

# Incentivado RF - Espelhos

CNPJ: 53.075.427/0001-15

Cód Subclasse: UUOQE1748034779

**Novembro 2025**

Uma maneira de investir em títulos de Renda Fixa Local e Global isento de imposto de renda, complementado com uma carteira de créditos incentivados de alta qualidade em infraestrutura.

## DATA DE INÍCIO

19/Jan/2024

## TAXA DE ADMINISTRAÇÃO<sup>1</sup>

0,7% a.a.

## TAXA DE PERFORMANCE<sup>2</sup>

20% do que exceder 100% do CDI

## PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 49.056.472

## PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO 12 MESES

R\$ 131.641.297

| NÚMERO DE MESES POSITIVOS | NÚMERO DE MESES NEGATIVOS |
|---------------------------|---------------------------|
|---------------------------|---------------------------|

23 0

| PIOR MÊS | MELHOR MÊS |
|----------|------------|
|----------|------------|

abr/24 (0,25%) set/25 (2,14%)



Clique e acesse a lâmina CVM deste fundo

[www.kinea.com.br](http://www.kinea.com.br)

/ KINEA INVESTIMENTOS

/ KINEA INVESTIMENTOS

/ KINEA INVESTIMENTOS

## OBJETIVO DO FUNDO

**Superar o CDI** em linha com um perfil de menor risco.

Gestão ativa sobre a sobra de caixa do Fundo, sendo utilizada para operações em Renda Fixa Local e Global, gerida por uma equipe dedicada de gestores com longa experiência.

**Oportunidade de investir em Renda Fixa Local e Global com isenção tributária de imposto de renda** para todo o rendimento do fundo, complementado por uma carteira composta por créditos incentivados em Infraestrutura em alguns dos seguintes setores:



Geração hídrica



Geração eólica e solar



Transmissão e distribuição de energia



Rodovias

## COMO FUNCIONA

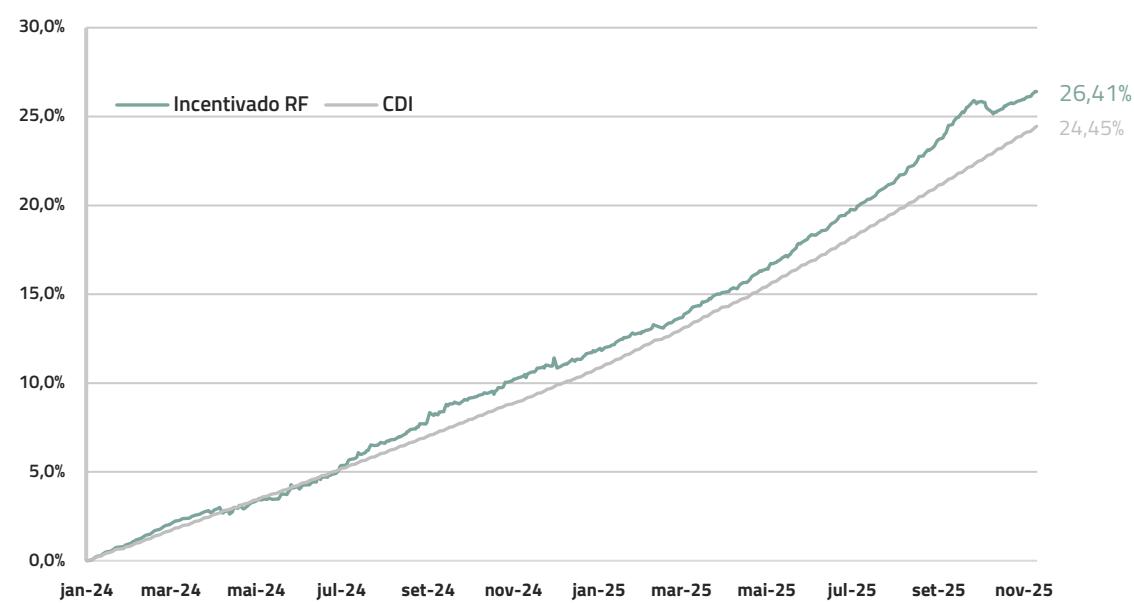
Atribuições claras, **processos bem definidos** e diligentes.

**Retro-aprendizagem:** revisão constante do cenário e atribuição de resultados por estratégia e por gestor.



## RESULTADO DA GESTÃO

Rentabilidade do fundo desde seu início



As informações aqui dispostas, incluindo rentabilidade, data de início, etc, dizem respeito ao fundo CNPJ: 53.075.427/0001-15 Subclasse: UUOQE1748034779, que NÃO está disponível ao cliente final. Para consultar as informações referente a seu fundo, acesse o site do distribuidor.

## ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

### RENDA FIXA INTERNACIONAL

Resultado positivo. Atualmente, estamos posicionados para quedas de juros no Reino Unido (queda de inflação e fiscal contracionista), no México (economia fraca e diferencial na curva de juros ainda alto para os EUA) e na África do Sul (queda de juros estrutural dado a menor inflação e o crescimento moderado). Além disso, adicionamos posições para aumentos dos prêmios fiscais e de inflação na parte mais longa da curva de juros dos EUA. Dois motivos: (i) o Banco Central pode ter uma nomeação para presidente com um perfil mais a favor de corte de juros e (ii) podemos ver novas expansões fiscais em 2026 antes das eleições de meio de mandato americanas. Nas moedas, estamos vendidos no dólar e na libra, que são os únicos países do G10 a seguir com um ciclo de flexibilização monetária.

### CRÉDITO PRIVADO

No mercado de debêntures incentivadas, continuou havendo elevação dos prêmios em novembro, porém numa magnitude de cerca de um quarto do movimento de outubro. O aumento nos spreads de crédito foi de 6 bps (0,06 p.p.), atingindo NTN-B -0,07% ("prêmio negativo") no final do mês; o hedge (swap) para CDI é feito em todas as posições de debêntures do fundo. Mesmo com essa correção, as debêntures incentivadas indexadas ao IPCA mantêm níveis de prêmio historicamente baixos. Em nossa avaliação, os prêmios devem continuar subindo principalmente por conta da interrupção dos aportes em fundo de crédito em 2025 e do baixo nível dos prêmios.

### JUROS RELATIVO

Resultado neutro. Mantivemos a estratégia, ampliando a posição vendida nos juros entre os anos 2031 e 2033 e a posição comprada na parte mais longa da curva, entre 2033 e 2035.

### JUROS CAIXA

Resultado positivo. O Tesouro Nacional manteve seu volume de emissões praticamente estável e em nível bastante alto nos títulos prefixados. Como consequência, os prêmios desta classe de ativos mantiveram-se em níveis elevados. Em um mês com bastante volatilidade, fizemos poucas alterações na carteira, apenas aumentamos nossas posições em NTNFs casadas longas e reduzimos marginalmente nosso prazo médio. O perfil da carteira segue bem parecido ao do mês anterior: comprado nas LFTs intermediárias, NTN-Fs casadas longas e neutros em LTNs casadas e NTN-Bs casadas.

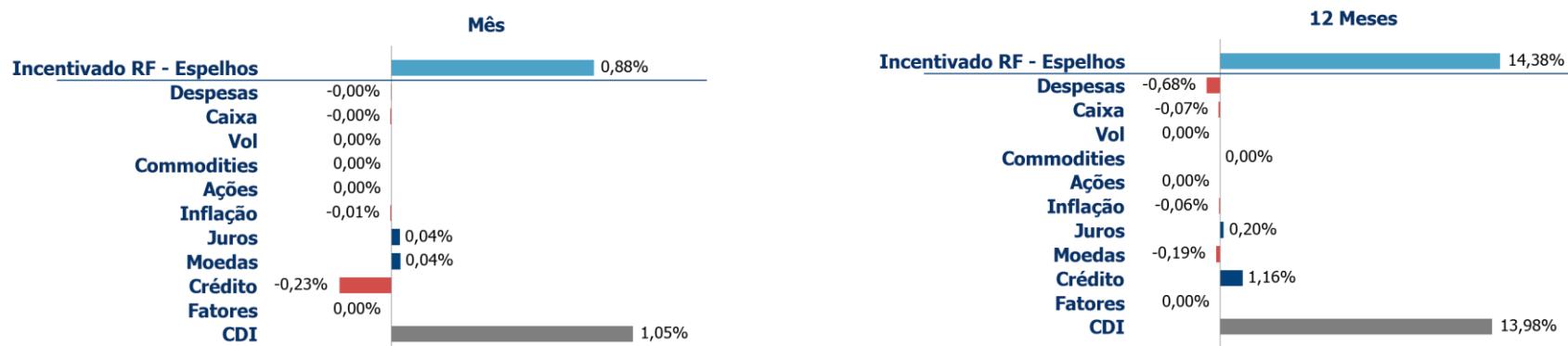
### INFLAÇÃO

Resultado negativo. Iniciamos uma posição comprada em inflação curta (prazo de 9 meses) que funciona como proteção para nossa posição aplicada em juros nominais. Ao longo do mês, a inflação implícita do mercado para 2025 teve forte queda de 4,50% para 4,30%. Além do IPCA abaixo do esperado, a composição benigna da inflação, a queda dos preços dos alimentos no atacado e a queda dos preços de bens industrializados (IGPs) ocasionaram a revisão das projeções de inflação do mercado para patamares inferiores à nossa projeção atual.

### JUROS DIRECIONAL

Resultado positivo. A inflação corrente segue surpreendendo para baixo, com núcleos de inflação rodando na ponta em 3,5%. Com isso, seguimos posicionados para juros menores no Brasil, principalmente nos prazos intermediários. O Banco Central deve começar a afrouxar a política monetária no 1º trimestre de 2026, com um ciclo inicialmente gradual, mas que tem uma assimetria de ser mais longo e intenso.

## Retorno por Estratégia



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

## HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

| ANO   | 2024    | 2025    | nov/25 | Início  |
|-------|---------|---------|--------|---------|
| FUNDO | 11,34%  | 13,54%  | 0,88%  | 26,41%  |
| CDI   | 10,20%  | 12,94%  | 1,05%  | 24,45%  |
| % CDI | 111,20% | 104,64% | 83,54% | 108,01% |

Início do fundo  
19/Jan/2024

Patrimônio Líquido Atual  
R\$ 49.056.472

Número de meses negativos  
0

Melhor mês  
set/25 (2.14%)

Patrimônio Líquido Médio  
(12 meses)  
R\$ 131.641.297

Número de meses positivos  
23

Pior mês  
abr/24 (0.25%)

As informações aqui dispostas, incluindo rentabilidade, data de início, etc, dizem respeito ao fundo CNPJ: 53.075.427/0001-15 Subclasse: UU0QE1748034779, que NÃO está disponível ao cliente final. Para consultar as informações referente a seu fundo, acesse o site do distribuidor.



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 supervisados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Os fundos de investimento 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 of 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 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 Credorios 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](mailto:relacionamento@kinea.com.br).