

O FUNDO

Fundo de investimento de renda fixa, com foco em projetos de Infraestrutura, investindo em debêntures incentivadas de baixo risco de crédito, preponderantemente debêntures exclusivas (para investidores Kinea).

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 622,3 milhões

COTA PATRIMONIAL

R\$ 118,10

+ IPCA YIELD MÉDIO DAS DEBÊNTURES

8,85%

DURATION EFETIVA

6,0

ALOCADO EM DEBÊNTURES

91%

INVESTIMENTO EM DEBÊNTURES INCENTIVADAS DE INFRAESTRUTURA COM:

Risco de Crédito Baixo e Diversificado:

A carteira do fundo contém 63 emissões, sendo 38% créditos AAA(br)

Objetivo de performance: 0,5% a 1,0% a.a. acima da NTN-B:

A cota patrimonial rendeu IMAB + 4,11% desde o início do fundo.

Renda protegida de inflação e livre de IR:

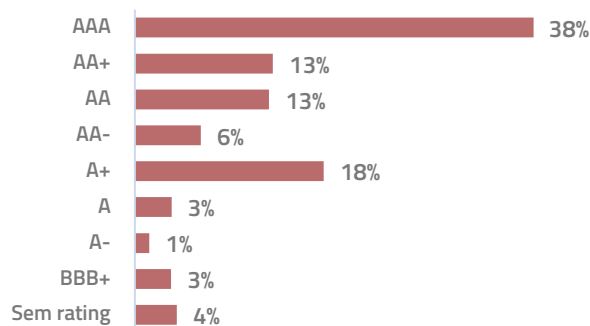
Alíquota zero de IR no ganho de capital atrelado ao IPCA.

Nos últimos doze meses o fundo teve desempenho de 15,08%, enquanto o benchmark IMA-B, de 13,17%.

DESEMPENHO

Período	Cota Patrimonial	Cota Patrimonial Com gross-up ¹	IMA-B ²
Desde o início	18,10%	21,30%	13,44%
12 meses	15,08%	17,74%	13,17%
No ano	15,08%	17,74%	13,17%
No mês	0,12%	0,14%	0,31%

ALOCÇÃO POR RATING³



¹. Retorno do fundo considerando ajuste pela alíquota de IR de 15% ². Rentabilidade bruta sem desconto de IR ³. Rating na escala local (Brasil); Percentuais calculados a partir do montante alocado em debêntures

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 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

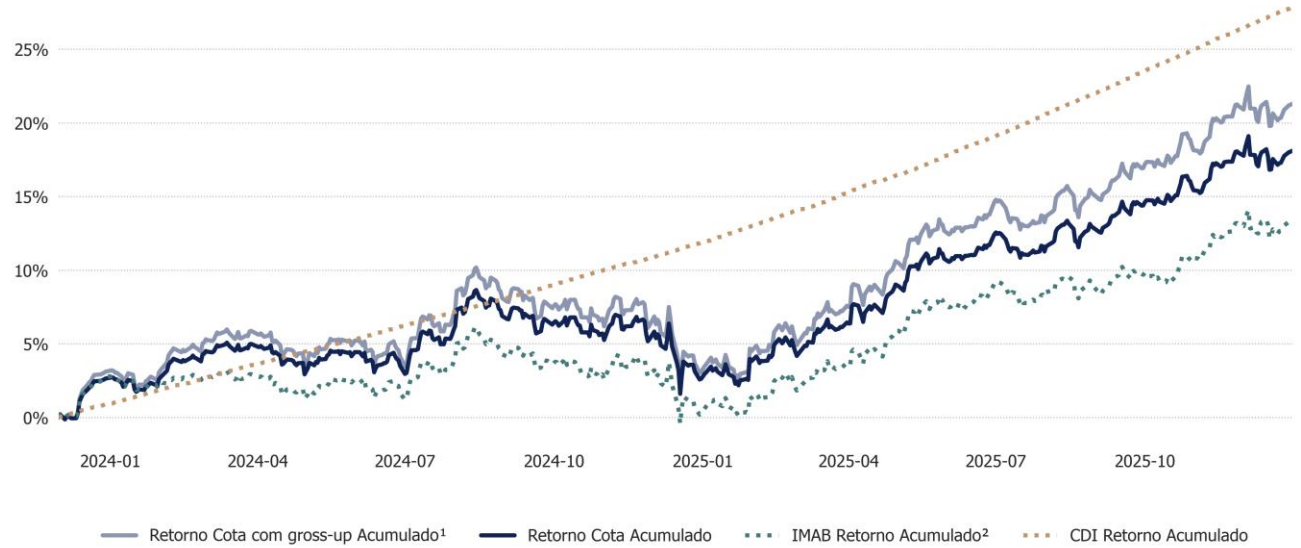
Em dezembro, o mercado de debêntures indexadas ao CDI (debêntures não incentivadas) teve relativa estabilidade ao redor de CDI + 1,25% a.a., significando que, no agregado, houve valorização nominal destes ativos.

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 de PRÊMIO DAS DEBÊNTURES INCENTIVADAS - IDA-IPCA INFRAESTRUTURA (Gráfico de Spread)**. Mesmo com essa correção, as debêntures incentivadas indexadas ao IPCA mantêm níveis de prêmio historicamente muito baixos.

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.

VARIAÇÃO DA COTA DESDE O INÍCIO DO FUNDO



RENTABILIDADE

Rentabilidade do Fundo desde a sua criação em 30/11/2023

Série	Retorno
Fundo	18,10%
Fundo com gross-up¹	21,30%
IMAB	13,44%
CDI	27,88%

Ano	Série	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Total
2023	Fundo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,64%	2,64%
	IMAB²	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,75%	2,75%
2024	Fundo	-0,05%	1,87%	0,46%	-1,97%	1,47%	-0,90%	2,34%	0,91%	-0,55%	-0,57%	-0,37%	-2,54%	-0,01%
	IMAB²	-0,45%	0,55%	0,08%	-1,61%	1,33%	-0,97%	2,09%	0,52%	-0,67%	-0,65%	0,02%	-2,62%	-2,44%
2025	Fundo	1,16%	0,35%	2,18%	2,42%	1,61%	1,49%	-1,03%	1,53%	1,26%	0,90%	2,19%	0,12%	15,08%
	IMAB²	1,07%	0,50%	1,84%	2,09%	1,70%	1,30%	-0,79%	0,84%	0,54%	1,05%	2,04%	0,31%	13,17%

¹. Retorno do fundo considerando ajuste pela alíquota de IR de 15% ². Rentabilidade bruta sem desconto de IR

PRÊMIO DAS DEBÊNTURES INCENTIVADAS – IDA-IPCA INFRAESTRUTURA

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



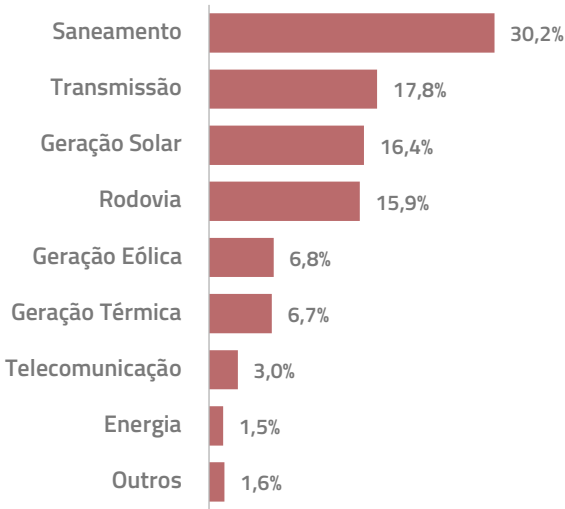
CARTEIRA CONSOLIDADA

Montante (Milhões)	%	Ativos	Taxa MTM ¹	Duration Efetiva	Spread de Crédito ² (mês atual)	Spread de Crédito ² (mês anterior)
566,3	91%	Debêntures	IPCA + 8,85%	5,5	1,13%	1,09%
56,0	9%	Títulos Públicos	-	-	-	-
622,3	100%	Total	IPCA + 8,56%	6,0	1,03%	1,04%

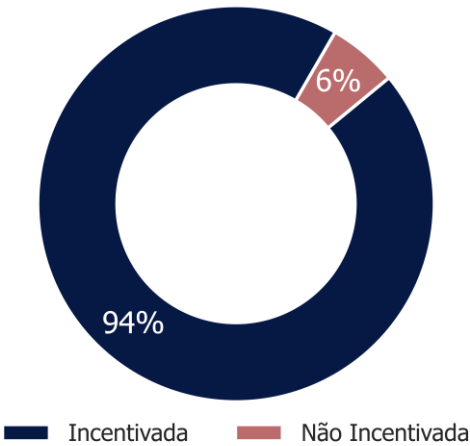
Taxa Média Ponderada de Aquisição da Carteira de Debêntures IPCA

IPCA + 8,30%

SETORIZAÇÃO DAS DEBÊNTURES³



CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES³



¹. Taxa de marcação a mercado da debênture. ². Spread sobre a NTN-B equivalente calculada usando o método de bootstrapping. ³. Percentuais calculados a partir do montante alocado em debêntures.

CARTEIRA DE ATIVOS

Montante (Milhões)	%	Ticker	Emissor/Devedor	Grupo Controlador	Taxa Média de Aquisição ¹	Duration Efetiva	Rating ²	% Kinea ³
35,87	5,8%	PTCE11	Portocem Geração de Energia S.A.	NFE Inc	IPCA + 9,33%	5,5	M: A+	16%
28,06	4,5%	SABP12	Rio+ Saneamento BL3 S.A.	Águas do Brasil	IPCA + 7,95%	6,6	F: AAA	38%
27,08	4,4%	ASER12	Águas do Sertão S.A.	Conasa	IPCA + 8,16%	6,7	M: A+	60%
24,92	4,0%	TRPI13	Tropicália Transmissora de Energia S.A.	BTG Pactual	IPCA + 7,21%	7,2	M: AAA	100%
24,52	3,9%	HVSP11	Hélio Valgas Participações S.A.	Comerc	IPCA + 7,47%	4,9	M: AAA	33%
24,30	3,9%	RMSA12	BRK Ambiental - Região Metropolitana de Maceió S.A.	BRK Ambiental	IPCA + 8,10%	7,0	M: AA-	20%
23,26	3,7%	RDSM12	Concessionária Rodovias do Sul de Minas SPE S.A.	EPR	IPCA + 8,37%	7,5	F: A+	88%
19,44	3,1%	RPAS11	Rota do Pará S.A.	Rota do Pará	IPCA + 8,86%	4,7	F: BBB+	100%
17,93	2,9%	GDSN22	GDPAR SN Participações em Projetos Solares S.A.	GDSun	IPCA + 9,62%	4,7	F: AA	100%
16,24	2,6%	TJMM11	Transmissora Jose Maria de Macedo de Eletricidade S.A.	Argo	IPCA + 7,42%	4,6	F: AAA	68%
13,68	2,2%	IRJS15	Iguá Rio de Janeiro S.A.	Iguá	IPCA + 7,29%	7,0	S: AAA	9%
13,52	2,2%	RIS424	Águas do Rio 4 SPE S.A.	Aegea	IPCA + 8,62%	7,8	S: AA+	24%
13,48	2,2%	VNYD12	Vineyards Transmissão de Energia S.A.	Actis	IPCA + 7,99%	5,9	F: AAA	100%
12,24	2,0%	CLGE11	Caldeirão Grande Energias Renováveis S.A.	Ibitu Energia	IPCA + 9,47%	2,3	S: AA	100%
11,97	1,9%	SPLV11	SPE Transmissora de Energia Linha Verde II S.A.	CDPQ	IPCA + 7,27%	5,9	F: AAA	100%
11,75	1,9%	TAEE18	Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.	Taesa	IPCA + 7,37%	5,2	M: AAA	85%
11,19	1,8%	RISP22	Águas do Rio 1 SPE S.A.	Aegea	IPCA + 7,70%	7,6	S: AA+	12%
11,03	1,8%	OUSA12	Ourinhos Saneamento S.A.	GS Inima	IPCA + 9,95%	7,0	M: AA	100%
10,50	1,7%	CECO12	Eco135 Concessionária de Rodovias S.A.	Ecorodovias	IPCA + 8,32%	5,3	-	40%
10,47	1,7%	RIS422	Águas do Rio 4 SPE S.A.	Aegea	IPCA + 7,74%	7,6	S: AA+	22%
9,84	1,6%	SOTE11	Solaris Transmissão de Energia S.A.	TS Transmission	IPCA + 6,72%	6,6	F: AAA	100%
9,69	1,6%	EREN13	TotalEnergies Dracena Participações S.A.	TotalEnergies	IPCA + 8,23%	4,4	F: AAA	100%
9,47	1,5%	QMCT14	QMC Telecom do Brasil Cessão de Infraestrutura S.A.	QMC Brazil	IPCA + 9,66%	4,7	F: A	22%
8,90	1,4%	CTOL28	Concessionária Via Rio S.A.	Motiva	CDI + 3,34%	0,0	-	100%
8,67	1,4%	VSCL11	Ventos de São Clemente Holding S.A.	Equatorial	IPCA + 7,66%	2,3	F: AAA	100%
8,60	1,4%	ASCP23	Rodovias Ayrton Senna Carvalho Pinto S.A. - Ecopistas	Ecorodovias	IPCA + 7,30%	5,2	S: AAA	22%
8,31	1,3%	GDSL12	GDPAR SR Participações em Projetos Solares S.A.	GDSun	IPCA + 9,34%	4,5	F: AA+	100%
8,19	1,3%	COMR14	Comerc Participações S.A.	Vibra	IPCA + 7,96%	5,2	M: AAA	32%
8,05	1,3%	CGEP12	Copacabana Geração de Energia e Participações S.A	Equinor	IPCA + 8,80%	4,1	F: AAA	100%
7,76	1,2%	HGLB23	Highline do Brasil II	Digital Bridge	IPCA + 9,17%	4,3	F: A-	13%
7,40	1,2%	JANU11	Januário de Napoli Geração de Energia S.A.	Ibemapar	IPCA + 6,49%	6,4	M: A+	100%
7,34	1,2%	RISP24	Águas do Rio 1 SPE S.A.	Aegea	IPCA + 8,02%	7,8	S: AA+	22%
6,47	1,0%	SNRO11	Ouro Preto Serviços de Saneamento S.A.	GS Inima	IPCA + 8,92%	6,2	M: AA-	100%
6,28	1,0%	TPSO11	Thopen Solar 12 SPE S.A.	Pontal Energy	IPCA + 10,69%	5,1	M: A	100%
6,01	1,0%	SISE11	Sobral I Solar Energia SPE S.A.	Naturgy/PVH	IPCA + 8,41%	3,3	F: AA+	100%
5,75	0,9%	TPSU12	Guaraciaba Transmissora de Energia (TP SUL) S.A.	State Grid/Copel	IPCA + 8,15%	2,3	F: AAA	100%
5,65	0,9%	ABRK11	BRK Ambiental - Maua S.A.	BRK Ambiental	CDI + 2,40%	0,0	M: AA	100%
5,46	0,9%	VSJX11	Ventos de São João XXIII Energias Renováveis S.A.	Casa dos Ventos	IPCA + 8,56%	5,1	F: AA	70%
5,29	0,8%	CRNP13	Concessionária de Rodovias Noroeste Paulista S.A.	Ecorodovias	IPCA + 8,35%	8,6	S: AA+	5%
5,25	0,8%	RZKS11	RZK Solar 07 S.A.	Pontal Energy	IPCA + 10,85%	4,4	M: A+	100%
5,01	0,8%	PAMP12	Pampa Transmissão de Energia S.A.	Brookfield	IPCA + 9,58%	2,8	S: AA+	71%
4,92	0,8%	RTCQ12	Concessionária Rota dos Coqueiros S.A.	Monte Partners	IPCA + 7,88%	5,5	F: AA	100%

¹. Média ponderada das taxas em que o fundo adquiriu a emissão ². Rating na escala local (Brasil), na qual: F é Fitch; M é Moody's; e S é S&P
³. Percentual detido pela Kinea em todos os seus fundos.

Montante (Milhões)	%	Ticker	Emissor/Devedor	Grupo Controlador	Taxa Média de Aquisição ¹	Duration Efetiva	Rating ²	% Kinea ³
4,46	0,7%	IRJS14	Iguá Rio de Janeiro S.A.	Iguá	IPCA + 8,61%	6,9	S: AAA	5%
4,43	0,7%	ECPN11	Concessionária Ponte Rio-Niterói S.A. - Ecoponte	Ecorodovias	IPCA + 9,09%	4,5	F: AA	53%
4,28	0,7%	SPIV11	Central Fotovoltaica São Pedro IV S.A.	Engie	IPCA + 6,82%	3,8	F: AA	63%
3,12	0,5%	CRMD11	Usina de Energia Fotovoltaica de Coromandel S.A.	Perfin	IPCA + 9,31%	4,3	-	100%
2,88	0,5%	VSLE11	Ventos de São Lúcio I Energias Renováveis S.A.	Casa dos Ventos	IPCA + 9,16%	4,1	F: AA	72%
2,85	0,5%	EREN23	TotalEnergies Dracena Participações S.A.	TotalEnergies	IPCA + 8,29%	4,4	F: AAA	100%
2,81	0,5%	RMGG12	Eco050 Concessionária de Rodovias S.A.	Ecorodovias	IPCA + 8,58%	5,3	S: AA+	13%
2,75	0,4%	FTSP11	Central Fotovoltaica São Pedro II S.A.	Engie	IPCA + 6,93%	3,9	F: AA-	62%
2,50	0,4%	BRKPA0	BRK Ambiental Participações S.A.	BRK Ambiental	CDI + 3,39%	0,0	M: A+	14%
2,34	0,4%	BRKU11	BRK Ambiental - Uruguaiana S.A.	BRK Ambiental	IPCA + 7,78%	5,3	M: AA	56%
2,12	0,3%	CRNP23	Concessionária de Rodovias Noroeste Paulista S.A.	Ecorodovias	IPCA + 8,34%	8,6	S: AA+	14%
2,04	0,3%	RIS412	Águas do Rio 4 SPE S.A.	Aegea	IPCA + 8,49%	4,1	S: AA+	8%
1,84	0,3%	ARCV12	Arcoverde Transmissão de Energia S.A.	Vinci Partners	IPCA + 7,27%	4,9	F: AAA	100%
1,80	0,3%	UNEG11	UTE GNA I Geração de Energia S.A.	GNA	IPCA + 7,81%	6,3	S: A	2%
1,17	0,2%	VDIE22	V2i Energia S.A.	Vinci Partners	CDI + 0,94%	0,0	F: A	100%
1,05	0,2%	VP2E11	Vila Piauí 2 Empreendimentos e Participações S.A.	Equatorial	IPCA + 8,01%	3,9	M: AAA	100%
1,04	0,2%	PAXA12	PAX Investimentos em Aeroportos S.A	XP	IPCA + 9,58%	6,4	M: AA-	7%
0,94	0,2%	VDIE12	V2i Energia S.A.	Vinci Partners	CDI + 1,93%	0,0	F: A	100%
0,87	0,1%	BRKPA4	BRK Ambiental Participações S.A.	BRK Ambiental	CDI + 2,09%	0,0	S: AA-	4%
0,84	0,1%	PRSS11	PRS Aeroportos S.A.	XP	IPCA + 8,61%	6,6	M: AA	7%
0,40	0,1%	VP1E11	Vila Piauí 1 Empreendimentos e Participações S.A.	Equatorial	IPCA + 9,44%	4,0	M: AAA	100%

¹. Média ponderada das taxas em que o fundo adquiriu a emissão ². Rating na escala local (Brasil), na qual: F é Fitch; M é Moody's; e S é S&P

³. Percentual detido pela Kinea em todos os seus fundos.

Kinea Infra PVT Fundo de Investimento Financeiro – Fundo Incentivado em Investimento em Debêntures de Infraestrutura Renda Fixa Crédito Privado – Responsabilidade Limitada

Início do Fundo
30/11/2023

Gestor
Kinea Investimentos Ltda.

Custodiante
Itaú Unibanco

CNPJ
52.892.279/0001-69

Administrador
Intrag DTVM Ltda.

Patrimônio Líquido
R\$ 622.332.096,86



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 ICVM 571, 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



Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos