

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. O mês de novembro foi marcado pelo baixo volume de emissões do Tesouro Nacional (TN) e pelo pagamento do cupom das NTN-Bs de vencimentos em anos ímpares (ainda que relativamente pequeno). Essa mistura catalisou o fechamento dos prêmios dos títulos públicos casados, com destaque para as NTN-Fs longas que tiveram demanda por agentes internacionais. Ao longo do mês, realizamos apenas trocas táticas entre títulos de mesma família e uma pequena posição vendida na classe de NTN-Fs. Terminamos o mês comprados nas LFTs intermediárias e longas, comprados nas NTN-Bs casadas curtas e intermediárias e neutros em LTNs casadas e short em NTN-Fs.

JUROS DIRECIONAL

Resultado neutro. O Brasil segue com pressões inflacionárias crescentes e com medidas insuficientes para ancorar a dívida pública. O mercado já precifica uma alta para uma taxa Selic de aproximadamente 14,5% em 2025. Estamos sem posições relevantes no mercado de juros brasileiro.

INFLAÇÃO

Resultado positivo. Seguimos com uma visão altista para a inflação. A economia brasileira está aquecida e sofre o impacto de 2 choques intensos. O primeiro choque é a depreciação cambial de mais de 20% no ano e o segundo é a alta de quase 50% na carne bovina.

CRÉDITO OFFSHORE

Em crédito offshore, o mês foi de leve abertura de spreads, mas nossa carteira performou bem por ganhos, principalmente, em nossa posição de hedge, e por uma seleção de papéis que performou melhor que a média do mercado. Seguimos reduzindo nossa exposição durante o mês, com ganhos.

JUROS RELATIVO

Resultado negativo. A parte intermediária da curva sofreu mais, subindo aproximadamente 45bps, enquanto os curtos e intermediários subiram 20bps. A posição comprada na diferença de juros entre 2027 e 2028 ficou mais negativa, prejudicando o resultado do mês.

RENDA FIXA INTERNACIONAL

Resultado positivo. Nos juros, aumentamos as posições para quedas de juros. A agenda do governo Trump de impostos e cortes de gastos não deve gerar um grande impacto expansionista na economia, enquanto as tarifas devem aumentar a incerteza global. Nossas principais posições são no Reino Unido, Austrália e República Tcheca. Nas moedas, estamos comprados no dólar e no Yen. As principais vendas são no renminbi chinês, na Libra e no Euro. A economia chinesa passa por um processo de desalavancagem de crédito e deverá sofrer impactos das tarifas comerciais do governo Trump. No Reino Unido, o aumento de impostos nas empresas deve gerar uma retração nas contratações. Quanto ao Yen contra o Euro, o diferencial de juros dessas economias deverá diminuir substancialmente em 2025.

CRÉDITO LOCAL

Em crédito local, após um outubro de poucos ganhos, o mercado voltou a performar bem em novembro, com o spread do Índice de Debentures da Anbima fechando 3bps aproximadamente. O fluxo de novas emissões primárias caiu bastante em relação ao recorde registrado em outubro, mas também já notamos uma redução importante no fluxo de entrada de novos recursos em fundos de crédito privado. Na Kinea, nós temos evitado alongar duration ou comprar papéis com spreads excessivamente baixos, e temos procurado aumentar nossa originação de transações exclusivas para a Kinea, que possuem como principais características spreads mais altos e estruturas de crédito mais sólidas do que as transações públicas distribuídas a mercado.

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

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2023	2024	nov/24	Início
FUNDO	0,33%	7,65%	1,91%	8,00%
CDI	0,22%	9,85%	0,79%	10,10%
%CDI	150,50%	77,60%	241,73%	79,26%

Início do fundo 21/dez/2023	Patrimônio Líquido Atual R\$ 44.981.788	Número de meses negativos 1	Melhor mês nov.24 (1,91%)
	Patrimônio Líquido Médio (12 meses) R\$ 44.502.209	Número de meses positivos 11	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 à 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.