

CNPJ: 47.675.857/0001-75

Outubro 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.

Trazer 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

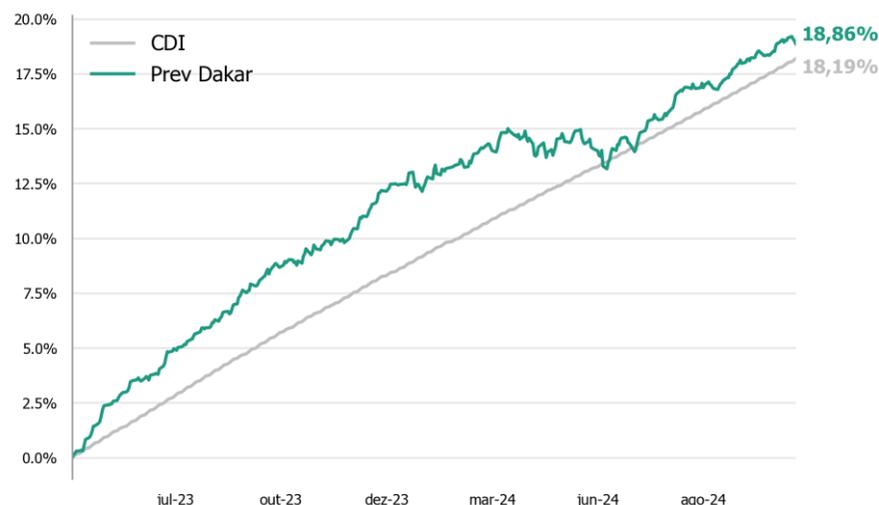
Diversificar para trazer consistência e reduzir perdas extremas

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

CRÉDITO LOCAL

Em crédito local, outubro foi o primeiro mês do ano em que o mercado entregou retornos mais modestos, muito próximos ao CDI, devido à abertura de spreads. Em nossa visão, esse comportamento se deveu principalmente ao aumento no fluxo de ofertas primárias durante o mês, que foi três a quatro vezes maior que o volume médio mensal de 2024. Além disso, as ofertas vieram com spreads baixos e durations bastante longas, despertando pouco apetite pelos fundos. Apesar do quarto trimestre ser tradicionalmente o período mais ativo do ano no mercado primário, nossas sondagens de mercado indicam que o volume de novembro deve ser bem menor que o de outubro. Na Kinea, nós temos evitado alongar duration ou comprar papéis com spreads baixos, e temos procurado aumentar nossa originação de transações exclusivas para a Kinea. Além disso, temos diminuído a exposição a crédito dado os níveis atuais de preço.

RENDA FIXA INTERNACIONAL

Resultado negativo. Nos juros, nossa posição é bifurcada entre EUA e outros países. Nos EUA, vemos uma economia pujante e com condições financeiras excessivamente frouxas. Consequentemente, estamos comprados em inflação e posicionados para aumento dos juros longos. Em contraste, ainda vemos espaço para queda da curva de juros em outros países com atividade mais fraca, como a Europa, Austrália, Reino Unido e República Tcheca. Nas moedas, estamos comprados no dólar contra uma cesta de países da Europa e Ásia. Além da economia americana ter crescimento mais forte que outras geografias, uma eventual vitória do ex-presidente Trump nas eleições aumentaria o risco protecionista.

CRÉDITO OFFSHORE

Em crédito offshore, o mês foi de fechamento de spreads e nossa carteira performou bem. Aproveitamos esse movimento para vender parte de nossos papéis, com ganhos.

JUROS RELATIVO

Resultado negativo. A posição comprada na diferença de juros entre os anos 2027 e 2028 ficou mais negativamente inclinada, prejudicando o resultado no mês.

JUROS CAIXA

Resultado positivo. O mês de outubro foi marcado por uma alta volatilidade no mercado de LFTs, assim o Tesouro Nacional (TN) optou por diminuir leilões dessa classe. Com a política que o TN vem aplicando nos últimos meses de diminuição de novas emissões em títulos prefixados ou atrelados à inflação, isso resultou em um fechamento dos prêmios dos papéis casados, com destaque maior para as LFTs. Ao longo do mês, zeramos nosso book de LTNs casadas e substituímos por LFTs e NTN-B casadas. Terminamos o mês com o portfólio comprado nas LFTs intermediárias e longas, acompanhadas de NTN-Bs casadas curtas e intermediárias e neutros em NTN-Fs e LTNs casadas.

INFLAÇÃO

Resultado positivo. A forte alta nos preços dos alimentos, com destaque para a carne bovina, somada a depreciação do real e a consequente elevação dos preços dos bens industriais no atacado (IGPs rodando perto de 1,5% ao mês), gerou um novo movimento de revisões para cima da projeção do IPCA para os próximos 6 meses, beneficiando a nossa posição comprada em inflação implícita de até um ano de vencimento. Acreditamos que a economia aquecida, com destaque para o forte mercado de trabalho, deverá intensificar o repasse dos choques mencionados aos preços dos serviços e de itens regulados para os consumidores, gerando novas revisões altistas para a inflação de curto prazo.

JUROS DIRECIONAL

Resultado positivo. A curva de juros brasileira seguiu em alta durante o mês, acompanhando o movimento global. O mercado segue em compasso de espera pelas medidas de contenção de gastos que serão anunciadas pelo governo Lula em novembro. Com uma Selic de 13,5% já precificada, zeramos nossas posições para aumento de juros no país. Mas seguimos cautelosos com o cenário inflacionário, onde a inflação corrente deve acelerar significativamente ao longo dos próximos meses.

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

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2023	2024	out/24	Início
FUNDO	12,46%	5,69%	0,54%	18,86%
CDI	8,44%	8,99%	0,93%	18,19%
%CDI	147,71%	63,27%	57,74%	103,70%

Início do fundo
02/mar/2023

Patrimônio Líquido Atual
R\$ 1.403.281.445

Número de meses negativos
1

Melhor mês
mai.23 (2,45%)

Patrimônio Líquido Médio
(12 meses)
R\$ 2.465.024.740

Número de meses positivos
17

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

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 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.