Relatório de gestão

Novembro 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
Novembro 2024



R$ 400 milhões
PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R$ 0,60/cota
RENDIMENTO MENSAL

R$ 104,20
COTA DE MERCADO

R$ 100,01
COTA PATRIMONIAL

2.408
NÚMERO DE COTISTAS

R$ 12,3 mil
VOLUME MÉDIO DIÁRIO DE NEGOCIAÇÕES NO MÊS

3,1%
+ CDI
prêmio médio da carteira de debêntures

35%
alocado em **debêntures** de infraestrutura

No mês, o Fundo rendeu 0,61%, enquanto o benchmark CDI rendeu 0,63%.

Investimento em debêntures do setor de infraestrutura com:

Risco de Crédito Baixo e Diversificado:
A carteira do fundo contém **7** emissões.

Objetivo de performance: 1,0% a 1,5% acima do CDI:
A cota patrimonial rendeu **CDI + 0,0%** 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	0,61%	4,80%	0,63%
12 meses	0,61%	4,80%	0,63%
No ano	0,61%	4,80%	0,63%
No mês	0,61%	4,80%	0,63%

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

No mês de novembro de 2024, concluímos a captação da 1ª Emissão de Cotas do Kinea Estratégia Infra CDI (KNDI11), nosso FIP-IE de debêntures indexado ao CDI. Superando a oferta base de R$ 320 milhões, o fundo fechou sua captação com R$ 400 milhões. A equipe de gestão está dedicando esforços à alocação dos recursos do Fundo, em linha com os materiais da Oferta.

Pagamento de Rendimentos e Desempenho

No dia 11 de dezembro de 2024 (8º dia útil), os investidores do Kinea Estratégia Infra CDI (KNDI11) receberão R$ 0,60/cota. Este rendimento é equivalente a 95% do CDI no período (ou 112% do CDI com o *gross-up* do imposto de renda, dado que o fundo é isento), considerando o início do Fundo em 06/11/2024. O patamar do primeiro rendimento do Fundo foi nominalmente menor devido ao reduzido número de dias úteis no mês de novembro, por conta dos feriados e início do Fundo durante o mês (06/11). Considerando a normalização no mês de dezembro e o gradual incremento de alocação dos recursos do fundo, esperamos que o próximo rendimento do KNDI11 seja nominalmente superior.

A alocação do Fundo encerrou o mês em 35%, com uma taxa média da carteira de debêntures de CDI + 3,13%. Esperamos alcançar o patamar de aproximadamente 70% de alocação, conforme expectativa inicial de alocação do Fundo durante o IPO, até o final do mês de dezembro.

Mercado de Juros

O principal tema este mês foi a comunicação do pacote fiscal pelo governo. A leitura do mercado é que as medidas para conter gastos do governo foram mais brandas do que o esperado, mostrando-se insuficiente para construir a sustentabilidade fiscal.

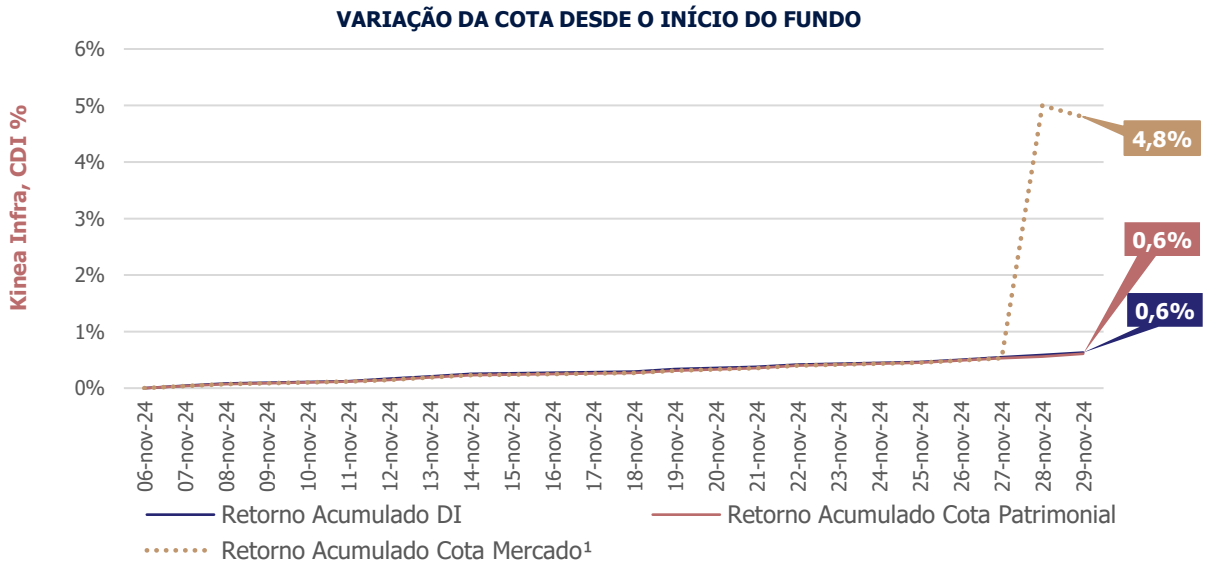
Este sentimento traduziu-se em um nível recorde do dólar americano, chegando a superar os R$6,00 e aumento das taxas de juros em todos os vencimentos dos títulos do tesouro indexados ao IPCA. A NTN-B com vencimento em 2035 por exemplo teve abertura de 22 bps, saindo de 6,77% a.a. em 26/11 e chegando a 6,99% a.a. em 28/11. No mês o IMA-B teve variação de 0,02%.

Nos EUA, a eleição de Donald Trump foi o principal tema. Olhando para 2025, caso o governo Trump implemente certas promessas de campanha, tais como a implementação de tarifas e estímulos fiscais, podemos observar uma pressão inflacionária na economia americana, que poderia ser combatida com taxas de juros mais elevadas.

Novos investimentos e Carteira

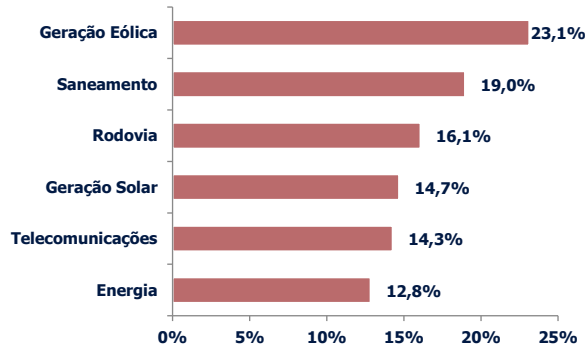
Nesta sessão comentamos sobre os investimentos marginais realizados pelo fundo. Para este relatório inaugural convidamos os investidores a ler o detalhamento nas páginas finais do relatório para conhecer mais sobre o portfólio do Fundo.

Desempenho

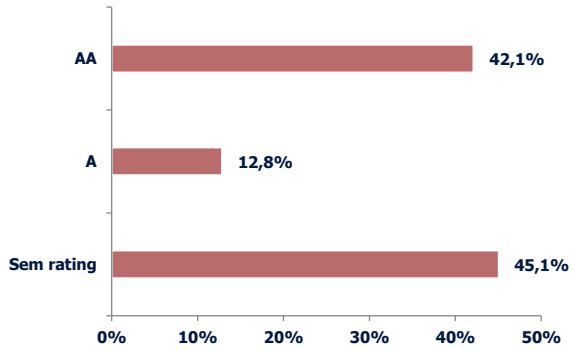


Desempenho Kinea Infra														
Período	**Série**	**Jan**	**Fev**	**Mar**	**Abr**	**Mai**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Set**	**Out**	**Nov**	**Dez**	**Ano**
2024	Cota Patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,61%		**0,61%**
	Cota Mercado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,80%		**4,80%**
	CDI[2]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,63%		**0,63%**

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)
141	**35%**	**Debêntures**	**4,84**	**-**	**3,13%**
259	**65%**	**Títulos Públicos**			
400	**100%**	**Total**	**1,71**	**-**	**1,11%**

Taxa Média Ponderada de Emissão da Carteira de Debêntures

CDI + 3,10%

Montante (R$ milhões)	%	Código	Emissor	Grupo Controlador	Taxa de emissão[2,3]	*Duration*	Rating[4]	% Kinea[5]
32,7	8,2%	CLGE11	Caldeirão Grande Energias Renováveis S.A.	Ibitu Energia	IPCA + 6,59%	2,57	S&P: AA	100%
26,8	6,7%	OUSA11	Ourinhos Saneamento S.A.	GS Inima	CDI + 2,95%	11,90	Moody's: AA	100%
22,7	5,7%	CTOL28	Concessionária Via Rio S.A.	CCR	CDI + 3,75%	4,28	Sem rating	100%
20,8	5,2%	AXSD11	AXS Energia Unidade 02 S.A.	Roca	IPCA + 11,00%	4,05	Sem rating	100%
20,2	5,0%	HGLB13	Highline do Brasil II	Digital Bridge	CDI + 3,00%	4,25	Fitch: A-	9%
12,4	3,1%	VDIE12	V2i Energia S.A.	Vinci Partners	CDI + 2,60%	0,27	Fitch: A	100%
5,7	1,4%	VDIE22	V2i Energia S.A.	Vinci Partners	CDI + 2,60%	1,79	Fitch: A	100%

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	

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

Descrição dos ativos detidos pelo fundo

GERAÇÃO EÓLICA GERAÇÃO SOLAR TRANSMISSÃO GERAÇÃO TERMELÉTRICA
SANEAMENTO HIDRELÉTRICA RODOVIA OUTROS

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**.

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