

CNPJ: 47.675.857/0001-75

Fevereiro 2025

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

OBJETIVO DO FUNDO

Superar o CDI em linha com um perfil de maior risco, uma volatilidade anual entre 2% e 4% 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.

DIFERENTES CLASSES DE ATIVOS

Diversificar para trazer consistência e reduzir perdas extremas

INFLAÇÃO JUROS

CRÉDITO

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

www.kinea.com.br

/ KINEA INVESTIMENTOS

/ KINEA INVESTIMENTOS

/ KINEA INVESTIMENTOS

ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

JUROS CAIXA

Resultado negativo. O mês de fevereiro foi marcado por dois fatores: publicação do Plano Anual de Financiamento (PAF) e mudança de comportamento do Tesouro Nacional (TN) em seus leilões. Apesar do PAF mostrar despreocupação por parte do TN com colchão de liquidez e concentração em LFTs, o comportamento atento do time do TN agiu de forma contrária e aproveitou o momento de maior liquidez do mercado para emitir mais NTN-Bs e títulos prefixados. Com isso, os papéis casados apresentaram abertura em quase todas as classes, destaque para as NTN-Fs e exceção às LFTs que chegaram a fechar. Ao longo do mês, compramos NTN-Fs casadas e diminuimos nossa exposição a LFTs. Terminamos o mês comprados nas LFTs intermediárias, comprados nas NTN-Bs casadas curtas, comprados em NTN-Fs casadas e neutros em LTNs casadas.

INFLAÇÃO

Resultado negativo. A continuidade da apreciação do real e a descompressão de risco nos preços dos ativos domésticos resultaram em uma redução da inflação implícita ao longo da curva, prejudicando nossas posições compradas em inflação de curto prazo (vencimento até 1,5 ano). Além disso, a prévia da inflação de fevereiro ficou abaixo da nossa projeção (ainda que por itens voláteis). No entanto, seguimos acreditando que a inflação de curto prazo tem um viés altista por causa de alimentos.

JUROS RELATIVO

Resultado negativo. A parte intermediária da curva fechou mais que a parte curta e longa. Iniciamos uma posição para juros reais mais baixos nos anos 2026 e 2028, contra uma posição para juros reais mais altos em 2027. Acreditamos que exista uma distorção na curva de juros reais causada por fatores técnicos e não econômicos.

CRÉDITO OFFSHORE

Em crédito offshore, o mês foi novamente de neutralidade de spreads na América Latina, e nossa carteira teve performance positiva, mas pouco relevante, e seguimos com uma posição reduzida nesta classe.

CRÉDITO LOCAL

Em crédito privado local, vimos fechamento relevante de spreads (-6bps no IDA-DI), contribuindo para performance saudável desta carteira no mês. Em nossa visão, este comportamento se deveu a diversos fatores, incluindo a reversão dos resgates dos fundos de crédito, que voltaram a captar no mês, ao mercado de emissões primários ainda deprimido, à posição elevada de caixa na média dos fundos, e aos spreads de crédito mais altos que tornam a classe mais atraente. Olhando à frente, na Kinea, desde novembro viemos preparando nossa carteira para um cenário macro mais desafiador no Brasil, privilegiando créditos de alta qualidade, caixa mais elevado e baixa duration de carteiras.

RENDA FIXA INTERNACIONAL

Resultado negativo. Temos aumentado as posições para aumento da curva de juros nos EUA. Não achamos desprezível a chance de o desemprego americano voltar a cair, principalmente, com mudanças implementadas na política de imigração. No entanto, nem todas as geografias são iguais. Seguimos aplicados na República Tcheca e, em menor escala, no Reino Unido. Seguimos comprados no dólar. Trump pode (e deve) fazer acordos comerciais com algumas geografias, mas em outras como a China isso é improvável. A China não vai abrir mão de sua política industrial e é um competidor estratégico dos EUA.

JUROS DIRECIONAL

Resultado positivo. As taxas de juros declinaram e agora refletem uma alta da taxa Selic até aproximadamente 15,25%. Contribuíram para isso: I — Dados iniciais indicando uma atividade econômica mais fraca; II — Inflação do mês um pouco melhor que as expectativas; III — O Banco Central afirmou que o nível de Selic contratado já está contracionista e IV — Melhora dos juros e moedas globais com um início mais brando na política do governo Trump. Seguimos com posições aplicadas nos juros nominais de 2 anos.

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

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2023	2024	2025	fev/25	Início
FUNDO	12,46%	8,35%	1,44%	0,44%	23,61%
CDI	8,44%	10,87%	2,00%	0,99%	22,64%
%CDI	147,71%	76,83%	71,71%	44,45%	104,29%

Início do fundo
02/mar/2023

Patrimônio Líquido Atual
R\$ 1.172.925.984

Número de meses negativos
1

Melhor mês
mai.23 (2,45%)

Patrimônio Líquido Médio
(12 meses)
R\$ 1.842.263.865

Número de meses positivos
21

Pior mês
abr.24 (-0,97%)

COTA RESGATE:

D+0

PAGAMENTO RESGATE:

D+1 dia útil da conversão de cotas

TAXA DE SAÍDA:

Não há.

APLICAÇÃO INICIAL:

Sujeito às regras do distribuidor

TAXA DE ADM¹:

0,9% a.a.

TAXA DE PERFORMANCE²:

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. 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 à 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 resgatáveis 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.