

CNPJ: 47.675.857/0001-75

Setembro 2024

É o Fundo Prev de Renda Fixa de maior risco da Kinea e isso quer dizer:

OBJETIVO DO FUNDO

Superar o CDI em linha com um perfil de maior risco, uma volatilidade anual entre 2% e 4% ao ano.

Traz **consistência** de longo prazo através da diversificação de investimentos em renda fixa no Brasil.

Pontuação de Risco Kinea*



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

DIFERENTES CLASSES DE ATIVOS

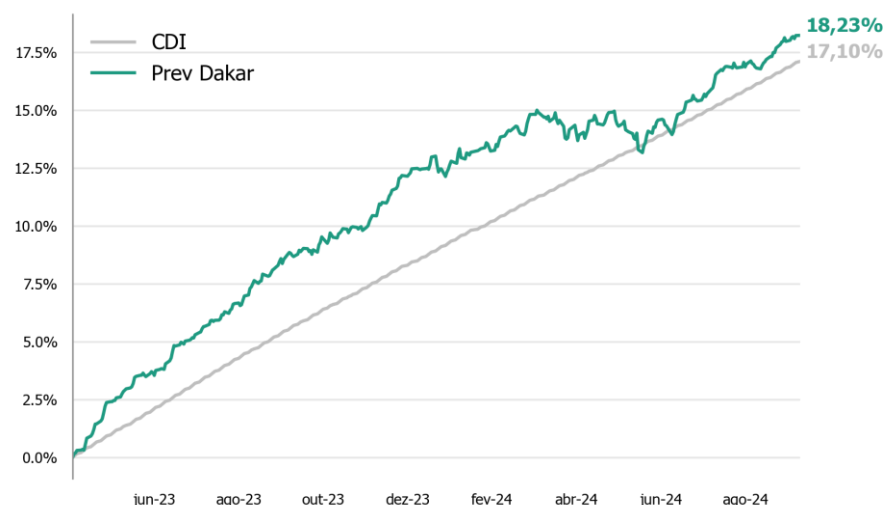
Diversificar para trazer consistência e reduzir perdas extremas

INFLAÇÃO JUROS

CRÉDITO

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

www.kinea.com.br

/ KINEA INVESTIMENTOS

/ KINEA INVESTIMENTOS

/ KINEA INVESTIMENTOS

ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

INFLAÇÃO

Resultado positivo. A depreciação do real observada ao longo do ano começa a ter impacto mais significativo nos preços do atacado (IGPs), causando a elevação dos preços dos bens industriais, que deve ser repassada aos consumidores nos próximos meses. Além disso, o atraso das chuvas e o efeito das queimadas por todo o país terão impacto nos preços dos alimentos no último trimestre de 2024 e início de 2025, com destaque para a forte elevação dos preços das carnes. A soma desses fatores a uma economia que segue forte e com o mercado de trabalho muito aquecido deve resultar em uma elevação razoável da inflação no período. Começamos a montar posições compradas em inflação implícita de até um ano de vencimento.

JUROS DIRECIONAL

Resultado positivo. O Banco Central brasileiro iniciou seu ciclo de alta dos juros com elevação para 10,75%. Hoje, o mercado precifica uma taxa Selic subindo para algo entre 12,5% e 13%. Ao longo do mês, mantivemos o risco reduzido, mas seguimos aplicados na parte curta da curva de juros e tomados na parte intermediária como proteção à deterioração adicional do cenário fiscal. A parte curta da curva caiu em torno de 5bps, enquanto os longos subiram perto de 30bps.

JUROS RELATIVO

Resultado positivo. Os juros curtos caíram em torno de 5bps, enquanto a parte longa subiu perto de 30bps. A posição comprada na diferença de juros entre os anos 2027 e 2028 ficou mais positiva e inclinada, contribuindo positivamente no mês. Seguimos otimistas com a inclinação mais longa que nos parece assimétrica nos cenários mais prováveis.

CRÉDITO OFFSHORE

Em crédito offshore, tivemos ganhos relevantes nesta classe este mês, dado que nossa seleção de papéis performou substancialmente melhor que a média do mercado. Com os spreads desse segmento do mercado ainda próximos às mínimas históricas, mantemos uma posição pequena neste mercado, aguardando momentos de spreads mais atrativos.

JUROS CAIXA

Resultado positivo. O vencimento das LFTs setembro/2024 gerou grande liquidez no mercado e busca por títulos públicos, que por sua vez foram pouco ofertados por parte do Tesouro Nacional, resultando na diminuição dos prêmios dos papéis que temos na carteira. Ao longo do mês, realizamos algumas trocas entre vértices de mesma classe, em especial nas NTN-Bs casadas, que apresentaram grande volatilidade no período. Terminamos o mês com o portfólio comprado nas LFTs intermediárias e longas, acompanhadas de NTN-Bs casadas curtas, LTNs intermediárias e longas, e neutros em NTN-Fs casadas.

RENDA FIXA INTERNACIONAL

Resultado positivo. Na renda fixa internacional, o FED cortou os juros americanos em 50bps. Com uma economia saudável, entendemos que as condições financeiras estão ficando excessivamente frouxas nos EUA. Temos posições para alta de inflação, aumento da inclinação da curva e para aumento de diferencial dos juros longos entre os EUA e a Europa. Nossas posições para juros mais baixos são no Reino Unido e na Austrália. A Austrália está com o menor crescimento do PIB desde 1991 (com exceção da crise do COVID) e as sondagens indicam convergência da inflação para a meta em breve.

CRÉDITO LOCAL

Em crédito local, o nível atual de spreads já é menos atrativo do que foi nos últimos 18 meses, mas a melhora na qualidade de crédito das empresas que se observa desde cerca do segundo trimestre do ano passado se intensificou ao longo de 2024, e tem beneficiado esta classe de ativos. Além disso, fundos de crédito privado têm recebido maior interesse de investidores, dado o bom histórico de retorno com baixa volatilidade, gerando volumes crescentes de aportes. Acreditamos que esses fluxos devem seguir fortes ao longo do segundo semestre deste ano, contribuindo para fechamento adicional de spreads e ganhos de capital na classe de ativos.

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

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2023	2024	set/24	Início
FUNDO	12,46%	5,13%	1,21%	18,23%
CDI	8,44%	7,99%	0,83%	17,10%
%CDI	147,71%	64,15%	144,92%	106,58%

Início do fundo
02/mar/2023

Patrimônio Líquido Atual
R\$ 1.506.533.533

Número de meses negativos
1

Melhor mês
mai.23 (2,45%)

Patrimônio Líquido Médio
(12 meses)
R\$ 2.553.775.390

Número de meses positivos
16

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 ADM¹:

0,9% a.a.

TAXA DE PERFORMANCE²:

17% 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.