

É um **Fundo Long Only de Ações da Kinea**, e isso quer dizer:

CLASSES DE ATIVOS

Ações listadas na bolsa brasileira (B3) ou norte-americana (Nasdaq, Nyse) de empresas com operação no Brasil.

DIVERSIFICAÇÃO SETORIAL

Buscamos as melhores oportunidades no mercado de ações, agregando valor nos diversos setores da economia

ESTILO

Combinação de uma análise fundamentalista do cenário econômico (análise macro) com uma análise estrutural (vantagens competitivas) e de momento de curto prazo das empresas (análise micro)

OBJETIVO DO FUNDO

Superar o IBOVESPA com um **tracking error***, em torno de: **8% a.a** ao longo do ciclo de investimentos

*Tracking error é uma medida de risco que mede quão distante o desempenho de um fundo ou portfólio está do seu benchmark. No caso, o Ibovespa. Quanto maior o tracking error, maior o risco comparativamente ao índice de referência, bechmark.

Pontuação de Risco Kinea**



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

Investidores qualificados que buscam **exposição em renda variável e retornos acima do IBOVESPA** no longo prazo.

CONTÉM

Combinação de análise Micro das empresas com a análise Macro e o cenário econômico do Brasil

ESTRATÉGIA DE GESTÃO



Análise fundamentalista para definição de investimento entre os diversos setores da economia



Análise estrutural das vantagens competitivas, de valor e de momento das empresas para definição de investimento entre as diferentes empresas

MERCADOS DE ATUAÇÃO



AÇÕES

FEITO POR:

Equipe multidisciplinar, sócia do cliente do fundo.

Rafael Oliveira
GESTOR

Sauro Druda
ESPECIALISTA DE AÇÕES

Marco Aurelio Freire
ESTRATÉGIA / ALOCAÇÃO

Pedro Andrade
ANALISTA

Gabriel Ishikawa
TRADER

Vinicius Nogueira
TRADER

FUNDO LONG ONLY

O Kinea Gama é um fundo Long Only cujo índice de referência é o Ibovespa. Isso significa que o fundo posiciona-se até 100% comprado em ações de empresas brasileiras, sempre tendo como referência o Ibovespa, agregando valor ao performar melhor que o índice.

[Clique e acesse a lâmina CVM deste fundo](#)

www.kinea.com.br

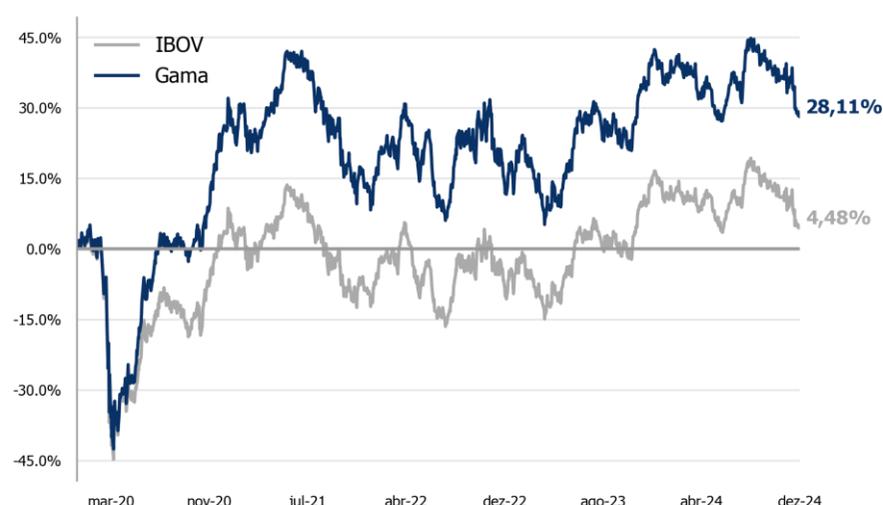
[/ KINEA INVESTIMENTOS](#)

[in / KINEA INVESTIMENTOS](#)

[/ KINEA INVESTIMENTOS](#)

RESULTADO DA GESTÃO

Rentabilidade do fundo desde seu início



COMENTÁRIO DO GESTOR:

O mês de dezembro foi marcado por forte volatilidade nos mercados financeiros, tanto no Brasil quanto no cenário internacional. As preocupações com o ambiente fiscal doméstico, decisões de política monetária e eventos globais moldaram o desempenho dos mercados ao longo do mês. O Ibovespa fechou dezembro com queda de 4% em reais e 6% em dólares, encerrando aos 120 mil pontos — implicando em mais de 10% de queda em 2024.

No cenário global, o Federal Reserve anunciou uma redução de 25bps na taxa de juros, em linha com as expectativas, mas sinalizou que as taxas devem permanecer em níveis restritivos para alcançar as metas de inflação, o que trouxe pressão principalmente sobre o S&P. O S&P 500 encerrou o mês em queda de 2%, enquanto a Nasdaq subiu mais de 1% impulsionada pelo excepcionalismo americano. A leitura do mercado é que essa decisão do FED deve seguir impactando negativamente os mercados emergentes. Por falar nisso, na China, as autoridades anunciaram em dezembro a intenção de adotar políticas fiscais mais proativas e monetárias mais acomodatórias para 2025, com o objetivo de impulsionar a economia. Contudo, a fraqueza contínua nas cotações dos metais e preocupações com a sustentabilidade das medidas limitaram o otimismo em relação ao crescimento chinês.

No Brasil, o ambiente político e fiscal dominou as atenções. A aprovação parcial do pacote de contenção de gastos trouxe algum alívio, mas o enfraquecimento das medidas durante as negociações no Congresso, após toda discussão sobre as mudanças no IRPF, reacendeu as preocupações com a trajetória da dívida pública. O aumento da Selic para 12,25% pelo Banco Central, acompanhado de sinalizações de novos ajustes de +200bps para os próximos encontros, ampliou a aversão ao risco no mercado local, que já precifica uma taxa de juros básica do Brasil altamente restritiva de quase 16%. O dólar, por conseguinte, atingiu níveis elevados, encerrando o mês em R\$ 6,18, mesmo com intervenções recordes do Banco Central para conter a desvalorização da moeda. Aliás, pouquíssimas moedas no mundo foram piores que o Real em 2024, cuja desvalorização foi de mais de 20%.

Quanto ao mercado acionário aqui no Brasil, os setores e empresas sensíveis à taxa de juros, como CVC (-42%), Magazine Luiza (-28%), Azzas (-18%), Vivara (-16%) e Localiza (-13%) foram severamente impactadas pela elevação dos juros e o aumento do prêmio de risco. Esse impacto negativo das empresas domésticas foi limitado para os FIAs da Kinea, cuja exposição a esse setor está nas mínimas dos últimos anos. Os destaques positivos do mês ficaram para algumas poucas empresas de commodities e/ou exportadoras, como Marfrig (+6%), Klabin (+5%) e BRF (+3%), impulsionadas pela expectativa de alta em suas commodities e, principalmente, pelo câmbio. Outro setor que teve um bom mês foi o de seguradoras, em especial pela característica defensiva que BB Seguridade (+8%) carrega. Apesar de estarem expostos às exportadoras, em dezembro, os FIAs ficaram em linha com o Ibovespa.

Para esse início de 2025, o mercado continuará atento à evolução das discussões fiscais, enquanto globalmente, as decisões de política monetária nos EUA e os desdobramentos na China serão fundamentais para o desempenho dos mercados. Entramos o ano com a mesma carteira que temos carregado nas últimas semanas: pouquíssimo alocada em empresas domésticas, concentrada em exportadoras, setores de baixo risco (low beta) e exposições internacionais, mantendo sempre a busca por empresas com alto retorno e alto yield para o acionista e/ou com boas perspectivas de revisão positiva de lucros.

Como sempre, agradecemos a confiança nesses últimos anos desafiadores e seguimos comprometidos em oferecer as melhores estratégias para atravessar este ambiente de elevadas incertezas. Desejamos a você, nosso cotista, um feliz e próspero 2025!

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2019	2020	2021	2022	2023	2024	dez/24	Início
FUNDO	0,48%	25,15%	-9,89%	4,12%	20,53%	-9,91%	-4,60%	28,11%
IBOV	0,46%	2,92%	-11,93%	4,69%	22,28%	-10,36%	-4,28%	4,48%
+/-IBOV	0,03%	22,24%	2,04%	-0,57%	-1,75%	0,45%	-0,31%	23,63%

Início do fundo 20/dez/2019	Patrimônio Líquido (12 meses) R\$ 269.462.332	Número de meses positivos 33	Melhor mês abr.20 (13,69%)
	Patrimônio Líquido Atual R\$ 212.901.975	Número de meses negativos 28	Pior mês mar.20 (-29,41%)

COTA RESGATE:	PAGAMENTO RESGATE:	APLICAÇÃO INICIAL:	TAXA DE ADM ¹ :	TAXA DE PERFORMANCE ² :
D+15 dias úteis da solicitação	D+2 dias úteis da conversão de cotas	Sujeito às regras do distribuidor	2,07% a.a.	20% do que exceder 100% do IBOV

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 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.