

Estudo com 829 fundos aponta que três em cada quatro carteiras ficaram abaixo do CDI



Mais de três em cada quatro fundos de renda fixa encerraram o primeiro semestre com desempenho inferior ao CDI, um dos principais referenciais da categoria. É o que mostra um levantamento da LUZ Soluções Financeiras, realizado com 829 fundos de renda fixa, que identificou rentabilidade média de 4,49% entre janeiro e junho, abaixo dos 6,85% acumulados pelo CDI no período. Apenas 206 fundos atingiram a variação do indicador, enquanto 75,15% das carteiras ficaram abaixo desse patamar.

Na comparação entre os grandes grupos, os fundos de crédito privado apresentaram a maior rentabilidade média acumulada no semestre, de 5,65%. Embora o resultado também tenha ficado abaixo do CDI, superou a média das demais categorias, de 3,86%, e o Índice de Debêntures Anbima (IDA Geral), que registrou 4,40% no período.

Laura Adorno, analista da LUZ Soluções Financeiras, ressalta que o levantamento considerou apenas os fundos classificados pelos próprios gestores como Crédito Privado – High Yield ou Crédito Privado – Investment Grade.

*“É importante ressaltar que outros fundos, que foram classificados pelos gestores em outras categorias, podem ter algum percentual alocado neste tipo de papel. Estas particularidades não foram contempladas na análise.”*

### **Crédito privado domina o ranking dos maiores retornos**

Os fundos de crédito privado concentraram a maior parte das melhores performances do semestre. Entre os dez fundos com maior rentabilidade acumulada, nove pertencem à categoria.

Segundo Laura Adorno: “A rentabilidade acumulada do ano por este grupo de 10 fundos varia de 8,39% a 7,64%. Ou seja, os fundos com as melhores rentabilidades conseguiram superar o CDI no primeiro semestre.”

Os dois melhores desempenhos foram registrados pelo Prass Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento, com retorno de 8,39%, e pelo Banrisul NTN-B 2026 FIF RF Responsabilidade Limitada, com 8,38%.

| Ranking com os 10 fundos de renda fixa com melhores rentabilidades no semestre |                 |                                                 |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------------------------|
| Nome do Fundo                                                                  | Rentabilidade % | Categoria                                       |
| PRASS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTI-MEN - C0000340464    | 8,39            | Renda Fixa - Crédito Privado - High Yield       |
| BANRISUL NTN-B 2026 FIF RF RESPONSABILIDADE LIMITADA - C0000773761             | 8,38            | Renda Fixa - Beta - Compostos e Outros          |
| CLASSE ÚNICA DO SOLIS CAPITAL CORE FUNDO DE INVESTIMENTO EM - C0000300251      | 8,35            | Renda Fixa - Crédito Privado - High Yield       |
| XP PREMIUM 30 ADVISORY FIF RF CRED PRIV LP RESP LIMITADA - C0000548472         | 8,20            | Renda Fixa - Crédito Privado - Investment Grade |
| ANGÁ CRÉDITO ESTRUTURADO FIC DE FIF MULTIMERCADO CRED PRIV - C0000416649       | 7,98            | Renda Fixa - Crédito Privado - High Yield       |
| WESTERN ASSET PREV STRUCTURED CREDIT CRÉD PRIV FIF RF RESP L - C0000346225     | 7,81            | Renda Fixa - Crédito Privado - Investment Grade |
| CLASSE ÚNICA DE COTAS DO NTS CAMPOS ELISEOS FUNDO DE INVESTI - C0000673481     | 7,80            | Renda Fixa - Crédito Privado - High Yield       |
| CLASSE ÚNICA DE COTAS DO BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO MAS - C0000706914     | 7,80            | Renda Fixa - Crédito Privado - High Yield       |
| JGP CORPORATE MASTER FIF RF CRED PRIV LP- RESP LIMITADA - C0000391581          | 7,66            | Renda Fixa - Crédito Privado - Investment Grade |
| CLASSE ÚNICA DE COTAS DO ATENA PREVIDÊNCIA FIFE FUNDO DE INV - C0000651230     | 7,64            | Renda Fixa - Crédito Privado - Investment Grade |

### **Fundos incentivados aparecem entre os menores retornos**

No ranking das dez piores rentabilidades do semestre, metade das carteiras é composta por fundos classificados como crédito privado. As demais pertencem à categoria Alpha Macro.

Laura Adorno observa que: “Vale destacar, no entanto, que, nas cinco carteiras restantes, apesar de classificadas como Renda Fixa – Alpha Macro, as

nomenclaturas sugerem que são fundos incentivados, ou seja, focados em infraestrutura ou debêntures incentivadas.”

As duas maiores perdas foram registradas pelo Alfa II Infra Kinea FIF – Fundo Incentivado em Investimento, com queda de 49,43%, e pelo ATS Kinea FIF Fundo Incentivado em Investimento em Debênture Incentivada, que recuou 39,54% no acumulado do ano.

| Ranking com os 10 fundos de renda fixa com piores rentabilidades no semestre |                 |                                                 |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------------------------|
| Nome do Fundo                                                                | Rentabilidade % | Categoria                                       |
| ALFA II INFRA KINEA FIF - FUNDO INCENTIVADO EM INVESTIMENTO - C0000776807    | -49,43          | Renda Fixa - Alpha - Macro                      |
| ATS KINEA FIF FUNDO INCENTIVADO EM INVESTIMENTO EM DEB DE IN - C0000742058   | -39,54          | Renda Fixa - Alpha - Macro                      |
| CLASSE ÚNICA DE COTAS DO MILLENNIUM FUNDO DE INVESTIMENTO FI - C0000654701   | -37,45          | Renda Fixa - Crédito Privado - High Yield       |
| LESCHER KINEA FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO FUNDO INCENT - C0000505900    | -26,19          | Renda Fixa - Alpha - Macro                      |
| AUGME VINTAGE I CI RF CRED PRIV - RESP LIMITADA - C0000716383                | -23,97          | Renda Fixa - Crédito Privado - High Yield       |
| BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO 2 CLASSE DE DE INV - C0000753297   | -21,04          | Renda Fixa - Crédito Privado - High Yield       |
| AMG1 KINEA FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO FUNDO INCENTIVAD - C0000686379   | -19,36          | Renda Fixa - Alpha - Macro                      |
| CLASSE ÚNICA DE COTAS DO BTG PACTUAL INT Z FUNDO DE INVESTIM - C0000639885   | -11,75          | Renda Fixa - Crédito Privado - High Yield       |
| JGP FOCUS FIF MULT CRED PRIV - RESP LIMITADA - C0000519911                   | -8,55           | Renda Fixa - Crédito Privado - Investment Grade |
| LMP KINEA FIF INCENTIVADO EM INVESTIMENTO EM DEB DE INFRA RF - C0000557341   | -7,46           | Renda Fixa - Alpha - Macro                      |

### Junho também ficou abaixo do CDI

O levantamento também avaliou o desempenho dos fundos apenas em junho. Dos 829 fundos analisados, 250 — equivalentes a 30% da amostra — superaram o CDI no mês, quando o indicador avançou 1,12%. A rentabilidade média da categoria, entretanto, foi de 0,28%.