Relatório de gestão

Junho 2020

Kinea

uma empresa Itaú



Kinea Infra

KDIF-FID01B0

Resumo

Carteira de Ativos

Rentabilidade

Descrição dos Ativos

TICKER: KDIF-FID01B0

KINEA INFRA

Kinea

uma empresa Itaú

Relatório de gestão
Junho 2020



R$ 2,6 bilhões
PATRIMÔNIO LÍQUIDO[1]

R$ 1,2 milhões
VOLUME DIÁRIO MÉDIO DE NEGOCIAÇÕES NO MÊS

R$ 130,00
COTA DE MERCADO[1]

R$ 136,34
COTA PATRIMONIAL[1]

5,0%
+ IPCA
yield médio das debêntures

8,1
anos de duration

98%
alocado em **debêntures** de infraestrutura

Em junho o Kinea Infra apresentou desempenho superior ao IMA-B e vendeu suas debêntures emitidas pela Rumo S.A. ao mercado.

Investimento em debêntures incentivadas de infraestrutura com:

Risco de Crédito Baixo e Diversificado:
Créditos **AAA**(br) representam **73%** da carteira, distribuídas em 19 emissões

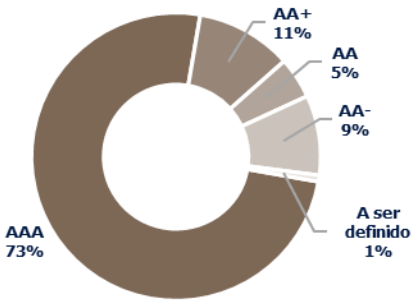
Objetivo de performance: 0,5% a 1,0% acima da NTN-B:
IMA-B + 6,8% desde o início do fundo (255% CDI)

Renda protegida de inflação e livre de IR: Alíquota zero de IR no ganho de capital e rendimentos semestrais (maio e novembro)[2], atrelados ao IPCA

DESEMPENHO

Período	Cota Patrimonial	Cota de mercado[3]	IMA-B[4]	CDI
Desde o início	55,0%	47,8%	45,1%	21,6%
12 meses	6,6%	4,5%	4,9%	4,6%
No ano	-1,0%	-0,2%	-1,7%	1,8%
No mês	2,5%	2,8%	2,0%	0,2%

ALOCAÇÃO POR RATING



1. Dados atualizados em 30/06/2020. 2. Os rendimentos são distribuídos no 15° dia. 3. A rentabilidade de mercado foi considerada igual à patrimonial até 17/05/2018, quando ainda não havia transação no mercado secundário. 4. Rentabilidade bruta sem desconto de IR

MOVIMENTAÇÕES NA NOSSA CARTEIRA EM JUNHO

Ao longo do mês de junho vendemos os **R$16 milhões que detínhamos em** debêntures emitidas pela **Rumo S.A.** A posição era relativamente pequena para o tamanho do Fundo, mas **resultou em um importante ganho**, uma vez que as debêntures se valorizaram rapidamente. Adquirimos as debêntures em maio/20 por considerar que **a companhia tem sólidos fundamentos de crédito e a taxa de remuneração era atrativa** para o debenturista.

Em casos similares a Rumo, em que não detemos parcela majoritária, a estratégia de alocação possui um horizonte de investimento mais curto para aproveitar oportunidades no mercado com alto potencial de retorno, como a de Rumo. Para o restante do portfólio, seguimos a estratégia de manter participações majoritárias, que asseguram ao Fundo direitos importantes para aprovar/vetar temas que podem interferir no desempenho da debênture. Temos esta condição em todas as emissões da carteira do Kinea Infra.

As companhias, cujas debêntures temos na carteira, continuam operando dentro da normalidade e cumprindo com suas obrigações relativas às debêntures sem percalços. Importante ressaltar que, apesar da crise de COVID-19, nenhuma empresa do portfólio deixou de cumprir com suas obrigações durante todo este primeiro semestre.

MERCADO DE DEBÊNTURE

Em junho a tendência de redução de saques nos fundos de crédito abertos se manteve, o que acarretou em menos pressão de venda de debêntures e contribuiu para o bom desempenho dos ativos de crédito no mês.

Com a melhora do mercado, voltamos a avaliar novas oportunidades, sempre em linha com nosso mandato de investir em debentures com sólidos fundamentos e baixo risco de crédito.

Carteira de Ativos

Montante (R$ milhões)	%	Ativos	Taxa MTM[1]	*Duration*	Spread de Crédito (mai/2020)[2]	Spread de Crédito (jun/2020)[2]
2.579	**98%**	**Debêntures**	**IPCA + 5,00%**	**8,32**	**1,88%**	**1,88%**
60	2%	Títulos Públicos				
2.639	**100%**	**Total**	**IPCA + 4,89%**	**8,13**	**1,87%**	**1,83%**

Montante (R$ milhões)	%	Código	Emissor	Grupo Controlador	Taxa de emissão[3]	*Duration*	Rating[4]	% Kinea[5]
199	**7,5%**	**VSCL11**	Ventos de São Clemente Holding S.A.	Actis	**IPCA + 8,00%**	**5,46**	**Fitch: AA-**	**100%**
33	**1,3%**	**VSEH11**	Ventos de Santo Estevão Holding S.A.	Votorantim Energia/Canadian Pension Plan IB	**IPCA + 6,99%**	**6,54**	**Fitch: AA-**	**81%**
298	**11,3%**	**TJMM11**	Transmissora Jose Maria de Macedo de Eletricidade S.A.	Brookfield/Cymi	**IPCA + 8,28%**	**7,45**	**Fitch: AAA**	**68%**
81	**3,1%**	**CGEP12**	Copacabana Geração de Energia e Participações S.A	Denham Capital	**IPCA + 8,47%**	**6,07**	**Fitch: AAA**	**100%**
120	**4,5%**	**TPSU12**	Guaraciaba Transmissora de Energia (TP SUL) S.A.	State Grid/Copel	**IPCA + 7,39%**	**5,41**	**Fitch: AA**	**100%**
126	**4,8%**	**SISE11**	Sobral I Solar Energia Spe S.A.	Naturgy/PVH	**IPCA + 7,89%**	**5,96**	**Fitch: AAA**	**100%**
161	**6,1%**	**TAEE26**	Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.	Taesa	**IPCA + 5,50%**	**11,34**	**Moody's: Aaa**	**90%**
379	**14,4%**	**TRPI13**	Tropicália Transmissora de Energia S.A.	BTG Pactual	**IPCA + 5,09%**	**10,66**	**Moody's: Aaa**	**100%**
43	**1,6%**	**ARCV12**	Arcoverde Transmissão de Energia S.A.	Vinci Partners	**IPCA + 5,02%**	**7,42**	**Fitch: AAA**	**100%**
59	**2,3%**	**EGVG21**	Enel Green Power Volta Grande S.A.	Enel	**IPCA + 3,70%**	**4,22**	**Fitch: AAA**	**40%**
98	**3,7%**	**ECPN11**	Concessionária Ponte Rio-Niterói S.A. - Ecoponte	Ecorodovias	**IPCA + 4,40%**	**8,31**	**Fitch: AA+**	**53%**
185	**7,0%**	**VNYD12**	Vineyards Transmissão de Energia S.A.	Sterlite Power	**IPCA + 5,12%**	**9,51**	**Fitch: AAA**	**100%**
58	**2,2%**	**FTSP11**	Central Fotovoltaica São Pedro II S.A.	Actis	**IPCA + 4,40%**	**6,61**	**Fitch: AAA**	**62%**
50	**1,9%**	**SPIV11**	Central Fotovoltaica São Pedro IV S.A.	Actis	**IPCA + 4,40%**	**6,60**	**Fitch: AAA**	**61%**
230	**8,7%**	**TAEE18**	Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.	Taesa	**IPCA + 5,00%**	**12,07**	**Moody's: Aaa**	**100%**
201	**7,6%**	**EREN13**	Eren Dracena Participações S.A.	Total Eren	**IPCA + 4,70%**	**7,04**	**Fitch: AAA**	**100%**
61	**2,3%**	**EREN23**	Eren Dracena Participações S.A.	Total Eren	**IPCA + 4,70%**	**7,04**	**Fitch: AAA**	**100%**
180	**6,8%**	**SPLV11**	SPE Transmissora de Energia Linha Verde II S.A.	Terna	**IPCA + 5,33%**	**9,04**	**Fitch: AA+**	**100%**
18	**0,7%**	**VSCL12**	Ventos de São Clemente Holding S.A.	Actis	**IPCA + 7,06%**	**4,84**	**-**	**100%**

1. Taxa de marcação a mercado da debênture 2. Spread sobre a NTN-B equivalente calculada usando o método de *bootstrapping*. 3. Taxa da debênture na emissão 4. Rating na escala local (Brasil) 5. Percentual detido pela Kinea em todos os seus fundos

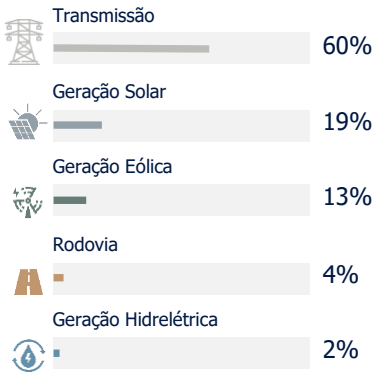
Alocação

Alocação por Instrumento

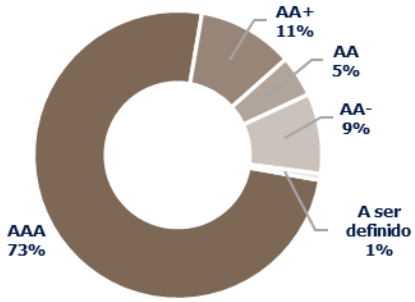
98% debêntures

2% títulos públicos

Setorização das Debêntures



Alocação por Rating



Rendimentos Semestrais

Histórico de distribuição de rendimentos semestrais

Valor de referência				Rentabilidade	
Início semestre	**Cota Patrimonial[1]**	**Fim do semestre**	**Dvd. (R$/cota)**	**Rentabilidade Semestral**	**Rent. Gross-up[2]**
31/10/2017	106,63	30/04/2018	1,35	1,27%	1,49%
30/04/2018	112,86	31/10/2018	4,00	3,54%	4,17%
31/10/2018	118,20	30/04/2019	3,30	2,79%	3,28%
30/04/2019	125,09	31/10/2019	2,51	2,01%	2,36%
31/10/2019	145,02	29/05/2020	5,23	3,61%	4,24%
Detalhamento do Pagamento do 29/05/2020		*Juro Real*	*2,51*	*1,73%*	*2,04%*
		IPCA	*2,72*	*1,88%*	*2,21%*

Rentabilidade

Rentabilidade do Fundo desde a sua criação em 27/04/2017

Desempenho Kinea Infra				
Período	**Cota Patrimonial**	**Cota de mercado[1]**	**IMA-B[2]**	**CDI**
Desde o início	55,0%	47,8%	45,1%	21,6%
12 meses	6,6%	4,5%	4,9%	4,6%
No ano	-1,0%	-0,2%	-1,7%	1,8%
No mês	2,5%	2,8%	2,0%	0,2%

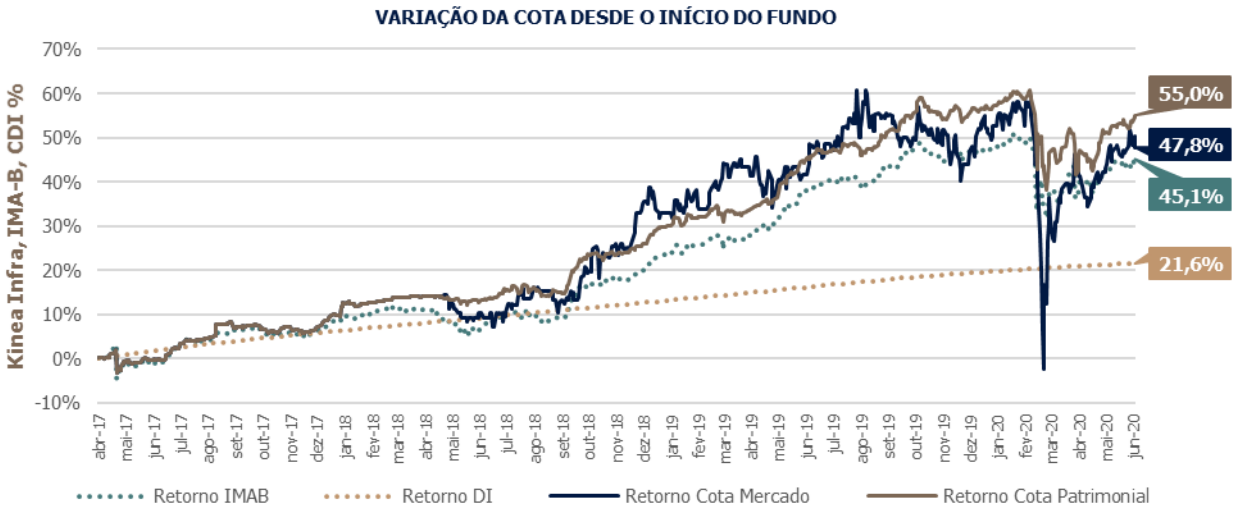
Desempenho Kinea Infra														
Período	**Série**	**Jan**	**Fev**	**Mar**	**Abr**	**Mai**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Set**	**Out**	**Nov**	**Dez**	**Ano**
2020	Cota Patrimonial	0,83%	0,63%	-7,28%	-0,35%	3,02%	2,47%							**-1,03%**
	Cota Mercado[3]	4,97%	0,18%	-20,01%	15,29%	-1,55%	2,76%							**-0,21%**
	IMA-B[4]	0,26%	0,45%	-6,97%	1,31%	1,52%	2,05%							**-1,66%**
2019	Cota Patrimonial	4,27%	0,45%	0,65%	1,02%	3,92%	4,19%	1,10%	-0,09%	3,37%	4,33%	-2,54%	1,41%	**24,13%**
	Cota Mercado[3]	-2,51%	1,39%	7,42%	-0,36%	-2,03%	0,77%	5,34%	6,01%	-1,70%	1,11%	-3,47%	-2,30%	**9,33%**
	IMA-B[4]	4,37%	0,55%	0,58%	1,51%	3,66%	3,73%	1,29%	-0,40%	2,86%	3,36%	-2,45%	2,01%	**22,95%**
2018	Cota Patrimonial	5,13%	0,04%	1,08%	0,22%	-0,79%	-0,07%	1,96%	0,08%	-0,80%	7,89%	0,34%	1,66%	**17,68%**
	Cota Mercado[3]	5,13%	0,04%	1,08%	0,22%	-2,53%	-0,91%	1,83%	3,38%	-2,40%	8,48%	1,27%	8,83%	**26,42%**
	IMA-B[4]	3,40%	0,55%	0,94%	-0,14%	-3,16%	-0,32%	2,32%	-0,45%	-0,15%	7,14%	0,90%	1,65%	**13,06%**
2017	Cota Patrimonial				0,13%	-0,47%	0,17%	3,77%	1,35%	2,01%	-0,44%	-0,21%	0,75%	**7,19%**
	Cota Mercado[3]				0,13%	-0,47%	0,17%	3,77%	1,35%	2,01%	-0,44%	-0,21%	0,75%	**7,19%**
	IMA-B[4]				0,26%	-1,19%	0,16%	4,00%	1,34%	1,81%	-0,38%	-0,76%	0,83%	**6,14%**

1. Valor da cota patrimonial na data de início do semestre 2. Considerando uma alíquota de imposto de renda de 15%. 3. A rentabilidade de mercado foi considerada igual à patrimonial até 17/05/2018, quando ainda não havia transação no mercado secundário. 4. Rentabilidade bruta sem desconto de IR.

Rentabilidade

BASE VALOR DE MERCADO
Rentabilidade do Fundo considerando a distribuição de renda e a variação da cota no mercado secundário, tomando como base investidor hipotético que tenha comprado cota na data do valor mediano da emissão

Desempenho da Cota – Kinea Infra			
	2ª Emissão	**3ª Emissão**	**4ª Emissão**
	ICVM 400	**ICVM 400**	**ICVM 400**
Data mediana da emissão[1]	**29/01/2018**	**07/12/2018**	**23/07/2019**
Valor da Cota (R$)[2]	R$ 112,59	R$ 118,57	R$ 136,85
Valor de Mercado da Cota (R$)	R$ 130,00	R$ 130,00	R$ 130,00
Rentabilidade (cota + dividendos) (%)	31,31%	19,15%	0,75%
IMA-B no Período (%)[3]	32,12%	22,95%	3,56%
CDI no Período (%)[3]	14,16%	8,24%	4,18%



Negociação

Histórico de distribuição de rendimentos semestrais

Volume de Negociação Média Diária (R$ milhões)												
Período	**Jan**	**Fev**	**Mar**	**Abr**	**Mai**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Set**	**Out**	**Nov**	**Dez**
2020	3,12	2,89	1,55	1,08	1,44	1,23						

1. Data do valor mediano da oferta pública ICVM 400. 2. Valor mediano da oferta pública ICVM 400. 3. Rentabilidade bruta sem desconto de IR.

Descrição dos ativos detidos pelo fundo

GERAÇÃO EÓLICA GERAÇÃO SOLAR TRANSMISSÃO HIDRELÉTRICA RODOVIA

Ventos de São Clemente

- **126** aerogeradores fabricados pela **GE**
- Capacidade instada de **216 MW**
- Em operação comercial desde **junho 2016**
- Controlado pela **Echoenergia**

A emissora detêm 8 parques eólicos em uma área de 3.700 hectares em Pernambuco. A empresa pertence ao portfólio do fundo de private equity inglês Actis. **A Actis foi criada em 2004** e já investiu aproximadamente US$7,8 bilhões em diversos setores na América Latina, África e Ásia. O complexo gerador participou no Leilão de Energia Nova A-3/2014.

Ventos de Santo Estevão

- **156** aerogeradores fabricados pela **GE**
- Capacidade instalada de **358 MW**
- Em operação comercial desde **dezembro 2016**
- Controlado pela **Votorantim Energia** e **Canandian Pension Plan Investment Board.**

Votorantim Energia é uma empresa do grupo Votorantim, enquanto o fundo canadense possui mais de C$ 350 bilhões em ativos sob gestão. O complexo gerador participou nos Leilões de Energia Nova A-5/2013, Energia Nova A-5/2014 e Energia de Reserva de 2014.

Transmissora Jose Maria de Macedo

- Linha de Transmissão de **500kV** e **817km**
- Localizada em BA e PI
- Em operação comercial desde março 2018
- Acionistas são **fundo Brookfield** e a **CYMI**

O fundo canadense possui C$ 285 bilhões de ativos sob gestão e a empresa CYMI, pertencente ao grupo espanhol ACS, é um líderes globais no mercado de construção e infraestrutura com receita de aproximadamente €35 bilhões em 2017. O empreendimento é oriundo do leilão 07/2014.

Copacabana Geração de Energia

- **95** aerogeradores fabricados pela **Wobben**
- Capacidade instalada de **223MW**
- Em operação comercial desde **dezembro 2018**
- Controlado pela **Rio Energy**

A emissora detêm 8 parques eólicos no estado da Bahia e pertence ao portfólio da **Denham Capital.** A Denham Capital é um fundo de private equity americano especializado nos setores de energia, petróleo e gás e mineração. O complexo gerador participou no 8º leilão de energia de reserva (LER) realizado em 2015.

Guaraciaba Transmissora de Energia

- Linha de transmissão de **500kV** e **600 km**
- Localizada em MT, GO e MG
- Em operação comercial desde **setembro 2016**
- Controlada pela **State Grid** e **Copel**

A State Grid é uma gigante empresa chinesa no setor de energia com diversos investimentos no Brasil e **uma das maiores empresas do mundo nesse setor**. A Copel é uma empresa do estado do Paraná e um dos **líderes nacionais no setor de energia**. O empreendimento é oriundo do leilão 02/2012.

Sobral I Solar Energia

- Módulos solares fabricados pela **Canadian Solar**
- Capacidade instalada de **34,7 MWp**
- Em operação comercial desde **setembro 2017**
- Controlado pela **Naturgy**

A emissora detêm 1 parque solar no estado do Piauí. A empresa é espahnola e uma das **líderes globais no setores de gás e energia elétrica** com investimentos significativos na América Latina e Europa. O complexo gerador participou no 7º leilão de energia de reserva (LER) realizado em 2015.

TAESA – 6ª emissão

Miracema
- 02 Linhas de Transmissão (**500kV** e **230kV**), de **150km** passando por TO
- Em operação comercial desde **novembro 2019**
- Oriundo do leilão 013/2015

Mariana
- 01 Linha de Transmissão de **500kV** de **85km** passando por MG
- Em operação comercial desde **maio 2020**
- Oriundo do leilão 013/2013

A Transmissora Aliança Elétrica de Energia S.A. (Taesa) é uma das **maiores transmissoras do Brasil**. As debêntures possuem dois projetos da Taesa como garantia: **Miracema** e **Mariana**.

Tropicália Transmissora de Energia

- Linha de Transmissão de **500kV** e **260km**
- Localizada em BA
- Prazo ANEEL é **fevereiro 2022**

O empreendimento é controlada por fundos de Privaty Equity geridos pelo **BTG Pactual.** A emissora está com previsão de entrar em operação comercial no terceiro trimestre de 2020. O empreendimento é oriundo do leilão 013/2015.

Descrição dos ativos detidos pelo fundo

GERAÇÃO EÓLICA GERAÇÃO SOLAR TRANSMISSÃO HIDRELÉTRICA RODOVIA

Arcoverde Transmissão de Energia S.A.

- Linha de transmissão de **230kV** e **139km**
- Localizada em PE
- Em operação comercial desde **abril 2019.**

A transmissora é controlada pela Vinci Partners, fundo de investimento com longo histórico de investimento no setor de infraestrutura no Brasil. O empreendimento é oriundo do leilão 05/2016.

Central Fotovoltaica São Pedro II e IV S.A.

- Companhias de plantas solares semelhantes
- Módulos solares da **Canadian Solar e Jinko Solar**
- Localizadas em BA
- Capacidade instalada de **27MW**, cada.
- Em operação comercial desde **novembro 2015**
- Controladas pela **Atlás Energia Renovável**

A controladora é um dos líderes em energia renovável na América Latina, uma empresa do fundo de private equity inglês Actis. O complexo gerador é oriundo do 7º leilão de energia de reserva (LER) realizado em 2015.

Enel Green Power Volta Grande S.A.

- Geradora hidroelétrica
- Potência de **380 MW** e garantia física de **231 MWm**
- Localizada em SP e MG
- Em operação comercial desde **1975**
- Pertencente ao grupo **ENEL**

A ENEL é um dos **maiores grupos de energia do mundo**, listado em bolsa e com presença em diversos países. O empreendimento é oriundo do leilão 01/2017 e possui prazo de 30 anos.

TAESA – 8ª emissão

- 6 linhas de transmissão de **230kV**, totalizando **595km**
- 2 subestações
- Localizadas em RS

A emissão conta como garantia o projeto de Sant'Ana descrito acima. A emissora, Transmissora Aliança Elétrica de Energia (TAESA), **é uma das maiores transmissoras do Brasil**. O empreendimento é oriundo do lote 12 – Leilão 04/2018.

Concessionária Ponte Rio-Niterói - Ecoponte

- Ponte com extensão de **23,3km**
- Em operação desde **1974**
- É controlada pelo grupo **Ecorodovias**

A ponte possui uma barreira unidimensional (pedágio) ligando **Niterói** e **Rio de Janeiro**. A controladora possui diversas concessões no Brasil e **ampla experiência na operação de concessões rodoviárias**. A concessão iniciou em junho de 2015 e tem duração de 30 anos.

Eren Dracena Participações S.A.

- Planta localizada em SP
- Módulos fotovoltaicos da **Jinko Solar**
- Capacidade instalada de **90 MW**
- Em operação comercial desde **agosto 2019**
- Controlada pela **Total Eren**

A controladora é subsidiária indireta da multinacional francesa do setor petroquímico e energético, Total S.A. O complexo gerador é oriundo do 3º leilão de energia de reserva (LER) realizado em 2014.

Vineyards Transmissão de Energia S.A.

- Linhas de transmissão de **230kV** e **116km**
- Localizadas em RS
- Controlada pela **Sterlite Power**

A controladora é um **grande desenvolvedor global de infraestrutura de transmissão de energia**. O empreendimento consiste em 3 linhas de transmissão, 1 trecho de seccionamento e 2 subestações, oriundo do leilão 05/2016.

SPE Transmissora de Energia Linha Verde II

- Linha de Transmissão de **500kV** e **165km**
- Localizada em MG
- Prazo ANEEL é **março 2023**
- Controlada pela **Terna S.P.A.**

A controladora é uma operadora multinacional italiana de sistemas de transmissão. O empreendimento é oriundo do Leilão 07/2017 – Lote 07.

KINEA INFRA

Kinea Infra FIC FIDC de Infraestrutura

Características Operacionais

BRKDIFCTF003 **ISIN**	27/04/2017 **Início do Fundo**	R$ 1,2 milhões **Vol. Negociado Mês**
Kinea Infra FIC FIDC **Nome**	R$ 2,6 bilhões **Patrimônio Líquido**	FIC FIDC Infraestrutura **Classificação Anbima**
26.324.298/0001-89 **CNPJ**	7.132 **Número de Investidores**	
1,13% a.a **Taxa de adm. e custódia**	R$ 100,00 **Valor da Primeira Cota**	
Investidor Qualificado **Público Alvo**	Intrag DTVM Ltda. **Administrador**	

Para mais informações, acesse a página do fundo

https://www.kinea.com.br/fundos/infra

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