

# Carta do Gestor

Dezembro 2024

Kinea  
uma empresa 



## EM BUSCA DO TEMPO PERDIDO

### Nossas reflexões sobre 2024 e a crise de confiança no Brasil

Em Busca do Tempo Perdido, de Marcel Proust, é uma das obras mais emblemáticas da literatura mundial. Narrada em primeira pessoa, a história acompanha a vida de um jovem escritor em busca de compreensão sobre si mesmo e o mundo ao seu redor, enquanto revisita memórias do passado.

A obra é uma profunda reflexão sobre as complexidades das relações humanas e a passagem inexorável do tempo. Com sua escrita densa e introspectiva, Proust transforma o cotidiano em um território rico de significados, oferecendo uma jornada literária única e atemporal.

Por que usamos essa famosa obra da literatura mundial como pano de fundo da nossa carta de encerramento para 2024?

Como no ano anterior, estamos usando a última carta do ano como uma oportunidade para refletirmos sobre nosso processo de gestão, analisando como ele evoluiu e reagiu aos principais acontecimentos do ano. Como Marcel Proust, nos permitimos nessa época do ano uma reflexão introspectiva que aqui dividimos com nossos clientes e parceiros.

*"A tranquilidade é coisa desconhecida, pois estamos sempre cercados entre monstros e deuses."*

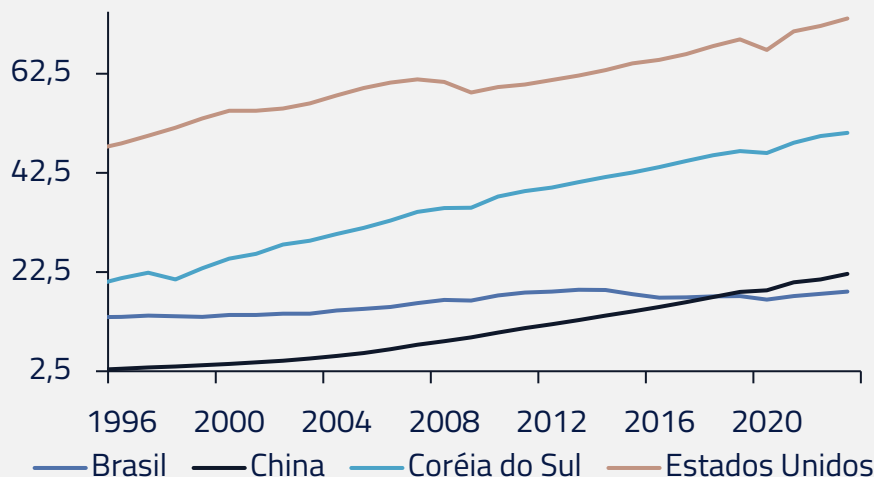
Marcel Proust, *Em Busca do Tempo Perdido*



O título também é sugestivo da atual crise de confiança que, novamente, vivemos no Brasil: um país onde temos a impressão de que vivemos constantemente em busca do tempo perdido ao longo das últimas décadas, com um crescimento subpar em produtividade e renda per capita, e crises de confiança que tendem a nos afastar mais do sonho de nos tornarmos uma economia competitiva.

### PIB per capita

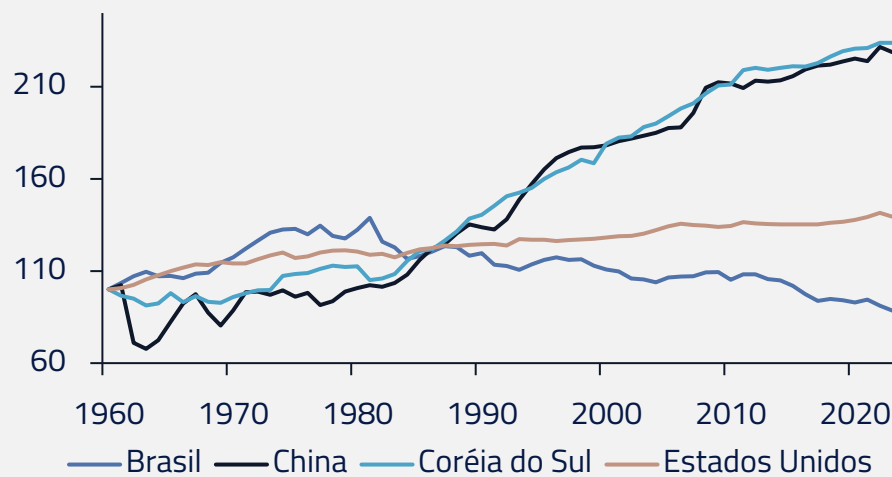
Milhares de dólares constantes (2021)



Fonte: Banco Mundial

### Produtividade Total dos Fatores

1960 = 100



Fonte: The Conference Board

Lembramos a nossos leitores que nossas perspectivas para 2025 estão em nosso [Kinea Insights "As Quatro Estações"](#), o qual, juntamente com essa carta, formam um conjunto de nossos pensamentos e reflexões na entrada de um novo ano.

## Um ano em que nossos processos micro e o global ajudaram a performance do fundo

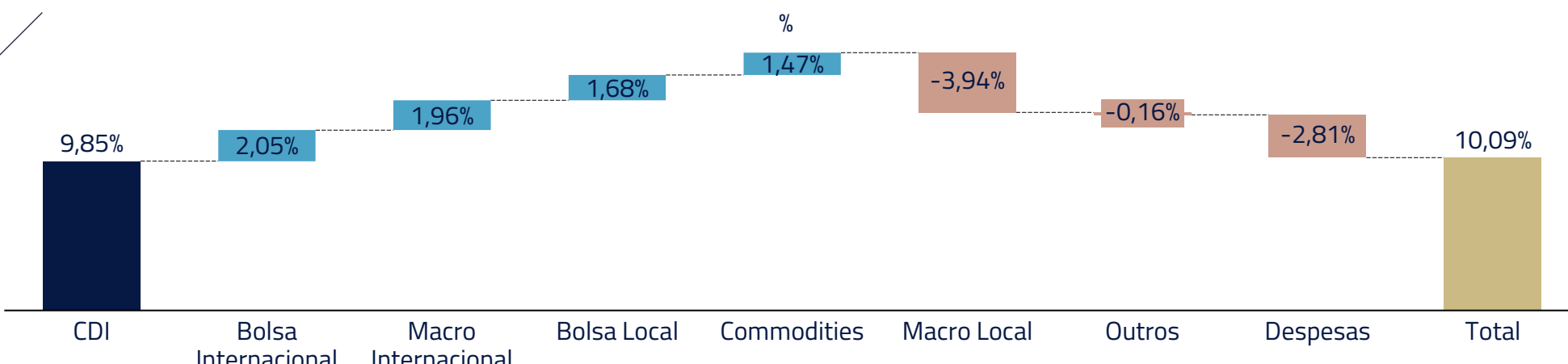
Em nossas comunicações com o mercado, constantemente enfatizamos duas características de nosso processo que consideramos diferenciais: (I) o balanço entre o macro e o micro em nossos fundos e (II) um processo globalizado, com substanciais investimentos em contratação e treinamento de equipe ao longo dos últimos anos.

Por razões históricas, a indústria de multimercados brasileira (*hedge funds*) se tornou muito dependente de estratégias macro, diferentemente, por exemplo, da indústria norte-americana, que apresenta enorme participação de estratégias micro e de renda variável.

Sempre acreditamos em um balanço entre estratégias macro e micro como uma fonte de retornos mais estáveis ao longo dos anos. Ao mesmo tempo, percebemos anos atrás que deveríamos estender nossas fronteiras para além do Brasil, com substanciais investimentos em nossas capacidades globais.

Esse ano, tanto as estratégias micro quanto a exposição internacional foram fundamentais na resiliência do nosso fundo em um período difícil para os ativos locais. Em virtude de termos escrito nossa carta antes do fechamento do ano, apresentamos no decorrer dela nossa performance de janeiro a novembro, que consideremos representativa dos acontecimentos em 2024.

### Performance do Início do ano até final de novembro dos Multimercados

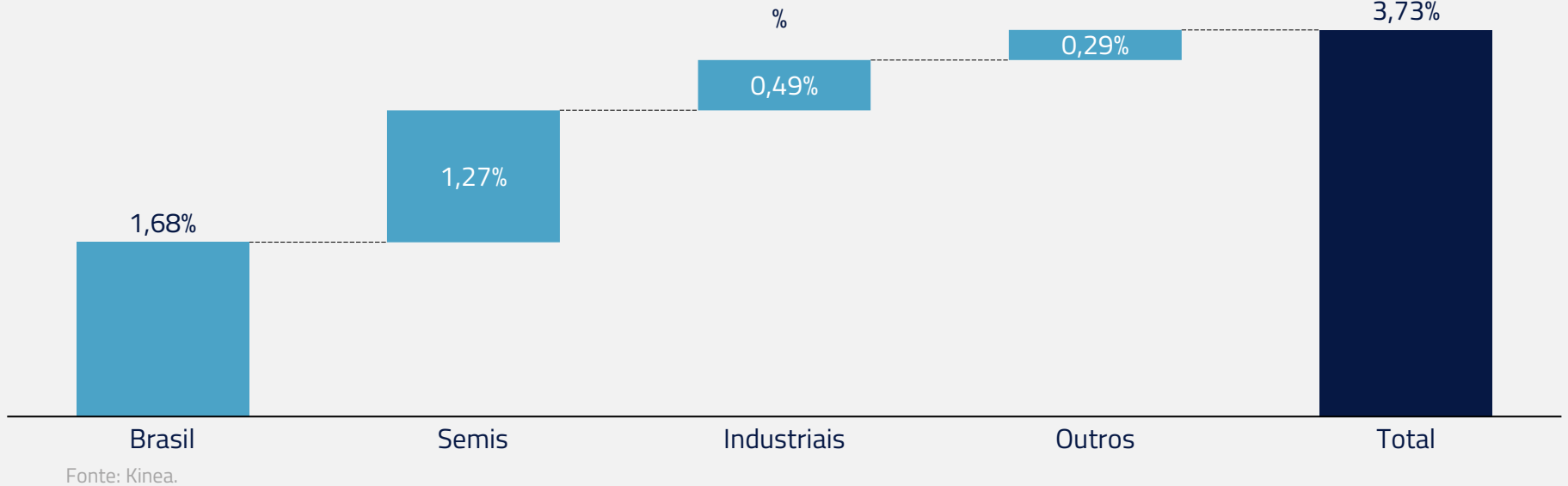


Fonte: Kinea

## Um ano de importantes tendências temáticas em nossas estratégias micro

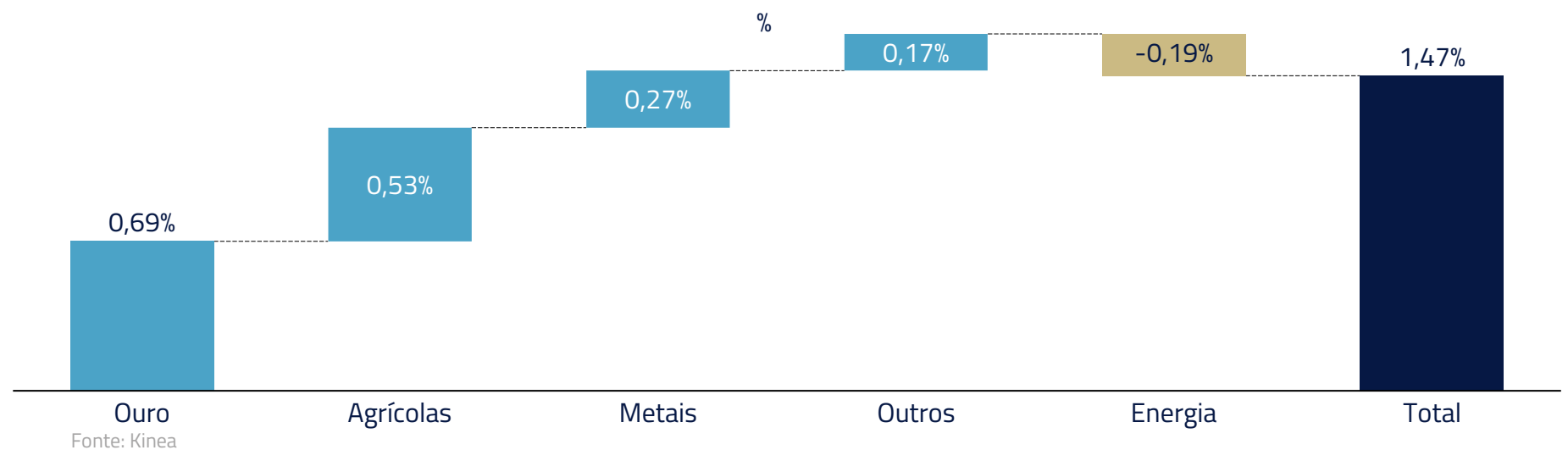
Dos retornos positivos no ano, destacamos estratégias micro em ações. Particularmente, no tema de inteligência artificial, principalmente em empresas de semicondutores. Outros temas importantes foram o setor industrial, com *reshoring* e *aerospace*, eletrificação nos Estados Unidos, e nossas estratégias *long-short* na bolsa brasileira.

### Performance do Início do ano até final de novembro das Ações



Em commodities, duas tendências micro foram fundamentais: em primeiro lugar, nosso entendimento que o ouro deveria se valorizar vis-à-vis a demanda de diversos bancos centrais por diversificação de reservas, e uma crescente demanda asiática, particularmente na China.

### Performance do Início do ano até final de novembro das Commodities



Outra tendência que identificamos e mantivemos em nosso portfólio ao longo do ano foi nossa posição vendida em grãos, particularmente soja e milho, pelo nosso entendimento que uma boa safra nos Estados Unidos, seguida de um bom plantio no Brasil, com estoques em níveis elevados, pressionaria preços ao longo do ano.

### Relação Estoque/Use dos grãos



### Preços dos grãos

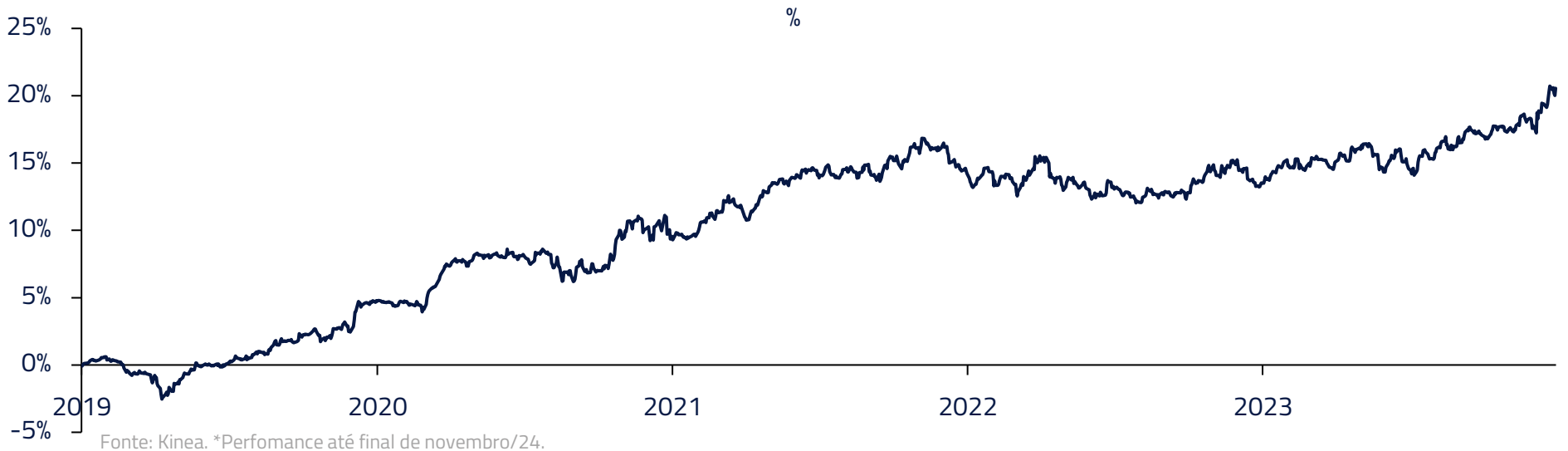


## Em busca de uma estratégia de ponta no internacional

Dentro de nossa necessidade por temas relevantes de investimento, sempre foi necessário que buscássemos ampliar nossos horizontes para o mundo, com um conjunto de oportunidades muito mais significativo e diversificado.

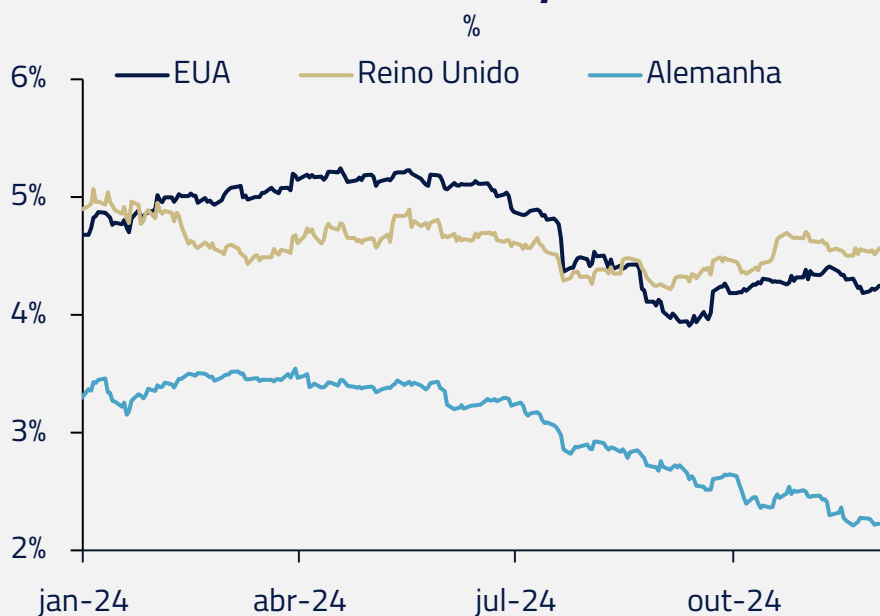
Esse investimento tem sido um importante contribuidor para a performance de nossos fundos ao longo dos últimos cinco anos, tendo sido capaz de trazer não só atraentes retornos ajustados ao risco, mas também diversificação com relação à exposição local dos fundos.

### Performance\* dos últimos 5 anos da estratégia internacional

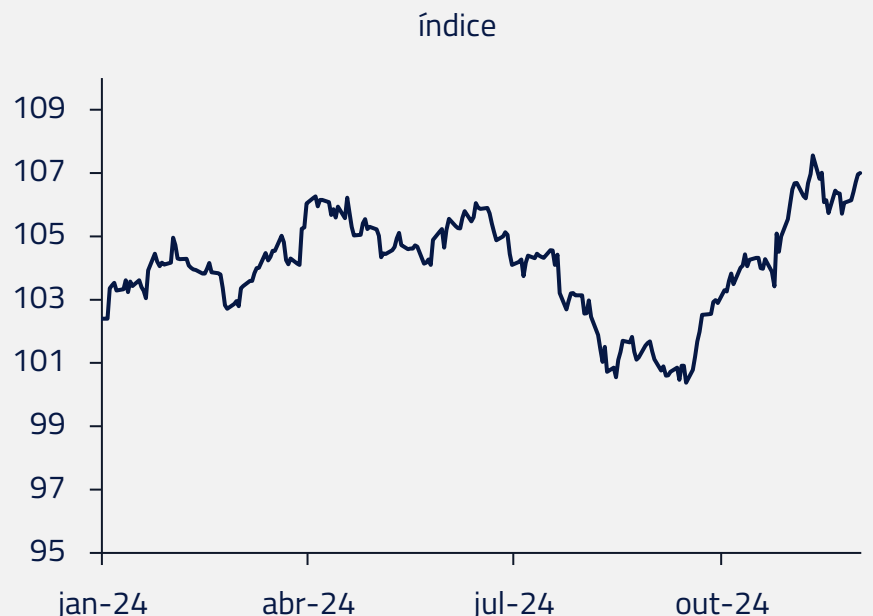


Em 2024, foi necessária a devida paciência para obtermos retornos: após um 1º trimestre que desafiou a expectativa de cortes de juros, mantivemos nossa convicção na normalização da inflação e colhemos retornos em posições aplicadas de juros no mundo desenvolvido. Mas, principalmente, nossa análise consistentemente mostrou a economia americana performando melhor que os pares, o que – junto com nossa opinião acertada da eleição de Trump – gerou boas performances em moedas vendidas contra o dólar.

#### Juros 1y



#### Dólar DXY



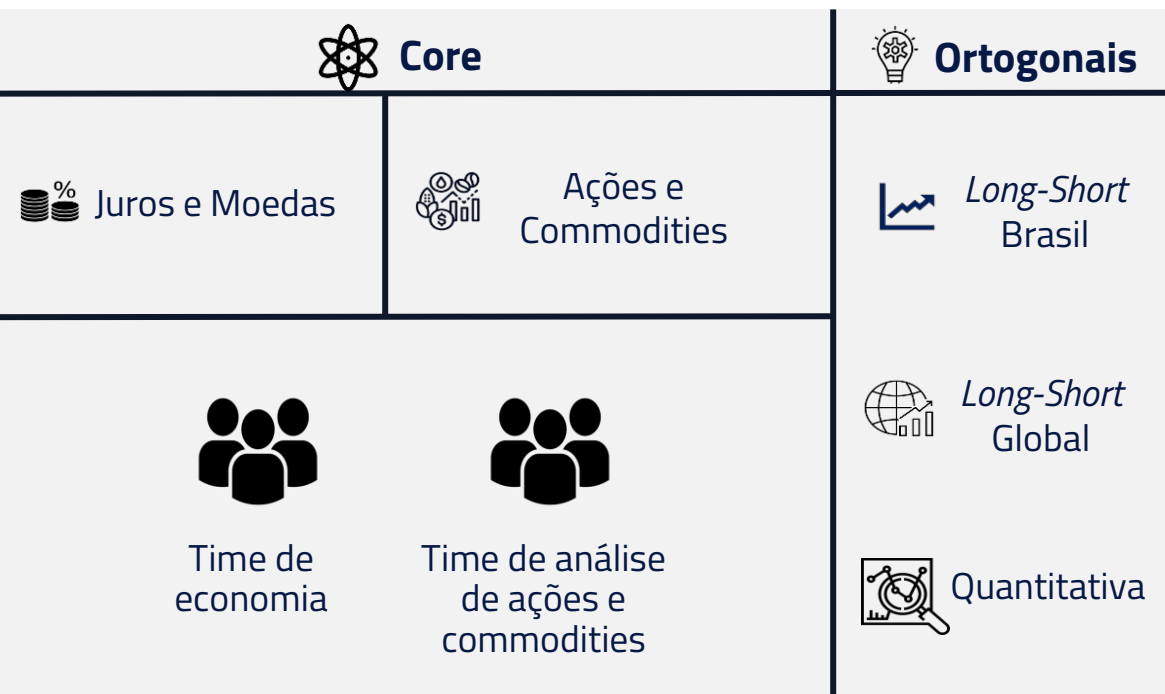
Ao contrário do que muitos acreditam, a busca de uma estratégia global não passa por “acesso à informação”. Nós, na Kinea, contratamos as melhores consultorias e temos acesso às melhores bases de dados do planeta. A questão é o investimento e formação de um time especializado.

Atribuímos nosso resultado internacional, portanto, ao investimento significativo que fizemos ao longo dos últimos sete anos em nosso time de economia, focados na análise das principais economias globais, e nosso time de pesquisa micro e temático, focado na análise de setores, ações individuais e commodities.

Esses dois times, somados, hoje contam com cerca de 20 profissionais e trabalham em um processo de "squads", no qual dois ou mais membros, a cada semana, desenvolvem trabalhos específicos em áreas que a gestão considera promissoras para nossos portfólios.

## O desenvolvimento de estratégias ortogonais

Além dos times de economia e análise, formalizamos uma nova vertical "ortogonal" para explorarmos fontes de geração de alfa que não sejam correlacionadas com o nosso processo "core" mencionado acima.



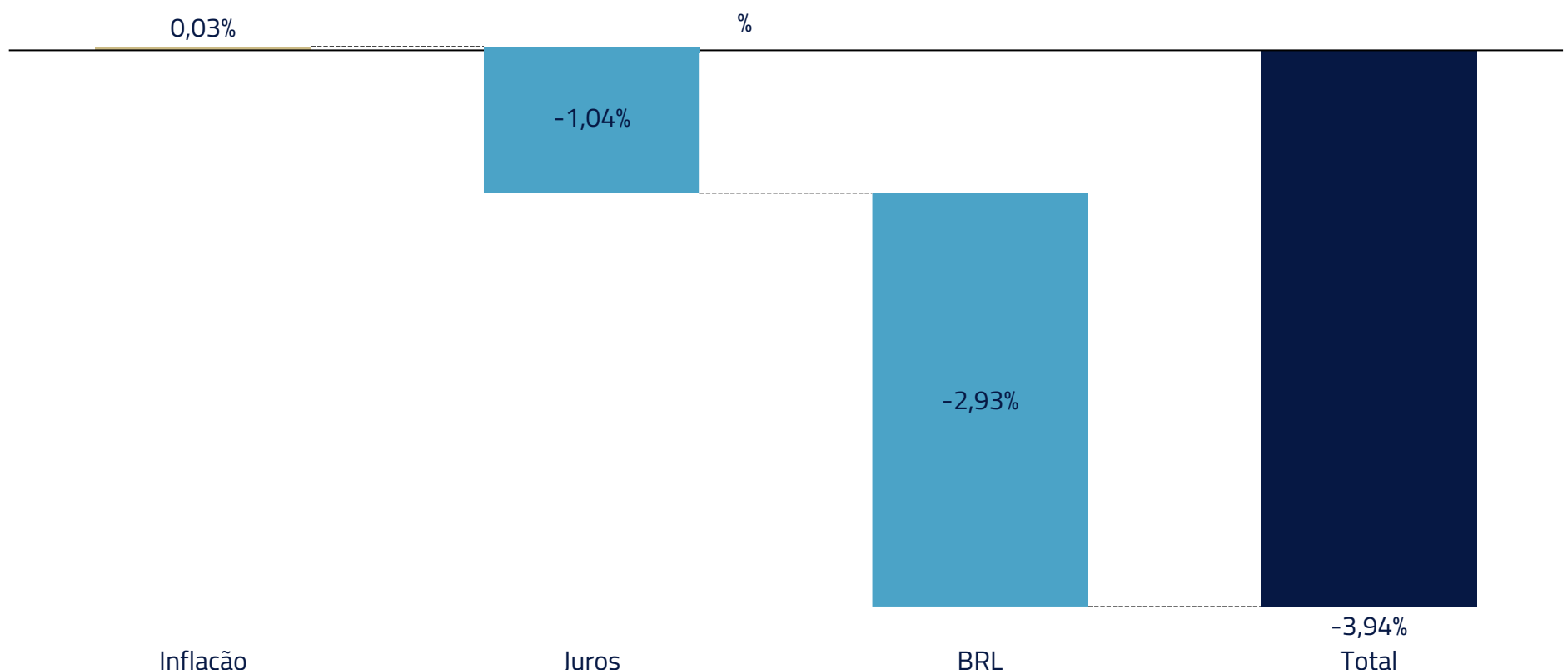
Nessa nova vertical, estamos desenvolvendo, gradualmente, um núcleo quantitativo com profissionais de larga experiência no setor, além de fomentarmos uma nova vertical *long-short* em ações globais.

Ao longo do tempo, imaginamos um núcleo de estratégias independentes crescentes, sendo capaz de gerar retornos descorrelacionados com nosso processo "core", permitindo melhores retornos ajustados a risco e criando as bases de nosso crescimento futuro.

## Em busca do tempo perdido no Brasil

Em um cenário de deterioração dos ativos brasileiros durante o ano, o principal detrator de performance em 2024 foi nosso posicionamento no real, no qual permanecemos comprados, principalmente durante a primeira metade do ano.

### Performance Macro Local

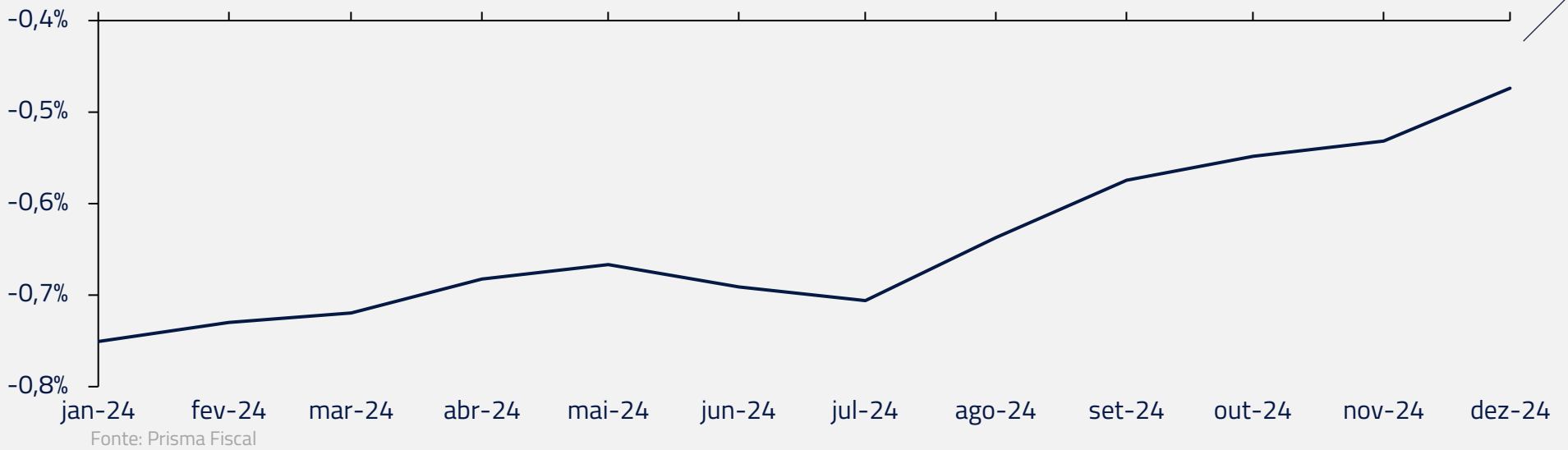


Fonte: Kinea

Ao refletirmos na natureza do nosso erro, consideramos que nos guiamos pela premissa de que o déficit primário, a principal medida até então de sustentabilidade do arcabouço fiscal, estava sendo constantemente revisado para melhor.

## Projeção Resultado Primário do Central

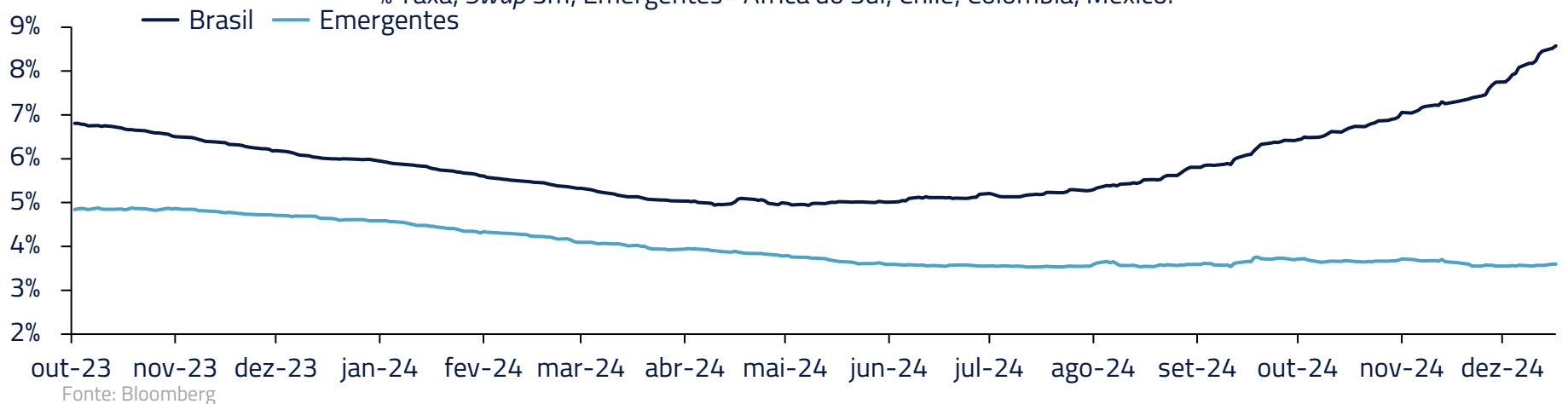
% PIB



Sempre tivemos uma preocupação de longo prazo com as contas fiscais brasileiras. Entretanto, pela melhoria esperada no déficit primário, não esperávamos, inicialmente, que o prêmio fiscal iria aumentar em 2024.

## Diferencial de Juros (vs. EUA): Brasil e EM\*

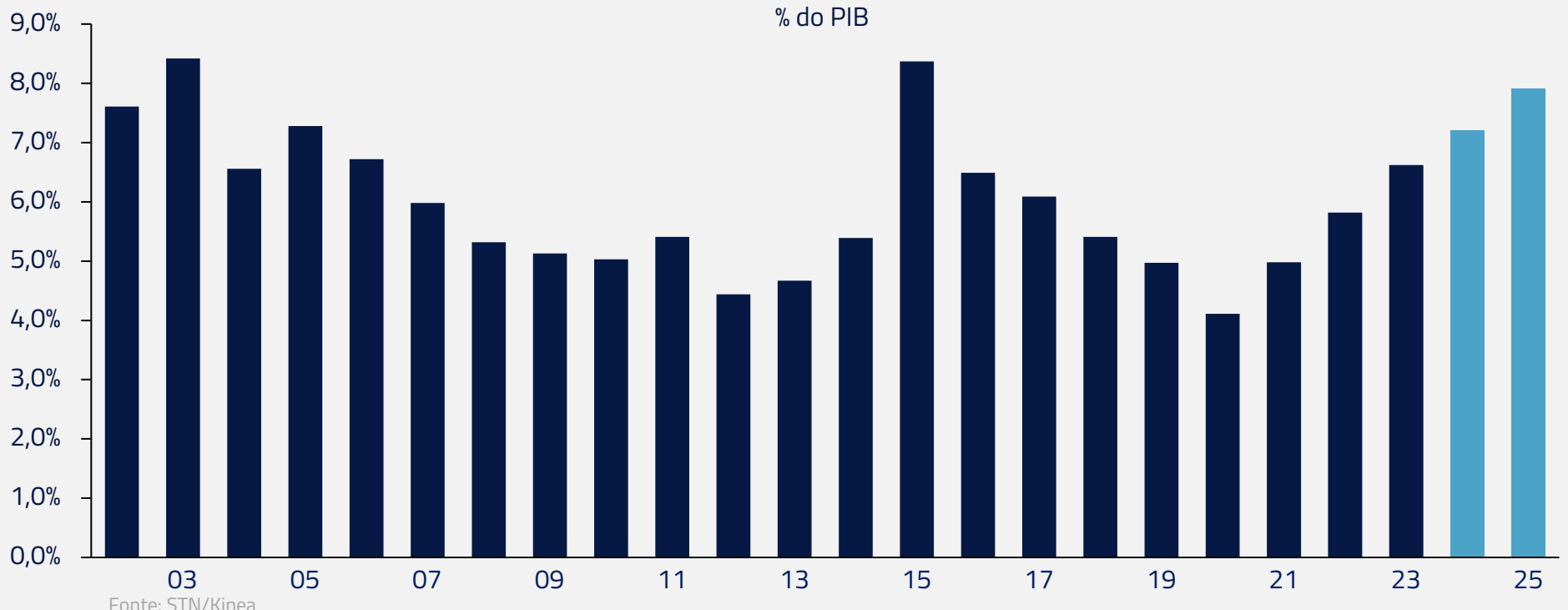
% Taxa; Swap 3m; Emergentes= África do Sul; Chile; Colômbia; México.



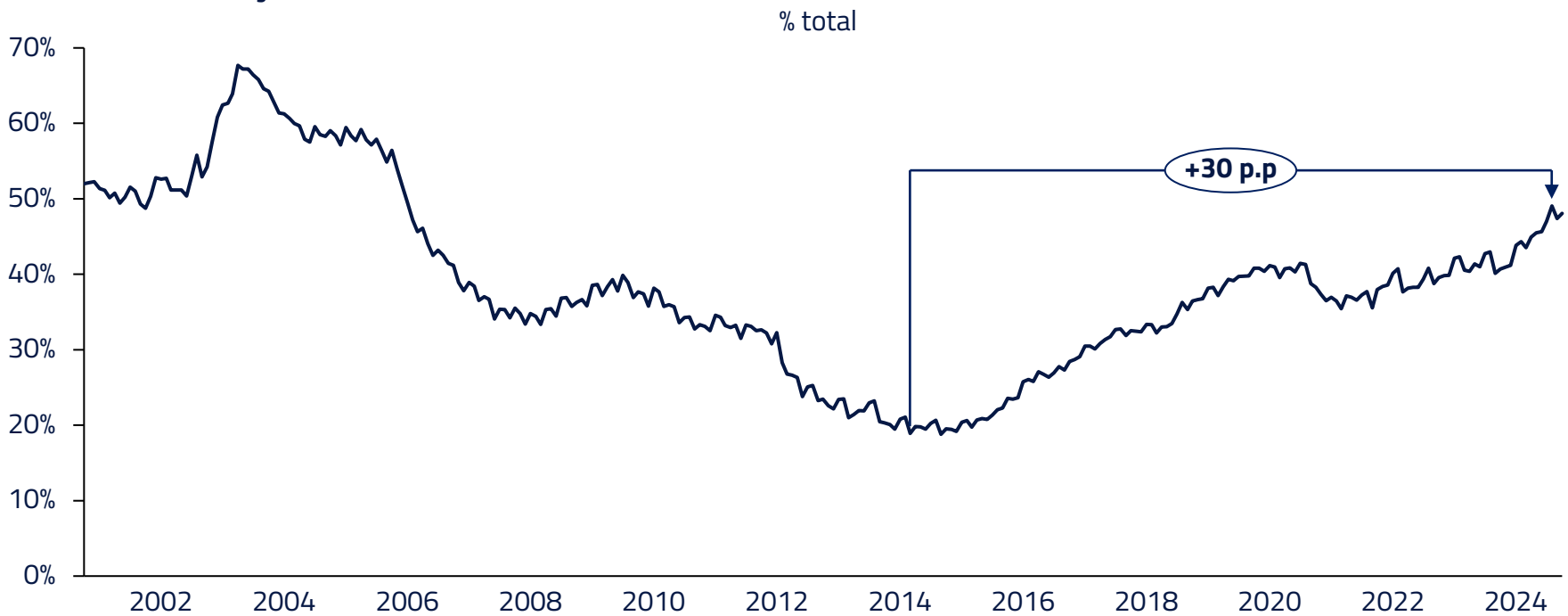
Em virtude das medidas tomadas pelo governo, que gradualmente minaram a credibilidade fiscal, os agentes econômicos migraram para uma percepção de que ao governo faltava vontade de trazer a trajetória da dívida para uma condição sustentável. Apesar da surpresa positiva com os números correntes, as tentativas de contornar as regras fiscais com despesas fora do orçamento e, mais recentemente, a crescente percepção do problema do custo de rolagem da dívida minaram a confiança do mercado.

## Pagamento de Juros (Nominal – Primário)

% do PIB

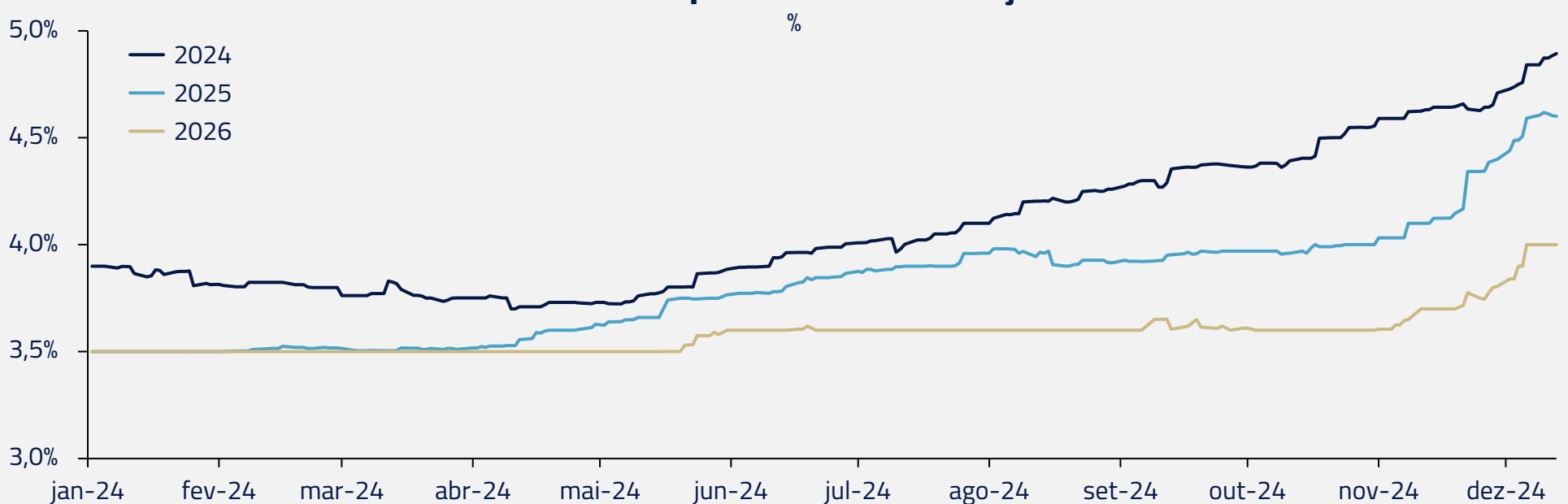


## Evolução Percentual da Dívida Pública Mobiliária Federal Atrelada ao CDI



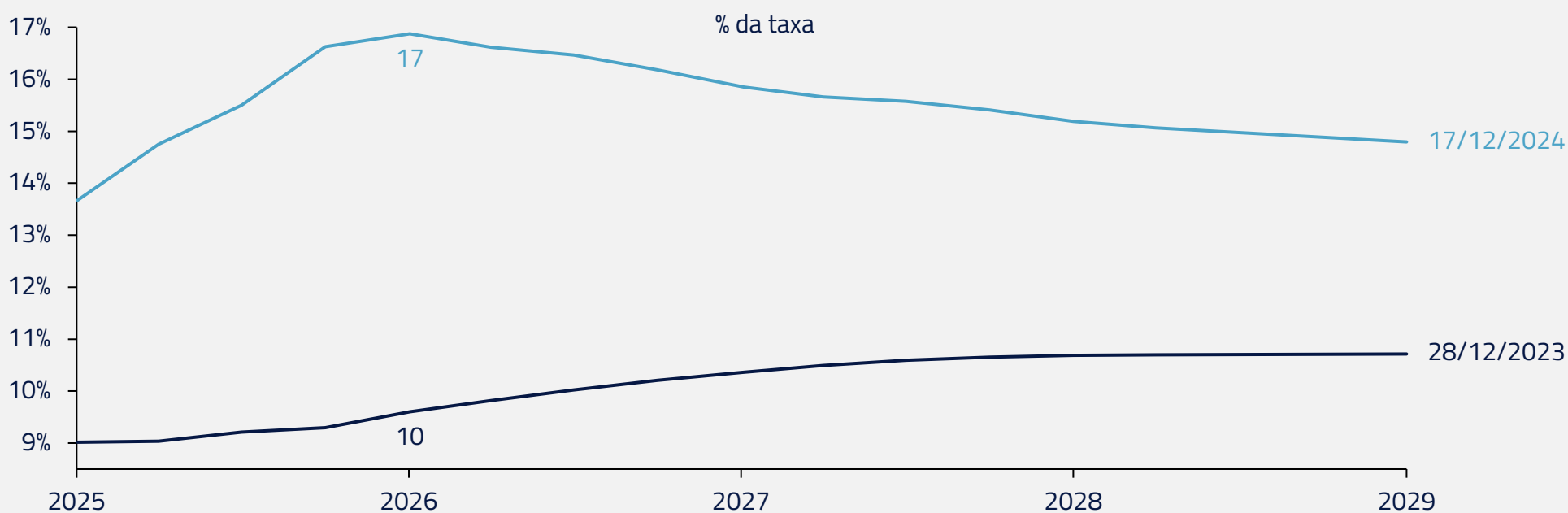
Consideramos também justo mencionar que nem o mercado, nem o Banco Central, perceberam os efeitos que o elevado estímulo fiscal traria para as expectativas de inflação em um período de 12 meses.

## Focus: Expectativas de Inflação



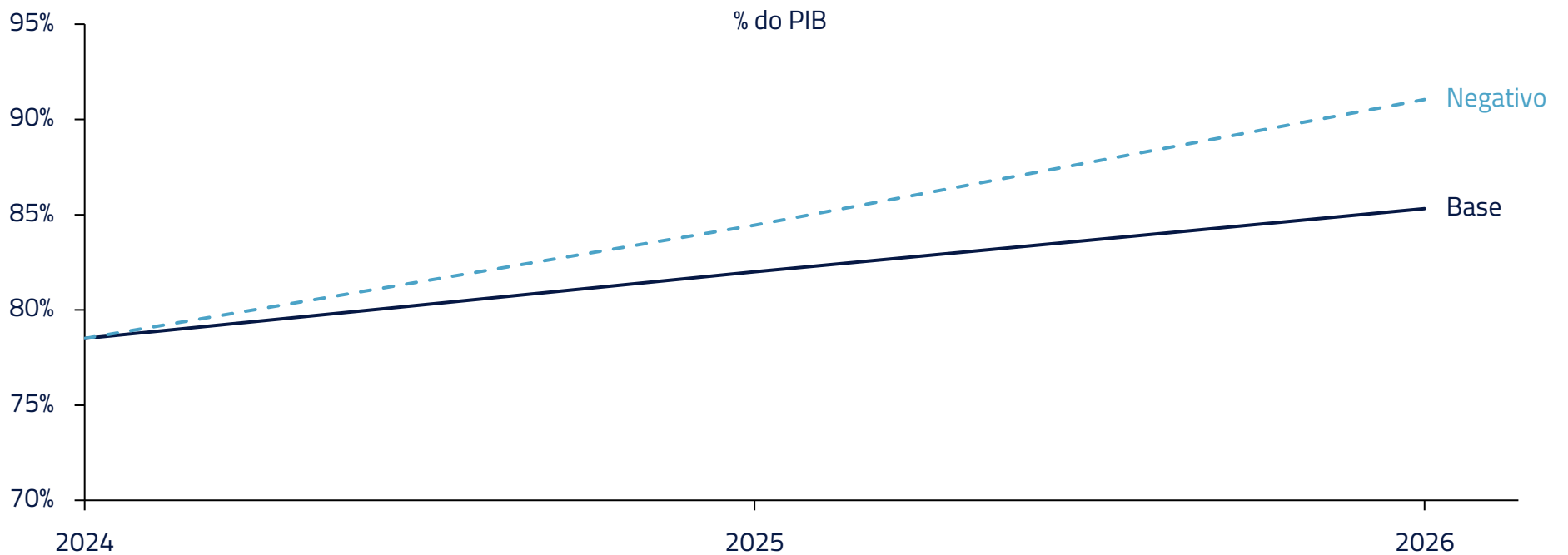
Partindo do final de 2023, quando o mercado esperava uma Selic chegando a 9,5%, estamos terminando o ano com uma expectativa acima de 15% e expectativas inflacionárias desancoradas.

## Curva Forward: 2023 vs. 2024



Com a percepção de que a perda da âncora inflacionária levaria o Banco Central a uma nova rodada de subida de juros, e consequente desaceleração econômica, o mercado passou a, gradualmente, calcular um crescimento mais rampante da relação dívida/PIB, por um PIB menor e um custo de dívida mais elevado.

### Cenários Kinea: Dívida Bruta do Governo Geral



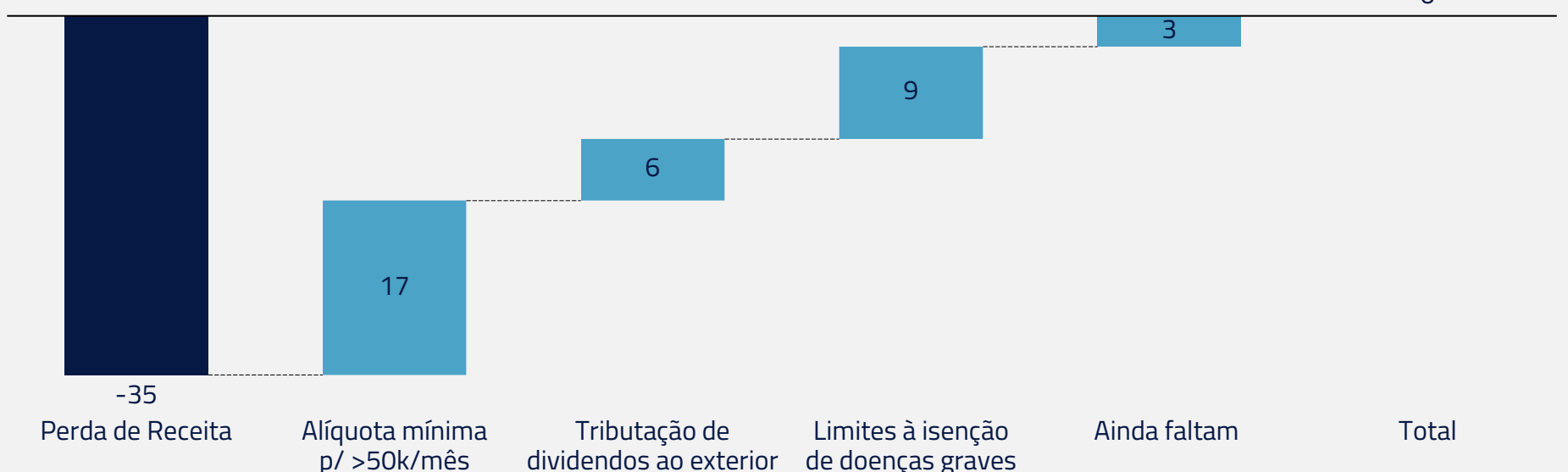
Fonte: BCB \*No cenário negativo, usamos Selic média de 15%, crescimento de -0,5% a.a. e inflação de 6,5% a.a. para 2026.

O caminho do mercado, em 2024, foi a gradual migração da primeira para a segunda trajetória. Ao longo do segundo semestre, percebemos essa deterioração e mudamos o nosso posicionamento, passando a operar com posições vendidas na bolsa e compradas em inflação implícita.

O clímax desse processo se deu com a apresentação do pacote fiscal pelo ministro Haddad: insuficiente e que trouxe consigo uma renúncia fiscal adicional, representada pela potencial isenção do imposto de renda para trabalhadores que ganham abaixo de cinco mil reais por mês.

### Estimativa do Governo para Custo e Compensação da Isenção de IR

Bilhões de reais



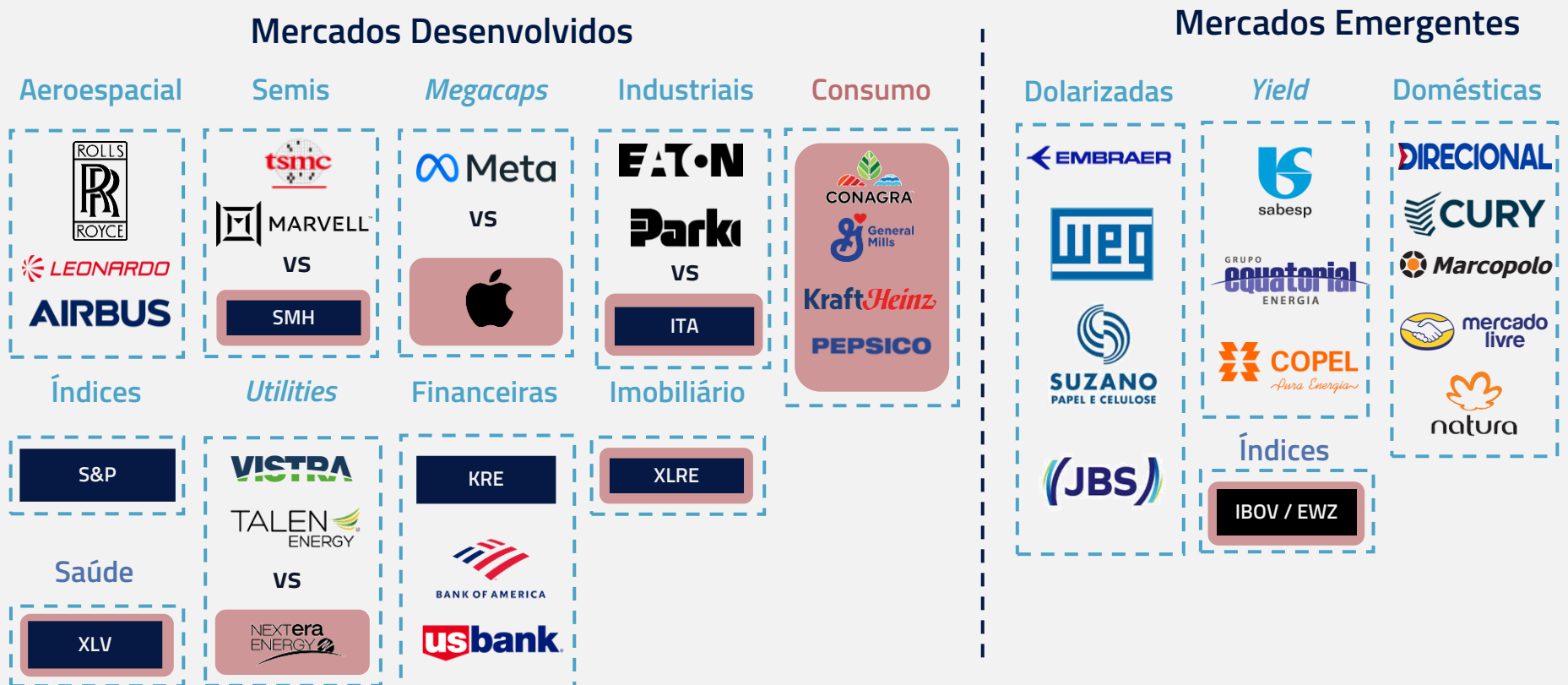
Fonte: O Globo, estimativas do governo

Consideramos que estamos, no momento, em uma situação de instabilidade, onde os preços dos ativos brasileiros se encontram em busca de um novo equilíbrio, o qual só nos parece possível com o reconhecimento do governo que uma atitude mais contundente do ponto de vista fiscal se faz necessária.

Como consequência desse cenário, mantemos hoje uma posição vendida na bolsa brasileira, que reflete não somente nossa visão da instabilidade interna ainda presente, como também nossa visão negativa para mercados emergentes vis-à-vis as elevadas taxas de juros reais presentes na economia norte-americana.



## Principais posições Long e Short



Fonte: Kinea

Legenda: Em vermelho são as posições vendidas

A bolsa local foi um terreno fértil de geração de valor para nosso fundo esse ano. Tanto por uma boa seleção de ações em empresas como Embraer, Sabesp, Weg e Marcopolo, quanto pelo rápido reconhecimento que uma nova rodada de aumentos da Selic traria dificuldade para a renda variável local.

\*\*\*

### Juros

### Ações

### Moedas

### Commodities

#### Aplicado



#### Cesta comprada



#### Cesta Comprada



#### Cesta comprada



#### Tomado



#### Cesta vendida



#### Cesta vendida



#### Cesta vendida



Assim como o narrador de Marcel Proust em "Em Busca do Tempo Perdido" revisita o passado para compreender o presente, o Brasil, ao visitar suas crises, infelizmente ainda nos parece preso a uma narrativa que insiste em recontar as mesmas falhas, em um eterno retorno de desafios não resolvidos.

O tempo, para Proust, é tanto uma prisão quanto uma revelação: ele nos força a confrontar a repetição e a mudança. Para o Brasil, a história econômica recente mostra que, enquanto os atores mudam e os contextos se transformam, as crises permanecem como sintomas de questões estruturais que ainda aguardam solução.

Nossos 30 anos de plano real revelam um país que viveu constantemente com um fiscal excessivamente frouxo, o qual teve que ser contrabalançado por um monetário sempre apertado. Ao longo do tempo, essa relação nos levou a um endividamento crescente, que hoje se mostra presente e requer soluções estruturais.

Talvez a principal lição de Proust seja a de que o tempo perdido pode ser recuperado pela memória e pela reflexão, mas isso exige coragem para enfrentar as verdades mais incômodas.

Para o Brasil, romper com esse ciclo de crises exige mais do que reformas de curto prazo: é preciso revisitar com honestidade o passado, compreender as raízes das falhas e se comprometer a construir um futuro que não seja apenas a repetição do que já foi vivido. Afinal, como no romance de Proust, a busca por um tempo perdido é também a busca por significado e transformação.

A equipe da Kinea deseja a nossos clientes e parceiros um feliz e próspero 2025!

\*\*\*

## Kinea Investimentos

### PALAVRA DO GESTOR SOBRE A PERFORMANCE DO MÊS

#### AÇÕES

Resultado negativo. Na bolsa internacional, fomos prejudicados pela realização em setores mais beneficiados pela vitória de Donald Trump. Esse resultado foi parcialmente compensado pela compra em Nasdaq, que se beneficiou da forte performance das grandes empresas de tecnologia. Nossas posições vendidas em setores defensivos também geraram resultado positivo, em virtude da elevação dos juros reais nos Estados Unidos. Seguimos otimistas com ações americanas, principalmente em detrimento de mercados emergentes, e seguimos comprados nos setores financeiro e industriais. No Brasil, os resultados foram positivos pela nossa posição vendida na bolsa local, onde também mantemos um portfólio comprado principalmente em empresas exportadoras. Além do viés negativo na bolsa local, seguimos vendidos em outros mercados emergentes, com uma visão pouco construtiva para lucros e múltiplos em virtude dos elevados juros na economia norte-americana.

#### MOEDAS E CUPOM CAMBIAL

Resultado positivo. Estamos comprados no dólar. As principais vendas são no renminbi chinês e na Libra. 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.

#### JUROS E INFLAÇÃO

Resultado negativo. O Brasil segue com pressões inflacionárias crescentes e com medidas insuficientes para ancorar a dívida pública. Estamos comprados em inflação. No cenário internacional, diminuímos nossas posições para queda de juros. Estamos alocados na República Tcheca e na Inglaterra. A Rep. Tcheca é um país muito aberto ao comércio mundial e seria impactado por eventuais tarifas do governo Trump no setor automobilístico europeu. No caso inglês, vemos perda de ímpeto no mercado de trabalho e uma inflação ainda em trajetória de convergência.

#### COMMODITIES

Resultado negativo. A principal contribuição negativa veio da correção no preço do ouro, que sofreu com a alta dos juros americanos. Essa perda foi parcialmente revertida por ganhos nas posições comprada em café arábica e vendida no açúcar. Seguimos com viés negativo para o petróleo e para as margens de refino de gasolina, bem como para os preços de soja, que devem continuar sofrendo com um mercado sobre-ofertado e estoques acima do histórico.

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



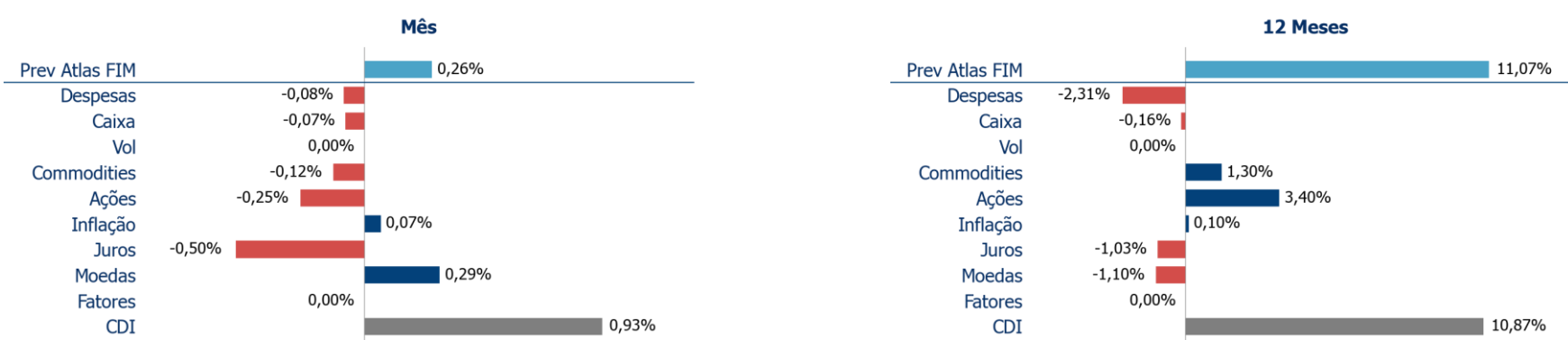
Este material foi elaborado pela Kinea (Kinea Investimentos Ltda e Kinea Private Equity Investimentos S.A.), empresa do Grupo Itaú Unibanco. A Kinea não comercializa e nem distribui cotas de fundos de investimentos. Leia o regulamento e demais documentos legais do fundo antes de investir. Os fundos são 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. A descrição do tipo ANBIMA consta no formulário de informações complementares. 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 dá 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 seguem a ICVM 578, portanto são 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 seguem a ICVM571, portanto são condomínios fechados em que as cotas não são resgatáveis onde 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: [contato@kinea.com.br](mailto:contato@kinea.com.br).

## RESULTADO DA GESTÃO\*\*

Rentabilidade do fundo desde seu início



## Retorno por Estratégia



## HISTÓRICO DE RENTABILIDADE\*\*

ANO	2020	2021	2022	2023	2024	dez/24	Início
<b>FUNDO</b>	2,51%	5,17%	16,25%	13,80%	11,07%	0,26%	58,42%
<b>CDI</b>	0,16%	4,40%	12,37%	13,05%	10,87%	0,93%	47,27%
<b>%CDI</b>	1598,24%	117,72%	131,35%	105,74%	101,83%	28,35%	123,59%

Início do fundo  
01/dez/2020

Patrimônio Líquido Atual  
R\$ 1.103.597.813

Número de meses negativos  
8

Melhor mês  
nov.24 (3,58%)

Patrimônio Líquido Médio (12 meses)  
R\$ 1.180.193.261

Número de meses positivos  
41

Pior mês  
abr.24 (-2,02%)

\* Fatores: estratégia quantitativa de apropriação de prêmios nos mercados de ações e opções internacionais. Os prêmios (fatores) possuem longa evidência empírica e são fundamentados economicamente.

\*\* As informações aqui dispostas, incluindo rentabilidade, data de início, etc, dizem respeito ao fundo 37.729.228/0001-27, que NÃO está disponível ao cliente final. Para consultar as informações referente a seu fundo, acesse o site do distribuidor.

COTA RESGATE:	PAGAMENTO RESGATE:	TAXA DE SAÍDA:	APLICAÇÃO INICIAL:	TAXA DE ADM.¹:	TAXA DE PERFORMANCE²:
D+20 dias úteis da solicitação	D+1 dia útil da conversão de cotas	Não há.	Sujeito às regras do distribuidor.	1,4% a.a.	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. A descrição do tipo ANBIMA consta no formulário de informações complementares. 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 dá 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 seguem a ICVM 578, portanto são 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 seguem a ICVM571, portanto são condomínios fechados em que as cotas não são resgatáveis onde 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: [contato@kinea.com.br](mailto:contato@kinea.com.br).