# IPCA Dinâmico II

CNPJ: 39.586.858/0001-15
Cód Subclasse: KB0OK1743799805

**Setembro 2025**

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

### TAXA DE ADM[1]
1,0% a.a.

### TAXA DE PERFORMANCE[2]
Não há

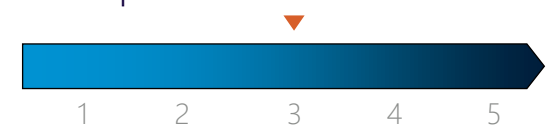
### RESGATE
D+0

### PAGAMENTO
D+1 dia útil da conversão de cotas

## OBJETIVO DO FUNDO

O objetivo é aumentar o poder de compra ao longo do tempo buscando superar o IPCA investindo em renda fixa no Brasil e Exterior com uma vol entre 2% e 3% ao ano.

É bom para




## DIFERENTES CLASSES DE ATIVOS

**BRASIL E INTERNACIONAL**

**CRÉDITO PRIVADO**

**RENDA FIXA**

## 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 INTERNACIONAL

| | |
|---|---|
| Denis Ferrari | **JUROS BRASIL** |
| Leandro Teixeira | **CAIXA/INFLAÇÃO** |
| Roberto Elaiuy | **JUROS LOCAL** |
| Lucas Freddo | **JUROS LATAM** |
| Samuel Guimarães | **JUROS INTERNACIONAL** |

**ANÁLISE**
Gustavo Aleixo

**UK, AUSTRÁLIA, BRASIL**
Daniela Lima

**US, CANADÁ, CHINA**
André Diniz

**EUROPA**
Lucas Tumkuns

www.kinea.com.br
/ KINEA INVESTIMENTOS
/ KINEA INVESTIMENTOS
/ KINEA INVESTIMENTOS

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

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.

# ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

### JUROS DIRECIONAL
Resultado negativo. Seguimos posicionados para juros menores no Brasil. Acreditamos que a atividade econômica está desacelerando no segundo semestre de 2025, sentindo os efeitos dos juros muito restritivos, da menor expansão fiscal e das tarifas. Além disso, temos números mais baixos de inflação para os próximos meses que o consenso, devido principalmente à situação favorável dos preços agrícolas.

### INFLAÇÃO
Resultado neutro. Seguimos sem posição. As expectativas de inflação de 2025 e 2026 ficaram relativamente estáveis na pesquisa Focus em 4,8% e 4,3%, respectivamente. A persistente apreciação do real e 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 bem apertado.

### JUROS RELATIVO
Resultado neutro. A curva "desinclinou" no mês, ou seja, os juros de prazo mais longo tiveram desempenho melhor. Seguimos com 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.

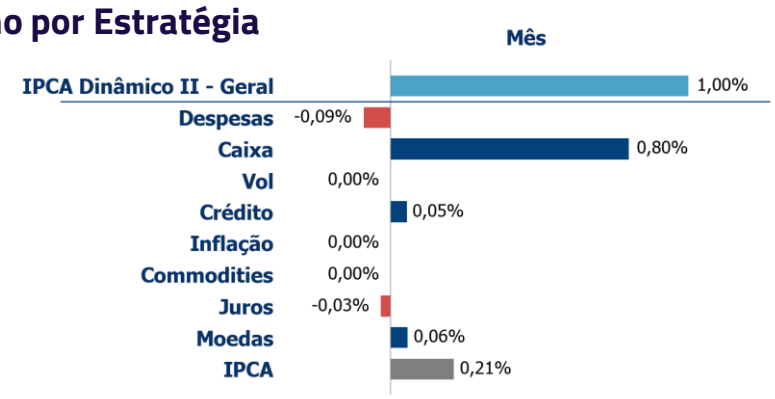
### JUROS CAIXA
Resultado neutro. Houve uma relativa estabilidade nas taxas de juros reais de curto prazo em que o fundo está posicionado. Mantivemos a exposição ao longo do mês em torno de 99% do patrimônio em IPCA, com prazo médio de aproximadamente 1 ano. A alocação atual está toda no dap com vencimento em ago/26, com taxa próxima a 9,6% aa.

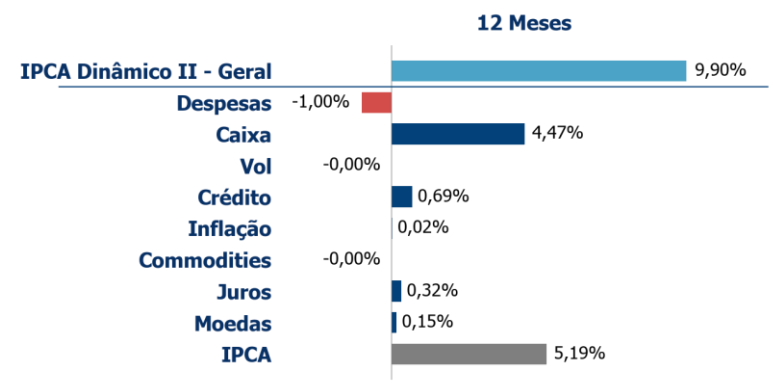
### CRÉDITO PRIVADO
Resultado positivo. Em crédito privado local, o mês foi marcado por eventos significativos de crédito em quatro emissores relevantes para nosso mercado, sendo dois positivos (Cosan e Movida, são grandes emissores em nosso mercado e experimentaram 80-100bps de fechamento de spreads no mês após anúncios de notícias construtivas) e dois bastante negativos (Ambipar e Braskem, cujos preços de dívida se aproximam de níveis que indicam alto nível de estresse). Destacamos que não temos nenhuma exposição à Ambipar e Braskem em nossas carteiras. Excluindo estes quatro emissores, os spreads no mercado local ficaram aproximadamente inalterados no mês. Entretanto, dado o impacto negativo relevante que as perdas de Ambipar e Braskem devem causar a muitos fundos de crédito no Brasil, estamos atentos para eventuais movimentos de venda forçada e abertura de spreads que possam nos trazer oportunidades de compras de papéis de qualidade no curto prazo. Em crédito internacional, os spreads de mercado fecharam aproximadamente 12bps no mês, seguindo um ambiente externo favorável a ativos de risco. Nossa carteira gerou resultados positivos moderados.

### RENDA FIXA INTERNACIONAL
Resultado positivo. 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.

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

## Retorno por Estratégia




## HISTÓRICO DE RENTABILIDADE**

| ANO | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | set/25 | Início |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| FUNDO | 3,90% | 14,72% | 17,67% | 7,34% | 7,10% | 1,00% | 64,42% |
| IPCA | 10,42% | 5,83% | 4,67% | 4,87% | 3,69% | 0,21% | 34,47% |
| +/- IPCA | -6,52% | 8,89% | 13,01% | 2,47% | 3,41% | 0,79% | 29,95% |

Início do fundo
30/Nov/2020

Patrimônio Líquido Atual
R$ 77.187.072

Patrimônio Líquido Médio (12 meses)
R$ 1.772.539.296

Número de meses negativos
6

Número de meses positivos
53

Melhor mês
mar/22 (3.04%)

Pior mês
out/21 (-2.07%)

**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 ADM[1].:**
1,0% a.a.

**TAXA DE PERFORMANCE[2]:**
Não há

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.