

CNPJ: 47.212.331/0001-59

Agosto 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.

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

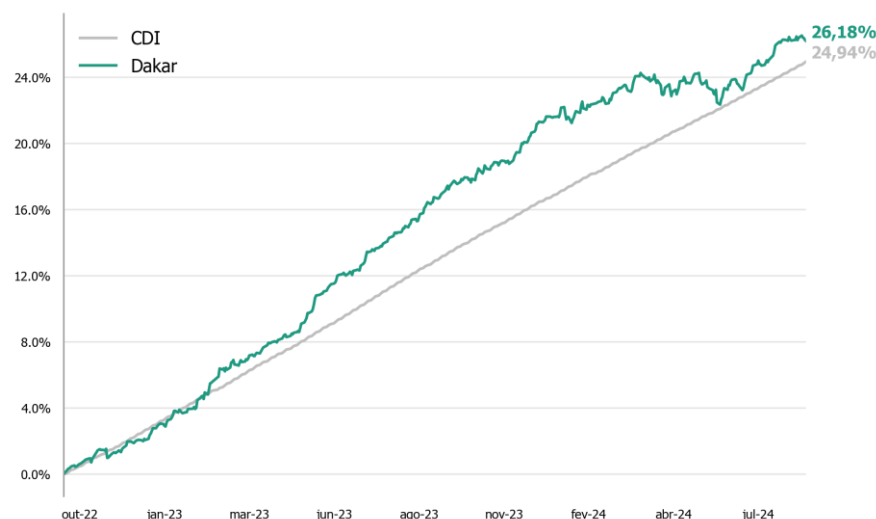
Pontuação de Risco Kinea\*



\*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

 / KINEA INVESTIMENTOS

 / KINEA INVESTIMENTOS

## ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

### 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 CAIXA

Por mais um mês o Tesouro Nacional (TN) manteve o volume de novas emissões comedido e focado em títulos longos. Vale destacar a diminuição do volume de LFTs como um todo e das LTNs curtas. Do lado da demanda, o grande vencimento de NTN-B 2024 manteve o mercado líquido e comprador de títulos. Com esse cenário, aproveitamos o momento para alongar a posição de LTNs para NTN-Bs casadas. Fechamos o período com o portfólio comprado nas LFTs intermediárias e longas, acompanhadas de NTN-Bs casadas intermediárias, LTNs intermediárias e longas, e neutros em NTN-Fs casadas.

### RENDA FIXA INTERNACIONAL

Nos juros, nossas principais posições são para quedas na Inglaterra, Europa e Austrália. Temos um cenário de desinflação e desaceleração gradual na economia mundial. Nos EUA, estamos posicionados para um aumento das inflações projetadas, pois a economia está saudável e terá mais estímulos vindos do banco central americano. Na exposição cambial, seguimos comprados no dólar contra o renminbi chinês. O crescimento chinês segue decepcionando e um eventual governo Trump 2.0 aumentaria as tarifas de importação sobre o país.

### 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

A mudança de postura do banco central brasileiro (BCB) foi relevante no mês de agosto. Antes o consenso era que a Selic em 10,50% por mais tempo seria o caminho escolhido pelo comitê para buscar a meta, mas a forte atividade econômica, o alto nível do dólar e as expectativas de inflação desancoradas, tornaram clara a preferência do BCB em começar um ciclo de alta de juros em setembro. Essa mudança de postura do BCB levou a um ganho de credibilidade com alta das taxas curtas, mas com quedas mais relevantes das taxas longas declinaram. Atualmente, a curva reflete alta probabilidade do aperto monetário começar em ritmo de 50bps, o que nos parece menos provável à luz do nível alto da Selic e do fato do início do ciclo de corte nos EUA parecer iminente. Seguimos com risco reduzido em Brasil com posições aplicadas em juros prefixados de até 6 meses.

### JUROS RELATIVO

A curva de juros desinclinou, ou seja, os juros de curto prazo subiram, enquanto os juros longos caíram. A posição comprada na diferença de juros entre o primeiro e segundo semestre de 2026 seguiu negativamente inclinada e prejudicou nosso resultado, mas a posição comprada na diferença de juros entre os anos 2027 e 2028 voltou a ficar positivamente inclinada e mais do que compensou o prejuízo. Começamos a reduzir a inclinação mais curta por conta do cenário de ciclo de juros que se alterou e seguimos otimistas com a inclinação mais longa que nos parece assimétrica.

### INFLAÇÃO

Estamos encerrando nossas posições vendidas na inflação com prazo próximo de 1 ano. O repasse da depreciação cambial está ocorrendo mais rápido, ocorreram elevações de tributos sobre os cigarros e tem aparecido algumas pressões sobre serviços. Assim, nossa projeção para o IPCA fechado de 2024 subiu de 3,95% para 4,20% e possui pouca assimetria em relação à precificação do mercado que está em 4,50%.

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

## HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2022	2023	2024	ago/24	Início
FUNDO	3,06%	18,01%	3,75%	0,50%	26,18%
CDI	3,20%	13,05%	7,10%	0,87%	24,94%
%CDI	95,68%	138,02%	52,88%	57,34%	104,97%

Início do fundo 30/set/2022	Patrimônio Líquido Atual R\$ 3.787.465.027	Número de meses negativos 1	Melhor mês mai.23 (2,42%)
	Patrimônio Líquido Médio (12 meses) R\$ 5.250.685.233	Número de meses positivos 23	Pior mês abr.24 (-0,97%)

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	0,9% a.a.	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 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).