

KNCA11

Kinea Crédito Agro

Julho 2023

Assine nosso mailing!

Planilha de Fundamentos

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\$ 2,15 bilhões

Patrimônio líquido em 31/07/23

40.855

Número de cotistas em 31/07/23

R\$ 1,11 /cota

Dividendos a pagar em 11/08/23

CDI + 5,44% a.a.

Taxa média CRAs CDI (Curva)

R\$ 103,51

Cota patrimonial em 31/07/23

R\$ 107,21

Cota mercado em 31/07/23

R\$ 2,45 milhões

Média diária de liquidez

IPCA + 7,99% a.a.

Taxa média CRAs IPCA (Curva)

Posição do Fundo ao final do período:

Ao fim de julho, o Fundo apresentava alocação, em relação ao seu patrimônio líquido, de 68,2% em CRA, 29,3% em LCIs e 2,5% em instrumentos de caixa. A parcela investida em CRAs atrelados ao CDI corresponde a 48,0% do patrimônio, a um yield médio (Curva) de CDI + 5,44% a.a. e com um prazo médio de 2,6 anos. Já a parcela atrelada ao IPCA corresponde a 20,2% do patrimônio do Fundo, remunerados a um yield médio (Curva) de IPCA + 7,99% a.a. e com um duration de 5,1 anos (para mais detalhes, favor verificar a seção "Resumo da Carteira").

Distribuição de Dividendos:

Os dividendos referentes a julho, cuja distribuição ocorrerá no dia 11/08/2023, apresentam os seguintes valores, conforme participação dos investidores na oferta:

Tipo	Tickers	Dividendos (R\$ / cota)
Emissões Anteriores e DP da 4ª Emissão	KNCA11, KNCA13 e KNCA21	1,11
Demais etapas da 4ª Emissão	KNCA15, KNCA16, KNCA17, KNCA18, KNCA19 e KNCA20	0,32

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

Os dividendos de R\$ 1,11 por cota representam uma rentabilidade equivalente a 102% da taxa DI, isenta do imposto de renda para pessoas físicas, considerando uma cota média de R\$ 101,28.

Lembramos que durante o processo de investimento dos recursos captados na oferta, há uma maior alocação em caixa e equivalentes, que possuem uma rentabilidade inferior à dos ativos-alvo, de maneira que a rentabilidade do Fundo acaba sendo reduzida. Apesar disso, destacamos que existem novas operações em estruturação e que a carteira atual do Fundo permanece saudável, sem a ocorrência de eventos negativos de crédito. Portanto, esperamos que a geração de resultados do KNCA retorne para seus patamares normais no decorrer dos próximos meses.

Além disso, a geração total de rendimentos do mês também foi impactada negativamente pela janela de deflação do IPCA de junho (-0,08%). As projeções econômicas em geral indicam que o cenário de inflação negativa é transitório, causando apenas efeitos temporários na geração de resultado do Fundo.

Para uma melhor orientação dos investidores, destacamos que os CRA atrelados à inflação presentes na carteira 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 julho (a serem distribuídos aos investidores em agosto) refletem aproximadamente a variação do IPCA referente aos meses de maio (0,23%) e junho (-0,08%). Na seção “Informações Contábeis” o cotista pode obter mais informações sobre os rendimentos do fundo.

Principais movimentações na carteira do fundo:

Neste mês, realizamos investimentos em novas operações no valor de R\$ 77,3 milhões. Seguem informações destacadas abaixo:

Devedor	Volume (R\$ milhões)	Taxa	Descrição	Garantias e Rating do Devedor
J Macedo	50,0	CDI + 2,39%	Operação de CRA com base no risco corporativo da empresa J Macedo. A devedora é uma empresa de alimentos industrializados, líder no mercado brasileiro de farinha de trigo e segunda maior no mercado de massas alimentícias. Com o foco na otimização operacional, controle de custos e fortalecimento de suas marcas, a empresa vem apresentando resultados sólidos e métricas saudáveis de balanço. O CRA conta com Covenants financeiros.	Risco Corporativo Fitch: AA- (bra)
	10,0	IPCA + 7,69%		
GAPS/Maqcampo	17,3	IPCA + 7,71%	Essa operação tem como devedora a GAPS Agronegócios, empresa dedicada a produção agrícola de soja e milho nos estados de GO, TO e MA. Além do CRI contar com a garantia de alienação fiduciária de terras pertencentes a GAPS, a operação conta com o aval corporativo da empresa Maqcampo, empresa fundada em 1997, que é uma concessionária representante de máquinas, equipamentos e implementos agrícolas da marca John Deere no DF e diferentes regiões de GO, MG e TO. Adicionalmente o CRI conta com aval de outras empresas e acionistas do grupo além de convents financeiros.	Alienação fiduciária de fazendas e Aval de empresas do Grupo e acionistas

Atualizações dos segmentos de exposição:

O fundo atualmente apresenta uma exposição a diferentes segmentos do agronegócio, portanto, decidimos resumir um pouco das principais notícias dos segmentos de maior relevância em nossa carteira com ênfase no subsegmento de atuação de nossos devedores dentro de cada categoria. Seguem as atualizações:

Açúcar e Etanol

Nesse mês, verificamos um aumento no ritmo de moagem das usinas da região Centro-Sul do Brasil propiciado pelo clima seco reportado no período e das boas condições dos canaviais na região. Como consequência, considerando os dados reportados pelo relatório da União das indústrias de Cana-de-açúcar e Bioenergia (UNICA), o volume total processado acumulado para essa safra já alcançou 258,25 milhões de toneladas, representando uma variação positiva de 10,10% quando comparada com a safra de 22/23. Dada a grande disponibilidade de cana-de-açúcar e os preços favoráveis do açúcar, o mercado projeta que essa safra tem potencial para ser a segunda melhor safra da história do Centro-Sul em termos de produção de açúcar. Apesar disso, especialistas também já apontam, que na velocidade atual de processamento das usinas, haverá uma grande quantidade de cana-de-açúcar que deverá ser mantida no campo para moagem apenas no próximo exercício.

As cotações internacionais do açúcar apresentaram certa volatilidade no decorrer de julho/23, na medida em que o mercado tenta projetar uma retomada das importações chinesas desse produto. Apesar disso, o principal índice da commodity, o NY11, ainda se manteve em patamares elevados, negociando acima dos 23,00 cents/lb ao final do mês. Em relação aos preços do etanol, constatou-se a manutenção da tendência de queda apresentada nos últimos meses, fruto da redução da competitividade do combustível frente à gasolina, causada pela nova política de preços da Petrobrás.

Grãos

Os preços da soja, do milho e do trigo no mercado futuro da bolsa de Chicago (CBOT) têm apresentado resultados negativos nos últimos meses. De acordo com o Departamento de Agricultura dos EUA (USDA), isso é justificado pelas projeções de crescimento dos estoques globais, causado por uma produção muito superior ao consumo mundial em 23/24. Somado a isso, a soja tem enfrentado pressão de baixa na bolsa americana, devido à leve melhora das condições climáticas nos EUA e às expectativas de mais uma safra recorde no Brasil. Em contrapartida, o milho e o trigo têm apresentado certo suporte em suas cotações, baseado nas preocupações relacionadas ao possível fim dos acordos de transporte de grãos na região do Mar Negro e no recente agravamento da guerra na Ucrânia.

No Brasil, a intenção de plantio de soja para a safra 2023/24 marca o décimo sétimo ano consecutivo de crescimento, com os números preliminares indicando um aumento de 2% ano contra ano. Fatores positivos que contribuem para isso incluem a redução dos custos de produção e as previsões favoráveis de produtividade relacionadas ao El Niño. Por outro lado, impacta negativamente no crescimento desse cultivo, a tendência de queda dos preços da commodity observada nos últimos meses e que pode seguir até 2024.

Acompanhamento da Carteira

Para informações detalhadas sobre as operações, vide a seção “Resumo dos Ativos” e, para acesso aos documentos das operações, acessar **hyperlinks** da “Carteira de Ativos”. Por fim, recomendamos também os vídeos mensais com os comentários da gestão, os quais podem ser acessados em nosso canal cujo link segue abaixo:



Kinea Investimentos

15,2 mil inscritos

Resumo da Carteira

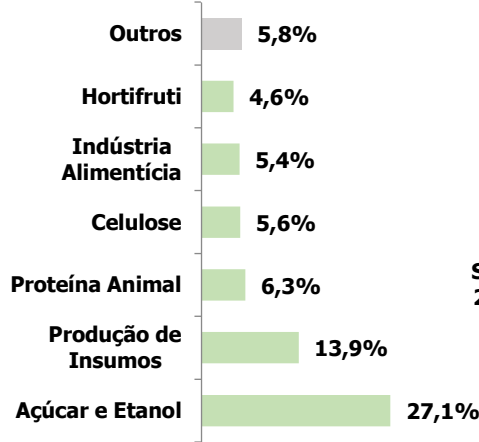
Os dados da carteira serão atualizados diariamente na página do [Kinea Crédito Agro](#), na seção “Cota Diária”.

Ativo	% Alocado (% do PL)	Indexador	Yield Médio MTM	Yield Médio Curva	Prazo médio	Duration
CRA	48,0%	CDI +	4,97%	5,44%	2,6	0,0
CRA	20,2%	IPCA +	6,62%	7,99%	6,4	5,1
LCI	29,3%	%CDI	99%	99%	-	-
Caixa	2,5%	%CDI	100% (-) IR	100% (-) IR	0,0	0,0
Total	100%				2,6	2,1

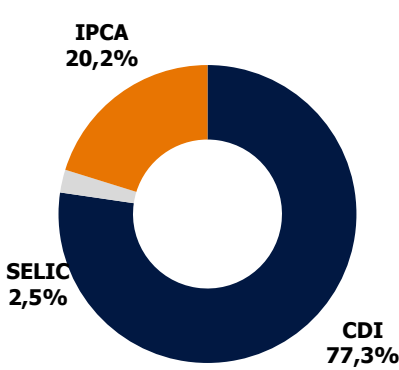
DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA



ALOCÇÃO POR SETOR

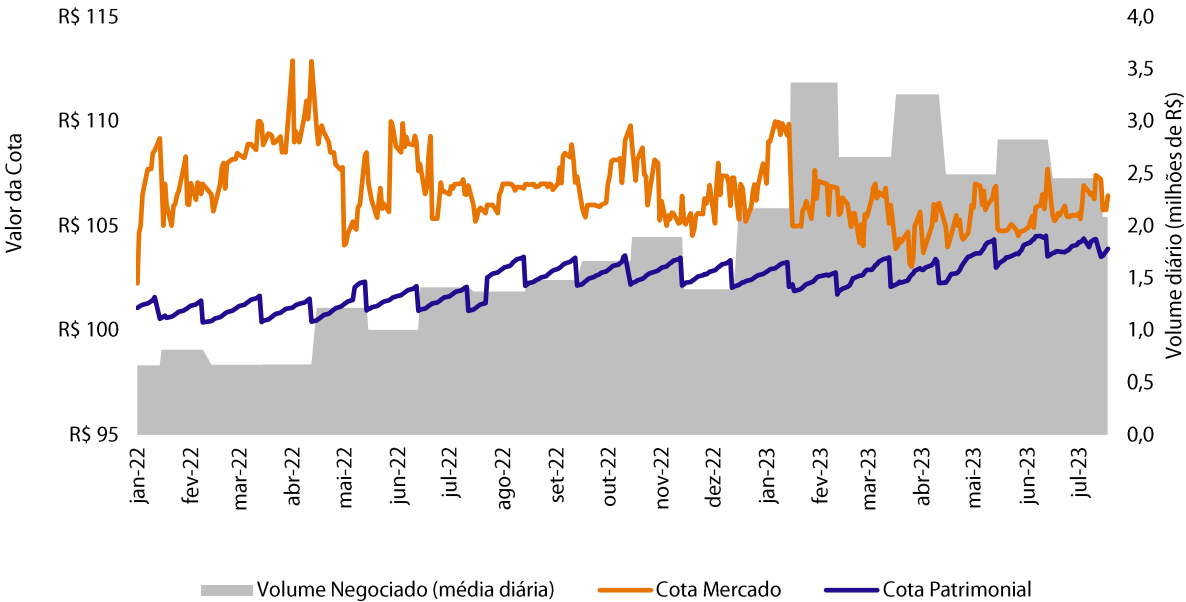


ALOCÇÃO POR INDEXADOR



Negociação e Liquidez

No mês, foi transacionado um volume de R\$ 51,4 milhões, correspondendo a uma média de aproximadamente R\$ 2,45 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)	ago/22	set/22	out/22	nov/22	dez/22	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23
(+) Resultado CRA	11,6	12,6	11,8	11,8	13,5	14,3	12,1	18,5	14,7	20,7	20,8	18,0
(+) Resultado LCI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	1,3	4,1	3,7	2,4	0,4	0,0	1,7
(+) Resultado Instr. Caixa	1,2	0,2	0,3	0,3	1,0	2,9	0,4	0,2	0,2	0,6	0,5	1,3
(-) Despesas	-1,0	-0,9	-0,9	-0,9	-1,1	-1,5	-1,3	-1,7	-1,4	-1,7	-1,6	-1,8
(+) Outras Receitas	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0
Resultado Líquido	12,3	11,9	11,3	11,2	13,6	17,0	15,3	20,7	16,0	20,5	19,7	19,1
Distribuição no mês	11,8	11,3	11,7	11,3	13,5	17,4	15,2	19,7	15,9	19,7	19,3	19,0

Resultado por cota (R\$)	1,51	1,46	1,39	1,38	1,41	1,20	1,08	1,46	1,13	1,45	1,27	0,94
Distribuição por cota (R\$)*	1,46	1,40	1,45	1,40	1,40	1,30	1,08	1,40	1,13	1,40	1,20*	0,94*

*Considerando a média ponderada das distribuições para os cotistas até a 3ª emissão e cotistas entrantes pela 4ª emissão

Resultado Gerado no mês	Resultado Distribuído no mês	Reserva Acumulada não distribuída
R\$ 0,94 /cota	R\$ 0,94/cota	R\$ 0,15/cota

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\$ 101,28		
Período	Resultado Gerado (R\$)	Dvd. (R\$)	Taxa DI	Rent. Fundo	%Taxa DI	%Taxa DI Gross-up
jul/23	0,94*	1,11*	1,07%	1,10%	102%	120%
jun/23	1,27	1,29	1,07%	1,27%	119%	140%
mai/23	1,45	1,40	1,12%	1,38%	123%	145%
abr/23	1,13	1,13	0,92%	1,12%	122%	143%
mar/23	1,46	1,40	1,17%	1,38%	118%	138%
fev/23	1,08	1,08	0,92%	1,07%	116%	137%
jan/23	1,20	1,30	1,12%	1,28%	114%	134%
dez/22	1,41	1,40	1,12%	1,38%	123%	145%
nov/22	1,38	1,40	1,02%	1,38%	135%	159%
out/22	1,39	1,45	1,07%	1,43%	134%	157%
set/22	1,46	1,40	1,07%	1,38%	129%	152%
ago/22	1,51	1,46	1,17%	1,44%	123%	145%

*Resultado gerado em jul/23 considera o valor total de rendimentos gerado pelo fundo dividido pelo número de cotas total ao final do mês. Já os dividendos, consideram apenas os dividendos distribuídos para cotistas entrantes até a fase de direito de preferência da 4ª emissão de cotas.

Cota Diária

As matrizes de sensibilidade demonstradas abaixo apresentam o spread médio da carteira do Fundo, com base no valor da cota de mercado no fechamento do mês. Esses dados são atualizados diariamente na página do [Kinea Crédito Agro](#), na seção “[Cota Diária](#)”.

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

Preço Mercado	Spread (CDI+)	Spread (-) Tx Adm
104,00	3,92%	2,72%
104,50	3,76%	2,56%
105,00	3,60%	2,40%
105,50	3,43%	2,23%
106,00	3,27%	2,07%
106,50	3,11%	1,91%
107,00	2,94%	1,74%
107,50	2,78%	1,58%
108,00	2,62%	1,42%
108,50	2,45%	1,25%
109,00	2,29%	1,09%

*Spread e yield da carteira de CRA com base no preço de aquisição da cota no mercado secundário. O cálculo considera a reversão do ágio/deságio ao longo da duration da carteira de CRA.

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, acesse o relatório semestral complementar de distribuição de dividendos, também disponível no site da Kinea. 6. As informações constantes deste relatório têm caráter meramente informacional, tendo sido disponibilizadas pela Kinea Investimentos Ltda. (“Gestor”) para fins de prover aos cotistas do Fundo e aos investidores em geral as informações atualizadas a respeito do valor patrimonial das cotas, bem como ilustrar, de forma hipotética, determinados fatores e os respectivos impactos na sensibilidade em relação à rentabilidade dos Fundos. As informações aqui descritas não devem ser consideradas como qualquer promessa ou garantia de rentabilidade, estando os Fundos e, consequentemente, os seus cotistas, sujeitos a uma série de fatores de risco inerentes aos Fundos e suas respectivas carteiras de investimento.

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	CRA023008HL	Hinove	ECO	CDI +	4,80%	4,74%	101,4	100,4	4,68%
2	CRA	CRA022006BT	Agropecuária Schio	ECO	CDI +	4,55%	4,45%	100,1	98,6	4,59%
3	CRA	CRA021005QP	Usina Itamarati	VERT	CDI +	7,00%	5,13%	89,9	93,5	4,35%
4	CRA	CRA021005QS	Usina Itamarati	VERT	CDI +	7,00%	5,13%	89,9	93,5	4,35%
5	CRA	CRA022007VM	Tecnomy	VIRG	CDI +	5,25%	5,18%	67,0	66,1	3,08%
6	CRA	CRA022007VL	Tecnomy	VIRG	CDI +	5,25%	5,18%	67,0	66,1	3,08%
7	CRA	CRA022007VK	Tecnomy	VIRG	CDI +	5,25%	5,18%	67,0	66,1	3,08%
8	CRA	CRA02200B42	Frigol	VIRG	CDI +	5,77%	5,44%	59,5	60,0	2,79%
9	CRA	CRA021004I3	Rio Amambai Agroenergia	VIRG	CDI +	5,80%	5,50%	58,2	58,2	2,71%
10	CRA	CRA021004I5	Rio Amambai Agroenergia	VIRG	CDI +	5,80%	5,50%	58,2	58,2	2,71%
11	CRA	CRA021004I6	Rio Amambai Agroenergia	VIRG	CDI +	5,80%	5,50%	58,2	58,2	2,71%
12	CRA	CRA021004I4	Rio Amambai Agroenergia	VIRG	CDI +	5,80%	5,50%	58,2	58,2	2,71%
13	CRA	CRA023009EX	Cepêra	OPEA	CDI +	4,28%	4,24%	57,3	56,9	2,65%
14	CRA	CRA022008C4	Nativa	ECO	CDI +	5,66%	5,57%	52,9	52,0	2,42%
15	CRA	CRA0230073L	J Macedo	VIRG	CDI +	2,39%	2,27%	50,0	50,0	2,33%
16	CRA	CRA022007KI	Cocal	VIRG	IPCA +	8,09%	7,00%	110,2	108,3	5,04%
17	CRA	CRA0220073P	Minerva	VIRG	IPCA +	8,14%	6,83%	73,3	74,6	3,47%
18	CRA	CRA022007EP	Klabin	VERT	IPCA +	7,65%	5,84%	65,6	70,2	3,27%
19	CRA	CRA022008NB	Raízen	TRUE	IPCA +	7,53%	5,87%	50,8	52,9	2,46%
20	CRI	22E1056953	Maqcampo	OPEA	IPCA +	8,04%	7,76%	48,7	49,9	2,32%
21	CRA	CRA021002YB	Eldorado	OPEA	IPCA +	8,19%	5,81%	47,2	49,2	2,29%
22	CRA	CRA022000B5	Bartira Agropecuaria	VIRG	IPCA +	8,39%	7,19%	21,9	21,8	1,01%
23	CRA	CRA0230073N	J Macedo	VIRG	IPCA +	7,69%	7,70%	10,0	10,0	0,47%
24	LCI	-	LCI	-	%CDI	-	97,6%	631,7	631,7	29,27%
25	Cx.	-	Títulos Públicos Federais	-	-	-	-	53,7	53,7	2,49%
Total								2.121,7	2.158,2	100%

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

Planilha de Fundamentos

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

Resumo dos Ativos por Segmento

Açúcar e Etanol

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

Açúcar e Etanol

Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	LTV	Vencimento
Cocal	SP	Operação de CRA baseada no risco corporativo da Usina Cocal, uma das maiores cooperadas da Copersucar. A empresa foi fundada em 1980 e, atualmente, conta com duas usinas localizadas em São Paulo que possuem uma capacidade total de processamento de 8,7 milhões de toneladas de Cana-de-Açúcar por safra. A operação também conta com Covenants financeiros.	-	-	Ago/30
  					
raízen	Vários	Esse CRA tem como devedora a Raízen Energia, empresa subsidiária da Raízen S.A., que é uma companhia de capital aberto controlada pela Shell e pela Cosan que atua nos segmentos de açúcar e etanol, distribuição de combustíveis, geração de energia renovável e lubrificantes. Embora o CRA tenha como devedor a Raízen Energia, ela conta com um aval corporativo da Raízen S.A., de maneira que o risco de crédito da operação acaba sendo o da última. Além do aval corporativo já citado, o CRA não conta com mais nenhuma garantia real.	Risco corporativo Standard & Poor's: brAAA Fitch: AAA(bra) Moody's: AAA.Br	-	Ago/32

Grãos e Algodão

Devedor	UF	Descrição	Garantias	LTV	Vencimento
BARTIRA	Vários	O CRA tem como devedora a Bartira Agropecuária, empresa fundada em 1984 dedicada a exploração agrícola (principalmente de soja e de milho) e pecuária. Além disso, a companhia realiza o arrendamento de áreas de plantação de cana-de-açúcar para a Usina Cocal. A estrutura da operação conta com as garantias de alienação fiduciária de terras, cessão fiduciária de recebíveis de arrendamento e aval dos acionistas.	Alienação Fiduciária de Terras, Cessão Fiduciária de Recebíveis de Arrendamento (Cocal) e Aval dos acionistas	67%	Abr/32

Resumo dos Ativos por Segmento

Distribuição de Insumos Agrícolas

Devedor	UF	Descrição	Garantias	LTV	Vencimento
Nativa	GO	O CRA tem risco corporativo da Nativa Agrícola, empresa de distribuição de insumos agrícolas que atua nos estados de Goiás, Minas Gerais, Tocantins, Pará e no Distrito Federal. A operação possui estrutura de subordinação e conta com garantia de Cessão Fiduciária de recebíveis performados da venda de insumos, Aval dos acionistas e Alienação fiduciária transitória de insumos e grãos. O fundo adquiriu as cotas Sêniores do CRA, que possuem nível de risco inferior em relação aos CRAs subordinados. Visando aumentar a qualidade e diversificação dos créditos dados em garantia, a operação conta com o respaldo de um laudo de auditoria realizado por empresa de primeira linha atestando a performance da carteira de crédito nos últimos 3 anos, além de critérios de elegibilidade pré-estabelecidos.	Aval, Cessão Fiduciária de recebíveis performados da venda de insumos agrícolas e Alienação Fiduciária de estoque de insumos e grãos	-	Dez/26



Celulose

Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	LTV	Vencimento
 Klabin	Vários	O CRA tem como devedor a empresa Klabin S.A., empresa aberta líder nacional no seu segmento, com foco na produção de celulose, embalagens e cartões. O aumento recente do preço de seus produtos e a taxa de câmbio mais elevada nos últimos dois anos impactou positivamente os resultados da companhia nesse período, com manutenção de margens elevadas. Destaca-se positivamente a liquidez e o longo passivo atual da empresa.	Risco corporativo Standard & Poor's: brAAA Fitch Ratings: AAA(bra)	-	Mai/25
 Eldorado Brasil	SP e MS	Esse CRA é baseado no risco corporativo da Eldorado S.A., empresa de capital aberto atuante no segmento de celulose. Nos últimos anos, a empresa viveu um período de bons resultados e geração de caixa elevada, o que levou a uma importante redução da dívida e ajuste em sua estrutura de capitais.	Risco Corporativo: Fitch Ratings: AA+(bra)	-	Set/27

Resumo dos Ativos por Segmento

Produção de Insumos Agrícolas

Devedor	UF	Descrição	Garantias	LTV	Vencimento
Tecnomyl	PR	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



Hinove

SP e
MS

Operação de CRA baseada no risco corporativo da Hinove Agrociência S.A., empresa que atua no segmento de desenvolvimento e produção de fertilizantes especiais sólidos e líquidos. A empresa fundada em 2011 conta com três plantas industriais, sendo 2 localizadas no estado de São Paulo e uma no estado do Mato Grosso do Sul. O CRA conta com as garantias de Alienação Fiduciária de uma planta industrial em Guará – SP, Alienação Fiduciária de Bens Móveis, Cessão Fiduciária de recebíveis da companhia e aval dos acionistas e demais empresas do grupo controlador. A operação também conta com Covenants financeiros.

Alienação Fiduciária de imóvel e benfeitorias do terreno da planta industrial, alienação fiduciária de máquinas e equipamentos, Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios e Aval dos acionistas, AF de Bens Móveis, CF e Aval

90% Mai/27



Resumo dos Ativos por Segmento

Proteína Animal

Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	LTV	Vencimento
Frigol	SP e PA	Esse CRA tem como devedora a Frigol, empresa fundada em 1992 e que, atualmente, é a 4ª maior no segmento frigorífico de bovinos e suínos do país. A companhia detém três plantas de abate e tem atuação nos estados de São Paulo e Pará, além de ser certificada para exportação para países como China, Israel e o mercado Halal. O CRA conta com as garantias de alienação fiduciária de uma das plantas industriais, fundo de reserva, Cessão Fiduciária e aval corporativo da holding do grupo. Por fim, a estrutura da operação possui covenants financeiros medidos contra a Frigol em bases trimestrais.	Alienação fiduciária de imóvel industrial, fundo de reserva, Cessão Fiduciária e aval	135%	Out/28



minerva foods	Vários	Essa operação tem como devedor a empresa Minerva Foods, que é uma companhia listada na bolsa e atualmente é o maior exportador de proteína animal da América do Sul, com 25 plantas divididas entre vários países sul-americanos. Dado o porte da Minerva, ela é capaz de aproveitar condições de mercado únicas, absorver impactos de condições de mercado adversas e, dada sua concentração no mercado do hemisfério sul, deve ser capaz de se beneficiar do estágio atual do ciclo pecuário que vivem os países dessa região do globo.	Risco Corporativo Standard & Poor's: brAAA Fitch: AA+(bra)	-	Jul/29
----------------------	--------	---	--	---	--------

Máquinas Agrícolas

Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	LTV	Vencimento
Maqcampo 	DF, GO, MG e TO	Essa operação tem como devedora a GAPS Agronegócios, empresa dedicada a produção agrícola de soja e milho nos estados de GO, TO e MA. Além do CRI contar com a garantia de alienação fiduciária de terras pertencentes a GAPS, a operação conta com o aval corporativo da empresa Maqcampo, empresa fundada em 1997, que é uma concessionária representante de máquinas, equipamentos e implementos agrícolas da marca John Deere no DF e diferentes regiões de GO, MG e TO. Adicionalmente o CRI conta com aval de outras empresas e acionistas do grupo além de convents financeiros.	Alienação fiduciária de fazendas e Aval de empresas do Grupo e acionistas	60%	Mai/32

Resumo dos Ativos por Segmento

Hortifruti

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



Indústria Alimentícia

Devedor	UF	Descrição	Garantias	LTV	Vencimento
Cepêra	SP	Esse CRA possui o risco corporativo da Cepêra Indústria e Comércio de Alimentos que atua no segmento alimentício desde 1947. A empresa conta com uma marca consolidada no mercado e com um portfólio diversificado de produtos que variam desde molho de tomate até outros condimentos. A estrutura da operação conta com as garantias de Alienação Fiduciária de uma Planta industrial localizada em Monte Alto – SP, Alienação Fiduciária de bens móveis e aval dos acionistas e da holding do grupo. A operação também conta com Covenants financeiros.	Alienação Fiduciária de imóvel e benfeitorias do terreno da planta industrial, alienação fiduciária de máquinas e equipamentos e Aval dos acionistas	75%	Abr/28



Resumo dos Ativos por Segmento

Indústria Alimentícia

Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	LTV	Vencimento
J Macedo	-	Operação de CRA com base no risco corporativo da empresa J Macedo. A devedora é uma empresa de alimentos industrializados, líder no mercado brasileiro de farinha de trigo e segunda maior no mercado de massas alimentícias. Com o foco na otimização operacional, controle de custos e fortalecimento de suas marcas, a empresa vem apresentando resultados sólidos e métricas saudáveis de balanço. O CRA conta com Covenants financeiros.	Risco Corporativo Fitch: AA- (bra)	-	Abr/30



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.