KINEA INFRA FIC FIRF DE INFRA - KDIF11

Dezembro 2025

CNPJ: 26.324.298/0001-89



OBJETIVO DO FUNDO

Fundo de debêntures incentivadas com benchmark em juros reais

Prospecto do Fundo

Página do Fundo

PATRIMÔNIO LÍQUIDO
R$ 2,6 bilhões

RENDIMENTO MENSAL[1]
R$ 1,45

COTA DE MERCADO
R$ 130,55

COTA PATRIMONIAL
R$ 125,83

NÚMERO DE COTISTAS
43.763

VOLUME MÉDIO DIÁRIO DE MERCADO
R$ 2,8 milhões

O FUNDO

No mês, o Fundo rendeu -0,07%, enquanto o benchmark IMA-B rendeu 0,31%.

O spread médio do fundo fechou o mês 1,08% acima do IMA-B (cota patrimonial).

8,9%
+ IPCA yield médio das debêntures

6,0
anos de duration

91%
alocado em debêntures

INVESTIMENTO EM DEBÊNTURES INCENTIVADAS DE INFRAESTRUTURA COM:

Risco de Crédito Baixo e Diversificado:
A carteira do fundo contém **64** emissões, sendo **34%** créditos **AAA**(br).

Objetivo de performance: 0,5% a 1,0% acima da NTN-B:
A cota patrimonial rendeu **IMA-B + 16,7%** desde o início do fundo

Renda protegida de inflação e livre de IR:
Alíquota zero de IR no ganho de capital e rendimentos mensais[1], atrelados ao IPCA

DESEMPENHO

Período	Cota Patrimonial	Cota de mercado[2]	IMA-B[3]	CDI[3]
Desde o início	146,5%	159,1%	111,3%	106,3%
12 meses	15,4%	19,6%	13,2%	14,3%
No ano	15,4%	19,6%	13,2%	14,3%
No mês	-0,1%	8,8%	0,3%	1,2%

1. Os rendimentos são distribuídos no 5° dia útil. 2. A rentabilidade de mercado foi considerada igual à patrimonial até 17/05/2018, quando ainda não havia transação no mercado secundário. 3. Rentabilidade bruta sem desconto de IR. O indexador CDI é utilizado apenas em caráter informacional e não representa um benchmark do fundo

PAGAMENTO DE RENDIMENTOS E DESEMPENHO

Prestes a completar nove anos de existência, nosso fundo de infraestrutura (KDIF11) teve mais um bom ano em 2025. A carteira cresceu, e o KDIF11 conta com uma carteira de debêntures mais diversificada e com robustos fundamentos financeiros. Houve investimento em treze novas emissões com prêmio de 2,0 pontos percentuais acima da taxa da NTN-B de mesmo prazo, ou seja, com prêmio acima da média de mercado. Destas, seis emissões foram exclusivas para os fundos de infraestrutura geridos pela Kinea (*private placement*), reflexo da nossa originação proprietária que contribuiu para a formação de uma carteira com risco adequado ao nosso mandato (baixo risco de crédito) e taxas de retorno mais atrativas do que a média das debêntures que são distribuídas para o mercado em geral.

Do ponto de vista de retorno, julgamos que 2025 foi também positivo para o Fundo. A rentabilidade do KDIF11 foi cerca de 2 pontos percentuais acima do desempenho do IMA-B (índice de reflete o desempenho dos títulos emitidos pelo Tesouro Nacional indexados à inflação – NTN-B). A rentabilidade foi superior ao objetivo do Fundo. São 9 anos consecutivos (desde o início) que o KDIF11 encerra o ano-calendário com desempenho superior ao do índice de referência (benchmark), fruto do compromisso da Kinea Investimentos com sua estratégia de buscar consistência e preservação de valor.

Fundo consistentemente distribuiu rendimentos em 2025, totalizando R$ 15,73 por cota ou R$ 319,4 milhões devolvidos aos investidores.

Dados os bons resultados de 2025, optamos por distribuir aos nossos investidores, como rendimentos, parte dos ganhos realizados no ano. Nossa intenção é compartilhar parte dos ganhos realizados com vendas finais de emissões que carregamos por alguns anos tais como Taesa (TAEE26), Ecopistas (ASCP23) e Ventos de Santo Estevão (VSEH11). Isto se dará através da distribuição de cerca de R$ 1,45 por cota de rendimentos nos próximos 06 meses (de dezembro 2025 até maio de 2026). Este valor é fundamentado pela nossa estimativa de inflação para o período, pela taxa de carregamento dos ativos do Fundo e pela distribuição de parte dos ganhos realizados ao longo de 2025. Observado que após este período de seis meses, a expectativa é que os valores a serem distribuídos a título de rendimento por cota, retornem aos padrões ordinários de distribuição de rendimentos por fundo.

No quinto dia útil do mês, 8 de janeiro de 2026, os investidores do Kinea Infra receberão R$ 1,45/cota de rendimento referente ao mês de dezembro. O rendimento representa um *Dividend Yield* de 12,5% nos últimos 12 meses. O retorno total, que inclui a variação do valor patrimonial da cota do fundo, foi de -0,1% em comparação com +0,3% do IMA-B (benchmark do fundo) em dezembro. Nos últimos 12 meses, o retorno do fundo foi de +15,4% em comparação com +13,2% do IMA-B.

A cota do KDIF11 terminou o mês negociada com ágio de 4,9% na B3 (R$ 132,00 por cota no mercado, levando em conta o rendimento de R$ 1,45 por cota, comparado a R$ 125,83 por cota patrimonial), indicando que o retorno esperado do fundo, líquido de despesas e isento de imposto de renda para a pessoa física, é de IPCA + 6,5% a.a., com base na cota patrimonial.

A carteira de debêntures do Fundo tem um retorno esperado (chamado de taxa de carregamento) de IPCA + 8,9% a.a., o que significa um prêmio médio de crédito de 1,2 ponto percentual acima da taxa da NTN-B de referência. O KDIF11 encerrou o mês com alocação elevada: 91% do patrimônio líquido do fundo está investido em debêntures. Continuamos realizando algumas vendas na carteira para realizar o ganho em ativos que tiveram valorização expressiva nos últimos meses.

MERCADO DE JUROS

Em dezembro, o cenário internacional foi marcado por decisões de política monetária distintas em três blocos econômicos: Europa, Japão e EUA. O Banco Central Europeu (BCE) manteve sua taxa de juros em 2,0%, mesmo patamar desde junho e manteve a comunicação de que decisões futuras são dependentes dos dados econômicos. Já o Banco Central do Japão elevou a taxa básica de juros para 0,75%. Mesmo tendo atingido o maior nível em três décadas, a decisão era esperada. Nos EUA, o Fed reduziu a taxa de juros em 0,25 ponto percentual, com dois votos de dissenso no comitê. As projeções econômicas apontaram para um cenário otimista para crescimento do PIB e redução de inflação.

No Brasil, a última reunião de política monetária resultou na decisão esperada pelos agentes econômicos de manutenção dos juros em 15% a.a., mas com comunicado ainda inflexível mostrando pouca pressa em reduzir os juros. Em parte do comunicado, o colegiado avalia a possibilidade de elevar os juros, se necessário, o que sinaliza uma postura dura e condizente com um colegiado em busca de construção da sua identidade e credibilidade.

O IPCA de novembro registrou alta de 0,18%, em linha com as estimativas. Em 12 meses, o IPCA acumula alta de 4,5%, ante 4,7% em outubro. Na nossa visão, em meados de 2026, a inflação estará compatível com a meta e a manutenção de juros reais acima de dois dígitos não será necessária.

Mesmo com o IMA-B tendo desempenho positivo em dezembro (+0,26%), alguns vencimentos de NTN-B tiveram elevação na taxa. Por exemplo, a NTN-B com vencimento em 2035 subiu de IPCA + 7,31% a.a. para IPCA + 7,39% a.a. Esse movimento de elevação tem relação com aumento das incertezas relativas ao próximo mandato presidencial, devido à proposição de uma candidatura de oposição ao governo atual, considerada menos competitiva eleitoralmente.

PRÊMIO DE CRÉDITO

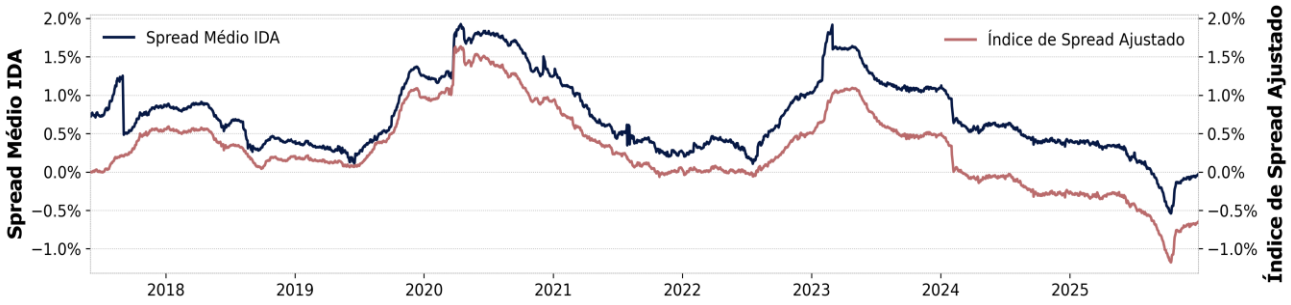
Em dezembro, o mercado de debêntures indexadas ao CDI (debêntures não incentivadas) teve relativa estabilidade ao redor de CDI + 1,25% a.a., significando que, no agregado, houve valorização nominal destes ativos.

Gráfico: Prêmio (spread de crédito) das debêntures em CDI no IDA (IDA-DI, índice de debêntures da Anbima).



Já no mercado de debêntures incentivadas, o movimento foi de leve elevação dos prêmios, tendência observada desde outubro. O aumento nos spreads de crédito foi de cerca de 5 bps (0,05 p.p.), atingindo NTN-B – 0,03% ("prêmio negativo") no final do mês, conforme indicado no gráfico abaixo. Mesmo com essa correção, as debêntures incentivadas indexadas ao IPCA mantêm níveis de prêmio historicamente muito baixos.

Gráfico: Prêmio e Índice de Prêmio (spread de crédito) das debêntures incentivadas de infraestrutura no IDA-IPCA Infraestrutura (variação do spread).



NOVOS INVESTIMENTOS

Não realizamos novos investimentos em dezembro por conta das revisões dos contratos e condições. Há pelo menos mais um desembolso esperado para início de 2026.

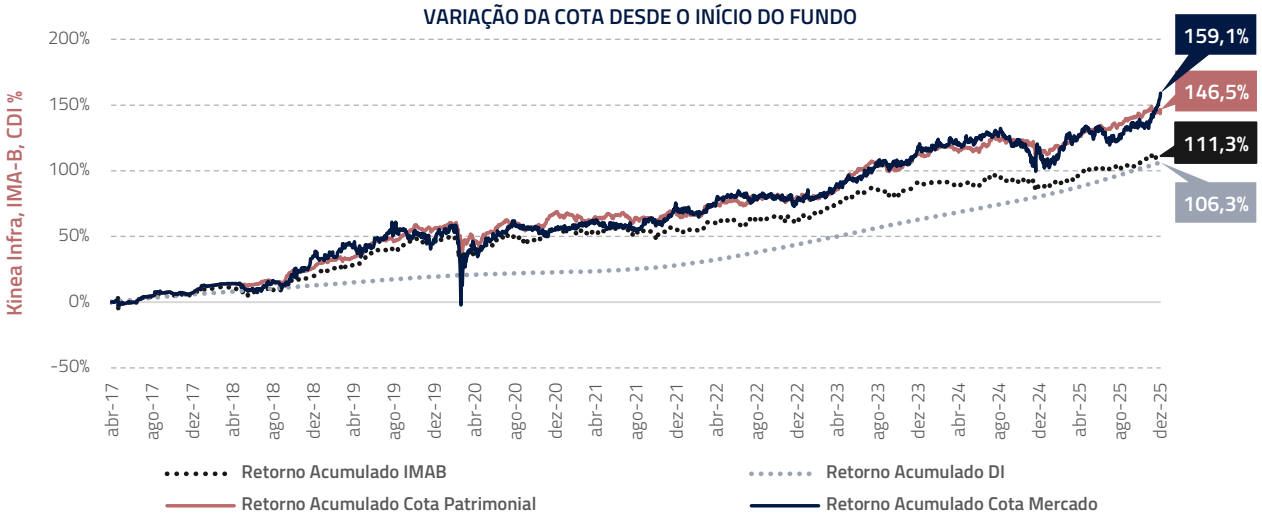
*IMA-B: Índice usado para medir o desempenho das NTN-Bs (Notas do Tesouro Nacional – Série B ou Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais), títulos públicos de renda fixa indexados à inflação medida pelo IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo). O índice é calculado e mantido pela Anbima.

KINEA INFRA FIC FIRF DE INFRA - KDIF11

Dezembro 2025

CNPJ: 26.324.298/0001-89

DESEMPENHO



Período	Série	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2025	Cota Patrimonial	0,99%	0,32%	2,41%	2,47%	1,56%	1,52%	-1,16%	1,79%	1,65%	0,71%	2,26%	-0,07%	**15,36%**
	Cota Mercado[1]	-5,11%	4,84%	6,20%	-0,97%	0,90%	2,20%	-5,10%	2,59%	1,70%	1,87%	1,03%	8,76%	**19,58%**
	IMA-B[2]	1,07%	0,50%	1,84%	2,09%	1,70%	1,30%	-0,79%	0,84%	0,54%	1,05%	2,04%	0,31%	**13,17%**
2024	Cota Patrimonial	-0,09%	2,62%	0,40%	-2,11%	1,53%	-1,02%	2,48%	1,09%	-0,20%	-0,71%	-0,57%	-2,76%	**0,52%**
	Cota Mercado[1]	-1,56%	1,96%	0,33%	0,74%	1,02%	0,64%	0,97%	0,62%	-1,97%	-0,38%	-4,04%	1,04%	**-0,79%**
	IMA-B[2]	-0,45%	0,55%	0,08%	-1,61%	1,33%	-0,97%	2,09%	0,52%	-0,67%	-0,65%	0,02%	-2,62%	**-2,44%**
2023	Cota Patrimonial	-0,33%	-0,07%	1,33%	2,12%	4,94%	3,33%	1,54%	-0,06%	-1,11%	-0,82%	3,23%	2,74%	**17,97%**
	Cota Mercado[1]	4,45%	-2,86%	1,89%	3,54%	2,89%	-0,55%	1,68%	4,15%	-1,61%	0,78%	1,75%	5,09%	**22,99%**
	IMA-B[2]	0,00%	1,28%	2,66%	2,02%	2,53%	2,39%	0,81%	-0,38%	-0,95%	-0,66%	2,62%	2,75%	**16,05%**
2022	Cota Patrimonial	-1,25%	0,20%	3,58%	1,08%	1,36%	0,62%	-1,08%	1,49%	1,37%	0,73%	-0,81%	-0,19%	**7,22%**
	Cota Mercado[1]	-1,60%	-0,38%	1,74%	4,00%	1,51%	0,42%	1,11%	-2,82%	1,85%	0,05%	-2,02%	-0,02%	**3,71%**
	IMA-B[2]	-0,73%	0,54%	3,07%	0,83%	0,96%	-0,36%	-0,88%	1,10%	1,48%	1,23%	-0,79%	-0,19%	**6,37%**
2021	Cota Patrimonial	-1,11%	-2,48%	-0,58%	1,34%	0,64%	0,64%	-0,58%	-0,91%	-0,03%	-2,22%	4,58%	0,48%	**-0,41%**
	Cota Mercado[1]	-1,89%	2,12%	1,99%	1,46%	-3,73%	1,85%	-0,80%	-2,20%	5,25%	-1,55%	1,60%	5,22%	**9,25%**
	IMA-B[2]	-0,85%	-1,52%	-0,46%	0,65%	1,06%	0,42%	-0,37%	-1,09%	-0,13%	-2,54%	3,47%	0,22%	**-1,26%**
2020	Cota Patrimonial	0,83%	0,63%	-7,28%	-0,35%	3,02%	2,47%	4,74%	-2,19%	-1,71%	-0,13%	2,46%	5,69%	**7,78%**
	Cota Mercado[1]	4,97%	1,72%	-20,01%	10,79%	2,63%	2,76%	3,85%	2,59%	-1,44%	1,47%	-2,70%	2,08%	**5,60%**
	IMA-B[2]	0,26%	0,45%	-6,97%	1,31%	1,52%	2,05%	4,39%	-1,80%	-1,51%	0,21%	2,00%	4,85%	**6,41%**
2019	Cota Patrimonial	4,27%	0,45%	0,65%	1,02%	3,92%	4,19%	1,10%	-0,09%	3,37%	4,33%	-2,54%	1,41%	**24,13%**
	Cota Mercado[1]	-2,70%	1,88%	7,11%	-1,82%	-0,91%	1,15%	5,31%	6,04%	-1,70%	-0,62%	-1,77%	-2,30%	**9,40%**
	IMA-B[2]	4,37%	0,55%	0,58%	1,51%	3,66%	3,73%	1,29%	-0,40%	2,86%	3,36%	-2,45%	2,01%	**22,95%**
2018	Cota Patrimonial	5,13%	0,04%	1,08%	0,22%	-0,79%	-0,07%	1,96%	0,08%	-0,80%	7,89%	0,34%	1,66%	**17,68%**
	Cota Mercado[1]	5,13%	0,04%	1,08%	0,22%	-2,53%	-0,91%	1,83%	3,38%	-2,40%	4,91%	4,84%	8,83%	**26,56%**
	IMA-B[2]	3,40%	0,55%	0,94%	-0,14%	-3,16%	-0,32%	2,32%	-0,45%	-0,15%	7,14%	0,90%	1,65%	**13,06%**
2017	Cota Patrimonial	-	-	-	0,13%	-0,47%	0,17%	3,77%	1,35%	2,01%	-0,44%	-0,21%	0,75%	**7,19%**
	Cota Mercado[1]	-	-	-	0,13%	-0,47%	0,17%	3,77%	1,35%	2,01%	-0,44%	-0,21%	0,75%	**7,19%**
	IMA-B[2]	-	-	-	0,26%	-1,19%	0,16%	4,00%	1,34%	1,81%	-0,38%	-0,76%	0,83%	**6,14%**

1. A rentabilidade de mercado foi considerada igual à patrimonial até 17/05/2018, quando ainda não havia transação no mercado secundário. 2. Rentabilidade bruta sem desconto de IR.

KINEA INFRA FIC FIRF DE INFRA - KDIF11

Dezembro 2025

CNPJ: 26.324.298/0001-89

CARTEIRA

Montante (R$ milhões)	%	Ativos	Taxa MTM[1]	Duration[2]	Spread de Crédito (Mês Anterior)[3]	Spread de Crédito (Mês Atual)[3]
2.322	91%	Debêntures	IPCA + 8,91%	5,5	1,13%	1,18%
233	9%	Títulos Públicos				
2.555	100%	Total	IPCA + 8,68%	6,0	1,06%	1,08%

Taxa Média Ponderada de Emissão da Carteira de Debêntures IPCA
IPCA + 7,73%

Montante (R$ milhões)	%	Código	Emissor/Devedor	Grupo Controlador	Taxa de emissão[4]	Duration[2]	Rating[5]	% Kinea[6]
161,0	6,3%	PTCE11	Portocem Geração de Energia S.A.	NFE Inc	IPCA + 9,15%	5,5	Moody's: A+	16%
121,6	4,8%	SABP12	Rio+ Saneamento BL3 S.A.	Águas do Brasil	IPCA + 7,33%	6,6	Fitch: AAA	38%
114,3	4,5%	ASER12	Águas do Sertão S.A.	Conasa	IPCA + 8,41%	6,7	Moody's: A+	60%
109,4	4,3%	RPAS11	Rota do Pará S.A.	Rota do Pará	IPCA + 8,72%	4,7	Fitch: BBB+	100%
105,4	4,1%	HVSP11	Hélio Valgas Participações S.A.	Comerc	IPCA + 8,26%	4,9	Moody's: AAA	33%
95,4	3,7%	RDSM12	Concessionária Rodovias do Sul de Minas SPE S.A.	EPR	IPCA + 8,16%	7,5	Fitch: A+	88%
91,7	3,6%	TRPI13	Tropicália Transmissora de Energia S.A.	BTG Pactual	IPCA + 5,09%	7,2	Moody: AAA	100%
90,7	3,5%	RMSA12	BRK Ambiental - Região Metropolitana de Maceió S.A.	BRK Ambiental	IPCA + 7,62%	7,0	Moody's: AA-	20%
76,1	3,0%	COMR14	Comerc Participações S.A.	Vibra	IPCA + 7,92%	5,2	Moody's: AAA	32%
74,4	2,9%	GDSN22	GDPAR SN Participações em Projetos Solares S.A.	GDSun	IPCA + 9,11%	4,7	Fitch: AA	100%
73,5	2,9%	TAEE18	Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.	Taesa	IPCA + 4,77%	5,2	Moody's: AAA	85%
73,2	2,9%	CRMD11	Usina de Energia Fotovoltaica de Coromandel S.A.	Perfin	IPCA + 8,82%	4,3	Sem rating	100%
65,5	2,6%	CECO12	Eco135 Concessionária de Rodovias S.A.	Ecorodovias	IPCA + 7,10%	5,3	Sem rating	40%
59,3	2,3%	RIS424	Águas do Rio 4 SPE S.A.	Aegea	IPCA + 7,69%	7,8	S&P: AA+	24%
56,4	2,2%	TJMM11	Transmissora Jose Maria de Macedo de Eletricidade S.A.	Argo	IPCA + 8,28%	4,6	Fitch: AAA	68%
53,2	2,1%	BRKU11	BRK Ambiental - Uruguaiana S.A.	BRK Ambiental	IPCA + 7,50%	5,3	Moody's: AA	56%
52,3	2,0%	RIS422	Águas do Rio 4 SPE S.A.	Aegea	IPCA + 7,20%	7,6	S&P: AA+	22%
49,0	1,9%	IRJS15	Iguá Rio de Janeiro S.A.	Iguá	IPCA + 7,13%	7,0	S&P: AAA	9%
45,3	1,8%	RISP22	Águas do Rio 1 SPE S.A.	Aegea	IPCA + 7,20%	7,6	S&P: AA+	12%
43,8	1,7%	CLGE11	Caldeirão Grande Energias Renováveis S.A.	Ibitu Energia	IPCA + 6,79%	2,3	S&P: AA	100%
43,1	1,7%	QMCT14	QMC Telecom do Brasil Cessão de Infraestrutura S.A.	QMC Brazil	IPCA + 9,66%	4,7	Fitch: A	22%
41,7	1,6%	HGLB23	Highline do Brasil II	Digital Bridge	IPCA + 9,12%	4,3	Fitch: A-	13%
41,6	1,6%	VNYD12	Vineyards Transmissão de Energia S.A.	Actis	IPCA + 5,24%	5,9	Fitch: AAA	100%
36,1	1,4%	GDSL12	GDPAR SR Participações em Projetos Solares S.A.	GDSun	IPCA + 9,33%	4,5	Fitch: AA+	100%
34,5	1,3%	VDIE22	V2i Energia S.A.	Vinci Partners	CDI + 2,85%	0,0	Fitch: A	100%
34,0	1,3%	SPLV11	SPE Transmissora de Energia Linha Verde II S.A.	CDPQ	IPCA + 5,33%	5,9	Fitch: AAA	100%
30,7	1,2%	ECPN11	Concessionária Ponte Rio-Niterói S.A. - Ecoponte	Ecorodovias	IPCA + 4,40%	4,5	Fitch: AA	53%
30,4	1,2%	OUSA12	Ourinhos Saneamento S.A.	GS Inima	IPCA + 9,95%	7,0	Moody's: AA	100%
29,7	1,2%	RISP24	Águas do Rio 1 SPE S.A.	Aegea	IPCA + 7,69%	7,8	S&P: AA+	22%
27,4	1,1%	SOTE11	Solaris Transmissão de Energia S.A.	TS Transmission	IPCA + 6,40%	6,6	Fitch: AAA	100%
26,2	1,0%	ASCP23	Rodovias Ayrton Senna Carvalho Pinto S.A. - Ecopistas	Ecorodovias	IPCA + 8,15%	5,2	S&P: AAA	22%
26,1	1,0%	TPSO11	Thopen Solar 12 SPE S.A.	Pontal Energy	IPCA + 10,69%	5,1	Moody: A	100%
25,1	1,0%	JANU11	Januário de Napoli Geração de Energia S.A.	Ibemapar	IPCA + 8,03%	6,4	Moody's: A+	100%
24,4	1,0%	EREN13	TotalEnergies Dracena Participações S.A.	TotalEnergies	IPCA + 4,70%	4,4	Fitch: AAA	100%
21,9	0,9%	CRNP13	Concessionária de Rodovias Noroeste Paulista S.A.	Ecorodovias	IPCA + 8,37%	8,6	S&P: AA+	5%
19,8	0,8%	VSCL11	Ventos de São Clemente Holding S.A.	Equatorial	IPCA + 8,00%	2,3	Fitch: AAA	100%
18,5	0,7%	IRJS14	Iguá Rio de Janeiro S.A.	Iguá	IPCA + 8,20%	6,9	S&P: AAA	5%
18,0	0,7%	ABRK11	BRK Ambiental - Maua S.A.	BRK Ambiental	CDI + 2,40%	0,0	Moody's: AA	100%
17,5	0,7%	RZKS11	RZK Solar 07 S.A.	Pontal Energy	IPCA + 10,78%	4,5	Moody's: A+	100%
17,3	0,7%	VDIE12	V2i Energia S.A.	Vinci Partners	CDI + 2,85%	0,0	Fitch: A	100%
13,4	0,5%	CGEP12	Copacabana Geração de Energia e Participações S.A	Equinor	IPCA + 8,47%	4,1	Fitch: AAA	100%
13,3	0,5%	RIS412	Águas do Rio 4 SPE S.A.	Aegea	IPCA + 6,90%	4,1	S&P: AA+	8%
12,6	0,5%	SNRO11	Ouro Preto Serviços de Saneamento S.A.	GS Inima	IPCA + 6,69%	6,2	Moody's: AA-	100%
11,5	0,5%	FTSP11	Central Fotovoltaica São Pedro II S.A.	Engie	IPCA + 4,40%	3,9	Fitch: AA-	62%
11,4	0,4%	RMGG12	Eco050 Concessionária de Rodovias S.A.	Ecorodovias	IPCA + 8,59%	5,3	S&P: AA+	13%
11,0	0,4%	UNEG11	UTE GNA I Geração de Energia S.A.	GNA	IPCA + 5,92%	6,3	S&P: A	2%
8,7	0,3%	CRNP23	Concessionária de Rodovias Noroeste Paulista S.A.	Ecorodovias	IPCA + 8,37%	8,6	S&P: AA+	14%
8,2	0,3%	SISE11	Sobral I Solar Energia SPE S.A.	Naturgy/PVH	IPCA + 7,89%	3,3	Fitch: AA+	100%
7,3	0,3%	BRKPA0	BRK Ambiental Participações S.A.	BRK Ambiental	CDI + 2,40%	0,0	Moody's: A+	14%
7,3	0,3%	RTCQ12	Concessionária Rota dos Coqueiros S.A.	Monte Partners	IPCA + 7,87%	5,5	Fitch: AA	100%
7,0	0,3%	CTOL28	Concessionária Via Rio S.A.	Motiva	CDI + 3,75%	0,0	Sem rating	100%
6,8	0,3%	TPSU12	Guaraciaba Transmissora de Energia (TP SUL) S.A.	State Grid/Copel	IPCA + 7,39%	2,3	Fitch: AAA	100%

1. Taxa de marcação a mercado da debênture 2. Os valores de duration apresentados indicam a sensibilidade dos preços dos ativos à variação na curva de juros reais 3. Spread sobre a NTN-B equivalente calculada usando o método de bootstrapping 4. Taxa da debênture na emissão 5. Rating na escala local (Brasil) 6. Percentual detido pela Kinea em todos os seus fundos.

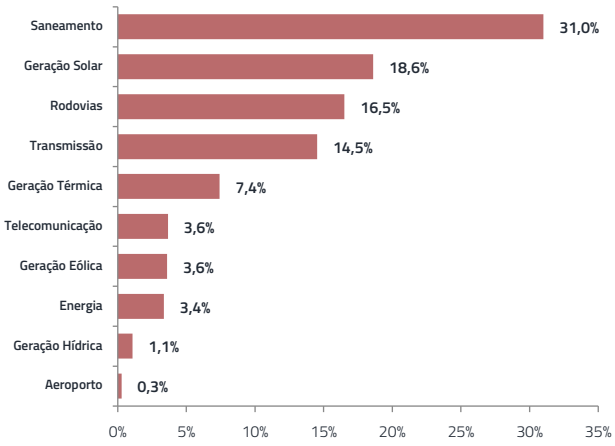
KINEA INFRA FIC FIRF DE INFRA - KDIF11

Dezembro 2025

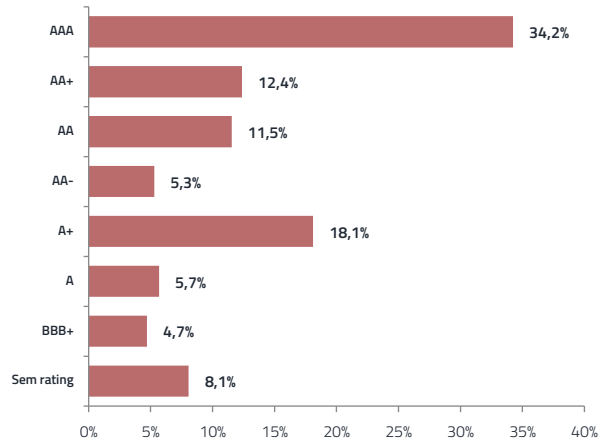
CNPJ: 26.324.298/0001-89

Montante (R$ milhões)	%	Código	Emissor/Devedor	Grupo Controlador	Taxa de emissão[1]	Duration[2]	Rating[3]	% Kinea[4]
5,2	0,2%	SPIV11	Central Fotovoltaica São Pedro IV S.A.	Engie	IPCA + 4,40%	3,8	Fitch: AA	63%
4,6	0,2%	ARCV12	Arcoverde Transmissão de Energia S.A.	Vinci Partners	IPCA + 5,02%	4,9	Fitch: AAA	100%
4,5	0,2%	BRKPA4	BRK Ambiental Participações S.A.	BRK Ambiental	CDI + 1,90%	0,0	S&P: AA-	4%
3,6	0,1%	PAXA12	PAX Investimentos em Aeroportos S.A	XP	IPCA + 9,58%	6,4	Moody's: AA-	7%
2,9	0,1%	PRSS11	PRS Aeroportos S.A.	XP	IPCA + 8,61%	6,6	Moody's: AA	7%
2,5	0,1%	VP1E11	Vila Piauí 1 Empreendimentos e Participações S.A.	Equatorial	IPCA + 5,95%	4,0	Moody's: AAA	100%
2,2	0,1%	VP2E11	Vila Piauí 2 Empreendimentos e Participações S.A.	Equatorial	IPCA + 5,95%	3,9	Moody's: AAA	100%
1,9	0,1%	VSJX11	Ventos de São João XXIII Energias Renováveis S.A.	Casa dos Ventos	IPCA + 8,08%	5,1	Fitch: AA	70%
1,2	0,0%	PAMP12	Pampa Transmissão de Energia S.A.	Brookfield	IPCA + 6,88%	2,8	S&P: AA+	71%
0,1	0,0%	CTOL18	Concessionária Via Rio S.A.	Motiva	CDI + 1,90%	0,0	Sem rating	21%
0,0	0,0%	VSLE11	Ventos de São Lúcio I Energias Renováveis S.A.	Casa dos Ventos	IPCA + 7,61%	4,1	Fitch: AA	72%
0,0	0,0%	EREN23	TotalEnergies Dracena Participações S.A.	TotalEnergies	IPCA + 4,70%	4,4	Fitch: AAA	100%

ALOCAÇÃO POR SETOR



ALOCAÇÃO POR RATING



1. Taxa da debênture na emissão 2. Os valores de duration apresentados indicam a sensibilidade dos preços dos ativos à variação na curva de juros reais 3. Rating na escala local (Brasil) 4. Percentual detido pela Kinea em todos os seus fundos

KINEA INFRA FIC FIRF DE INFRA - KDIF11

Dezembro 2025

CNPJ: 26.324.298/0001-89

RENDIMENTOS MENSAIS

Valor de referência					Rentabilidade		
Período	Cota Referência[1]	Dvd. (R$/cota)	Inflação[2] (R$/cota)	Juros Reais (R$/cota)	Rentabilidade Período	Rent. Gross-up[3]	% CDI
Nov/21	126,00	1,82	1,30	0,52	1,44%	1,69%	288%
Dez/21	126,00	1,20	0,60	0,60	0,95%	1,12%	147%
Jan/22	126,00	1,20	0,63	0,57	0,95%	1,12%	153%
Fev/22	126,00	1,20	0,67	0,53	0,95%	1,12%	150%
Mar/22	126,00	1,80	1,18	0,62	1,43%	1,68%	182%
Abr/22	126,00	1,90	1,31	0,59	1,51%	1,78%	213%
Mai/22	126,00	1,70	1,04	0,66	1,35%	1,59%	154%
Jun/22	126,00	1,80	1,12	0,68	1,43%	1,68%	166%
Jul/22	126,00	0,70	0,08	0,62	0,56%	0,66%	64%
Ago/22	126,00	1,20	0,51	0,69	0,95%	1,12%	96%
Set/22	126,00	1,20	0,51	0,69	0,95%	1,12%	105%
Out/22	126,00	1,20	0,63	0,57	0,95%	1,12%	110%
Nov/22	126,00	1,35	0,74	0,61	1,07%	1,26%	123%
Dez/22	126,00	1,35	0,71	0,64	1,07%	1,26%	112%
Jan/23	126,00	1,45	0,77	0,68	1,15%	1,35%	120%
Fev/23	126,00	1,20	0,67	0,53	0,95%	1,12%	122%
Mar/23	126,00	1,45	0,77	0,68	1,15%	1,35%	116%
Abr/23	126,03	1,00	0,45	0,55	0,79%	0,93%	101%
Mai/23	126,03	1,00	0,33	0,67	0,79%	0,93%	83%
Jun/23	126,03	1,00	0,38	0,62	0,79%	0,93%	87%
Jul/23	126,03	1,00	0,40	0,60	0,79%	0,93%	87%
Ago/23	126,03	1,00	0,30	0,70	0,79%	0,93%	82%
Set/23	126,03	1,00	0,39	0,61	0,79%	0,93%	95%
Out/23	126,03	1,00	0,35	0,65	0,79%	0,93%	93%
Nov/23	126,03	1,00	0,38	0,62	0,79%	0,93%	96%
Dez/23	126,03	1,10	0,47	0,62	0,87%	1,03%	115%
Jan/24	126,03	1,10	0,37	0,73	0,87%	1,03%	107%
Fev/24	126,03	1,35	0,73	0,62	1,07%	1,26%	157%
Mar/24	126,03	1,35	0,70	0,65	1,07%	1,26%	151%
Abr/24	126,03	1,05	0,38	0,67	0,83%	0,98%	110%
Mai/24	126,03	1,10	0,44	0,66	0,87%	1,03%	124%
Jun/24	126,03	1,10	0,34	0,64	0,87%	1,03%	130%
Jul/24	126,03	1,10	0,30	0,69	0,87%	1,03%	113%
Ago/24	126,03	1,10	0,12	0,68	0,87%	1,03%	118%
Set/24	126,03	1,10	0,41	0,69	0,87%	1,03%	123%
Out/24	126,03	1,20	0,46	0,74	0,95%	1,12%	120%
Nov/24	126,03	1,20	0,58	0,62	0,95%	1,12%	142%
Dez/24	126,03	0,62	-0,07[4]	0,69	0,49%	0,58%	62%
Jan/25	126,03	1,70	0,97	0,73	1,35%	1,59%	157%
Fev/25	126,03	1,50	0,84	0,66	1,19%	1,40%	142%
Mar/25	126,03	1,50	0,84	0,66	1,19%	1,40%	146%
Abr/25	126,03	1,30	0,63	0,67	1,03%	1,21%	115%
Mai/25	126,03	1,30	0,59	0,71	1,03%	1,21%	107%
Jun/25	126,03	1,00	0,30	0,70	0,79%	0,93%	85%
Jul/25	126,03	1,25	0,48	0,77	0,99%	1,17%	91%
Ago/25	126,03	1,00	0,28	0,72	0,79%	0,93%	80%
Set/25	126,03	1,28	0,55	0,73	1,02%	1,19%	98%
Out/25	126,03	1,30	0,52	0,78	1,03%	1,21%	95%
Nov/25	126,03	1,15	0,60	0,55	0,91%	1,07%	102%
Dez/25	126,03	1,45	0,75	0,70	1,15%	1,35%	111%

NEGOCIAÇÃO

Volume Médio Diário de Negociação da Cota (R$ milhões)												
Período	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
2020	3,12	2,89	1,55	1,08	1,44	1,23	1,52	1,69	1,16	1,74	1,50	2,36
2021	2,27	3,14	2,27	2,38	2,55	2,81	1,96	2,98	2,28	2,12	2,53	2,97
2022	1,95	2,56	2,83	1,74	1,80	2,30	2,02	3,15	2,21	2,76	2,06	2,76
2023	2,11	2,12	2,91	3,16	2,97	2,91	2,58	3,04	2,56	2,64	2,64	2,27
2024	2,15	3,58	5,69	3,98	4,31	3,46	2,42	3,43	3,10	4,31	3,21	4,84
2025	3,92	3,64	3,21	2,07	2,18	2,48	2,52	3,06	3,03	3,51	3,41	2,82

1. Média ponderada das cotas medianas nas ofertas de emissão. 2. Valor referente à correção monetária ou distribuição de lucros acumulados 3. Considerando uma alíquota de imposto de renda de 15% 4. Em dezembro de 2024 o valor referente à "correção monetária" foi de R$0,70/cota e o fator "outros" de R$-0,77/cota

Nome do Fundo

Kinea Infra FIC FIRF de Infraestrutura

Início do fundo 27/04/2017	Taxa de adm. e custódia 1,11% a.a.
Classificação Anbima FIC FIRF Infraestrutura	CNPJ 26.324.298/0001-89
Valor da Primeira Cota R$ 100,00	Público Alvo Público em Geral
Administrador Intrag DTVM Ltda.	ISIN BRKDIFCTF003

Kinea

uma empresa itaú

Este material foi elaborado pela Kinea (Kinea Investimentos Ltda e Kinea Private Equity Investimentos S.A.), empresa do Grupo Itaú Unibanco. A Kinea não comercializa e nem distribui cotas de fundos de investimentos. Leia o regulamento e demais documentos legais do fundo antes de investir. Os fundos são supervisionados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Os fundos de condomínio aberto e não destinados a investidores qualificados possuem lâminas de informações essenciais. A descrição do tipo ANBIMA consta no formulário de informações complementares. Estes documentos podem ser consultados no site da CVM http://www.cvm.gov.br/ ou no site dos respectivos Administradores dos fundos. Não há garantia de tratamento tributário de longo prazo para os fundos que informam buscar este tratamento no regulamento. Os fundos da Kinea não são registrados nos Estados Unidos da América sob o Investment Company Act de 1940 ou sob o Securities Act de 1933. Não podem ser oferecidos ou vendidos nos Estados Unidos da América ou em qualquer um de seus territórios, possessões ou áreas sujeitas a sua jurisdição, ou a pessoas que sejam consideradas como U.S. Persons para fins da regulamentação de mercado de capitais norte-americana. Os Fundos de Investimento da Kinea podem apresentar um alto grau de volatilidade e risco. Alguns fundos informam no regulamento que utilizam estratégias com derivativos como parte de sua política de investimento, que da forma que são adotadas, podem resultar em perdas de patrimônio financeiro para seus cotistas superiores ao capital aplicado, obrigando o cotista a aportar recursos adicionais para cobertura do fundo. É recomendada uma avaliação de performance de fundos de investimento em análise de no mínimo 12 meses. A rentabilidade passada não garante a rentabilidade futura e fundos de investimento não são garantidos pela Instituição Administradora, ou por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda pelo Fundo Garantidor de Créditos – FGC. Os Fundos de Investimento em Participações seguem a ICVM 578, portanto são condomínios fechados em que as cotas somente são resgatadas ao término do prazo de duração do fundo. Esta modalidade concentra a carteira em poucos ativos de baixa liquidez, o que pode resultar em perdas de patrimônio financeiro para seus cotistas que podem superar o capital aplicado, acarretando na obrigatoriedade do cotista aportar recursos adicionais para cobertura do fundo no caso de resultado negativo. Os Fundos de Investimento Imobiliário seguem a ICVM571, portanto são condomínios fechados em que as cotas não são resgatáveis onde os cotistas podem ter dificuldade em alienar suas cotas no mercado secundário. As opiniões, estimativas e projeções refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado nem de exposição máxima de perda; e (4) Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. Este conteúdo é informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis. O Grupo Itaú Unibanco e a Kinea não declaram ou garantem, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se eximem de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse material e de seu conteúdo. Esse material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Kinea. Quaisquer outras informações ou esclarecimentos sobre o Fundo poderão ser obtidos com o Administrador e o Gestor, através do e-mail: relacionamento@kinea.com.br.

Rua Minas de Prata, 30 – Itaim Bibi

CEP: 04552-080 - São Paulo – SP

relacionamento@kinea.com.br

www.kinea.com.br

Autorregulação ANBIMA

Gestão de Recursos