

RELATÓRIO DE GESTÃO

MARÇO 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\$ 1.346.795.662

Valor patrimonial em 31/03/2019

Valor de mercado da cota

R\$ 137,50

Posição em 31/03/2019

Valor patrimonial da cota

R\$ 127,10

Posição em 31/03/2019

Número de cotistas

3.148

Posição em 31/03/2019

Rendimento Semestral

Próximo pagamento: 15/05/2019

Volume negociado¹

Média diária R\$ 287 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.

No relatório deste mês gostaríamos de informá-los sobre a confirmação do investimento nas debêntures emitidas pela Sobral I Solar Energia S.A. O empreendimento é controlado pela Naturgy (antiga Gás Natural Fenosa), uma das líderes globais nos setores de gás e energia elétrica com investimentos significativos na América Latina e Europa.

Esse é o primeiro investimento do Fundo no segmento de geração energia solar. Consideramos o setor um dos mais atrativos no segmento de infraestrutura. O setor conta com um marco regulatório consolidado, baixo risco de operação e manutenção, e altas margens operacionais.

Além disso, houve um aumento da alocação do Fundo em debêntures que o Fundo já possuía da ordem de R\$10mm.

A Fitch revisou o rating das debêntures de Ventos de São Clemente Holding S.A. para AA-(bra). Para mais detalhes sobre a revisão, consultar a página 2 deste relatório.

MAPA DOS INVESTIMENTOS:



CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

Descrição dos ativos detidos pelo fundo em 31/03/2019.

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.

A Fitch Ratings alterou o rating de AA+(bra) para AA-(bra) baseado em (i) expectativa de geração de energia mais baixa em virtude de nova certificação; (ii) custos operacionais revisados, antecipando um contrato de O&M com escopo completo.

Cabe salientar que (i) nossa visão sobre o crédito é positiva; (ii) o MCSD aprovado para 2018 gerou resultado positivo de ~R\$95mm para a companhia e não estava incluso no cenário de investimento; (iii) vemos de forma positiva o contrato de escopo completo, dado que, apesar de mais caro, engloba os custos de reposição de peças, minimizando o risco de grandes despesas por manutenção dos aerogeradores.

Detemos R\$ 150 milhões (74% do total emitido) em debêntures, que são classificadas como AA-(bra) pela Fitch. Adicionalmente, outros fundos da Kinea controlam 3% do total emitido, totalizando 77% da emissão. A remuneração atualizada para data-base de 31 de março de 2019 é de IPCA + 6,06% a.a. e a *duration* atualizada é de 5,8 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\$ 139 milhões em debêntures (81% do total emitido), que são classificadas como AA-(bra) pela Fitch. A remuneração atualizada para data-base de 31 de março de 2019 é de IPCA + 6,06% 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 são classificadas como A(bra) pela Fitch. A remuneração atualizada para data-base de 31 de março de 2019 é de IPCA + 6,66% a.a. e a *duration* atualizada é de 4,6 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 31 de março de 2019 é de IPCA + 6,72% a.a. e a *duration* atualizada é de 5,0 anos.

Agente fiduciário: [clique aqui](#)

CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

Descrição dos ativos detidos pelo fundo em 31/03/2019.

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\$ 253 milhões em debêntures (55% do total emitido) que são classificadas como AAA(bra) pela Fitch. Adicionalmente, outros fundos da Kinea controlam 13% do total emitido, totalizando 68% da emissão. A remuneração atualizada para data-base de 31 de março de 2019 é de IPCA + 6,68% a.a. e a duration atualizada é de 7,7 anos.

Agente fiduciário: [clique aqui](#)

COPACABANA GERAÇÃO DE ENERGIA E 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 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 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\$ 109 milhões (74% do total emitido) em debêntures, que são classificadas como AAA(bra) pela Fitch. Adicionalmente, outros fundos da Kinea controlam 26% do total emitido, totalizando 100% da emissão. A remuneração atualizada para data-base de 31 de março de 2019 é de IPCA + 6,96% a.a. e a duration atualizada é de 5,8 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\$ 82 milhões (61% do total emitido) em debêntures, que são classificadas como AA(bra) pela Fitch. Adicionalmente, outros fundos da Kinea controlam 39% do total emitido, totalizando 100% da emissão. A remuneração atualizada para data-base de 31 de março de 2019 é de IPCA + 5,59% a.a. e a duration atualizada é de 6,0 anos.

Agente fiduciário: [clique aqui](#)

SOBRAL I SOLAR ENERGIA S.A.

Emissora detém 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.

Detemos R\$ 126 milhões (89% do total emitido) em debêntures, que são classificadas como AAA(bra) pela Fitch. Adicionalmente, outros fundos da Kinea controlam 11% do total emitido, totalizando 100% da emissão. A remuneração atualizada para data-base de 31 de março de 2019 é de IPCA + 6,09% a.a. e a duration atualizada é de 6,0 anos.

Agente fiduciário: [clique aqui](#)

CARTEIRA DE ATIVOS

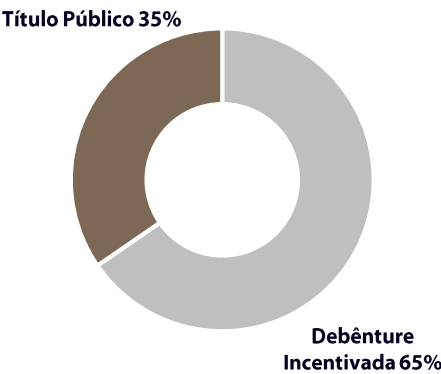
No dia 31 de março de 2019, o Fundo apresentava a seguinte carteira:

Montante (R\$ M)	%	Código	Emissor	Grupo Controlador	Taxa emissão¹	Taxa MTM²	Duration	Spread aquisição³	Spread MTM⁴	Rating (bra)⁵
150	11%	VSCL11	Ventos de São Clemente Holding S.A.	Actis	IPCA + 8,00%	IPCA + 6,06%	5,8	2,50%	1,82%	Fitch: AA-
139	10%	VSEH11	Ventos de Santo Estevão Holding S.A.	Votorantim Energia/Canadian Pension Plan IB	IPCA + 6,99%	IPCA + 6,06%	7,2	1,78%	1,78%	Fitch: AA-
11	1%	EGME11	Enel Green Power Maniçoba Eólica S.A.	Enel	IPCA + 7,62%	IPCA + 6,66%	4,6	2,52%	2,54%	Fitch: A
11	1%	ENDE11	Enel Green Power Damascena Eólica S.A.	Enel	IPCA + 7,62%	IPCA + 6,72%	5,0	2,55%	2,52%	Fitch: A
253	19%	TJMM11	Transmissora Jose Maria de Macedo de Eletricidade S.A.	Brookfield/Cymi	IPCA + 8,28%	IPCA + 6,68%	7,7	2,34%	2,35%	Fitch: AAA
109	8%	CGEP12	Copacabana Geração de Energia e Participações S.A	Denham Capital	IPCA + 8,47%	IPCA + 6,96%	5,8	2,65%	2,68%	Fitch: AAA
82	6%	TPSU12	Guaraciaba Transmissora de Energia (TP SUL) S.A.	State Grid/Copel	IPCA + 7,40%	IPCA + 5,59%	6,0	1,34%	1,36%	Fitch: AA
126	9%	SISE11	Sobral I Solar Energia Spe S.A.	Naturgy/PVH	IPCA + 7,89%	IPCA + 6,09%	6,0	1,83%	1,84%	Fitch: AAA
881	65%	Subtotal⁶	Apenas debêntures		IPCA + 7,90%	IPCA + 6,32%	6,6	2,16%	2,05%	
466	35%	Títulos Públicos			IPCA + 5,72%	IPCA + 3,89%	10,2	0,00%	0,00%	
1.347	100%	Total⁶			IPCA + 7,15%	IPCA + 5,48%	7,9	1,41%	1,34%	

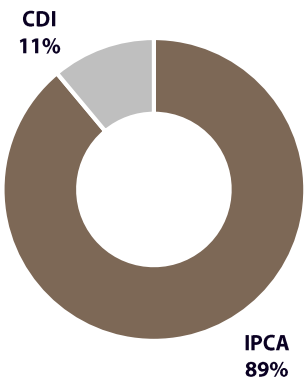
ALOCAÇÃO⁷

Em 31/03/2019

Alocação por instrumento



Alocação por indexador



1. Taxa da debênture na emissão 2. Taxa de marcação a mercado da debênture com data-base em 31/03/2019 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 31/03/2019. 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 ¹	Rentabilidade gross-up ²	Rentabilidade gross-up (base semestral) ³
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 ⁴	IMA-B ⁸
Desde o início	32,97%	43,88%	26,66%
12 meses	16,69%	26,26%	13,71%
No ano	5,41%	6,18%	5,54%
No mês	0,65%	7,42%	0,58%

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%										5,41%
	Cota Mercado ⁴	-2,51%	1,39%	7,42%										6,18%
	IMA-B ⁸	4,37%	0,55%	0,58%										5,54%
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 ⁴	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 ⁸	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 ⁴				0,13%	-0,47%	0,17%	3,77%	1,35%	2,01%	-0,44%	-0,21%	0,75%	7,19%
	IMA-B ⁸				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 ⁵	01/02/2018	04/12/2018
Valor Referencial da Cota (R\$) ⁶	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\$)	137,50	137,50
Variação da Cota (%) ⁷	25,96%	17,28%
Renda Distribuída (R\$/cota)	5,35	0,00
Renda Distribuída (%)	4,85%	0,00%
Rentabilidade Total (%)	32,07%	17,28%
IMA-B no Período (%) ⁸	15,23%	7,58%
CDI no Período (%) ⁸	7,38%	1,96%

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 deste relatório. 8. Rentabilidade bruta sem desconto de IR

NEGOCIAÇÃO

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

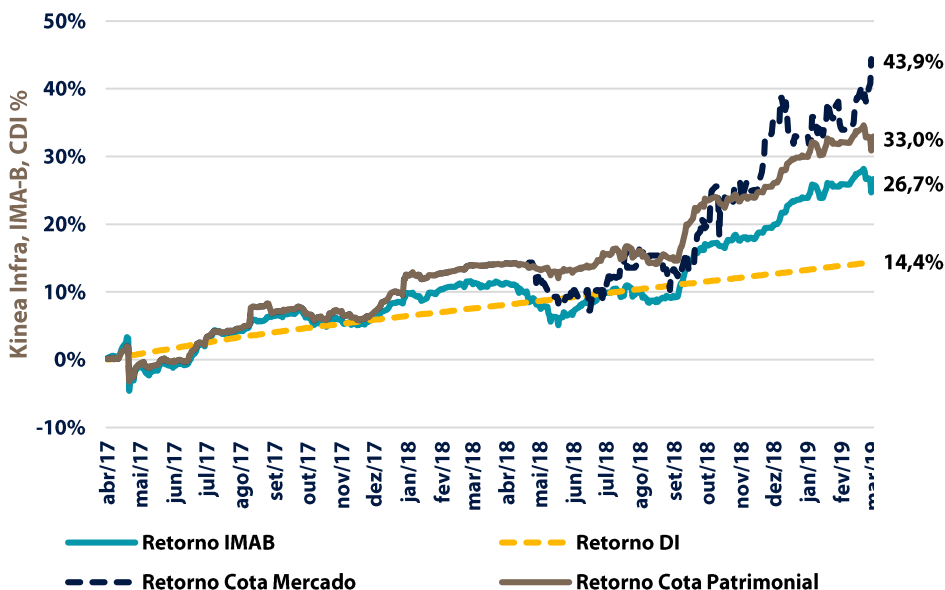
O volume médio diário de negociação no mês foi de aproximadamente R\$ 287 mil.

VOLUME DE NEGOCIAÇÃO

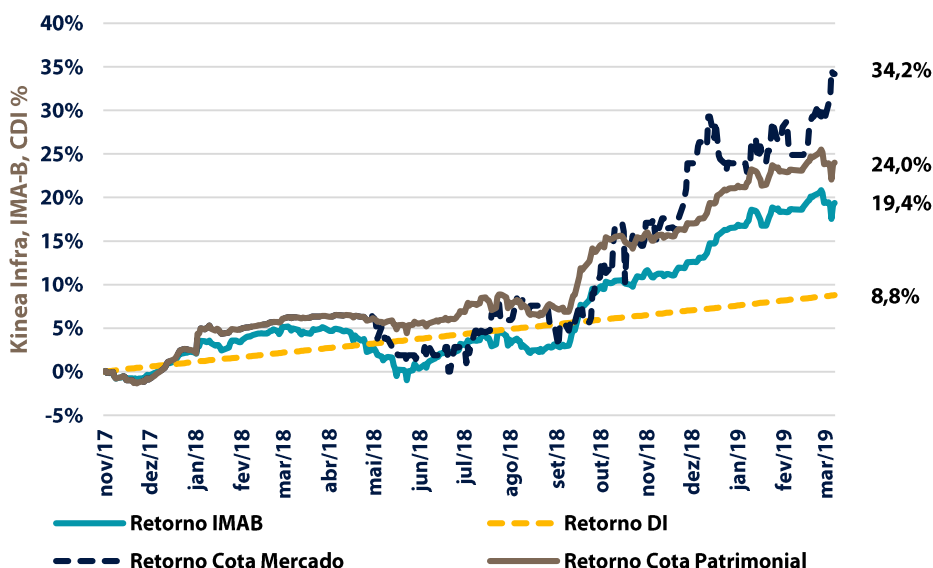
Período	Média diária (R\$ mil)
Jan/2019	512
Fev/2018	259
Mar/2019	287

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 ICVM 472, 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 ICVM 356, 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