

## É o Fundo Previdenciário Multimercado da Kinea e isso quer dizer:

### DIFERENTES CLASSES DE ATIVOS

Diversificar para trazer consistência e reduzir perdas extremas

-  **AÇÕES**
-  **MOEDAS**
-  **RENDA FIXA**
-  **VOLATILIDADE**
-  **CRÉDITO**

### ESTILO DA GESTÃO

Alocações baseadas em análises macro e microeconômicas, fundamentadas em **posicionamentos direcionais e relativos.**

### FILOSOFIA DE RISCO

Maiores retornos controlando riscos extremos

### OBJETIVO DO FUNDO

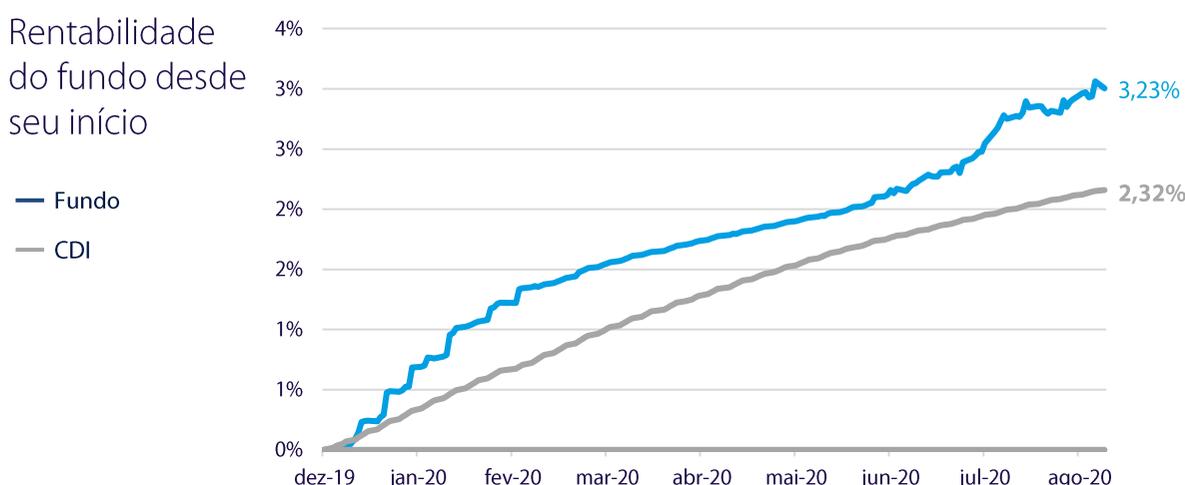
Superar o CDI em linha com um **perfil de menor risco**, uma volatilidade anual ao redor de 1,5% ao ano.

É bom para



Trazer **consistência** de longo prazo através da diversificação de investimentos em diferentes mercados e estilos no Brasil e no exterior, reduzindo a exposição do fundo a riscos específicos.

### RESULTADO DA GESTÃO



### 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
Felipe Mescolin	MOEDAS
Guilherme Mazzilli	AÇÕES BRASIL L&S
Marcus Zanetti	AÇÕES BRASIL DIREC.
Guilherme Paris	VOLATILIDADE
Ruy Alves	AÇÕES GLOBAIS
Marcelo Bartoli	AÇÕES GLOBAIS L&S
Daniela Gamboa	CRÉDITO PRIVADO

**ANÁLISE**  
Gustavo Aleixo

## ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

### JUROS E INFLAÇÃO

Resultado negativo. Seguimos com posições em juros nominais curtos e intermediários no Brasil e no México. A curva de juros apresentou alta no Brasil respondendo aos riscos fiscais. Governo e Congresso tem tido dificuldades de conciliar um programa maior de auxílio de renda com o limite do Teto de Gastos. O mercado atualmente reflete nos preços uma expectativa de alta da taxa Selic dos 2% atuais para acima de 5% no final de 2021 e aproximadamente 8% no final de 2022. Uma deterioração gradual das ancoras fiscais não deve levar a altas tão intensas nos juros dado o desemprego nas máximas históricas e o núcleo de inflação confortavelmente abaixo das metas. No México, o resultado foi neutro e diminuímos as posições. A inflação mexicana tem sido afetada no curto prazo devido ao repasse da depreciação do peso, mas esse efeito deve ser temporário. A recessão no país tem sido profunda e as contas fiscais e externas são sólidas.

### CRÉDITO

Resultado positivo. O fundo continuou se beneficiando do fechamento dos spreads, principalmente das debêntures. Apesar deste fechamento, conseguimos manter o carregamento médio dos ativos em aproximadamente CDI + 2,40% aa, através de trocas tanto no mercado primário como secundário. As principais alocações no mercado primário foram em debentures de infraestrutura de uma distribuidora de gás e debentures tradicionais de uma empresa de saneamento.

### COMMODITIES

Resultado negativo. A correção nos mercados, juntamente com a boa performance do dólar norte americano, fez com que nossas posições em commodities apresentasse resultado negativo no mês. O movimento nos pareceu bastante correlacionado com o mercado de ações e moedas e não observamos mudança significativa nos fundamentos das principais commodities. Seguimos comprado em ouro e petróleo.

### AÇÕES

Resultado negativo com ganhos nas ações globais e resultado negativo no mercado doméstico. Dois fatores contribuíram para o livro de ações globais: (i) baixa exposição líquida antes da correção do mercado de ações norte-americano e (ii) bons resultados nas ações ligadas ao tema de reabertura da economia (restaurantes, imobiliário, cassinos, verejistas de desconto, etc). Ao longo do mês, adicionamos posições em ações de tecnologia. No Brasil, seguimos comprados nos setores de commodities, defensivos (elétricas, saúde, supermercados e ferrovias) e em casos específicos (como Movida e Via Varejo). Além disso, temos 30 pares. Nas posições direcionais, as ações de commodities tiveram resultado neutro, defensivos caíram com a abertura da curva de juros e os casos específicos tiveram ganhos em locação de veículos e resultados negativos em e-commerce e serviços financeiros. Nos pares, o resultado foi negativo, principalmente nos setores de transporte e energia elétrica.

### VOLATILIDADE

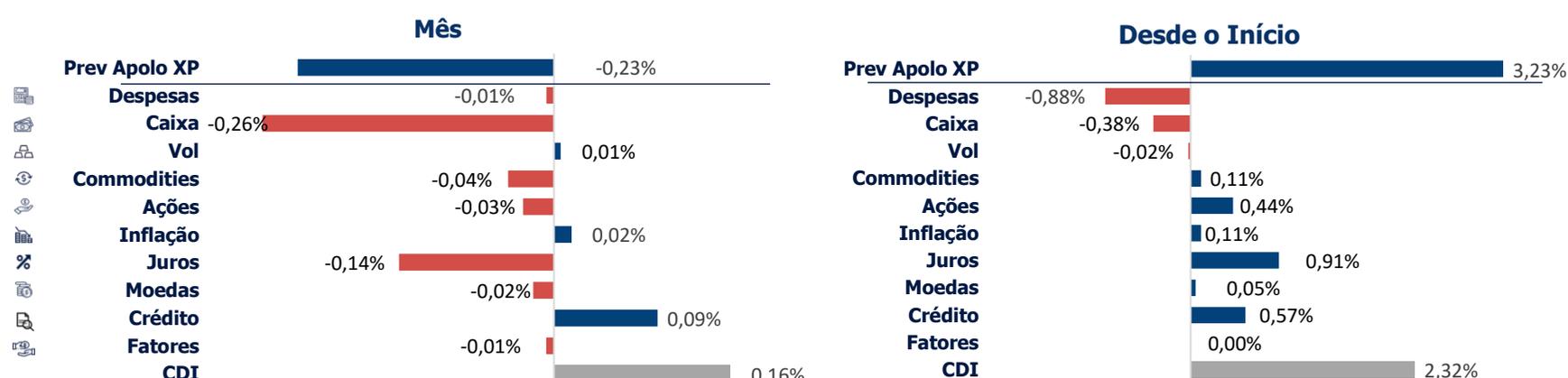
O resultado foi positivo. Obtivemos ganhos em posições relativas na curva de volatilidade de moedas e de ações, com destaque para o peso mexicano, o rand sul-africano e o S&P500. Seguimos com posições em opções de 6 meses que se beneficiam de uma menor correlação entre a depreciação das moedas e o aumento de volatilidade.

### MOEDAS E CUPOM CAMBIAL

Resultado negativo, sendo neutro nas moedas e negativo no cupom cambial. Temos aumentado gradualmente a alocação no Yen japonês. A moeda é barata, não tem custo significativo de carregamento e funciona como proteção para o Fundo em um cenário onde o crescimento nominal mundial convirja para patamares baixos.

No cupom cambial, o resultado foi negativo com as posições para aumento das taxas longas. Essas posições são tanto absolutas como relativas contra a dívida externa brasileira em dólar.

## Retorno por Estratégia



## HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2019	2020	set/20	Início
FUNDO	0,04%	3,19%	-0,23%	3,23%
CDI	0,03%	2,29%	0,16%	2,32%
%CDI	104,17%	139,57%		139,05%

Início do fundo  
27.dez.2019

Patrimônio Líquido Atual  
13.158.679

Número de meses negativos  
1

Melhor mês  
jan.20 (0,96%)

Patrimônio Líquido Médio  
(Desde Início)  
4.798.276

Número de meses positivos  
9

Pior mês  
set.20 (-0,23%)

\* 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.

### COTA RESGATE:

D+0 dia corrido da solicitação

### PAGAMENTO RESGATE:

D+1 útil da conversão.

### TAXA DE SAÍDA:

Não há.

### APLICAÇÃO INICIAL:

Sujeito às regras do distribuidor

### TAXA DE ADM.:

0,80%a.a.

### TAXA DE PERFORMANCE:

25% do que exceder o CDI



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. 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 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 ICVM 571, 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).