

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

## DIFERENTES CLASSES DE ATIVOS

Diversificar para trazer consistência e reduzir perdas extremas

**INFLAÇÃO** **JUROS**

**CRÉDITO**

## FILOSOFIA DE RISCO

Melhores retornos controlando riscos extremos

## ESTILO DA GESTÃO

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

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

 / KINEA INVESTIMENTOS

 / KINEA INVESTIMENTOS

 / KINEA INVESTIMENTOS

## OBJETIVO DO FUNDO

Superar o CDI em linha com um perfil de maior risco, uma volatilidade anual + 2% a 3% 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.

## 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

## ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

### RENDA FIXA INTERNACIONAL

Resultado negativo. O dólar enfraqueceu com a crise nos bancos regionais americanos. Mas outras vulnerabilidades deverão ser expostas pelo mundo ao longo dos próximos trimestres. Quase todos os países subiram juros de forma intensa em 2022 e dificilmente os problemas ficarão restritos aos EUA. Países endividados como a Suécia e com problemas no mercado imobiliário residencial como a Nova Zelândia devem também sofrer. Estamos comprados no dólar, no Euro e no Yen. Vendidos no dólar da Nova Zelândia, Coroa Sueca, Libra e Coroa da Rep. Tcheca. Nos juros internacionais, estamos com um nível de risco menor. Nossas posições são principalmente para aumento da inclinação da curva de juros em alguns países desenvolvidos.

### JUROS CAIXA

Resultado positivo. O Tesouro Nacional (TN) segue com a política de poucas emissões por mais um mês seguido. O TN considera alta as taxas prefixadas e tem preferido usar o colchão de liquidez. Essa baixa oferta combinada a um grande vencimento de LFTs no início do mês levou a mais um fechamento dos papéis casados. Seguimos comprados em NTN-Bs casadas de toda curva, LTNs casadas longas, LFTs intermediárias e vendidos em NTN-Fs casadas.

### CRÉDITO OFFSHORE

Negativo. No mercado de crédito offshore, a volatilidade externa, e especialmente a precificação de maior probabilidade de recessão nos Estados Unidos, levaram a aumento de spread em nossa carteira de bonds. Nós conseguimos proteger a maior parte dessas perdas via posições vendidas em crédito americano. Ao fim de março, nós seguíamos com uma posição net vendida em crédito offshore.

### JUROS DIRECIONAL

Resultado positivo. Seguimos posicionados para quedas dos juros no Brasil. Atualmente a curva de juros brasileira tem um formato em "V". Os juros cairiam 2,5 pontos percentuais até meados de 2024 e logo em sequência essa queda seria revertida ao longo dos anos seguintes. Entendemos que o movimento de queda da taxa SELIC será mais sustentado e intenso do que refletido no mercado. A composição da inflação deve ser mais favorável devido a desaceleração da economia e, principalmente, graças a queda dos preços das matérias-primas (commodities) em reais. No fiscal, seguem dívidas mesmo após a divulgação do arcabouço fiscal, principalmente do lado das receitas. Mas os gastos irão crescer abaixo do PIB e não irão pressionar a demanda agregada.

### INFLAÇÃO

Resultado positivo. Os ganhos vieram com a queda da inflação implícita ao longo do mês. O Fundo aumentou sua posição e estamos posicionados nos vencimentos entre 1 e 3 anos. Seguimos acreditando que a tendência econômica é de desaceleração da inflação com melhor safra, menores pressões de commodities, melhora na cadeia de produção e forte desaceleração do crescimento. Algumas pressões de curto prazo são esperadas devido ao aumento de impostos nos combustíveis.

### JUROS RELATIVO

Resultado positivo. A curva reduziu a inclinação, ou seja, as taxas intermediárias e longas caíram mais que as curtas. Seguimos comprados no diferencial de juros entre os anos 2029/2031 e 2031/2033 e aumentamos a compra no diferencial de juros entre os anos 2025/2027 e 2027/2029.

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

## HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2022	2023	mar/23	Início
FUNDO	3,06%	4,14%	0,88%	7,33%
CDI	3,20%	3,25%	1,17%	6,55%
%CDI	95,68%	127,50%	74,81%	111,88%

Início do fundo  
30.set.2022

Patrimônio Líquido Atual  
R\$ 6.059.764

Número de meses negativos  
0

Melhor mês  
fev.23 (2,24%)

Patrimônio Líquido Médio  
(12 meses)  
R\$ 2.272.394

Número de meses positivos  
7

Pior mês  
nov.22 (0,64%)

### COTA RESGATE:

D+0 da solicitação.

### PAGAMENTO RESGATE:

D+1 dia útil da conversão.

### TAXA DE SAÍDA:

Não há.

### APLICAÇÃO INICIAL:

Sujeito às regras do distribuidor

### TAXA DE ADM.:

0,9%a.a.

### TAXA DE PERFORMANCE:

20% do que exceder 100% 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 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).