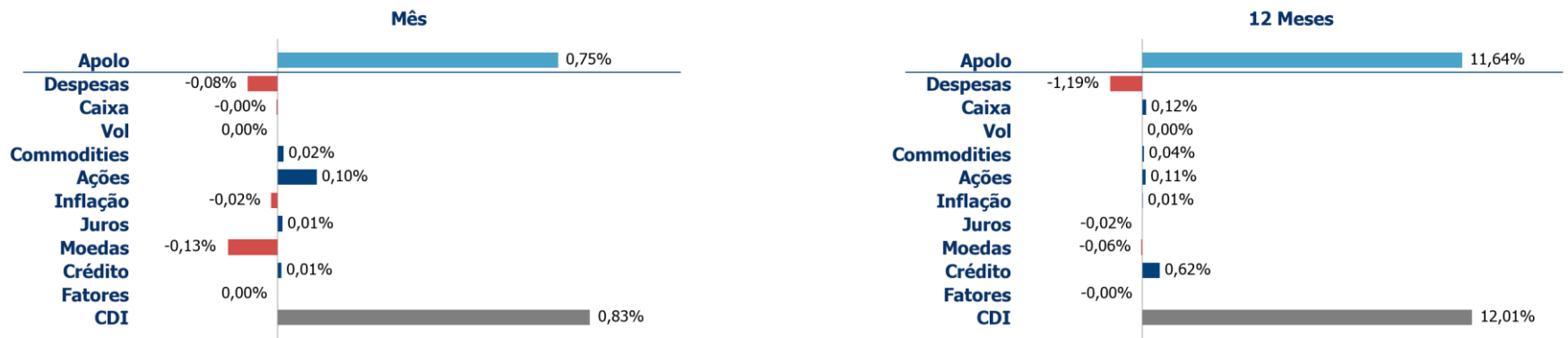
Este material foi elaborado pela Kinea (Kinea Investimentos Ltda e Kinea Private Equity Investimentos S.A.), empresa do Grupo Itaú Unibanco. A Kinea não comercializa e nem distribui cotas de fundos de investimentos. Leia o regulamento e demais documentos legais do fundo antes de investir. Os fundos são 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 ICVM 571, 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).

**RESULTADO DA GESTÃO\*\***

Rentabilidade do fundo desde seu início



**Retorno por Estratégia**



**HISTÓRICO DE RENTABILIDADE\*\***

ANO	2019	2020	2021	2022	2023	2024	mai/24	Início
<b>FUNDO</b>	0,88%	1,62%	4,56%	12,87%	13,05%	3,60%	0,75%	41,70%
<b>CDI</b>	0,38%	2,77%	4,40%	12,37%	13,05%	4,40%	0,83%	42,82%
<b>%CDI</b>	233,25%	58,55%	103,85%	104,01%	100,02%	81,90%	89,91%	97,39%

Início do fundo  
29/nov/2019

**Patrimônio Líquido Atual**  
R\$ 2.731.722.827

**Patrimônio Líquido Médio (12 meses)**  
R\$ 2.238.663.002

**Número de meses negativos**  
5

**Número de meses positivos**  
50

**Melhor mês**  
mai.23 (1,35%)

**Pior mês**  
mar.20 (-3,17%)

\* Fatores: estratégia quantitativa de apropriação de prêmios nos mercados de ações e opções internacionais. Os prêmios (fatores) possuem longa evidência empírica e são fundamentados economicamente.

COTA RESGATE:	PAGAMENTO RESGATE:	TAXA DE SAÍDA:	APLICAÇÃO INICIAL:	TAXA DE ADM.¹:	TAXA DE PERFORMANCE²:
D+0	D+1 dia útil da conversão de cotas	Não há.	Sujeito às regras do distribuidor.	0,87% a.a.	25% 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 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](mailto:relacionamento@kinea.com.br).