

# Relatório de gestão

Agosto 2025

Kinea  
uma empresa **itaú**



## PVT

Kinea Infra

Resumo

Rentabilidade

Carteira de ativos

## Relatório de Gestão

Agosto 2025



R\$ 612,6 milhões

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 112,97

COTA PATRIMONIAL

9,28%

+ IPCA yield médio  
das debêntures

6,1

duration efetiva

91%

alocado em debêntures

Nos últimos doze meses o fundo teve desempenho de 5,69%, enquanto o benchmark IMA-B, de 4,62%.

### Investimento em debêntures incentivadas de infraestrutura com:

#### Risco de Crédito Baixo e Diversificado:

A carteira do fundo contém 63 emissões, sendo 35% créditos AAA(br)

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

A cota patrimonial rendeu IMAB + 3,55% desde o início do fundo.

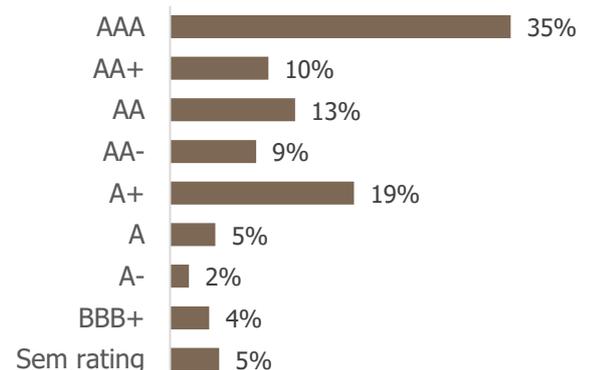
#### Renda protegida de inflação e livre de IR:

Alíquota zero de IR no ganho de capital atrelado ao IPCA.

### DESEMPENHO

Período	Cota Patrimonial	Cota Patrimonial com <i>gross-up</i> <sup>1</sup>	IMA-B <sup>2</sup>
Desde o início	12,97%	15,26%	9,10%
12 meses	5,69%	6,70%	4,62%
No ano	10,08%	11,86%	8,84%
No mês	1,53%	1,80%	0,84%

### ALOCAÇÃO POR RATING<sup>3</sup>



## Mercado de Juros

Em agosto, os juros futuros encerraram em queda no Brasil. Esse movimento refletiu principalmente a perspectiva de início do ciclo de corte de juros nos EUA. Nos EUA, os rendimentos dos títulos emitidos pelo tesouro norte-americano – US *Treasuries* de 2 anos terminaram em 4,62% (4,92% no fechamento de julho). No Brasil, as taxas de juros reais tiveram movimento de queda na parte mais curta da curva de vencimentos. Por exemplo, houve queda de 31 bps na taxa da NTN-B 2028 para IPCA + 8,03% a.a. Já a taxa da NTN-B com vencimento em 2035 se manteve em 7,53% a.a. Vale lembrar que há 6 meses esta taxa era de IPCA + 7,9% a.a.

Na inflação local, o IPCA-15 de agosto foi de -0,14%. O resultado no mês representou uma deflação menor que a mediana das expectativas do mercado (-0,20%). Em 12 meses, o índice acumula alta de 5,0%, ante 5,3% em julho. A deflação observada pode ser atribuída a uma queda pontual na conta de luz. Também em julho, o governo central registrou um déficit primário de R\$ 59,1 bilhões, acima do consenso de mercado (R\$ 58,7 bilhões). O principal responsável foi o aumento na categoria de despesas obrigatórias. No acumulado do ano, as receitas têm apresentado desaceleração moderada, provavelmente devido ao arrefecimento da atividade econômica. Em contrapartida, as despesas estão próximas do limite do arcabouço fiscal. Importante monitorar a postura do governo em relação aos ajustes necessários para atingir a meta fiscal oficial de 2026 (limite inferior de -0,4% considerando os descontos). No âmbito político-comercial, no final do mês, o governo brasileiro autorizou o andamento da Lei de Reciprocidade como parte das medidas em resposta ao recente aumento de tarifas imposto pelos Estados Unidos, e o Executivo já acionou a Camex (que tem 30 dias para avaliar) sobre os fundamentos que podem justificar ações de retaliação.

## Prêmio de Crédito

Em agosto, houve relativa estabilidade dos prêmios (spreads) de crédito. Ainda vemos fluxo de aporte de capital em fundos de crédito, o que alimenta a procura por ativos (debêntures etc.). No caso das debêntures indexadas ao CDI, houve uma pequena elevação de 6 bps (0,06%) nos prêmios, saindo de uma média ponderada de CDI + 1,30% para CDI + 1,36% a.a.

As debêntures incentivadas indexadas ao IPCA estão no menor patamar dos últimos 7 anos e cederam ainda mais em agosto. A queda nos spreads de crédito foi de 17 bps, saindo de NTN-B + 0,10% em julho, para NTN-B - 0,07% no final de agosto. Além do forte fluxo de aportes nos fundos de debêntures, a MP 1.303, que prevê medidas para compensar a perda de arrecadação do IOF e estipula a tributação dos rendimentos de ativos isentos ou alíquota zero de IR para pessoa física em 5% a partir de 31/12/2025, vem reforçando o movimento de compra e conseqüentemente queda nos prêmios das debêntures incentivadas.

Como podemos ver no **Gráfico de PRÊMIO DAS DEBÊNTURES INCENTIVADAS – IDA-IPCA INFRAESTRUTURA (Gráfico de Spread)**, o spread médio das debêntures incentivadas do IDA-IPCA Infraestrutura (série em azul) ficou pela primeira vez abaixo de 0,00%. Apesar de o spread estar baixo, o spread já ficou próximo de zero em outros momentos. Todavia, como a carteira do IDA mudou ao longo do tempo, fizemos um estudo para avaliar se realmente o spread atual é comparável com os outros momentos em que o spread esteve próximo de zero.

Criamos um índice de spread ajustado do IDA-IPCA Infraestrutura que avalia as mudanças de spread em cada dia útil apenas das debêntures que não foram inseridas ou removidas do IDA-IPCA Infraestrutura (série em vermelho no **Gráfico de Spread**). Desta forma, foram eliminados os efeitos de redução ou aumento do spread médio da carteira do IDA em função da inserção, remoção ou alteração de peso das debêntures na carteira. Como o objetivo era avaliar o impacto do fechamento ou abertura do spread de crédito, a *duration* dos papéis foi inserida na ponderação junto com o peso deles na carteira, uma vez que uma redução ou elevação de spread de debêntures com maior *duration* impacta de forma mais relevante. Além disso, houve tratamento para debêntures que deixaram de compor a carteira do IDA por deterioração da qualidade de crédito, de modo que o índice não fosse afetado de forma permanente por uma movimentação específica não relacionada ao movimento de mercado.

No **Gráfico de Spread**, o índice atual de spread é significativamente mais baixo que qualquer outro momento do histórico. Importante ressaltar que, como foi criado um índice, a curva do índice de spread ajustado **não representa o spread médio da carteira do IDA-IPCA Infraestrutura**. Como diversos outros índices de mercado (ex.: Ibovespa), o índice só pode ser interpretado quando seu valor é comparado com o valor do mesmo índice em outro momento do tempo. Portanto, a informação importante para o investidor é a diferença entre o índice em momentos diferentes do tempo. Esta diferença representa a nossa melhor estimativa da variação entre os spreads de crédito que seriam observados na carteira do IDA-IPCA Infraestrutura caso a carteira do IDA-IPCA Infraestrutura **não tivesse sua composição alterada ao longo do tempo**.

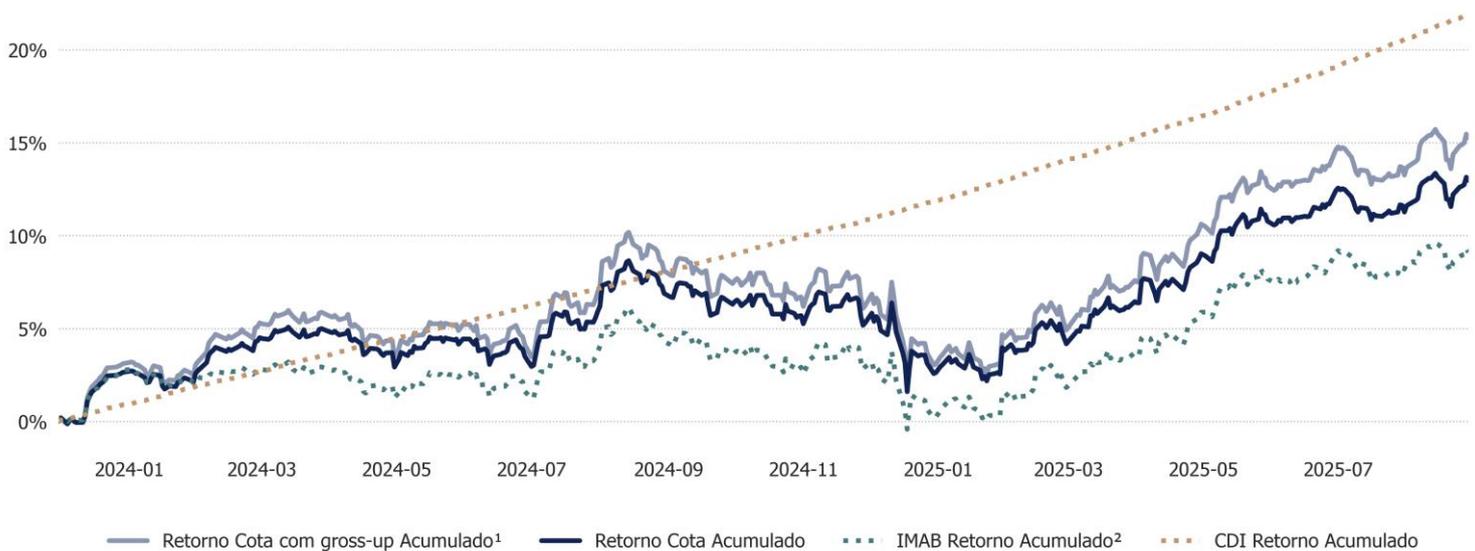
### **Novo Investimento**

Em agosto de 2025, fomos alocados em um novo investimento no setor de rodovias, com liquidação prevista para o dia 03/09/2025. Os fundos geridos pela Kinea adquiriram R\$ 155 milhões da emissão de debêntures da Ecovias Noroeste Paulista, antiga EcoNoroeste, e parte do Grupo EcoRodovias. Controlada pelo Grupo ASTM, um dos líderes em operação de rodovias do mundo, a EcoRodovias é uma das maiores empresas de concessão rodoviária do Brasil, com experiência no setor desde 1997.

O investimento conta com garantias de projeto e compromisso de aportes contingentes da EcoRodovias, baseado em metas de Capex e de EBITDA, até o *completion* financeiro. A taxa de aquisição foi de 8,3702%, com vencimento em dezembro de 2047 e classificação brAA+ pela S&P.

A concessionária Ecovias Noroeste Paulista opera um trecho de 600 km no interior de São Paulo, impactando municípios como Ribeirão Preto, São José do Rio Preto, São Carlos e Barretos. Trata-se de trechos já licitados anteriormente, com 10 pontos de cobrança em operação, incluindo 2 pórticos já operacionais, e parte expressiva da concessão duplicada. Os investimentos projetados, apesar de elevados, são de relativa baixa complexidade de execução e com grande representatividade de obras de manutenção e conservação.

## VARIAÇÃO DA COTA DESDE O INÍCIO DO FUNDO



## RENTABILIDADE

Rentabilidade do Fundo desde a sua criação em 30/11/2023

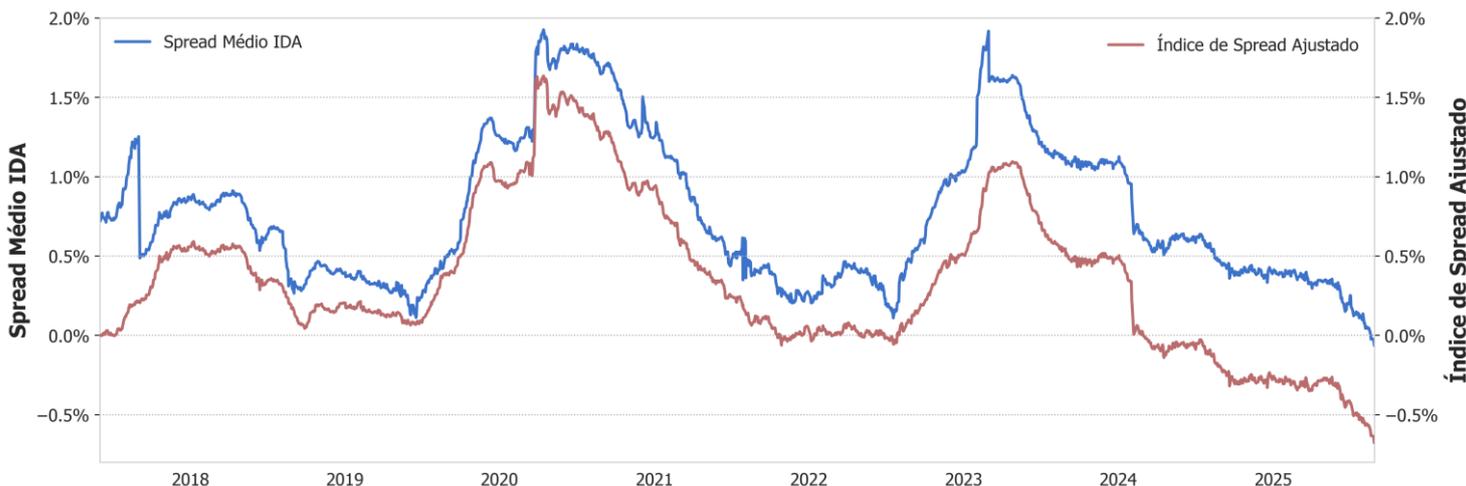
Série	Retorno
Fundo	12,97%
Fundo com gross-up¹	15,26%
IMAB	9,10%
CDI	21,96%

Rentabilidade mensal do Fundo

Ano	Série	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Total
2023	Fundo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,64%	<b>2,64%</b>
	IMAB²	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,75%	<b>2,75%</b>
2024	Fundo	-0,05%	1,87%	0,46%	-1,97%	1,47%	-0,90%	2,34%	0,91%	-0,55%	-0,57%	-0,37%	-2,54%	<b>-0,01%</b>
	IMAB²	-0,45%	0,55%	0,08%	-1,61%	1,33%	-0,97%	2,09%	0,52%	-0,67%	-0,65%	0,02%	-2,62%	<b>-2,44%</b>
2025	Fundo	1,16%	0,35%	2,18%	2,42%	1,61%	1,49%	-1,03%	1,53%	-	-	-	-	<b>10,08%</b>
	IMAB²	1,07%	0,50%	1,84%	2,09%	1,70%	1,30%	-0,79%	0,84%	-	-	-	-	<b>8,84%</b>

## PRÊMIO DAS DEBÊNTURES INCENTIVADAS – IDA-IPCA INFRAESTRUTURA

**Gráfico de spread:** Prêmio (spread de crédito) das debêntures incentivadas sobre a NTN-B segundo o IDA-IPCA Infraestrutura, índice da ANBIMA de debêntures indexadas ao IPCA e incentivadas.



## CARTEIRA CONSOLIDADA

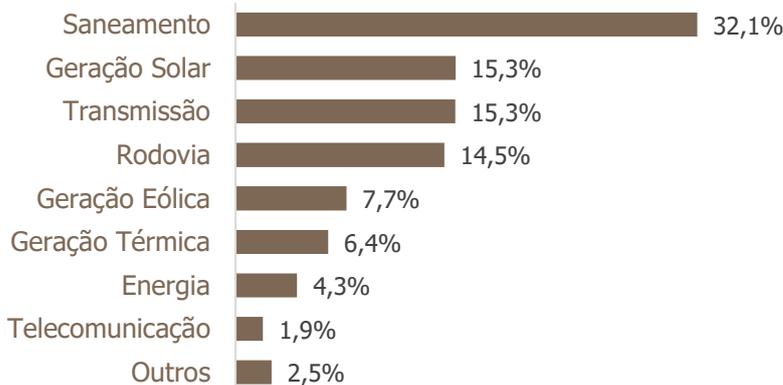
Montante (Milhões)	%	Ativos	Taxa MTM <sup>1</sup>	Duration Efetiva	Spread de Crédito <sup>2</sup> (mês atual)	Spread de Crédito <sup>2</sup> (mês anterior)
558,2	91%	Debêntures	IPCA + 9,28%	4,9	1,42%	1,52%
54,4	9%	Títulos Públicos	-	-	-	-
612,6	100%	Total	IPCA + 8,92%	6,1	1,29%	1,39%

Taxa Média Ponderada de Aquisição da Carteira de Debêntures IPCA

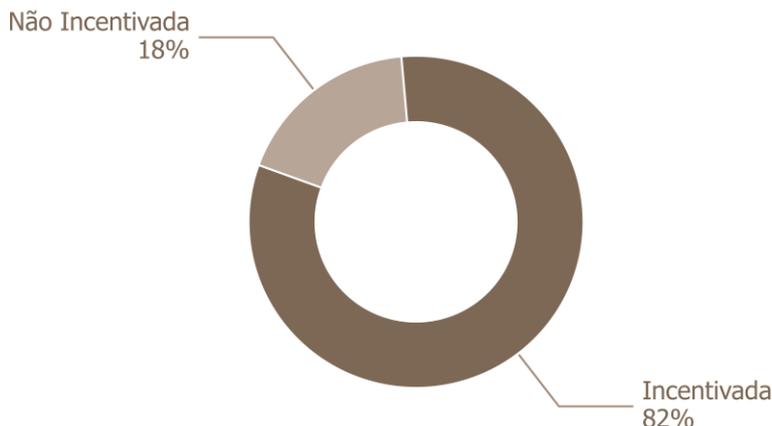
IPCA + 8,36%

## ALOCAÇÃO

### Setorização das debêntures<sup>3</sup>



### Características das debêntures<sup>3</sup>



# Carteira de Ativos

Montante (Milhões)	%	Ticker	Emissor/Devedor	Grupo Controlador	Taxa Média de Aquisição <sup>1</sup>	Duration Efetiva	Rating <sup>2</sup>	% Kinea <sup>3</sup>
34,18	5,6%	<a href="#">PTCE11</a>	Portocem Geração de Energia S.A.	NFE Inc	IPCA + 9,28%	5,9	M: A+	16%
26,41	4,3%	<a href="#">ASER12</a>	Águas do Sertão S.A.	Conasa	IPCA + 8,13%	6,6	M: A+	60%
23,69	3,9%	<a href="#">SABP12</a>	Rio+ Saneamento BL3 S.A.	Águas do Brasil	IPCA + 7,84%	6,9	F: AAA	38%
23,34	3,8%	<a href="#">HVSP11</a>	Hélio Valgas Participações S.A.	Comerc	IPCA + 7,41%	4,9	M: AAA	33%
22,29	3,6%	<a href="#">RMSA12</a>	BRK Ambiental - Região Metropolitana de Maceió S.A.	BRK Ambiental	IPCA + 8,01%	6,9	M: AA-	20%
22,18	3,6%	<a href="#">RPAS11</a>	Rota do Pará S.A.	Rota do Pará	IPCA + 8,84%	4,6	F: BBB+	100%
20,63	3,4%	<a href="#">RDSM12</a>	Concessionária Rodovias do Sul de Minas SPE S.A.	EPR	IPCA + 8,43%	7,3	F: AA-	88%
20,31	3,3%	<a href="#">TRPI13</a>	Tropicália Transmissora de Energia S.A.	BTG Pactual	IPCA + 7,09%	7,2	M: AAA	100%
18,83	3,1%	<a href="#">BRKPA1</a>	BRK Ambiental Participações S.A.	BRK Ambiental	CDI + 3,43%	0,0	F: A+	24%
18,68	3,0%	<a href="#">GDSN22</a>	GDPAR SN Participações em Projetos Solares S.A.	GDSun	IPCA + 9,62%	4,7	F: AA	100%
15,93	2,6%	<a href="#">CTOL28</a>	Concessionária Via Rio S.A.	Motiva	CDI + 3,51%	0,0	-	100%
15,32	2,5%	<a href="#">CLGE11</a>	Caldeirão Grande Energias Renováveis S.A.	Ibitu Energia	IPCA + 9,45%	2,3	S: AA	100%
14,16	2,3%	<a href="#">TJMM11</a>	Transmissora Jose Maria de Macedo de Eletricidade S.A.	Argo	IPCA + 7,29%	4,6	F: AAA	68%
13,44	2,2%	<a href="#">RIS424</a>	Águas do Rio 4 SPE S.A.	Aegea	IPCA + 8,62%	7,8	S: AA+	24%
13,12	2,1%	<a href="#">OUSA11</a>	Ournhos Saneamento S.A.	GS Inima	IPCA + 10,76%	6,4	M: AA	100%
12,98	2,1%	<a href="#">VDIE22</a>	V2i Energia S.A.	Vinci Partners	CDI + 2,51%	0,0	F: A	100%
10,81	1,8%	<a href="#">VNYD12</a>	Vineyards Transmissão de Energia S.A.	Actis	IPCA + 7,97%	6,3	F: AAA	100%
10,62	1,7%	<a href="#">BRKPA0</a>	BRK Ambiental Participações S.A.	BRK Ambiental	CDI + 3,36%	0,0	M: A+	14%
10,61	1,7%	<a href="#">HGLB23</a>	Highline do Brasil II	Digital Bridge	IPCA + 9,15%	4,4	F: A-	13%
9,68	1,6%	<a href="#">JANU11</a>	Januário de Napoli Geração de Energia S.A.	Ibemapar	IPCA + 8,31%	6,8	M: A+	100%
9,55	1,6%	<a href="#">TAEE18</a>	Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.	Taesa	IPCA + 7,68%	5,1	M: AAA	100%
9,54	1,6%	<a href="#">ABRK11</a>	BRK Ambiental - Maua S.A.	BRK Ambiental	CDI + 2,40%	0,0	M: AA	100%
9,50	1,6%	<a href="#">EREN13</a>	TotalEnergies Dracena Participações S.A.	TotalEnergies	IPCA + 8,10%	4,5	F: AAA	100%
9,49	1,5%	<a href="#">SOTE11</a>	Solaris Transmissão de Energia S.A.	TS Transmission	IPCA + 6,72%	6,9	F: AAA	100%
9,21	1,5%	<a href="#">SPLV11</a>	SPE Transmissora de Energia Linha Verde II S.A.	CDPQ	IPCA + 7,22%	6,3	F: AAA	100%
9,13	1,5%	<a href="#">IRJS15</a>	Iguá Rio de Janeiro S.A.	Iguá	IPCA + 9,16%	7,1	S: AAA	7%
9,02	1,5%	<a href="#">RISP22</a>	Águas do Rio 1 SPE S.A.	Aegea	IPCA + 7,70%	7,9	S: AA+	12%
8,83	1,4%	<a href="#">CECO12</a>	Eco135 Concessionária de Rodovias S.A.	Ecorodovias	IPCA + 8,29%	5,0	-	40%
8,74	1,4%	<a href="#">GDLS12</a>	GDPAR SR Participações em Projetos Solares S.A.	GDSun	IPCA + 9,34%	4,5	F: AA+	100%
7,92	1,3%	<a href="#">ASCP23</a>	Rodovias Ayrton Senna Carvalho Pinto S.A. - Ecopistas	Ecorodovias	IPCA + 6,95%	5,3	S: AAA	31%
7,36	1,2%	<a href="#">VSCL11</a>	Ventos de São Clemente Holding S.A.	Equatorial	IPCA + 7,52%	2,4	F: AAA	100%
6,83	1,1%	<a href="#">CGEP12</a>	Copacabana Geração de Energia e Participações S.A.	Equinor	IPCA + 8,57%	4,2	F: AAA	100%
6,65	1,1%	<a href="#">VSEH11</a>	Ventos de Santo Estevão Holding S.A.	Auren	IPCA + 8,15%	3,5	F: AAA	81%
6,50	1,1%	<a href="#">TPSO11</a>	Thopen Solar 12 SPE S.A.	Pontal Energy	IPCA + 10,69%	5,4	M: A	100%
6,00	1,0%	<a href="#">RISP24</a>	Águas do Rio 1 SPE S.A.	Aegea	IPCA + 8,13%	7,8	S: AA+	22%
5,42	0,9%	<a href="#">SISE11</a>	Sobral I Solar Energia SPE S.A.	Naturgy/PVH	IPCA + 8,22%	3,3	F: AA+	100%
5,31	0,9%	<a href="#">TPSU12</a>	Guaraciaba Transmissora de Energia (TP SUL) S.A.	State Grid/Copel	IPCA + 7,89%	2,3	F: AAA	100%
4,82	0,8%	<a href="#">RIS422</a>	Águas do Rio 4 SPE S.A.	Aegea	IPCA + 7,77%	7,9	S: AA+	22%
4,79	0,8%	<a href="#">SNRO11</a>	Ouro Preto Serviços de Saneamento S.A.	GS Inima	IPCA + 8,54%	6,1	M: AA-	100%
4,65	0,8%	<a href="#">RTCQ12</a>	Concessionária Rota dos Coqueiros S.A.	Monte Partners	IPCA + 7,89%	5,5	F: AA	100%
4,49	0,7%	<a href="#">SPIV11</a>	Central Fotovoltaica São Pedro IV S.A.	Engie	IPCA + 6,82%	3,9	F: AAA	63%
4,45	0,7%	<a href="#">RZKS11</a>	RZK Solar 07 S.A.	Pontal Energy	IPCA + 10,78%	4,7	M: A+	100%
4,37	0,7%	<a href="#">VDIE12</a>	V2i Energia S.A.	Vinci Partners	CDI + 2,18%	0,0	F: A	100%
3,85	0,6%	<a href="#">VSJX11</a>	Ventos de São João XXIII Energias Renováveis S.A.	Casa dos Ventos	IPCA + 8,50%	5,3	F: AA	70%
3,80	0,6%	<a href="#">PAMP12</a>	Pampa Transmissão de Energia S.A.	Brookfield	IPCA + 9,64%	2,8	S: AA+	71%
3,26	0,5%	<a href="#">RIS412</a>	Águas do Rio 4 SPE S.A.	Aegea	IPCA + 7,86%	4,4	S: AA+	13%
3,00	0,5%	<a href="#">CRMD11</a>	Usina de Energia Fotovoltaica de Coromandel S.A.	Perfin	IPCA + 10,49%	4,3	-	100%
2,65	0,4%	<a href="#">COMR14</a>	Comerc Participações S.A.	Vibra	IPCA + 7,40%	5,3	M: AAA	32%
2,56	0,4%	<a href="#">FTSP11</a>	Central Fotovoltaica São Pedro II S.A.	Engie	IPCA + 6,83%	3,9	F: AAA	62%
2,51	0,4%	<a href="#">EREN23</a>	TotalEnergies Dracena Participações S.A.	TotalEnergies	IPCA + 8,28%	4,5	F: AAA	100%

Montante (Milhões)	%	Ticker	Emissor/Devedor	Grupo Controlador	Taxa Média de Aquisição <sup>1</sup>	Duration Efetiva	Rating <sup>2</sup>	% Kinea <sup>3</sup>
2,44	0,4%	<a href="#">GASC18</a>	Rumo Malha Paulista S.A.	Rumo	IPCA + 7,76%	7,0	S: AAA	20%
2,17	0,4%	<a href="#">BRKU11</a>	BRK Ambiental - Uruguaiana S.A.	BRK Ambiental	IPCA + 7,78%	5,5	M: AA	56%
1,74	0,3%	<a href="#">UNEG11</a>	UTE GNA I Geração de Energia S.A.	GNA	IPCA + 7,79%	6,5	S: A	2%
1,64	0,3%	<a href="#">VSLE11</a>	Ventos de São Lúcio I Energias Renováveis S.A.	Casa dos Ventos	IPCA + 9,30%	4,3	F: AA	72%
1,57	0,3%	<a href="#">ARCV12</a>	Arcoverde Transmissão de Energia S.A.	Vinci Partners	IPCA + 7,11%	5,3	F: AAA	100%
1,15	0,2%	<a href="#">VP2E11</a>	Vila Piauí 2 Empreendimentos e Participações S.A.	Equatorial	IPCA + 7,97%	3,8	M: AAA	100%
1,13	0,2%	<a href="#">RISP12</a>	Águas do Rio 1 SPE S.A.	Aegea	IPCA + 8,26%	4,4	S: AA+	4%
1,09	0,2%	<a href="#">TAEE26</a>	Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.	Taesa	IPCA + 7,62%	7,9	M: AAA	40%
0,98	0,2%	<a href="#">PAXA12</a>	PAX Investimentos em Aeroportos S.A	XP	IPCA + 9,58%	6,6	M: AA-	7%
0,90	0,1%	<a href="#">ECPN11</a>	Concessionária Ponte Rio-Niterói S.A. - Ecoponte	Ecorodovias	IPCA + 9,28%	4,3	F: AA	53%
0,90	0,1%	<a href="#">IRJS14</a>	Iguá Rio de Janeiro S.A.	Iguá	IPCA + 9,11%	6,7	S: AAA	5%
0,83	0,1%	<a href="#">PRSS11</a>	PRS Aeroportos S.A.	XP	IPCA + 8,61%	7,0	M: AA	7%
0,23	0,0%	<a href="#">VP1E11</a>	Vila Piauí 1 Empreendimentos e Participações S.A.	Equatorial	IPCA + 9,39%	3,9	M: AAA	100%

# KINEA INFRA

## Kinea Infra PVT Fundo de Investimento Financeiro – Fundo Incentivado em Investimento em Debêntures de Infraestrutura Renda Fixa Crédito Privado – Responsabilidade Limitada

### Características Operacionais

30/11/2023  
**Início do Fundo**

Kinea Investimentos Ltda.  
**Gestor**

Itaú Unibanco  
**Custodiante**

52892279000169  
**CNPJ**

Intrag DTVM Ltda.  
**Administrador**

R\$ 612.606.878,87  
**Patrimônio Líquido**



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)