Relatório de gestão

Janeiro 2025



KNDI11

KINEA ESTRATÉGIA INFRA CDI

Resumo

Rentabilidade

Carteira de Ativos

Descrição dos Ativos

TICKER: KNDI11

KINEA ESTRATÉGIA INFRA CDI

Kinea uma empresa itaú

Relatório de gestão
Janeiro 2025



R$ 400 milhões
PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R$ 1,00/cota
RENDIMENTO MENSAL

R$ 91,48
COTA DE MERCADO

R$ 100,16
COTA PATRIMONIAL

2.537
NÚMERO DE COTISTAS

R$ 323,7 mil
VOLUME MÉDIO DIÁRIO DE NEGOCIAÇÕES NO MÊS

3,0%
+ CDI
prêmio médio da carteira de debêntures

75%
alocado em **debêntures** de infraestrutura

No mês, o Fundo rendeu 1,12%, enquanto o benchmark CDI rendeu 1,01%.

Investimento em debêntures do setor de infraestrutura com:

Risco de Crédito Baixo e Diversificado:
A carteira do fundo contém **9** emissões.

Objetivo de performance: 1,0% a 1,5% acima do CDI:
A cota patrimonial rendeu **CDI + 0,19%** 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	2,79%	-6,05%	2,59%
12 meses	2,79%	-6,05%	2,59%
No ano	1,12%	-7,50%	1,01%
No mês	1,12%	-7,50%	1,01%

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 dia 12 de fevereiro de 2025 (8º dia útil), os investidores do Kinea Estratégia Infra CDI (KNDI11) receberão R$ 1,00/cota. Este rendimento é equivalente a 99% do CDI no período (ou 116% do CDI com o *gross-up* do imposto de renda, dado que o fundo é isento), tomando como base o valor da cota patrimonial. O retorno total (incluindo a variação da cota patrimonial do fundo) foi de 1,12% vs 1,01% do CDI (benchmark do Fundo) no mês, e de 2,79% vs 2,59% do CDI desde o início do fundo.

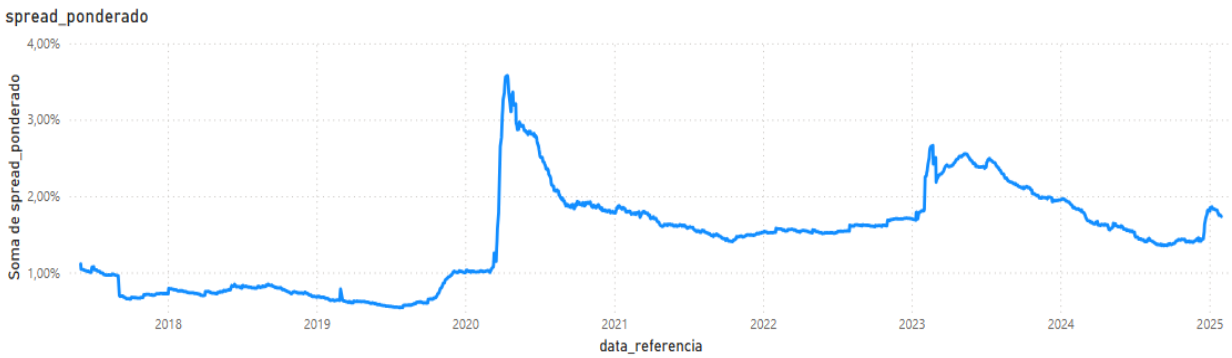
A cota do KNDI11 encerrou o mês negociada com deságio de 8,7% na B3 (R$91,48/cota a mercado vs R$100,16/cota patrimonial), indicando que o retorno esperado do fundo é de CDI + 4,85% a.a., já descontadas as despesas do fundo.

Mercado de Juros

Como o KNDI11 é fundo indexado ao CDI, sua cota patrimonial não sofreu os efeitos desta variação das taxas de juros longas. Apesar de o fundo possuir debêntures indexadas ao IPCA, o fundo possui hedge para as operações em IPCA de modo a se proteger nestes cenários de aumento das taxas de juros.

Em dezembro 2024, além da elevação nas taxas de juros, houve a elevação dos prêmios de crédito de debêntures emitidas em CDI, em função de maior aversão a risco e queda nos fluxos de aportes de investidores em fundos de crédito. A elevação foi relevante, cerca de 0,40% (1,4% para 1,8% acima do CDI). Já em janeiro, houve a interrupção do movimento com leve queda nos prêmios das debêntures em CDI.

Gráfico: Prêmio (*spread* de crédito) das debêntures em CDI (IDA-DI, índice de debêntures da Anbima).



Já as debêntures incentivadas, que são emitidas em IPCA, não apresentaram elevação nos prêmios de crédito. Na nossa visão isso foi devido a (i) demanda de investidores pessoa física por ativos isentos indexados à inflação e (ii) demanda de fundos dedicados a investir em debêntures incentivadas para enquadramento na Lei 12.431/11, após um período de captação muito intenso no 2º semestre do ano passado.

Gráfico: Prêmio (*spread* de crédito) das debêntures incentivadas no IDA (IDA Incentivadas, índice de debêntures da Anbima).



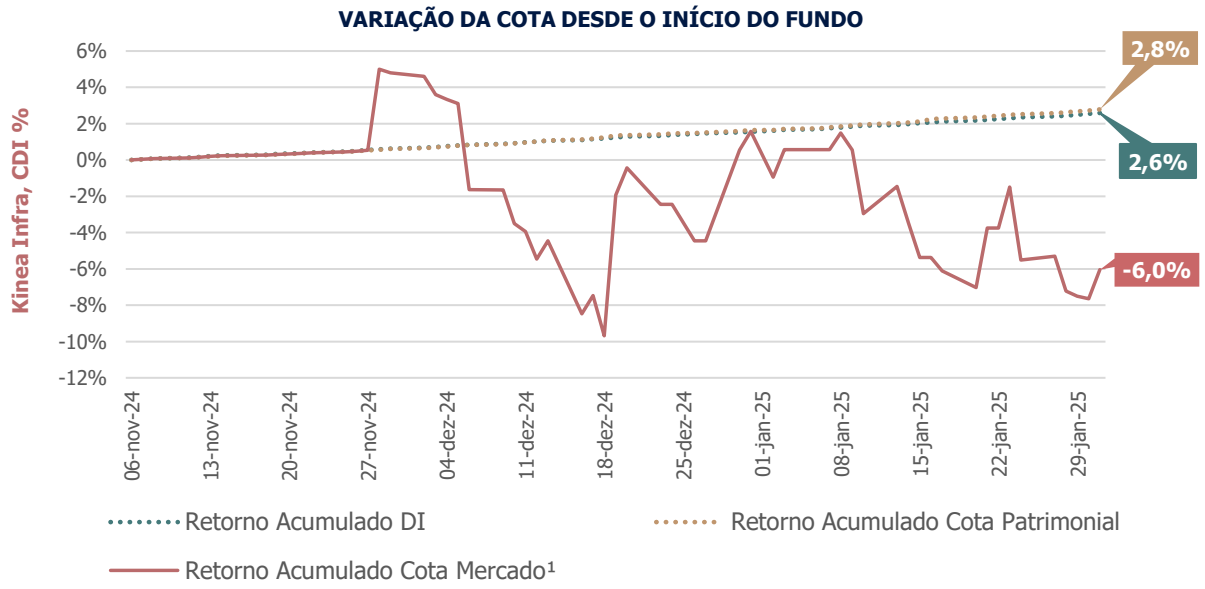
Novos investimentos e Carteira

Em janeiro, o fundo concluiu um novo investimento no setor de saneamento através do projeto BRK Mauá. A concessão, com vencimento em 2042, é responsável pela prestação de serviços de esgotamento sanitário do município de Mauá/SP e atende cerca de 418 mil habitantes. Trata-se de um projeto operacional, com financiamento equacionado, e que já possui índice de cobertura de esgoto ao redor de 90%. Os recursos da nova dívida serão destinados ao pré-pagamento de outro financiamento no âmbito do Programa Saneamento Para Todos e para usos gerais da companhia. A BRK Mauá é subsidiária integral da BRK Ambiental, grupo com ampla experiência no setor de saneamento e controlado pela Brookfield e pelo FI-FGTS.

Os fundos de infraestrutura geridos pela Kinea adquiriram 100% da emissão de R$ 260 milhões de debêntures à taxa de CDI+2,40%. O investimento nasce com esta remuneração atrelada ao CDI, mas tem prazo determinado para ser convertido para IPCA. Até a conversão, as debêntures contarão com fiança corporativa da BRK Ambiental e, adicionalmente, a partir do pré-pagamento da dívida existente, passarão a contar com as garantias reais que permanecerão até o vencimento da operação, previsto para 2038.

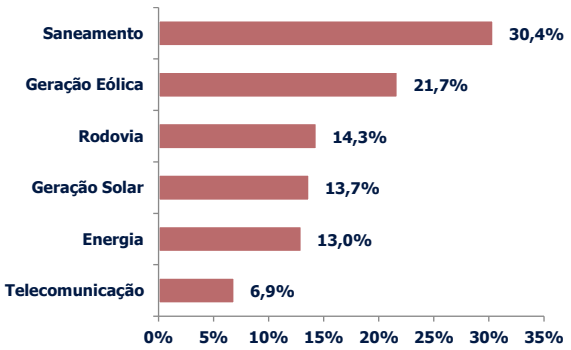
A evolução da alocação do fundo está sendo mais rápido do que planejamos. Na concretização da captação do KNDI11 (em 22 de novembro de 2024), esperávamos atingir uma alocação de 70% da carteira em debêntures em cerca de 3 meses. A alocação do Fundo encerrou dezembro em 64%, com uma taxa média da carteira de debêntures de CDI + 3,09%. O Fundo encerrou janeiro com 75% alocado em debêntures com taxa média desses ativos em CDI + 2,95%. Adicionalmente, há ainda a expectativa de desembolsarmos mais uma nova operação para o Fundo, elevando o retorno e trazendo diversificação.

Desempenho

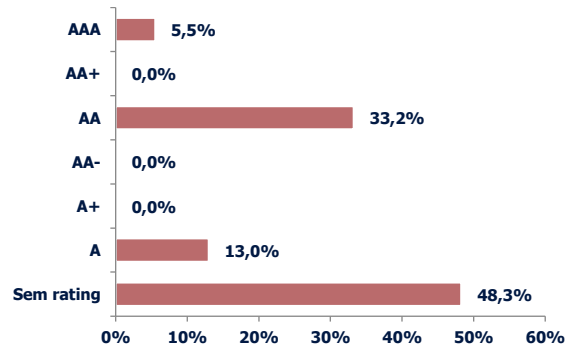


Desempenho Kinea Infra														
Período	**Série**	**Jan**	**Fev**	**Mar**	**Abr**	**Mai**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Set**	**Out**	**Nov**	**Dez**	**Ano**
2025	Cota Patrimonial	1,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**1,12%**
	Cota Mercado[1]	-7,50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-7,50%**
	CDI[2]	1,01%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**1,01%**
2024	Cota Patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,61%	0,98%	**1,59%**
	Cota Mercado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,80%	-2,03%	**2,67%**
	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[1] (Mês Anterior)	Spread de Crédito[1] (Mês Atual)
300	**75%**	**Debêntures**	**4,65**	**3,05%**	**2,96%**
101	**25%**	**Títulos Públicos**			
401	**100%**	**Total**	**3,48**	**1,95%**	**2,21%**

Taxa Média Ponderada de Emissão da Carteira de Debêntures
CDI + 2,95%

Montante (R$ milhões)	%	Código	Emissor	Grupo Controlador	Taxa de emissão[2,3]	*Duration*[1]	Rating[4]	% Kinea[5]
51,1	12,8%	OUSA11	Ourinhos Saneamento S.A.	GS Inima	CDI + 2,95%	11,74	Moody's: AA	100%
48,5	12,1%	CLGE11	Caldeirão Grande Energias Renováveis S.A.	Ibitu Energia	IPCA + 6,79%	2,55	S&P: AA	100%
43,0	10,7%	CTOL28	Concessionária Via Rio S.A.	CCR	CDI + 3,75%	4,04	Sem rating	100%
41,0	10,2%	AXSD11	AXS Energia Unidade 02 S.A.	Roca	IPCA + 11,00%	3,93	Sem rating	100%
40,0	10,0%	ABRK11	BRK Ambiental – Mauá S.A.	BRK Ambiental	CDI + 2,40%	4,55	Sem rating	100%
20,6	5,2%	HGLB13	Highline do Brasil II	Digital Bridge	CDI + 3,00%	4,01	Fitch: A-	9%
19,4	4,9%	VDIE22	V2i Energia S.A.	Vinci Partners	CDI + 2,60%	1,62	Fitch: A	100%
19,4	4,9%	VDIE12	V2i Energia S.A.	Vinci Partners	CDI + 2,60%	0,11	Fitch: A	100%
16,5	4,1%	VSCL12	Ventos de São Clemente Holding S.A.	Equatorial	IPCA + 7,06%	2,27	Fitch: AAA	100%

Rendimentos Mensais

Histórico de distribuição de rendimentos mensais

Valor de referência			Rentabilidade		
Período	**Cota Referência[6]**	**Dvd. (R$/cota)**	**Rentabilidade Período**	**Rent. Gross-up[7]**	**% CDI**
Nov/24	100,01	0,60	0,60%	0,71%	105%[8]
Dez/24	100,01	1,00	1,00%	1,18%	126%
Jan/25	100,01	1,00	1,00%	1,18%	110%

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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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 7. Média ponderada das cotas medianas nas ofertas de emissão 8.Considerando uma alíquota de imposto de renda de 15% 9. Foi considerada a variação do CDI apenas a partir da data de início do fundo (06/11/2024).

Descrição dos ativos detidos pelo fundo

GERAÇÃO EÓLICA GERAÇÃO SOLAR TRANSMISSÃO GERAÇÃO TERMELÉTRICA
SANEAMENTO HIDRELÉTRICA RODOVIA

Caldeirão Grande

- 07 parques: localizados no **PI**
- Aerogeradores operados pela **Vestas**
- Capacidade instalada de **189,0 MW**
- Controlado pela **Ibitu Energia.**
- Principal Offtaker **CEMIG GT (100%)**
- Em operação comercial desde **julho 2017**

A controladora Ibitu detém, no total, 800MW em 6 estados no país. A Ibitu Energia é a plataforma de energias renováveis do fundo americano Castlelake, com mais de USD 20 bilhões sob gestão.

AXS Energia Unidade 02 S.A.

- Plantas de geração distribuída em **SP**, **MG**, **PR**
- Módulos fotovoltaicos da **Canadian Solar**
- Capacidade instalada de **20,9 MWp**
- Início da operação previsto para **3º trimestre 2023**

A emissora é subsidiária integral da **AXS Energia S.A.**, companhia de geração distribuída voltada para pequenos e médios consumidores. Faz parte do grupo Roca, com experiência na implantação e operação de ativos de geração e transmissão. A debênture conta com fiança da controladora AXS até o vencimento da dívida, e fiança do grupo Roca para o período de construção.

Concessionária ViaRio S.A.

- Trecho de **13km** da via expressa corredor Presidente Tancredo Neves (**Ligação Transolímpica**)
- Concessão de 35 anos, com **vencimento em 2047**
- Tem como acionistas as empresas **CCR (67%) e Invepar (33%)**

O ativo é parte do Corredor Tancredo de Almeida Neves (Transolímpica) ligando a **Barra da Tijuca a Deodoro**, na cidade do Rio de Janeiro. Com remuneração via cobrança de pedágio, o trecho conta com duas praças de pedágio e poucas rotas alternativas.

V2I

- Emissora possui **4 transmissoras** (Arcoverde, Vineyards, LEST e TPAE), **3 PCHs** (Colino 1, Colino 2 e Cachoeira da Lixa) com 41,8MW na Bahia e com PPA do PROINFA e **3 parques eólicos** (Mangue Seco 1, Mangue Seco 3 e Mangue Seco 4) com 78MW no RN e com PPA de um Leilão de Energia de Reserva

V2I é uma empresa cujas ações pertencem a um FIP-IE listado (VIGT11) gerido pela Vinci. Todos os ativos possuem longo histórico operacional e não possuem exposição ao mercado de energia de curto prazo.

Ourinhos

- Concessão de serviço sanitário de **Ourinhos, SP**
- Concessão de 30 anos para serviços de tratamento e distribuição de água, coleta, afastamento e tratamento de esgoto doméstico, com **vencimento em 2054**
- Consórcio formado pela **GS Inima e Traçado**

A GS Inima possui ampla experiência com projetos de saneamento no Brasil, atuando também na Europa, África e América do Norte. Por sua vez, a Traçado é uma construtora do Rio Grande do Sul com bastante experiência em infraestrutura.

Highline

- Empresa atua no setor de **torres de telecomunicações**
- Setor possui **contratos de longo prazo** (~10 anos) **indexados ao IPCA** e **bons riscos de contraparte** (Tim, Claro e Vivo)
- Setor possui **altas taxas de renovação** dos contratos

A Highline atua na construção, operação e manutenção de torres de telecomunicação. A Highline é uma investida da **Digital Bridge** com co-investimento da **AIMCo., Allianz e IFC**.

Ventos de São Clemente

- **126** aerogeradores fabricados pela **GE**
- Capacidade instalada de **216 MW**
- Em operação comercial desde **maio 2016**
- Controlado pela **Equatorial**
- A emissora detêm 8 parques eólicos em uma área de 3.700 hectares em Pernambuco. A sua controladora, Equatorial, é uma holding de infraestrutura, com forte atuação no setor elétrico através de suas distribuidoras no Maranhão , Pará, Alagoas e a CEEE-D; seus 8 projetos de transmissão 100% concluídos; e sua participação na Geramar, E-nova e Echoenergia.

BRK Mauá

- Concessão de serviço sanitário de **Mauá, SP**
- **Ativo maduro**, operado pela BRK desde 2003, com prazo de **vencimento da concessão em 2042**
- Possui como acionista a **BRK Ambiental** que é controlada **pela Brookfield e FI-FGTS**

Projeto *brownfield* para gestão dos serviços de esgoto no município de Mauá, com população atendida de aproximadamente 418 mil habitantes.

KINEA ESTRATÉGIA INFRA CDI

Kinea Estratégia Infra CDI FIP-IE Responsabilidade Limitada

Características Operacionais

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

Clique e acesse o prospecto desse fundo

Para mais informações, acesse a página do fundo

https://www.kinea.com.br/fundos/kinea-estrategia-infra-cdi-kndi11/

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

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 ICVM472, portanto são condomínios fechados em que as cotas não são resgatáveis onde os cotistas podem ter dificuldade em alienar suas cotas no mercado secundário. Os Fundos de Investimento em Direitos Creditórios seguem a ICVM356, portanto são condomínios abertos ou fechados, sendo que: (i) quando condomínios abertos, o resgate das cotas está condicionado à disponibilidade de caixa do fundo; e (ii) quando condomínio fechado, em que as cotas não são resgatáveis, 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: contato@kinea.com.br