

Kinea Alpes Prev

CNPJ: 41.756.159/0001-18

Características Gerais da Carteira

GESTOR

Kinea Investimentos

OBJETIVO DA CARTEIRA

Uma forma de investir em títulos de dívida de grandes empresas Brasileiras e da América Latina, buscando remuneração acima do CDI com alta qualidade de crédito. Fundo de Crédito Privado operando mercado local (Debêntures, LFs, FIDCs, e CRIs) e bonds offshore (dívidas em Dólar transformadas em rendimentos em Reais e CDI).

DATA DE INÍCIO

29/dez/2021

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO¹

0,67% a.a.

TAXA DE PERFORMANCE²

Não há

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 7.517.397.176

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO 12 MESES

R\$ 4.847.164.636

NÚMERO DE MESES POSITIVOS

36

NÚMERO DE MESES NEGATIVOS

0

PIOR MÊS

fev.23 (0,73%)

MELHOR MÊS

ago.22 (1,67%)

PONTUAÇÃO DE RISCO

1 2 3 4 5

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

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.

Relatório de Gestão

Novembro 2024

CDI + 2,19%

Yield médio da carteira de crédito

2,76

de duration

71,89%

alocado em crédito

RENTABILIDADE

No mês, o Fundo rendeu 0,76%, enquanto o benchmark CDI rendeu 0,79%, equivalente a 95,65% do CDI no mês.

RISCO DE CRÉDITO BAIXO E DIVERSIFICADO:

A carteira do fundo contém 272 ativos, sendo 52,6% créditos AAA-AA (br).

PERFORMANCE:

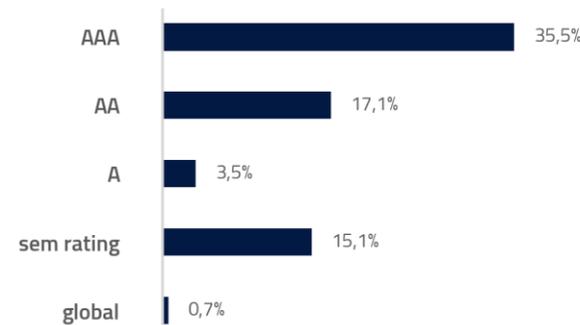
Fundo rendeu 12,29% nos últimos 12 Meses. Equivalente a 113,39% do CDI no período.

DESEMPENHO

Retorno (%)

	nov/24	2024	12 meses	24 meses	Início
Fundo	0,76%	11,11%	12,29%	29,45%	46,26%
% do CDI	95,65%	112,76%	113,39%	115,12%	116,66%
CDI	0,79%	9,85%	10,84%	25,58%	39,65%

ALOCAÇÃO POR RATING



PALAVRA DO GESTOR

O fundo Kinea Alpes Prev RF CP FI entregou um retorno a seus cotistas de 0,76% em novembro (95,65% do CDI), e um acumulado de 12,29% em 12 meses (113,39% do CDI). A carteira de crédito privado do fundo encerrou o mês com spread de CDI + 2,19% acima do CDI e uma duration de 2,76 anos.

As informações aqui dispostas, incluindo rentabilidade, data de início, etc, dizem respeito ao fundo Kinea Alpes Prev FIC RF CP CNPJ 41.756.159/0001-18, que NÃO está disponível ao cliente final. Para consultar as informações referente a seu fundo, acesse o site da XP Investimentos.

Nos Estados Unidos, a eleição de Trump foi o grande evento do mês. Pós-eleição, a tendência é de descolamento maior dos EUA em relação aos principais pares, na medida em que a atividade doméstica estaria mais protegida por cortes de impostos e desregulamentação, enquanto a agenda protecionista prejudicaria seus principais parceiros comerciais. Do lado do banco central americano, inflação e atividade mais fortes tiraram a urgência do ciclo de cortes. Já na Europa, atividade fraca e inflação convergente sancionam a continuidade da redução de juros, e o evento político nos EUA tende a deixar os formuladores de política econômica mais cautelosos. Na China, o esperado anúncio de medidas fiscais acabou frustrando o mercado. O foco foi em reestruturação de dívida de governos locais, mas nada foi feito na direção de estimular a demanda interna diretamente (especialmente através do consumo). Dessa forma, o foco deve voltar para as disputas comerciais entre China e EUA, que devem aumentar com o governo Trump.

No Brasil, o pacote de gastos pelo governo acabou decepcionando. Poucas medidas são estruturais e as estimativas do mercado para o impacto fiscal estão abaixo dos 70 bilhões esperados pelo governo para os próximos 2 anos. Além disso, a reforma do Imposto de Renda coloca novos riscos para as contas públicas, dado que as medidas de compensação são de difícil aprovação no Congresso. Paralelamente, temos visto aumento relevante nas projeções de inflação, pressionada por uma economia aquecida e que sofre choques cambiais e de proteínas. No mês, o Banco Central acelerou o ritmo de alta de juros, para 50bps na última reunião. Trabalhamos com o cenário da Selic terminar este ciclo de alta em 13,5%. Por fim, dados de atividade seguem mostrando desaceleração suave, mas a conjuntura parece nos encaminhar para um 2025 mais difícil que as condições atuais.

Já em crédito local, após um outubro de poucos ganhos, o mercado voltou a performar bem em novembro, com o spread do Índice de Debêntures da Anbima fechando 3bps aproximadamente. Conforme esperávamos, o fluxo de novas emissões primárias caiu bastante em relação ao recorde registrado em outubro, retornando aos patamares médios mensais vistos nos últimos 18 meses. Por outro lado, já notamos uma redução importante no fluxo de entrada de novos recursos em fundos de crédito privado, dado o menor nível de spreads disponíveis no mercado. Na Kinea, 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.

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. Com os spreads desse segmento ainda próximos às mínimas históricas, mantemos uma posição pequena neste mercado, aguardando momentos de spreads mais atrativos.

Em nosso portfólio, os principais destaques de performance foram as debêntures da Oceânica e Pátria Infra III (rodovias). Em relação às principais modificações do mês, aumentamos nossas participações em operações estruturadas. Além disso, realizamos aquisições de ativos de diversos emissores, tais como Eletromidia e Highline.

ALOCAÇÃO

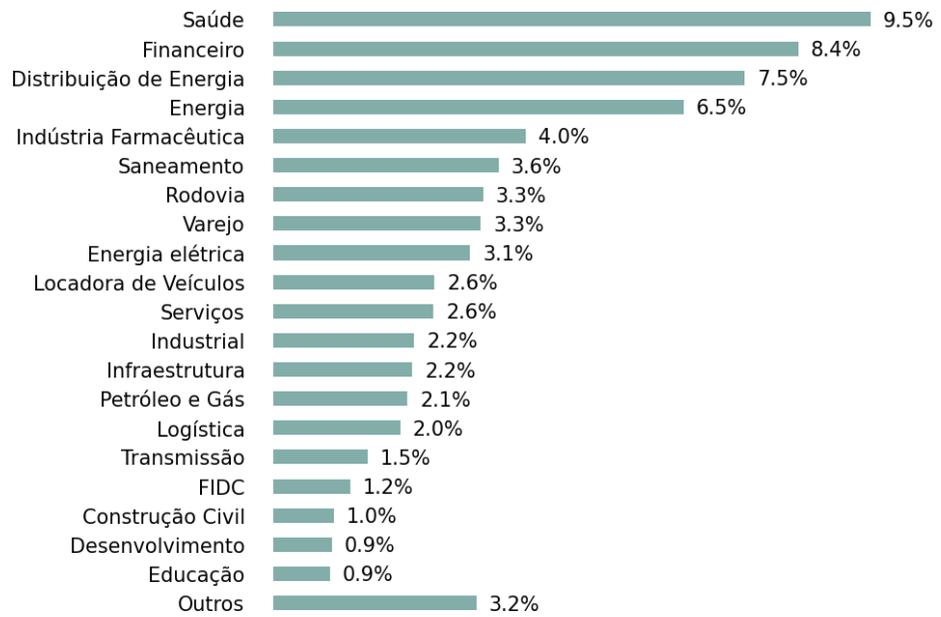
71,89%

Crédito

28,11%

Títulos públicos

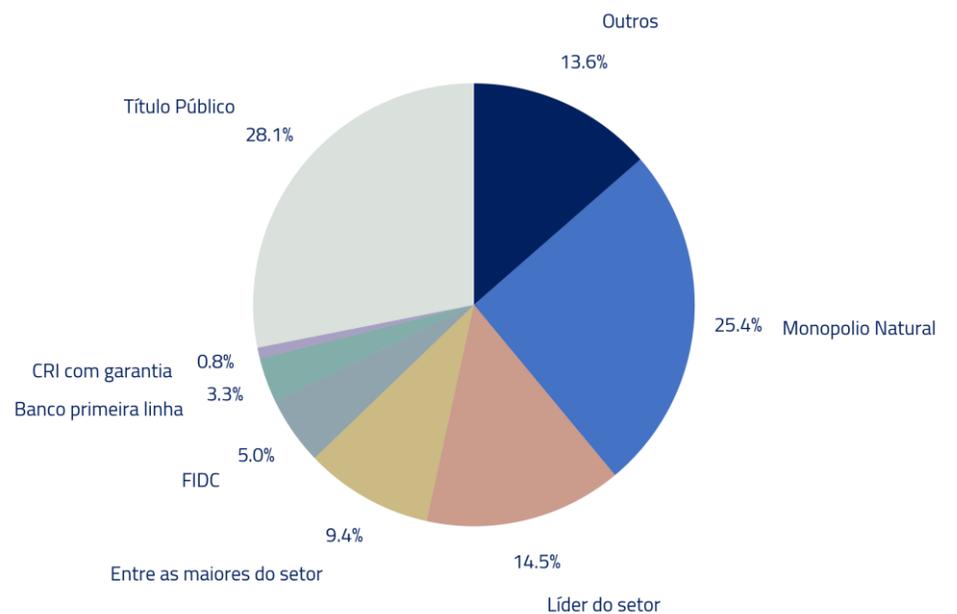
Alocação da Carteira de Crédito por Setor



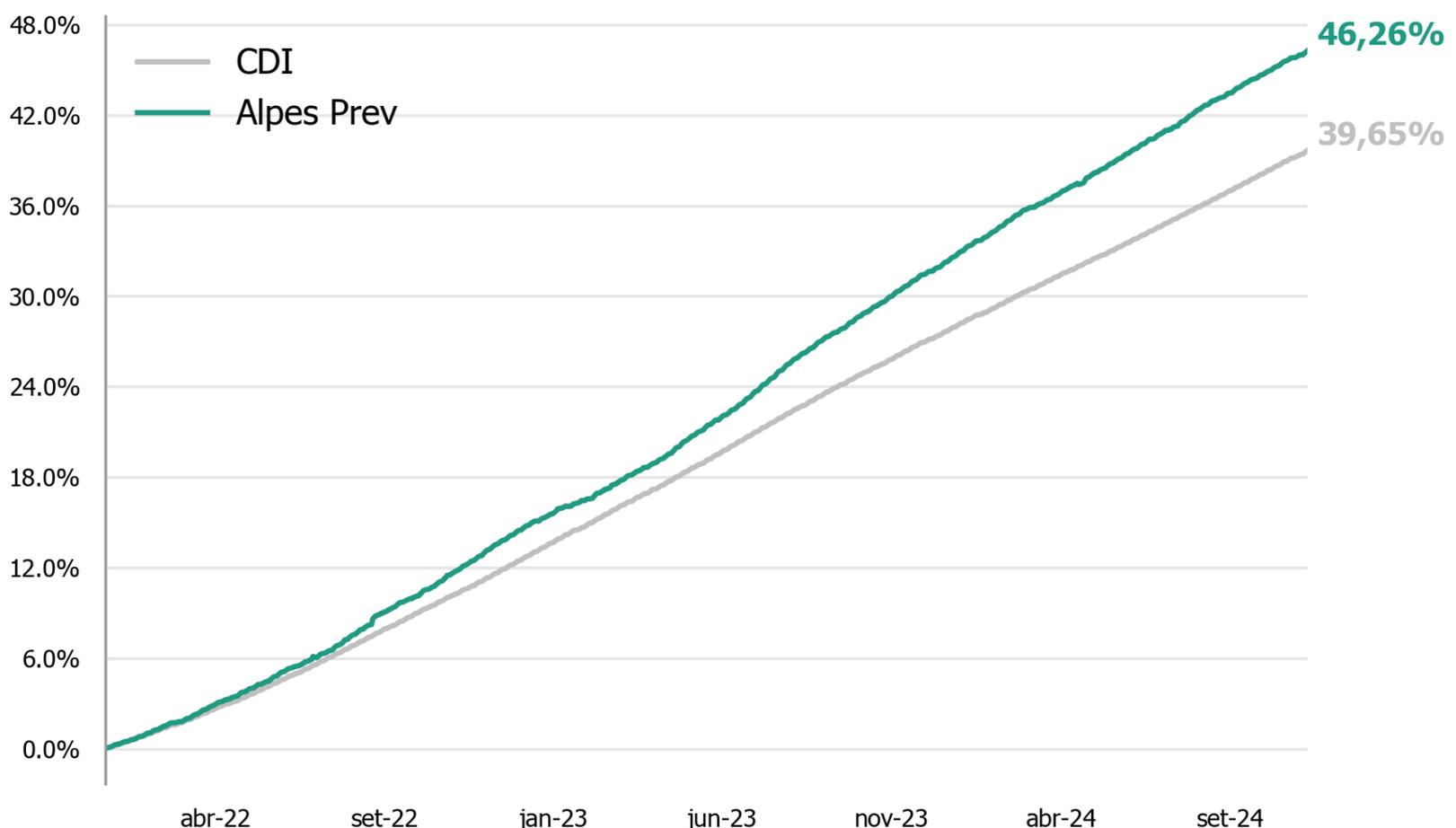
Principais emissores

5 MAIORES EMISSORES	%PL
Rede dor	3.14%
Cosan	3.11%
Geracao Companhia Estadual de Geracao de Energia Eletrica - Ceee-G	3.07%
EUROFARMA LABORATÓRIOS S.A.	2.87%
Serena Geracao S.A.	2.39%

Qualidade da carteira



Rentabilidade



As informações aqui dispostas, incluindo rentabilidade, data de início, etc, dizem respeito ao fundo Kinea Alpes Prev FIC RF CP CNPJ 41.756.159/0001-18, que NÃO está disponível ao cliente final. Para consultar as informações referente a seu fundo, acesse o site da XP Investimentos.

Histórico

ANO	2021	2022	2023	2024	nov/24	Início
FUNDO	0,07%	14,38%	15,01%	11,11%	0,76%	46,26%
CDI	0,07%	12,37%	13,05%	9,85%	0,79%	39,65%
%CDI	94,55%	116,20%	115,04%	112,76%	95,65%	116,66%

Quem faz a gestão

Remuneração atrelada à rentabilidade do fundo para assegurar **alinhamento entre gestores e investidor.**



Ivan Leão
Crédito Privado



Denis Ferrari
Renda Fixa Local



Leandro Teixeira
Renda Fixa Local



Gustavo Aleixo
Análise

As informações aqui dispostas, incluindo rentabilidade, data de início, etc, dizem respeito ao fundo Kinea Alpes Prev FIC RF CP CNPJ 41.756.159/0001-18, que NÃO está disponível ao cliente final. Para consultar as informações referente a seu fundo, acesse o site da XP Investimentos.

