Kinea
uma empresa itaú

Dakar RF

CNPJ: 47.212.331/0001-59
Cód Subclasse: IPGPA1744656003

Agosto 2025

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**

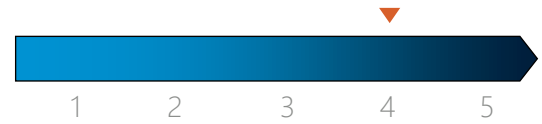
CRÉDITO

OBJETIVO DO FUNDO

Superar o CDI em linha com um **perfil de maior risco**, uma volatilidade anual entre 3% e 4% ao ano.

Trazer **consistência** de longo prazo através da diversificação de investimentos em renda fixa local e internacional.

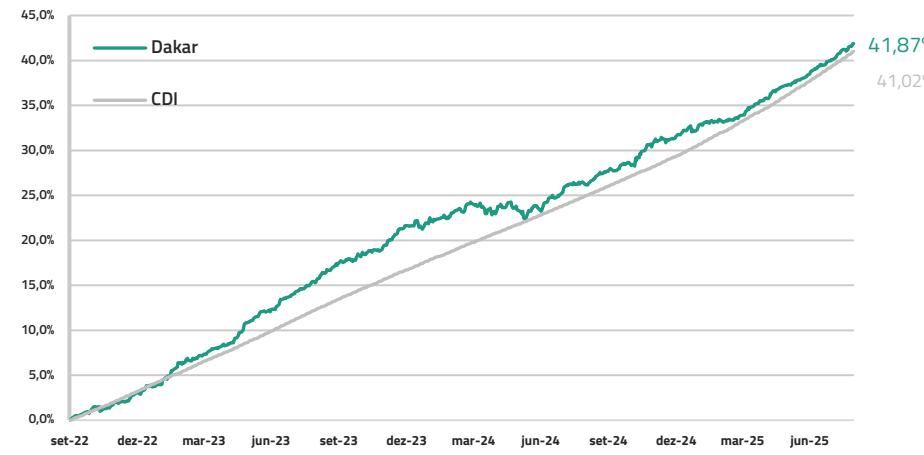
Pontuação de Risco Kinea*



*A Pontuação de Risco Kinea é feita com base nos riscos de mercado, crédito e liquidez.

RESULTADO DA GESTÂO

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

JUROS CAIXA
Resultado negativo. O mês foi marcado pelo retorno do Tesouro Nacional tanto no volume de emissões, quanto no peso nos papéis pré-fixados. Por outro lado, a indefinição do governo a respeito do tratamento tributário diferenciado para fundos de longo prazo gerou um volume de vendas. Essa mistura de ausência de demanda e excesso de oferta refletiu no aumento de prêmios de todas as classes, com destaque para LTNs e NTNFs casadas. No período, diminuímos nossas posições em LFTs abrindo espaço para futuras compras. Mas mantemos o perfil da carteira, comprado nas LFTs intermediárias, NTN-Fs casadas longas e neutros em LTNs casadas e NTN-Bs casadas.

RENDA FIXA INTERNACIONAL
Resultado negativo. A contribuição negativa veio das nossas posições para aumento de juros nos EUA, que foram encerradas no início do mês. Atualmente, estamos posicionados para queda de juros em países emergentes como o México e a África do Sul, onde o crescimento econômico está debilitado. Nas moedas, estamos comprados no dólar australiano devido às boas perspectivas de crescimento do país. Estamos vendidos no Yen como proteção para um cenário de crescimento mais forte dos EUA.

CRÉDITO OFFSHORE
Em crédito offshore, o mês foi de estabilidade de spreads, apesar de um ambiente externo mais favorável a ativos de risco conforme se cristalizou a probabilidade de corte de juros pelo banco central americano. Entretanto, no mês, nossas posições offshore terminam com pequena perda, trazida pela nossa posição de hedge de crédito, que encerramos ao longo do mês. No momento, nossa carteira de bonds internacionais é relativamente reduzida e concentrada em poucos emissores, refletindo as poucas oportunidades que julgamos interessantes atualmente.

JUROS RELATIVO
Resultado neutro. Os juros cederam com os vencimentos de prazo intermediário tendo desempenho melhor que as extremidades. Começamos a montar posição vendida no diferencial de juros entre os anos 2029 e 2030, bem como uma posição comprada no diferencial de juros na parte mais longa da curva, nesse caso entre os anos 2031 e 2035.

CRÉDITO LOCAL
Em crédito privado local, o Índice de Debêntures da Anbima abriu aproximadamente 9bps no mês, mas quase todo esse movimento (aproximadamente 8bps) se deu em função da abertura de spreads de três emissores: Cosan, Viveo e CSN. Devido à exposição à Cosan, nossa carteira de crédito entregou performance ainda positiva, mas abaixo do CDI do mês. A Cosan é um grupo empresarial sólido, que atualmente se encontra com endividamento elevado, após um período de grandes investimentos em expansão. Apesar da perda no mês de agosto, temos bastante confiança na tese de que, ao longo dos próximos 2-3 trimestres, a execução do plano de redução de endividamento pelo grupo (já em andamento acelerado) deveria trazer reversão integral da queda recente destes papéis. De resto, os técnicos do mercado de crédito local seguem positivos, com fundos carregando posição de caixa relativamente elevada e ainda recebendo aportes adicionais, e um mercado primário (criação de novos papéis) que desacelerou nas últimas semanas.

JUROS DIRECIONAL
Resultado positivo. Os juros futuros encerraram o mês com forte queda nas taxas, com a parte intermediária da curva performando melhor que as extremidades, devido a dados recentes mais fracos de atividade econômica e inflação mais benigna (dados de curto prazo e queda do Focus). Seguimos construtivos com a renda fixa brasileira devido a 5 fatores: (i) efeito defasado de um juro real de quase 10%, (ii) menor expansão fiscal em 2025; (iii) queda mais disseminada dos índices de confiança; (iv) melhora da inflação realizada e nas expectativas do focus e (iv) provável corte de juros pelo FED. Assim, aumentamos nossa exposição em juros nominais durante o mês.

INFLAÇÃO
Resultado neutro. Seguimos sem posição. O mercado segue revisando a inflação de 2025 para baixo (5,0% para cerca de 4,8%). A persistente apreciação do real e recente queda dos preços de diversas commodities tiveram impacto baixista nos componentes mais voláteis da inflação, como alimentos e bens industriais. Por outro lado, a inflação de serviços segue persistente, em linha com o mercado de trabalho apertado.

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

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2022	2023	2024	2025	ago/25	Início
FUNDO	3,06%	18,01%	8,17%	7,85%	1,27%	41,87%
CDI	3,20%	13,05%	10,87%	9,02%	1,16%	41,02%
% CDI	95,68%	138,02%	75,10%	87,00%	108,89%	102,09%

Início do fundo
30/Set/2022

Patrimônio Líquido Atual
R$ 47.203.776

Patrimônio Líquido Médio (12 meses)
R$ 1.712.253.668

Número de meses negativos
1

Número de meses positivos
35

Melhor mês
mai/23 (2.42%)

Pior mês
abr/24 (-0.97%)

COTA RESGATE:	PAGAMENTO RESGATE:	TAXA DE SAÍDA:	APLICAÇÃO INICIAL:	TAXA DE ADM[1].:	TAXA DE PERFORMANCE[2]:
D+0	D+1 dia útil da conversão de cotas	Não há.	Sujeito às regras do distribuidor	0,9% a.a.	20% 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.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

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. 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 são fundos de 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 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.