

Relatório de gestão

Abril 2022

Kinea

uma empresa



Kinea Infra

KDIF11

Resumo

Carteira de Ativos

Rentabilidade

Descrição dos Ativos

TICKER: KDIF11

Kinea

uma empresa Itaú

KINEA INFRA

Relatório de gestão Abril 2022



R\$ 2,6 bilhões

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 1,7 milhão

**VOLUME DIÁRIO MÉDIO DE
NEGOCIAÇÕES NO MÊS**

R\$ 135,78

COTA DE MERCADO

R\$ 133,44

COTA PATRIMONIAL

7,5%

+ IPCA
yield médio das
debêntures

6,0

anos de duration

91%

alocado em
debêntures de
infraestrutura

No mês, o Fundo rendeu 1,1%, enquanto o benchmark IMA-B rendeu 0,8%.

O spread fechou o mês 1,67% acima do IMA-B (cota patrimonial).

Investimento em debêntures incentivadas de infraestrutura com:

Risco de Crédito Baixo e Diversificado:

A carteira do fundo contém **29** emissões, sendo **61%** créditos **AAA(br)**.

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

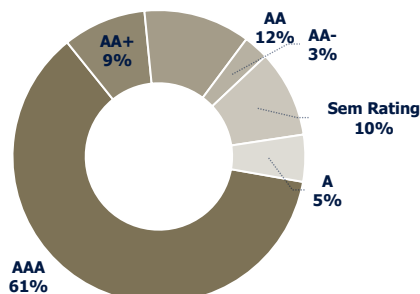
A cota patrimonial rendeu **IMA-B + 8,3%** desde o início do fundo (229% CDI)

Renda protegida de inflação e livre de IR: Alíquota zero de IR no ganho de capital e rendimentos mensais¹, atrelados ao IPCA

DESEMPENHO

Período	Cota Patrimonial	Cota de mercado ²	IMA-B ³	CDI
Desde o início	74,1%	77,3%	60,8%	32,4%
12 meses	6,2%	9,3%	4,7%	7,1%
No ano	3,6%	2,8%	3,7%	3,3%
No mês	1,08%	4,00%	0,83%	0,83%

ALOCÇÃO POR RATING



1. Os rendimentos são distribuídos no 5º dia útil. 2. A rentabilidade de mercado foi considerada igual à patrimonial até 17/05/2018, quando ainda não havia transação no mercado secundário. 3. Rentabilidade bruta sem desconto de IR

Pagamento de Rendimentos

No dia 06 de maio de 2022 (5º dia útil) os investidores do Kinea Infra receberão R\$ 1,90/cota. Desde dezembro de 2021, o KDIF11 mudou e passou a pagar rendimentos mensalmente, que combinam a parcela relativa à correção monetária (IPCA) e aos juros reais dos investimentos da carteira. O valor de R\$1,90/cota é formado por R\$ 0,59/cota que são referentes aos juros reais e R\$ 1,31/cota que é referente à correção monetária e outros ajustes. A razão para o aumento dos rendimentos foi o aumento da inflação esperada para abril.

Mercado de renda fixa

Abril foi marcado pela piora das expectativas de inflação no Brasil e no mundo, com consequente expectativa de aumento nas taxas de juros nominais para frear este avanço inflacionário. No Brasil, a expectativa de inflação para 2022 que era de 6,97% há 4 semanas, ficou em 7,89% no relatório Focus divulgado em 02/05/2022. Este ambiente fez o mercado rever a expectativa de encerramento do ciclo de alta da SELIC em 12,75%, levando a um aumento das taxas dos títulos público pré-fixados em abril.

As taxas de juros dos títulos públicos indexados à inflação (NTN-B) também subiram em abril. A NTN-B 2030, que terminou março com taxa de 5,41%, encerrou abril com taxa de 5,55%. Apesar do aumento das taxas de juros reais, o IMA-B, índice que mede o retorno das NTN-Bs, subiu 0,83% em abril devido ao impacto da inflação mais alta que compensou as perdas com o aumento das taxas de juros.

Novo investimento – Debêntures da Hélio Valgas Participações S.A

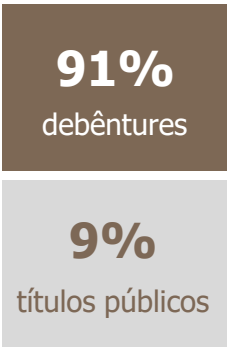
No dia 02/05/2022, o KDIF11 investiu R\$ 112 milhões em HVSP11, debênture incentivada (Lei 12.431/11) com vencimento em jun/2038 e remuneração de IPCA + 8,26% (NTN-B 2035 + 2,70% a.a.) emitida por uma usina de geração solar localizada no estado de MG. A emissora é subsidiária integral da Comerc, plataforma de energia renovável do grupo Vibra, possui início de operação comercial previsto para maio de 2023 e energia vendida em contrato de longo prazo. A debênture conta com fiança da Comerc e garantias reais até o vencimento da dívida.

Carteira de Ativos

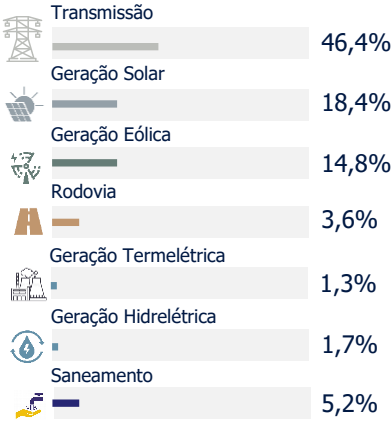
Montante (R\$ milhões)	%	Ativos		Taxa MTM ¹	Duration	Spread de Crédito (Mar/22) ²	Spread de Crédito (Abr/22) ²	
2.375	91%	Debêntures		IPCA + 7,48%	6,8	1,72%	1,83%	
224	9%	Títulos Públicos						
2.598	100%	Total		IPCA + 7,09%	6,0	1,52%	1,67%	
Montante (R\$ milhões)	%	Código	Emissor	Grupo Controlador	Taxa de emissão ³	Duration	Rating ⁴	% Kinea ⁵
147	6%	VSCL11	Ventos de São Clemente Holding S.A.	Equatorial Energia	IPCA + 8,00%	4,37	Fitch: AAA	100%
13	1%	VSEH11	Ventos de Santo Estevão Holding S.A.	Votorantim Energia/CPP IB	IPCA + 6,99%	5,55	Fitch: AA-	81%
218	8%	TJMM11	Transmissora Jose Maria de Macedo de Eletricidade S.A.	Brookfield	IPCA + 8,28%	6,41	Fitch: AAA	68%
44	2%	CGEP12	Copacabana Geração de Energia e Participações S.A	Denham Capital	IPCA + 8,47%	4,97	Fitch: AAA	100%
72	3%	TPSU12	Guaraciaba Transmissora de Energia (TP SUL) S.A.	State Grid/Copel	IPCA + 7,39%	3,97	Fitch: AA+	100%
79	3%	SISE11	Sobral I Solar Energia Spe S.A.	Naturgy/PVH	IPCA + 7,89%	4,76	Fitch: AA+	100%
83	3%	TAAE26	Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.	Taesa	IPCA + 5,50%	9,99	Moody's: Aaa	90%
358	14%	TRPI13	Tropicália Transmissora de Energia S.A.	BTG Pactual	IPCA + 5,09%	9,51	Moody's: Aaa	100%
6	0%	ARCV12	Arcoverde Transmissão de Energia S.A.	Vinci Partners	IPCA + 5,02%	6,30	Fitch: AAA	100%
44	2%	EGVG21	Enel Green Power Volta Grande S.A.	Enel	IPCA + 3,70%	3,51	Fitch: AAA	37%
92	4%	ECPN11	Concessionária Ponte Rio-Niterói S.A. - Eco ponte	Ecorodovias	IPCA + 4,40%	6,86	Fitch: AA	53%
110	4%	VNYD12	Vineyards Transmissão de Energia S.A.	Sterlite Power	IPCA + 5,24%	7,72	Fitch: AAA	100%
49	2%	FTSP11	Central Fotovoltaica São Pedro II S.A.	Actis	IPCA + 4,40%	5,37	Fitch: AAA	62%
39	1%	SPIV11	Central Fotovoltaica São Pedro IV S.A.	Actis	IPCA + 4,40%	5,39	Fitch: AAA	61%
173	7%	TAAE18	Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.	Taesa	IPCA + 4,77%	9,88	Moody's: Aaa	100%
128	5%	EREN13	Eren Dracena Participações S.A.	Total Eren	IPCA + 4,70%	6,13	Fitch: AAA	100%
39	2%	EREN23	Eren Dracena Participações S.A.	Total Eren	IPCA + 4,70%	6,18	Fitch: AAA	100%
67	3%	SPLV11	SPE Transmissora de Energia Linha Verde II S.A.	Terna	IPCA + 5,33%	7,53	Fitch: AA+	100%
5	0%	VP1E11	Vila Piauí 1 Empreendimentos e Participações S.A.	Equatorial Energia	IPCA + 5,95%	5,25	F	

Alocação

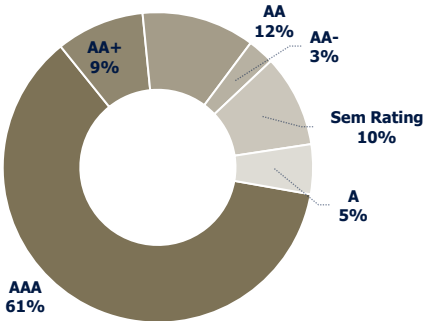
Alocação por Instrumento



Setorização das Debêntures



Alocação por Rating



Rendimentos Semestrais

Histórico de distribuição de rendimentos semestrais, anteriores à mudança para mensais em novembro/21

Valor de referência				Rentabilidade	
Início Período	Cota Patrimonial ¹	Fim do Período	Dvd. (R\$/cota)	Rentabilidade Período	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	30/04/2020	5,23 ⁵	3,61%	4,24%
30/04/2020	129,15	30/10/2020	2,84	2,20%	2,59%
30/10/2020	134,26	30/04/2021	3,05	2,27%	2,67%
30/04/2021	138,22	29/10/2021	3,63	2,63%	3,09%

Rendimentos Mensais

Histórico de distribuição de rendimentos mensais

Valor de referência					Rentabilidade		
Período	Cota Referência ⁶	Dvd. (R\$/cota)	Inflação ⁷ (R\$/cota)	Juros Reais (R\$/cota)	Rentabilidade Período	Rent. Gross-up ²	% CDI
Novembro/21	129,25	1,82	1,30	0,52	1,41%	1,66%	282%
Dezembro/21	129,25	1,20	0,60	0,60	0,93%	1,09%	143%
Janeiro/22	129,25	1,20	0,63	0,57	0,93%	1,09%	149%
Fevereiro/22	129,25	1,20	0,67	0,53	0,93%	1,09%	146%
Março/22	129,25	1,80	1,18	0,62	1,39%	1,64%	177%
Abril/22	129,25	1,90	1,31	0,59	1,47%	1,73%	207%

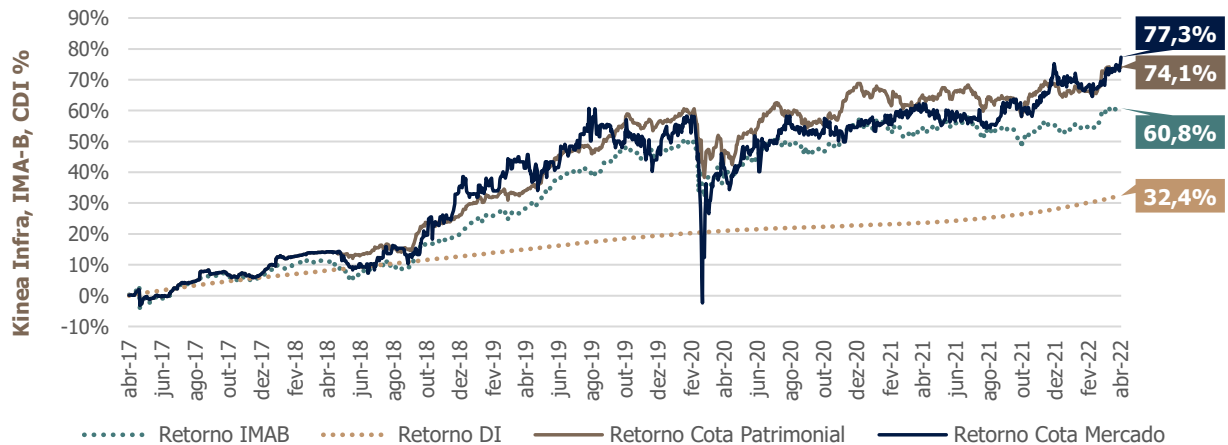
Rentabilidade

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	5ª Emissão
	ICVM 400	ICVM 400	ICVM 400	ICVM 400
Data mediana da emissão¹	29/01/2018	07/12/2018	23/07/2019	08/10/2020
Valor da Cota (R\$)²	R\$ 112,59	R\$ 118,57	R\$ 136,85	R\$ 136,60
Valor de Mercado da Cota (R\$)	R\$ 135,78	R\$ 135,78	R\$ 135,78	R\$ 135,78
Rentabilidade (cota + rendimentos) (%)	57,46%	42,89%	20,82%	14,09%
IMA-B no Período (%)³	46,42%	36,25%	14,76%	9,66%
CDI no Período (%)³	24,30%	17,85%	13,44%	8,28%

VARIAÇÃO DA COTA DESDE O INÍCIO DO FUNDO



Desempenho

Desempenho Kinea Infra														
Período	Série	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2022	Cota Patrimonial	-1,25%	0,20%	3,58%	1,08%									3,59%
	Cota Mercado⁴	-1,58%	-1,27%	1,74%	4,00%									2,80%
	IMA-B⁵	-0,73%	0,54%	3,07%	0,83%									3,73%
2021	Cota Patrimonial	-1,11%	-2,48%	-0,58%	1,34%	0,64%	0,64%	-0,58%	-0,91%	-0,03%	-2,22%	4,58%	0,48%	-0,41%
	Cota Mercado⁴	-1,89%	2,12%	1,99%	1,46%	-3,73%	1,85%	-0,80%	-2,20%	5,25%	-1,55%	1,60%	6,13%	10,19%
	IMA-B⁵	-0,85%	-1,52%	-0,46%	0,65%	1,06%	0,42%	-0,37%	-1,09%	-0,13%	-2,54%	3,47%	0,22%	-1,26%
2020	Cota Patrimonial	0,83%	0,63%	-7,28%	-0,35%	3,02%	2,47%	4,74%	-2,19%	-1,71%	-0,13%	2,46%	5,69%	7,7

Descrição dos ativos detidos pelo fundo



Ventos de São Clemente

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

A emissora detêm 8 parques eólicos em uma área de 3.700 hectares em Pernambuco. A sua controladora, Equatorial, é uma holding de infraestrutura, com forte atuação no setor elétrico através de suas distribuidoras no Maranhão, Pará, Alagoas e a CEEE-D; seus 8 projetos de transmissão 100% concluídos; e sua participação na Geramar, E-nova e Echoenergia.

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.

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.

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 espanhola 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.

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 líder global no mercado de construção e infraestrutura com receita de aproximadamente €35 bilhões em 2017. O empreendimento é oriundo do leilão 07/2014.

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

Descrição dos ativos detidos pelo fundo



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 2018**
- Controladas pela **Atlas 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 Abril**. A controladora possui diversas concessões no Brasil e **ampla experiência na operação de concessões rodoviárias**. A concessão iniciou em maio 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**
- 70% em operação desde **dezembro 2019**
- Prazo **ANEEL**

Descrição dos ativos detidos pelo fundo



Complexo Vila Piauí

- 2 parques: Vila Piauí 1 e Vila Piauí 2, localizadas em **RN**
- 18 aerogeradores fabricados pela **Vestas**
- Capacidade instada de **75,6 MW**
- Controlado pela **Echoenergia**
- Em operação comercial desde **setembro 2020**

A sua controladora, Equatorial, é uma holding de infraestrutura, com forte atuação no setor elétrico através de suas distribuidoras no Maranhão, Pará, Alagoas e a CEEE-D; seus 8 projetos de transmissão 100% concluídos; e sua participação na Geramar, E-nova e Echoenergia.

Caldeirão Grande

- 07 parques: localizadas em **PI**
- Aerogeradores operados pela **Vestas**
- Capacidade instada de **189,0 MW**
- Controlado pela **Ibitu Energia**.
- Principal Offtaker **CEMIG GT (100%)**
- Em operação comercial desde **julho 2017**

A controladora Ibitu detém, no total, 800MW em 6 estados no país. A Ibitu Energia é a plataforma de energias renováveis do fundo americano Castlake, com USD 16 bilhões sob gestão.

BRK Ambiental Participações S.A.

- Atende mais de **15 milhões** de pessoas
- Maior companhia privada de saneamento no país
- Controlada pela Brookfield (70%) e FI-FGTS (30%)
- Opera 15 concessões, 6 PPPs e um leasing

A BRK Ambiental tem presença em **12 estados**, atendendo mais de **15 milhões** de pessoas no país, com vários modelos de atuação. Além disso, 88% de suas dívidas possuem garantia, sendo que, após um alongamento de R\$900mm sua dívida possui um perfil consolidado de longo prazo.

Ouro Preto Serviços de Saneamento S.A.

- Localizado em Ouro Preto, **MG**
- Cobertura urbana integral de água em Jan/25
- Controlado pela MIP Holding e GS Inima
- Concessão de 35 anos para cobertura de água e esgoto

A GS Inima possui ampla experiência com projetos de saneamento, atendendo **1,5 milhões** de pessoas no país em **14** operações. Companhia também atua na Europa, África e América do Norte. Por sua vez, a MIP Holding é a principal acionista do Grupo MIP, responsável por diversos empreendimentos de infraestrutura em variados setores.

UTE GNA I Geração de Energia S.A.

- **Térmica** localizada no **RJ**
- Capacidade instada de **1.338 MW**
- Controlado pela **GNA I**
- Em operação comercial desde **julho 2021**

A emissora detém um projeto com 606,7 MWm de Energia Vendida com PPA de 23 anos. GNA I faz parte de um projeto maior de implementação de térmicas no Porto do Açu e é controlada pela Prumo Logística, BP, Siemens Energy e SPIC Brasil.

Ventos de São Lúcio

- Parque localizado no **RN**
- 15 aerogeradores fabricados pela **Vestas**
- Capacidade instada de **66,1 MW**
- Controlado pela **Casa dos Ventos**
- Operação comercial esperada para **setembro 2023**

A sua controladora, Casa dos Ventos, é uma das principais desenvolvedoras de energia renovável do País, com forte atuação na fonte eólica, além de ativos de geração solar e uma central hidrelétrica.

Borborema Transmissão de Energia S.A.

- Linha de transmissão de **500kV**

Descrição dos ativos detidos pelo fundo



Usina de Energia Fotovoltaica de Coromandel S.A.

- Planta localizada em **MG**
- Módulos fotovoltaicos da **LONGi**
- Capacidade instalada de **78 MWp**
- Início da operação previsto para **1º trimestre 2023**
- Controlada pela **Comerc/Vibra**

Projeto arrendado por 15 anos no formato de autoprodução de energia. A emissora é subsidiária integral da Comerc, plataforma de energia renovável do grupo Vibra.

A debênture conta com fiança da Comerc para o período de construção e garantias reais até o vencimento da dívida.

KINEA INFRA

Kinea Infra FIC FIRF de Infraestrutura

Características Operacionais

BRKDIFCTF003	27/04/2017	R\$ 1,7 milhão
ISIN	Início do Fundo	Vol. Negociado Mês
Kinea Infra FIC FIRF	R\$ 2,6 bilhões	FIC FIRF Infraestrutura
Nome	Patrimônio Líquido	Classificação Anbima
26.324.298/0001-89	12.032	
CNPJ	Número de Investidores	
1,13% a.a	R\$ 100,00	
Taxa de adm. e custódia	Valor da Primeira Cota	
Público em Geral	Intrag DTVM Ltda.	
Público Alvo	Administrador	

Para mais informações, acesse a página do fundo

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



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, de 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