

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 ano de 2025 começou com aparente mudança no comportamento do Tesouro Nacional (TN). Apesar da ausência do PAF para ratificar as mudanças, alterações na equipe e nos volumes de leilões já são evidentes. Após um mês de dezembro atípico, o TN voltou a emitir títulos prefixados e ligados a índices de preços, normalizando assim os prêmios das casadas destas duas classes e aliviando o prêmio das LFTs. Ao longo do mês, zeramos nossas posições vendidas em NTN-Fs e seguimos diminuindo nossa exposição a LFTs. Terminamos o mês comprados nas LFTs intermediárias, comprados nas NTN-Bs casadas curtas, levemente comprados em NTN-Fs e neutros em LTNs casadas.

RENDA FIXA INTERNACIONAL

Resultado negativo. Nos juros, nossas posições são de valor relativo. Estamos posicionados para juros mais baixos na República Tcheca e na Inglaterra e para juros mais altos nos EUA e no Chile. Seguimos comprados no dólar. O dólar caiu globalmente durante janeiro com uma postura de tarifas menos agressiva do que o esperado pelo governo Trump, mas achamos que é questão de tempo a adoção de novas tarifas, e a economia americana deve seguir crescendo mais do que os pares.

JUROS DIRECIONAL

Resultado positivo. A queda do dólar, sinais incipientes de desaceleração econômica e uma postura mais branda do Banco Central permitiram o recuo da curva de juros local. Tivemos resultados positivos com posições táticas para um ciclo menor de alta de juros no Brasil.

JUROS RELATIVO

Resultado positivo. Os juros de prazos intermediários caíram mais do que os juros curtos e longos. Encerramos a posição comprada na diferença de juros entre 2027 e 2028 com ganhos no mês. Atualmente, não temos posições relativas de juros nos fundos.

CRÉDITO LOCAL

Em crédito privado local, vimos fechamento de spreads (-7bps no IDA-DI), contribuindo para performance saudável desta carteira no mês. O mercado parece mais tranquilo com os novos níveis de spreads após a abertura relevante vista em dezembro. E, apesar do ritmo de resgates da indústria seguir ruim, traz alívio a posição de caixa ainda elevada dos fundos e o pipeline de transações primárias magro para 1T25. Olhando à frente, na Kinea, desde novembro viemos preparando nossa carteira para um cenário macro mais desafiador no Brasil, privilegiando créditos de alta qualidade e com prazos mais curtos na carteira. Seguimos dessa forma.

INFLAÇÃO

Resultado negativo. Apesar da inflação prévia de janeiro ficar acima das expectativas do mercado e com uma composição ruim (núcleos bem elevados), a apreciação do real e a descompressão de risco nos preços dos ativos domésticos 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). Continuamos acreditando que, na falta de um ajuste fiscal crível, a elevada incerteza com a atual situação das contas públicas do Brasil, somada à resiliência da economia, resultará em uma inflação mais elevada.

CRÉDITO OFFSHORE

Em crédito offshore, o mês foi novamente de leve fechamento de spreads na América Latina (-7bps), com os créditos brasileiros performando melhor que seus pares da região. Nossa carteira offshore, que tem exposição relevante a créditos brasileiros, teve um mês positivo. Com os spreads desse segmento ainda próximos às mínimas históricas, mantemos uma posição pequena neste mercado, aguardando momentos de spreads mais atrativos.

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

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

ANO	2024	2025	jan/25	Início
FUNDO	8,25%	0,98%	0,98%	9,31%
CDI	10,54%	1,01%	1,01%	11,65%
%CDI	78,30%	97,30%	97,30%	79,93%

Início do fundo
10/jan/2024

Patrimônio Líquido Atual
R\$ 15.400.991

Número de meses negativos
1

Melhor mês
nov.24 (1,90%)

Patrimônio Líquido Médio
(12 meses)
R\$ 15.954.717

Número de meses positivos
12

Pior mês
abr.24 (-0,96%)

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 ADM¹:

0,9% a.a.

TAXA DE PERFORMANCE²:

17% do que exceder 100% do CDI

- Trata-se da taxa de administração máxima, considerando as taxas dos fundos investidos.
- 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.