

KNCA11

Kinea Crédito Agro

Julho 2022

Assine nosso mailing!

Objetivo do Fundo

O portfólio é dedicado ao investimento em valores mobiliários, especialmente em: (i) Certificados de Recebíveis do Agronegócio ("CRA"), (ii) Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRI"), (iii) Cotas de FIAGRO ("Cotas de FIAGRO"), (iv) Letras de Crédito do Agronegócio ("LCA"), (v) Letras de Crédito Imobiliário ("LCI").

R\$ 817,5 milhões

Patrimônio líquido em 29/07/22

10.497

Número de cotistas em 29/07/22

R\$ 1,21 /cota

Dividendos a pagar em 11/08/22

CDI + 5,86% a.a.

Taxa média curva da carteira

R\$ 100,92

Cota patrimonial em 29/07/22

R\$ 106,93

Cota mercado em 29/07/22

R\$ 1,4 milhões

Média diária de liquidez

R\$ 90 milhões

Volume adquirido de CRAs no mês

Posição do fundo ao final do período

Ao fim de julho, o Fundo apresentava alocação (sobre o PL) de 83,9% em CRA e 16,1% em instrumentos de caixa, que serão destinados a novas operações. A parcela investida em CRA, atualmente, é toda indexada pela Taxa DI, acrescida de um spread médio (na aquisição) de 5,86% a.a., e possui prazo médio de 3,67 anos. Para maiores detalhes, favor ver a seção "Resumo da Carteira".

Distribuição de dividendos

Os dividendos referentes a julho, cuja distribuição ocorrerá no dia 11/08/2022, são de R\$ 1,21 por cota e representam uma rentabilidade equivalente a 116% da taxa DI, isenta do imposto de renda para pessoas físicas, considerando uma cota média de investimento de R\$ 100,57. Os recursos levantados na última emissão estão em fase avançada de desembolso, de modo que a aquisição das novas operações contribuirá para o incremento dos dividendos futuros.

Rendimentos**116%**

do CDI líquido de IR

18/out/2021

início do fundo

1,20% a.a.

taxa de administração

não há

taxa de performance

Intrag DTVM Ltda

administrador

Kinea Investimentos Ltda.

gestor

público geral

tipo de investidor

Principais movimentações na carteira do Fundo:

Em julho, realizamos o investimento de R\$ 90 milhões no CRA Tecnomyl, que possui remuneração de Taxa DI + 5,25%.

O CRA tem risco corporativo da Tecnomyl Brasil, uma empresa que atua no setor de insumos agrícolas do Grupo Sarabia. A companhia está em estágio de crescimento no Brasil, seguindo o caminho de sucesso implementado no Paraguai onde o Grupo Sarabia possui empresas líderes no setor de formulação de defensivos agrícolas, distribuição de insumos e comercialização de grãos. A estrutura da operação conta com a garantia de recebíveis performados de vendas de insumos a clientes pré-selecionados e sujeitos a critérios de elegibilidade pré-definidos visando aumentar a diversificação e qualidade dos créditos. Além disso, a estrutura conta com aval corporativo de outras empresas do grupo e covenants financeiros medidos contra as principais empresas do grupo.

Devedor	Volume	Taxa	Garantias
Tecnomyl	R\$ 90 milhões	CDI + 5,25%	Cessão fiduciária de 135% do valor nominal da operação em recebíveis performados da venda de insumos pela Tecnomyl a seus clientes, Aval dos sócios e de empresas relevantes do grupo e um fundo de despesas.



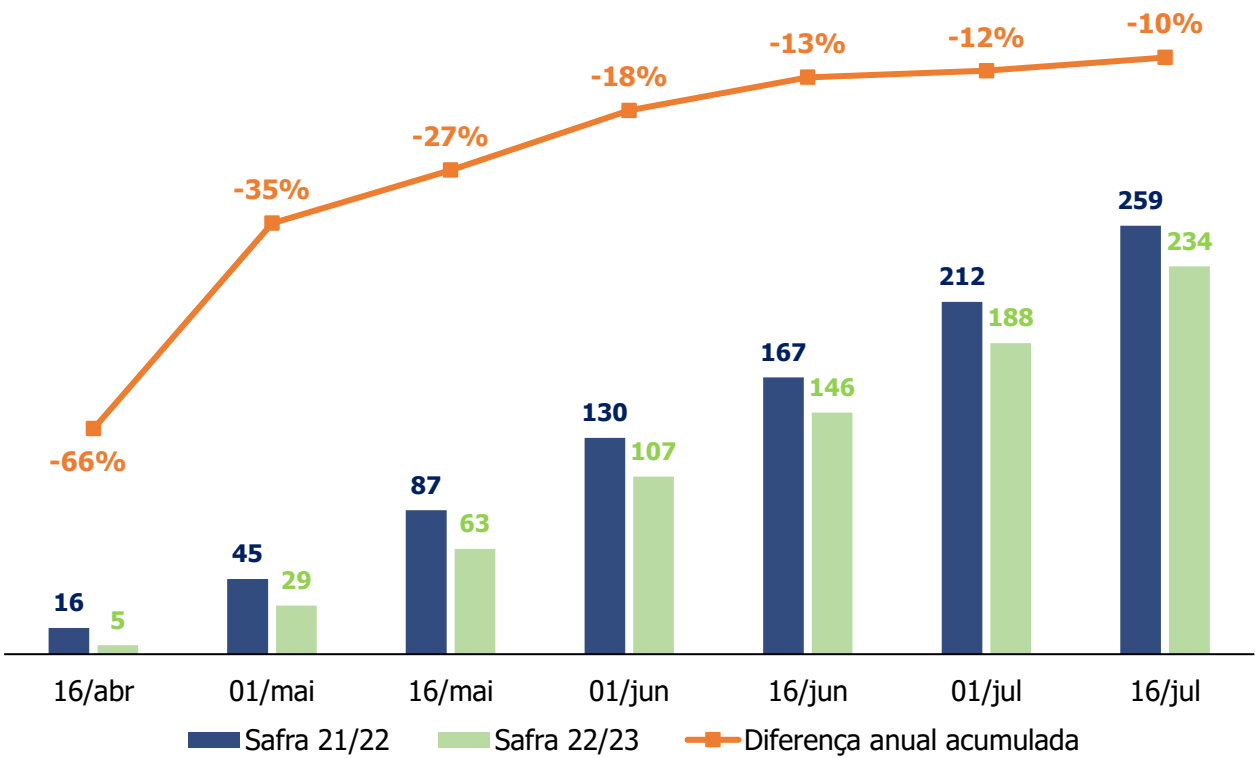
Para informações detalhadas sobre as outras operações, vide seção “Resumo dos Ativos”. Recomendamos também o vídeo mensal com os comentários da gestão, cujo link segue abaixo:



Update Setorial – Setor Sucroalcooleiro:

Após um início de safra na região Centro-Sul mais lento, como já havíamos informado em relatórios passados, o mais recente relatório publicado pela União da Indústria de Cana-de-Açúcar e Bioenergia (UNICA), reforça a recuperação no volume processado a cada quinzena, tendo saído de um volume processado acumulado 66% menor que o da safra anterior na primeira quinzena de abril para uma queda acumulada de cerca de 10% na primeira quinzena de julho. Ainda assim, os especialistas da UNICA acreditam ser necessário um aumento da produtividade agrícola e um alongamento do período de safra para que o processamento se equipare ao do período passado. Em relação aos preços do açúcar e etanol, acreditamos que eles seguem em patamares saudáveis aos produtores, apesar da recente volatilidade nas cotações.

Região Centro-Sul - Produção de Cana-de-açúcar mensal acumulada (milhões de toneladas)



Fonte: UNICA

Resumo da Carteira

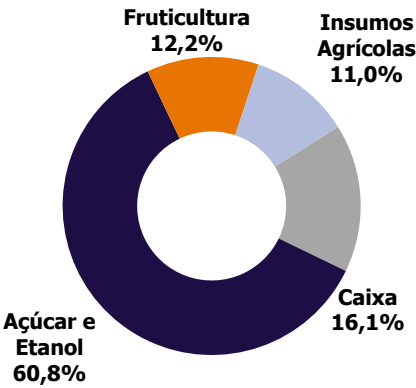
Os dados da carteira serão atualizados diariamente na página do [Kinea Crédito Agro](#), na seção “Cota Diária”.

Ativo	% Alocado	Indexador	Spread Médio MTM	Spread Médio Curva	Prazo médio	Duration
CRA	83,9%	CDI +	5,72%	5,86%	3,67	0,0
Caixa	16,1%	%CDI	100% (-) IR	100% (-) IR	0,0	0,0
Total	100%				3,04	0,0

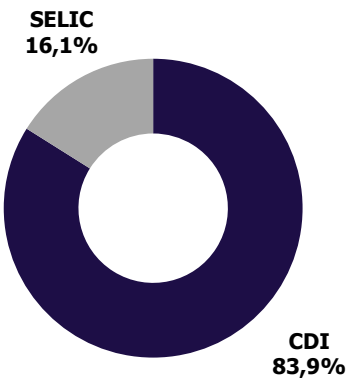
DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA



ALOCAÇÃO POR SETOR

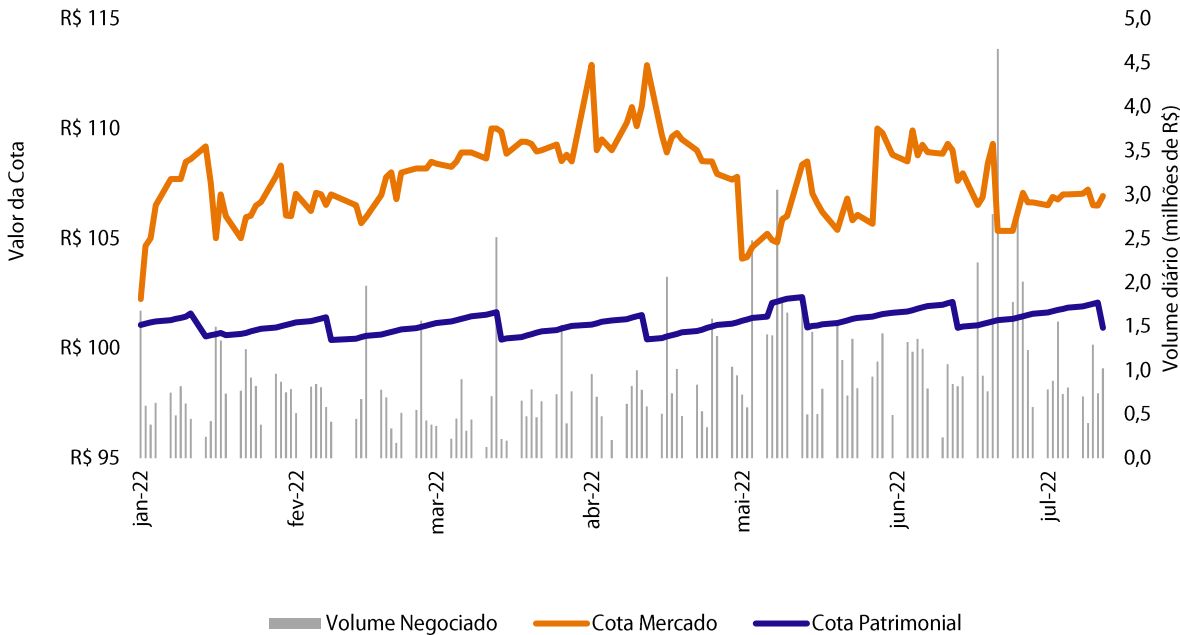


ALOCAÇÃO POR INDEXADOR



Negociação e Liquidez

No mês, foi transacionado um volume de R\$ 29,6 milhões, correspondendo à uma média de aproximadamente R\$ 1,41 milhão por dia.



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, tal como descrito nas Demonstrações Financeiras e Relatório Complementar.

DRE (R\$ milhões)	out/21	nov/21	dez/21	jan/22	fev/22	mar/22	abr/22	mai/22	jun/22	jul/22
(+) Resultado CRA	0,0	0,0	3,3	5,2	6,0	7,3	6,4	7,7	8,5	8,9
(+) Resultado FII	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(+) Resultado Instr. Caixa	0,2	1,2	0,2	0,4	0,1	0,1	0,1	0,2	1,0	1,8
(-) Despesas	-0,1	-0,2	-0,4	-0,5	-0,5	-0,6	-0,5	-0,6	-0,8	-0,9
(+) Outras Receitas	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultado Líquido	0,2	1,0	3,1	5,6	5,5	6,8	6,0	7,3	8,7	9,8
Distribuição no mês	0,0	0,8	3,3	5,5	5,5	6,7	6,0	7,3	8,8	9,8

Resultado por cota (R\$)	0,11	0,39	0,71	1,09	1,08	1,33	1,18	1,42	1,08**	1,21
Distribuição por cota (R\$) ⁴	0,00	0,32	0,76	1,09	1,09	1,32	1,17	1,44	1,25***	1,21

* O Fundo possui saldo de lucro a distribuir de R\$ 0,00 / cota
** Resultado por cota considera o resultado líquido do mês dividido pelo número de cotas total após a 2ª emissão
*** Valor dos dividendos para os cotistas da 1ª emissão e que entraram no direito de preferência da 2ª emissão

Rendimentos Mensais

Rentabilidade do Fundo nos últimos meses, considerando a distribuição de rendimento e tomando como base a média ponderada dos valores praticados nas emissões de cotas

Valores de referência			Cota Média de Ingresso R\$ 100,57		
Período	Dvd. (R\$)	Taxa DI	Rent. Fundo	%Taxa DI	%Taxa DI Gross-up
jul/22	1,21	1,03%	1,20%	116%	137%
jun/22	1,25	1,01%	1,24%	123%	144%
mai/22	1,44	1,03%	1,43%	139%	163%
abr/22	1,17	0,83%	1,16%	139%	164%
mar/22	1,32	0,92%	1,31%	142%	167%
fev/22	1,09	0,75%	1,08%	145%	170%
jan/22	1,09	0,73%	1,08%	148%	174%
dez/21	0,76	0,76%	0,76%	99%	116%
nov/21	0,32	0,59%	0,32%	54%	64%

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.

Carteira de Ativos

Na data base do relatório, o Fundo apresentava a seguinte carteira de ativos:

	ATIVO	CÓDIGO DO ATIVO	DEVEDOR / ATIVO IMOBILIÁRIO	EMISSION	INDEXADOR	TAXA AQUISIÇÃO¹	TAXA MTM²	SALDO CURVA (R\$ milhões)	SALDO MTM (R\$ milhões)	% da CARTEIRA
1	CRA	CRA022006BT	Agropecuária Schio	ECO	CDI +	4,55%	4,56%	101,3	99,5	12,2%
2	CRA	CRA021005QP	Usina Itamarati	VERT	CDI +	7,00%	7,00%	89,6	89,6	11,0%
3	CRA	CRA021005QS	Usina Itamarati	VERT	CDI +	7,00%	7,00%	89,6	89,6	11,0%
4	CRA	CRA021004I3	Rio Amambai Agroenergia	VIRG	CDI +	5,80%	5,50%	79,4	79,4	9,7%
5	CRA	CRA021004I4	Rio Amambai Agroenergia	VIRG	CDI +	5,80%	5,50%	79,4	79,4	9,7%
6	CRA	CRA021004I5	Rio Amambai Agroenergia	VIRG	CDI +	5,80%	5,50%	79,4	79,4	9,7%
7	CRA	CRA021004I6	Rio Amambai Agroenergia	VIRG	CDI +	5,80%	5,50%	79,4	79,4	9,7%
8	CRA	CRA022007VK	Tecnomy	VIRG	CDI +	5,25%	5,25%	30,6	30,0	3,7%
9	CRA	CRA022007VL	Tecnomy	VIRG	CDI +	5,25%	5,25%	30,6	30,0	3,7%
10	CRA	CRA022007VM	Tecnomy	VIRG	CDI +	5,25%	5,25%	30,6	30,0	3,7%
11	Cx.	-	Títulos Públicos Federais	-	-	-	-	131,5	131,5	16,1%
Total								821,5	818,0	100,0%

1. Taxa praticada na aquisição do ativo.
2. Taxa do ativo marcada a mercado, com base no manual de precificação do administrador.

VIRG – Virgo Securitizadora
VERT – Vert Securitizadora
ECO – Eco Agro Securitizadora

Resumo dos Ativos por Segmento

Açúcar e Álcool

Devedor	UF	Descrição	Garantias	LTV	Vencimento
Usina Itamarati	MT	CRA baseado na usina sucroalcooleira denominada Itamarati S/A ("UISA"), localizada em Nova Olímpia, Mato Grosso. A Usina possui como grande vantagem competitiva a propriedade de aprox. 40 mil hectares de canaviais que garantem aprox. 60% do suprimento de cana-de-açúcar da Usina. Além disso, a UISA produz açúcar branco voltado para o mercado doméstico, sendo uma das líderes de mercado no mercado do Centro-Oeste e Norte do Brasil. No mercado de etanol, a UISA produz principalmente o etanol anidro, utilizado na mistura da gasolina combustível brasileira.	Alienação fiduciária de terras, alienação fiduciária de soqueiras, penhor de cana-de-açúcar e um fundo de Reserva.	65%	Dez/27



Rio Amambai Agroenergia	MS	CRA baseado na usina sucroalcooleira denominada Rio Amambai Agroenergia ("RAA"), localizada em Naviraí, Mato Grosso do Sul. Com capacidade de moagem anual de 3.2MM de toneladas a Usina possui grande flexibilidade operacional em relação ao mix de produção de açúcar e etanol. A empresa possui como diferenciais um modelo de negócios onde aprox. 50% do fornecimento de cana é compartilhado com fornecedores locais através de contratos de longo prazo. A RAA produz majoritariamente o açúcar bruto VHP voltado para o mercado internacional e do etanol hidratado, que é utilizado diretamente como combustível nos automóveis brasileiros.	Alienação fiduciária do terreno industrial da usina, alienação fiduciária de máquinas e equipamentos, alienação fiduciária de soqueiras e cana de açúcar e cessão fiduciária de contratos de venda de açúcar e etanol.	60%	Dez/28
-------------------------	----	--	--	-----	--------



Resumo dos Ativos por Segmento

Fruticultura

Devedor	UF	Descrição	Garantias	LTV	Vencimento
Agropecuária Schio	RS	O CRA tem risco corporativo da Agropecuária Schio, que é líder nacional no segmento de produção e processamento de maçãs. A empresa é focada no mercado nacional, com 75% de sua produção sendo negociada no mercado interno. Um grande diferencial da Schio é seu percentual de produção de maçãs própria, o que proporciona acesso a uma matéria prima de qualidade a custos competitivos, bem como uma logística diferenciada que permite acesso dos seus produtos a todos os estados brasileiros	Alienação fiduciária de terras (incluindo o ativo biológico) com cobertura de 130%, além do aval dos acionistas e demais empresas do grupo.	75%	Dez/28



Insumos Agrícolas

Devedor	UF	Descrição	Garantias	LTV	Vencimento
Tecnomyl	-	O CRA tem risco corporativo da Tecnomyl Brasil, uma empresa que atua no setor de insumos agrícolas do Grupo Sarabia. A companhia está em estágio de crescimento no Brasil, seguindo o caminho de sucesso implementado no Paraguai onde o Grupo Sarabia possui empresas líderes no setor de formulação de defensivos agrícolas, distribuição de insumos e comercialização de grãos. A estrutura da operação conta com a garantia de recebíveis performados de vendas de insumos a clientes pré-selecionados e sujeitos a critérios de elegibilidade pré-definidos visando aumentar a diversificação e qualidade dos créditos. Além disso, a estrutura conta com aval corporativo de outras empresas do grupo e covenants financeiros medidos contra as principais empresas do grupo.	Cessão fiduciária de 135% do valor nominal da operação em recebíveis performados da venda de insumos pela Tecnomyl a seus clientes, Aval dos sócios e de empresas relevantes do grupo e um fundo de despesas.	-	nov/25



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: contato@kinea.com.br.