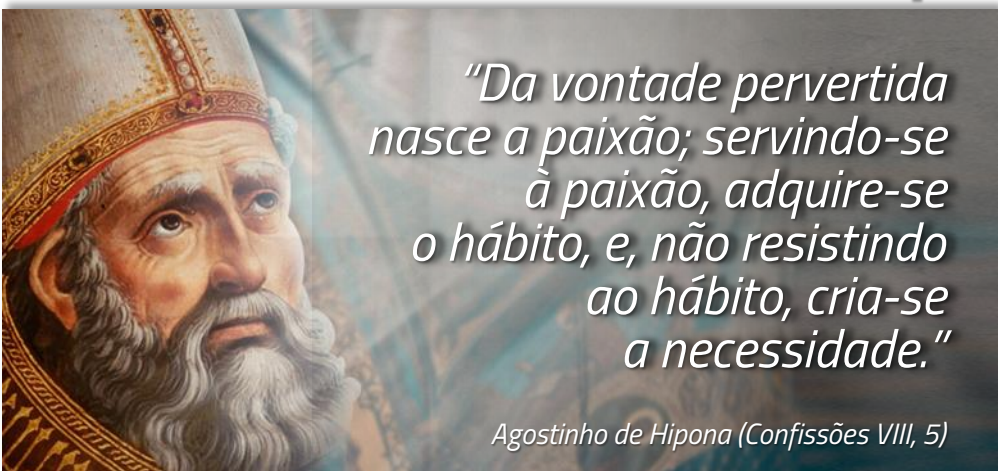


# As confissões de Santo Agostinho

## O fiscal no Brasil, a elusiva recessão nos Estados Unidos e a decepcionante reabertura da China



*"Da vontade pervertida nasce a paixão; servindo-se à paixão, adquire-se o hábito, e, não resistindo ao hábito, cria-se a necessidade."*

*Agostinho de Hipona (Confissões VIII, 5)*

Agostinho de Hipona, conhecido universalmente como Santo Agostinho, foi um dos mais importantes teólogos e filósofos nos primeiros séculos do cristianismo, cujas obras foram muito influentes no desenvolvimento da filosofia ocidental.

Confissões geralmente é considerado um dos textos mais importantes de Agostinho. É amplamente visto como a primeira autobiografia ocidental e tornou-se modelo influente para os escritores em toda a Idade Média.

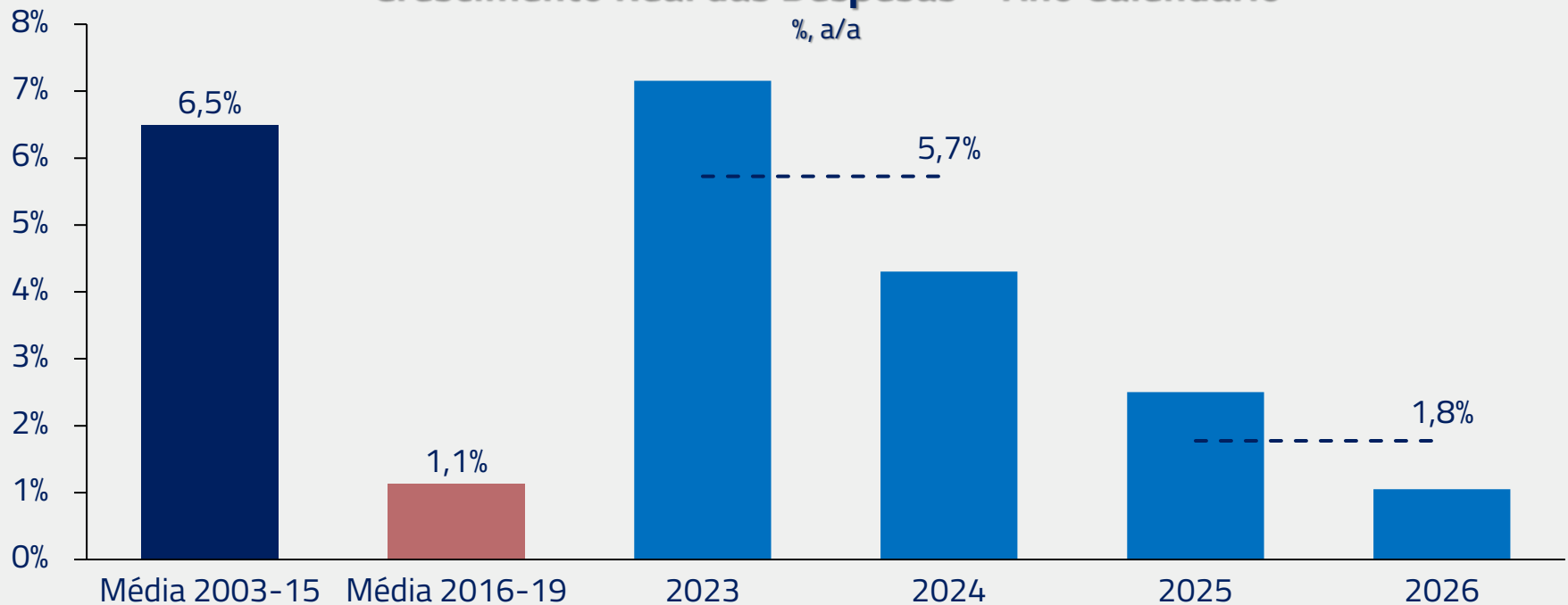
O livro contém uma de suas mais conhecidas frases: "Senhor, conceda-me castidade e continência, mas não ainda.", quando ele recordava de suas rezas ainda jovem. No Livro, Agostinho demonstra seu arrependimento de ter levado uma vida desregrada e a importância da continência para viver uma vida em virtude.

O que Agostinho de Hipona e a situação fiscal brasileira têm em comum? O novo arcabouço fiscal proposto pelo governo parece sofrer das mesmas angústias que o jovem Agostinho: buscamos controlar nossos gastos, "mas não ainda".

O governo terá uma forte expansão de gastos em 2023, permitida pela PEC da Transição. Além disso, a proposta de arcabouço fiscal liberou novo aumento em 2024: acreditamos que o governo deve buscar os 2,5% acima da inflação passada. Importante ressaltar que, como a inflação desacelerou ao longo de 2024, o crescimento real dos gastos *ex-post* deve ficar próximo à média dos primeiros governos do PT na primeira metade do terceiro governo Lula.

E para a segunda metade do mandato? Os gastos terão que crescer menos, pois são limitados a 70% da receita e será crescentemente difícil achar novas fontes de recursos. Sem esses novos recursos, a despesa crescerá em média 1,8% acima da inflação no biênio 2025-2026, um grande contraste à média de 6,5% de crescimento real durante os governos petistas.

### Crescimento Real das Despesas – Ano Calendário



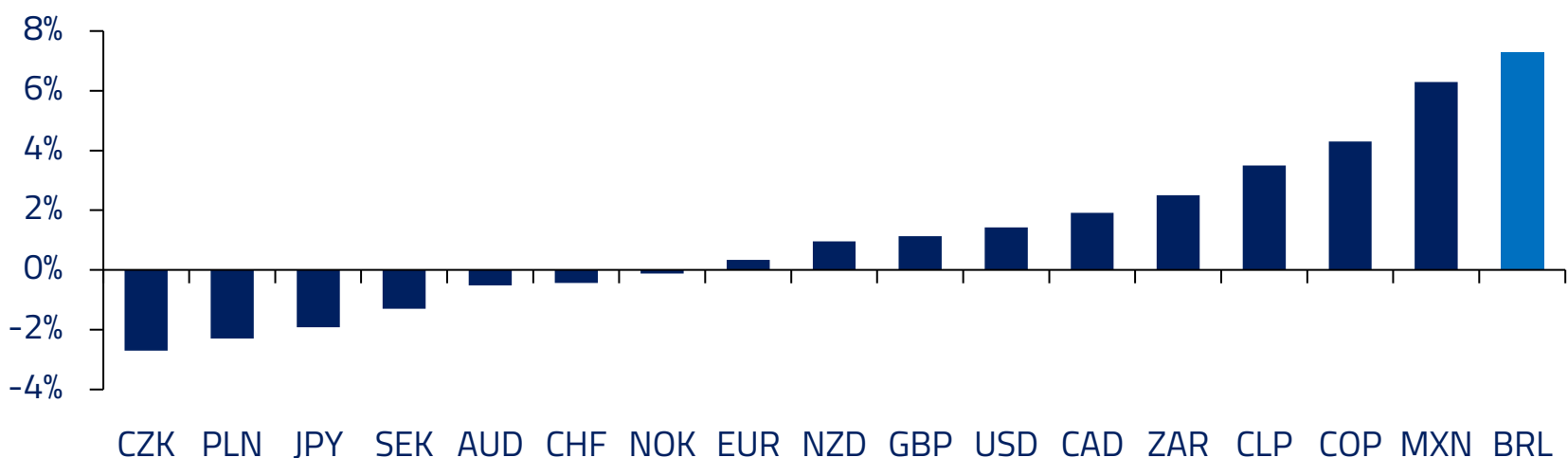
Fonte: Kinea

Essa trajetória proposta para o arcabouço fiscal brasileiro nos parece desconectada do ciclo político: governos aceleram gastos rumo a uma reeleição. Esperar que a castidade fiscal apareça juntamente com a tentação por maiores gastos nos parece uma combinação pouco provável. A paixão, o hábito e a necessidade da política brasileira por mais gastos, na nossa visão, devem se sobrepôr à vontade por continência fiscal.

Complicando a trajetória fiscal, continuamos a pagar um dos maiores juros reais do mundo, hoje muito acima do nosso crescimento potencial, o qual estimamos ao redor de 1,5% ao ano.

### Taxa de Juros Real

% a/a, ex post para 2023

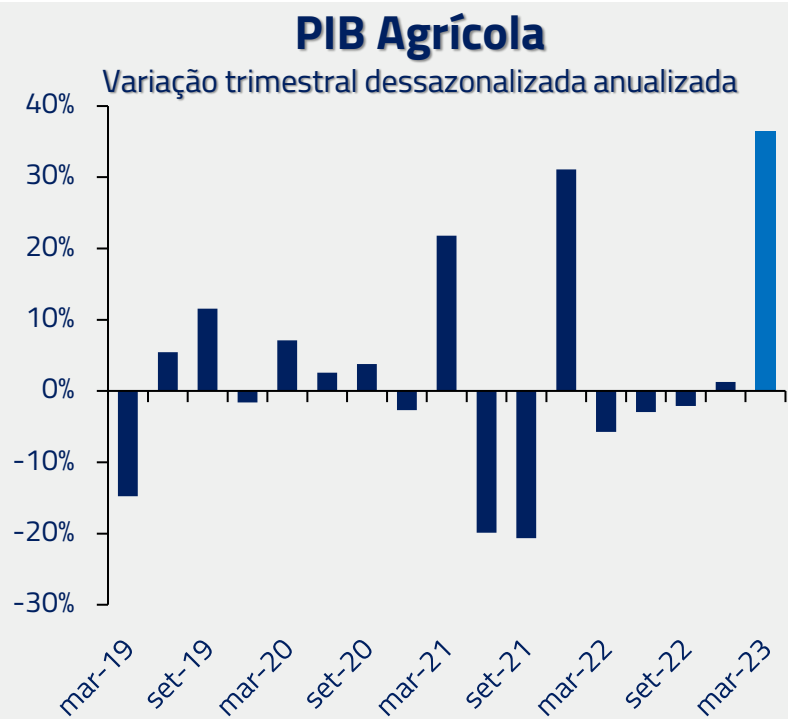


Fonte: Bloomberg

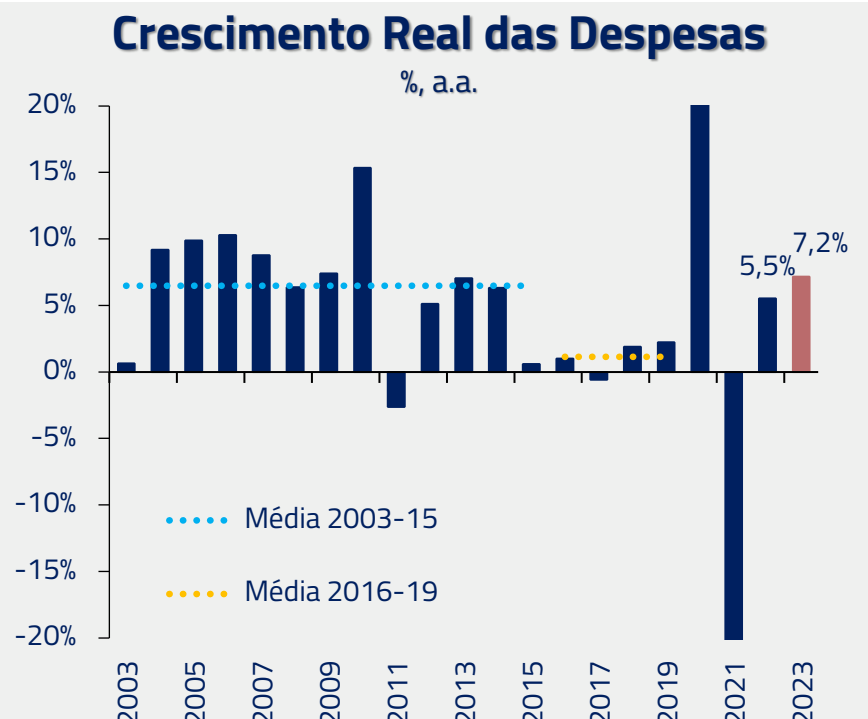
Sem o devido superávit fiscal e com crescimento abaixo do juro real considerado neutro para a economia brasileira, nossa dívida permanecerá divergente, e questões fiscais podem reaparecer tão logo a virtude da continência dos gastos não se mostre presente.

Outro efeito da expansão de gastos tem sido um crescimento econômico que tem, até o momento, se demonstrado extremamente resiliente às elevadas taxas de juros presentes: projetamos um crescimento PIB de 1,4% para esse ano.

Consideramos que a atividade mais forte tem como principais fatores a força do setor agrícola e o impulso fiscal ainda presente, o qual, combinado com a queda da inflação ao consumidor, tem gerado forte crescimento de renda real.

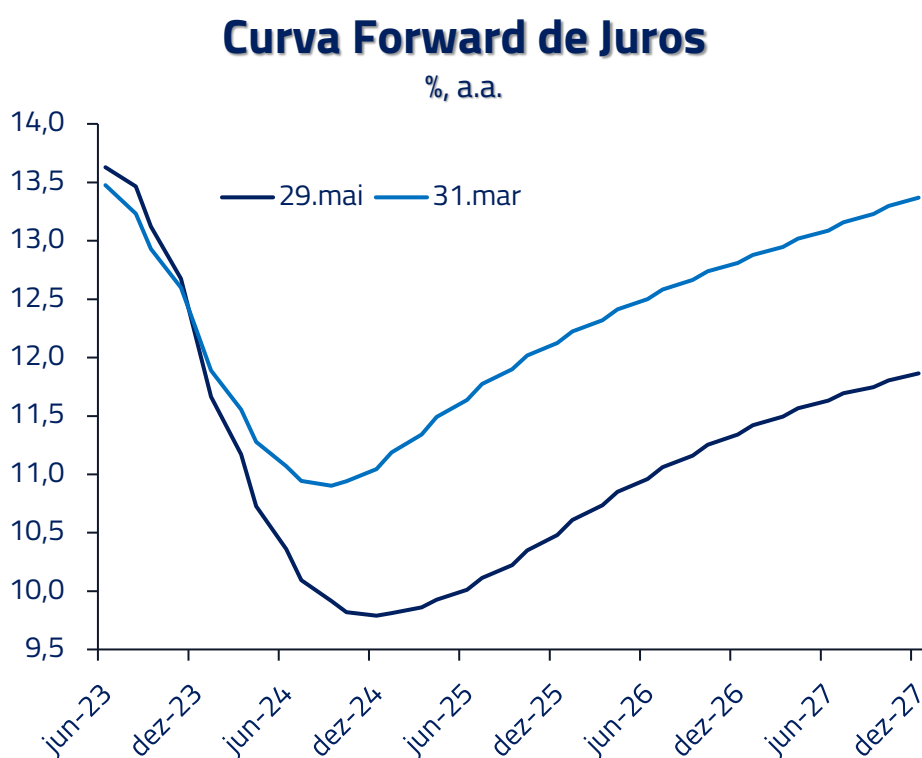


Fonte: IBGE, 1T23 – projeção Kinea

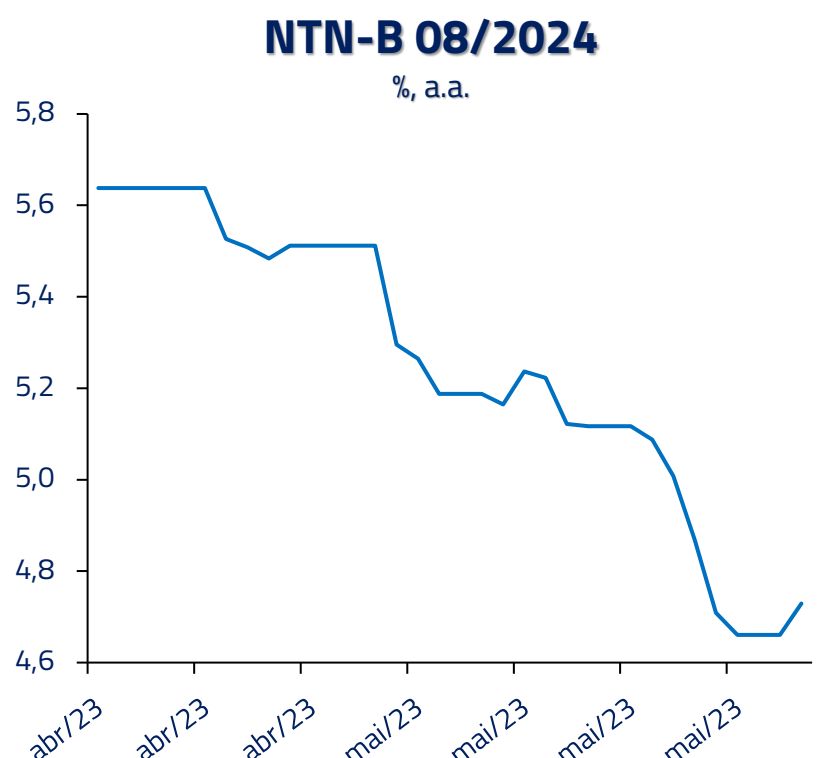


Fonte: STN, 2023 – Projeção Kinea

Durante o início desse ano, mantivemos uma visão mais construtiva com relação ao processo do arcabouço fiscal brasileiro e da inflação. Entretanto, reduzimos nossas posições aplicadas em juros e inflação neste último mês. Após mais de 350bps de cortes sendo precificados na curva de juros e uma redução de 100 bps na precificação da inflação implícita, a relação risco-retorno não nos parece mais tão atrativa.



Fonte: Bloomberg, Kinea



Fonte: Anbima, Kinea

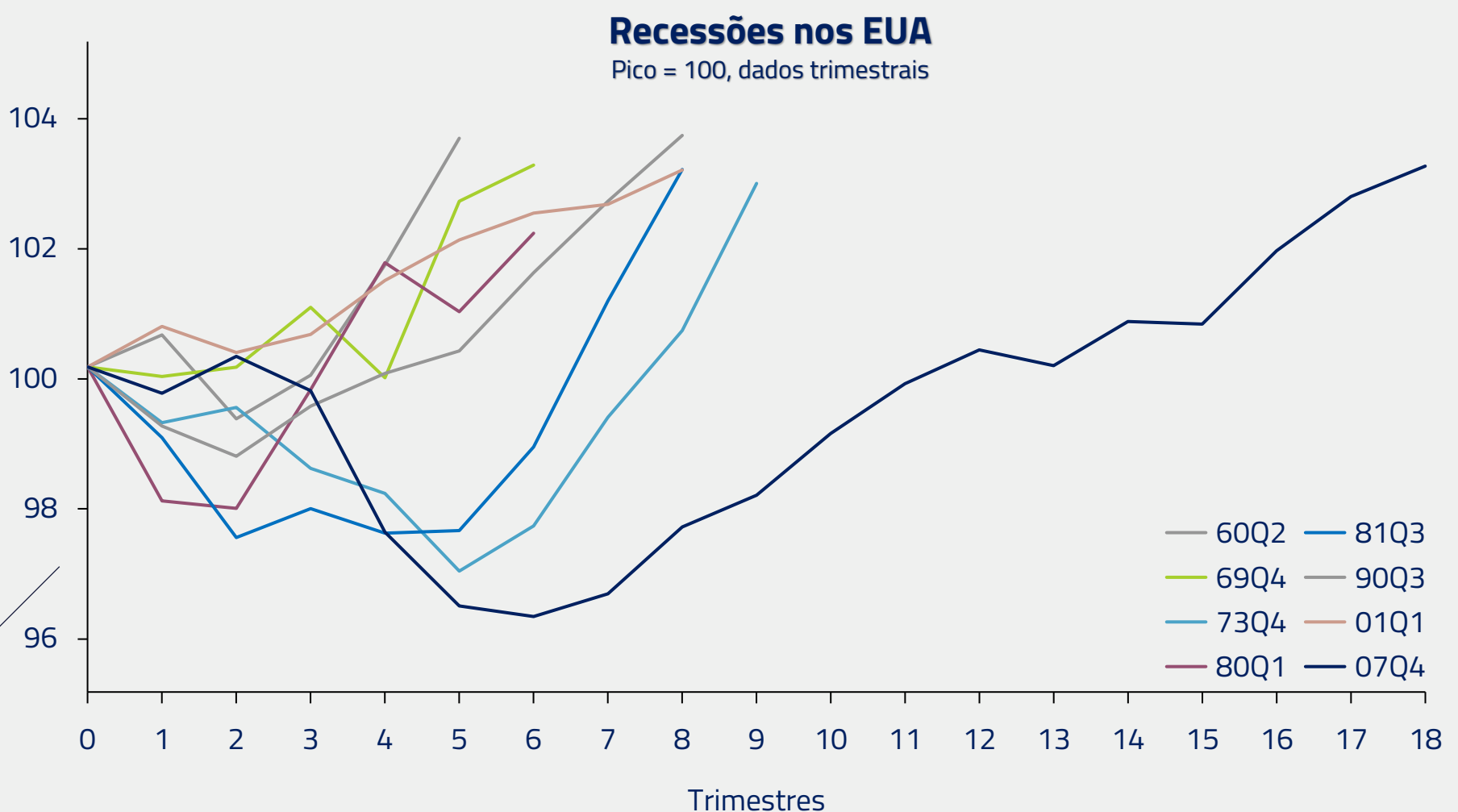
## A recessão nos Estados Unidos: À Espera de Godot?

À espera de Godot é uma peça de teatro escrita pelo dramaturgo inglês Samuel Beckett, expoente do Teatro do Absurdo e vencedor do prêmio Nobel de literatura em 1969 por sua obra, que continha um humor sombrio e irônico.

À espera de Godot retrata duas pessoas que esperam por um sujeito que “talvez” se chame Godot. Sua chegada parece iminente, mas é constantemente adiada. A expressão acabou por adquirir o significado de um evento que muito se espera, até com doses fortes de cegueira, mas que nunca chega.

Logicamente, estamos fazendo a analogia de Godot com a esperada, mas elusiva, recessão nos Estados Unidos. Quais as razões da resiliência da economia norte-americana?

O processo corrente de desaceleração ocorre de modo distinto das últimas três recessões: em 2001 e 2008, vivemos crises financeiras por estouros das bolhas de tecnologia e imobiliária, respectivamente e, em 2020, um processo curto, mas agudo, causado pela Covid.



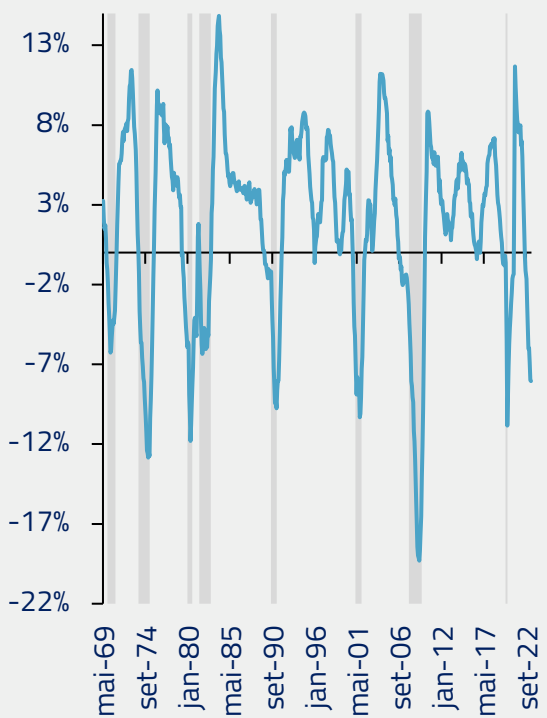
Fonte: FRED

No momento, a economia está gradualmente sentindo os efeitos da política monetária, e ao invés de um processo mais agudo causado por crises financeiras ou pandemias, estamos vivendo um processo mais crônico, ou gradual.

Nesse processo, duas forças se opõem: por um lado, setores cíclicos como a manufatura dão sinais de desaceleração, com diversos indicadores antecedentes sugerindo um processo mais difícil para a economia nos próximos trimestres. Por outro lado, o forte crescimento da renda real e um mercado de trabalho muito resiliente mantém o consumo aquecido.

### Indicador Econômico Antecedente do Conference Board

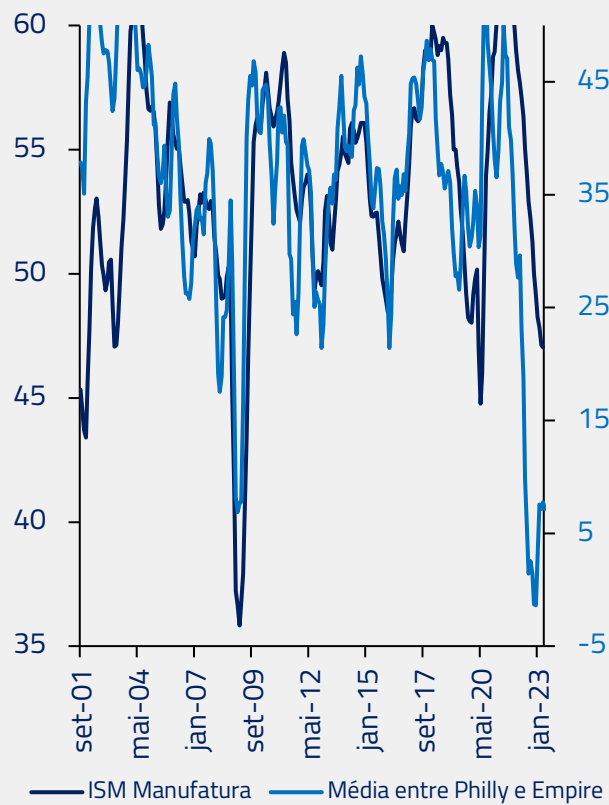
a/a, dados mensais, mai/69 – abr/23



Fonte: Reuters

### ISM da Manufatura vs. Encomendas Futuras

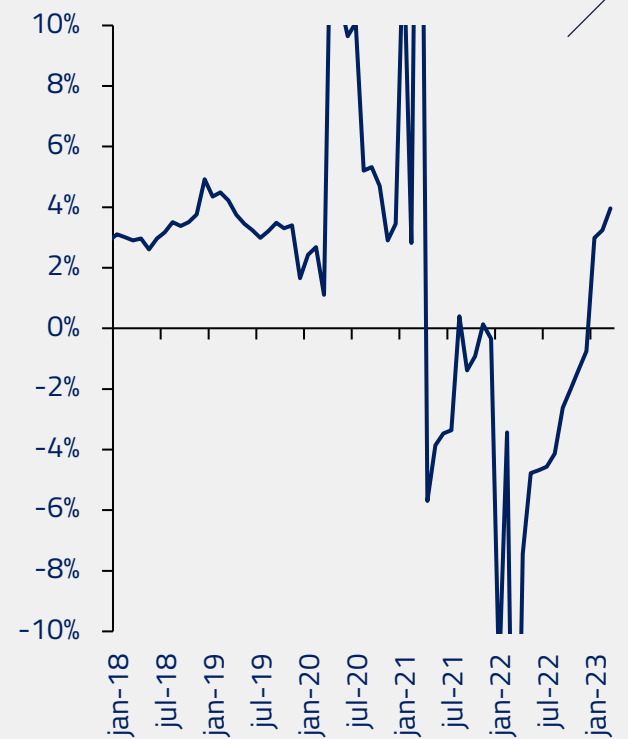
Média móvel de 3 Meses, set/01 – mai/23



— ISM Manufatura — Média entre Philly e Empire

### Renda Real Disponível nos EUA

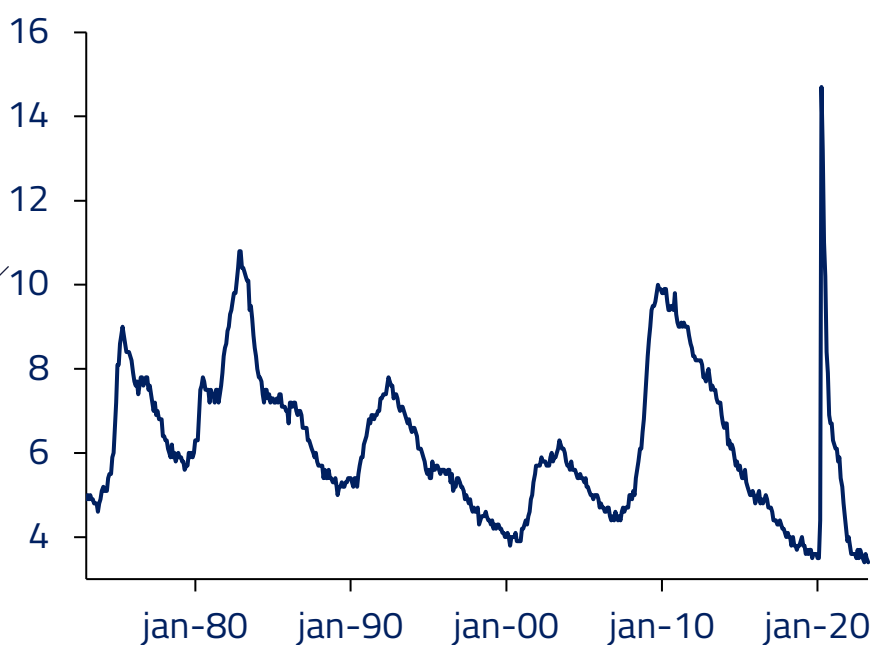
a/a, dados mensais, jan/18 - mar/23



Em nossa visão, a resiliência do mercado de trabalho, e consequente crescimento da renda real, devem trazer maior preocupação para os membros do FED com relação a um potencial superaquecimento da economia, uma vez que a taxa de desemprego é a menor em 50 anos e o número de vagas em aberto permanece elevado.

### Taxa de Desemprego nos EUA

%, dados mensais, jan/73 - abr/23

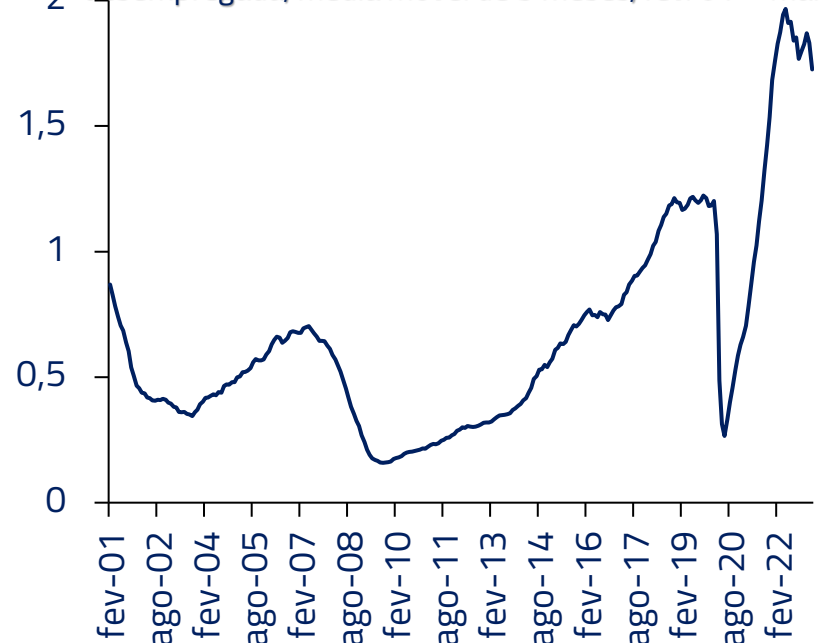


Fonte: FRED

### Aperto no Mercado de Trabalho nos EUA

Razão entre vagas e população

2 desempregada, média móvel de 3 meses, fev/01 – mar/23



Fonte: Reuters

Essas duas visões da economia, de um mercado de trabalho superaquecido em contraposição a indicadores antecedentes que sugerem desaceleração, não devem ser vistas como necessariamente divergentes.

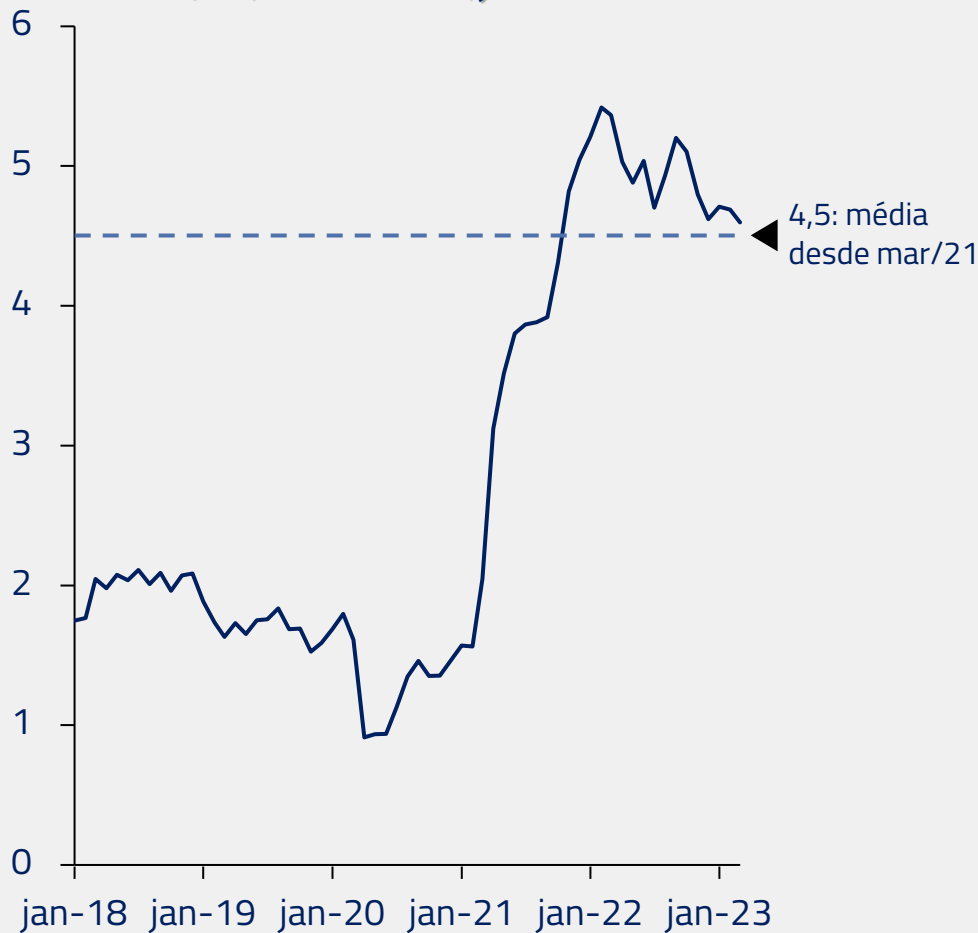
O trabalho de um banco central nessa fase do ciclo é fazer com que a “demanda caiba na oferta” e as subidas de juros pretendem justamente fazer com que haja suficiente destruição de demanda por produtos, serviços e emprego nos próximos trimestres.

A recessão deve ocorrer, mas sendo um processo advindo do aperto monetário presente, e não um evento agudo de uma crise financeira, o tempo da mesma tem se mostrado elusivo, mas permanece sendo nosso cenário central.

Entretanto, para o FED, a combinação de um mercado de trabalho pujante, inflação de núcleo elevada e um setor imobiliário ainda resiliente após diversas subidas de juros, deve levar à necessidade de níveis altos de juros até que a recessão se torne presente. O FED deve parar de subir juros na sua próxima reunião, mas os riscos de novas altas nesse ano nos parecem maiores do que quedas.

### Núcleo da Inflação dos EUA (Core PCE)

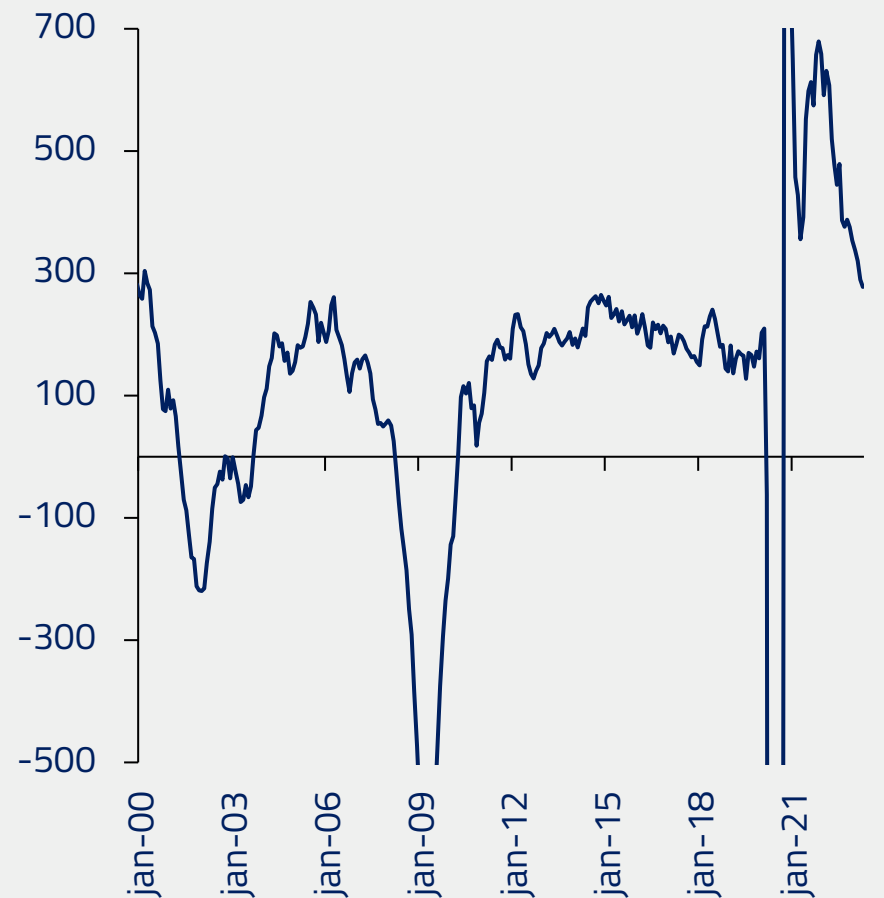
%, a/a, dados mensais, jan/18 - mar/23



Fonte: FRED

### Contratações nos EUA

Milhares, dados mensais, média móvel de 6 meses, jan/00 - abr/23



Fonte: Reuters

Continuamos a acreditar que os cortes na curva americana para os próximos trimestres estão excessivos e mantemos posições tomadas em juros nos Estados Unidos. Seguimos cautelosos na bolsa por *valuations* elevadas, um baixo prêmio de risco e o fato que nossa pesquisa sugere um período de maior dificuldade para crescimento de lucros.

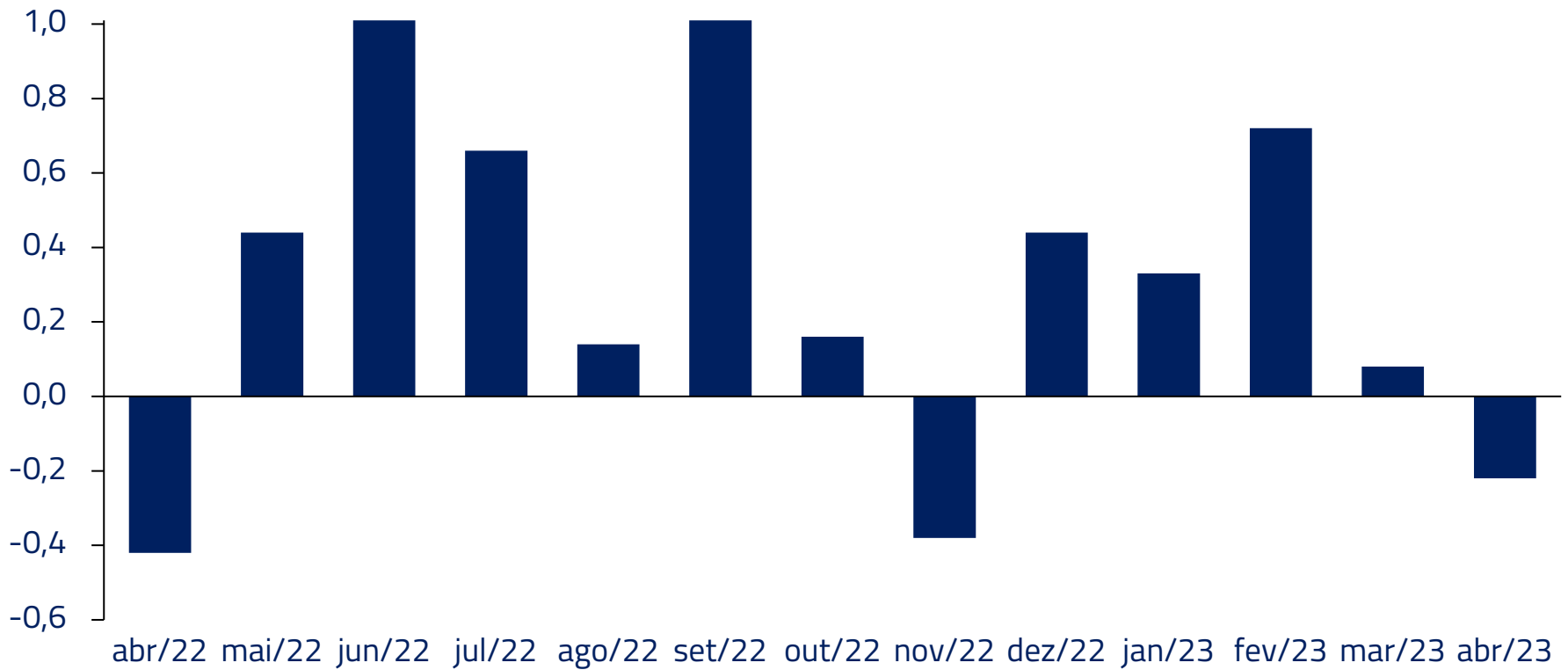
### China: uma reabertura baseada em mobilidade e consumo interno

Em comentários recentes resumimos, de forma jocosa, que a reabertura da China seria muito focada no chinês “viajando a Paris para comprar bens de luxo e a Macau para visitar os cassinos”, fazendo analogia às duas paixões da população local que estavam sendo cerceadas pelos longos processos de quarentena.

Até o momento, essa ideia tem se mostrado verdadeira. A mobilidade na China aumentou substancialmente desde a reabertura e empresas de bens de luxo e casinos têm apresentados boa performance. Entretanto, o principal motor da economia chinesa, o mercado de construção residencial, responsável no agregado por quase 25% do PIB chinês, não tem mostrado sinais críveis de recuperação.

## Índice de Atividade da China

%, m/m



Fonte: UBS

Essa fraca tração da reabertura para os setores mais tradicionalmente associados às recuperações da economia chinesa tem causado reversão no preço dos ativos locais. A demanda por minério continua subpar e o mercado acionário chinês reverteu parte substancial dos ganhos da segunda metade de 2022.

### MSCI China

\$



Fonte: Bloomberg

### Preço de Aço Longo na China

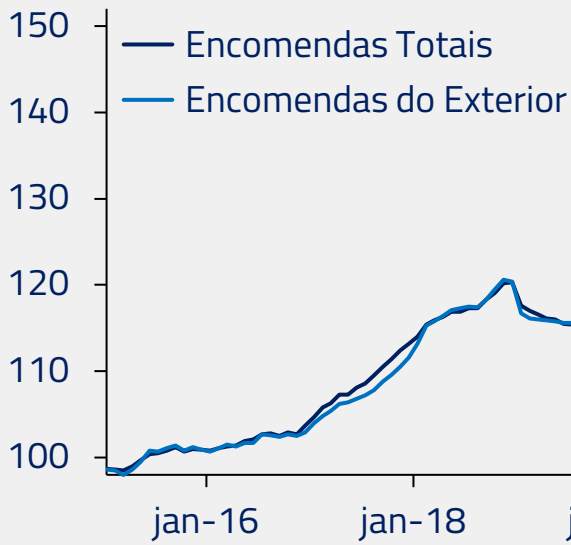
CNY/tonelada



Com uma reabertura mais anêmica na China, estamos seguindo de perto os potenciais efeitos colaterais em outras geografias como a Europa, que tende a se beneficiar de uma maior pujança no continente asiático. Mais recentemente, alguns dados na economia da Alemanha começam a nos chamar atenção, como é o caso da indústria.

### Encomendas da Manufatura na Alemanha

Índice, encomendas por preencher, dados mensais, jan/15 – mar/23



### PMIs da Manufatura

Dados mensais, jan/00 – abr/23

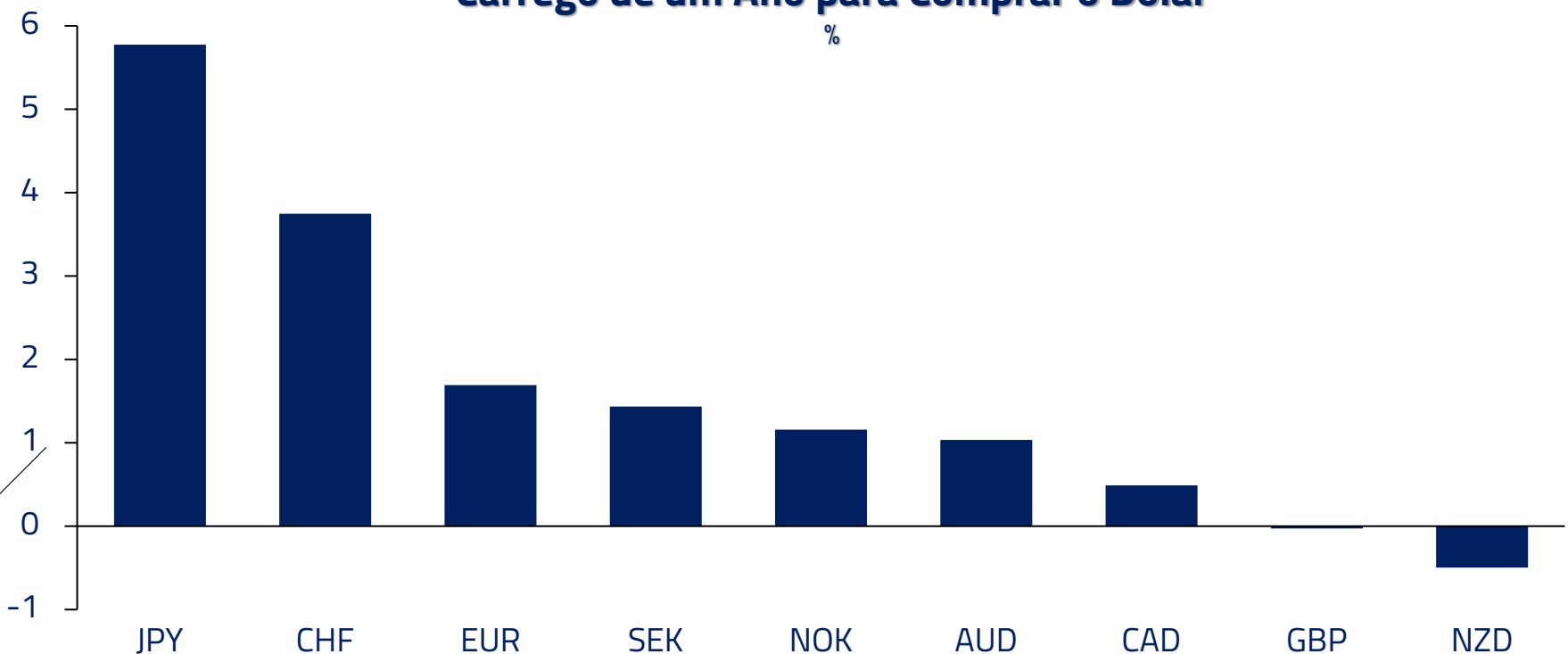


Fonte: Reuters

Em um cenário em que a economia norte-americana apresenta um mercado de trabalho superaquecido e a Eurásia decepciona no crescimento, imaginamos que o diferencial de juros oferecido pelo dólar deva voltar a se mostrar atraente, e mantemos posições compradas na moeda norte-americana, principalmente contra geografias que devam sofrer mais com os atuais patamares de juros da economia global.

### Carrego de um Ano para Comprar o Dólar

%



Fonte: Bloomberg

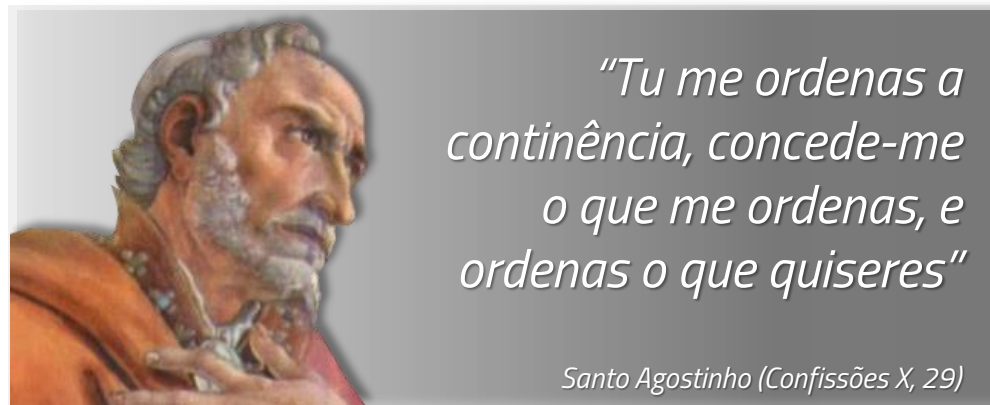
\*\*\*

Mas afinal, qual a principal mensagem das Confissões de Santo Agostinho? Agostinho escreveu o livro quando tinha 32 anos e se converteu ao catolicismo, passando em revista aspectos de sua vida anterior. O livro é uma admissão de seus erros e um exemplo para que outras pessoas possam aprender.

Deixamos nosso desejo que o atual governo possa também aprender com tantos erros na história de nosso país, onde deixamos a paixão, o hábito e a necessidade de gastos fiscais corromperem a virtude de contas públicas continentares e equilibradas.



Deixamos o leitor com uma das mais belas passagens do livro, onde Agostinho, a despeito de sua famosa frase, finalmente aceita a necessidade da continência:



*“Tu me ordenas a continência, concede-me o que me ordenas, e ordenas o que quiseres”*

*Santo Agostinho (Confissões X, 29)*

\*\*\*

Estamos sempre à disposição de nossos clientes e parceiros

## Kinea Investimentos

### PALAVRA DO GESTOR SOBRE A PERFORMANCE DO MÊS

#### AÇÕES

Resultado positivo. Seguimos na margem mais construtivos com a Bolsa local, principalmente nas ações domésticas, mas seguimos com alocações moderadas e não efetuamos novos aumentos depois das altas recentes. Os principais ganhos vieram nas posições compradas em construção civil, saúde, vestuário e proteínas. O fundo ainda possui uma parcela relevante da alocação através de posições relativas dentro do mesmo setor. Na parte internacional, o mês apresentou divergência relevante entre a performance da Nasdaq (tecnologia), com forte elevação, e um desempenho mais moderado do S&P 500. Continuamos a migrar gradativamente nossa exposição liquidamente vendida na bolsa americana para ações e setores específicos. Hoje nossa posição vendida, além de ações individuais, se encontra também concentrada em pequenas empresas (Russell 2000) e em setores como o industrial, onde a trajetória de lucros nos parece mais desafiadora quando comparada com o setor de tecnologia. Nas posições relativas intrasetoriais, destaque positivo para Consumo Não Discricionário e Tecnologia e destaque negativo para posições relacionadas ao lazer chinês e ao setor de telecomunicações americano.

#### MOEDAS E CUPOM CAMBIAL

Resultado positivo. Estamos comprados no dólar, libra e dólar canadense. Vendidos no dólar da Nova Zelândia, Coroa Sueca, Yuan Chinês e Coroa da Rep. Tcheca. Estamos em um momento interessante em moedas, pois os Bancos Centrais devem passar a ter maior diferenciação na adoção de suas políticas monetárias. Estamos comprados em países onde a atividade econômica deve ser mais resiliente e vemos mais espaço para surpresas altistas na curva de juros.

#### JUROS E INFLAÇÃO

Resultado positivo. Diminuímos significativamente nossas posições para a queda de juros e inflação no Brasil. Seguimos acreditando em uma queda da Selic, mas a relação entre retorno e risco piorou, dado que o mercado já precifica uma queda dos juros para aproximadamente 10% em meados de 2024. Além disso, o Banco Central deve conduzir com cautela o eventual ciclo de relaxamento monetário. O crescimento econômico está sendo mais resiliente que o esperado, ajudado pelo aumento dos gastos do governo e pela forte produção agrícola. Núcleos de inflação ainda altos e metas ambiciosas também dificultam cortes mais agressivos pelo Banco Central. Nos juros internacionais, seguimos posicionados para taxas mais altas nos prazos curtos. A posição é maior nos EUA. O mercado precifica uma queda de quase 2 pontos percentuais nos juros americanos ao longo dos próximos 2 anos. Mas desinflacionar uma economia onde a massa salarial nominal cresce fortemente exige doses fortes e persistentes de contração de crédito. O espaço para cortes é limitado e existe o risco de novas altas.

#### COMMODITIES

Resultado negativo. Estamos comprados em petróleo e ouro, vendidos em minério e com uma posição relativa entre soja e milho. Ao longo do mês aumentamos a compra de petróleo com indicações de um mercado físico mais apertado com queda de estoques. Além disso, a OPEP vem mostrando alto compliance aos cortes de produção anunciados. No ouro, continuamos a acreditar que a compra por parte dos bancos centrais deve permanecer em níveis elevados, e o metal, mesmo com a queda no mês, apresentou resiliência frente à agressiva elevação dos juros na curva norte-americana.

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



Kinea

uma empresa Itaú

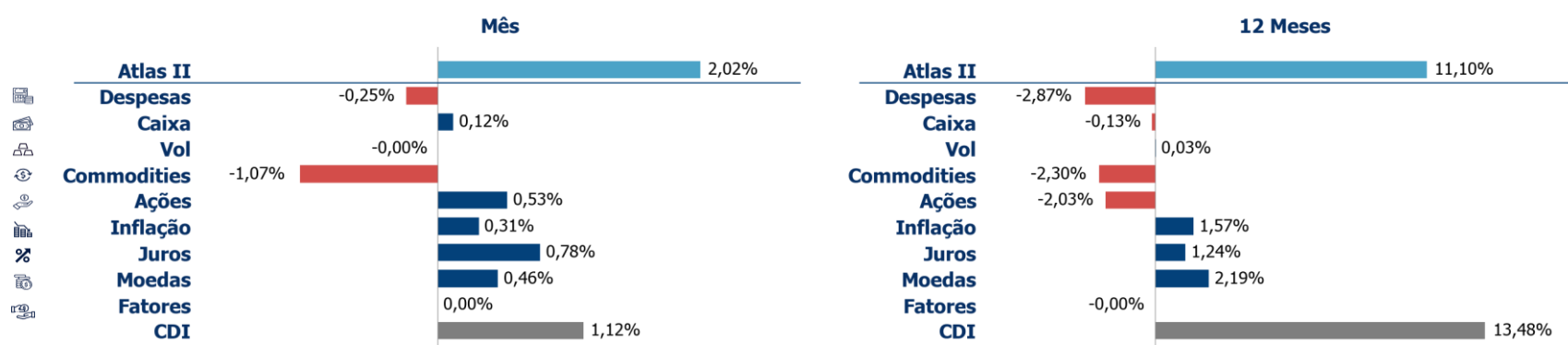
Este material foi elaborado pela Kinea (Kinea Investimentos Ltda e Kinea Private Equity Investimentos S.A.), empresa do Grupo Itaú Unibanco. A Kinea não comercializa e nem distribui cotas de fundos de investimentos. Leia o regulamento e demais documentos legais do fundo antes de investir. Os fundos são 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	2018	2019	2020	2021	2022	2023	mai/23	Início
FUNDO	15,25%	15,07%	2,33%	4,57%	15,48%	4,08%	2,02%	100,40%
CDI	6,42%	5,97%	2,77%	4,40%	12,37%	5,37%	1,12%	57,60%
%CDI	237,47%	252,53%	84,05%	103,95%	125,11%	76,03%	179,98%	174,32%

Início do fundo  
29.dez.2016

Patrimônio Líquido Atual

R\$ 1.456.106.451

Patrimônio Líquido Médio (12 meses)

R\$ 1.856.060.379

Número de meses negativos

17

Número de meses positivos

61

Melhor mês

jul.17 (4,77%)

Pior mês

mar.20 (-5,60%)

\* 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.

\*\*O fundo Kinea Atlas foi cindido em Kinea Atlas e Kinea Atlas II no dia 09/04/2018.

### COTA RESGATE:

D+29 dias corridos da solicitação.

### PAGAMENTO RESGATE:

D+1 dia útil da solicitação.

### TAXA DE SAÍDA:

Não há.

### APLICAÇÃO INICIAL:

Sujeito às regras do distribuidor.

### TAXA DE ADM.:

2.0%a.a.

### TAXA DE PERFORMANCE:

20.0% do que exceder 100% do 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 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 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).

Kinea

uma empresa Itaú