KINEA INFRA

KDIF-FID01B0

CNPJ: 26.324.298/0001-89

Kinea

uma empresa Itaú

RELATÓRIO DE GESTÃO

AGOSTO 2018

Objetivo do Fundo

Compor uma carteira diversificada de debêntures incentivadas de infraestrutura através de investimento em cotas de FIDCs sob gestão da Kinea e que buscam rentabilidade de 0,5% a.a. a 1,0% a.a.
acima dos títulos do governo indexados ao IPCA, com prazo semelhante à *duration* do fundo.

Patrimonio Líquido
R$ 669.159.656
Cota patrimonial em 31/08/2018

Valor de mercado da cota
R$ 114,75
Posição em 31/08/2018

Valor patrimonial da cota
R$ 114,18
Posição em 31/08/2018

Rendimento Semestral
Pagamento em 15/05/2018
R$ 1,35/cota
Próx. pagamento em 16/11/2018

Volume médio diário (B3)[1]
R$ 178 mil

Taxa de administração
1,05% a.a.
Taxa de performance
Não há
Início do fundo
27/04/2017
Gestor
Kinea Investimentos Ltda.
Administrador
Intrag DTVM Ltda.
Auditor
PWC
Custodiante
Itaú Unibanco S.A.

1. Calculado com base no volume do mês de ago/18

Em setembro o Kinea INFRA participará de mais um investimento por meio de seus FIDCs exclusivos.

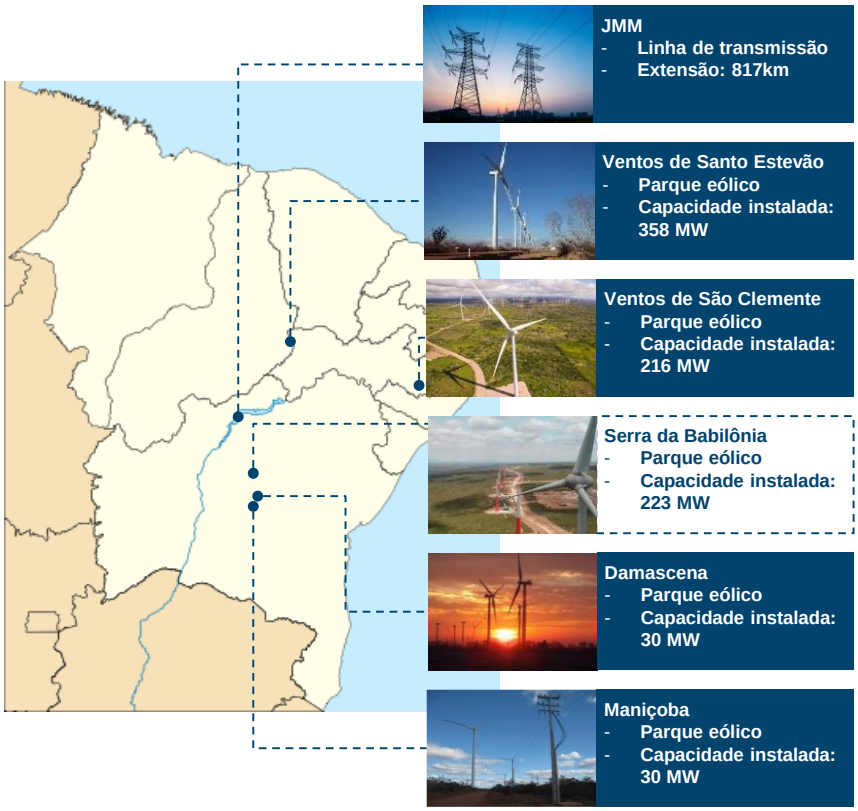
Em 03/09/2018 confirmou-se a alocação do fundo na emissão de debêntures da Copacabana Geração de Energia em Participações S.A., empresa de geração de energia eólica da Rio Energy. A Rio Energy é uma empresa do portfólio da Denham Capital que possui outros dois parques eólicos no Brasil e já investiu mais de R$ 2,9 bilhões neste setor. A Denham Capital é um fundo de private equity americano especializado nos setores de energia, petróleo e gás, e mineração que já levantou mais de US$ 9,0 bilhões desde sua criação em 2004.

O fundo alocará R$ 90 milhões nesse ativo (70% da emissão), cujo desembolso está previsto para set/2018. As debêntures receberam rating preliminar AAA(bra) pela Fitch. A remuneração determinada é de IPCA + 8,47% a.a., o qual corresponde a um retorno de 2,70% acima da NTN-B de referência.

A Copacabana Geração de Energia em Participações S.A. detém 08 parques eólicos no estado da Bahia. O complexo eólico também é conhecido como Serra da Babilônia. O empreendimento possui 95 aerogeradores fabricados pela Wobben, capacidade instalada de 223 MW. O parque já está 92,3% construído e sua entrada em operação comercial está prevista para out/2018. A operação conta com fiança de bancos de 1ª linha por pelo menos 01 ano de operação. O complexo gerador participou do 8º leilão de energia de reserva (LER) realizado em 2015.

Adicionalmente, permanecemos em fase final de estruturação de outra operação que deverá ser desembolsada neste mês.

Mapa dos investimentos:



CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

Descrição dos demais ativos detidos pelo fundo em 31/08/2018.

VENTOS DE SAO CLEMENTE HOLDING S.A.

Emissora detêm 08 parques eólicos em uma área de 3.700 hectares no estado de Pernambuco. O empreendimento possui 126 aerogeradores fabricados pela *GE*, capacidade instalada de 216 MW, e está em operação comercial desde jun/2016. O empreendimento é controlado pela Echoenergia, empresa do *portfolio* 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.

Detemos R$ 128 milhões (70% do total emitido) em debêntures, que foram originalmente classificadas como AA(bra) pela Fitch, mas tiveram um upgrade em Março/18 para AA+(bra), pela mesma agência. A remuneração atualizada para data-base de 31 de agosto de 2018 é de IPCA + 7,53% a.a. e a *duration* atualizada é de 5,9 anos.

VENTOS DE SANTO ESTEVAO HOLDING S/A

Emissora detêm 14 parques eólicos em uma área de 3.470 hectares nos estados de Pernambuco e Piauí. O empreendimento, também conhecido como Ventos do Araripe III, possui 156 aerogeradores fabricados pela GE, capacidade instalada de 358 MW, e está em operação comercial desde dez/2016. O empreendimento é controlado pela Votorantim Energia, empresa do grupo Votorantim, e pelo fundo *Canadian Pension Plan Investment Board*, fundo canadense que 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.

Possuímos R$ 123 milhões em debêntures (81% do total emitido), que foram classificadas como AAA(bra) pela Fitch. A remuneração atualizada para data-base de 31 de agosto de 2018 é de IPCA + 7,55% a.a. e a *duration* atualizada é de 7,3 anos.

ENEL GREEN POWER MANIÇOBA EOLICA S.A.

Parque eólico no estado da Bahia com 15 aerogeradores fabricados pela Siemens Gamesa, capacidade instalada de 30 MW, e em operação comercial desde dez/2017. O empreendimento pertence ao grupo italiano ENEL, um dos maiores grupos de energia do mundo, listado em bolsa e com presença em 34 países. O complexo gerador participou do Leilão de Energia de Reserva de 2013.

Possuímos R$ 11 milhões em debêntures (100% do total emitido) que foram originalmente classificadas como AA-(bra) pela Fitch. A remuneração atualizada para data-base de 31 de agosto de 2018 é de IPCA + 8,33% a.a. e a *duration* atualizada é de 4,7 anos.

ENEL GREEN POWER DAMASCENA EOLICA S.A.

Parque eólico bastante similar à Maniçoba, Damascena também fica no estado da Bahia, possui 15 aerogeradores fabricados pela Siemens Gamesa, capacidade instalada de 30 MW, e está em operação comercial desde abr/2016. O empreendimento também pertence ao grupo ENEL e participou do Leilão de Energia de Reserva de 2013.

Detemos R$ 11 milhões em debêntures (100% do total emitido) que foram classificadas como AA(bra) pela Fitch. A remuneração atualizada para data-base de 31 de agosto de 2018 é de IPCA + 8,31% a.a. e a *duration* atualizada é de 4,9 anos.

TRANSMISSORA JOSÉ MARIA DE MACEDO DE ELETRICIDADE S.A. – JMM

Linha de transmissão de 500kV e 817 km passando pelos estados da Bahia e do Piauí e em operação comercial desde mar/2018. O empreendimento possui como acionistas o fundo canadense Brookfield, que possui C$ 285 bilhões de ativos sob gestão, e a CYMI, empresa do grupo espanhol ACS, um dos líderes globais no mercado de construção e infraestrutura com receita de aproximadamente €35 bilhões em 2017. O empreendimento é oriundo do leilão 07/2014.

Possuímos R$ 204 milhões em debêntures (51% do total emitido) que foram originalmente classificadas como AAA(bra) pela Fitch. Adicionalmente, outros fundos da Kinea controlam 17% do total emitido, totalizando 68% da emissão. A remuneração atualizada para data-base de 31 de agosto de 2018 é de IPCA + 8,15% a.a. e a *duration* atualizada é de 7,6 anos.

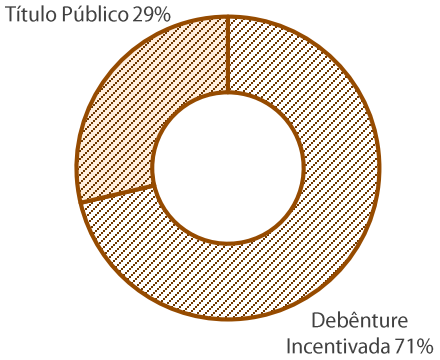
Montante (R$ M)	%	Código	Emissor	Grupo Controlador	Taxa MTM[1]	*Duration*	Spread NTN-B Ref[2]	Rating (bra)[3]
128	19%	VSCL11	Ventos de São Clemente Holding S.A.	Actis	IPCA + 7,53%	5,9	1,78%	Fitch: AA+
123	18%	VSEH11	Ventos de Santo Estevão Holding S.A.	Votorantim Energia Canadian Pension Plan IB	IPCA + 7,55%	7,3	1,78%	Fitch: AAA
11	2%	EGME11	Enel Green Power Maniçoba Eólica S.A.	Enel	IPCA + 8,33%	4,7	2,54%	Fitch: AA-
11	2%	ENDE11	Enel Green Power Damascena Eólica S.A.	Enel	IPCA + 8,31%	4,9	2,52%	Fitch: AA
204	31%	TJMM11	Transmissora Jose Maria de Macedo de Eletricidade S.A.	Brookfield Cymi	IPCA + 8,15%	7,6	2,34%	Fitch: AAA
192	29%	Caixa						
669	**100%**							

1. Taxa de marcação a mercado da debênture com data-base em 31/08/2018
2. Spread sobre a NTN-B equivalente calculada usando o método de *bootstrapping*
3. Rating na escala local (Brasil)

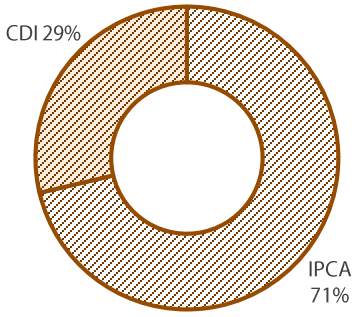
ALOCAÇÃO[1]

Em 31/08/2018

Alocação por instrumento



Alocação por indexador



RENDIMENTOS SEMESTRAIS

Histórico de distribuição de rendimentos semestrais

Valor de referência		1ª Emissão: R$110,30		
Período – Semestre findo em:	Rendimentos (R$)	Rentabilidade rendimentos[2]	Rentabilidade gross-up[3]	Rentabilidade gross-up (base semestral)[4]
30/04/2018	**1,35/cota**	**1,22%**	**1,44%**	**3,10%**
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

RENTABILIDADE

BASE PATRIMONIAL

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

Desempenho da Cota Patrimonial – Kinea Infra		
Período	**Kinea Infra**	**IMA-B**
Desde o início	15,54%	9,36%
12 meses	10,47%	4,91%
No ano	7,79%	3,04%
No mês	-0,02%	-0,45%

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 média da emissão pelo valor da cota média

Desempenho da Cota – Kinea Infra	
	Emissão Pública ICVM 400
Data média da emissão[5]	**01/02/2018**
Valor Referencial da Cota (R$)[6]	110,30
Valor de Mercado da Cota em 31/07/2018 (R$)	114,75
Variação da Cota (%)[7]	4,03%
Renda Distribuída (R$/cota)	1,35
Renda Distribuída (%)	1,22%
Rentabilidade Total (% e sem *gross up)*	5,31%
IMA-B no Período (%)	-0,50%
CDI no Período (%)	3,69%

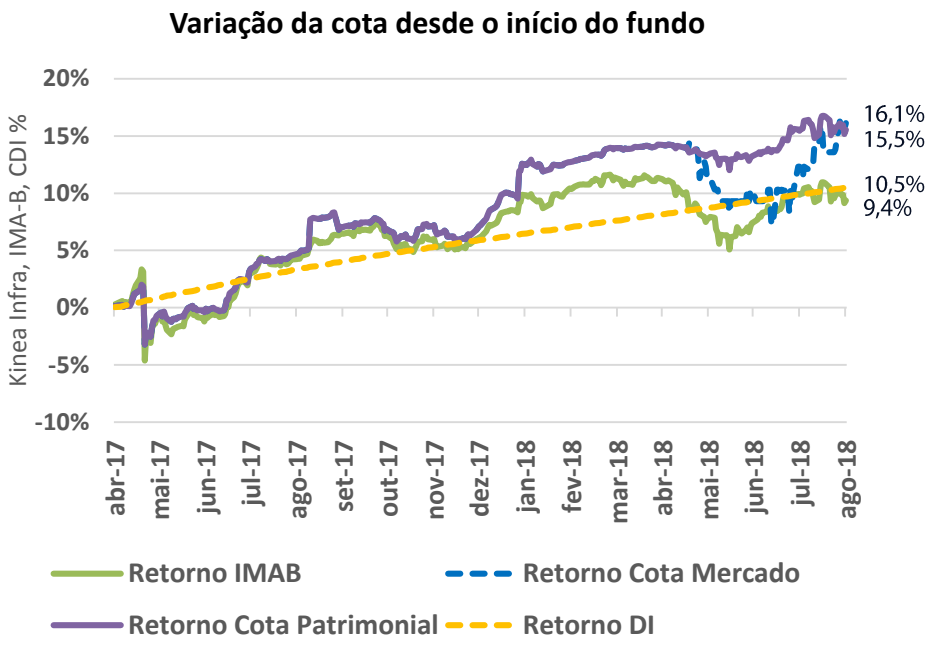
1. A alocação considera a estrutura Kinea Infra incluindo os FIDCs exclusivos do Fundo e não apenas o FICFIDC.
2. Calculada com base no rendimento sobre o valor médio da oferta pública ICVM 400.
3. Considerando uma alíquota de imposto de renda de 15%.
4. Ajuste para refletir rentabilidade equivalente a um período de 6 meses.
5. Data média da oferta pública ICVM 400.
6. Valor médio da oferta pública ICVM 400.
7. Variação com base no valor refencial da cota e valor de mercado de fechamento do mês deste relatório.

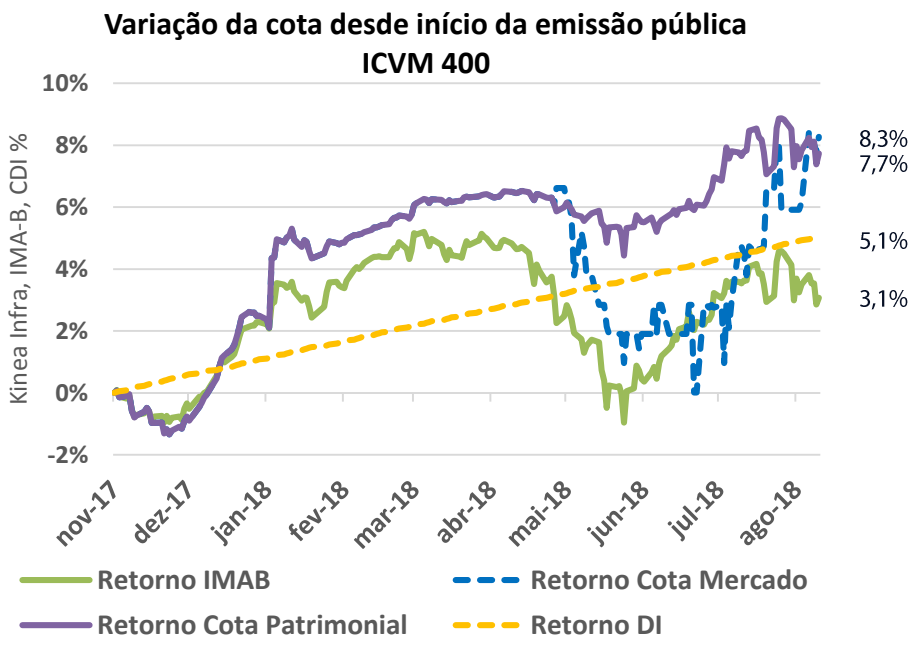
NEGOCIAÇÃO

A negociação das cotas na B3 foi iniciada em 18 de maio de 2018.

O volume médio diário de negociação em agosto foi de aproximadamente **R$ 178 mil.**

Clique aqui para acessar a cota diária atualizada





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

ANBIMA A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.