

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\$ 7.145.902.437

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO 12 MESES

R\$ 5.653.713.023

NÚMERO DE MESES POSITIVOS

38

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

Janeiro 2025

CDI + 2,71%

Yield médio da
carteira de crédito

2,68

de duration

63,95%

alocado em crédito

RENTABILIDADE

No mês, o Fundo rendeu 1,35%, enquanto o benchmark CDI rendeu 1,01%, equivalente a 133,37% do CDI no mês.

RISCO DE CRÉDITO BAIXO E DIVERSIFICADO:

A carteira do fundo contém 207 ativos, sendo 45,4% créditos AAA-AA (br).

PERFORMANCE:

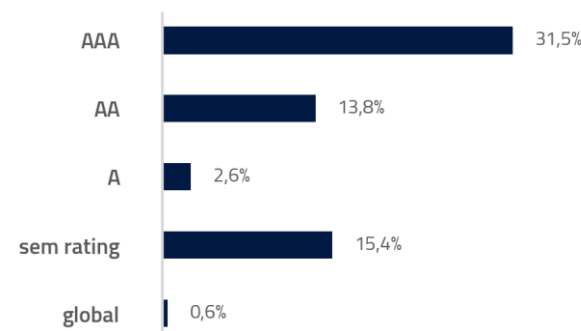
Fundo rendeu 11,52% nos últimos 12 Meses. Equivalente a 105,45% do CDI no período.

DESEMPENHO

Retorno (%)

| | jan/25 | 2025 | 12 meses | 24 meses | Início |
|----------|---------|---------|----------|----------|---------|
| Fundo | 1,35% | 1,35% | 11,52% | 28,44% | 48,53% |
| % do CDI | 133,37% | 133,37% | 105,45% | 112,85% | 114,53% |
| CDI | 1,01% | 1,01% | 10,92% | 25,2% | 42,37% |

ALOCAÇÃO POR RATING



PALAVRA DO GESTOR

O fundo Kinea Alpes Prev RF CP FI entregou um retorno a seus cotistas de 1,35% em janeiro (133,37% do CDI), e um acumulado de 11,52% em 12 meses (105,45% do CDI). A carteira de crédito privado do fundo encerrou o mês com spread de CDI + 2,71% acima do CDI e uma duration de 2,68 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 EUA, o destaque do mês foi a posse de Donald Trump. O mercado apostava na imposição de tarifas comerciais, que não vieram imediatamente após a posse de Trump como se esperava, mas foram de fato anunciadas no fim do mês. Agora, o mercado está focado em entender quais tarifas serão permanentes e quais são apenas instrumentos de negociação para os EUA, podendo ser removidas. Estas medidas têm consequências importantes para o dólar e juros americanos. Já na Europa, enquanto se aguarda o tom da relação da região com o novo governo americano, as atenções se voltam para as eleições alemãs de fevereiro, com possibilidade de formação de novo governo e leve relaxamento das regras fiscais. Ambos os eventos podem condicionar o ritmo e a magnitude do restante do ciclo de juros do Banco Central Europeu. Por fim, na China, a economia segue com crescimento fraco, afetada pela desalavancagem de crédito. O mercado segue aguardando os próximos capítulos das relações comerciais entre EUA e China, e possíveis estímulos do governo para reviver a economia local.

No Brasil, o destaque do mês foi a redução de prêmio de risco dos mercados, com o Real se apreciando frente aos pares e juros caindo dos picos vistos em dezembro de 2024. Com o Congresso em recesso, o período foi marcado por poucas notícias políticas. Entretanto, as últimas pesquisas de opinião pública, influenciadas parcialmente pelas notícias sobre o PIX, mostraram queda relevante na popularidade do presidente Lula. Quanto ao panorama fiscal, o governo segue não parecendo disposto a tomar medidas austeras, mas parece existir uma diretriz de reduzir o ruído com o mercado. E vale notar que o governo cumpriu a meta fiscal em 2024, e acreditamos que também deva cumprir a de 2025. Além disso, passamos a ver sinais insipientes de desaceleração da economia, de forma espalhada, o que traz vieses baixistas para a projeção do PIB do quarto trimestre de 2024. Temos um cenário de recessão no segundo semestre deste ano, que não é consenso, mas a atenção do mercado para esta tese tem aumentado. Por outro lado, a inflação tem dado sinais de deterioração relevante, tanto em indicadores correntes quanto em expectativas de médio prazo.

Em crédito privado local, a média dos fundos desta classe de ativos apresentou performance saudável. No mês, o Índice de Debêntures da Anbima fechou 7bps, após sofrer abertura de 40bps em dezembro (lembrando que quando caem os spreads de crédito, sobem os preços dos papéis nas carteiras dos fundos). Essa moderada queda nos spreads em janeiro se deveu a alguns fatores: em primeiro lugar, a deterioração do cenário fiscal e das taxas de juros e câmbio no Brasil que se acelerou desde novembro já parecia melhor precificada em crédito ao final de dezembro, pois a abertura de spreads vista naquele mês foi a segunda maior da série histórica (que inclui o período do Covid em 2020 e de Americanas + Light em 2023). Apesar de que em janeiro os resgates de fundos de crédito mantiveram o ritmo negativo de dezembro, jogou a favor dos spreads o fato dos fundos de crédito estarem com posições elevadas em caixa (portanto, longe de precisarem vender papéis para honrar seus resgates), e o fato de que o pipeline de emissões primárias (ou seja, a oferta de novos papéis ao mercado) parece excepcionalmente magro para o primeiro trimestre de 2025. Olhando à frente, na Kinea, desde novembro viemos preparando nossa carteira para um cenário macro mais desafiador no Brasil, especialmente a partir do segundo semestre deste ano. Assim, reduzimos a exposição a setores cíclicos da economia, privilegiando créditos de alta qualidade, caixa e baixa duration de carteiras. Além disso, seguimos focados 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 fechamento de spreads na América Latina (-3bps aproximadamente), 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.

Em nosso portfólio, os principais destaques de performance foram as debêntures da Dasa e Eurofarma. 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

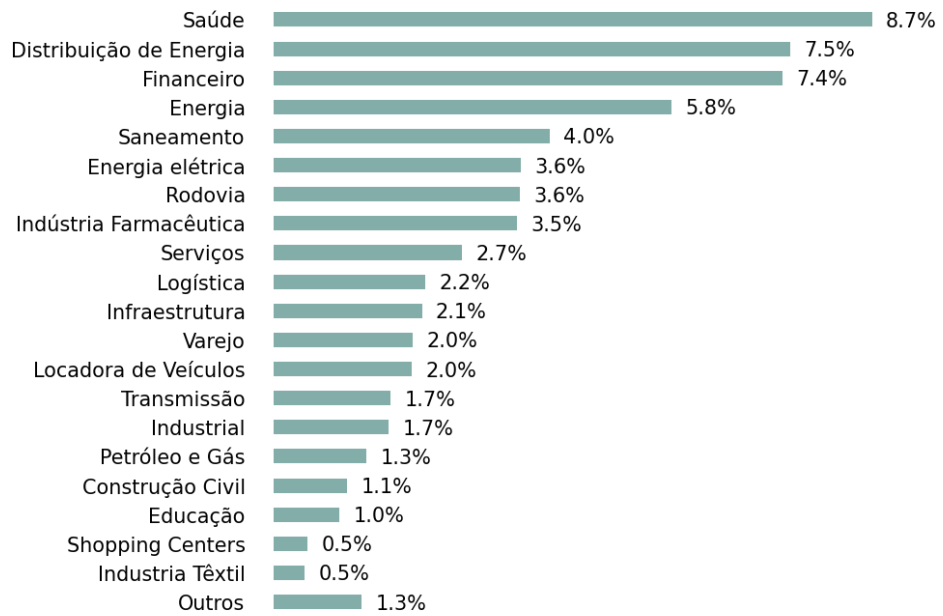
63,95%

Crédito

36,05%

Títulos públicos

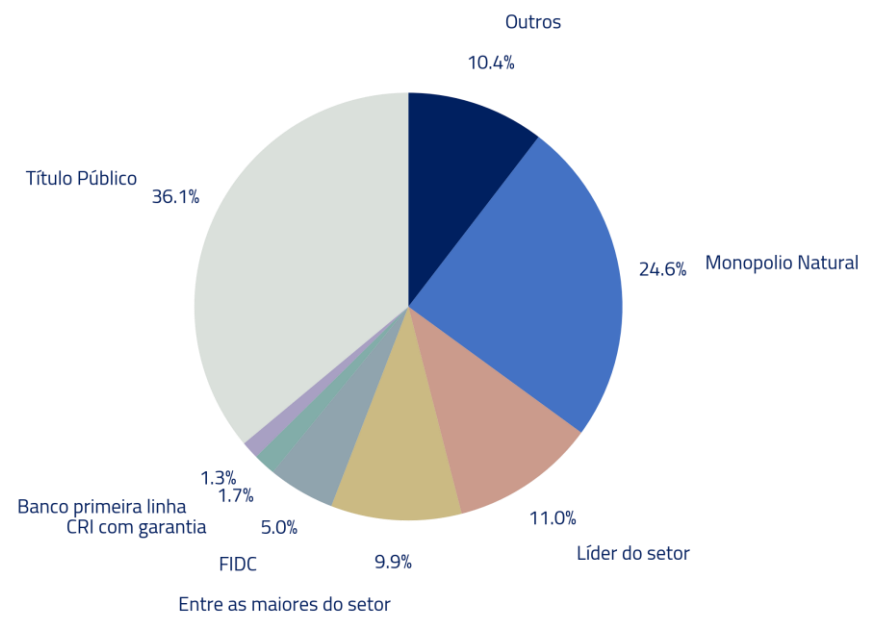
Alocação da Carteira de Crédito por Setor



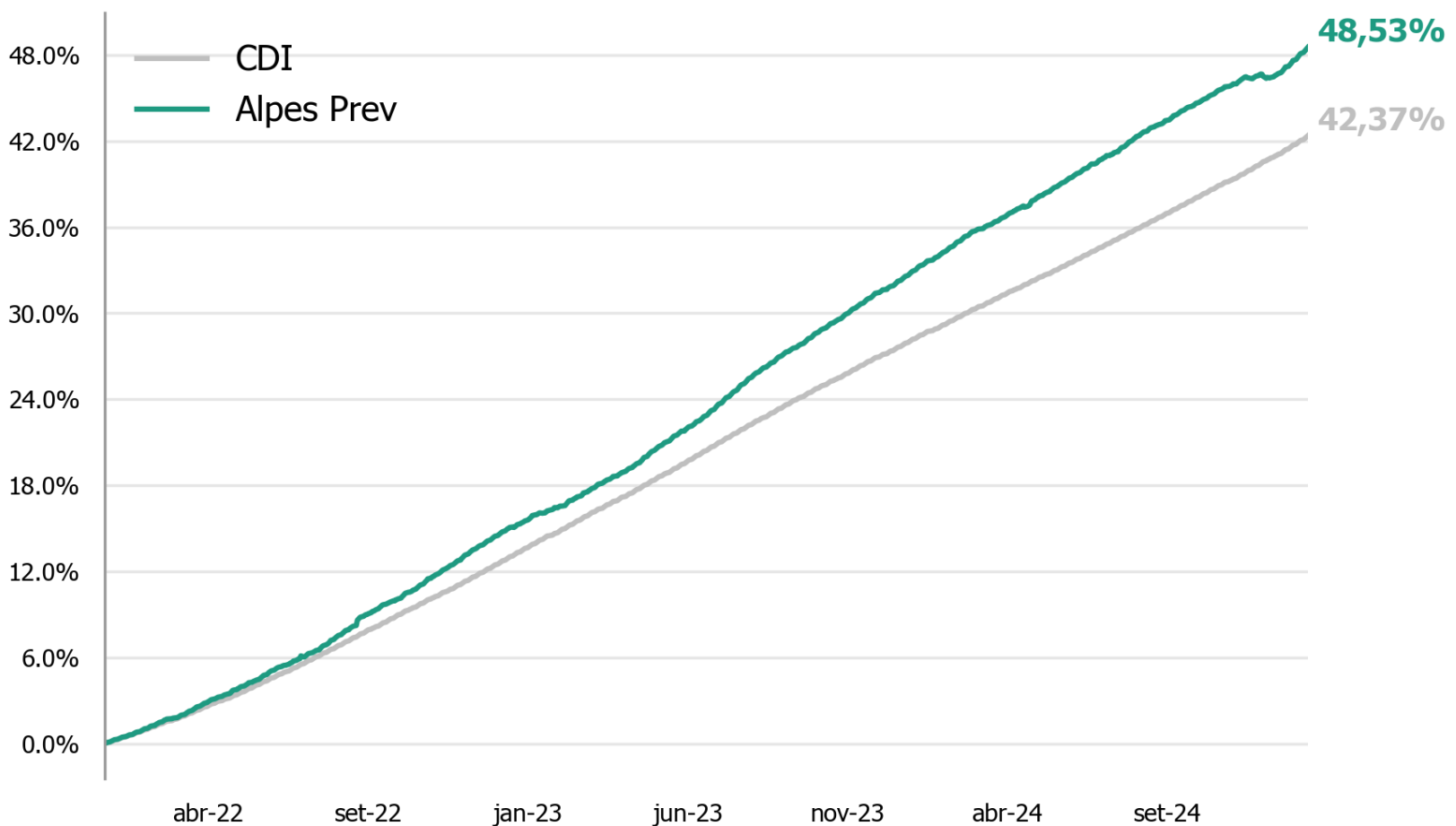
Principais emissores

| 5 MAIORES EMISSORES | %PL |
|--|-------|
| Geracao Companhia Estadual de Geracao de Energia Eletrica - Ceee-G | 3.58% |
| Cosan | 3.09% |
| EUROFARMA LABORATÓRIOS S.A. | 2.51% |
| ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S.A. (SUBHOLDING) | 2.4% |
| Rede dor | 2.36% |

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 | 2025 | jan/25 | Início |
|-------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| FUNDO | 0,07% | 14,38% | 15,01% | 11,34% | 1,35% | 1,35% | 48,53% |
| CDI | 0,07% | 12,37% | 13,05% | 10,87% | 1,01% | 1,01% | 42,37% |
| %CDI | 94,55% | 116,20% | 115,04% | 104,26% | 133,37% | 133,37% | 114,53% |

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.

