

Kinea Oportunidade

CNPJ: 32.990.051/0001-02

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

14/abr/2020

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

0,30% a.a. (ativos de caixa)
0,80% a.a. (ativos de crédito)

TAXA DE PERFORMANCE

Não há

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 519.629.523

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO 12 MESES

R\$ 302.672.672

NÚMERO DE MESES POSITIVOS

51

NÚMERO DE MESES NEGATIVOS

0

PIOR MÊS

abr.21 (0,22%)

MELHOR MÊS

abr.20 (3,79%)

PONTUAÇÃO DE RISCO

1 2 3 4 5

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

Relatório de Gestão

Junho 2024

CDI + 2,15%

Yield médio da carteira de crédito

3,15

de duration

77,32%

alocado em crédito

RENTABILIDADE

No mês, o Fundo rendeu 1,00%, enquanto o benchmark CDI rendeu 0,79%, equivalente a 126,50% do CDI no mês.

RISCO DE CRÉDITO BAIXO E DIVERSIFICADO:

A carteira do fundo contém 290 ativos, sendo 39,7% créditos AAA-AA (br).

PERFORMANCE:

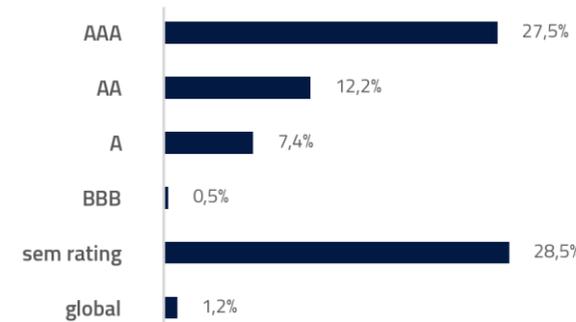
Fundo rendeu 14,71% nos últimos 12 Meses. Equivalente a 125,8% do CDI no período.

DESEMPENHO

Retorno (%)

| | jun/24 | 2024 | 12 meses | 24 meses | Início |
|----------|---------|---------|----------|----------|---------|
| Fundo | 1,00% | 6,46% | 14,71% | 31,82% | 64,51% |
| % do CDI | 126,50% | 123,71% | 125,8% | 118,67% | 154,39% |
| CDI | 0,79% | 5,22% | 11,69% | 26,82% | 41,78% |

ALOCAÇÃO POR RATING



PALAVRA DO GESTOR

O fundo Kinea Oportunidade FI RF CP entregou um retorno a seus cotistas de 1,00% em junho (126,50% do CDI), e um acumulado de 14,71% em 12 meses (125,8% do CDI). O fundo encerrou o mês com um prêmio de CDI + 2,15% a.a. e prazo médio de 3,15 anos.

No cenário internacional, os Estados Unidos surpreenderam em junho com uma inflação abaixo do esperado e sinais de desaceleração da atividade econômica. Os juros caíram, enquanto a bolsa e o dólar subiram, mas o mercado considera que serão necessários mais dados semelhantes para que o banco central americano indique um novo ciclo de cortes de juros. Na Europa, o banco central realizou seu primeiro corte de juros e sinalizou uma pausa até setembro. As atenções voltaram-se para as eleições do parlamento europeu e a convocação de eleições antecipadas na França, eventos que trouxeram volatilidade aos mercados, afetando a curva de juros e os spreads de crédito. Na China, a estabilização do setor imobiliário continua decepcionante, apesar das medidas adotadas, e o governo tem enfatizado a prioridade de reformas estruturais em detrimento de estímulos de efeitos imediatos.

No Brasil, o Real e os juros locais tiveram um mês de desempenho ruim em comparação com países similares. O Real sofreu uma depreciação significativa, enquanto as taxas de juros aumentaram em resposta ao pior cenário fiscal do país, fazendo com que o banco central interrompesse o ciclo de redução da taxa Selic, que foi mantida em 10,5%. O BC comunicou que o balanço de riscos permanece equilibrado e que, mantendo a Selic em 10,5%, espera-se que a inflação convirja para um nível próximo da meta em 2025. Isso indica que a instituição não antecipa um aumento de juros no curto prazo, ao contrário das expectativas do mercado.

Quanto ao mercado de crédito local, junho foi um mês positivo, com o Índice de Debêntures da Anbima registrando uma redução de spread de 6bps, acumulando uma queda de 40bps no ano. Em contraste com outras classes de ativos que sofreram em um ambiente de aversão ao risco no Brasil, o crédito privado destacou-se com retornos positivos e baixa volatilidade, aumentando seu apelo para os investidores. A melhora na qualidade de crédito das empresas, impulsionada pela economia resiliente do país e pela busca das empresas por recuperação de margens e desalavancagem, beneficiou a classe. Além disso, junho registrou a melhor captação do ano para a indústria de crédito privado, o que contribuiu para uma maior procura por esses papéis e, conseqüentemente, ganhos de capital nessa classe de ativos.

No que diz respeito ao crédito offshore, registramos mais um mês positivo, apesar da ampliação dos spreads nesse mercado em junho, que foram contrabalançados por nossas posições de hedge. Mantemos uma exposição reduzida a esse mercado, aguardando oportunidades com spreads internacionais mais atraentes.

Em nosso portfólio, os principais destaques de performance foram novamente as debêntures da Parsan (Saneamento) e DASA (saúde). Em relação às principais modificações do mês, aumentamos nossas participações em operações estruturadas. Além disso, realizamos aquisições de ativos de diversos emissores, tais como Omega e Rede Dor.

ALOCAÇÃO

77,32%

Crédito

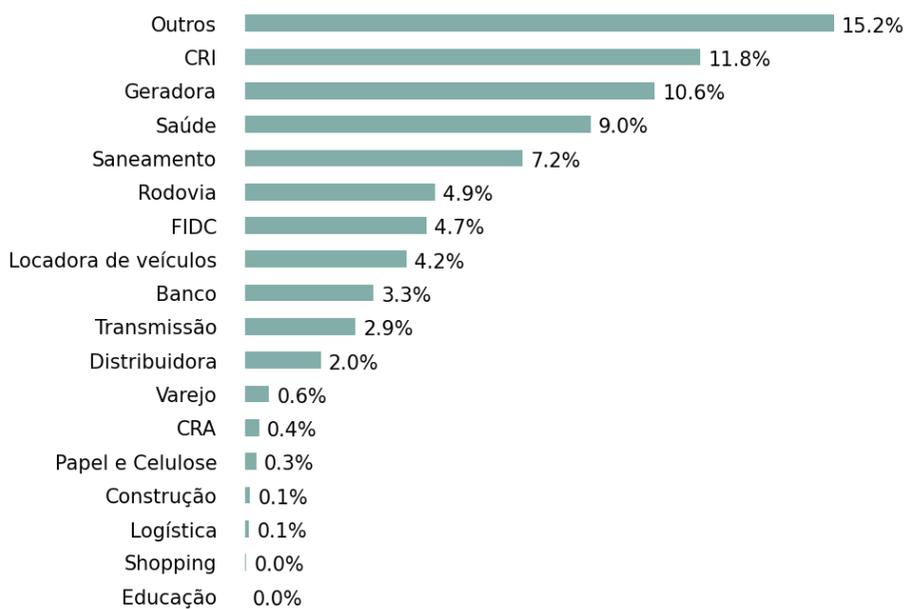
22,68%

Títulos públicos

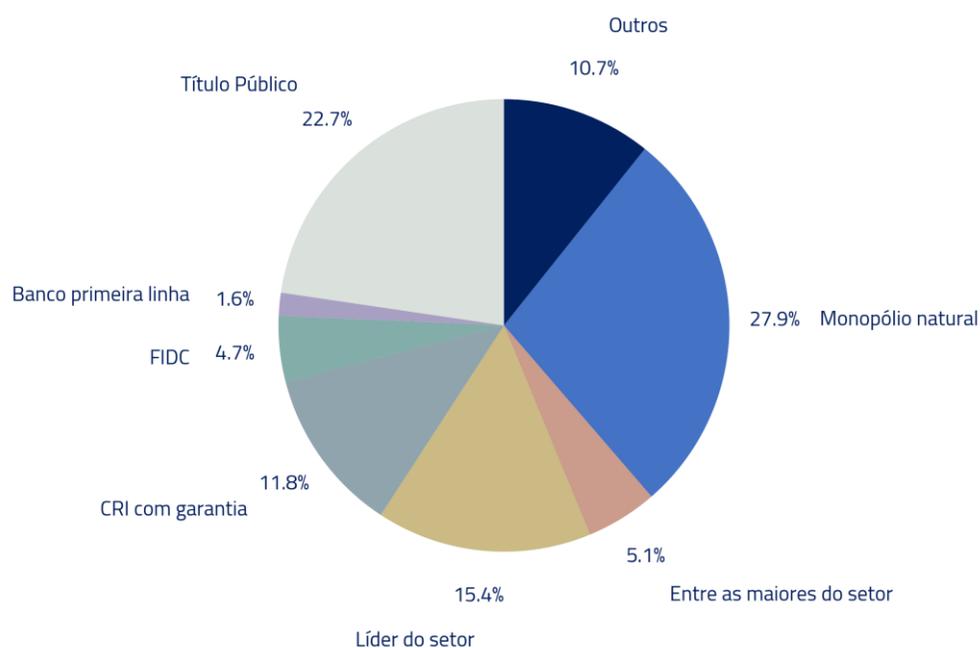
Principais emissores

| 5 MAIORES EMISSORES | %PL |
|--|-------|
| COSAN S.A. | 4.13% |
| REDE DOR SAO LUIZ S/A | 3.99% |
| COMPANHIA ESTADUAL DE GERACAO DE ENERGIA ELETRICA - CEEE-G | 3.82% |
| HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS S.A. | 3.28% |
| CONCESSIONARIA VIARIO S.A. | 2.66% |

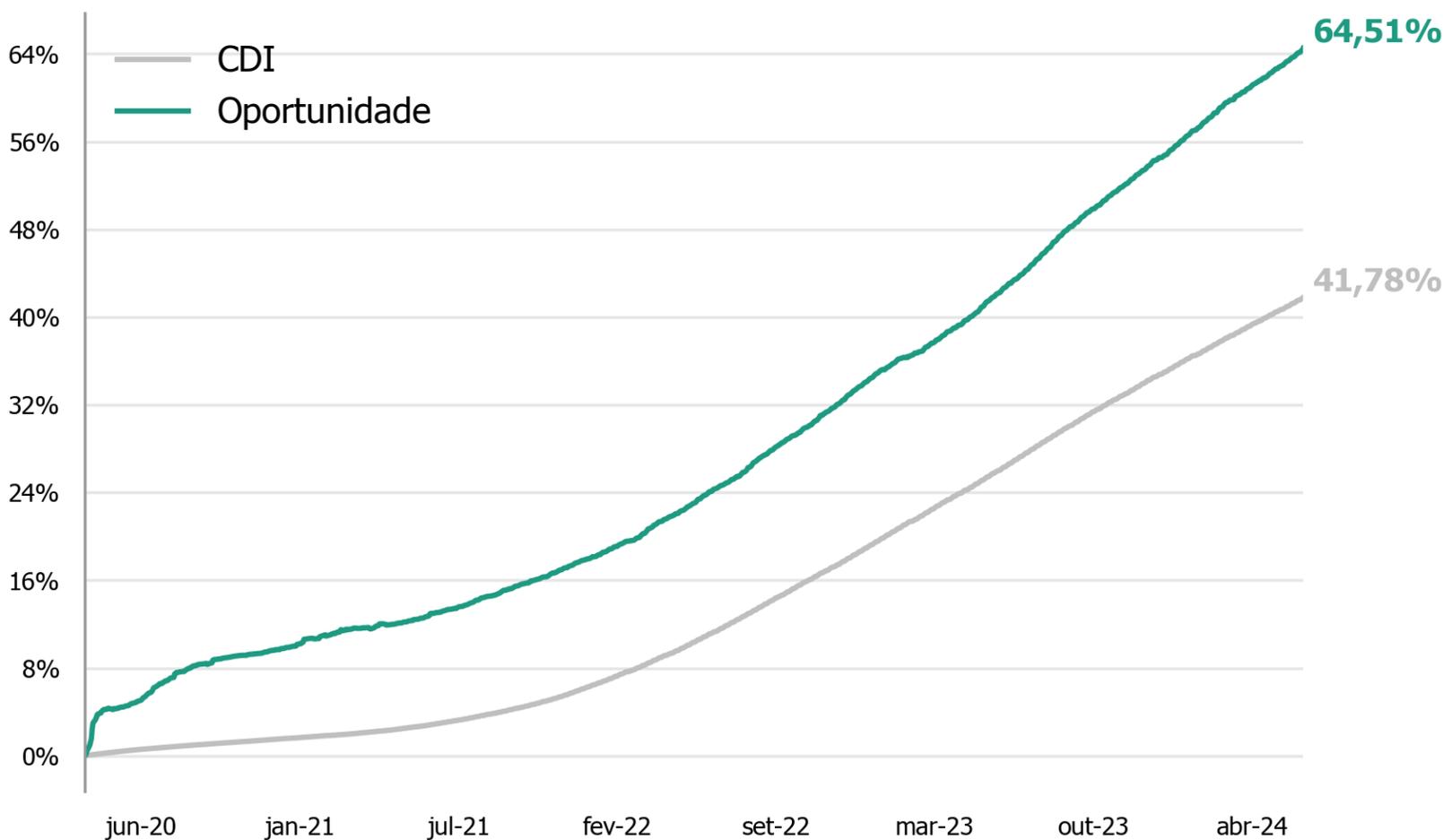
Alocação da Carteira de Crédito por Setor



Qualidade da carteira



Rentabilidade



Histórico

| ANO | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | jun/24 | Início |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| FUNDO | 9,96% | 7,12% | 14,11% | 14,97% | 6,46% | 1,00% | 64,51% |
| CDI | 1,60% | 4,40% | 12,37% | 13,05% | 5,22% | 0,79% | 41,78% |
| %CDI | 620,70% | 161,91% | 114,06% | 114,71% | 123,71% | 126,50% | 154,39% |

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



Leandro Teixeira
Renda Fixa Local



Gustavo Aleixo
Análise



Gestão de Recursos

Kinea

uma empresa

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.