

CNPJ: 41.745.701/0001-37

Kinea

uma empresa

**KNCA11****Kinea Crédito Agro**

Setembro 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\$ 2,23 bilhões

Patrimônio líquido em 29/09/23

53.084

Número de cotistas em 29/09/23

R\$ 1,10 /cota

Dividendos a pagar em 13/10/23

CDI + 5,38% a.a.

Taxa média CRA CDI (Aquisição)

R\$ 102,96

Cota patrimonial em 29/09/23

R\$ 106,49

Cota mercado em 29/09/23

R\$ 3,52 milhões

Média diária de liquidez

IPCA + 7,90% a.a.

Taxa média CRA IPCA (Aquisição)

Posição do Fundo ao final do período:

Ao fim de setembro, o Kinea Crédito Agro apresentava alocação, em relação ao seu patrimônio líquido, de 73,9% em CRA, 23,6% em LCI e 2,5% em instrumentos de caixa. A parcela investida em CRA atrelados ao CDI corresponde a 49,1% do patrimônio, com uma remuneração média (Aquisição) de CDI + 5,38% a.a. e com um prazo médio de 2,6 anos. Já a parcela atrelada ao IPCA corresponde a 24,8% do patrimônio do Fundo, com remuneração média (Aquisição) de IPCA + 7,90% a.a. e com um prazo médio de 6,2 anos. (para mais detalhes, favor verificar a seção "Resumo da Carteira").

Destacamos que o fundo ainda está em fase de investimentos dos recursos captados em sua última oferta de cotas e que possui operações em estruturação que deverão ser liquidadas ao longo dos próximos meses.

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

Distribuição de dividendos:

Os dividendos referentes a setembro, cuja distribuição ocorrerá no dia 13/10/2023, são de R\$ 1,10 por cota e representam uma rentabilidade equivalente a 109% da taxa DI, isenta do imposto de renda para pessoas físicas, considerando uma cota média de R\$ 101,28.

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 setembro (a serem distribuídos aos investidores em outubro) refletem aproximadamente a variação do IPCA referente aos meses de julho (0,12%) e agosto (0,23%). Os patamares baixos de inflação explicam o menor resultado gerado no mês, não havendo qualquer evento negativo de crédito na carteira de investimentos do Fundo. Vale ressaltar que a janela de deflação registrada nos últimos meses foi considerada pontual, de modo que o consenso dos analistas de mercado indica que tal janela não tende a persistir no curto prazo. A última projeção realizada para o IPCA de setembro, divulgada pela Anbima, indica uma variação positiva de 0,32% para o indicador.

Por outro lado, os dividendos foram beneficiados parcialmente pela contribuição da parcela em CRA pós-fixados que, apesar de apresentar uma queda frente a agosto pelo menor número de dias úteis, ainda continua positivamente impactada pelo alto patamar do CDI. Embora este indicador apresente tendência de queda nos próximos meses, o consenso de mercado ainda indica um patamar para a Selic próximo de dois dígitos ao final do ciclo de cortes da taxa básica. Isso deve permitir que a parcela em CDI na carteira do Fundo mantenha uma rentabilidade nominal atrativa ao longo desse período.

Na seção “Informações Contábeis” o cotista pode obter mais informações sobre os rendimentos do fundo.

Principais movimentações na carteira do fundo:

Neste mês, realizamos a aquisição de novas operações no volume total de R\$ 115,3 milhões e aumentamos nossa posição em outros ativos que já estavam na carteira em R\$ 10,2 milhões. Seguem informações das aquisições destacadas abaixo:

Devedor	Volume (R\$ milhões)	Taxa	Descrição	Garantias e Rating do Devedor
Bahia Etanol*	50,0	CDI + 5,00%	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 e equipamentos, Alienação Fiduciária das ações da Bahia Etanol, Alienação Fiduciária de Ativos Biológicos, Alienação Fiduciária de Estoques, Aval Corporativa e dos acionistas do grupo. O CRA também conta com covenants financeiros medidos contra o devedor.	Alienação Fiduciária, Alienação Fiduciária de ações e Aval Corporativa e dos acionistas do grupo
	15,0	CDI + 6,00%		

*Taxa média de aquisição: CDI + 5,23%

(…)

Devedor	Volume (R\$ milhões)	Taxa	Descrição	Garantias e Rating do Devedor
BRF	50,3	IPCA + 7,61%	Esse CRA tem como devedor a BRF S.A., uma das maiores empresas de alimentos do mundo e atuante no segmento de aves e suínos, sendo proprietária das marcas Sadia e Perdigão e de 38 plantas de processamento no Brasil e 6 no exterior. Listada no Novo Mercado da B3 desde 2006, a empresa possui atualmente entre seus maiores acionistas a Marfrig Global Foods e Salic, empresas também globais no ramo de proteínas e alimentos. A operação conta com covenants financeiros medidos trimestralmente.	S&P: AA+ (bra) Fitch: AA+(bra)
Zilor	5,6	IPCA + 7,44%	Operação é baseada no risco corporativo do grupo Zilor, empresa atuante no segmento sucroenergético há 75 anos e que conta com 3 usinas no estado de São Paulo com capacidade de processamento de 12 milhões de toneladas de cana-de-açúcar anualmente. A empresa atualmente conta com um balanço robusto, com adequada liquidez e perfil alongado de dívida. Além disso, a companhia tem apresentado fortes e consistentes resultados nos últimos três anos. A operação conta com covenants financeiros medidos trimestralmente.	Fitch: A(bra)
GAPS/Maqcampo	2,3	IPCA + 8,04%	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 covenants financeiros.	Alienação fiduciária de fazendas e Aval de empresas do Grupo e acionistas
Bartira Agropecuária	2,2	IPCA + 8,39	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

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:

Papel e Celulose

No mercado global de papel e celulose, observamos uma queda nas cotações internacionais de celulose da Europa e da China desde o segundo semestre de 2022 até junho de 2023. Como o gasto fixo com a operação das plantas de celulose é bastante elevado, esse movimento descendente dos preços levou diversos fabricantes a realizarem paralisações não programadas em suas fábricas e desacelerar a produção como forma de estancar o prejuízo. A conclusão disso, provavelmente, será um ano de margens mais baixas e resultados piores para as empresas do segmento. Apesar disso, desde o início do 3T23, já começamos a observar um movimento de recuperação no índice de fibras curtas e longas do mercado chinês, cujas causas podem ser atribuídas à reduzida oferta global do produto e aumento sazonal do consumo de papel pelos chineses no segundo semestre. Isso tem dado espaço para produtores de celulose da América Latina anunciarem aumento de preços de seus produtos para diversas regiões durante o último semestre de 2023, o que pode melhorar um pouco os resultados desses meses restantes.

Em contrapartida do mercado global do segmento, o mercado brasileiro se encontra muito mais próximo do equilíbrio em seu balanço de oferta e demanda. Nesse cenário, o anúncio do novo programa nacional de livros do governo federal tende a instigar um aumento gradativo dos preços da celulose no cenário nacional.

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

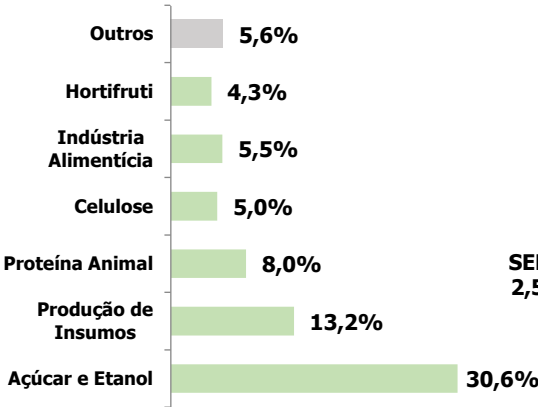
Os dados da carteira serão atualizados diariamente na página do [Kinea Crédito Agro](#), na seção “Cota Diária”.

Ativo	% Alocado (% do PL)	Indexador	Taxa Média MTM	Taxa Médio Aquisição	Prazo médio	Duration
CRA	49,1%	CDI +	4,91%	5,38%	2,6	0,0
CRA	24,8%	IPCA +	7,62%	7,90%	6,2	4,8
LCI	23,6%	%CDI	99%	99%	-	-
Caixa	2,5%	%CDI	100% (-) IR	100% (-) IR	0,0	0,0
Total	100%				2,7	2,1

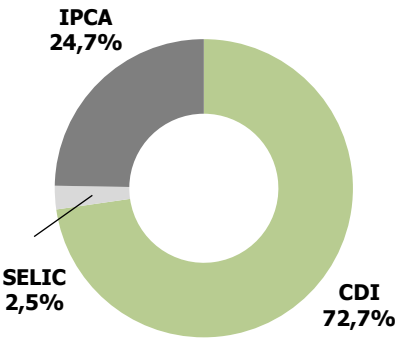
DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA



ALOCAÇÃO POR SETOR

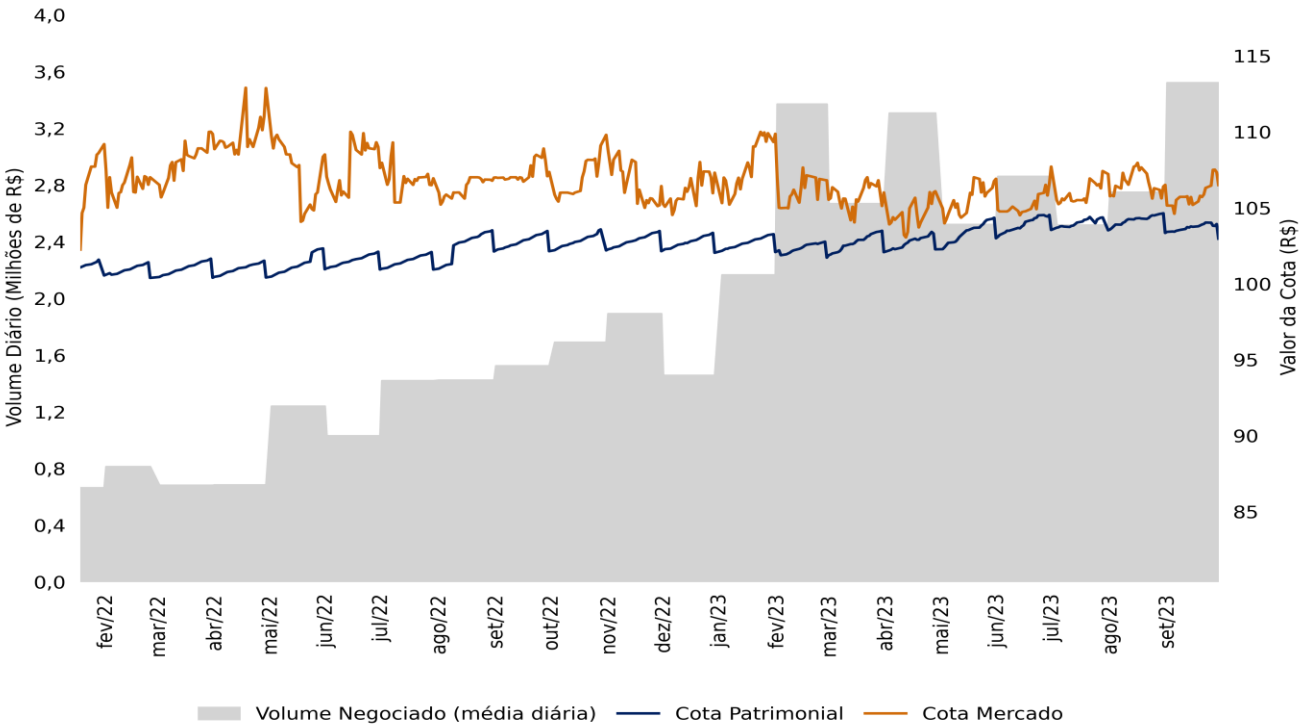


ALOCAÇÃO POR INDEXADOR



Negociação e Liquidez

No mês, foi transacionado um volume de R\$ 70,4 milhões, correspondendo a uma média de aproximadamente R\$ 3,52 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/22	nov/22	dez/22	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23
(+) Resultado CRA	11,8	11,8	13,5	14,3	12,1	18,5	14,7	20,7	20,8	18,0	19,9	18,5
(+) Resultado LCI	0,0	0,0	0,2	1,3	4,1	3,7	2,4	0,4	0,0	1,7	6,4	6,0
(+) Resultado Instr. Caixa	0,3	0,3	1,0	2,9	0,4	0,2	0,2	0,6	0,5	1,3	1,2	0,3
(-) Despesas	-0,9	-0,9	-1,1	-1,5	-1,3	-1,7	-1,4	-1,7	-1,6	-1,8	-2,7	-2,3
(+) Outras Receitas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0	0,7
Resultado Líquido	11,3	11,2	13,6	17,0	15,3	20,7	16,0	20,5	19,7	19,1	24,9	23,3
Distribuição no mês	11,7	11,3	13,5	17,4	15,2	19,7	15,9	19,7	19,3	19,0	25,9	23,8

Resultado por cota (R\$)	1,39	1,38	1,41	1,20	1,08	1,46	1,13	1,45	1,27	0,94	1,15	1,07
Distribuição por cota (R\$)*	1,45	1,40	1,40	1,30	1,08	1,40	1,13	1,40	1,20*	0,94*	1,20	1,10

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

Resultado Gerado no mês

R\$ 1,07/cota

Resultado Distribuído no mês

R\$ 1,10/cota

Reserva Acumulada não distribuída

R\$ 0,07/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
set/23	1,07	1,10	0,97%	1,09%	112%	132%
ago/23	1,17	1,20	1,14%	1,18%	104%	122%
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%

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	4,59%	3,39%
104,50	4,42%	3,22%
105,00	4,25%	3,05%
105,50	4,08%	2,88%
106,00	3,91%	2,71%
106,50	3,74%	2,54%
107,00	3,57%	2,37%
107,50	3,40%	2,20%
108,00	3,23%	2,03%
108,50	3,06%	1,86%
109,00	2,89%	1,69%

*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 AQUISIÇÃO (R\$ milhões)	SALDO MTM (R\$ milhões)	% da CARTEIRA
1	CRA	CRA022006BT	Agropecuária Schio	ECO	CDI +	4,55%	4,45%	100,1	98,7	4,43%
2	CRA	CRA023008HL	Hinove	ECO	CDI +	4,80%	4,25%	95,5	95,5	4,29%
3	CRA	CRA021005QP	Usina Itamarati	VERT	CDI +	7,00%	5,29%	88,3	91,4	4,11%
4	CRA	CRA021005QS	Usina Itamarati	VERT	CDI +	7,00%	5,29%	88,3	91,4	4,11%
5	CRA	CRA022007VL	Tecnomy	VIRG	CDI +	5,25%	5,17%	69,0	68,1	3,06%
6	CRA	CRA022007VM	Tecnomy	VIRG	CDI +	5,25%	5,17%	69,0	68,1	3,06%
7	CRA	CRA022007VK	Tecnomy	VIRG	CDI +	5,25%	5,17%	69,0	68,1	3,06%
8	CRA	CRA023009EX	Cepêra	OPEA	CDI +	4,28%	4,23%	58,9	58,6	2,63%
9	CRA	CRA022008B42	Frigol	VIRG	CDI +	5,77%	5,74%	58,8	58,8	2,64%
10	CRA	CRA0230073L	J Macedo	VIRG	CDI +	2,39%	1,81%	57,5	57,2	2,57%
11	CRA	CRA021004I4	Rio Amambai Agroenergia	VIRG	CDI +	5,80%	5,50%	55,7	55,7	2,50%
12	CRA	CRA021004I5	Rio Amambai Agroenergia	VIRG	CDI +	5,80%	5,51%	55,6	55,6	2,50%
13	CRA	CRA021004I3	Rio Amambai Agroenergia	VIRG	CDI +	5,80%	5,50%	55,5	55,5	2,49%
14	CRA	CRA021004I6	Rio Amambai Agroenergia	VIRG	CDI +	5,80%	5,51%	55,2	55,2	2,48%
15	CRA	CRA022008C4	Nativa	ECO	CDI +	5,66%	5,00%	50,5	50,5	2,27%
16	CRA	CRA02300M81	Bahia Etanol	OPEA	CDI +	5,00%	5,00%	50,0	50,0	2,25%
17	CRA	CRA02300M82	Bahia Etanol	OPEA	CDI +	6,00%	6,00%	15,0	15,0	0,67%
18	CRA	CRA022007KI	Cocal	VIRG	IPCA +	8,09%	7,94%	108,3	102,0	4,58%
19	CRA	CRA0220073P	Minerva	VIRG	IPCA +	8,14%	7,47%	74,6	73,7	3,31%
20	CRA	CRA022004H5	Nardini	OPEA	IPCA +	7,69%	7,93%	71,9	71,1	3,19%
21	CRA	CRA022007EP	Klabin	VERT	IPCA +	7,65%	6,56%	66,7	67,7	3,04%
22	CRA	CRA0220079D	BRF	VERT	IPCA +	7,61%	7,74%	52,8	50,1	2,25%
23	CRI	22E1056953	GAP5/Maqcampo	OPEA	IPCA +	8,04%	8,60%	51,2	51,3	2,30%
24	CRA	CRA022008NB	Raízen	TRUE	IPCA +	7,53%	6,51%	48,5	48,7	2,19%
25	CRA	CRA021002YB	Eldorado	OPEA	IPCA +	8,19%	7,69%	46,2	45,5	2,05%
26	CRA	CRA022000B5	Bartira Agropecuaria	VIRG	IPCA +	8,39%	8,34%	26,0	24,9	1,12%
27	CRA	CRA0230073N	J Macedo	VIRG	IPCA +	7,69%	8,24%	9,9	9,8	0,44%
28	CRA	CRA021002N3	Zilor	TRUE	IPCA +	7,44%	7,82%	5,7	5,6	0,25%
29	LCI	-	LCI	-	%CDI	-	99,00%	525,3	525,3	23,60%
30	Cx.	-	Títulos Públicos Federais	-	-	-	-	57,7	57,7	2,55%
Total								2235,5	2225,6	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
nardini	SP e GO	Essa operação é baseada no risco corporativo do grupo Nardini que atua no segmento de açúcar e etanol desde 1973. A empresa possui duas usinas localizadas em São Paulo e em Goiás que possuem uma capacidade robusta de moagem de cana-de-açúcar. A companhia apresenta boas métricas operacionais e de crédito, além de possuir um bom histórico de geração de fluxo de caixa livre e capacidade de desalavancagem. A operação conta com covenants financeiros medidos anualmente.	Risco corporativo Fitch Ratings: A(bra)	-	Abr/28
Zilor		Operação é baseada no risco corporativo do grupo Zilor, empresa atuante no segmento sucroenergético há 75 anos e que conta com 3 usinas no estado de São Paulo com capacidade de processamento de 12 milhões de toneladas de cana-de-açúcar anualmente. A empresa atualmente conta com um balanço robusto, com adequada liquidez e perfil alongado de dívida. Além disso, a companhia tem apresentado fortes e consistentes resultados nos últimos três anos. A operação conta com covenants financeiros medidos trimestralmente.	Risco corporativo Fitch Ratings: A(bra)	-	Out/26

Resumo dos Ativos por Segmento

Açúcar e Etanol

Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	LTV	Vencimento
Bahia Etanol	SP	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 e equipamentos, Alienação Fiduciária das ações da Bahia Etanol, Alienação Fiduciária de Ativos Biológicos, Alienação Fiduciária de Estoques, Aval Corporativa e dos acionistas do grupo. O CRA também conta com covenants financeiros medidos contra o devedor.	Alienação Fiduciária, Alienação Fiduciária de ações e Aval Corporativa e dos acionistas do grupo	-	Ago/30

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
brf	Vários	Esse CRA tem como devedor a BRF S.A., uma das maiores empresas de alimentos do mundo e atuante no segmento de aves e suínos, sendo proprietária das marcas Sadia e Perdigão e de 38 plantas de processamento no Brasil e 6 no exterior. Listada no Novo Mercado da B3 desde 2006, a empresa possui atualmente entre seus maiores acionistas a Marfrig Global Foods e Salic, empresas também globais no ramo de proteínas e alimentos. A operação conta com covenants financeiros medidos trimestralmente.	Risco Corporativo Standard & Poor's: brAA+ Fitch: AA+(bra)		Jul/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



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

Máquinas Agrícolas

Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	LTV	Vencimento
Maqcampo  JOHN DEERE	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 convênios financeiros.	Alienação fiduciária de fazendas e Aval de empresas do Grupo e acionistas	60%	Mai/32

Outros fundos da Kinea

IQ Investidor
Qualificado

IP Investidor
Profissional

IG Investidor
em Geral

E Em
Emissão

IMOBILIÁRIOS CRI

IG

KNSC11

Fundo de investimento com foco em operações de financiamento (CRI), tanto pós-fixados quanto indexados a índices de preços.

Saiba mais

AGRO

IG

KNCA11

FIAGRO da Kinea com foco em operações de crédito para financiamento das cadeias do agronegócio, investindo principalmente em CRA.

Saiba mais

IMOBILIÁRIOS CRI

IG

KCRE11

Fundo desenvolvido em parceria com a fintech Credits, com foco em operações de CRI no segmento residencial pulverizado.

Saiba mais

IMOBILIÁRIOS MULTIESTRATÉGIA

IG

KNHF11

Fundo com uma gestão ativa multidisciplinar, contando com uma carteira composta por diferentes ativos do setor imobiliário e gerida por diferentes equipes da Kinea.

Saiba mais

IMOBILIÁRIOS CRI

IG

E

KNUQ11

Fundo de CRI que busca retornos atrativos em um patamar de risco/retorno superior aos demais produtos da classe com investimento em ativos pós-fixados.

Saiba mais

AGRO

IQ

E

KOPA11

Fundo de soluções financeiras voltadas ao agronegócio.

Saiba mais

IMOBILIÁRIOS CRI

IG

KNCR11

Fundo de CRI com ativos de baixo risco e pós-fixados.

Saiba mais

IMOBILIÁRIOS CRI

IQ

KNIP11

Fundo de CRI com ativos de baixo risco e indexados a índices de preços.

Saiba mais

IMOBILIÁRIOS CRI

IQ

KNHY11

Fundo de CRI que busca retornos atrativos em um patamar de risco/retorno superior aos demais produtos da classe com investimento em ativos indexados à inflação.

Saiba mais

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.