

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\$ 7.461.983.000

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO 12 MESES

R\$ 5.276.014.250

NÚMERO DE MESES POSITIVOS

37

NÚMERO DE MESES NEGATIVOS

0

PIOR MÊS

dez.24 (0,20%)

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

Dezembro 2024

CDI + 2,8%

Yield médio da
carteira de crédito

2,72
de duration

67,36%
alocado em crédito

RENTABILIDADE

No mês, o Fundo rendeu 0,20%, enquanto o benchmark CDI rendeu 0,93%, equivalente a 21,90% do CDI no mês.

RISCO DE CRÉDITO BAIXO E DIVERSIFICADO:

A carteira do fundo contém 243 ativos, sendo 48,5% créditos AAA-AA (br).

PERFORMANCE:

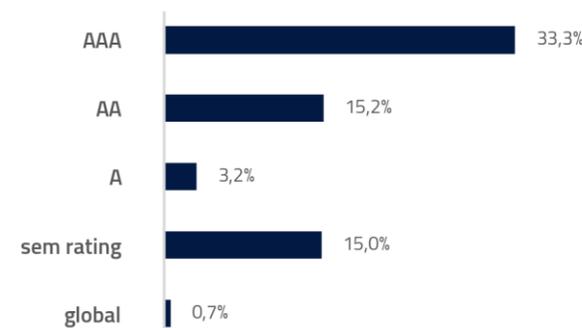
Fundo rendeu 11,34% nos últimos 12 Meses. Equivalente a 104,26% do CDI no período.

DESEMPENHO

Retorno (%)

	dez/24	2024	12 meses	24 meses	Início
Fundo	0,20%	11,34%	11,34%	28,05%	46,55%
% do CDI	21,90%	104,26%	104,26%	110,69%	113,70%
CDI	0,93%	10,87%	10,87%	25,34%	40,95%

ALOCAÇÃO POR RATING



PALAVRA DO GESTOR

O fundo Kinea Alpes Prev RF CP FI entregou um retorno a seus cotistas de 0,20% em dezembro (21,90% do CDI), e um acumulado de 11,34% em 12 meses (104,26% do CDI). A carteira de crédito privado do fundo encerrou o mês com spread de CDI + 2,8% acima do CDI e uma duration de 2,72 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, o banco central cortou novamente a taxa de juros durante o mês, mas sinalizou probabilidade menor de cortes adicionais. Somado à robustez atual da economia americana, isso trouxe um aumento nos juros longos e apreciação do dólar em relação aos principais pares. Para o início de 2025, aguarda-se mais clareza sobre a ordem de prioridade das diferentes agendas do governo Trump, cujos efeitos em mercados podem ser bastante relevantes. Já na Europa, os dados econômicos continuam fracos, e o banco central deve seguir cortando os juros. Na China, a conferência econômica do partido não adicionou muitas novidades à expectativa de estímulos para a economia. Embora tenha trazido retórica de suporte, medidas concretas devem ficar para março.

No Brasil, dezembro foi novamente um mês de forte volatilidade. O mercado foi frustrado pelo pacote de gastos do governo, que solidificou a percepção de falta de disposição para implementar medidas fiscais que promovam a estabilidade da dívida, mesmo que em um horizonte de longo prazo. Assim, o Real se desvalorizou, a curva de juros de mercado subiu entre 100bps e 150bps, e a bolsa caiu. Com a cristalização do cenário fiscal ruim, o banco central aumentou os juros em 100bps, e sinalizou claramente pelo menos dois aumentos adicionais da mesma magnitude nas próximas reuniões. Nossa expectativa é de aumento nos indicadores de inflação, o que já é evidente em indicadores de atacado, que devem piorar mais com a recente desvalorização do Real. Por outro lado, os dados recentes de atividade econômica seguem fortes, e agora projetamos crescimento de 3,4% para 2024. Entretanto, o atual choque de condições financeiras domésticas deve trazer forte desaceleração econômica em 2025, inclusive com risco de recessão a partir do segundo semestre do ano.

O mercado de crédito privado no Brasil também teve um mês bastante difícil. O spread médio do Índice de Debêntures da Anbima subiu, aproximadamente, 30bps no mês, a maior abertura mensal desde fevereiro de 2023, quando estávamos no pico da crise de Americanas e Light (lembrando que quando sobem os spreads, caem os preços dos papéis). A abertura recente de spreads aumenta consideravelmente o carregamento médio das carteiras de crédito, criando um colchão maior para eventuais quedas futuras nos preços dos papéis. Mas, com a importante deterioração do cenário macroeconômico no Brasil, estamos adotando uma postura mais defensiva, privilegiando créditos de alta qualidade, caixa e baixa duração da carteira. Além disso, mantivemos o foco em originação de transações exclusivas para os fundos da Kinea, que possuem como principais características spreads mais altos e estruturas de crédito mais sólidas do que as transações públicas distribuídas a mercado, além de menor volatilidade de preços.

Em crédito offshore, o mês foi novamente de leve abertura de spreads na América Latina (+5bps, aproximadamente), mas com os créditos brasileiros mostrando forte abertura de spreads (+20/60bps, dependendo do nome). Assim, nossa carteira offshore, que tem exposição relevante a créditos brasileiros, teve um mês levemente negativo, dado que nossos hedges nos protegeram apenas parcialmente de perdas maiores. 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, reduzimos posições em emissores mais vulneráveis em cenário macroeconômico adverso.

ALOCAÇÃO

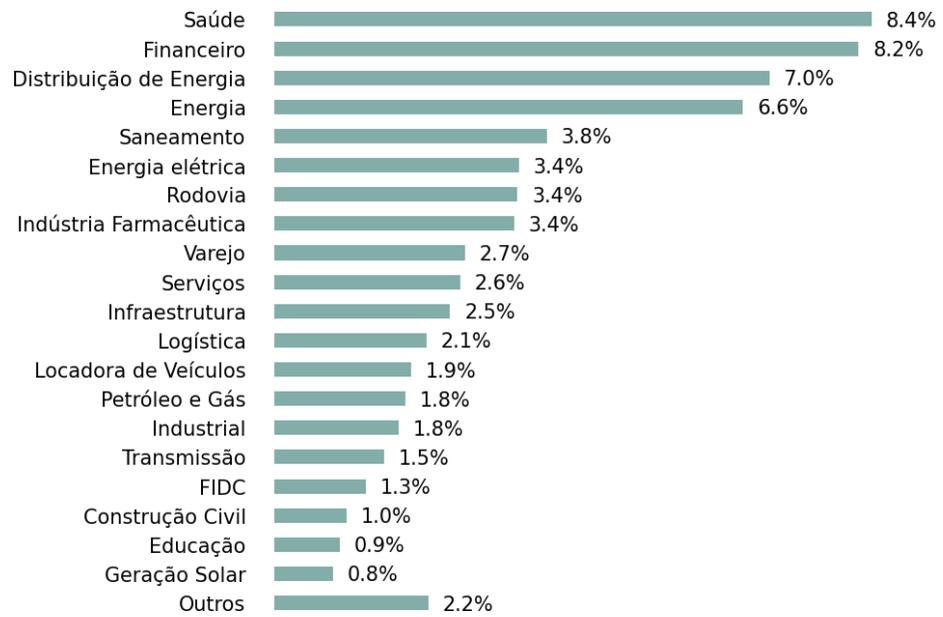
67,36%

Crédito

32,64%

Títulos públicos

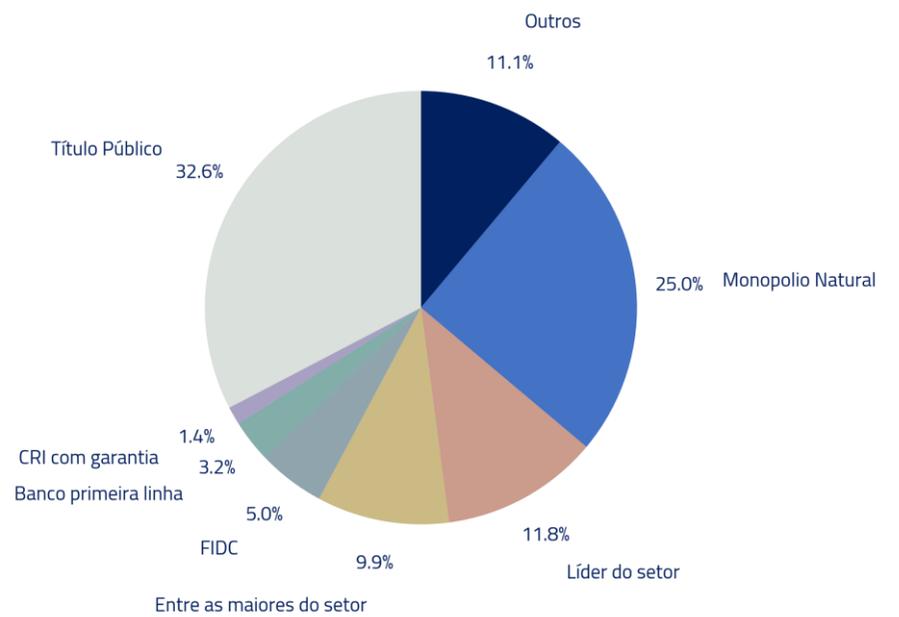
Alocação da Carteira de Crédito por Setor



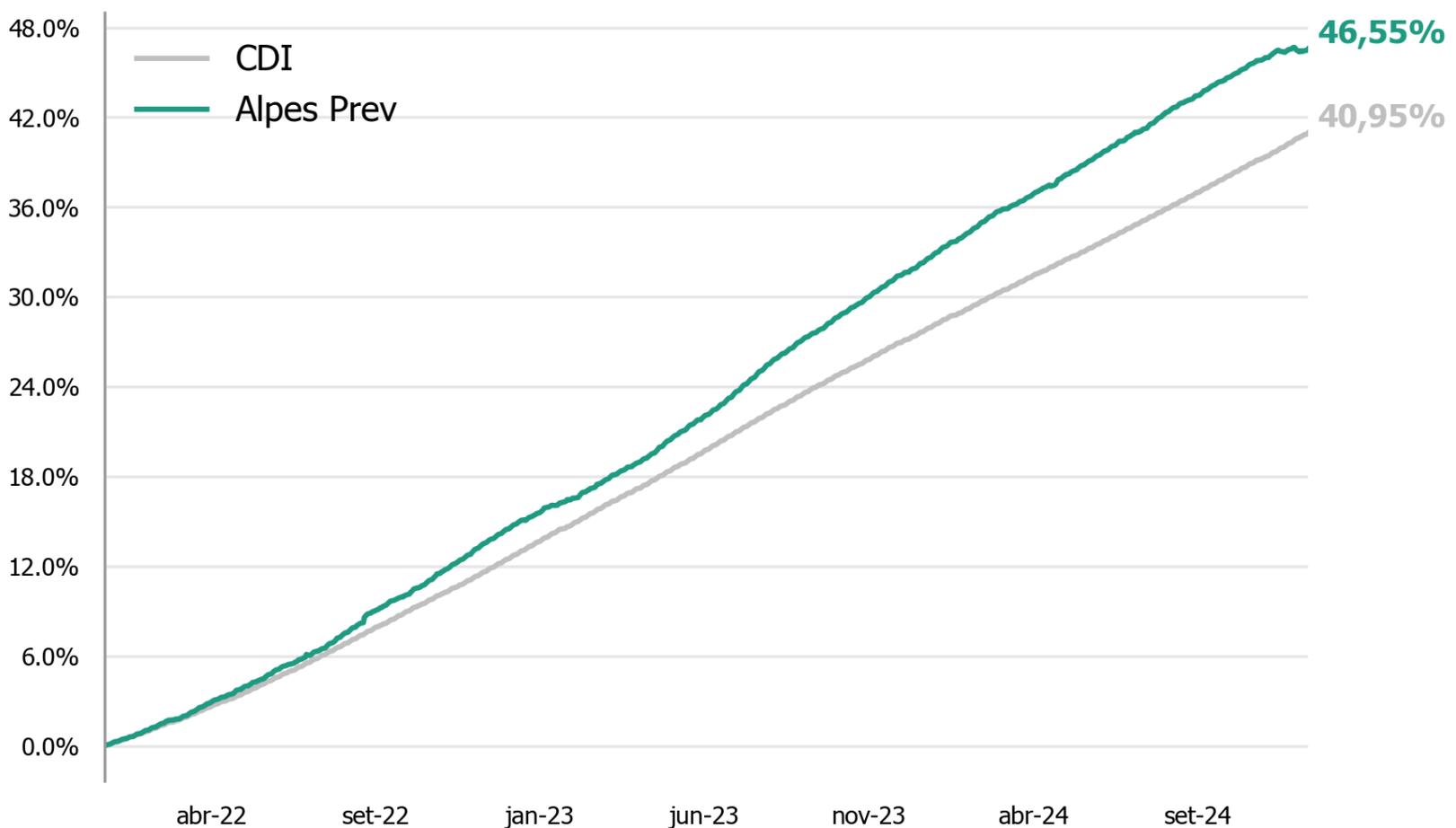
Principais emissores

5 MAIORES EMISSORES	%PL
Geracao Companhia Estadual de Geracao de Energia Eletrica - Ceee-G	3.44%
Cosan	3.1%
PÁTRIA INFRAESTRUTURA III FIP	2.47%
EUROFARMA LABORATÓRIOS S.A.	2.39%
Serena Geracao S.A.	2.38%

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	dez/24	Início
FUNDO	0,07%	14,38%	15,01%	11,34%	0,20%	46,55%
CDI	0,07%	12,37%	13,05%	10,87%	0,93%	40,95%
%CDI	94,55%	116,20%	115,04%	104,26%	21,90%	113,70%

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.

