

RELATÓRIO DE GESTÃO

MAIO 2019

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.

Patrimônio Líquido

R\$ 1.377.492.144

Valor patrimonial em 31/05/2019

Valor de mercado da cota

R\$ 130,99

Posição em 31/05/2019

Valor patrimonial da cota

R\$ 129,99

Posição em 31/05/2019

Número de cotistas

3.209

Posição em 31/05/2019

Rendimento Semestral

Próximo pagamento: 18/11/2019

Volume negociado (mai/2019)

Média diária: R\$ 498 mil

Em maio/19, o acontecimento mais relevante para a carteira foi o investimento nas debêntures emitidas pela Taesa - Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. Os fundos administrados pela Kinea adquiriram cerca de R\$ 200 milhões em debêntures, o equivalente a 100% da 2ª série da 6ª emissão de debêntures. A Taesa é uma companhia listada na B3 com valor de mercado de cerca de R\$ 9.0 bi, a 2ª maior companhia de transmissão de energia do país com 36 concessões e 12.726 km de linhas sob gestão.

As debêntures adquiridas pelo Fundo têm prazo de 25 anos e se beneficiam de um pacote de garantias que inclui: (i) o penhor da totalidade das ações de emissão de duas empresas da Taesa: Mariana e Miracema; (ii) a cessão fiduciária dos recebíveis futuros dessas duas concessões; (iii) os direitos emergentes sobre seus contratos de concessão; (iv) a cessão fiduciária das contas vinculadas para centralização de depósitos e da conta de reserva para serviço da dívida, a qual deverá manter um saldo de caixa mínimo para cobrir os pagamentos da 2ª série em bases semestrais. De acordo com a agência classificadora de rating – Moody's, em bases *pro forma* para essa operação de financiamento, as dívidas da Taesa com garantia real representarão menos de 5% de sua dívida total em circulação. A Taesa foi classificada como AAA(bra) pelas três principais agências de rating e as debêntures obtiveram atestado de *green bonds* pela SITAWI Finanças do Bem.

Para mais detalhes, consultar a página 4 deste relatório.

Adicionalmente, em maio/19, houve o pagamento de R\$ 3,30/cota para cotistas que detinham cotas do Fundo no fechamento de 30/04.

Taxa de administração e custódia

1,13% a.a.

Taxa de performance

Não há

Início do fundo

27/04/2017

Gestor

Kinea Investimentos Ltda.

Administrador

Intrag DTVM Ltda.

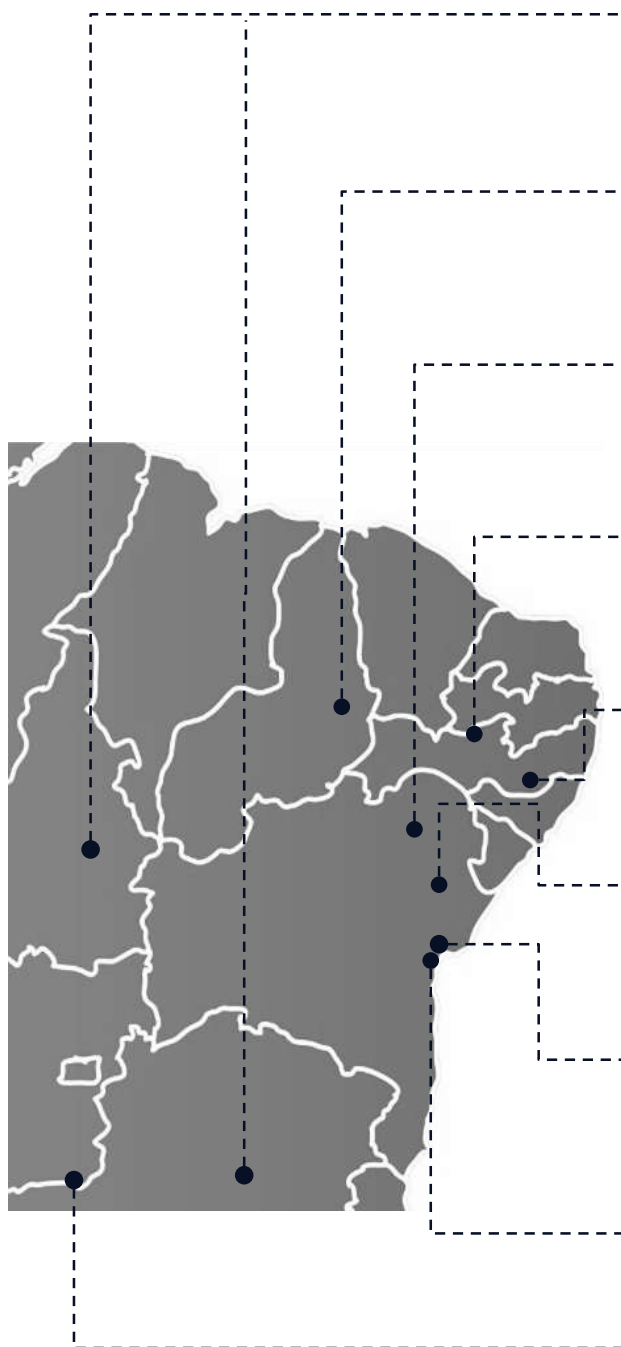
Auditor

PWC

Custodiante

Itaú Unibanco S.A.

MAPA DOS INVESTIMENTOS



TAESA

- Linhas de transmissão
- Extensão: 150 km/85 km
- Início operação (exp.): dez/19



Sobral

- Parque solar
- Capacidade instalada: 35 MWp
- Início operação: set/17



JMM

- Linha de transmissão
- Extensão: 817km
- Início operação: mar/18



Ventos de Santo Estevão

- Parque eólico
- Capacidade instalada: 358 MW
- Início operação: dez/16



Ventos de São Clemente

- Parque eólico
- Capacidade instalada: 216 MW
- Início operação: jun/16



Copacabana

- Parque eólico
- Capacidade instalada: 223 MW
- Início operação: dez/18



Damascena

- Parque eólico
- Capacidade instalada: 30 MW
- Início operação: abr/16



Maniçoba

- Parque eólico
- Capacidade instalada: 30 MW
- Início operação: dez/17



Guaraciaba

- Linha de transmissão
- Extensão: 600km
- Início operação: set/16

CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

Descrição dos ativos
detidos pelo fundo em
31/05/2019.

VENTOS DE SÃO 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 junho de 2016. O empreendimento é controlado pela Echoenergia, empresa do 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. Possuímos 86% do total emitido em debêntures. Adicionalmente, outros fundos da Kinea controlam 3% da emissão, totalizando 89% da emissão.

Agente fiduciário: [clique aqui](#)

VENTOS DE SANTO ESTEVÃO 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 81% da emissão.

Agente fiduciário: [clique aqui](#)

ENEL GREEN POWER MANIÇOBA EÓLICA 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 100% da emissão.

Agente fiduciário: [clique aqui](#)

ENEL GREEN POWER DAMASCENA EÓLICA 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. Possuímos 100% da emissão.

Agente fiduciário: [clique aqui](#)

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 55% da emissão. Adicionalmente, outros fundos da Kinea controlam 13%, totalizando 68% da emissão.

Agente fiduciário: [clique aqui](#)

COPACABANA GERAÇÃO DE ENERGIA EM PARTICIPAÇÕES S.A.

Emissora detêm 08 parques eólicos no estado da Bahia. O empreendimento possui 95 aerogeradores fabricados pela Wobben, capacidade instalada de 223 MW, e em operação comercial desde dez/2018. O empreendimento é controlado pela Rio Energy, empresa do portfólio da Denham Capital, que possui outros dois parques eólicos 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 complexo gerador participou no 8º leilão de energia de reserva (LER) realizado em 2015. Possuímos 74% da emissão. Adicionalmente, outros fundos da Kinea controlam 26%, totalizando 100% da emissão.

Agente fiduciário: [clique aqui](#)

CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

Descrição dos ativos
detidos pelo fundo em
31/05/2019.

GUARACIABA TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A. - TP SUL

Linha de transmissão de 500kV e 600 km passando pelos estados de Mato Grosso, Goiás e Minas Gerais, e em operação comercial desde set/2016. A transmissora é controlada pela State Grid, gigante chinesa do setor de energia com diversos investimentos no Brasil e uma das maiores empresas do mundo nesse setor, e pela Copel, maior empresa do estado do Paraná e um dos líderes nacionais no setor de energia, com participação em mais de 6000 km de linhas de transmissão. O empreendimento é oriundo do leilão 02/2012. Possuímos 61% da emissão. Adicionalmente, outros fundos da Kinea controlam 39%, totalizando 100% da emissão.

Agente fiduciário: [clique aqui](#)

SOBRAL I SOLAR ENERGIA S.A.

Emissora detêm 01 parque solar no estado do Piauí. O empreendimento possui módulos solares fabricados pela *Canadian Solar*, capacidade instalada de 34,7 MWp, e em operação comercial desde set/2017. O empreendimento é controlado pela Naturgy (antiga Gás Natural Fenosa), empresa espanhola e uma das líderes globais nos 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. Possuímos 89% da emissão. Adicionalmente, outros fundos da Kinea controlam 11%, totalizando 100% da emissão.

Agente fiduciário: [clique aqui](#)

TRANSMISSORA ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S.A.

A Transmissora Aliança Elétrica de Energia S.A. (Taesa) é uma das maiores transmissoras do Brasil, com diversas concessões e mais de 12.700 km em linhas de transmissão sob sua gestão. As debêntures possuem dois projetos da Taesa como garantia: Miracema e Mariana.

Miracema inclui duas linhas de transmissão (500kV e 230kV) com extensão de 150 km passando pelo estado de Tocantins, e operação comercial esperada para dez/2019. O empreendimento é oriundo do leilão 013/2015.

Mariana é uma linha de transmissão de 500kV e 85 km passando pelo estado de Minas Gerais, e com operação comercial esperada para dez/2019. O empreendimento é oriundo do leilão 013/2013.

A Taesa é controlada pela Companhia Energética de Minas Gerais - CEMIG (B1/Baa2.br, estável) e pela Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P (Baa2, negativa), que detêm 21,7% e 14,9% do capital total da companhia, respectivamente. Os 63,4% remanescentes das ações estão em circulação e são negociados na B3.

Agente fiduciário: [clique aqui](#)

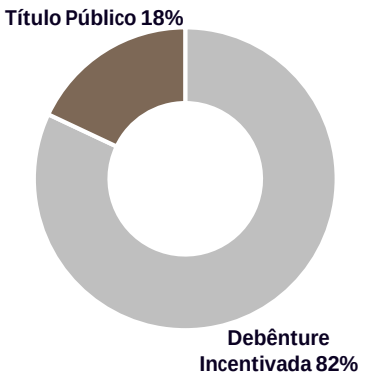
CARTEIRA DE ATIVOS

Montante (R\$ M)	%	Código	Emissor	Grupo Controlador	Taxa na aquisição ¹	Taxa MTM ²	Duration	Spread na aquisição ³	Spread MTM ⁴	Rating ⁵	% Kinea ⁶
175	13%	VSCL11	Ventos de São Clemente Holding S.A.	Actis	IPCA + 8,00%	IPCA + 5,66%	5,9	2,50%	1,83%	Fitch: AA-	89%
146	11%	VSEH11	Ventos de Santo Estevão Holding S.A.	Votorantim/ Canandian Pension Plan IB	IPCA + 6,99%	IPCA + 5,68%	7,1	1,78%	1,82%	Fitch: AA-	81%
12	1%	EGME11	Enel Green Power Maniçoba Eólica S.A.	Enel	IPCA + 7,62%	IPCA + 6,25%	4,5	2,52%	2,54%	Fitch: A	100%
11	1%	ENDE11	Enel Green Power Damascena Eólica S.A.	Enel	IPCA + 7,62%	IPCA + 6,30%	4,9	2,55%	2,52%	Fitch: A	100%
267	19%	TJMM11	Transmissora Jose Maria de Macedo de Eletricidade S.A.	Brookfield/ Cymi	IPCA + 8,28%	IPCA + 6,26%	7,7	2,34%	2,35%	Fitch: AAA	68%
109	8%	CGEP12	Copacabana Geração de Energia e Participações S.A	Denham Capital	IPCA + 8,47%	IPCA + 6,54%	5,9	2,65%	2,68%	Fitch: AAA	100%
86	6%	TPSU12	Guaraciaba Transmissora de Energia (TP SUL) S.A.	State Grid/ Copel	IPCA + 7,40%	IPCA + 5,17%	5,8	1,34%	1,36%	Fitch: AA	100%
132	10%	SISE11	Sobral I Solar Energia Spe S.A.	Naturgy/PVH	IPCA + 7,89%	IPCA + 5,67%	5,9	1,83%	1,84%	Fitch: AAA	100%
191	14%	TAAE26	Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.	ISA/CEMIG	IPCA + 5,92%	IPCA + 5,38%	11,7	1,42%	1,42%	Moody's: Aaa	100%
1.129	82%	Subtotal ⁷	Apenas debêntures		IPCA + 7,56%	IPCA + 5,82%	7,4	2,04%	1,95%		
249	18%	Títulos Públicos ⁸			IPCA + 2,33%	IPCA + 2,21%	11,4	0,00%	0,00%		
1.377	100%	Total			IPCA + 6,62%	IPCA + 5,17%	8,1	1,67%	1,59%		

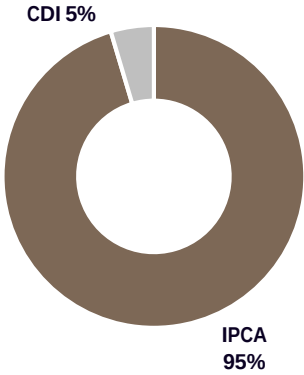
ALOCAÇÃO⁹

Em 31/05/2019

Alocação por instrumento



Alocação por indexador



1. Taxa da debênture na emissão 2. Taxa de marcação a mercado da debênture 3. Spread sobre a NTN-B equivalente calculada usando o método de *bootstrapping* na liquidação financeira 4. Spread sobre a NTN-B equivalente calculada usando o método de *bootstrapping* 5. Rating na escala local (Brasil) 6. Percentual da emissão detido pelos fundos da Kinea 7. As taxas e spreads médios consideram apenas as debêntures 8. Considera a taxa implícita sobre o IPCA para títulos não indexados ao IPCA 9. A alocação considera a estrutura Kinea Infra incluindo os FIDCs exclusivos do Fundo e não apenas o FIC-FIDC.

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%
-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE

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

Desempenho Kinea Infra			
Período	Cota Patrimonial	Cota de mercado ³	IMA-B ⁷
Desde o início	39,6%	40,5%	33,3%
12 meses	23,2%	26,2%	23,7%
No ano	10,7%	3,6%	11,1%
No mês	3,9%	-2,0%	3,7%

Desempenho Kinea Infra														
Período	Série	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2019	Cota Patrimonial	4,27%	0,45%	0,65%	1,02%	3,92%								10,66%
	Cota Mercado	-2,51%	1,39%	7,42%	-0,36%	-2,03%								3,65%
	IMA-B ⁷	4,37%	0,55%	0,58%	1,51%	3,66%								11,06%
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 ⁷	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 ⁷				0,26%	-1,19%	0,16%	4,00%	1,34%	1,81%	-0,38%	-0,76%	0,83%	6,14%

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		
	1ª Emissão Pública ICVM 400	2ª Emissão Pública ICVM 400
Data média da emissão ⁴	01/02/2018	04/12/2018
Valor Referencial da Cota (R\$) ⁵	110,30	118,56
Taxa de ingresso (R\$/cota)	1,43	1,54
Valor Referencial com Taxa de ingresso (R\$)	111,73	120,10
Valor de Mercado da Cota (R\$)	130,99	130,99
Variação da Cota (%) ⁶	20,06%	11,78%
Renda Distribuída (R\$/cota)	8,65	3,30
Renda Distribuída (%)	7,84%	2,78%
Rentabilidade Total (%)	29,47%	14,90%
IMA-B no Período (%) ⁷	21,25%	13,20%
CDI no Período (%) ⁷	8,52%	3,05%

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/mai/2018, quando ainda não havia transação no mercado secundário. 4. Data média da oferta pública ICVM 400. 5. Valor médio da oferta pública ICVM 400. 6. Variação com base no valor refencial da cota e valor de mercado de fechamento do mês deste relatório. 7. Rentabilidade bruta sem desconto de IR

NEGOCIAÇÃO

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

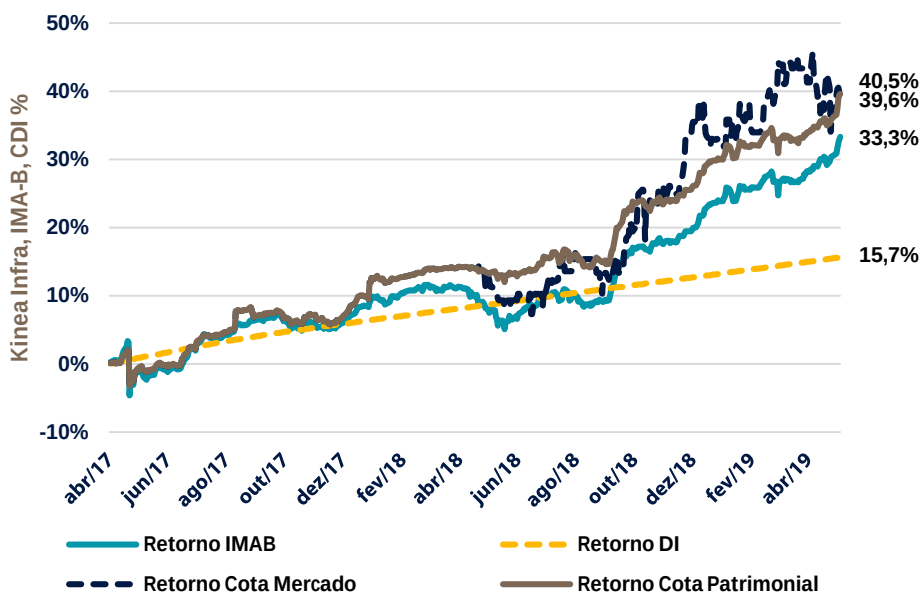
O volume médio diário de negociação no mês foi de aproximadamente R\$ 498 mil.

VOLUME DE NEGOCIAÇÃO

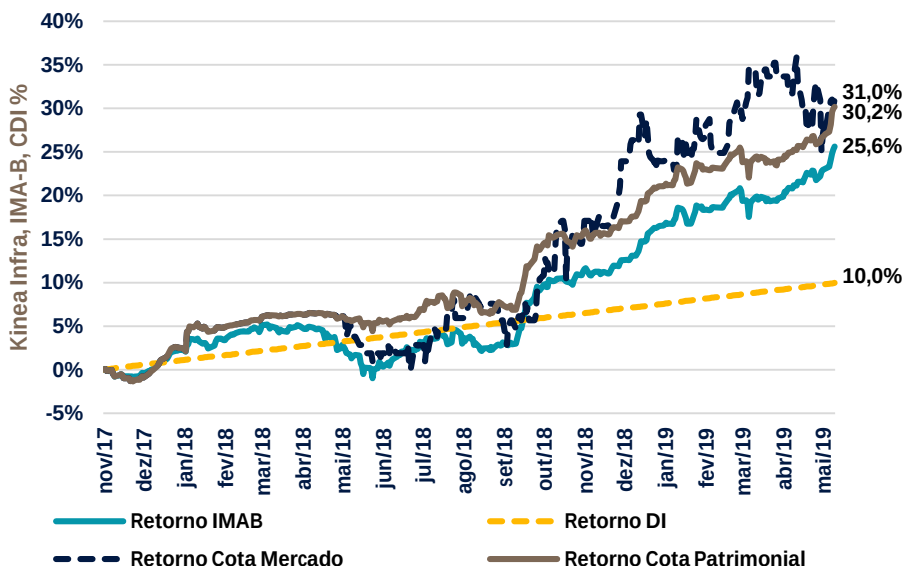
Período	Média diária (R\$ mil)
mar/19	287
abr/19	215
mai/19	498

Clique [aqui](#) para acessar a cota diária atualizada

VARIAÇÃO DA COTA DESDE O INÍCIO DO FUNDO



VARIAÇÃO DA COTA DESDE INÍCIO DA EMISSÃO PÚBLICA ICVM 400



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