



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\$ 405 milhões

RENDIMENTO MENSAL
R\$ 1,35

COTA DE MERCADO
R\$ 101,92

COTA PATRIMONIAL
R\$ 101,33

NÚMERO DE COTISTAS
2.783

VOLUME MÉDIO DIÁRIO DE MERCADO
R\$ 470,2 mil

O FUNDO

No mês, o Fundo rendeu 1,29%, enquanto o benchmark CDI rendeu 1,22%.

2,6%

+ CDI prêmio médio da carteira de debêntures

85%

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 + 2,5% desde o início do fundo.

Renda indexada a juros pós-fixado e livre de IR:

Ganho de capital e rendimentos mensais livres de IR¹, atrelados ao CDI.

DESEMPENHO

Período	Cota Patrimonial	Cota de mercado	CDI ²
Desde o início	19,0%	21,6%	16,1%
12 meses	17,1%	21,0%	14,3%
No ano	17,1%	21,0%	14,3%
No mês	1,3%	3,6%	1,2%

1. Os rendimentos são distribuídos no 8º dia útil. Cotistas que detêm 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, 13 de janeiro de 2026, os investidores do Kinea Estratégia Infra CDI (KNDI11) receberão R\$ 1,35/cota, representando elevação em relação ao mês anterior por conta do aumento no número de dias úteis.

Este rendimento é equivalente a 1,3% do CDI no período (ou 1,6% 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 1,3% vs. 1,2% do CDI (*benchmark* do Fundo) no mês, e de 19,0% vs. 16,1% do CDI desde o início do fundo.

A cota do KNDI11 encerrou o mês negociada com ágio de 1,9% na B3 (R\$ 103,27 por cota a mercado, levando em consideração o rendimento de R\$ 1,35 comparado a R\$ 101,33 por cota patrimonial), indicando que o retorno esperado é de CDI + 0,5% a.a., já descontadas as despesas do fundo. O desempenho da cota patrimonial do fundo em 2025 foi de +15,8% já líquido de despesas do fundo e também de I.R para Pessoas Físicas. Retorno de 110,3% do CDI (14,3%).

O Fundo encerrou o mês com alocação de debêntures de 85% do patrimônio líquido e com uma taxa média da carteira de debêntures de CDI + 2,6% a.a.

MERCADO DE JUROS

Em dezembro, o cenário internacional foi marcado por decisões de política monetária distintas em três blocos econômicos: Europa, Japão e EUA. O Banco Central Europeu (BCE) manteve sua taxa de juros em 2,0%, mesmo patamar desde junho e manteve a comunicação de que decisões futuras são dependentes dos dados econômicos. Já o Banco Central do Japão elevou a taxa básica de juros para 0,75%. Mesmo tendo atingido o maior nível em três décadas, a decisão já era esperada. Nos EUA, o Fed reduziu a taxa de juros em 0,25 ponto percentual, com dois votos de dissenso no comitê. As projeções econômicas apontaram para um cenário otimista para crescimento do PIB e redução de inflação.

No Brasil, a última reunião de política monetária resultou na decisão esperada pelos agentes econômicos de manutenção dos juros em 15% a.a., mas com comunicado ainda inflexível, mostrando pouca pressa em reduzir os juros. Em parte do comunicado, o colegiado avalia a possibilidade de elevar os juros, se necessário, o que sinaliza uma postura dura e condizente com um colegiado em busca de construção da sua identidade e credibilidade.

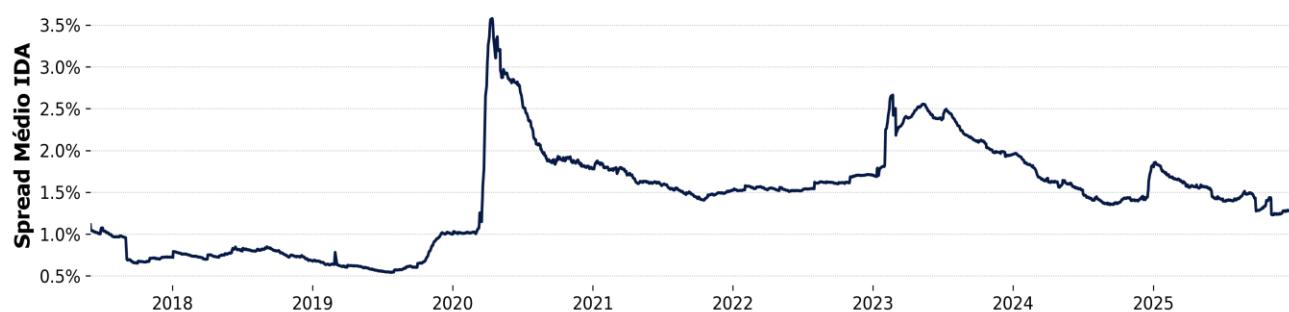
O IPCA de novembro registrou alta de 0,18%, em linha com as estimativas. Em 12 meses, o IPCA acumula alta de 4,5%, ante 4,7% em outubro. Na nossa visão, em meados de 2026, a inflação estará compatível com a meta e a manutenção de juros reais acima de dois dígitos não será necessária.

Mesmo com o IMA-B tendo desempenho positivo em dezembro (+0,26%), alguns vencimentos de NTN-B tiveram elevação na taxa. Por exemplo, a NTN-B com vencimento em 2035 subiu de IPCA + 7,31% a.a. para IPCA + 7,39% a.a. Esse movimento de elevação tem relação com aumento das incertezas relativas ao próximo mandato presidencial, devido à proposição de uma candidatura de oposição ao governo atual, considerada menos competitiva eleitoralmente.

PRÊMIO DE CRÉDITO

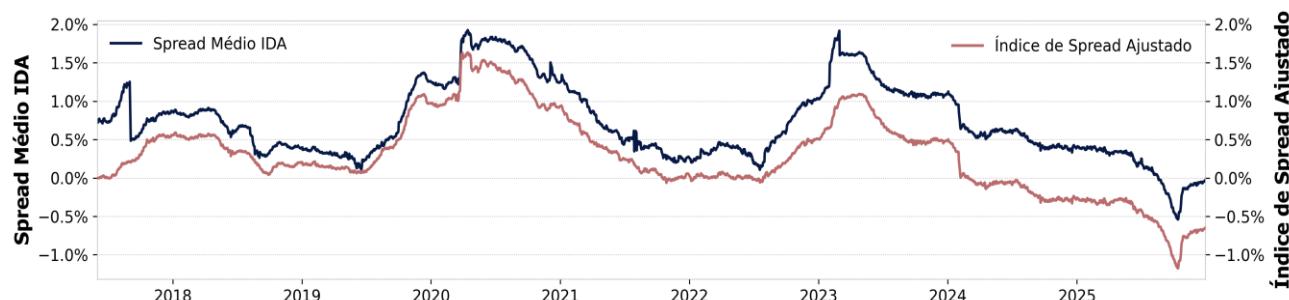
Em dezembro, o mercado de debêntures indexadas ao CDI (debêntures não incentivadas) teve relativa estabilidade ao redor de CDI + 1,25% a.a., significando que, no agregado, houve valorização nominal destes ativos.

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



Já no mercado de debêntures incentivadas, o movimento foi de leve elevação dos prêmios, tendência observada desde outubro. O aumento nos spreads de crédito foi de cerca de 5 bps (0,05 p.p.), atingindo NTN-B – 0,03% (“prêmio negativo”) no final do mês, conforme indicado no gráfico abaixo. Mesmo com essa correção, as debêntures incentivadas indexadas ao IPCA mantêm níveis de prêmio historicamente muito baixos.

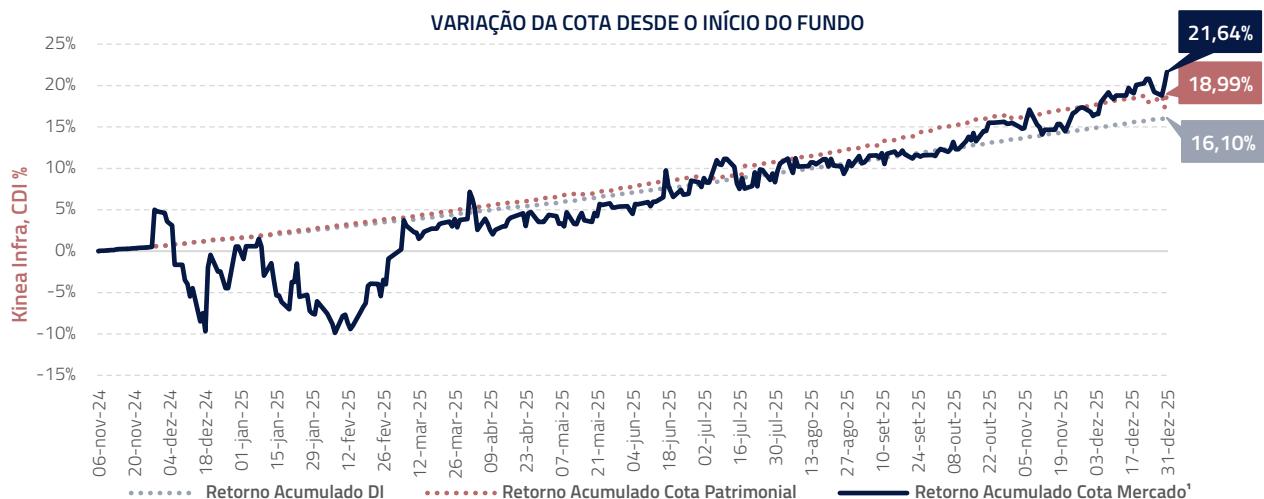
Gráfico: Prêmio e Índice de Prêmio (spread de crédito) das debêntures incentivadas de infraestrutura no IDA-IPCA Infraestrutura (variação do spread).



NOVOS INVESTIMENTOS

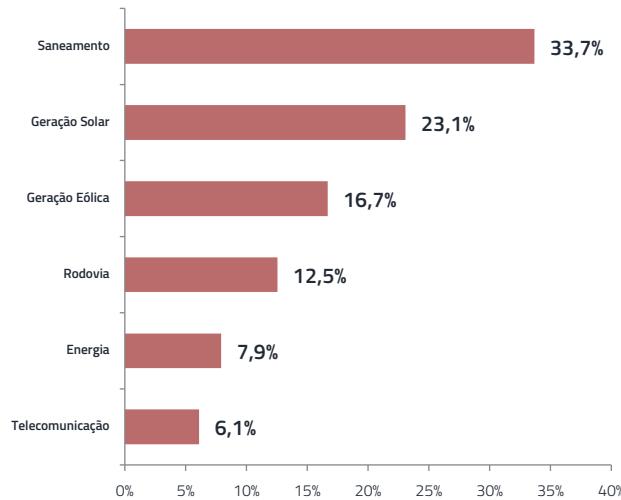
Não realizamos novos investimentos em dezembro por conta das revisões dos contratos e condições. Há pelo menos mais um desembolso esperado para início de 2026.

DESEMPENHO

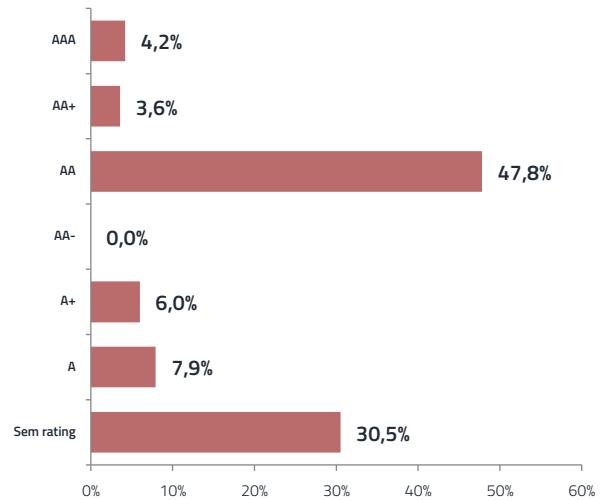


Período	Série	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2025	Cota Patrimonial	1,12%	1,12%	1,14%	1,20%	1,13%	1,34%	1,69%	1,36%	1,96%	1,32%	1,20%	1,29%	17,07%
	Cota Mercado ¹	-6,57%	5,47%	4,84%	-0,35%	1,82%	2,79%	1,26%	0,50%	1,23%	3,50%	1,61%	3,64%	20,96%
	CDI ²	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%	14,31%
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
344	85%	Debêntures	4,2	2,60%	2,60%
61	15%	Títulos PÚblicos			
405	100%	Total	3,6	2,26%	2,21%

Taxa Média Ponderada de Emissão da Carteira de Debêntures CDI

CDI + 3,03%

Montante (R\$ milhões)	%	Código	Emissor/Devedor	Grupo Controlador	Taxa de emissão ^{3,4}	Duration ¹	Rating ⁵	% Kinea ⁶
55,4	13,7%	OUSA12	Ourinhos Saneamento S.A.	GS Inima	IPCA + 9,95%	7,0	Moody's: AA	100%
43,2	10,7%	CTOL28	Concessionária Via Rio S.A.	Motiva	CDI + 3,75%	3,9	Sem rating	100%
43,0	10,6%	CLGE11	Caldeirão Grande Energias Renováveis S.A.	Ibitu Energia	IPCA + 6,79%	2,3	S&P: AA	100%
40,8	10,1%	AXSD11	AXS Energia Unidade 02 S.A.	Roca	IPCA + 11,00%	3,7	Sem rating	100%
39,9	9,8%	ABRK11	BRK Ambiental - Maua S.A.	BRK Ambiental	CDI + 2,40%	4,5	Moody's: AA	100%
26,3	6,5%	GDSN22	GDPAR SN Participações em Projetos Solares S.A.	GDSun	IPCA + 9,11%	4,7	Fitch: AA	100%
21,1	5,2%	VDIE22	V2i Energia S.A.	Vinci Partners	CDI + 2,85%	1,6	Fitch: A	100%
21,0	5,2%	HGLB13	Highline do Brasil II	Digital Bridge	CDI + 3,00%	3,8	Fitch: A-	9%
20,6	5,1%	ASER12	Águas do Sertão S.A.	Conasa	IPCA + 8,41%	6,7	Moody's: A+	60%
14,4	3,6%	VSCL12	Ventos de São Clemente Holding S.A.	Equatorial	IPCA + 7,06%	1,9	Fitch: AAA	100%
12,3	3,0%	GDSL12	GDPAR SR Participações em Projetos Solares S.A.	GDSun	IPCA + 9,33%	4,5	Fitch: AA+	100%
6,1	1,5%	VDIE12	V2i Energia S.A.	Vinci Partners	CDI + 2,85%	1,6	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%
Out/25	100,01	1,45	1,45%	1,71%	134%
Nov/25	100,01	1,20	1,20%	1,41%	134%
Dez/25	100,01	1,35	1,35%	1,59%	130%

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	0,43	0,64	0,47	

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



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

