

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

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

1% a.a.

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

Não há

#### RESGATE

D+0

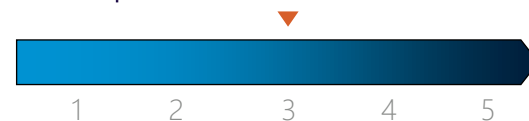
#### PAGAMENTO

D+1 dia útil da conversão de cotas

#### OBJETIVO DO FUNDO

O objetivo é aumentar o poder de compra ao longo do tempo buscando superar o IPCA investindo em renda fixa no Brasil e Exterior com uma vol entre 2% e 3% ao ano.

É bom para



#### DIFERENTES CLASSES DE ATIVOS



#### 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 INTERNACIONAL

Denis Ferrari <b>JUROS BRASIL</b>	<b>ANÁLISE</b> Gustavo Aleixo
Leandro Teixeira <b>CAIXA/INFLAÇÃO</b>	<b>UK, AUSTRÁLIA, BRASIL</b> Daniela Lima
Roberto Elaiuy <b>JUROS LOCAL</b>	<b>US, CANADÁ, CHINA</b> André Diniz
Lucas Freddo <b>JUROS LATAM</b>	<b>EUROPA</b> Lucas Tumkuns
Samuel Guimarães <b>JUROS INTERNACIONAL</b>	

[www.kinea.com.br](http://www.kinea.com.br)

/ KINEA INVESTIMENTOS

/ KINEA INVESTIMENTOS

/ KINEA INVESTIMENTOS



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. E 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).

## ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

### RENDA FIXA INTERNACIONAL

Resultado positivo. Nos juros, aumentamos as posições para quedas de juros. A agenda do governo Trump de impostos e cortes de gastos não deve gerar um grande impacto expansionista na economia, enquanto as tarifas devem aumentar a incerteza global. Nossas principais posições são no Reino Unido, Austrália e República Tcheca. Nas moedas, estamos comprados no dólar e no Yen. As principais vendas são no renminbi chinês, na Libra e no Euro. A economia chinesa passa por um processo de desalavancagem de crédito e deverá sofrer impactos das tarifas comerciais do governo Trump. No Reino Unido, o aumento de impostos nas empresas deve gerar uma retração nas contratações. Quanto ao Yen contra o Euro, o diferencial de juros dessas economias deverá diminuir substancialmente em 2025.

### JUROS RELATIVO

Resultado negativo. A parte intermediária da curva sofreu mais, subindo aproximadamente 45bps, enquanto os curtos e intermediários subiram 20bps. A posição comprada na diferença de juros entre 2027 e 2028 ficou mais negativa, prejudicando o resultado do mês.

### JUROS CAIXA

Resultado positivo. Houve fechamento nas taxas de juros reais de curto prazo, onde o fundo está posicionado. Mantivemos a exposição ao longo do mês em torno de 98% do patrimônio em IPCA com prazo médio de aproximadamente 1 ano. A alocação atual agora está nos daps com vencimento em mai/25 e ago/26.

### INFLAÇÃO

Resultado positivo. Seguimos com uma visão altista para a inflação. A economia brasileira está aquecida e sofre o impacto de 2 choques intensos. O primeiro choque é a depreciação cambial de mais de 20% no ano e o segundo é a alta de quase 50% na carne bovina.

### CRÉDITO PRIVADO

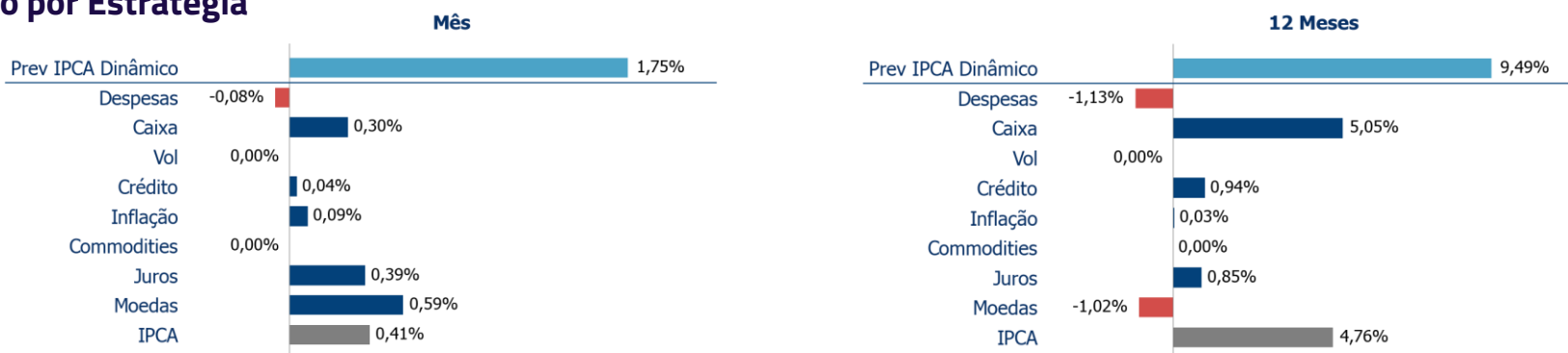
Em crédito local, após um outubro de poucos ganhos, o mercado voltou a performar bem em novembro, com o spread do Índice de Debentures da Anbima fechando 3bps aproximadamente. O fluxo de novas emissões primárias caiu bastante em relação ao recorde registrado em outubro, mas também já notamos uma redução importante no fluxo de entrada de novos recursos em fundos de crédito privado. Na Kinea, nós temos evitado alongar duration ou comprar papéis com spreads excessivamente baixos, e temos procurado aumentar nossa originação de transações exclusivas para a Kinea, que possuem como principais características spreads mais altos e estruturas de crédito mais sólidas do que as transações públicas distribuídas a mercado. Em crédito offshore, o mês foi de leve abertura de spreads, mas nossa carteira performou bem por ganhos, principalmente, em nossa posição de hedge, e por uma seleção de papéis que performou melhor que a média do mercado. Seguimos reduzindo nossa exposição durante o mês, com ganhos.

### JUROS DIRECIONAL

Resultado neutro. O Brasil segue com pressões inflacionárias crescentes e com medidas insuficientes para ancorar a dívida pública. O mercado já precifica uma alta para uma taxa Selic de aproximadamente 14,5% em 2025. Estamos sem posições relevantes no mercado de juros brasileiro.

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

## Retorno por Estratégia



## HISTÓRICO DE RENTABILIDADE\*\*

ANO	2021	2022	2023	2024	nov/24	Início
FUNDO	3,49%	15,08%	17,81%	7,19%	1,75%	50,39%
IPCA	9,50%	5,83%	4,67%	4,32%	0,41%	26,53%
+/-IPCA	-6,01%	9,25%	13,14%	2,87%	1,34%	23,87%

Início do fundo  
02/fev/2021

Patrimônio Líquido Atual  
R\$ 2.854.124.035

Patrimônio Líquido Médio  
(12 meses)  
R\$ 3.724.845.900

Número de meses negativos  
5

Número de meses positivos  
41

Melhor mês  
mar.22 (3,04%)

Pior mês  
out.21 (-1,95%)

### 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>:

1% a.a.

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

Não há

- 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).

