

CNPJ: 47.212.331/0001-59

Julho 2024

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 entre 3% e 4% ao ano.

Trazer **consistência** de longo prazo através da diversificação de investimentos em renda fixa local e internacional.

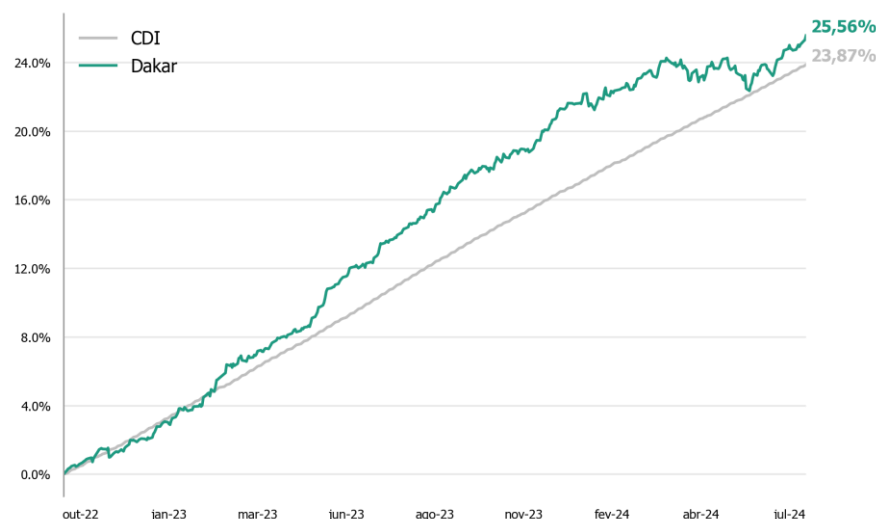
## Pontuação de Risco Kinea\*



\*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

### JUROS CAIXA

Apesar do incremento no volume de novas emissões do Tesouro Nacional (TN) frente ao mês anterior, o volume de títulos vencendo e cupons pagos na virada do mês manteve forte liquidez no mercado, perpetuando a demanda por títulos públicos como um todo. Ainda que modesto, o TN apresentou disposição para emissões de títulos além dos frequentes pós-fixados, em especial as NTN-Fs (prefixados de perfil longo). Com isso, foi observado relevante fechamento nos prêmios das LFTs longas, beneficiando nosso portfólio. Fechamos o período com portfólio similar ao do início do mês: comprados nas LFTs intermediárias e longas, acompanhadas de LTNs e NTN-Bs casadas intermediárias e neutros em NTN-Fs casadas.

### CRÉDITO LOCAL

Julho foi novamente um mês de forte captação para a indústria de crédito privado. Este fluxo de recursos impulsiona a demanda por debêntures e promove um estreitamento nos spreads, gerando ganhos de capital. Acreditamos que este movimento pode persistir ao longo do segundo semestre, impulsionado pelas boas janelas históricas de retornos nos fundos. Entretanto, muitos emissores, especialmente os de alta qualidade, já exibem spreads inferiores à média histórica. Em resposta a esse cenário de spreads de crédito mais baixos, temos procurado aumentar nossa alocação via operações estruturadas com um perfil de risco/retorno mais atraente para os investidores.

### JUROS RELATIVO

Nossa posição comprada na diferença de juros entre o primeiro e segundo semestre de 2026 ficou negativamente inclinada e prejudicou nosso resultado, enquanto a posição comprada na diferença de juros entre os anos 2027 e 2028 ficou estável contra o mês anterior. Seguimos com essas mesmas posições que nos parecem assimétricas e compatíveis com cenários mais prováveis de ciclo de juros.

### CRÉDITO OFFSHORE

No crédito internacional, tivemos um mês neutro. Seguimos com uma exposição reduzida a bonds offshore, aguardando momentos de spreads mais atrativas.

### JUROS DIRECIONAL

Temos posições em juros pré-fixados de até 6 meses no Brasil. Temos um cenário de inflação mais baixo do que o mercado no restante de 2024 devido a dois fatores principais: (i) as principais commodities agrícolas seguem em baixa e (ii) preços baixos no atacado não demonstram repasse iminente do câmbio para os bens industriais. Com a inflação corrente comportada, a Selic em nível contracionista e o ciclo de corte de juros nos EUA se aproximando, achamos baixa a probabilidade de o Banco Central começar no futuro próximo um novo ciclo de alta de juros. Além disso, o mercado já precifica uma alta da taxa SELIC de 10,5% para aproximadamente 11,5% até o final do ano.

### RENDA FIXA INTERNACIONAL

Nos juros, temos posições para quedas das taxas no Reino Unido, Europa e Austrália. Temos um cenário de desinflação e desaceleração gradual na economia mundial. Mas temos preferido concentrar as posições fora dos EUA, devido ao possível impacto inflacionário nos EUA se o ex-presidente Donald Trump retornar à presidência. Na exposição cambial, temos alocações no dólar contra moedas asiáticas e europeias. O crescimento chinês segue decepcionando e a recuperação europeia é subpar. Além disso, um eventual governo Trump 2.0 aumentaria as tarifas de importação sobre vários países com foco na China.

### INFLAÇÃO

Seguimos vendidos na inflação com prazo próximo de 1 ano. Nosso cenário é de uma inflação mais baixa do que o mercado espera para o segundo semestre de 2024 devido a dois fatores principais: (i) desaceleração da inflação de alimentos após o choque das enchentes no RS e (ii) maior defasagem do repasse da depreciação cambial para os preços dos bens industrializados. O mercado segue precificando uma inflação para o IPCA fechado de 2024 em torno de 4,40% versus nossa projeção de 3,95%.

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

## HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2022	2023	2024	Jul/24	Início
FUNDO	3,06%	18,01%	3,24%	1,69%	25,56%
CDI	3,20%	13,05%	6,18%	0,91%	23,87%
%CDI	95,68%	138,02%	52,45%	185,96%	107,08%

Início do fundo  
30/set/2022

Patrimônio Líquido Atual  
R\$ 3.969.796.222

Número de meses negativos  
1

Melhor mês  
mai.23 (2,42%)

Patrimônio Líquido Médio  
(12 meses)  
R\$ 5.079.625.213

Número de meses positivos  
22

Pior mês  
abr.24 (-0,97%)

### COTA RESGATE:

D+0

### PAGAMENTO RESGATE:

D+1 dia útil da conversão de cotas

### TAXA DE SAÍDA:

Não há.

### APLICAÇÃO INICIAL:

Sujeito às regras do distribuidor

### TAXA DE ADM<sup>1</sup>:

0,9% a.a.

### TAXA DE PERFORMANCE<sup>2</sup>:

20% do que exceder 100% do CDI

- Trata-se da taxa de administração máxima, considerando as taxas dos fundos investidos.
- 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).