

# 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 ADMINISTRAÇÃO<sup>1</sup>

0,67% a.a.

### TAXA DE PERFORMANCE<sup>2</sup>

Não há

### PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 7.260.203.002

### PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO 12 MESES

R\$ 6.313.548.840

### NÚMERO DE MESES POSITIVOS

40

### 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

Março 2025

CDI + 2,44%

Yield médio da carteira de crédito

2,81

de duration

61,35%

alocado em crédito

### RENTABILIDADE

No mês, o Fundo rendeu 1,11%, enquanto o benchmark CDI rendeu 0,96%, equivalente a 115,48% do CDI no mês.

### RISCO DE CRÉDITO BAIXO E DIVERSIFICADO:

A carteira do fundo contém 210 ativos, sendo 44,2% créditos AAA-AA (br).

### PERFORMANCE:

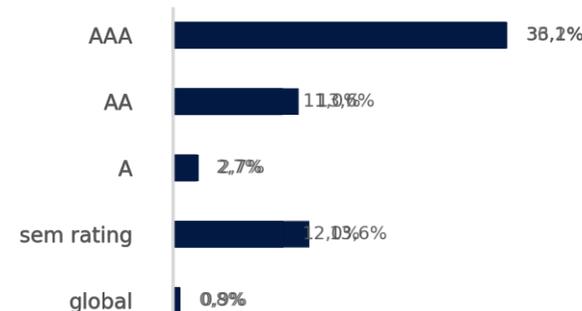
Fundo rendeu 11,95% nos últimos 12 Meses. Equivalente a 106,06% do CDI no período.

### DESEMPENHO

#### Retorno (%)

	fev/25	2025	12 meses	24 meses	Início
Fundo	1,28%	2,64%	11,84%	29,14%	50,43%
% do CDI	130,00%	131,91%	106,41%	115,25%	115,21%
CDI	0,99%	2,00%	11,12%	25,28%	43,77%

### ALOCAÇÃO POR RATING



### PALAVRA DO GESTOR

O fundo Kinea Alpes Prev RF CP FI entregou um retorno a seus cotistas de 1,11% em março (115,48% do CDI), e um acumulado de 11,95% em 12 meses (106,06% do CDI). A carteira de crédito privado do fundo encerrou o mês com spread de CDI + 2,44% acima do CDI e uma duration de 2,81 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, março seguiu sendo marcado por incertezas na política comercial do país, mas o governo Trump parece mesmo estar caminhando para implementar tarifas no curto prazo. Por enquanto, a incerteza política tem derrubado a confiança das empresas e consumidores, e aumentado as expectativas de inflação. Esse cenário paradoxal torna difícil a ação do banco central americano e deixa a curva de juros com vetores conflitantes, mas até agora o efeito líquido tem sido de queda na bolsa americana e na curva de juros, e enfraquecimento do dólar.

Já na Europa, a Alemanha aprovou um grande pacote fiscal para defesa e infraestrutura. O forte estímulo fiscal no continente pode contrabalancear efeitos negativos de eventuais tarifas comerciais americanas. Mas, no curto prazo, a tendência é que a atividade continue em ritmo lento e que o Banco Central Europeu entregue mais algum corte de juros. Enquanto isso, na China, observamos alguns sinais de estabilização da atividade e anúncios de mais incentivos para o consumo. Entretanto, a disputa comercial com os EUA e a capacidade do governo influenciar preços de ativos chineses seguem em aberto.

No Brasil, o mês foi muito intenso no campo da política. Após vários meses de pesquisas eleitorais indicando forte queda em suas intenções de voto, o governo Lula parece concentrado em medidas que ajudem sua popularidade. Nesta linha, o governo anunciou oficialmente a proposta de isenção de imposto de renda para classes mais baixas, deu início à operação do consignado privado, que amplia o acesso a crédito para a população, e aumentou recursos para o programa Minha Casa Minha Vida. Além disso, Lula promoveu para o núcleo de sua articulação política membros da ala do PT menos alinhados ao mercado, fortalecendo a impressão de guinada à esquerda e aumentando o isolamento do Ministro da Economia. Entretanto, o mercado parece contrabalancear essa deterioração mais imediata de cenário com maiores possibilidades de troca de governo em 2026, o que levou à subida na bolsa, queda nos juros (que também foram ajudados pela queda nos juros internacionais) e apreciação do Real

Enquanto isso, dados econômicos mostram desaceleração maior que a esperada. A inflação projetada segue em patamares elevados, mas a estabilização recente do Real estancou as revisões altistas. Mesmo assim, o banco central subiu os juros novamente em 100bps para 14,25%, e projetamos mais duas altas menores para uma taxa terminal de 15%. Em crédito privado local, a média dos fundos apresentou performance saudável. No mês, o Índice de Debêntures da Anbima fechou aproximadamente 5bps. A boa performance do mercado de crédito local se deve a vários fatores, entre eles: (i) a maior entrada de recursos em fundos de crédito atraídos pela performance favorável da classe frente a outros mercados domésticos, (ii) o apetite por maior alocação dos fundos de crédito, que na média seguem com posição de caixa elevada, (iii) um volume de ofertas primárias retornando à média mensal histórica, mas em volumes ainda salutares, e, por fim, (iv) o nível de spreads mais interessante após a forte abertura de spreads observada no fim de 2024. Por estes motivos, nossa visão é otimista para spreads nos próximos meses. Entretanto, dada a deterioração macroeconômica que esperamos para o Brasil ao longo deste ano, achamos prudente manter uma carteira com menor exposição a setores cíclicos e com duration menor. 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 nosso portfólio, os principais destaques de performance foram as debêntures da Hapvida e União Química. Em relação às principais modificações do mês, aumentamos nossas participações em emissores como Cemig, Energisa e Rede Dor.

# ALOCAÇÃO

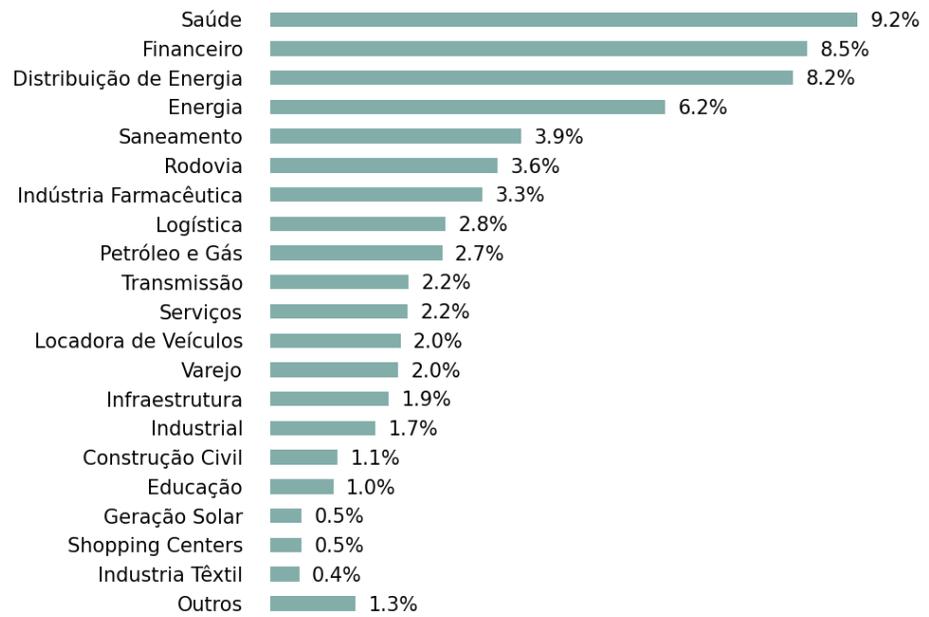
61,35%

Crédito

38,65%

Títulos públicos

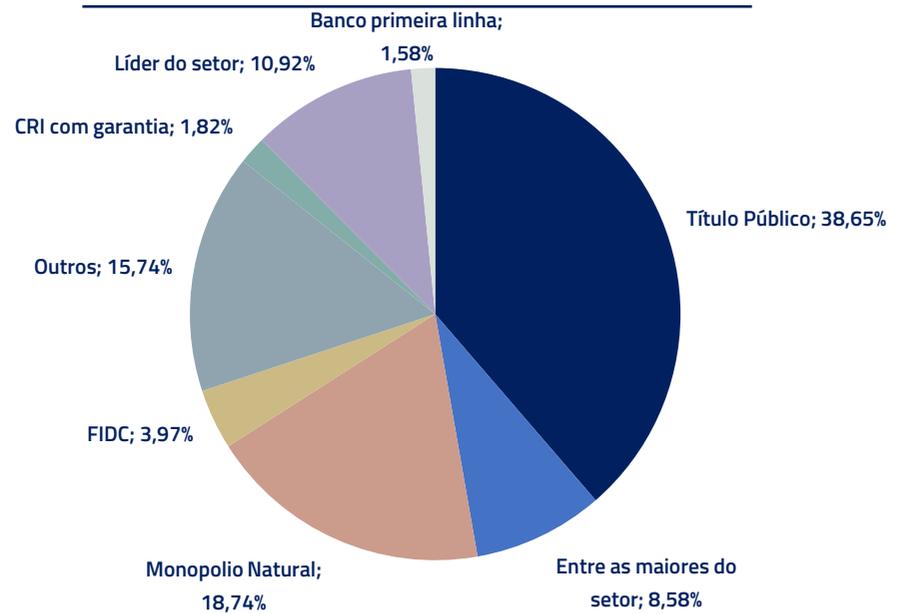
## Alocação da Carteira de Crédito por Setor



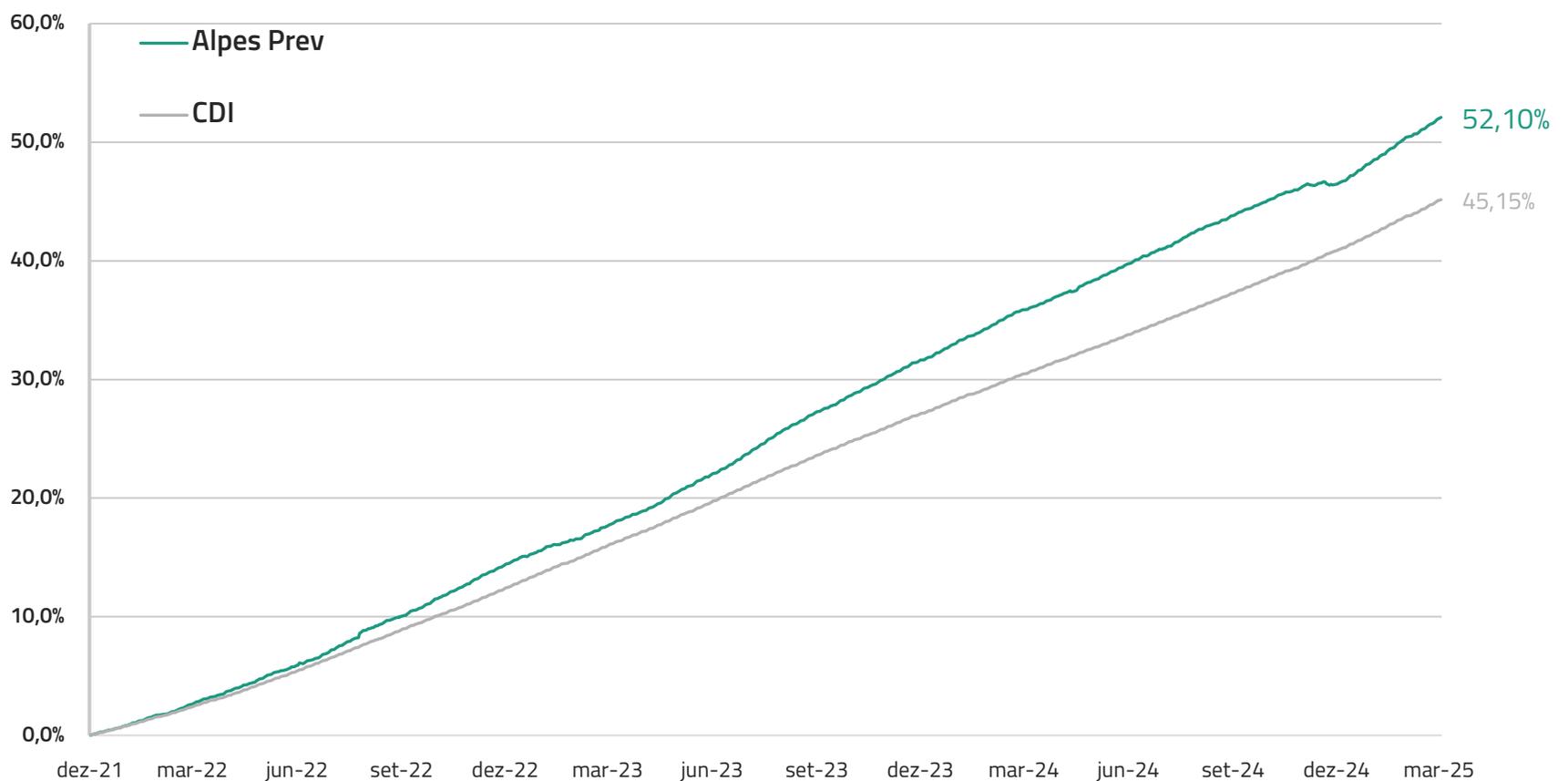
## Principais emissores

5 MAIORES EMISSORES	%PL
Cosan	3.7%
Rede dor	3.17%
Hapvida Participações e Investimentos S.A.	2.85%
PÁTRIA INFRAESTRUTURA III FIP	2.69%
Nova Transportadora do Sudeste S.A.	2.09%

## 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

	2021	2022	2023	2024	2025	mar/25	Início
FUNDO	0,07%	14,38%	15,01%	11,34%	3,78%	1,11%	52,10%
CDI	0,07%	12,37%	13,05%	10,87%	2,98%	0,96%	45,15%
%CDI	94,55%	116,20%	115,04%	104,26%	126,76%	115,48%	115,38%

## 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.

