

## RELATÓRIO DE GESTÃO

NOVEMBRO 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.

### Patrimônio Líquido

**R\$ 858.007.760**

Valor patrimonial em 30/11/2018

### Valor de mercado da cota

**R\$ 118,60**

Posição em 30/11/2018

### Valor patrimonial da cota

**R\$ 118,99**

Posição em 30/11/2018

### Número de cotistas

**1.830**

Posição em 30/11/2018

### Rendimento Semestral

Próximo pagamento: 15/05/2018

### Volume negociado<sup>1</sup>

**Média diária R\$ 263 mil**

### 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.

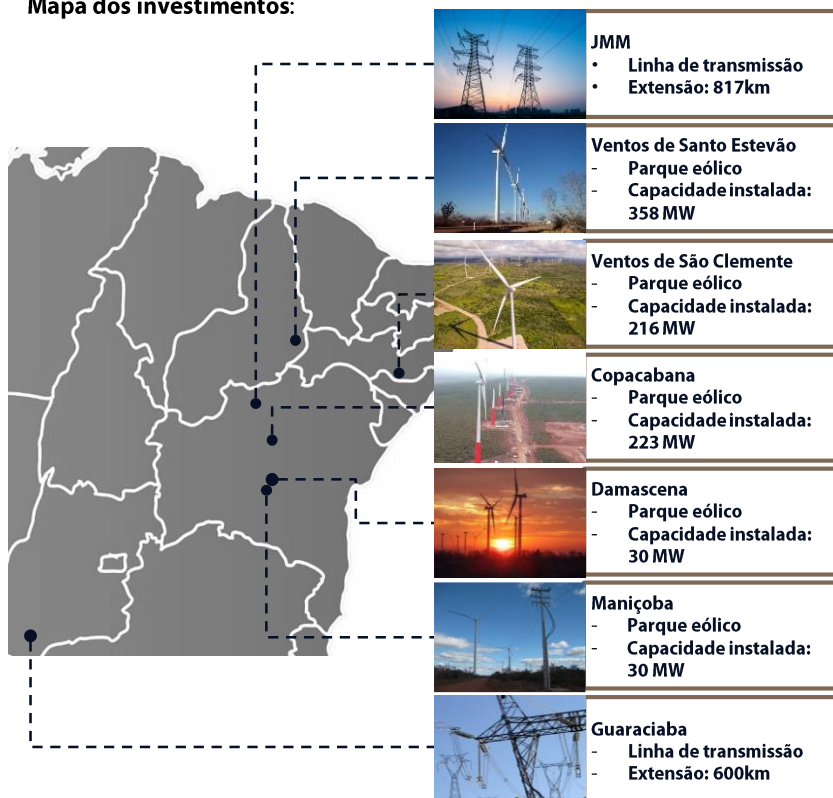
### Importante

Os cotistas que possuíam cota no fechamento do dia 31/10/2018 receberam rendimentos de R\$4,00/cota que foram pagos no dia 16/11/2018. Este valor representa um rendimento semestral líquido de 3,63% sobre o valor da cota média da emissão de R\$110,30. Relembrando que o Fundo distribui apenas o rendimento acima do IPCA. A rentabilidade do IPCA está refletida no valor da cota

No relatório deste mês gostaríamos de informá-los que a Fitch atribuiu ao Kinea Infra – FIC FIDC o rating nacional de qualidade de crédito de fundos de títulos AA(bra).

Além disso, no dia 12/11/2018, iniciamos a 3ª oferta pública do Fundo Kinea Infra (FIC FIDC). O valor base desta nova captação é de R\$ 450 milhões, que serão utilizados em novos investimentos. A captação de novos recursos é importante para ampliar a diversificação setorial da carteira do Fundo, dado que, antes do início da captação, o Fundo estava 97% alocado em debêntures.

### Mapa dos investimentos:



## CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

Descrição dos ativos detidos pelo fundo em 30/11/2018.

### VENTOS DE SÃO CLEMENTE HOLDING S.A.

Emissora detém 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.

Detemos R\$ 133 milhões (70% do total emitido) em debêntures, que foram classificadas como AA+(bra) pela Fitch. A remuneração atualizada para data-base de 30 de novembro de 2018 é de IPCA + 6,70% a.a. e a *duration* atualizada é de 6,0 anos.

Agente fiduciário: [clique aqui](#)

### VENTOS DE SANTO ESTEVÃO HOLDING S/A

Emissora detém 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\$ 133 milhões em debêntures (81% do total emitido), que foram classificadas como AA-(bra) pela Fitch. A remuneração atualizada para data-base de 30 de novembro de 2018 é de IPCA + 6,74% a.a. e a *duration* atualizada é de 7,2 anos.

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 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 30 de novembro de 2018 é de IPCA + 7,41% a.a. e a *duration* atualizada é de 4,5 anos.

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.

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 30 de novembro de 2018 é de IPCA + 7,40% a.a. e a *duration* atualizada é de 4,8 anos.

Agente fiduciário: [clique aqui](#)

## CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

Descrição dos ativos detidos pelo fundo em 30/11/2018.

### 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\$ 222 milhões em debêntures (51% do total emitido) que foram 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 30 de novembro de 2018 é de IPCA + 7,33% a.a. e a *duration* atualizada é de 7,6 anos.

Agente fiduciário: [clique aqui](#)

### COPACABANA GERAÇÃO DE ENERGIA EM PARTICIPAÇÕES S.A.

Emissora detém 08 parques eólicos no estado da Bahia. O empreendimento possui 95 aerogeradores fabricados pela *Wobben*, capacidade instalada de 223 MW, e tem operação comercial prevista para nov/2018. O empreendimento é controlado pela Rio Energy, 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 complexo gerador participou no 8º leilão de energia de reserva (LER) realizado em 2015.

Detemos R\$ 96 milhões (70% do total emitido) em debêntures, que foram classificadas como AAA(bra) pela Fitch. Adicionalmente, outros fundos da Kinea controlam 30% do total emitido, totalizando 100% da emissão. A remuneração atualizada para data-base de 30 de novembro de 2018 é de IPCA + 7,64% a.a. e a *duration* atualizada é de 6,0 anos.

Agente fiduciário: [clique aqui](#)

### 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.

Detemos R\$ 69 milhões (54% do total emitido) em debêntures, que foram classificadas como AA(bra) pela Fitch. Adicionalmente, outros fundos da Kinea controlam 46% do total emitido, totalizando 100% da emissão. A remuneração atualizada para data-base de 30 de novembro de 2018 é de IPCA + 6,27% a.a. e a *duration* atualizada é de 6,1 anos.

Agente fiduciário: link ainda não está disponível

## CARTEIRA DE ATIVOS

No dia 30 de novembro de 2018, o Fundo apresentava a seguinte carteira:

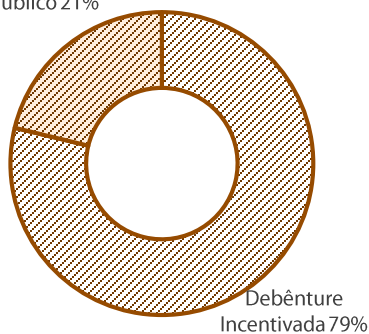
Montante (R\$ M)	%	Código	Emissor	Grupo Controlador	Taxa aquisição <sup>1</sup>	Taxa MTM <sup>2</sup>	Duration	Spread aquisição <sup>3</sup>	Spread MTM <sup>4</sup>	Rating (bra) <sup>5</sup>
133	15%	VSCL11	Ventos de São Clemente Holding S.A.	Actis	IPCA + 8,00%	IPCA + 6,70%	6,0	2,50%	1,78%	Fitch: AA+
133	16%	VSEH11	Ventos de Santo Estevão Holding S.A.	Votorantim Energia/Canadian Pension Plan IB	IPCA + 6,99%	IPCA + 6,74%	7,2	1,78%	1,78%	Fitch: AA-
11	1%	EGME11	Enel Green Power Maniçoba Eólica S.A.	Enel	IPCA + 7,62%	IPCA + 7,41%	4,5	2,52%	2,54%	Fitch: AA-
11	1%	ENDE11	Enel Green Power Damascena Eólica S.A.	Enel	IPCA + 7,62%	IPCA + 7,40%	4,8	2,55%	2,52%	Fitch: AA
222	26%	TJMM11	Transmissora Jose Maria de Macedo de Eletricidade S.A.	Brookfield/Cymi	IPCA + 8,28%	IPCA + 7,33%	7,6	2,34%	2,34%	Fitch: AAA
96	11%	CGEP12	Copacabana Geração de Energia e Participações S.A	Denham Capital	IPCA + 8,47%	IPCA + 7,64%	6,0	2,65%	2,65%	Fitch: AAA
69	8%	TPSU12	Guaraciaba Transmissora de Energia (TP SUL) S.A.	State Grid/Copel	IPCA + 7,40%	IPCA + 6,27%	6,1	1,34%	1,34%	Fitch: AA
182	21%	Caixa								
<b>858</b>	<b>100%</b>				<b>IPCA + 7,89%</b>	<b>IPCA + 7,03%</b>		<b>2,21%</b>	<b>2,07%</b>	

ALOCAÇÃO<sup>7</sup>

Em 30/11/2018

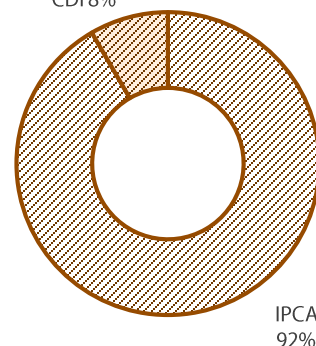
## Alocação por instrumento

Título Público 21%



## Alocação por indexador

CDI 8%



1. Taxa da debênture na liquidação financeira
2. Taxa de marcação a mercado da debênture com data-base em 30/11/2018
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* com data-base em 30/11/2018
5. Rating na escala local (Brasil)
6. As taxas e spreads médios consideram apenas as debêntures
7. 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		1ª Emissão: R\$110,30		
Período – Semestre findo em:	Rendimentos (R\$)	Rentabilidade rendimentos <sup>1</sup>	Rentabilidade gross-up <sup>2</sup>	Rentabilidade gross-up (base semestral) <sup>3</sup>
30/04/2018	1,35/cota	1,22%	1,44%	3,10%
31/10/2018	4,00/cota	3,63%	4,27%	4,27%
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

## RENTABILIDADE

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

Desempenho Kinea Infra			
Período	Cota Patrimonial	Cota de mercado <sup>4</sup>	IMA-B <sup>8</sup>
Desde o início	24,09%	24,51%	18,06%
12 meses	16,63%	17,03%	12,15%
No ano	15,76%	16,16%	11,22%
No mês	0,34%	1,27%	0,90%

Desempenho Kinea Infra														
Período	Série	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
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%		15,76%
	Cota Mercado <sup>4</sup>	5,13%	0,04%	1,08%	0,22%	-2,53%	-0,91%	1,83%	3,38%	-2,40%	8,48%	1,27%		16,16%
	IMA-B <sup>8</sup>	3,40%	0,55%	0,94%	-0,14%	-3,16%	-0,32%	2,32%	-0,45%	-0,15%	7,14%	0,90%		11,22%
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 <sup>4</sup>				0,13%	-0,47%	0,17%	3,77%	1,35%	2,01%	-0,44%	-0,21%	0,75%	7,19%
	IMA-B <sup>8</sup>				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	
	Emissão Pública ICVM 400
Data média da emissão <sup>5</sup>	01/02/2018
Valor Referencial da Cota (R\$) <sup>6</sup>	110,30
Valor de Mercado da Cota em 30/11/2018 (R\$)	118,99
Variação da Cota (%) <sup>7</sup>	7,88%
Renda Distribuída (R\$/cota)	5,35
Renda Distribuída (%)	4,85%
Rentabilidade Total (%)	13,11%
IMA-B no Período (%) <sup>8</sup>	7,41%
CDI no Período (%) <sup>8</sup>	5,26%

1. Calculada com base no rendimento sobre o valor médio da oferta pública ICVM 400.

2. Considerando uma alíquota de imposto de renda de 15%.

3. Ajuste para refletir rentabilidade equivalente a um período de 6 meses.

4. A rentabilidade de mercado foi considerada igual à patrimonial até 17/mai/2018, quando ainda não havia transação no mercado secundário.

5. Data média da oferta pública ICVM 400.

6. Valor médio da oferta pública ICVM 400.

7. Variação com base no valor referencial da cota e valor de mercado de fechamento do mês deste relatório.

8. Rentabilidade bruta sem desconto de IR

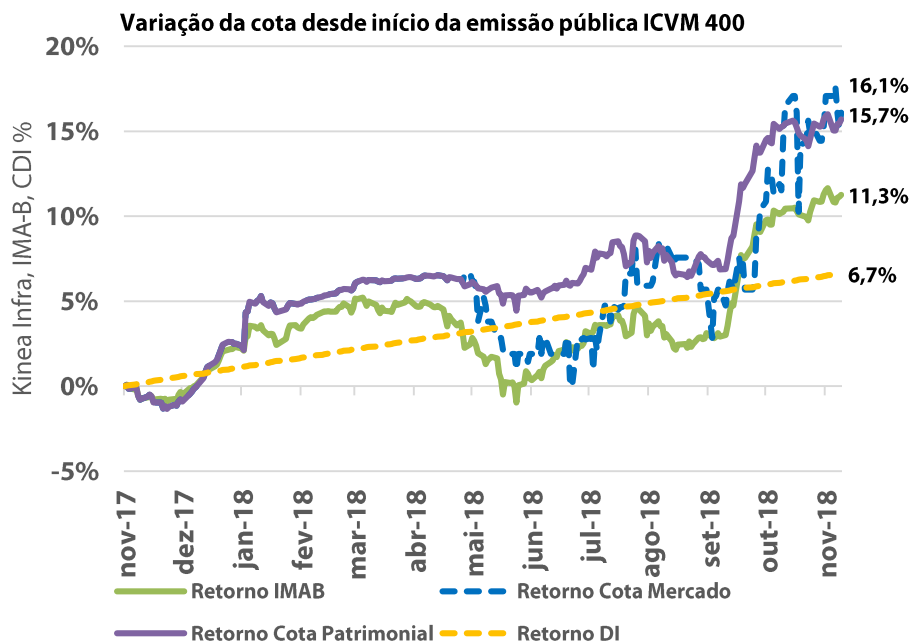
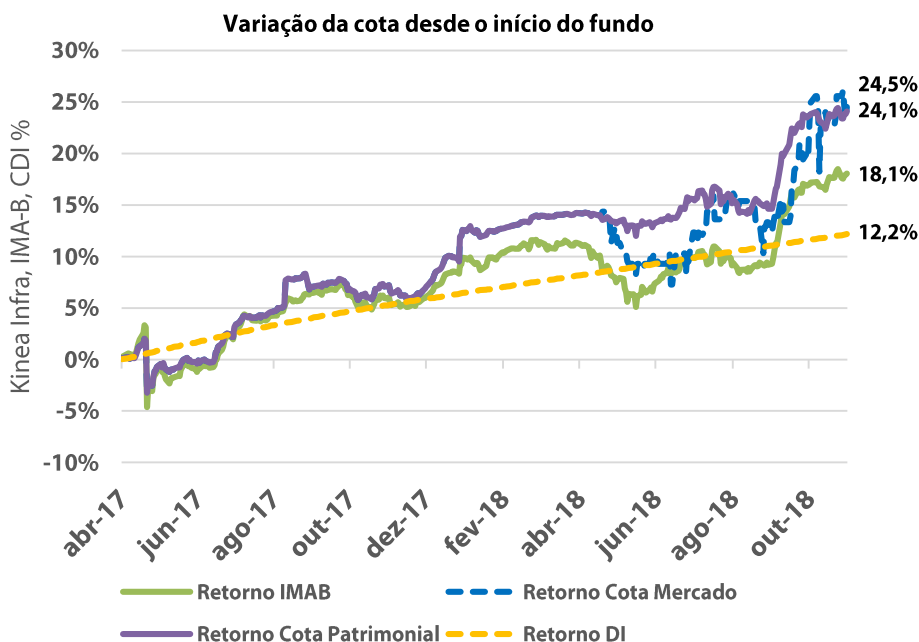
## NEGOCIAÇÃO

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\$ 263 mil.

Volume de negociação	
Período	Média diária (R\$ mil)
Desde o início	190
12 meses	190
No ano	190
No mês	263

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](mailto:contato@kinea.com.br)