

Relatório de gestão

Agosto 2020

Kinea

uma empresa



Kinea Infra

KDIF11

Resumo

Carteira de Ativos

Rentabilidade

Descrição dos Ativos

TICKER: KDIF11

KINEA INFRA

Kinea

uma empresa Itaú

Relatório de gestão Agosto 2020



R\$ 2,7 bilhões

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 1,7 milhão

**VOLUME DIÁRIO MÉDIO DE
NEGOCIAÇÕES NO MÊS**

R\$ 138,50

COTA DE MERCADO

R\$ 139,68

COTA PATRIMONIAL

4,9%

+ IPCA
yield médio das
debêntures

8,3

anos de duration

97%

alocado em
debêntures de
infraestrutura

Em agosto a cota do KDIF11 negociada na B3 subiu 2,6% e se aproximou da cota patrimonial. A carteira de debêntures continua com fundamentos sólidos.

Investimento em debêntures incentivadas de infraestrutura com:

Risco de Crédito Baixo e Diversificado:

A carteira do fundo contém **21** emissões, sendo **79%** créditos **AAA(br)**.

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

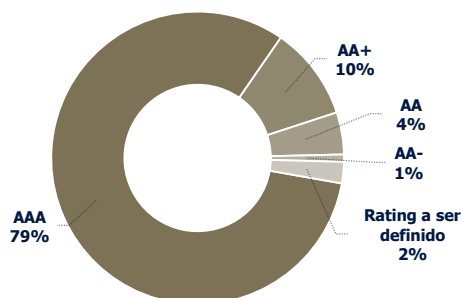
A cota patrimonial rendeu **IMA-B + 10%** desde o início do fundo (267% CDI)

Renda protegida de inflação e livre de IR: Alíquota zero de IR no ganho de capital e rendimentos semestrais (maio e novembro)¹, atrelados ao IPCA

DESEMPENHO

Período	Cota Patrimonial	Cota de mercado ²	IMA-B ³	CDI
Desde o início	58,8%	57,5%	48,7%	22,0%
12 meses	8,1%	-0,3%	6,6%	3,9%
No ano	1,4%	6,3%	0,8%	2,1%
No mês	-2,2%	2,6%	-1,8%	0,2%

ALOCÇÃO POR RATING



1. Os rendimentos são distribuídos no 15º dia. 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

MERCADO DE DEBÊNTURE

As taxas de juros dos títulos públicos indexados à inflação subiram no mês de agosto. A NTN B 2030, por exemplo, foi de IPCA + 2,75% no início do mês para IPCA + 3,08% no dia 31/08. Adicionalmente, a inclinação da curva de juro real (diferença de rendimento de 10 e 2 anos) se elevou novamente, de 245 bps para 308 bps, retomando um patamar bastante elevado historicamente. O principal motivo foi a preocupação com o quadro fiscal dos próximos anos, mais especificamente em relação ao cumprimento do teto dos gastos e, consequentemente, a dívida pública Federal.

A elevação das taxas das NTN Bs implica na queda nos preços destes papéis, que por sua vez são usados como referência de preço para as debêntures da carteira. Portanto, o preço das nossas debêntures também caiu, em linha com as NTN Bs, e por isso o retorno do fundo foi de -2,19% em Agosto. A contrapartida deste movimento de elevação de taxas é que o retorno esperado da carteira daqui para frente se eleva. Sai de IPCA + 3,29% (líquido de despesas) no final de julho para IPCA + 3,70% no final de agosto (líquido de despesas).

O mercado de crédito corporativo tem mostrado continuidade de recuperação com maior diversificação de emissões e prazos maiores quando comparados aos piores meses da crise (março e abril). Principal motivo tem sido o forte arrefecimento dos resgates nos fundos de crédito em geral, reduzindo a pressão por venda acelerada de debêntures. Na visão da equipe de gestão do Fundo, estamos num momento favorável para alocação de capital, uma vez que há atrativo equilíbrio entre os spreads de crédito que temos negociado para as novas debêntures e a qualidade das emissões.

Carteira de Ativos

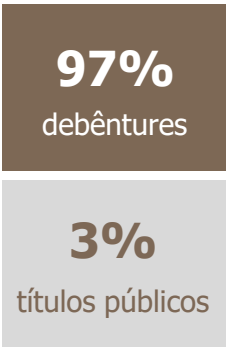
Montante (R\$ milhões)	%	Ativos	Taxa MTM ¹	Duration	Spread de Crédito (último mês) ²	Spread de Crédito (agosto/20) ²
2.613	97%	Debêntures	IPCA + 4,87%	8,16	1,90%	1,89%
90	3%	Títulos Públicos				
2.703	100%	Total	IPCA + 4,83%	8,29	1,87%	1,83%

Montante (R\$ milhões)	%	Código	Emissor	Grupo Controlador	Taxa de emissão ³	Duration	Rating ⁴	% Kinea ⁵
202	7%	VSCL11	Ventos de São Clemente Holding S.A.	Actis	IPCA + 8,00%	5,32	Fitch: AAA	100%
21	1%	VSEH11	Ventos de Santo Estevão Holding S.A.	Votorantim Energia/Canadian Pension Plan IB	IPCA + 6,99%	6,61	Fitch: AA-	81%
297	11%	TJMM11	Transmissora Jose Maria de Macedo de Eletricidade S.A.	Brookfield/Cymi	IPCA + 8,28%	7,30	Fitch: AAA	68%
74	3%	CGEP12	Copacabana Geração de Energia e Participações S.A	Denham Capital	IPCA + 8,47%	5,91	Fitch: AAA	100%
122	4%	TPSU12	Guaraciaba Transmissora de Energia (TP SUL) S.A.	State Grid/Copel	IPCA + 7,39%	5,24	Fitch: AA	100%
127	5%	SISE11	Sobral I Solar Energia Spe S.A.	Naturgy/PVH	IPCA + 7,89%	5,81	Fitch: AAA	100%
169	6%	TAAE26	Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.	Taes	IPCA + 5,50%	11,34	Moody's: Aaa	90%
388	14%	TRPI13	Tropicália Transmissora de Energia S.A.	BTG Pactual	IPCA + 5,09%	10,55	Moody's: Aaa	100%
39	1%	ARCV12	Arcverde Transmissão de Energia S.A.	Vinci Partners	IPCA + 5,02%	7,67	Fitch: AAA	100%
55	2%	EGVG21	Enel Green Power Volta Grande S.A.	Enel	IPCA + 3,70%	4,06	Fitch: AAA	37%
99	4%	ECPN11	Concessionária Ponte Rio-Niterói S.A. - Ecoponte	Ecorodovias	IPCA + 4,40%	8,14	Fitch: AA+	53%
176	7%	VNYD12	Vineyards Transmissão de Energia S.A.	Sterlite Power	IPCA + 5,12%	9,42	Fitch: AAA	100%
59	2%	FTSP11	Central Fotovoltaica São Pedro II S.A.	Actis	IPCA + 4,40%	6,45	Fitch: AAA	62%
51	2%	SPIV11	Central Fotovoltaica São Pedro IV S.A.	Actis	IPCA + 4,40%	6,45	Fitch: AAA	61%
225	8%	TAAE18	Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.	Taes	IPCA + 5,00%	11,96	Moody's: Aaa	100%
198	7%	EREN13	Eren Dracena Participações S.A.	Total Eren	IPCA + 4,70%	6,89	Fitch: AAA	100%
60	2%	EREN23	Eren Dracena Participações S.A.	Total Eren	IPCA + 4,70%	6,89	Fitch: AAA	100%
171	6%	SPLV11	SPE Transmissora de Energia Linha Verde II S.A.	Terna	IPCA + 5,33%	8,89	Fitch: AA+	100%
18	1%	VSCL12	Ventos de São Clemente Holding S.A.	Actis	IPCA + 7,06%	4,68	Fitch: AAA	100%
30	1%	VP1E11	Vila Piauí 1 Empreendimentos e Participações S.A.	Actis	IPCA + 5,95%	5,35	-	100%
31	1%	VP2E11	Vila Piauí 2 Empreendimentos e Participações S.A.	Actis	IPCA + 5,95%	5,37	-	100%

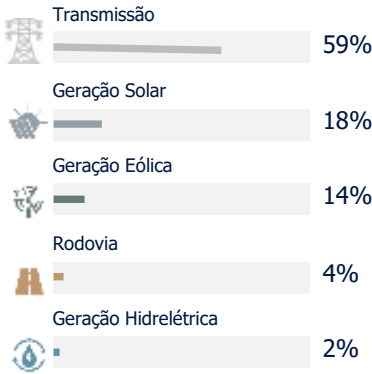
1. Taxa de marcação a mercado da debênture 2. Spread sobre a NTN-B equivalente calculada usando o método de *bootstrapping*. 3. Taxa da debênture na emissão 4. Rating na escala local (Brasil) 5. Percentual detido pela Kinea em todos os seus fundos

Alocação

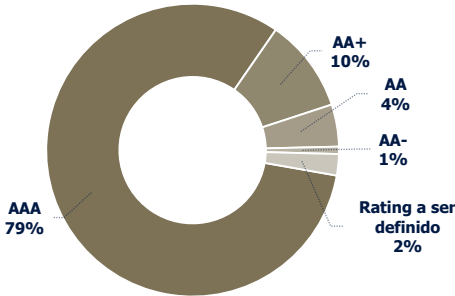
Alocação por Instrumento



Setorização das Debêntures



Alocação por Rating



Rendimentos Semestrais

Histórico de distribuição de rendimentos semestrais

Valor de referência				Rentabilidade	
Início semestre	Cota Patrimonial¹	Fim do semestre	Dvd. (R\$/cota)	Rentabilidade Semestral	Rent. Gross-up²
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	1,73%	2,04%
			IPCA	1,88%	2,21%

Rentabilidade

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

Desempenho Kinea Infra				
Período	Cota Patrimonial	Cota de mercado³	IMA-B⁴	CDI
Desde o início	58,8%	57,5%	48,7%	22,0%
12 meses	8,1%	-0,3%	6,6%	3,9%
No ano	1,4%	6,3%	0,8%	2,1%
No mês	-2,2%	2,6%	-1,8%	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%	4,74%	-2,19%					1,39%
	Cota Mercado³	4,97%	1,72%	-20,01%	10,79%	2,63%	2,76%	3,85%	2,59%					6,32%
	IMA-B⁴	0,26%	0,45%	-6,97%	1,31%	1,52%	2,05%	4,39%	-1,80%					0,80%
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 Mercado³	-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-B⁴	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 Mercado³	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-B⁴	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 Mercado³				0,13%	-0,47%	0,17%	3,77%	1,35%	2,01%	-0,44%	-0,21%	0,75%	7,19%
	IMA-B⁴				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.

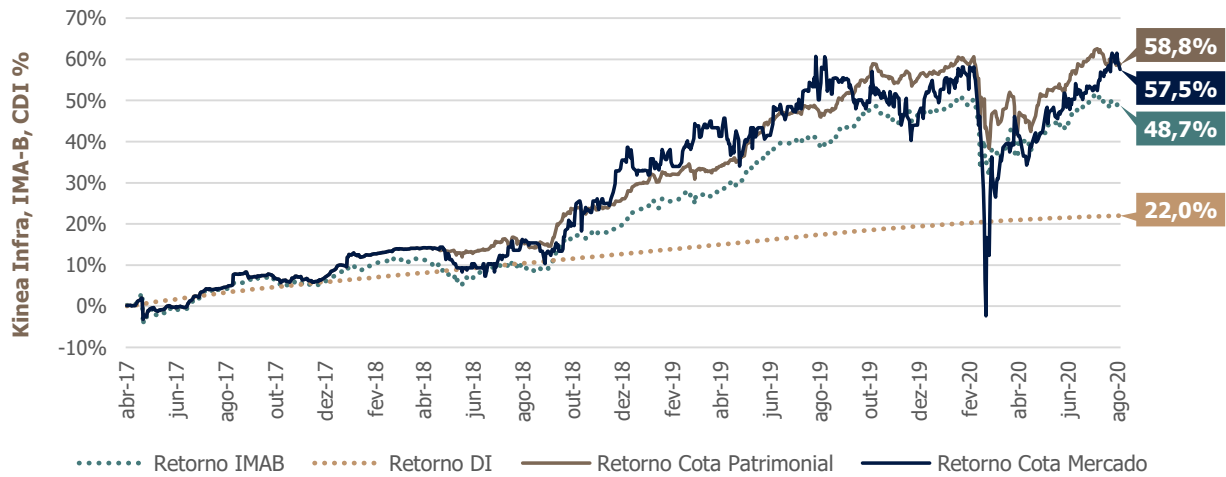
Rentabilidade

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 emissão¹	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\$ 138,50	R\$ 138,50	R\$ 138,50
Rentabilidade (cota + rendimentos) (%)	39,89%	26,94%	7,34%
IMA-B no Período (%)³	35,44%	26,03%	6,16%
CDI no Período (%)³	14,56%	8,62%	4,55%

VARIAÇÃO DA COTA DESDE O INÍCIO DO FUNDO



Negociação

Volume médio diário de negociações da cota

Volume de Negociação (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	1,52	1,69				

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 **maio 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 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.

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 Private 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 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**

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.

Descrição dos ativos detidos pelo fundo

GERAÇÃO EÓLICA GERAÇÃO SOLAR TRANSMISSÃO HIDRELÉTRICA RODOVIA

Complexo Vila Piauí

- **2** parques: Vila Piauí 1 e Vila Piauí 2, localizadas em **RN**
- **18** aerogeradores fabricados pela **Vestas**
- Capacidade instalada de **75,6 MW**
- Controlado pela **Echoenergia**

A Echoenergia detém 8 empreendimentos na região Nordeste do Brasil, com 1.211MW de capacidade total. 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.

KINEA INFRA

Kinea Infra FIC FIDC de Infraestrutura

Características Operacionais

BRKDFICTF003	27/04/2017	R\$ 1,7 milhões
ISIN	Início do Fundo	Vol. Negociado Mês
Kinea Infra FIC FIDC	R\$ 2,7 bilhões	FIC FIDC Infraestrutura
Nome	Patrimônio Líquido	Classificação Anbima
26.324.298/0001-89	7.189 ¹	
CNPJ	Número de Investidores	
1,13% a.a	R\$ 100,00	
Taxa de adm. e custódia	Valor da Primeira Cota	
Investidor Qualificado	Intrag DTVM Ltda.	
Público Alvo	Administrador	

Para mais informações, acesse a página do fundo

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



1. Número de cotistas no fechamento de 31/07/2020.

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