

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\$ 905 milhões

RENDIMENTO MENSAL

R\$ 1,10

COTA DE MERCADO

R\$ 103,80

COTA PATRIMONIAL

R\$ 100,56

NÚMERO DE COTISTAS

3.155

VOLUME MÉDIO DIÁRIO DE MERCADO

R\$ 1,2 milhão

O FUNDO

No mês, o Fundo rendeu 1,05%, enquanto o benchmark CDI rendeu 1,07%.

2,6%

+ CDI prêmio médio da carteira de debêntures

42%

alocado em debêntures

INVESTIMENTO EM DEBÊNTURES INCENTIVADAS DE INFRAESTRUTURA COM:

Risco de Crédito Baixo e Diversificado:

A carteira do fundo contém **17** emissões.

Objetivo de performance: 1,0% a 1,5% acima do CDI:

A cota patrimonial rendeu **CDI + 2,35%** 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	25,6%	29,8%	22,7%
12 meses	16,7%	23,1%	14,8%
No ano	5,5%	8,1%	5,7%
No mês	1,0%	0,6%	1,1%

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, 11 de junho de 2026, os investidores do Kinea Estratégia Infra CDI (KNDI11) receberão R\$ 1,10/cota, valor inferior aos R\$ 1,20/cota do mês anterior.

Este rendimento é equivalente a 102% do CDI no período (ou 120% 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 1,05% vs 1,07% do CDI (benchmark do Fundo) no mês, e de 25,6% vs 22,7% do CDI desde o início do fundo.

A cota do KNDI11 encerrou o mês negociada com ágio de 4,32% na B3 (R\$ 104,90/cota a mercado, levando em consideração o rendimento de R\$ 1,10 por cota vs R\$ 100,56/cota patrimonial). O desempenho da cota patrimonial do fundo nos últimos 12 meses foi de 16,7%, já líquido de despesas do fundo e também de I.R. para Pessoas Físicas. O CDI no mesmo período foi de 14,8%.

O Fundo encerrou o mês com alocação de debêntures de 42% do patrimônio líquido, e com uma taxa média da carteira de debêntures de CDI + 2,6% a.a.

Em maio encerramos a captação de novos recursos para o Fundo. O volume de cerca de R\$ 500 milhões será usado para novas operações que agregarão diversificação ao Fundo. Esperamos também, com base em experiências anteriores com nossos fundos listados, que a entrada de novos cotistas contribuirá para geração de liquidez no mercado secundário, o que é importante e positivo para a experiência de investimento no Fundo.

CENÁRIO E MERCADO DE JUROS

O destaque no cenário externo fica por conta do principal balizador de preço dos ativos financeiros – a taxa de juros nos Estados Unidos, especialmente os títulos com vencimentos mais longos. O título de 10 anos emitido pelo tesouro Norte-Americano está no patamar de 4,60%, nível mais elevado desde a crise de 2007 (*subprime*) em que houve falências no setor financeiro e um grande desarranjo econômico.

A complexidade, devido à baixa visibilidade em que o FED deve conduzir a política monetária, tem aumentado. A inflação prospectiva, influenciada pela (i) falta de previsibilidade em relação à guerra, que gera pressão de preços (energia e alimentos); (ii) falta de solução para endereçar o déficit elevado; e (iii) ambiente de atividade econômica ainda firme, gera dificuldade no papel do FED. Há uma probabilidade crescente de o FED considerar cenários de juros mais altos.

Em contrapartida, houve um atenuante relacionado a guerra entre EUA e Irã. Há indicações de que os dois países estão próximos a um acordo preliminar para o cessar-fogo por 60 dias. Dadas as idas e vindas sobre isso, a notícia merece cautela, mas em geral seria fator positivo.

Para o mercado brasileiro de juros o impacto foi semelhante. Juros continuam elevados nos vencimentos mais longos. O título público indexado ao IPCA com vencimento em cerca de 5 anos (maio 2031) encerrou o mês com rendimento de IPCA + 7,9% aa, nível bastante elevado, inclusive para padrões históricos brasileiros. O choque nos preços de energia, aliado a uma inflação e atividade econômica resilientes, voltou a causar elevação nas expectativas de inflação para 2026 e 2027. Então, o Brasil que começou 2026 com possibilidade concretas de redução nas taxas de juros, começa a perder esse caminho. O Banco Central e os agentes econômicos demonstram ter menos confiança na convergência da inflação, principalmente por conta das fortes oscilações no preço do petróleo, o que pode encurtar o ciclo de flexibilização monetária e fazer com que o país tenha que conviver com juros mais altos do que o esperado no início do ano.

O portfólio do fundo possui duas características que mitigam o risco associado a estas condições mais adversas: (i) a grande maioria das debêntures em carteira não tem risco de refinanciamento (não precisarão rolar suas dívidas num momento de vencimento em que o mercado de crédito esteja desfavorável para a renovação – conceito de *project finance*); e (ii) a grande maioria dos emissores possui a despesa com juros e a receita indexadas à inflação. Desde que o nível de endividamento esteja adequado, este arcabouço permite que as companhias tenham uma estrutura de capital mais adequada para lidar com períodos mais longos de juros elevados.

PRÊMIO DE CRÉDITO

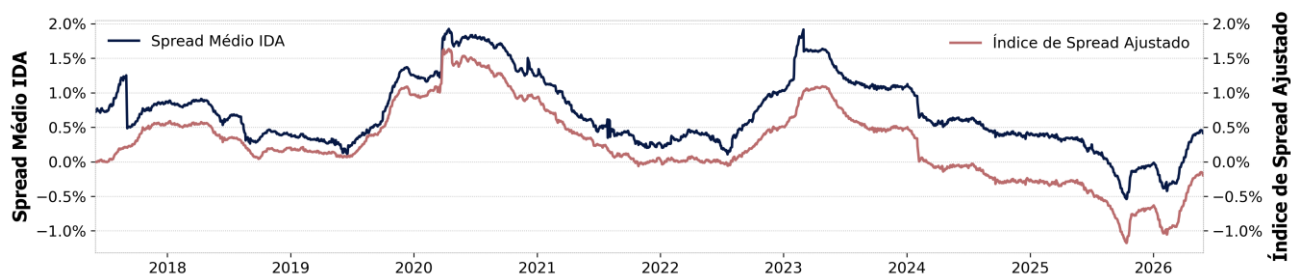
Em 2026, o índice IDA-DI que mede o desempenho do mercado de debêntures indexadas ao CDI mostrou que, em geral, os prêmios destes ativos subiram de CDI + 1,3% no início do ano para CDI + 1,4% no final de maio, tendo seu pico em abril e atingindo CDI+ 1,7%. Portanto, maio foi caracterizado pela reversão do movimento de elevação dos prêmios. Os prêmios estão mais próximos dos valores do início do ano do que do pico realizado em abril, mesmo em um ambiente de resgates nos fundos de crédito.

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

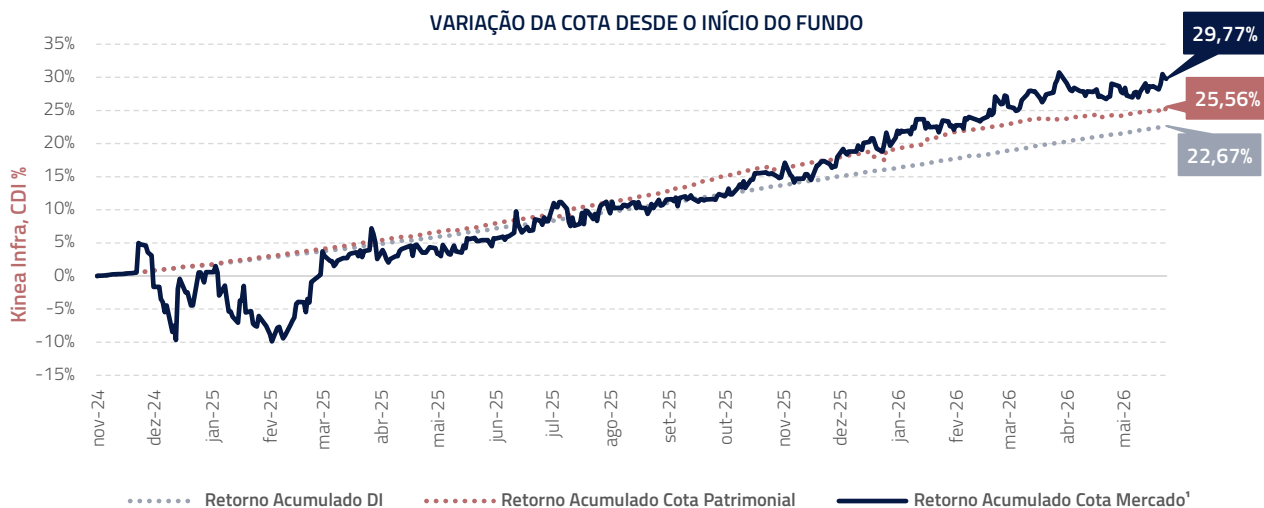


Já no índice que mede o desempenho das debêntures incentivadas (IDA-IPCA Infraestrutura), não houve reversão e o movimento de elevação dos prêmios de crédito continuou de forma bem mais contida. Em maio, os prêmios se mantiveram estáveis em relação ao mês anterior (subiram apenas 0,02% ou 2 bps) e deram sinais de acomodação de um movimento de elevação iniciado em fevereiro de 2026.

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

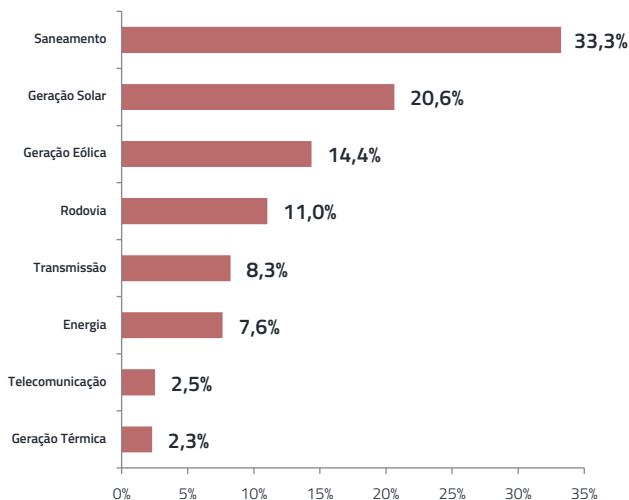


DESEMPENHO

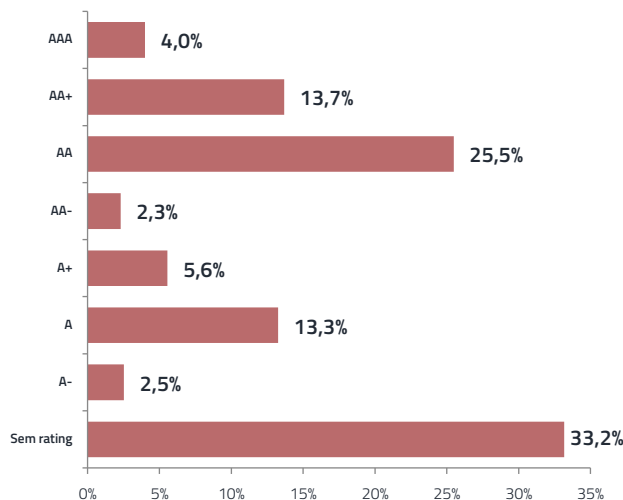


Período	Série	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2026	Cota Patrimonial	1,85%	1,22%	0,98%	0,31%	1,05%								5,52%
	Cota Mercado¹	2,83%	2,97%	1,50%	-0,01%	0,58%								8,08%
	CDI²	1,16%	1,00%	1,21%	1,09%	1,07%								5,66%
2025	Cota Patrimonial	1,12%	1,12%	1,14%	1,20%	1,13%	1,34%	1,69%	1,36%	1,96%	1,32%	1,20%	1,29%	17,07%
	Cota Mercado¹	-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%
	CDI²	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 Mercado¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,80%	-4,05%	0,56%
	CDI²	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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
381,0	42%	Debêntures	3,8	2,54%	2,55%
524,0	58%	Títulos Públicos			
905,0	100%	Total	1,6	2,40%	1,08%

Taxa Média Ponderada de Emissão da Carteira de Debêntures CDI

CDI + 2,46%

Montante (R\$ milhões)	%	Código	Emissor/Devedor	Grupo Controlador	Taxa de emissão ^{3,4}	Duration ¹	Rating ⁵	% Kinea ⁶
43,0	4,7%	AXSD11	AXS Energia Unidade 02 S.A.	Roca	IPCA + 11,00%	3,6	Sem rating	100%
42,0	4,6%	CTOL28	Concessionária Via Rio S.A.	Motiva	CDI + 3,75%	3,8	Sem rating	100%
41,3	4,6%	ABRK11	BRK Ambiental - Maua S.A.	BRK Ambiental	CDI + 2,40%	3,9	Moody's: AA+	100%
39,5	4,4%	CLGE11	Caldeirão Grande Energias Renováveis S.A.	Ibitu Energia	IPCA + 6,79%	2,1	S&P: AA	100%
32,8	3,6%	OUSA12	Ourinhos Saneamento S.A.	GS Inima	IPCA + 9,95%	6,5	Moody's: AA	100%
31,4	3,5%	EDEP11	Éden Empreendimentos e Participações S.A.	Actis	CDI + 1,00%	2,5	Sem rating	100%
24,8	2,7%	GDSN22	GDPAR SN Participações em Projetos Solares S.A.	GDSun	IPCA + 9,11%	4,3	Fitch: AA	100%
22,6	2,5%	VDIE22	V2i Energia S.A.	Vinci Partners	CDI + 2,85%	1,2	Fitch: A	100%
21,5	2,4%	REUS11	Reuso Itaboraí S.A.	Aegea	CDI + 1,40%	6,9	S&P: A	25%
21,2	2,3%	ASER12	Águas do Sertão S.A.	Conasa	IPCA + 8,41%	6,2	Moody's: A+	60%
15,3	1,7%	VSCL12	Ventos de São Clemente Holding S.A.	Equatorial	IPCA + 7,06%	1,6	Fitch: AAA	100%
10,9	1,2%	GDLS12	GDPAR SR Participações em Projetos Solares S.A.	GDSun	IPCA + 9,33%	4,4	Fitch: AA+	100%
9,6	1,1%	HGLB13	Highline do Brasil II	Digital Bridge	CDI + 3,00%	3,7	Fitch: A-	10%
8,8	1,0%	UTEG22	UTE GNA II Geração de Energia S.A.	GNA	IPCA + 9,58%	5,2	Fitch: AA-	100%
7,9	0,9%	VITS11	Vita Sertão Concessionária de Saneamento S.A.	Patria	CDI + 2,45%	2,6	Sem rating	100%
6,5	0,7%	VDIE12	V2i Energia S.A.	Vinci Partners	CDI + 2,85%	1,6	Fitch: A	100%
2,1	0,2%	VERTC8	Vita Sertão Concessionária de Saneamento S.A.	Patria	CDI + 2,45%	2,6	Sem rating	60%

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%
Jan/26	100,01	1,30	1,30%	1,53%	131%
Fev/26	100,01	1,30	1,30%	1,53%	128%
Mar/26	100,01	1,35	1,35%	1,59%	131%
Abr/26	100,01	1,20	1,20%	1,41%	109%
Mai/26	100,01	1,10	1,10%	1,29%	121%

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
2026	0,51	1,31	1,16	1,08	1,16							

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).

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



Gestão de Recursos