

KOPA11

Kinea Oportunidades Agro I

Relatório de Gestão – Janeiro/24

Objetivo do Fundo

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

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

R\$ 353,4 milhões

Patrimônio líquido em 31/01/24

4.002

Número de cotistas em 31/01/24

R\$ 10,57/cota

Dividendos a pagar em 22/02/24

CDI + 7,57% a.a.

Taxa média CRA CDI (Aquisição)

R\$ 996,99

Cota patrimonial em 31/01/24

R\$ 960,02

Cota mercado em 31/01/24

R\$ milhões

Média diária de liquidez

IPCA + 11,94% a.a.

Taxa média CRA IPCA (Aquisição)

Posição do Fundo ao final do período

Na data de publicação deste relatório, o Kinea Oportunidades Agro I apresentava alocação, em relação ao seu patrimônio líquido, de 52% em CRA, 14,2% em FIAGRO FIDC e 33,7% em instrumentos de caixa. A parcela investida em CRA atrelados ao CDI corresponde a 45,1% do patrimônio, com uma remuneração média (Aquisição) de CDI + 7,57% a.a. e com um prazo médio de 4,2 anos. Já a parcela atrelada ao IPCA corresponde a 6,9% do patrimônio do Fundo, com remuneração média (Aquisição) de IPCA + 11,94% a.a. e com um prazo médio de 2,5 anos. Destacamos que o caixa remanescente será desembolsado nos próximos períodos em operações já em fase de estruturação.

Ativo	% Alocado (% do PL)	Indexador	Taxa Média MTM	Taxa Média Aquisição	Prazo Médio
CRA	45,1%	CDI +	7,61%	7,57%	4,2
CRA	6,9%	IPCA +	11,73%	11,94%	2,5
FIAGRO FIDC	14,2%	CDI +	7,60%	7,60%	2,5
Caixa	33,7%	%CDI	100% (-) IR	100% (-) IR	0,0
Total	100,00%				2,1

(para mais detalhes da carteira, favor verificar a seção “Carteira Atual”)

02/08/2023

início do fundo

Qualificado

tipo de investidor

2,00% a.a.

taxa de administração

Intrag DTVM Ltda

administrador

Kinea Investimentos Ltda.

gestor

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

taxa de performance

Principais movimentações na carteira do fundo:

Desde a publicação do último relatório, o fundo adquiriu uma nova operação no volume total de R\$ 50,0 milhões. Os detalhes da operação seguem descritos na tabela abaixo:

Devedor	Volume (R\$ milhões)	Taxa	Descrição	Garantias
FIDC Indigo Cota Mez A	50,0	CDI + 7,60%	O FIDC Indigo está baseado em recebíveis de contratos de compra e venda performados da Indigo Brasil, subsidiária brasileira da Indigo Agriculture, Inc., que é uma empresa de tecnologia, desenvolvedora de insumos biológicos de alta performance e soluções financeiras no agronegócio. Os créditos gerados são submetidos a critérios de elegibilidade e concentração antes de serem incorporados pelo FIAGRO FIDC. O KOPA investiu em parte da cota mezzanino que possui robusta proteção através da subordinação das tranches mezzanino B e júnior que representam 35% do saldo total dos direitos creditórios do FIDC. A estrutura também conta com o suporte da matriz americana e covenants financeiros medidos anualmente.	Subordinação

Além disso, seguimos evoluindo com a estruturação de diversas operações que terminarão de compor a carteira do Fundo. Segue abaixo um descritivo simplificado do pipeline indicativo dos próximos investimentos do KOPA11:

	ATIVO	SEGMENTO	INDEXADOR	TAXA	Volume (R\$ milhões)
1	CRA	Distribuição de Combustíveis	CDI +	7,50%	35,0
2	CRA	Nutrição Animal	CDI +	11,00%	30,0
3	CRA	Agroindústria	CDI +	7,00%	30,0
Total			CDI +	8,45%	95,0

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:

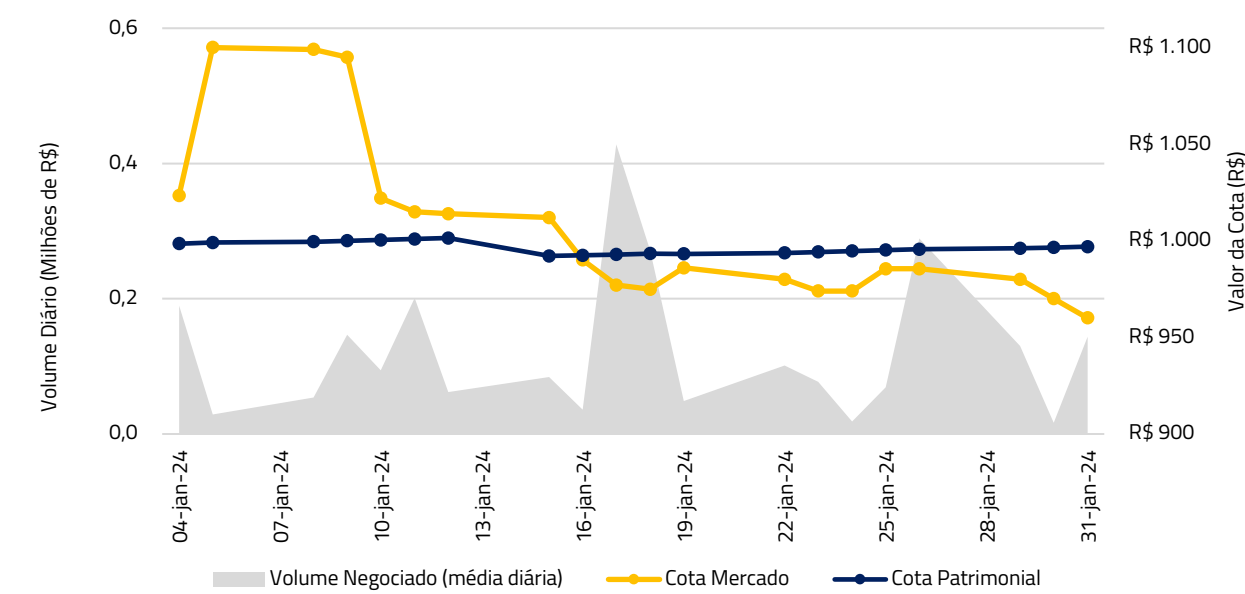


Kinea Investimentos

15,2 mil inscritos

Negociação e Liquidez

O KOPA iniciou sua negociação na bolsa de valores no dia 04/01/24. No mês de janeiro, foi transacionado um volume de R\$ 2,5 milhões, correspondendo a uma média de aproximadamente R\$ 124 mil por dia.



Rendimentos Mensais

Rentabilidade do Fundo nos últimos meses, considerando a distribuição de rendimento e tomando como base os valores praticados nas últimas emissões de cotas.

Valores de referência				1ª Emissão R\$ 1000,00		
Período	Resultado Gerado (R\$)	Dividendo (R\$)	Taxa DI	Rent. Fundo	%Taxa DI	%Taxa DI Gross-up
Jan/24	10,57	10,57	0,97%	1,06%	109%	128%
dez/23	8,90	9,80	0,90%	0,98%	109%	128%
nov/23	6,46	6,46	0,92%	0,65%	70%	83%
out/23	6,41	5,30	1,00%	0,53%	53%	62%
set/23	4,35	5,30	0,97%	0,53%	55%	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.

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/23	set/23	out/23	nov/23	dez/23	jan/24
(+) Resultado CRA	0,0	0,0	0,5	0,9	2,0	2,9
(+) Resultado FII	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(+) Resultado LCI	0,1	0,7	1,0	1,4	1,2	1,0
(+) Resultado Instr. Caixa	0,3	0,6	0,9	0,6	0,6	0,5
(-) Despesas	-0,1	-0,3	-0,4	-0,5	-0,6	-0,6
(+) Outras Receitas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultado Líquido	0,3	1,0	1,9	2,4	3,2	3,7
Distribuição no mês	0,0	1,3	1,6	2,4	3,5	3,7

Resultado por cota (R\$)	1,89	4,35	6,41	6,46	8,90	10,57
Distribuição por cota (R\$) ⁴	-	5,30	5,30	6,46	9,80	10,57

Resultado Gerado no mês

R\$ 10,57/cota

Resultado Distribuído no mês

R\$ 10,57/cota

Reserva Acumulada não distribuída

R\$ 0,12/cota

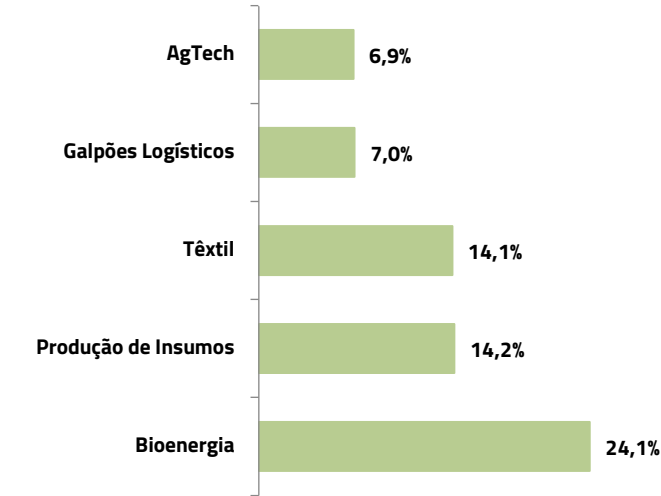
1. O investidor pessoa física recebe rendimentos isentos do Imposto de Renda, no entanto, uma vez observadas as seguintes condições: (i) os Cotistas do Fundo não sejam titulares de montante igual ou superior a 10% (dez por cento) das Cotas do Fundo; (ii) as respectivas Cotas não derem direitos a rendimentos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

Carteira Atual:

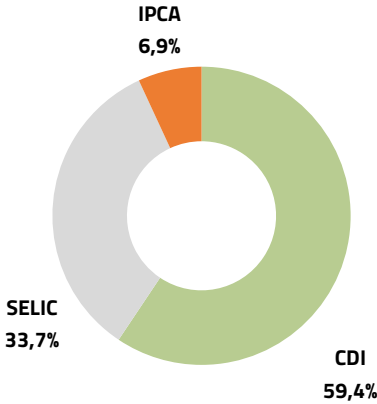
Na data do presente relatório, o Fundo apresentava a seguinte carteira de investimentos:

	ATIVO	CÓDIGO DO ATIVO	DEVEDOR / ATIVO IMOBILIÁRIO	EMISSION	INDEX.	TAXA AQUISIÇÃO¹	TAXA MTM²	VENCIMENTO	SALDO CURVA (R\$ milhões)	SALDO MTM (R\$ milhões)	% DA CARTEIRA
1	CRA	CRA02300V0T	Cedro Têxtil	TRUE	CDI +	7,41%	7,41%	28/12/28	34,6	34,6	9,9%
2	CRA	CRA02300QP7	Salto Botelho Agroenergia	TRUE	CDI +	6,00%	6,00%	21/08/28	25,6	25,6	7,3%
3	CRA	CRA02300QUP	Salto Botelho Agroenergia	TRUE	CDI +	8,01%	8,01%	20/12/28	24,7	24,7	7,0%
4	CRA	CRA02300RMK	Superfrio	EOCA	CDI +	7,21%	7,21%	29/11/30	24,5	24,5	7,0%
5	CRA	CRA02300MDL	Bahia Etanol	OPEA	CDI +	10,60%	10,67%	30/11/27	23,8	24,0	6,8%
6	CRA	CRA02300V0U	Cedro Têxtil	TRUE	CDI +	7,41%	7,41%	28/12/28	14,8	14,8	4,2%
7	CRA	CRA02300M82	Bahia Etanol	OPEA	CDI +	6,00%	6,03%	31/05/27	10,2	10,3	2,9%
8	CRA	CRA022009Q1	Solinftec - Emissão 43	TRUE	IPCA +	11,78%	11,62%	15/10/28	19,6	19,8	5,6%
9	CRA	CRA021000RZ	Solinftec - Emissão 20	OPEA	IPCA +	12,69%	12,18%	15/04/25	4,5	4,5	1,3%
10	FIDC	5104524MA1	FIDC Indigo	-	CDI +	7,60%	7,60%	31/07/26	50,0	50,0	14,2%
12	Cx.	-	Títulos Públicos Federais	-	-	-	-	-	118,4	118,4	33,7%
Total									350,8	351,2	100%

ALOCACO POR SETOR



ALOCACO TOTAL POR INDEXADOR



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

ECO A – Eco Agro Securitizadora
TRUE – True Securitizadora
OPE A – Opea Securitizadora

Resumo dos Ativos

Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	Vencimento
FIDC Indigo Cota Mez A	-	O FIDC Indigo está baseado em recebíveis de contratos de compra e venda performados da Indigo Brasil, subsidiária brasileira da Indigo Agriculture, Inc., que é uma empresa de tecnologia, desenvolvedora de insumos biológicos de alta performance e soluções financeiras no agronegócio. Os créditos gerados são submetidos a critérios de elegibilidade e concentração antes de serem incorporados pelo FIAGRO FIDC. O KOPA investiu em parte da cota mezzanino que possui robusta proteção através da subordinação das tranches mezzanino B e júnior que representam 35% do saldo total dos direitos creditórios do FIDC. A estrutura também conta com o suporte da matriz americana e covenants financeiros medidos anualmente.	Subordinação	Jul/26
Cedro Têxtil	MG	Essa operação é baseada no risco corporativo da Cedro Têxtil. A empresa fundada em 1868 atua no segmento têxtil contando com quatro unidades fabris localizadas em Minas Gerais e conta com um time de gestão profissional. A Cedro também é uma empresa listada na B3 com nível I de governança. A operação conta com as garantias de Cessão Fiduciária de Recebíveis, Alienação Fiduciária de Imóveis e Aval. A estrutura também possui covenants financeiros medidos contra as demonstrações financeiras do grupo devedor.	Cessão Fiduciária de Recebíveis, Alienação Fiduciária de Imóveis e Aval	Dez/28
Bahia Etanol		Esse CRA é baseado no risco corporativo de responsabilidade da empresa Bahia Etanol, que opera uma destilaria de etanol a partir de cana-de-açúcar localizada no sul da Bahia, com capacidade de processamento anual de 1,35 milhões de toneladas. A operação conta com 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 Corporativo e dos acionistas do grupo. O CRA também conta com covenants financeiros medidos contra o devedor.	Alienação Fiduciária de bens móveis e imóveis, Alienação Fiduciária de ações, Aval Corporativo e garantia pessoal dos acionistas do grupo	Nov/27
Solinftec		Os CRA são baseados no risco corporativo da Tecsoil Automação e sistemas S.A. que é uma empresa do grupo Solinftec. A companhia atua no segmento de soluções tecnológicas para o agronegócio, com foco no desenvolvimento de projetos de otimização de operações agrícolas em tempo real, e, embora esteja há pouco tempo no mercado brasileiro, tem apresentado forte crescimento e satisfação de seus clientes que incluem alguns dos maiores produtores agrícolas do país. As operações contam com as garantias de Cessão Fiduciária de recebíveis de carteiras e contratos de clientes da companhia e Aval da matriz (Solinftec).	Cessão Fiduciária de carteiras e contratos e Aval da matriz	Abr/25

Resumo dos Ativos

Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	Vencimento
Salto Botelho Agroenergia	-	A operação é baseada no risco corporativo da Salto Botelho Agroenergia (SBA), uma empresa do setor sucroenergético. A companhia possui uma usina com capacidade de processamento de 2,0 milhões de toneladas de cana-de-açúcar localizada em Araçatuba – SP, região bastante tradicional no segmento. A estrutura dessa operação conta com as garantias de Alienação Fiduciária de ações, Aval dos acionistas, Alienação Fiduciária do Parque Industrial, Alienação Fiduciária de ativos biológicos, Cessão Fiduciária de Contratos comerciais e um Fundo de Reserva. Além disso, o CRA conta com Covenants Financeiros, negative pledge e outras condições que trazem mais segurança para a estrutura.	Alienação Fiduciária de ações, Aval dos acionistas, Alienação Fiduciária do Parque Industrial, Alienação Fiduciária de ativos biológicos, Cessão Fiduciária de Contratos comerciais e Fundo de Reserva	Ago/28
Superfrio		CRA com risco de corporativo da SuperFrio Galpões Refrigerados e baseado em quatro galpões refrigerados detidos pela companhia. Atualmente, a empresa é a maior do segmento de logística refrigerada brasileiro com 2,4 milhões de m³ de capacidade e tem apresentado crescimento importante em seus resultados nos últimos anos, fruto de ganhos operacionais e de aquisições bem-sucedidas. A operação tem como garantias a Alienação Fiduciária dos imóveis e Cessão Fiduciária de Recebíveis de contratos selecionados. O CRA também conta com Covenants Financeiros medidos contra a companhia semestralmente.	Alienação Fiduciária de Imóveis e Cessão Fiduciária de recebíveis	Nov/30

Fundos Agro da Kinea

IQ

Investidor Qualificado

IP

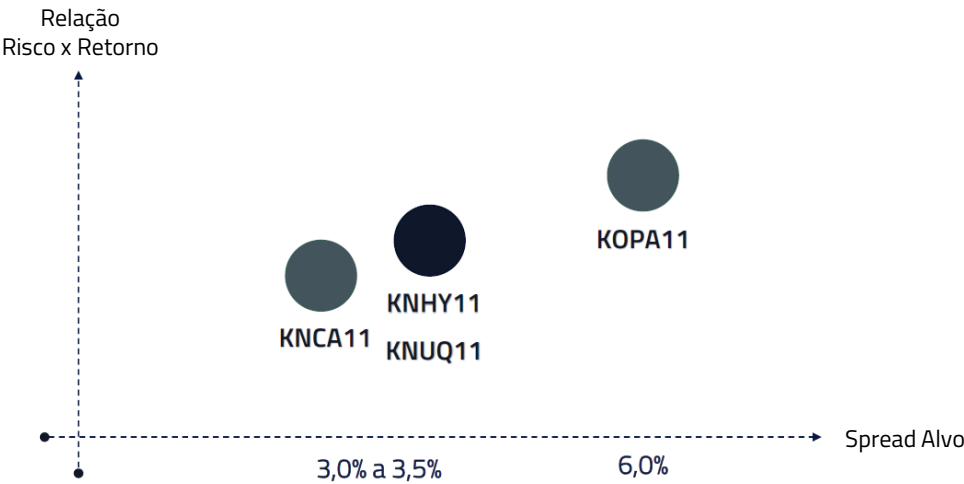
Investidor Profissional

IG

Investidor em Geral



Diagrama Comparativo de Veículos



DEMAIS CONSIDERAÇÕES

Este material foi elaborado pela Kinea (Kinea Investimentos Ltda e Kinea Private Equity Investimentos S.A.), empresa do Grupo Itaú Unibanco. A Kinea não comercializa e nem distribui cotas de fundos de investimentos. Leia o regulamento e demais documentos legais do fundo antes de investir. Os fundos são supervisionados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Os fundos de condomínio aberto e não destinados a investidores qualificados possuem lâminas de informações essenciais. A descrição do tipo ANBIMA consta no formulário de informações complementares. Estes documentos podem ser consultados no site da CVM <http://www.cvm.gov.br/> ou no site dos respectivos Administradores dos fundos. Não há garantia de tratamento tributário de longo prazo para os fundos que informam buscar este tratamento no regulamento. Os fundos da Kinea não são registrados nos Estados Unidos da América sob o Investment Company Act de 1940 ou sob o Securities Act de 1933. Não podem ser oferecidos ou vendidos nos Estados Unidos da América ou em qualquer um de seus territórios, possessões ou áreas sujeitas a sua jurisdição, ou a pessoas que sejam consideradas como U.S. Persons para fins da regulamentação de mercado de capitais norte-americana. Os Fundos de Investimento da Kinea podem apresentar um alto grau de volatilidade e risco. Alguns fundos informam no regulamento que utilizam estratégias com derivativos como parte de sua política de investimento, que da forma que são adotadas, podem resultar em perdas de patrimônio financeiro para seus cotistas superiores ao capital aplicado, obrigando o cotista a aportar recursos adicionais para cobertura do fundo. É recomendada uma avaliação de performance de fundos de investimento em análise de no mínimo 12 meses. A rentabilidade passada não garante a rentabilidade futura e fundos de investimento não são garantidos pela Instituição Administradora, ou por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda pelo Fundo Garantidor de Créditos – FGC. Os Fundos de Investimento em Participações seguem a ICVM 578, portanto são condomínios fechados em que as cotas somente são resgatadas ao término do prazo de duração do fundo. Esta modalidade concentra a carteira em poucos ativos de baixa liquidez, o que pode resultar em perdas de patrimônio financeiro para seus cotistas que podem superar o capital aplicado, acarretando na obrigatoriedade do cotista aportar recursos adicionais para cobertura do fundo no caso de resultado negativo. Os Fundos de Investimento Imobiliário seguem a ICVM571, portanto são condomínios fechados em que as cotas não são resgatáveis onde os cotistas podem ter dificuldade em alienar suas cotas no mercado secundário. As opiniões, estimativas e projeções refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado nem de exposição máxima de perda; e (4) Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. Este conteúdo é informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis. O Grupo Itaú Unibanco e a Kinea não declaram ou garantem, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se eximem de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse material e de seu conteúdo. Esse material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Kinea. Quaisquer outras informações ou esclarecimentos sobre o Fundo poderão ser obtidos com o Administrador e o Gestor, através do e-mail: relacionamento@kinea.com.br.