KINEA ESTRATÉGIA INFRA CDI – KNDI11

Setembro 2025

CNPJ: 57.473.619/0001-30



OBJETIVO DO FUNDO

Fundo de Infraestrutura com baixo risco de crédito, indexado ao CDI e isento de IR, com pagamento mensal de dividendos

Prospecto do Fundo

Página do Fundo

PATRIMÔNIO LÍQUIDO
R$ 406 milhões

RENDIMENTO MENSAL
R$ 1,45

COTA DE MERCADO
R$ 98,53

COTA PATRIMONIAL
R$ 101,47

NÚMERO DE COTISTAS
2.761

VOLUME MÉDIO DIÁRIO DE MERCADO
R$ 375,5 mil

O FUNDO

No mês, o Fundo rendeu 1,96%, enquanto o benchmark CDI rendeu 1,22%.

2,7%
+ CDI prêmio médio da carteira de debêntures

86%
alocado em debêntures

INVESTIMENTO EM DEBÊNTURES INCENTIVADAS DE INFRAESTRUTURA COM:

Risco de Crédito Baixo e Diversificado:
A carteira do fundo contém **12** emissões.

Objetivo de performance: 1,0% a 1,5% acima do CDI:
A cota patrimonial rendeu **CDI + 2,2%** desde o início do fundo.

Renda indexada a juros pós-fixado e livre de IR:
Ganho de capital e rendimentos mensais livres de IR[1], atrelados ao CDI.

DESEMPENHO

Período	Cota Patrimonial	Cota de mercado	CDI[2]
Desde o início	14,58%	11,60%	12,08%
12 meses	14,58%	11,60%	12,08%
No ano	12,73%	10,98%	10,35%
No mês	1,96%	1,23%	1,22%

1. Os rendimentos são distribuídos no 8° dia útil. Cotistas que detém cotas no último dia útil do mês imediatamente anterior estarão elegíveis para o recebimento dos rendimentos. 2. Rentabilidade bruta sem desconto de IR

PAGAMENTO DE RENDIMENTOS E DESEMPENHO

No 8º dia útil do mês, 10 de outubro de 2025, os investidores do Kinea Estratégia Infra CDI (KNDI11) receberão R$ 1,45 por cota, uma elevação de R$ 0,20 por cota em relação ao mês anterior. A manutenção elevada da alocação e o aumento do número de dias úteis no mês contribuíram para o crescimento dos rendimentos.

Este rendimento é equivalente a 138% do CDI no período (ou 162% do CDI com o *gross-up* do imposto de renda, dado que o fundo é isento). O retorno total (incluindo a variação da cota patrimonial do fundo) foi de 1,96% vs. 1,22% do CDI (*benchmark* do fundo) no mês, e de 14,58% vs 12,08% do CDI desde o início do fundo.

A cota do KNDI11 encerrou o mês negociada com deságio de 1,47% na B3 (R$ 99,98 por cota a mercado, levando em consideração o rendimento de R$ 1,45 por cota vs. R$ 101,47 por cota patrimonial), indicando que o retorno esperado é de CDI + 3,46% a.a., já descontadas as despesas do fundo.

O fundo encerrou o mês com alocação de 86% do patrimônio líquido em debêntures e uma taxa média da carteira de CDI + 2,71% a.a.

MERCADO DE JUROS

Nos EUA, a revisão do PIB do 2º 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.

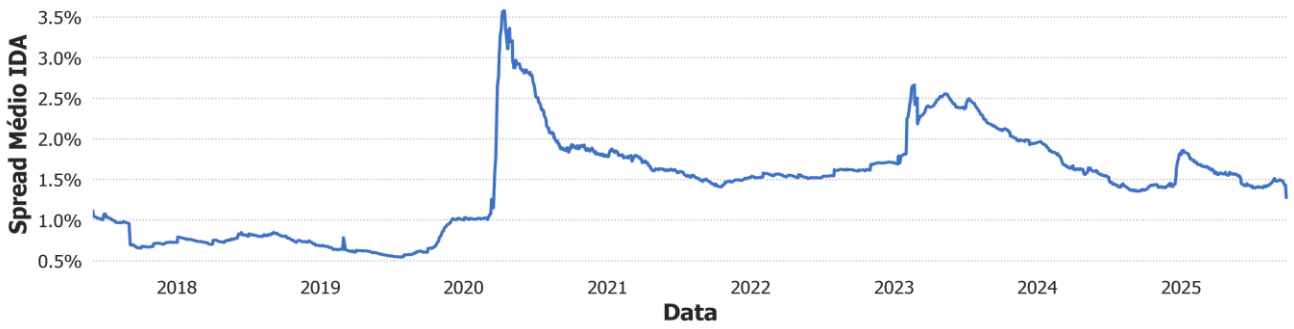
No Brasil, as taxas de juros reais tiveram movimento de elevação na parte intermediária da curva de vencimentos. Por exemplo, houve elevação de 8 bps na taxa da NTN-B 2035 para IPCA + 7,61% a.a. e os níveis atuais continuam em patamares elevados historicamente, superiores, inclusive a momentos de crise 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.

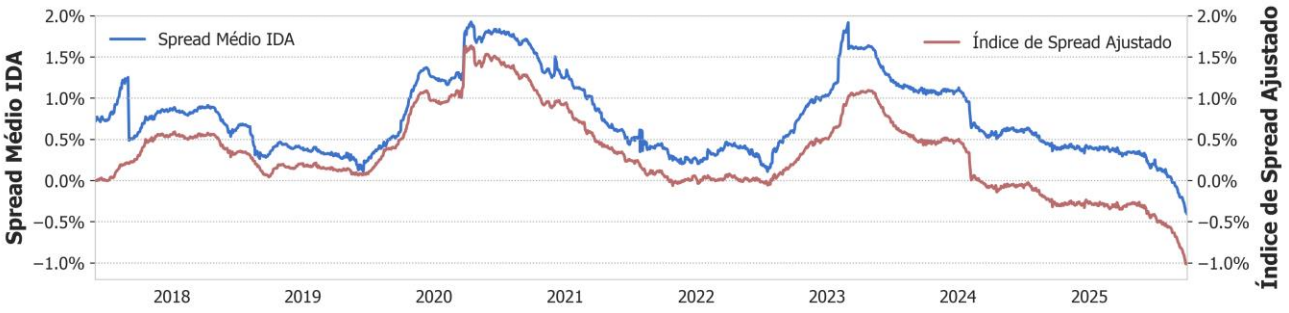
Gráfico: Prêmio (spread de crédito) das debêntures em CDI no IDA (IDA-DI, índice de debêntures da Anbima).



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.

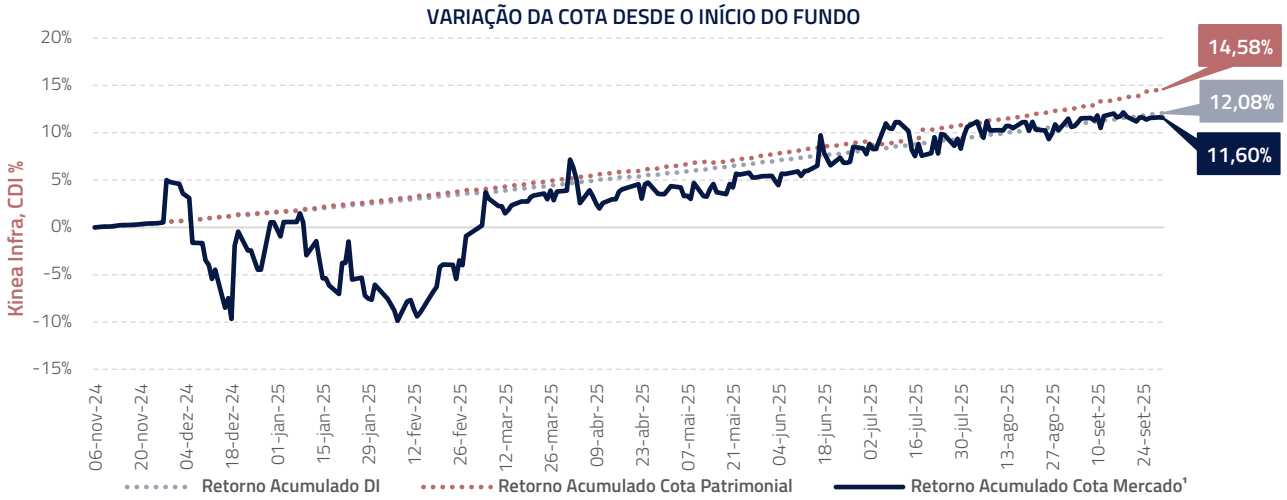
Gráfico: Prêmio e Índice de Prêmio (spread de crédito) das debêntures incentivadas de infraestrutura no IDA-IPCA Infraestrutura (variação do spread).



NOVOS INVESTIMENTOS

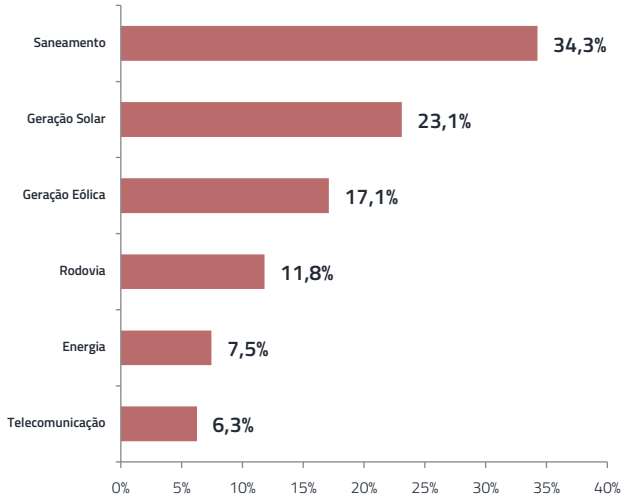
Não houve novos investimentos em setembro. Nossa previsão para novos desembolsos é novembro/dezembro de 2025.

DESEMPENHO

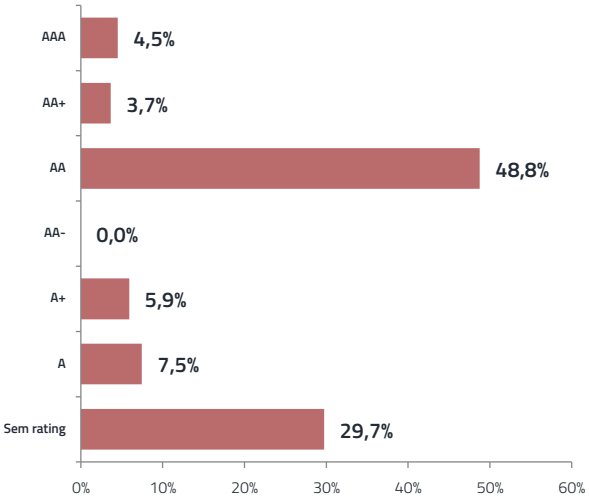


Período	Série	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2025	Cota Patrimonial	1,12%	1,12%	1,14%	1,20%	1,13%	1,34%	1,69%	1,36%	1,96%	-	-	-	12,73%
	Cota Mercado[1]	-6,57%	5,47%	4,84%	-0,35%	1,82%	2,79%	1,26%	0,50%	1,23%	-	-	-	10,98%
	CDI[2]	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	-	-	-	10,35%
2024	Cota Patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,61%	1,03%	1,65%
	Cota Mercado[1]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,80%	-4,05%	0,56%
	CDI[2]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,63%	0,93%	1,56%

ALOCAÇÃO POR SETOR



ALOCAÇÃO POR RATING



1. O retorno foi calculado levando em consideração que as cotas de mercado e patrimoniais foram iguais até o dia 27/11. Somente a partir de 28/11 a cota passou a ser negociada no mercado 2. Rentabilidade bruta sem desconto de IR.

CARTEIRA DE ATIVOS

Montante (R$ milhões)	%	Ativos	Duration[1]	Spread de Crédito (Mês Anterior)[2]	Spread de Crédito (Mês Atual)[2]
350	86%	Debêntures	4,16	2,82%	2,71%
56	14%	Títulos Públicos			
406	100%	Total	3,59	2,43%	2,34%

Taxa Média Ponderada de Emissão da Carteira de Debêntures
CDI + 3,02%

Montante (R$ milhões)	%	Código	Emissor/Devedor	Grupo Controlador	Taxa de emissão[3,4]	Duration[1]	Rating[5]	% Kinea[6]
57,6	14,2%	OUSA11	Ourinhos Saneamento S.A.	GS Inima	IPCA + 10,76%	6,47	Moody: AA	100%
44,1	10,9%	CLGE11	Caldeirão Grande Energias Renováveis S.A.	Ibitu Energia	IPCA + 6,79%	2,35	S&P: AA	100%
41,7	10,3%	ABRK11	BRK Ambiental - Maua S.A.	BRK Ambiental	CDI + 2,40%	4,32	Moody's: AA	100%
41,4	10,2%	CTOL28	Concessionária Via Rio S.A.	Motiva	CDI + 3,75%	4,14	Sem rating	100%
40,8	10,1%	AXSD11	AXS Energia Unidade 02 S.A.	Roca	IPCA + 11,00%	3,71	Sem rating	100%
27,3	6,7%	GDSN22	GDPAR SN Participações em Projetos Solares S.A.	GDSun	IPCA + 9,11%	4,56	Fitch: AA	100%
21,9	5,4%	HGLB13	Highline do Brasil II	Digital Bridge	CDI + 3,00%	3,75	Fitch: A-	9%
20,7	5,1%	ASER12	Águas do Sertão S.A.	Conasa	IPCA + 8,41%	6,59	Moody's: A+	60%
20,2	5,0%	VDIE22	V2i Energia S.A.	Vinci Partners	CDI + 2,85%	1,85	Fitch: A	100%
15,8	3,9%	VSCL12	Ventos de São Clemente Holding S.A.	Equatorial	IPCA + 7,06%	1,90	Fitch: AAA	100%
12,8	3,1%	GDSL12	GDPAR SR Participações em Projetos Solares S.A.	GDSun	IPCA + 9,33%	4,37	Fitch: AA+	100%
5,9	1,4%	VDIE12	V2i Energia S.A.	Vinci Partners	CDI + 2,85%	1,89	Fitch: A	100%

1. Os valores de duration apresentados indicam a sensibilidade dos preços dos ativos à variação do spread 2. Spread de crédito em relação ao CDI 3. Taxa da debênture na emissão 4. Para as debêntures com taxa em IPCA+ são feitos o swap para CDI+ 5. Rating na escala local (Brasil) 6. Percentual detido pela Kinea em todos os seus fundos.

RENDIMENTOS MENSAIS

Valor de referência			Rentabilidade		
Período	Cota Referência[1]	Dvd. (R$/cota)	Rentabilidade Período	Rent. Gross-up[2]	% CDI
Nov/24	100,01	0,60	0,60%	0,71%	105%[3]
Dez/24	100,01	1,00	1,00%	1,18%	126%
Jan/25	100,01	1,00	1,00%	1,18%	110%
Fev/25	100,01	1,10	1,10%	1,29%	131%
Mar/25	100,01	1,15	1,15%	1,35%	141%
Abr/25	100,01	1,15	1,15%	1,35%	128%
Mai/25	100,01	1,15	1,15%	1,35%	119%
Jun/25	100,01	1,15	1,15%	1,35%	123%
Jul/25	100,01	1,28	1,28%	1,51%	118%
Ago/25	100,01	1,25	1,25%	1,47%	126%
Set/25	100,01	1,45	1,45%	1,71%	140%

NEGOCIAÇÃO

Volume Médio Diário de Negociação da Cota (R$ milhões)												
Período	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,01	0,27
2025	0,32	0,65	0,62	0,27	0,26	0,28	0,21	0,40	0,38	-	-	-

1. Média ponderada das cotas medianas nas ofertas de emissão 2. Considerando uma alíquota de imposto de renda de 15% 3. Foi considerada a variação do CDI apenas a partir da data de início do fundo (06/11/2024).

Nome do Fundo

Kinea Estratégia Infra CDI FIP-IE Responsabilidade Limitada

Início do fundo 06/11/2024	Taxa de adm. e custódia 1,10% a.a.
Classificação Anbima FIP-IE	CNPJ 57.473.619/0001-30
Valor da Primeira Cota R$ 100,00	Público Alvo Investidor Qualificado
Administrador Intrag DTVM Ltda.	ISIN BRKNDICTF015

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