# Relatório de gestão

Dezembro 2024



# 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
## Dezembro 2024



**R$ 400 milhões**
**PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

**R$ 1,00/cota**
**RENDIMENTO MENSAL**

**R$ 98,98**
**COTA DE MERCADO**

**R$ 100,04**
**COTA PATRIMONIAL**

**2.493**
**NÚMERO DE COTISTAS**

**R$ 270,7 mil**
**VOLUME MÉDIO DIÁRIO DE NEGOCIAÇÕES NO MÊS**

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

**64%**
alocado em **debêntures** de infraestrutura

**No mês, o Fundo rendeu 0,98%, enquanto o benchmark CDI rendeu 0,93%.**

**Investimento em debêntures do setor de infraestrutura com:**

**Risco de Crédito Baixo e Diversificado:**
A carteira do fundo contém **8** emissões.

**Objetivo de performance: 1,0% a 1,5% acima do CDI:**
A cota patrimonial rendeu **CDI + 0,03%** 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 | 1,59% | 2,67% | 1,56% |
| 12 meses | 1,59% | 2,67% | 1,56% |
| No ano | 1,59% | 2,67% | 1,56% |
| No mês | 0,98% | -2,03% | 0,93% |

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 13 de janeiro de 2025 (8º dia útil), os investidores do Kinea Estratégia Infra CDI (KNDI11) receberão R$ 1,00/cota. Este rendimento é equivalente a 108% do CDI no período (ou 126% 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 0,98% vs 0,93% do CDI (benchmark do Fundo) no mês, e de 1,59% vs 1,56% do CDI desde o início do fundo.

A cota do KNDI11 encerrou o mês negociada com um leve deságio de 1,06% na B3 (R$98,98/cota a mercado vs R$100,04/cota patrimonial), indicando que o retorno esperado do fundo é de CDI + 2,70% a.a., já descontadas as despesas do fundo.

## Mercado de Juros

O mês de dezembro foi marcado por uma forte queda dos preços dos ativos brasileiros em função do risco fiscal. A taxa média do IMA-B, que era de IPCA+6,92% no final de novembro, foi para IPCA+7,56% no final de dezembro, patamar semelhante ao observado na época do impeachment de Dilma Roussef. A última vez que houve um aumento deste nível no período de apenas um mês foi em outubro de 2021. Cabe ressaltar, todavia, que, em outubro de 2021, as NTN-Bs saíram de um patamar de IPCA+4,88% para IPCA+5,49%.

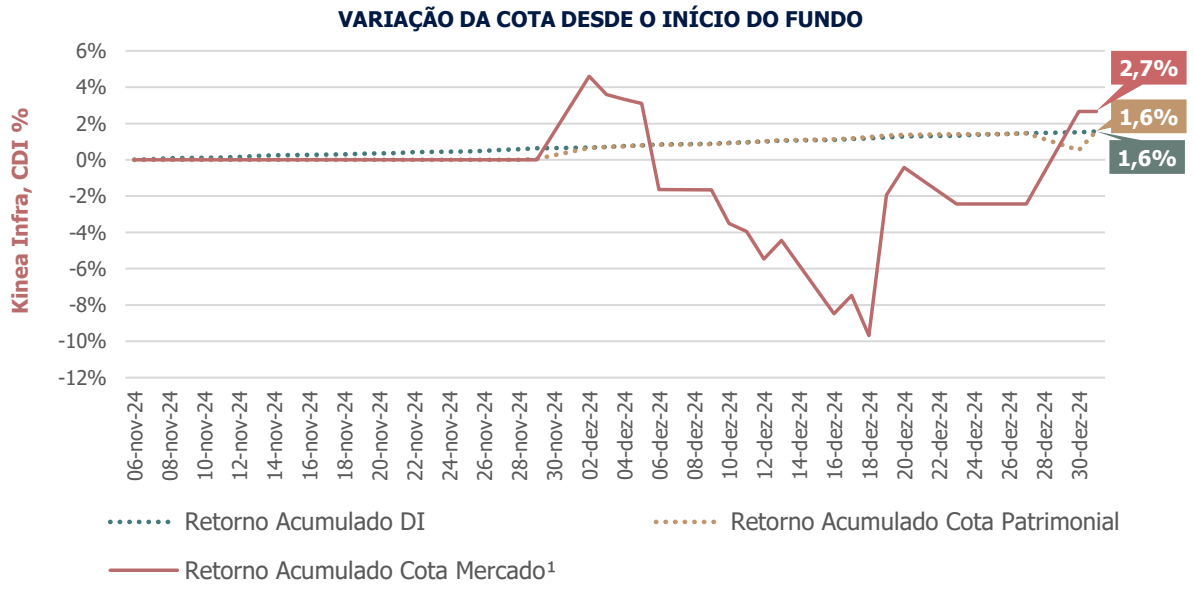
Como o KNDI é fundo indexado ao CDI, sua cota patrimonial não sofreu os efeitos desta variação das taxas de juros. Apesar de o fundo possuir debêntures indexadas ao IPCA, o fundo possui hedge para as operações em IPCA de modo a se proteger nestes cenários de aumento das taxas de juros.

Em função de toda esta deterioração do cenário macroeconômico, é natural que os investidores se questionem a respeito da saúde financeira dos ativos do portfólio. Por este motivo, gostaríamos de reforçar que a carteira do fundo continua saudável e os ativos estão pagando os juros e as amortizações normalmente.

## Novos investimentos e Carteira

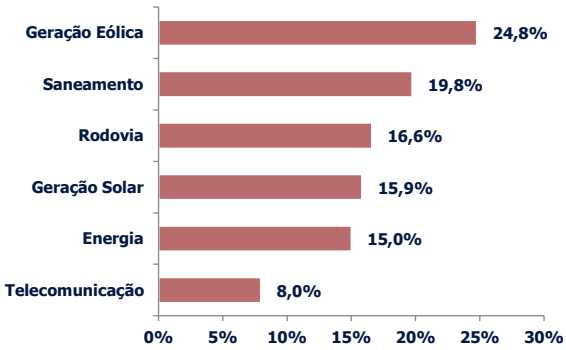
A alocação do Fundo encerrou o mês em 64% com uma taxa média da carteira de debêntures de CDI + 3,09%. Estamos trabalhando em duas operações que devem ser desembolsadas em 2025 e esperamos continuar aumentando a alocação do fundo em linha com a expectativa inicial durante o IPO.

# Desempenho

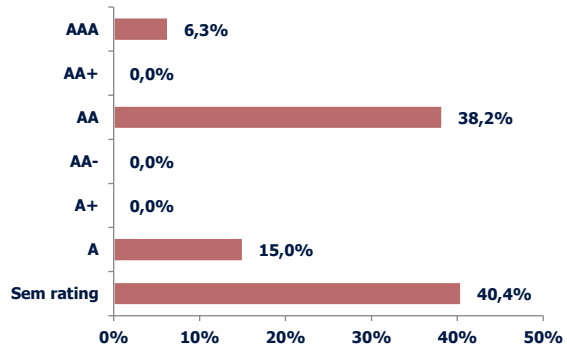



| Desempenho Kinea Infra | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Período** | **Série** | **Jan** | **Fev** | **Mar** | **Abr** | **Mai** | **Jun** | **Jul** | **Ago** | **Set** | **Out** | **Nov** | **Dez** | **Ano** |
| **2024** | Cota Patrimonial | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 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* | Spread de Crédito[1] (Mês Anterior) | Spread de Crédito[1] (Mês Atual) |
|---|---|---|---|---|---|
| **256** | **64%** | **Debêntures** | **2,46** | **3,13%** | **3,05%** |
| **145** | **36%** | **Títulos Públicos** | | | |
| **400** | **100%** | **Total** | **1,57** | **1,11%** | **1,95%** |

| Taxa Média Ponderada de Emissão da Carteira de Debêntures |
|---|
| **CDI + 3,09%** |

| Montante (R$ milhões) | % | Código | Emissor | Grupo Controlador | Taxa de emissão[2,3] | *Duration* | Rating[4] | % Kinea[5] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 50,5 | 12,6% | OUSA11 | Ourinhos Saneamento S.A. | GS Inima | CDI + 2,95% | 0,35 | Moody's: AA | 100% |
| 47,2 | 11,8% | CLGE11 | Caldeirão Grande Energias Renováveis S.A. | Ibitu Energia | IPCA + 6,79% | 2,60 | S&P: AA | 100% |
| 42,4 | 10,6% | CTOL28 | Concessionária Via Rio S.A. | CCR | CDI + 3,75% | 4,03 | Sem rating | 100% |
| 40,5 | 10,1% | AXSD11 | AXS Energia Unidade 02 S.A. | Roca | IPCA + 11,00% | 3,92 | Sem rating | 100% |
| 20,4 | 5,1% | HGLB13 | Highline do Brasil II | Digital Bridge | CDI + 3,00% | 4,00 | Fitch: A- | 9% |
| 19,2 | 4,8% | VDIE22 | V2i Energia S.A. | Vinci Partners | CDI + 2,60% | 1,79 | Fitch: A | 100% |
| 19,2 | 4,8% | VDIE12 | V2i Energia S.A. | Vinci Partners | CDI + 2,60% | 0,20 | Fitch: A | 100% |
| 16,1 | 4,0% | VSCL12 | Ventos de São Clemente Holding S.A. | Equatorial | IPCA + 7,06% | 2,33 | 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% |

# 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 |

1. Spread de crédito em relação ao CDI 2. Taxa da debênture na emissão 3. Para as debêntures com taxa em IPCA+ são feitos o swap para CDI+ 4. Rating na escala local (Brasil) 5. Percentual detido pela Kinea em todos os seus fundos 6. Média ponderada das cotas medianas nas ofertas de emissão. 7.Considerando uma alíquota de imposto de renda de 15%. 8. 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.

# KINEA ESTRATÉGIA INFRA CDI

## Kinea Estratégia Infra CDI FIP-IE Responsabilidade Limitada

### Características Operacionais

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