

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

ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

JUROS CAIXA

Resultado positivo. Ao longo do mês de novembro o Tesouro Nacional (TN) foi bastante ativo e variado, com leilões historicamente altos seguidos de leilões relativamente pequenos na mesma semana. O TN demonstrou predileção de emissões de títulos prefixados e cautela nos leilões de pós e indexados à inflação, mesmo assim manteve um volume de oferta grande e melhorou o colchão de liquidez das contas públicas. Como o mercado segue bastante líquido, em especial com o grande volume de títulos vencendo ao longo do mês, o efeito na curva de prêmio das casadas foi de fechamento em todas as classes, exceto das NTN-Fs casadas mais longas. Com isso, ao longo do mês compramos NTN-Fs casadas e diminuimos nossa exposição a NTN-B casadas substancialmente. Terminamos o mês comprados nas LFTs intermediárias, comprados em NTN-Fs casadas e neutros em LTNs e NTN-Bs casadas.

RENDA FIXA INTERNACIONAL

Resultado negativo. Nos juros, temos posições para aumento da curva de juros nos EUA e posições maiores para queda de juros em países europeus. O banco central americano deve demorar a cortar os juros dado o choque inflacionário das tarifas e a economia deve ser mais resiliente do que o esperado. Na Europa, existe um otimismo de crescimento após o pacote fiscal alemão, mas o continente pode sofrer com as incertezas no comércio internacional. Nas moedas, a incerteza das tarifas deve espalhar para outros continentes beneficiando o caráter defensivo do dólar. Seguimos comprados no dólar e nossas principais vendas são o renminbi chinês, a Libra, a coroa tcheca e as moedas dos países nórdicos.

JUROS RELATIVO

Resultado negativo. A parte curta e intermediária apresentou uma pequena alta, enquanto a parte longa teve uma leve queda. Mantivemos nossa posição para juros reais mais baixos em 2026 e 2028, contra uma posição para juros reais mais altos em 2027.

CRÉDITO OFFSHORE

Em crédito offshore, o mês foi novamente de neutralidade de spreads na América Latina, e nossa carteira teve performance levemente negativa, devido exclusivamente a nossos hedges, e seguimos com uma posição reduzida nesta classe.

CRÉDITO LOCAL

Em crédito privado local, vimos fechamento relevante de spreads (-5bps no IDA-DI), contribuindo para performance saudável desta carteira no mês. A boa performance do mercado de crédito local se deve a vários fatores, entre eles: (i) a maior entrada de recursos em fundos de crédito atraídos pela performance favorável da classe frente a outros mercados domésticos, (ii) o apetite por maior alocação dos fundos de crédito, que na média seguem com posição de caixa elevada, (iii) um volume de ofertas primárias retornando à média mensal histórica, mas em volumes ainda salutar, e, por fim, (iv) o nível de spreads mais interessante após a forte abertura de spreads observada no fim de 2024. Por estes motivos, nossa visão é otimista para spreads nos próximos meses, mas, dada a deterioração macroeconômica esperada para o Brasil nos próximos trimestres, preferimos seguir com uma carteira de baixa exposição a setores cíclicos e duration reduzida.

INFLAÇÃO

Resultado negativo. A continuidade da apreciação do real, queda dos preços do petróleo e aumento do risco de intervenções não ortodoxas nos preços 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). O mercado de trabalho segue extremamente apertado, com vários setores relatando problemas com falta de mão de obra qualificada, enquanto salários seguem pressionados. Além disso, vemos viés de alta em alimentos como nos grupos de proteínas e in natura.

JUROS DIRECIONAL

Resultado neutro. As taxas apresentaram movimento de alta nos prazos mais curtos e queda nos vencimentos longos. A comunicação mais rígida do Copom sobre as próximas decisões de política monetária foi decisiva para esse movimento. A curva futura de juros reflete uma Selic de cerca de 15,50% no final de 2025, e acreditamos que a assimetria seja para taxas mais baixas devido a gradual desaceleração da atividade. Temos gradualmente aumentando a exposição a esse tema.

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

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2023	2024	2025	mar/25	Início
FUNDO	0,33%	8,28%	1,78%	0,35%	10,57%
CDI	0,22%	10,87%	2,98%	0,96%	14,43%
%CDI	150,50%	76,16%	59,56%	36,21%	73,23%

Início do fundo 21/dez/2023	Patrimônio Líquido Atual R\$ 40.841.607	Número de meses negativos 1	Melhor mês nov.24 (1,91%)
	Patrimônio Líquido Médio (12 meses) R\$ 48.639.525	Número de meses positivos 15	Pior mês abr.24 (-0,98%)

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.	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 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.