

KNCA11

Kinea Crédito Agro

Relatório Gerencial Inicial – 13/jan/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\$ 514,6 milhões

Patrimônio líquido

R\$ 100,90

Cota patrimonial em 13/jan/22

R\$ 0,76 / cota

Dividendos a pagar em 13/jan/22

3.617

Número de cotistas

Palavra do gestor

O Fundo encerrou a sua primeira emissão de cotas no dia 10/jan, totalizando uma captação de R\$ 519 milhões, que contou com a participação de 3.617 investidores. A listagem das cotas do Fundo na B3 ocorrerá no dia 18/jan. O Kinea Crédito Agro é um FIAGRO dedicado à aquisição de valores mobiliários ligados ao agronegócio, em especial Certificado de Recebíveis do Agronegócio ("CRA"), porém o veículo também tem a liberdade de fazer investimentos em outros ativos financeiros ligados às cadeias produtivas agroindustriais ou a imóveis rurais, como Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRI"), Letras de Crédito do Agronegócio ("LCA") e Letras de Crédito Imobiliário ("LCI"), bem como investir em outras cotas de FIAGROS. Portanto, o produto tem uma vasta gama de possíveis investimentos, podendo encontrar boas oportunidades para alocação de seu patrimônio.

Alocação atual de**96,2%****do PL**

Gostaríamos de destacar que o FIAGRO já conta com uma alocação total de 96,2% do PL, o que representa uma alocação de R\$ 494 milhões em CRAs com taxa média de CDI + 6,23%. As alocações foram divididas entre as seguintes operações:

1. CRA Usina Rio Amambai Agroenergia – R\$ 320 milhões a CDI + 5,80% – CRA baseado na usina sucroalcooleira denominada Rio Amambai Agroenergia ("RAA"), localizada em Naviraí, Mato Grosso do Sul. A operação conta com as garantias de 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.

(...)

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

(...)

2. CRA Usina Itamarati – R\$ 176 milhões a CDI + 7,00% – CRA baseado na usina sucroalcooleira denominada Itamarati S/A ("UISA"), localizada em Nova Olímpia, Mato Grosso. A operação conta com as garantias de alienação fiduciária de terras, alienação fiduciária de soqueiras e penhor de cana-de-açúcar e um fundo de Reserva.

Os dividendos referentes a dezembro, cuja distribuição ocorreu no dia 13/01/2022, foram de R\$ 0,76 por cota e representam uma rentabilidade equivalente a 99% da taxa DI, isenta do imposto de renda para pessoas físicas, considerando uma cota de R\$ 100,45. O dividendo de dezembro apresentou um patamar reduzido devido aos processos de emissão de cotas e de alocação do fundo, ambos já encerrados.

Vale ressaltar que o fundo se encontra momentaneamente concentrado no segmento de açúcar e álcool, em virtude das boas oportunidades, tendo em vista o risco e retorno, que foram apresentadas no segmento durante o período de alocação. Não obstante, a gestão planeja diversificar a exposição do fundo, tanto em subsegmentos como em indexadores, com o decorrer do tempo e com o crescimento do FIAGRO.

A gestão agradece a todos os investidores pela participação na captação e confiança no trabalho de gestão.

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

Resumo da Carteira

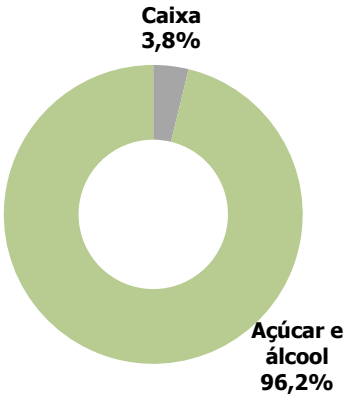
Os dados da carteira serão atualizados diariamente na página do [Kinea Crédito Agro](#), na seção “Cota Diária”.

Ativo	% Alocado	Indexador	Spread Médio MTM	Spread Médio Curva	Prazo médio	Duration
CRA	96,2%	CDI +	6,23%	6,23%	4,24	0,0
Caixa	3,8%	%CDI	100% (-) IR	100% (-) IR	0,0	0,0
Total	100%				4,10	0,0

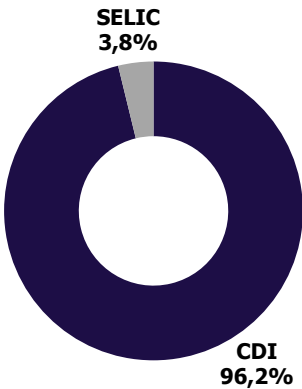
DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA



ALOCÇÃO POR SETOR



ALOCÇÃO POR INDEXADOR



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.

DRE (R\$ milhões)	out/21	nov/21	dez/21
(+) Resultado CRA	0,0	0,0	3,3
(+) Resultado FII	0,0	0,0	0,0
(+) Resultado LCI	0,0	0,0	0,0
(+) Resultado Instr. Caixa	0,2	0,9	0,4
(-) Despesas	-0,1	-0,2	-0,4
(+) Outras Receitas	0,0	0,0	0,0
Resultado Líquido	0,1	0,7	3,4
Distribuição no mês	0,0	0,8	3,3

Resultado por cota (R\$)	0,08	0,28	0,76
Distribuição por cota (R\$) ⁴	0,0	0,32	0,76

Rendimentos Mensais

Rentabilidade do Fundo nos últimos 12 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\$ 100,00		
Período	Dvd. (R\$)	Taxa DI	Rent. Fundo	%Taxa DI	%Taxa DI Gross-up
Dez.21	0,76	0,76%	0,76%	99%	117%
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.

Panorama do Setor Sucroalcooleiro

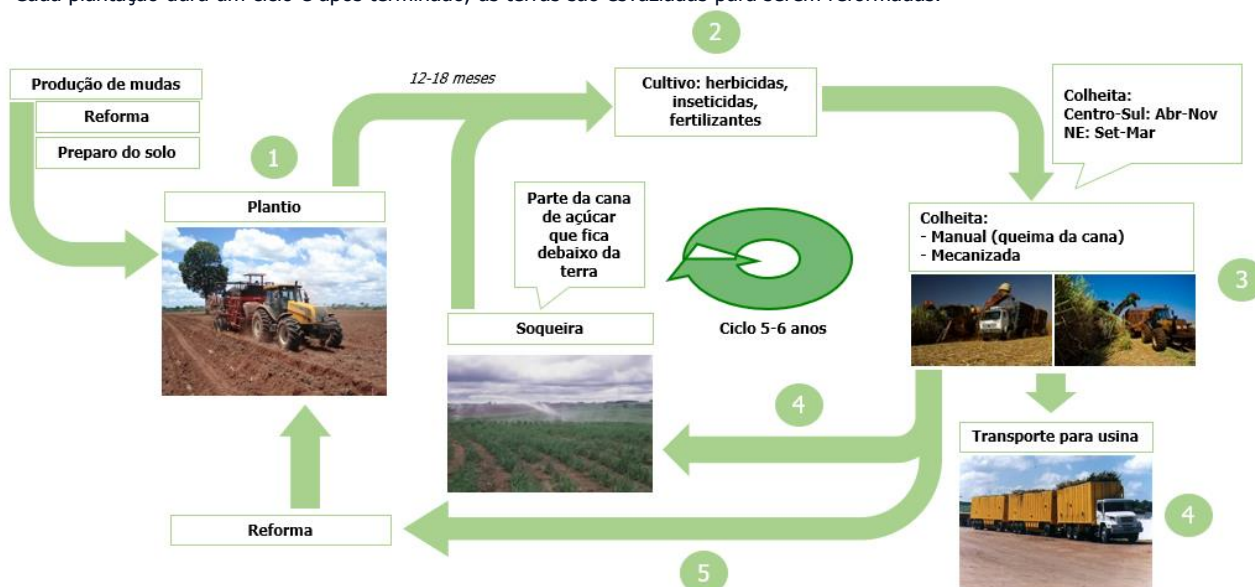
Descrição:

O segmento sucroalcooleiro consiste na produção de açúcar, etanol e energia elétrica através do processamento de cana-de-açúcar e seus subprodutos em Usinas especializadas. Essas Usinas são capazes de produzir tanto açúcar como etanol ao mesmo tempo, em proporções variáveis ao longo da safra, sendo a decisão sobre o mix de produção ideal motivada fatores de mercado e operacionais de cada usina. Matéria-prima fundamental para o setor, a cana-de-açúcar que abastece as Usinas pode ser tanto produzida pela própria empresa (em áreas próprias ou arrendadas) como também adquirida através de terceiros produtores e fornecedores de cana. Dessa maneira, além dos preços dos produtos comercializados, questões climáticas que afetam as plantações e os custos de produção agrícola acabam por exercer um importante papel na saúde financeira dessas empresas.

Esse segmento é muito importante para o Brasil que atualmente é o maior produtor de cana-de-açúcar do mundo, tendo produzindo aproximadamente 570 milhões de toneladas na safra de 21/22. Essa produção é basicamente dividida entre as regiões Centro-sul, que detém 90% da produção, e Nordeste. O país também se destaca como o líder mundial na produção de açúcar, correspondendo a 20% da produção mundial e 44% das exportações globais do produto (MAPA 2021).

Ciclo de Colheita e Processo Industrial:

Cada ciclo de produção de cana dura em média 5 a 6 anos e começa com a preparação do solo e das mudas que serão plantadas. Após o plantio, é efetuado o cultivo dessas mudas, com aplicação dos herbicidas e fertilizantes. A colheita é realizada no período mais adequado de cada região, que depende bastante do ciclo de chuvas, dado que preferencialmente se realiza esse processo nos períodos de seca. Seguindo essa última etapa a cana-de-açúcar extraída é enviada para a usina, para seguirem com a produção do açúcar e do etanol. Já as soqueiras que restam são cultivadas para poderem seguir para colheita na próxima safra. Cada plantação dura um ciclo e após terminado, as terras são esvaziadas para serem reformadas.



Com a matéria-prima em mãos, as usinas seguem com o processo de fabricação tanto do açúcar como do etanol e, algumas empresas, conseguem também gerar receita extra através da geração e comercialização de energia elétrica produzida a partir da queima do bagaço de cana-de-açúcar em plantas de cogeração de energia.

Principais Riscos do segmento:

- **Preços de Mercado:** o setor sucroalcooleiro está exposto aos preços dos seus principais produtos, açúcar e etanol. Enquanto o primeiro está inserido no mercado internacional e portanto diretamente influenciado pelos fatores que afetam oferta e demanda global, o segundo sofre influência tanto de fatores globais (como o preço do petróleo) como também da atividade econômica nacional que impacta diretamente a demanda de combustíveis.
- **Riscos de Produção Agrícola:** riscos climáticos como secas e geadas, incidência de pragas, doenças além do custo dos insumos agrícolas, são fatores importantes que precisam ser considerados e administrados a fim de garantir o suficiente suprimento de cana para as Usinas

Cenário atual do mercado:

Em 2021 impulsionados pela recuperação da economia global como por uma produção de cana-de-açúcar menor que o esperado no Brasil, os preços tanto do açúcar como do etanol tiveram desempenho bastante positivos garantindo margens saudáveis para as Usinas apesar do aumento dos custos de produção agrícola. Para 2022 espera-se uma acomodação dos preços de açúcar e etanol a medida oferta e demanda de açúcar tendem a acomodar assim como incertezas referentes a recuperação da economia global causadas pelas novas variantes do Covid-19. De qualquer modo os preços permanecem em patamares saudáveis propiciando margens positivas ao setor.

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	CRA021004I3	Rio Amambai Agroenergia	VIRG	CDI +	5,80%	5,80%	80,3	79,7	15,5%
2	CRA	CRA021004I4	Rio Amambai Agroenergia	VIRG	CDI +	5,80%	5,80%	80,3	79,7	15,5%
3	CRA	CRA021004I5	Rio Amambai Agroenergia	VIRG	CDI +	5,80%	5,80%	80,3	79,7	15,5%
4	CRA	CRA021004I6	Rio Amambai Agroenergia	VIRG	CDI +	5,80%	5,80%	80,3	79,7	15,5%
5	CRA	CRA021005QS	Usina Itamarati	VERT	CDI +	7,00%	7,00%	88,0	88,0	17,1%
6	CRA	CRA021005QP	Usina Itamarati	VERT	CDI +	7,00%	7,00%	88,0	88,0	17,1%
7	Cx.	-	Títulos Públicos Federais	-	-	-	-	19,6	19,6	3,8%
Total								516,7	514,3	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

Resumo dos Ativos

Devedor	Setor	UF	Descrição	Garantias*	LTV
Rio Amambai Agroenergia	Açúcar e Etanol	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%



Resumo dos Ativos

Devedor	Setor	UF	Descrição	Garantias	LTV
Usina Itamarati	Açúcar e Etanol	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%



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.