KINEA INFRA FIC FIRF DE INFRA - KDIF11

Setembro 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$ 1,28

COTA DE MERCADO
R$ 121,62

COTA PATRIMONIAL
R$ 126,08

NÚMERO DE COTISTAS
43.074

VOLUME MÉDIO DIÁRIO DE MERCADO
R$ 3,0 milhões

O FUNDO

No mês, o Fundo rendeu 1,65%, enquanto o benchmark IMA-B rendeu 0,54%.

O spread fechou o mês 1,00% acima do IMA-B (cota patrimonial).

8,9%	6,14	97%
+ IPCA yield médio das debêntures	anos de duration	alocado em debêntures

INVESTIMENTO EM DEBÊNTURES INCENTIVADAS DE INFRAESTRUTURA COM:

Risco de Crédito Baixo e Diversificado:
A carteira do fundo contém **70** emissões, sendo **36%** créditos **AAA**(br).

Objetivo de performance: 0,5% a 1,0% acima da NTN-B:
A cota patrimonial rendeu **IMA-B + 17,3%** 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	139,54%	131,50%	104,27%	99,19%
12 meses	7,61%	3,19%	5,89%	13,30%
No ano	12,10%	6,83%	9,42%	10,35%
No mês	1,65%	1,70%	0,54%	1,22%

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

No quinto dia útil, 07 de outubro de 2025, os investidores do Kinea Infra receberão R$ 1,28 por cota de rendimento referente ao mês de setembro. A elevação em relação ao valor pago no mês anterior (R$ 1,00/cota), deve-se ao aumento do IPCA e do número de dias úteis. Para apuração do rendimento, utilizamos a estimativa de 0,22% para o IPCA em setembro versus 0,07% para o cálculo do rendimento de agosto.

O rendimento representa um *Dividend Yield* de 11,8% nos últimos 12 meses. O retorno total, que inclui a variação do valor patrimonial da cota do fundo, foi de 1,65% em comparação com +0,54% do IMA-B (benchmark do fundo) em setembro. Nos últimos 12 meses, o retorno do fundo foi de 7,61% em comparação com +5,89% do IMA-B nos últimos 12 meses. O melhor desempenho em relação ao *benchmark* foi decorrente da valorização de alguns ativos da carteira.

A cota do KDIF11 terminou o mês negociada com deságio de 2,52% na B3 (R$ 122,90 por cota no mercado, levando em conta o rendimento de R$ 1,28 por cota, comparado a R$ 126,08 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 + 7,7% a.a., quando consideramos a 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 1,0 ponto percentual acima da taxa da NTN-B de referência. Mais uma vez, o KDIF11 encerrou o mês com alocação bastante elevada: 97% do patrimônio líquido do fundo está investido em debêntures, reforçando nossa intenção de manter a carteira bem alocada para potencializar o retorno esperado.

MERCADO DE JUROS

Nos EUA, a revisão do PIB do 2° trimestre de 2025 apontou maior dinamismo da economia. O crescimento anualizado foi revisado de 3,3% para 3,8%, com a demanda interna avançando 2,9%. O consumo ficou em 2,5% (ante 2,6%), ritmo bastante razoável para os EUA. Do lado de inflação, o núcleo do PCE foi revisado para 2,6% (de 2,5%). Tanto os dados da atividade econômica quanto da inflação inspiraram cautela quando a magnitude de corte de juros. Os rendimentos dos títulos emitidos pelo tesouro norte-americano – US *Treasuries* de 2 anos terminaram relativamente estáveis em 3,6% a.a.

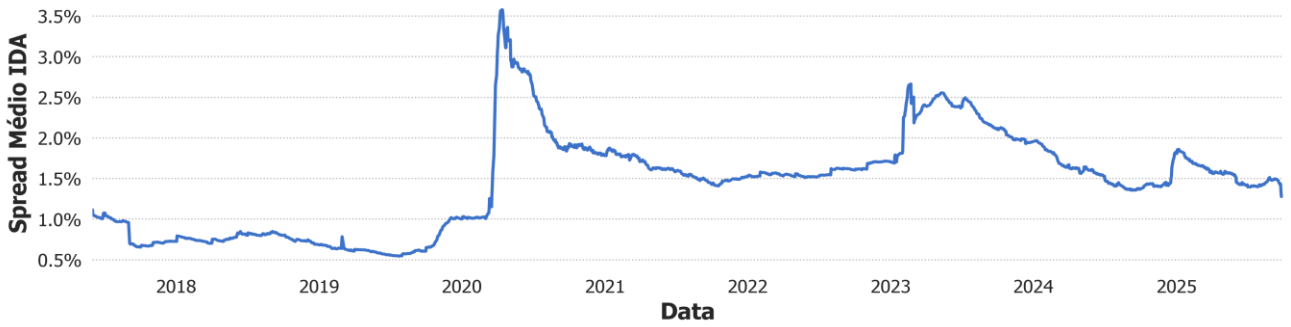
No Brasil, as taxas de juros reais tiveram movimento de elevação na parte intermediária da curva de vencimentos. Por exemplo, houve elevação de 8 bps na taxa da NTN-B 2035 para IPCA + 7,61% a.a. e os níveis atuais continuam em patamares elevados historicamente, superiores, inclusive a momentos de crise severa (recessão e impeachment presidencial) durante os anos de 2014-2015. Na parte curta da curva de juros, mesmo com uma inflação declinante e juros reais superiores a 10% a.a., a expectativa é de somente cerca de 200 bps de cortes de juros até a eleição de 2026.

O Relatório de Política Monetária publicado em setembro pelo Banco Central do Brasil reforçou o sinal dado na última reunião do Copom, de que os números ainda não respaldam uma discussão mais concreta sobre cortes de juros este ano. Por sua vez, a ata do Copom fez uma avaliação positiva do cenário de gradual desinflação e o BCB parece estar confortável com a manutenção dos juros (Selic) em patamares elevados por um período prolongado reconhecendo que a política monetária tem tido efeito e a economia não precisa de afrouxamento por enquanto, dado que o mercado de trabalho segue aquecido com a taxa de desemprego chegando a mínima histórica (em 5,7%).

PRÊMIO DE CRÉDITO

Em setembro, no mercado de debêntures indexadas ao CDI (debêntures não incentivadas) houve queda nos prêmios (spreads) de crédito. Ainda vemos fluxo de aporte de capital em fundos de crédito, o que alimenta a procura por ativos (debêntures etc.). No caso das debêntures indexadas ao CDI, houve queda de 8 bps (0,08%) nos prêmios, saindo de uma média ponderada de CDI + 1,36% para CDI + 1,28% a.a.

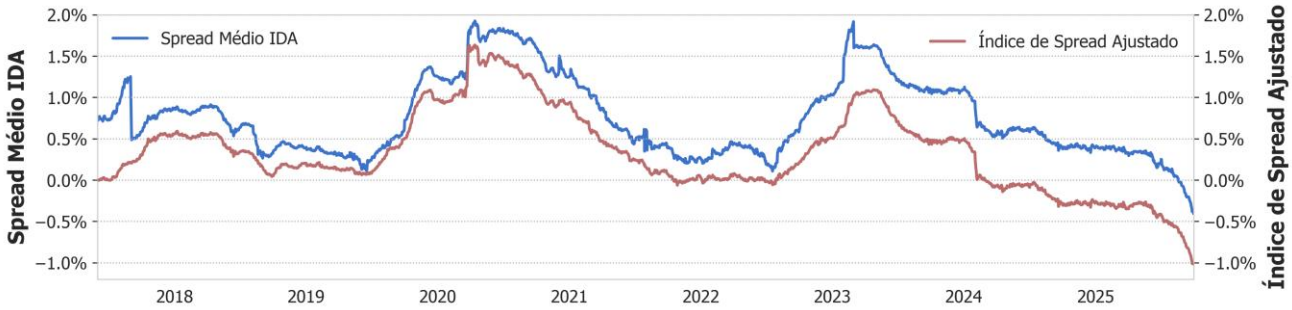
Gráfico: Prêmio (spread de crédito) das debêntures em CDI no IDA (IDA-DI, índice de debêntures da Anbima).



Já no mercado de debêntures incentivadas houve queda pronunciada dos prêmios em setembro. As debêntures incentivadas indexadas ao IPCA estão no menor patamar dos últimos 7 anos e cederam ainda mais em setembro. A queda nos spreads de crédito foi de 32 bps, para NTN-B – 0,39% ("prêmio negativo") no final de setembro.

Nosso acompanhamento indica que o forte fluxo de aportes nos fundos abertos de debêntures continua indicando que o movimento deve continuar. Adicionalmente, os dados mostram que o volume de aportes nestes fundos abertos supera o volume de emissões primárias de debêntures incentivadas no período, gerando uma pressão compradora desse tipo de ativos no mercado secundário por parte dos fundos incentivados. Portanto, nossa leitura é que esse movimento técnico de queda nos prêmios pode se estender ainda mais e não o vemos como sustentável dado que outros títulos isentos (CRI, CRA, por exemplo) estão com níveis de prêmio significativamente maior.

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



NOVOS INVESTIMENTOS

Em setembro de 2025, fizemos dois novos investimentos. Os fundos geridos pela Kinea adquiriram R$ 57 milhões da emissão de debêntures da Ecovias Minas Goiás e R$ 175 milhões da QMC Telecom.

A concessão Ecovias Minas Goiás, antiga MGO, foi adquirida pelo Grupo EcoRodovias em jun/2019. Trata-se de uma concessão com longo histórico operacional e seis pontos de cobrança, todos em operação desde 2015.

A concessão compreende o trecho de 437 km entre as cidades de Delta (MG) e Cristalina (GO), passando pela região do Triângulo Mineiro, e é um importante corredor logístico para o escoamento das exportações de produtos agrícolas e da produção industrial de alimentos e bebidas na região de Uberlândia. A concessão tem prazo de 30 anos, com início em 2014 e vencimento em jan/2044.

A emissão conta com penhor de ações da emissora, cessão fiduciária dos direitos creditórios (compartilhados com as demais dívidas do projeto), fiança corporativa da ECS até o *completion* financeiro e fiança corporativa para término antecipado da concessão. A taxa de aquisição foi de 8,43%, com vencimento em dezembro de 2038 e classificação brAA+ pela S&P.

A QMC Telecom é uma provedora de infraestrutura neutra de telecomunicações, especializada em construir, operar e gerenciar ativos, como torres, que podem ser compartilhados pelas operadoras de telefonia móvel.

A companhia possui um portfólio de mais de 4 mil ativos em operação e uma atuação focada em soluções para ambientes internos (DAS) e mercados urbanos densos (SLS). A operação é caracterizada por alta previsibilidade de fluxo de caixa, com receita contratada via contratos de *take or pay* de longo prazo, altos índices de renovação e multa para encerramento antecipado.

A emissão tem prazo de 10 anos, com vencimento em ago/2035, e conta com alienação fiduciária de equipamentos, alienação fiduciária das ações da emissora e cessão fiduciária dos recebíveis. A taxa de aquisição foi de 9,66%, com classificação brA pela Fitch.

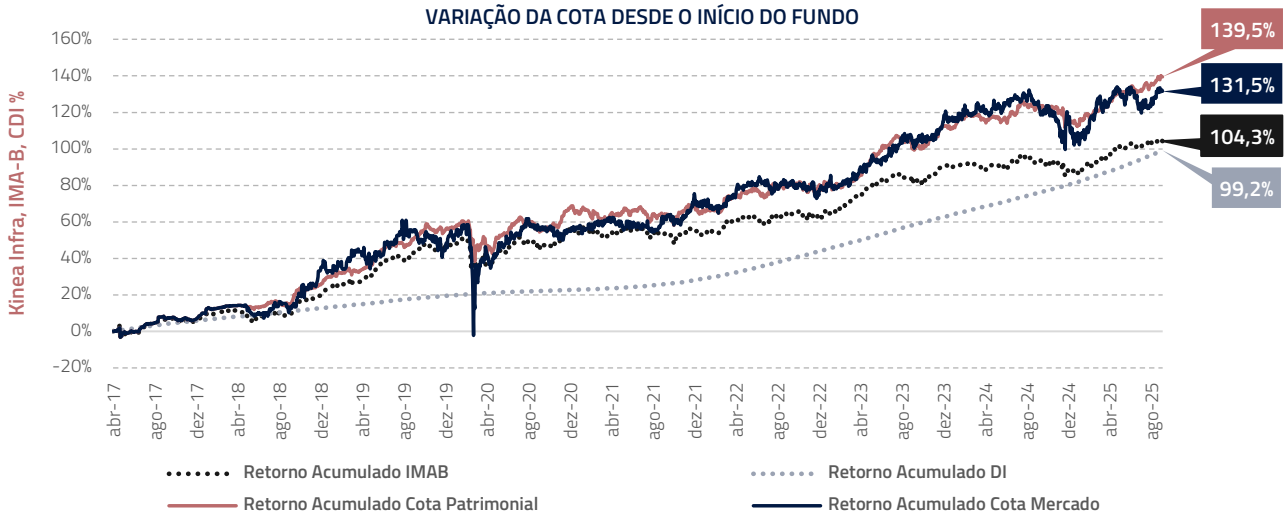
*IMA-B: Índice usado para medir o desempenho das NTN-Bs (Notas do Tesouro Nacional – Série B ou Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais), títulos públicos de renda fixa indexados à inflação medida pelo IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo). O índice é calculado e mantido pela Anbima.

KINEA INFRA FIC FIRF DE INFRA - KDIF11

Setembro 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%	-	-	-	12,10%
	Cota Mercado[1]	-5,11%	4,84%	6,20%	-0,97%	0,90%	2,20%	-5,10%	2,59%	1,70%	-	-	-	6,83%
	IMA-B[2]	1,07%	0,50%	1,84%	2,09%	1,70%	1,30%	-0,79%	0,84%	0,54%	-	-	-	9,42%
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

Setembro 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]
2.480	97%	Debêntures	IPCA + 8,93%	5,54	1,24%	1,04%
81	3%	Títulos Públicos				
2.560	100%	Total	IPCA + 8,81%	6,14	1,16%	1,00%

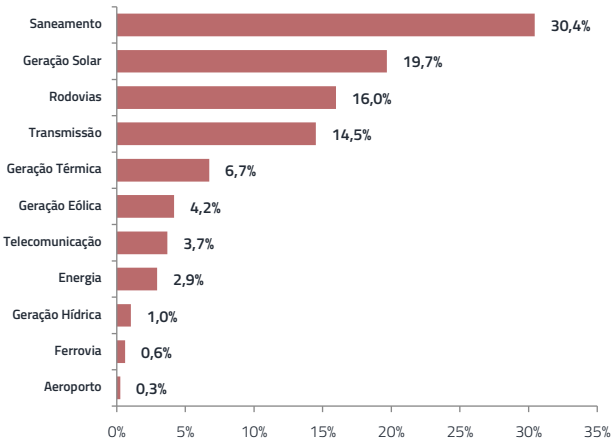
Taxa Média Ponderada de Emissão da Carteira de Debêntures IPCA
IPCA + 7,75%

Montante (R$ milhões)	%	Código	Emissor/Devedor	Grupo Controlador	Taxa de emissão[4]	Duration[2]	Rating[5]	% Kinea[6]
154,4	6,0%	PTCE11	Portocem Geração de Energia S.A.	NFE Inc	IPCA + 9,15%	5,81	Moody's: A+	16%
124,3	4,9%	ASER12	Águas do Sertão S.A.	Conasa	IPCA + 8,41%	6,59	Moody's: A+	60%
122,8	4,8%	SABP12	Rio+ Saneamento BL3 S.A.	Águas do Brasil	IPCA + 7,33%	6,88	Fitch: AAA	38%
112,7	4,4%	HVSP11	Hélio Valgas Participações S.A.	Comerc	IPCA + 8,26%	4,85	Moody's: AAA	33%
110,2	4,3%	RPAS11	Rota do Pará S.A.	Rota do Pará	IPCA + 8,72%	4,56	Fitch: BBB+	100%
91,5	3,6%	RDSM12	Concessionária Rodovias do Sul de Minas SPE S.A.	EPR	IPCA + 8,16%	7,14	Fitch: AA-	88%
90,2	3,5%	TAEE18	Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.	Taesa	IPCA + 4,77%	5,10	Moody's: AAA	100%
90,2	3,5%	GDSN22	GDPAR SN Participações em Projetos Solares S.A.	GDSun	IPCA + 9,11%	4,56	Fitch: AA	100%
89,9	3,5%	RMSA12	BRK Ambiental - Região Metropolitana de Maceió S.A.	BRK Ambiental	IPCA + 7,62%	6,88	Moody's: AA-	20%
84,2	3,3%	COMR14	Comerc Participações S.A.	Vibra	IPCA + 7,92%	5,20	Moody's: AAA	32%
82,4	3,2%	TRPI13	Tropicália Transmissora de Energia S.A.	BTG Pactual	IPCA + 5,09%	7,13	Moody: AAA	100%
79,7	3,1%	CRMD11	Usina de Energia Fotovoltaica de Coromandel S.A.	Perfin	IPCA + 8,82%	4,20	Sem rating	100%
64,0	2,5%	CECO12	Eco135 Concessionária de Rodovias S.A.	Ecorodovias	IPCA + 7,10%	5,46	Sem rating	40%
61,0	2,4%	RIS424	Águas do Rio 4 SPE S.A.	Aegea	IPCA + 7,69%	8,22	S&P: AA+	24%
53,6	2,1%	RIS422	Águas do Rio 4 SPE S.A.	Aegea	IPCA + 7,20%	7,97	S&P: AA+	22%
52,1	2,0%	TJMM11	Transmissora Jose Maria de Macedo de Eletricidade S.A.	Argo	IPCA + 8,28%	4,81	Fitch: AAA	68%
51,3	2,0%	BRKU11	BRK Ambiental - Uruguaiana S.A.	BRK Ambiental	IPCA + 7,50%	5,53	Moody's: AA	56%
47,8	1,9%	QMCT14	QMC Telecom do Brasil Cessão de Infraestrutura S.A.	QMC Brazil	IPCA + 9,66%	4,90	Fitch: A	22%
44,6	1,7%	RISP22	Águas do Rio 1 SPE S.A.	Aegea	IPCA + 7,20%	7,92	S&P: AA+	12%
43,7	1,7%	HGLB23	Highline do Brasil II	Digital Bridge	IPCA + 9,12%	4,37	Fitch: A-	13%
41,9	1,6%	ASCP23	Rodovias Ayrton Senna Carvalho Pinto S.A. - Ecopistas	Ecorodovias	IPCA + 8,15%	5,44	S&P: AAA	31%
41,4	1,6%	GDSL12	GDPAR SR Participações em Projetos Solares S.A.	GDSun	IPCA + 9,33%	4,37	Fitch: AA+	100%
41,1	1,6%	VNYD12	Vineyards Transmissão de Energia S.A.	Actis	IPCA + 5,24%	6,18	Fitch: AAA	100%
40,5	1,6%	IRJS15	Iguá Rio de Janeiro S.A.	Iguá	IPCA + 7,13%	7,22	S&P: AAA	7%
39,1	1,5%	CLGE11	Caldeirão Grande Energias Renováveis S.A.	Ibitu Energia	IPCA + 6,79%	2,35	S&P: AA	100%
33,9	1,3%	SPLV11	SPE Transmissora de Energia Linha Verde II S.A.	CDPQ	IPCA + 5,33%	6,24	Fitch: AAA	100%
31,5	1,2%	ECPN11	Concessionária Ponte Rio-Niterói S.A. - Ecoponte	Ecorodovias	IPCA + 4,40%	4,30	Fitch: AA	53%
30,5	1,2%	VDIE22	V2i Energia S.A.	Vinci Partners	CDI + 2,85%	0,00	Fitch: A	100%
29,6	1,2%	OUSA11	Ourinhos Saneamento S.A.	GS Inima	IPCA + 10,76%	6,47	Moody: AA	100%
29,5	1,2%	RISP24	Águas do Rio 1 SPE S.A.	Aegea	IPCA + 7,69%	8,23	S&P: AA+	22%
27,5	1,1%	TPSO11	Thopen Solar 12 SPE S.A.	Pontal Energy	IPCA + 10,69%	5,27	Moody: A	100%
25,8	1,0%	RIS412	Águas do Rio 4 SPE S.A.	Aegea	IPCA + 6,90%	4,39	S&P: AA+	13%
25,3	1,0%	JANU11	Janúario de Napoli Geração de Energia S.A.	Ibemapar	IPCA + 8,03%	6,65	Moody's: A+	100%
24,3	0,9%	EREN13	TotalEnergies Dracena Participações S.A.	TotalEnergies	IPCA + 4,70%	4,67	Fitch: AAA	100%
22,8	0,9%	RZKS11	RZK Solar 07 S.A.	Pontal Energy	IPCA + 10,78%	4,65	Moody's: A+	100%
22,1	0,9%	CRNP13	Concessionária de Rodovias Noroeste Paulista S.A.	Ecorodovias	IPCA + 8,37%	8,76	S&P: AA+	5%
22,0	0,9%	VSCL11	Ventos de São Clemente Holding S.A.	Equatorial	IPCA + 8,00%	2,29	Fitch: AAA	100%
21,8	0,9%	SOTE11	Solaris Transmissão de Energia S.A.	TS Transmission	IPCA + 6,40%	6,81	Fitch: AAA	100%
20,9	0,8%	TAEE26	Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.	Taesa	IPCA + 5,50%	7,95	Moody's: AAA	40%
18,2	0,7%	IRJS14	Iguá Rio de Janeiro S.A.	Iguá	IPCA + 8,20%	6,80	S&P: AAA	5%
17,1	0,7%	VSEH11	Ventos de Santo Estevão Holding S.A.	Auren	IPCA + 6,99%	3,43	Fitch: AAA	81%
16,8	0,7%	BRKPA1	BRK Ambiental Participações S.A.	BRK Ambiental	CDI + 3,40%	0,00	Fitch: A+	24%
15,9	0,6%	BRKPA0	BRK Ambiental Participações S.A.	BRK Ambiental	CDI + 2,40%	0,00	Moody's: A+	14%
15,3	0,6%	GASC18	Rumo Malha Paulista S.A.	Rumo	IPCA + 7,47%	7,21	S&P: AAA	18%
15,0	0,6%	SNRO11	Ouro Preto Serviços de Saneamento S.A.	GS Inima	IPCA + 6,69%	6,09	Moody's: AA-	100%
14,9	0,6%	VDIE12	V2i Energia S.A.	Vinci Partners	CDI + 2,85%	0,00	Fitch: A	100%
13,7	0,5%	CGEP12	Copacabana Geração de Energia e Participações S.A	Equinor	IPCA + 8,47%	4,06	Fitch: AAA	100%
12,8	0,5%	UNEG11	UTE GNA I Geração de Energia S.A.	GNA	IPCA + 5,92%	6,44	S&P: A	2%
10,9	0,4%	RMGG12	Eco050 Concessionária de Rodovias S.A.	Ecorodovias	IPCA + 8,59%	5,49	Sem rating	13%
10,5	0,4%	FTSP11	Central Fotovoltaica São Pedro II S.A.	Engie	IPCA + 4,40%	3,84	Fitch: AAA	62%
9,8	0,4%	BCGE12	BC Geração e Comercialização de Energia S.A.	BC Energia	IPCA + 10,95%	3,53	Sem rating	100%
9,7	0,4%	SISE11	Sobral I Solar Energia SPE S.A.	Naturgy/PVH	IPCA + 7,89%	3,24	Fitch: AA+	100%
9,4	0,4%	CRNP23	Concessionária de Rodovias Noroeste Paulista S.A.	Ecorodovias	IPCA + 8,37%	8,35	S&P: AA+	16%
8,8	0,3%	RTCQ12	Concessionária Rota dos Coqueiros S.A.	Monte Partners	IPCA + 7,87%	5,45	Fitch: AA	100%

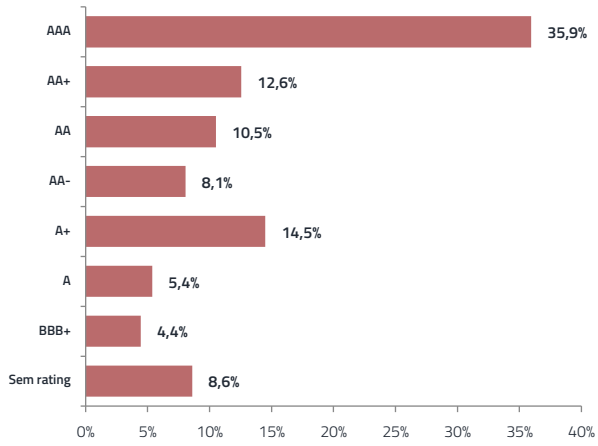
1. Taxa de marcação a mercado da debênture 2. Os valores de duration apresentados indicam a sensibilidade dos preços dos ativos à variação na curva de juros reais 3. Spread sobre a NTN-B equivalente calculada usando o método de bootstrapping 4. Taxa da debênture na emissão 5. Rating na escala local (Brasil)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

Montante (R$ milhões)	%	Código	Emissor/Devedor	Grupo Controlador	Taxa de emissão[1]	Duration[2]	Rating[3]	% Kinea[4]
8,4	0,3%	TPSU12	Guaraciaba Transmissora de Energia (TP SUL) S.A.	State Grid/Copel	IPCA + 7,39%	2,24	Fitch: AAA	100%
7,0	0,3%	RISP12	Águas do Rio 1 SPE S.A.	Aegea	IPCA + 6,90%	4,38	S&P: AA+	4%
6,1	0,2%	ARCV12	Arcoverde Transmissão de Energia S.A.	Vinci Partners	IPCA + 5,02%	5,15	Fitch: AAA	100%
5,4	0,2%	CTOL28	Concessionária Via Rio S.A.	Motiva	CDI + 3,75%	0,00	Sem rating	100%
4,8	0,2%	VP1E11	Vila Piauí 1 Empreendimentos e Participações S.A.	Equatorial	IPCA + 5,95%	3,82	Moody's: AAA	100%
4,6	0,2%	ABRK11	BRK Ambiental - Maua S.A.	BRK Ambiental	CDI + 2,40%	0,00	Moody's: AA	100%
4,5	0,2%	AEGPA3	Aegea Saneamento e Participações S.A.	Equipav	CDI + 3,00%	0,00	S&P: AA+	28%
4,1	0,2%	VP2E11	Vila Piauí 2 Empreendimentos e Participações S.A.	Equatorial	IPCA + 5,95%	3,71	Moody's: AAA	100%
3,5	0,1%	PAXA12	PAX Investimentos em Aeroportos S.A	XP	IPCA + 9,58%	6,64	Moody's: AA-	7%
2,8	0,1%	PRSS11	PRS Aeroportos S.A.	XP	IPCA + 8,61%	6,85	Moody's: AA	7%
2,6	0,1%	VSJX11	Ventos de São João XXIII Energias Renováveis S.A.	Casa dos Ventos	IPCA + 8,08%	5,29	Fitch: AA	70%
2,6	0,1%	PAMP12	Pampa Transmissão de Energia S.A.	Brookfield	IPCA + 6,88%	3,02	S&P: AA+	71%
2,2	0,1%	SPIV11	Central Fotovoltaica São Pedro IV S.A.	Engie	IPCA + 4,40%	3,80	Fitch: AAA	63%
0,2	0,0%	EREN23	TotalEnergies Dracena Participações S.A.	TotalEnergies	IPCA + 4,70%	4,67	Fitch: AAA	100%
0,1	0,0%	VSLE11	Ventos de São Lúcio I Energias Renováveis S.A.	Casa dos Ventos	IPCA + 7,61%	4,27	Fitch: AA	72%
0,1	0,0%	CTOL18	Concessionária Via Rio S.A.	Motiva	CDI + 1,90%	0,00	Sem rating	21%

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

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%

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	-	-	-

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