

KOPA11

Kinea Oportunidades Agro I

Outubro 2024

Assine nosso mailing!

Planilha de Fundamentos

Objetivo do Fundo

O Kinea Oportunidades Agro I – “KOPA11” tem como objetivo investir em **ativos oportunistas de crédito**, principalmente através de CRA (Certificados de Recebíveis do Agronegócio).

O Fundo possui prazo determinado de **6 anos**, com amortizações realizadas de acordo com o fluxo de caixa das Operações.

R\$ 351,60 milhões

Patrimônio líquido

3.799

Número de cotistas

R\$ 12,68/cota

Dividendos a pagar em 25/11/24

CDI + 7,62% a.a.

Taxa média do fundo (MTM)

R\$ 991,33

Cota patrimonial em 18/11/24

R\$ 920,00

Cota mercado em 18/11/24

R\$ 449,37 mil

Média diária de liquidez

IPCA + 12,60% a.a.

Taxa média do fundo (MTM)

Destaques Iniciais

Seguimos acompanhando as questões creditícias no mercado agro e os impactos nos FIAGROs. Ressaltamos que a carteira do Fundo permanece saudável e sem casos de inadimplência. Nesse contexto, entendemos que as recentes quedas nas cotações do Fundo no mercado secundário não encontram fundamento em eventual deterioração da carteira. Considerando o fechamento da cota no mercado secundário em 18/11/24 (R\$ 920,00), a TIR estimada para os investidores é de CDI + 9,26% a.a., conforme seção “Cota Diária”.

Dividendos

Os dividendos referentes a outubro, cuja distribuição ocorrerá no dia 25/11/2024, são de R\$ 12,68 por cota e representam uma rentabilidade, isenta do imposto de renda para as pessoas físicas, de 1,27% considerando a cota média de ingresso de R\$ 1,000,00, que corresponde a 137% da taxa DI do período (161% do CDI considerando o gross-up do IR à alíquota de 15%).

02/08/2023

início do fundo

Qualificado

tipo de investidor

2,00% a.a.

taxa de administração

Intrag DTVM Ltda

administrador

Kinea Investimentos Ltda.

gestor

**20% do que exceder
CDI + 5,00% a.a.**

taxa de performance

Posição do Fundo ao final do período

Na data deste relatório, o KOPA11 apresentava alocação, em relação ao seu patrimônio, de 87,8% em ativos alvo (CRA, Fiagro FIDC e cotas de Fiagro), 11,6% em LCI e 0,6% em instrumentos de caixa. Segue detalhamento na seção "Resumo da Carteira".

Durante o mês, após análise de determinados FIAGROS e aproveitando a queda expressiva no valor de mercado de suas cotas, realizamos algumas aquisições que somam até o momento 1,6% do patrimônio do Fundo. Divulgaremos os investimentos realizados após a conclusão do movimento estratégico.

Resumo da Carteira

Segue resumo da carteira contendo o tipo de ativo, representatividade no PL, indexador, taxa e prazo médio.

Ativo	% Alocado (% do PL)	Indexador	Taxa Média MTM	Taxa Média Aquisição	Prazo Médio
CRA	60,3%	CDI +	7,63%	7,64%	3,1
Fiagro FIDC	20,0%	CDI +	7,60%	7,60%	2,5
Total CDI	80,3%	CDI +	7,62%	7,63%	2,9
CRA	5,9%	Inflação +	12,60%	11,85%	2,1
Cotas de Fiagros	1,6%	-	-	-	-
LCI	11,6%	%CDI	97,5% Isento de IR	97,5% Isento de IR	-
Caixa	0,6%	%CDI	100% (-) IR	100% (-) IR	-
Total	100,0%				2,5

Cota Diária

Em 18/11/24, as cotas do KOPA11 apresentavam deságio de cerca de 7,20% com relação à cota patrimonial. Para investidores do mercado secundário, na data referida, a rentabilidade do fundo seria de CDI + 11,26%* a.a., ou CDI + 9,26%* a.a. líquido de custos. É importante destacar que, como o fundo possui prazo determinado, a remuneração dos cotistas que mantiverem suas cotas até o vencimento não será afetada pelo valor de negociação das cotas na bolsa.

A matriz abaixo apresenta a sensibilidade do spread médio da carteira do Fundo, com base no valor da cota de mercado no fechamento do dia 18/11/24. Esses dados são atualizados diariamente na página do [Kinea Oportunidades Agro](#), na seção "Cota Diária".

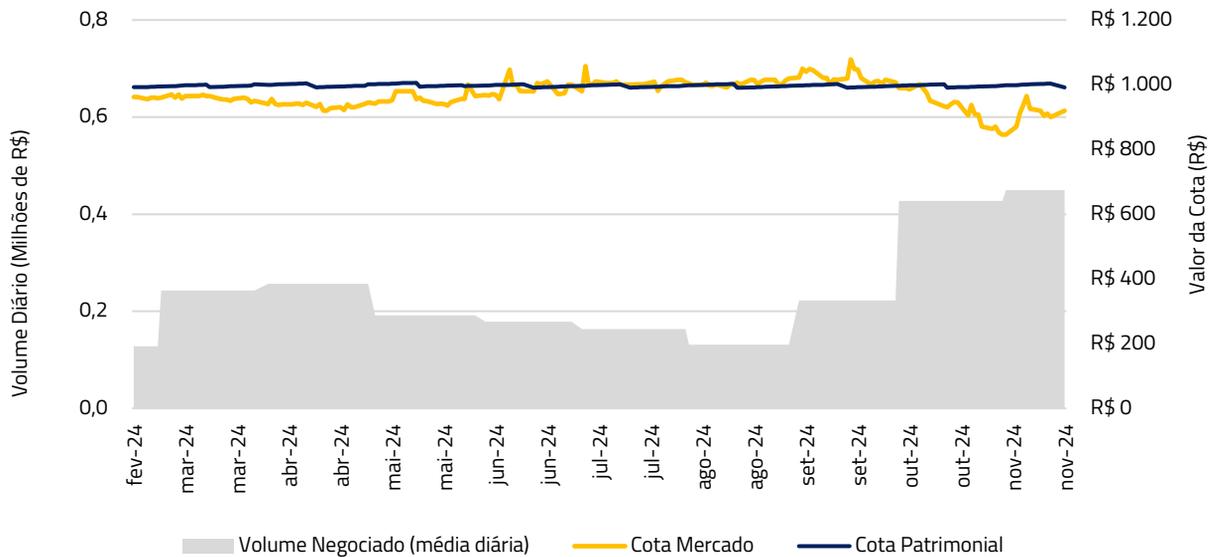
Sensibilidade do yield e spread da carteira de CRA ao preço no mercado secundário¹

Preço Mercado	Spread (CDI+)	Spread (-) Tx Adm*
895,00	12,53%	10,53%
900,00	12,28%	10,28%
905,00	12,02%	10,02%
910,00	11,77%	9,77%
915,00	11,51%	9,51%
920,00	11,26%	9,26%
925,00	11,00%	9,00%
930,00	10,75%	8,75%
935,00	10,49%	8,49%
940,00	10,24%	8,24%
945,00	9,98%	7,98%

*Yield da carteira do fundo com base no preço de aquisição da cota no mercado secundário e considera a reversão do ágio/deságio ao longo do duration da carteira

Negociação e Liquidez

No mês, foi transacionado um volume de R\$ 4,94 milhões, correspondendo a uma média de aproximadamente R\$ 449,37 mil por dia.



Rendimentos Mensais

Os dividendos referentes a outubro, cuja distribuição ocorrerá no dia 25/11/2024, são de R\$ 12,68 por cota e representam uma rentabilidade, isenta do imposto de renda para as pessoas físicas, de 1,27% considerando a cota média de ingresso de R\$ 1.000,00, que corresponde a 137% da taxa DI do período (161% do CDI considerando o gross-up do IR à alíquota de 15%).

Período	Valores de referência			Cota Média de Ingresso R\$ 1000,00		
	Resultado Gerado (R\$)	Dividendo (R\$)	Rent. Fundo	Taxa DI	%Taxa DI	%Taxa DI Gross-up
out/24	12,68	12,68	1,27%	0,93%	137%	161%
set/24	11,30	11,30	0,83%	1,13%	135%	159%
ago/24	11,91	11,91	0,87%	1,19%	137%	162%
jul/24	12,56	12,56	0,91%	1,26%	138%	163%
jun/24	11,01	11,01	0,79%	1,10%	140%	164%
mai/24	11,73	11,66	0,83%	1,17%	140%	165%
abr/24	12,58	12,57	0,89%	1,26%	142%	167%
mar/24	12,82	12,81	0,83%	1,28%	154%	181%
fev/24	8,13	8,04	0,80%	0,80%	100%	118%
jan/24	10,52	10,57	0,97%	1,06%	109%	129%
dez/23	8,90	9,80	0,90%	0,98%	109%	129%
nov/23	6,46	6,46	0,92%	0,65%	70%	83%

1. O investidor pessoa física recebe rendimentos isentos do Imposto de Renda, no entanto, uma vez observadas as seguintes condições: (i) os Cotistas do Fundo não sejam titulares de montante igual ou superior a 10% (dez por cento) das Cotas do Fundo; (ii) as respectivas Cotas não derem direitos a rendimentos superiores a 10% do total de rendimentos auferidos pelo Fundo; (iii) o Fundo receba investimento de, no mínimo, 50 (cinquenta) Cotistas; e (iv) as Cotas, quando admitidas a negociação no mercado secundário, sejam negociadas exclusivamente em bolsas de valores ou mercado de balcão organizado. 2. "Taxa DI" significa a taxa média diária dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, over extra grupo, expressa na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculadas e divulgadas diariamente pela CETIP S.A. – Mercados Organizados, no informativo diário disponível em sua página na Internet (<http://www.cetip.com.br>), calculados de forma exponencial e cumulativa pro rata temporis por dias úteis decorridos. 3. Considera uma alíquota de IR de 15%. 4. O volume distribuído mensalmente pode diferir do resultado mensal devido à composição/uso do saldo de lucros acumulados. Para mais informações sobre distribuição de rendimentos, acesse o relatório semestral de distribuição no site da Kinea. 5. Para mais informações sobre a rentabilidade e os rendimentos, acessar o relatório semestral complementar de distribuição de dividendos, também disponível no site da Kinea.

Informações Contábeis

Para apuração do resultado, considera-se os rendimentos apropriados através do regime contábil de competência, que compreendem juros e correção monetária dos ativos, deduzidos da taxa administração, custódia e demais custos de manutenção do Fundo. Adicionalmente, são excluídos os efeitos de marcação a mercado (MTM) dos títulos, sejam eles positivos ou negativos.

DRE (R\$ milhões)	nov/23	dez/23	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24
(+) Resultado CRA	0,9	2,0	2,9	2,5	3,4	3,7	3,5	3,2	3,6	3,5	3,3	3,6
(+) Resultado Fiagro FIDC	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	1,0	1,0	1,0	1,1	1,1	1,0	1,1
(+) Resultado LCI	1,4	1,2	1,0	0,1	0,1	0,3	0,3	0,2	0,2	0,0	0,0	0,3
(+) Resultado Instr. Caixa	0,6	0,6	0,5	0,9	0,2	0,1	0,0	0,1	0,1	0,3	0,3	0,1
(-) Despesas do fundo	-0,5	-0,6	-0,7	-0,5	-0,6	-0,7	-0,6	-0,6	-0,6	-0,7	-0,6	-0,7
(+) Outras Receitas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultado Líquido	2,4	3,2	3,7	3,0	4,5	4,5	4,2	3,9	4,4	4,2	4,0	4,4
Distribuição no mês	2,4	3,5	3,7	2,9	4,5	4,5	4,1	3,9	4,4	4,2	4,0	4,4

Resultado por cota (R\$)	6,46	8,90	10,52	8,13	12,82	12,58	11,73	11,01	12,56	11,91	11,30	12,68
Distribuição por cota (R\$)	6,46	9,80	10,57	8,04	12,81	12,57	11,66	11,01	12,56	11,91	11,30	12,68

Resultado Gerado no mês

R\$ 12,68/cota

Resultado Distribuído no mês

R\$ 12,68/cota

Reserva Acumulada não distribuída

R\$ 0,30/cota

Para uma melhor orientação dos investidores, informamos que os papéis atrelados à inflação refletem, aproximadamente, as variações do indexador IPCA referentes aos dois meses anteriores à apuração de resultados. Ilustrativamente, portanto, os resultados apurados ao longo do mês de outubro (a serem distribuídos em novembro) refletem a variação do IPCA referente aos meses de setembro (0,44%) e agosto (-0,02%). Analistas avaliam que o cenário de inflação permanece incerto, com pressões altistas oriundas da depreciação do câmbio e de fatores domésticos que podem levar a uma inflação mais elevada a frente. A mediana para o IPCA de 2025 presente no Relatório Focus divulgado pelo Banco Central está em 4,12% a.a. (5ª semana seguida de aumento).

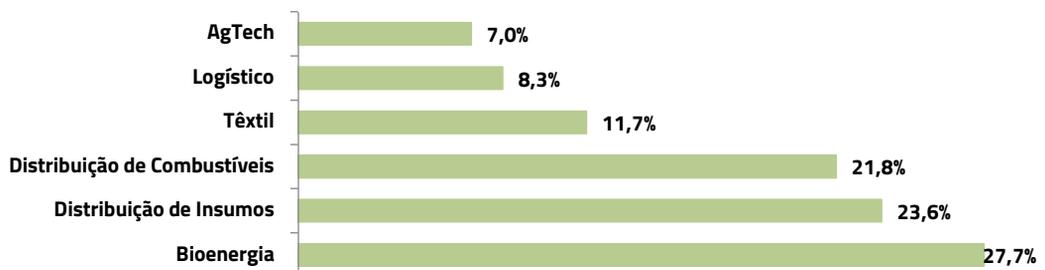
Com relação à parcela pós-fixada do veículo (ou seja, investida em CDI), a rentabilidade se beneficia do nível de spread atrativo desta parte da carteira. Sobre as perspectivas para a Selic, analistas de mercado avaliam a possibilidade de novas elevações de juros no curto prazo, tendo em vista o cenário de câmbio e a condução da política fiscal doméstica. O último Relatório Focus divulgado pelo Banco Central projeta um aumento na Selic para 11,75% a.a. ao final de 2024. Caso este cenário se materialize, a carteira do Fundo deverá manter uma rentabilidade nominal atrativa ao longo dos próximos períodos. Na última reunião do Copom, realizada em 06/11/2024, foi decidido por unanimidade pelo aumento da Selic em 0,50 ponto percentual, para 11,25% a.a.. A próxima decisão do Copom está marcada para 11/12/2024 e um novo aumento de 0,50 ponto percentual na Selic é aguardado por analistas de mercado.

Carteira de Ativos

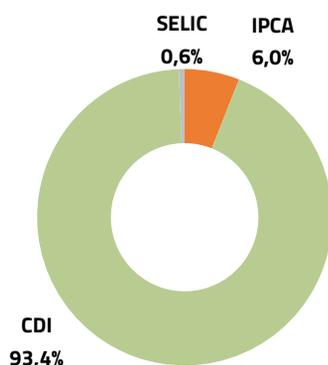
Na data do presente relatório, o Fundo apresentava a seguinte carteira de investimentos:

ATIVO	CÓDIGO DO ATIVO	DEVEDOR	EMISSOR	INDEX.	TAXA AQUISIÇÃO ¹	TAXA MTM ²	VENCIMENTO	SALDO CURVA (R\$ milhões)	SALDO MTM (R\$ milhões)	% DA CARTEIRA	
1	CRA	CRA02300V0T	Cedro	TRUE	CDI +	7,41%	7,41%	2028-12-28	35,3	34,8	9,9%
2	CRA	CRA024002GY	Monte Carlo	ECO A	CDI +	7,50%	7,50%	2029-02-22	32,5	32,6	9,3%
3	CRA	CRA024002GX	Monte Carlo	ECO A	CDI +	7,50%	7,50%	2029-02-22	32,3	32,3	9,2%
4	CRA	CRA02300QP7	Salto Botelho Agroenergia	TRUE	CDI +	6,00%	6,00%	2028-08-21	26,3	26,3	7,5%
5	CRA	CRA02300QUP	Salto Botelho Agroenergia	TRUE	CDI +	8,01%	8,01%	2028-12-20	25,4	25,4	7,2%
6	CRA	CRA02300MDL	Bahia Etanol	OPEA	CDI +	10,60%	10,67%	2027-11-30	27,0	25,4	7,2%
7	CRA	CRA02300RMK	SuperFrio II	ECO A	CDI +	7,21%	6,97%	2030-11-29	25,4	24,6	7,0%
8	CRA	CRA02300M82	Bahia Etanol	OPEA	CDI +	6,00%	6,06%	2026-11-30	5,6	5,6	1,6%
9	CRA	CRA024009VM	Monte Carlo	CANAL	CDI +	6,75%	6,75%	2029-10-17	4,6	4,6	1,3%
10	CRA	CRA022009Q1	Solinftec	TRUE	IPCA +	11,77%	12,79%	2027-10-15	20,2	19,1	5,4%
11	CRA	CRA021000RZ	Solinftec	PLANETA	IPCA +	12,68%	10,52%	2025-04-15	2,1	1,7	0,5%
12	FIDC	5104524MA1	FIDC Indigo	TRUE	CDI +	7,60%	7,60%	2026-07-31	70,4	70,4	20,0%
13	Cotas	-	Cotas de Fiagros	-	-	-	-	-	5,8	5,8	1,6%
14	LCI	-	LCI	-	%CDI	97,50%	97,50%	-	40,9	40,9	11,6%
15	Cx.	-	Títulos Públicos Federais	-	%CDI	100%	100%	-	2,2	2,2	0,6%
Total								355,9	351,6	100,0%	

ALOCÇÃO POR SETOR (% ativos)



ALOCÇÃO POR INDEXADOR



DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA



Pipeline de Investimentos

Seguimos evoluindo com a discussão e negociação de algumas operações que terminarão de compor a carteira do Fundo. Segue abaixo um descritivo simplificado do pipeline indicativo dos próximos investimentos do KOPA11:

	ATIVO	SEGMENTO	INDEXADOR	TAXA	Volume (R\$ milhões)
1	CRA	Bioenergia	CDI +	7,41%	35,0
	Total		CDI +	7,41%	35,0

Acompanhamento da Carteira

Foram realizadas assembleias de determinados ativos investidos pelo Fundo no último mês. Seguem os movimentos que merecem destaque:

CRA Superfrio: foi realizada uma AGT para deliberar sobre a concessão de waiver em relação ao descumprimento de covenants financeiros pela Devedora, em virtude de um desempenho operacional abaixo do esperado no ano de 2024. Apesar do pior desempenho em 2024, entendemos que a companhia possui plena viabilidade econômica e melhores perspectivas operacionais para 2025, logo, entendemos aceitável a concessão. Os titulares dos CRA aprovaram a deliberação mediante cobrança de *fee* e inclusão de algumas condicionantes, que impõem restrições à companhia visando a preservação de adequados níveis de liquidez, trazendo maior conforto aos investidores. Por fim, vale destacar que a operação conta com garantias imobiliárias sólidas com LTV equivalente a 47%, bem como cessão fiduciária de recebíveis.

Por fim, destacamos que a carteira de ativos do Fundo permanece saudável e sem casos de inadimplência desde o início. Para informações detalhadas sobre as operações, vide a seção "Resumo dos Ativos" e, para verificação dos documentos das operações, acessar hyperlinks da "Carteira de Ativos". Recomendamos também acessar nosso canal cujo link segue abaixo.



Resumo dos Ativos

Bioenergia

Devedor	UF	Descrição	Garantias	Vencimento
	BA	Esse CRA é baseado na empresa Bahia Etanol, que opera uma destilaria de etanol a partir de cana-de-açúcar localizada no sul da Bahia e com capacidade de processamento anual de 1,35 milhões de toneladas de cana-de-açúcar. A operação conta com as garantias de Alienação Fiduciária de Imóveis, Máquinas e Equipamentos, Alienação Fiduciária de ações, Alienação Fiduciária de Ativos Biológicos, Alienação Fiduciária de Estoques, Cessão Fiduciária de Contratos comerciais, Aval Corporativo e dos acionistas do grupo, além de Fundo de Reserva. O CRA também conta com covenants financeiros medidos contra o devedor.	Alienação Fiduciária de ações, Aval corporativo e dos acionistas Alienação Fiduciária de Imóveis, Máquinas e Equipamentos, Alienação Fiduciária de Ativo Biológico e Etanol, Cessão Fiduciária de Contratos comerciais e Fundo de Reserva	Nov/27
	SP	A operação é baseada no risco corporativo da Salto Botelho Agroenergia (SBA). A companhia possui uma usina com capacidade de processamento de 2,0 milhões de toneladas de cana-de-açúcar localizada em Araçatuba – SP, região bastante tradicional no segmento. A estrutura dessa operação conta com as garantias de Alienação Fiduciária de ações, Aval dos acionistas, Alienação Fiduciária do Parque Industrial, Alienação Fiduciária de Ativos Biológicos, Cessão Fiduciária de Contratos comerciais e um Fundo de Reserva. Além disso, o CRA conta com Covenants Financeiros, negative pledge e outras condições que trazem mais segurança para a estrutura.	Alienação Fiduciária de ações, Aval dos acionistas, Alienação Fiduciária do Parque Industrial, Alienação Fiduciária de ativos biológicos, Cessão Fiduciária de Contratos comerciais e Fundo de Reserva	Dez/28

Distribuição de Insumos

Devedor	UF	Descrição	Garantias	Vencimento
	Diversos	O Fiagro FIDC Indigo está baseado em recebíveis de contratos de compra e venda performados da Indigo Brasil, subsidiária brasileira da Indigo Agriculture, Inc., que é uma empresa de tecnologia, desenvolvedora de insumos biológicos de alta performance e soluções financeiras no agronegócio. Os créditos gerados são submetidos a critérios de elegibilidade e concentração antes de serem incorporados pelo Fiagro FIDC. O KOPA investiu em parte da cota mezanino A que possui robusta proteção através da subordinação das tranches mezanino B e júnior que representam 35% do saldo total dos direitos creditórios do Fiagro FIDC. A estrutura também conta com o suporte da matriz americana e covenants financeiros medidos anualmente.	Subordinação	Jul/26

Resumo dos Ativos por Segmento

Distribuição de Combustíveis

Devedor	UF	Descrição	Garantias	Vencimento
	SP, SC e PR	<p>O CRA é baseado no risco corporativo da Monte Carlo, um dos maiores varejistas de combustíveis do país, com uma rede de postos que opera há mais de 40 anos. A empresa é gerenciada por uma equipe profissionalizada, com profissionais experientes no setor, e opera 37 unidades rodoviárias nas principais estradas do Sul e Sudeste e 21 unidades urbanas, com uma venda de cerca de 300 milhões de litros de combustível por ano. A operação conta com garantias de Alienação Fiduciária de Imóvel, Alienação Fiduciária de Cotas e Cessão Fiduciária de recebíveis de cartões de crédito, além de aval das holdings do grupo e dos acionistas pessoas físicas.</p>	Alienação Fiduciária de Imóvel, Alienação Fiduciária de cotas, Cessão Fiduciária de Recebíveis e Aval	Fev/29

Têxtil

Devedor	UF	Descrição	Garantias	Vencimento
	MG	<p>Essa operação é baseada no risco corporativo da Cedro Têxtil. A empresa fundada em 1868 atua no segmento têxtil contando com quatro unidades fabris localizadas em Minas Gerais e conta com um time de gestão profissional. A Cedro também é uma empresa listada na B3 com nível I de governança. A operação conta com as garantias de Cessão Fiduciária de Recebíveis, Alienação Fiduciária de Imóveis e Aval. A estrutura também possui covenants financeiros medidos contra as demonstrações financeiras do grupo devedor.</p>	Cessão Fiduciária de Recebíveis, Alienação Fiduciária de Imóveis e Aval	Dez/28

Logístico

Devedor	UF	Descrição	Garantias	Vencimento
	Diversos	<p>CRA com risco de corporativo da SuperFrio Galpões Refrigerados e baseado em quatro galpões refrigerados detidos pela companhia. Atualmente, a empresa é a maior do segmento de logística refrigerada brasileiro com 2,4 milhões de m³ de capacidade e tem apresentado crescimento importante em seus resultados nos últimos anos, fruto de ganhos operacionais e de aquisições bem-sucedidas. A operação tem como garantias a Alienação Fiduciária dos imóveis e Cessão Fiduciária de Recebíveis de contratos selecionados. O CRA também conta com Covenants Financeiros medidos contra a companhia semestralmente.</p>	Alienação Fiduciária de Imóveis e Cessão Fiduciária de recebíveis	Nov/30

Resumo dos Ativos por Segmento

AgTech

Devedor	UF	Descrição	Garantias	Vencimento
 SOLINFTEC	Diversos	Os CRA são baseados no risco corporativo da Tecsoil Automação e sistemas S.A. que é uma empresa do grupo Solinftec. A companhia atua no segmento de soluções tecnológicas para o agronegócio, com foco no desenvolvimento de projetos de otimização de operações agrícolas em tempo real, e, embora esteja há pouco tempo no mercado brasileiro, tem apresentado forte crescimento e satisfação de seus clientes que incluem alguns dos maiores produtores agrícolas do país. As operações contam com as garantias de Cessão Fiduciária de recebíveis de carteiras e contratos de clientes da companhia e Aval da matriz (Solinftec).	Cessão Fiduciária de carteiras e contratos e Aval da matriz	Abr/25 e Out/27

Fiagros Kinea | Comparativo de risco de crédito

AGRO

KNCA11

IG



Menor Risco Maior Risco

Saiba mais

AGRO

KOPA11

IQ



Menor Risco Maior Risco

Saiba mais

AGRO

KDOL11

IG



Menor Risco Maior Risco

Saiba mais

IQ Investidor Qualificado

IP Investidor Profissional

IG Investidor em Geral

DEMAIS CONSIDERAÇÕES

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 ICVM571, portanto são condomínios fechados em que as cotas não são resgatáveis onde 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: relacionamento@kinea.com.br.