

## RELATÓRIO DE GESTÃO

FEVEREIRO 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\$ 1.338.163.446**

Valor patrimonial em 28/02/2019

### Valor de mercado da cota

**R\$ 128,00**

Posição em 28/02/2019

### Valor patrimonial da cota

**R\$ 126,26**

Posição em 28/02/2019

### Número de cotistas

**3.132**

Posição em 28/02/2019

### Rendimento Semestral

Próximo pagamento: 15/05/2019

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

**Média diária R\$ 259 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.

## Prezado Investidor,

No relatório deste mês gostaríamos de informá-los sobre o material em nosso site para auxiliar na declaração IRPF 2019 – Ano Calendário 2018. O prazo para declarar o seu IRPF2019 é 30 de abril de 2019. Para auxiliar na declaração disponibilizamos, através da nossa página em [www.kinea.com.br/declaracao-ir](http://www.kinea.com.br/declaracao-ir), uma série de informações bem como um tutorial que deverá facilitar seu processo.

Em fevereiro houve um aumento da alocação do Fundo Kinea Infra (FIC FIDC) em debêntures de infraestrutura de aproximadamente R\$30mm. O aumento ocorreu em virtude da ampliação de posições em alguns papéis que já possuíamos na carteira.

Em virtude do aumento da demanda por debêntures incentivadas, temos observado uma redução significativa nos spreads das debêntures no mercado primário. Por este motivo, estamos focados em originar operações próprias de modo a manter uma boa relação risco-retorno para os cotistas.

### MAPA DOS INVESTIMENTOS:



## CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

Descrição dos ativos detidos pelo fundo em 28/02/2019.

### 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\$ 148 milhões (74% do total emitido) em debêntures, que são classificadas como AA+(bra) pela Fitch. A remuneração atualizada para data-base de 28 de fevereiro de 2019 é de IPCA + 6,08% a.a. e a duration atualizada é de 5,9 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\$ 138 milhões em debêntures (81% do total emitido), que são classificadas como AA-(bra) pela Fitch. A remuneração atualizada para data-base de 28 de fevereiro de 2019 é de IPCA + 6,06% a.a. e a duration atualizada é de 7,3 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 são classificadas como A(bra) pela Fitch. A remuneração atualizada para data-base de 28 de fevereiro de 2019 é de IPCA + 6,71% a.a. e a duration atualizada é de 4,7 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 são classificadas como A(bra) pela Fitch. A remuneração atualizada para data-base de 28 de fevereiro de 2019 é de IPCA + 6,75% a.a. e a duration atualizada é de 5,1 anos.

Agente fiduciário: [clique aqui](#)

## CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

Descrição dos ativos detidos pelo fundo em 28/02/2019.

### 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\$ 249 milhões em debêntures (54% do total emitido) que são classificadas como AAA(bra) pela Fitch. Adicionalmente, outros fundos da Kinea controlam 14% do total emitido, totalizando 68% da emissão. A remuneração atualizada para data-base de 28 de fevereiro de 2019 é de IPCA + 6,65% a.a. e a duration atualizada é de 7,5 anos.

**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 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 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\$ 102 milhões (70% do total emitido) em debêntures, que são 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 28 de fevereiro de 2019 é de IPCA + 6,96% a.a. e a duration atualizada é de 5,9 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\$ 92 milhões (71% do total emitido) em debêntures, que são classificadas como AA(bra) pela Fitch. Adicionalmente, outros fundos da Kinea controlam 29% do total emitido, totalizando 100% da emissão. A remuneração atualizada para data-base de 28 de fevereiro de 2019 é de IPCA + 5,60% a.a. e a duration atualizada é de 6,0 anos.

**Agente fiduciário:** [clique aqui](#)

## CARTEIRA DE ATIVOS

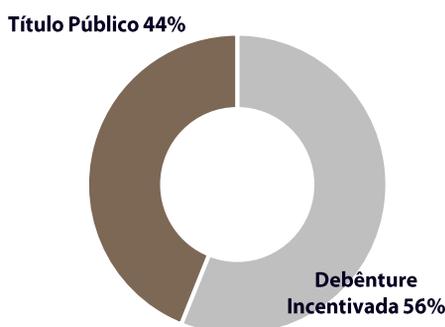
No dia 28 de fevereiro de 2019, o Fundo apresentava a seguinte carteira:

| 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> |
|------------------|------|-------------------------------|--|--------------------------|-----------------------------|-----------------------|----------|-------------------------------|-------------------------|---------------------------|
| 148              | 11%  | VSCL11                        | Ventos de São Clemente Holding S.A.                    | Actis                    | IPCA + 8,00%                | IPCA + 6,08%          | 5,9      | 2,50%                         | 1,82%                   | Fitch: AA+                |
| 138              | 10%  | VSEH11                        | Ventos de Santo Estevão Holding S.A.                   | Votorantim Energia/CPPIB | IPCA + 6,99%                | IPCA + 6,06%          | 7,3      | 1,78%                         | 1,78%                   | Fitch: AA-                |
| 11               | 1%   | EGME11                        | Enel Green Power Maniçoba Eólica S.A.                  | Enel                     | IPCA + 7,62%                | IPCA + 6,71%          | 4,7      | 2,52%                         | 2,54%                   | Fitch: A                  |
| 11               | 1%   | ENDE11                        | Enel Green Power Damascena Eólica S.A.                 | Enel                     | IPCA + 7,62%                | IPCA + 6,75%          | 5,1      | 2,55%                         | 2,52%                   | Fitch: A                  |
| 260              | 19%  | TJMM11                        | Transmissora Jose Maria de Macedo de Eletricidade S.A. | Brookfield/Cymi          | IPCA + 8,28%                | IPCA + 6,65%          | 7,5      | 2,34%                         | 2,34%                   | Fitch: AAA                |
| 102              | 8%   | CGEP12                        | Copacabana Geração de Energia e Participações S.A      | Denham Capital           | IPCA + 8,47%                | IPCA + 6,96%          | 5,9      | 2,65%                         | 2,65%                   | Fitch: AAA                |
| 82               | 7%   | TPSU12                        | Guaraciaba Transmissora de Energia (TP SUL) S.A.       | State Grid/Copel         | IPCA + 7,40%                | IPCA + 5,60%          | 6,0      | 1,34%                         | 1,34%                   | Fitch: AA                 |
| 751              | 56%  | Subtotal <sup>6</sup>         | Debêntures   |                          | IPCA + 7,90%                | IPCA + 6,36%          | 6,7      | 2,21%                         | 2,08%                   |                           |
| 587              | 44%  | Títulos Públicos <sup>8</sup> |  |                          | IPCA + 4,11%                | IPCA + 3,90%          | 8,4      | 0,00%                         | 0,00%                   |                           |
| 1.338            | 100% | Total <sup>8</sup>            |  |                          | IPCA + 6,24%                | IPCA + 5,28%          | 7,5      | 1,24%                         | 1,17%                   |                           |

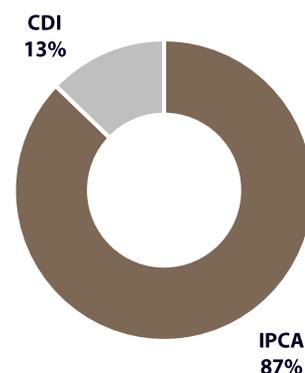
## ALOCAÇÃO<sup>7</sup>

Em 28/02/2019

### Alocação por instrumento



### Alocação por indexador



1. Taxa da debênture na liquidação financeira 2. Taxa de marcação a mercado da debênture com data-base em 28/02/2019 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 28/02/2019. 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 8. Considera a taxa implícita sobre o IPCA para títulos não indexados ao IPCA

## 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         | 32,12%           | 33,94%                       | 25,93%             |
| 12 meses               | 17,18%           | 18,80%                       | 14,11%             |
| No ano                 | 4,74%            | -1,16%                       | 4,94%              |
| No mês                 | 0,45%            | 1,39%                        | 0,55%              |

| 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% |       |        |        |        |       |        |        |        |        |       | 4,74%  |
|                        | Cota Mercado <sup>4</sup> | -2,51% | 1,39% |       |        |        |        |       |        |        |        |        |       | -1,16% |
|                        | IMA-B <sup>8</sup>        | 4,37%  | 0,55% |       |        |        |        |       |        |        |        |        |       | 4,94%  |
| 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 <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%  | 8,83% | 26,42% |
|                        | 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%  | 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 <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             |                             |                             |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
|  | 1ª Emissão Pública ICVM 400 | 2ª Emissão Pública ICVM 400 |
| Data média da emissão <sup>5</sup>           | 01/02/2018                  | 04/12/2018                  |
| Valor Referencial da Cota (R\$) <sup>6</sup> | 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\$)               | 128,00                      | 128,00                      |
| Variação da Cota (%) <sup>7</sup>            | 17,35%                      | 9,26%                       |
| Renda Distribuída (R\$/cota)                 | 5,35                        | 0,00                        |
| Renda Distribuída (%)                        | 4,85%                       | 0,00%                       |
| Rentabilidade Total (%)                      | 23,04%                      | 9,26%                       |
| IMA-B no Período (%) <sup>8</sup>            | 14,57%                      | 6,96%                       |
| CDI no Período (%) <sup>8</sup>              | 6,88%                       | 1,49%                       |

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/mar/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 de relatório. 8. Rentabilidade bruta sem desconto de IR

# NEGOCIAÇÃO

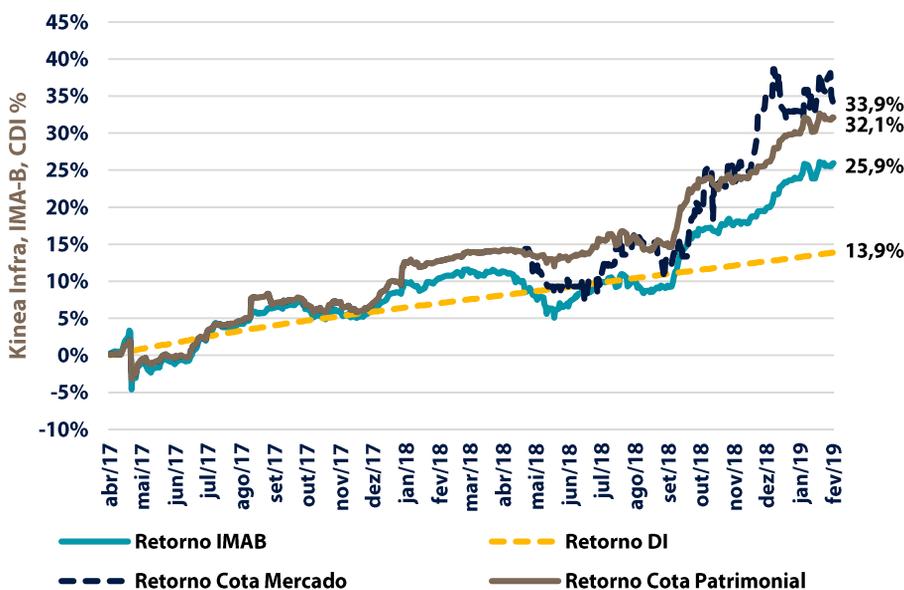
A negociação das cotas na B3 foi iniciada em 18 de maio de 2018.

O volume médio diário de negociação no mês foi de aproximadamente R\$ 259 mil.

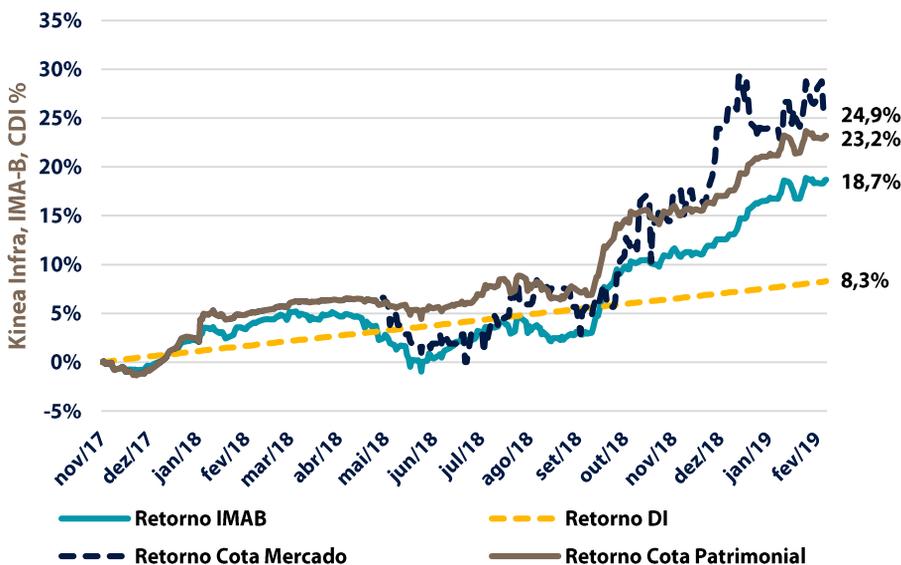
| VOLUME DE NEGOCIAÇÃO |                        |
|----------------------|------------------------|
| Período              | Média diária (R\$ mil) |
| Dez/2018             | 301                    |
| Jan/2019             | 512                    |
| Fev/2019             | 259                    |

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-americanas. 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)