

Prev Dakar

É o Fundo Prev 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

CNPJ: 47.675.857/0001-75

Dezembro 2025

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.

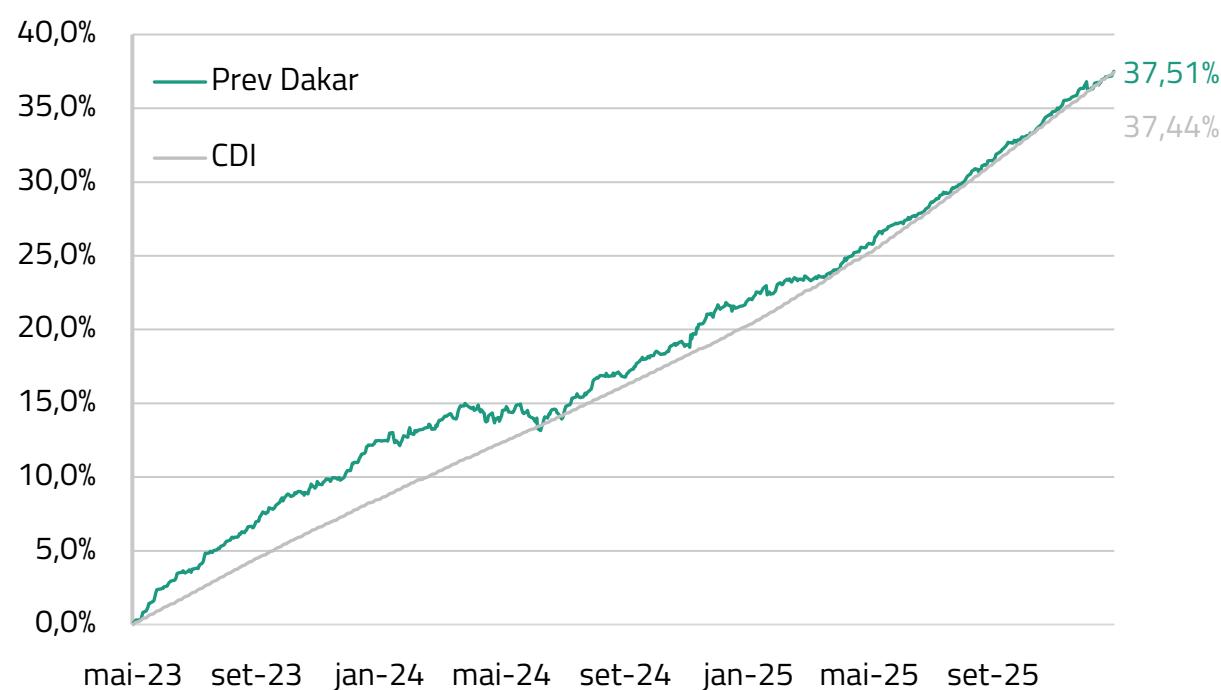
Pontuação de Risco Kinea*



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

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.



ATRIBUIÇÃO DE RESULTADO POR ESTRATÉGIA

JUROS CAIXA

Resultado positivo. Diferentemente do que todo mercado esperava, o Tesouro Nacional preferiu manter a LTN Jul29 e a NTNf 2031 em seu cronograma de vencimentos para o próximo trimestre. Assim, houve forte abertura do prêmio desses papéis e os vencimentos mais longos desta classe de ativos mantiveram-se em níveis elevados. Em um mês de elevada volatilidade, fizemos mudanças na carteira, aumentando nossas posições em LFTs intermediárias e reduzindo nossas posições em NTNfs longas. O perfil da carteira segue parecido ao do mês anterior: comprado nas LFTs intermediárias, NTN-Fs casadas longas e neutros em LTNs casadas e NTN-Bs casadas.

CRÉDITO LOCAL

Em crédito, o IDA-DI fechou em CDI +1,29%, com abertura de cerca de 3bps no mês; a indústria tem performado abaixo do CDI e, como consequência, o fluxo permanece negativo. Ainda assim, a indústria segue com caixa confortável, sem necessidade de vendas para cobrir resgates, e o menor volume de novas emissões esperadas para o primeiro trimestre de 2026 deve favorecer a estabilização de spreads após os ajustes de dezembro.

INFLAÇÃO

Resultado negativo. Zeramos boa parte da nossa posição comprada em inflação curta (prazo de 9 meses), que funcionava como proteção para nossa posição aplicada em juros nominais.

CRÉDITO OFFSHORE

No offshore, os spreads de crédito corporativo da América Latina caíram cerca de 16bps em ambiente externo favorável a risco; nossas carteiras de bonds tiveram retorno positivo e os hedges não subtraíram da performance.

RENDA FIXA INTERNACIONAL

Resultado negativo. Aumentamos as posições para alta da curva de juros americana. O mercado de trabalho tem dado sinais incipientes de melhora e a economia terá um impulso fiscal positivo ao longo do primeiro semestre. Além disso, temos posições para quedas de juros no Reino Unido (queda de inflação e fraqueza do mercado do trabalho) e no México (economia fraca e diferencial na curva de juros ainda alto para os EUA). Nas moedas, estamos vendidos na libra, pois o Reino Unido deve ser um dos poucos países do G10 a seguir com um ciclo de flexibilização monetária.

JUROS DIRECIONAL

Resultado negativo. A indicação de Flávio Bolsonaro como pré-candidato à presidência levou a uma alta do dólar e da curva de juros no Brasil. O pêndulo eleitoral ainda irá oscilar bastante antes das eleições e achamos cedo para posicionamentos baseados em visões políticas. Seguimos acreditando que o Banco Central deve começar a afrouxar a política monetária no 1º trimestre, mas aumentou a possibilidade do ciclo ser gradual e, consequentemente, diminuímos as posições no mercado de juros.

JUROS RELATIVO

Resultado neutro. Os juros subiram com aumento da inclinação da curva, ou seja, os prazos mais longos subiram mais com o aumento da aversão ao risco explicado pelo cenário eleitoral de 2026. Voltamos a aumentar 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. A diferença negativa de juros entre esses períodos permanece historicamente esticada e oferece carregamento positivo.

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

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

Período	2023	2024	2025	12 Meses	Desde Início
Prev Dakar	12,46%	8,35%	12,84%	12,84%	37,51%
CDI	8,44%	10,87%	14,31%	14,31%	37,44%
% CDI	147,71%	76,83%	89,70%	89,70%	100,18%

Início do fundo 02/Mai/2023	Patrimônio Líquido Atual R\$ 707.811.500	Número de meses negativos 1	Melhor mês mai/23 (2,45%)
	Patrimônio Líquido Médio (12 meses) R\$ 883.121.884	Número de meses positivos 31	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.	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.