



## OBJETIVO DO FUNDO

O Kinea Crédito Estruturado (KNCE11) é um fundo de investimento em direitos creditórios com prazo determinado que investe, majoritariamente, em operações de crédito estruturado originadas pela Kinea, com uma carteira multisetorial e garantias reais

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

**R\$ 678,4 milhões**

COTA PATRIMONIAL EM 28/11/2025

**R\$ 108,54**

NÚMERO DE COTISTAS

**2.390**

TAXA MÉDIA DA CARTEIRA (MTM)

**CDI + 7,2% a.a.**

## DESTAQUES DO MÊS

A cota patrimonial do KNCE11 encerrou o mês de novembro cotada a R\$108,54, registrando uma valorização de R\$1,70 em relação ao mês anterior, quando estava em R\$106,84. Esse desempenho representa uma rentabilidade implícita de 1,59% no período, equivalente a 151,5% do CDI.

Atualmente, o pipeline conta com uma operação em fase final de estruturação, prevista para ser alocada no próximo mês, o que contribuirá para ampliar ainda mais a diversificação da carteira.

## RENTABILIDADE

| ANO  | REFERÊNCIA | JAN | FEV | MAR | ABR | MAI | JUN    | JUL    | AGO    | SET    | OUT    | NOV    | DEZ |
|------|------------|-----|-----|-----|-----|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----|
| 2025 | KNCE       | -   | -   | -   | -   | -   | 0,17%  | 1,60%  | 1,74%  | 1,75%  | 1,79%  | 1,59%  | -   |
|      | CDI        | -   | -   | -   | -   | -   | 0,17%  | 1,28%  | 1,16%  | 1,22%  | 1,28%  | 1,05%  | -   |
|      | % CDI      | -   | -   | -   | -   | -   | 102,9% | 125,5% | 149,9% | 143,1% | 140,3% | 151,5% | -   |

| REFERÊNCIA | NO MÊS | NO ANO | 12 MESES | 24 MESES | 36 MESES | INÍCIO |
|------------|--------|--------|----------|----------|----------|--------|
| KNCE       | 1,59%  | 8,95%  | -        | -        | -        | 8,95%  |
| CDI        | 1,05%  | 6,31%  | -        | -        | -        | 6,31%  |
| % CDI      | 151,5% | 141,9% | -        | -        | -        | 141,9% |

**25/06/2025**

início do fundo

**1,48% a.a.**

taxa de administração

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

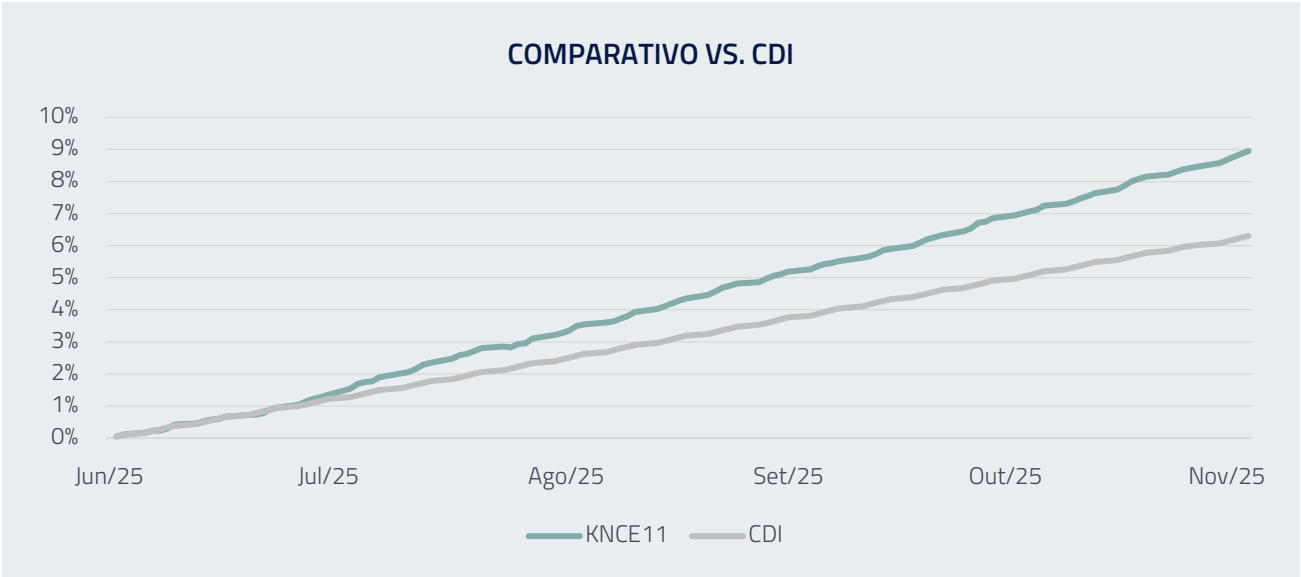
taxa de performance

**Intrag DTVM Ltda**  
administrador

**Kinea Investimentos Ltda.**  
gestor

**Qualificado**  
perfil do investidor

RENTABILIDADE



RESUMO DA CARTEIRA

| EMISSION            | INSTRUMENTO    | INDEXADOR | TAXA AQUISIÇÃO | TAXA MTM | VENCIMENTO | VOLUME MTM (R\$ milhões) | % DA CARTEIRA |
|---------------------|----------------|-----------|----------------|----------|------------|--------------------------|---------------|
| Samarco Mineração   | Debênture      | CDI +     | 6,36%          | 6,07%    | jun/29     | 100,0                    | 14,7%         |
| Usina Coruripe      | CRA            | CDI +     | 5,47%          | 5,47%    | mai/30     | 80,8                     | 11,9%         |
| Marlin Navegação    | Debênture      | CDI +     | 10,60%         | 10,60%   | fev/29     | 32,8                     | 4,8%          |
|                     | Debênture      | CDI +     | 10,61%         | 10,12%   | fev/29     | 47,5                     | 7,0%          |
| Baru Offshore       | Debênture      | CDI +     | 6,85%          | 6,72%    | nov/29     | 78,4                     | 11,5%         |
| Better Drinks       | Debênture      | Pré       | 25,00%         | 23,45%   | mar/30     | 77,4                     | 11,4%         |
| Rede Monte Carlo    | CRA            | CDI +     | 6,75%          | 6,75%    | out/29     | 60,1                     | 8,8%          |
| FIDC Vestas - Aeris | FIDC           | CDI +     | 6,25%          | 6,25%    | set/27     | 47,4                     | 7,0%          |
|                     | FIDC           | CDI +     | 6,25%          | 6,25%    | mar/28     | 12,1                     | 1,8%          |
| Cedro Têxtil        | CRA            | CDI +     | 7,41%          | 7,41%    | dez/28     | 10,0                     | 1,5%          |
|                     | Debênture      | CDI +     | 5,51%          | 5,51%    | jul/29     | 27,6                     | 4,1%          |
| Nilton Lins         | Nota Comercial | CDI +     | 8,50%          | 8,50%    | jun/31     | 37,5                     | 5,5%          |
| FIDC Azzam          | FIDC           | CDI +     | 10,00%         | 10,00%   | abr/30     | 28,2                     | 4,1%          |
| FIP Infraestrutura  | Debênture      | CDI +     | 5,85%          | 5,50%    | dez/27     | 14,9                     | 2,2%          |
| Solfácil            | CRI            | CDI +     | 5,75%          | 5,75%    | mai/35     | 9,6                      | 1,4%          |
| FIDC EuroChem       | FIAgro         | CDI +     | 5,49%          | 5,49%    | mai/28     | 6,8                      | 1,0%          |
| NPL                 | Debênture      | CDI+      | 6,00%          | 6,00%    | mai/32     | 1,8                      | 0,3%          |
| Caixa               | -              | -         | -              | -        | -          | 6,8                      | 1,0%          |
| TOTAL               |                |           |                |          |            | 679,7                    | 100,0%        |

## RESUMO DOS ATIVOS

| ATIVO                    | DESCRIÇÃO                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | GARANTIAS                                                                                                                                                                          |
|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Samarco Mineração</b> | Debênture baseada no risco corporativo da Samarco Mineração, maior produtora de pelotas de minério de ferro para exportação do país, com presença em Minas Gerais e Espírito Santo e capacidade atual de extração de cerca de 15 milhões de toneladas por ano. Subsidiária da Vale (B3:VALE3) e BHP Billiton (ASX:BHP), a empresa está em processo de retomada da produção após rompimento da barragem de Fundão.       | <ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Fiduciária de Equipamentos</li> </ul>                                                                                             |
| <b>Usina Coruripe</b>    | CRA baseado no risco corporativo do Grupo Coruripe, que atua no segmento de bioenergia desde 1925 e é uma das referências do setor no Brasil. Com quatro usinas localizadas em Minas Gerais e uma em Alagoas, o Grupo possui capacidade total de processamento de 17 milhões de toneladas de cana-de-açúcar por safra. Além das garantias, o CRA conta com <i>covenants</i> financeiros medidos periodicamente.         | <ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Fiduciária de Imóveis Rurais</li> <li>Cessão Fiduciária de Créditos Judiciais</li> <li>Cessão Fiduciária de Recebíveis</li> </ul> |
| <b>Marlin Navegação</b>  | Debênture baseada no risco corporativo da Marlin Navegação, empresa brasileira de afretamento de embarcações para apoio a extração <i>offshore</i> de petróleo. Dispondo de 5 embarcações próprias, das quais 4 modelo OSRV e uma AHTS, a Marlin tem como principal cliente a Petrobras (B3:PETR3). Além das garantias reais e fidejussórias, a operação conta com <i>covenants</i> financeiros medidos periodicamente. | <ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Fiduciária de Embarcações</li> <li>Cessão Fiduciária de Recebíveis</li> <li>Garantia Corporativa Estrangeira</li> </ul>           |
| <b>Baru Offshore</b>     | Debênture baseada no risco corporativo da Baru Offshore, empresa brasileira de afretamento de embarcações para apoio a extração <i>offshore</i> de petróleo. Dispondo de 20 embarcações próprias, a Baru tem como principal cliente a Petrobras (B3:PETR3). Além das garantias reais e fidejussórias, a operação conta com <i>covenants</i> financeiros medidos periodicamente.                                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Fiduciária de Embarcações</li> <li>Cessão Fiduciária de Recebíveis</li> <li>Garantia Corporativa Estrangeira</li> </ul>           |
| <b>Better Drinks</b>     | Debênture da Better Drinks, holding de bebidas alcóolicas e não-alcóolicas detentora das marcas Cerveja Praia, Mamba Water, Baer Mate, Vivant Wines, Vermelho, FIVE, Aztro e Green Up. Operação estruturada para perfilamento de passivos no contexto de início de sociedade com a Heineken (AEX:HEIA), pela qual a Better Drinks se tornou a incubadora oficial no Brasil de novas bebidas da cervejaria holandesa.    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Fiduciária de Ações</li> <li>Cessão Fiduciária de Recebíveis</li> </ul>                                                           |
| <b>Rede Monte Carlo</b>  | CRA baseado no risco corporativo da Rede Monte Carlo, um dos maiores varejistas de combustíveis do país, com uma rede de unidades que opera há mais de 40 anos nas regiões Sul e Sudeste do Brasil. Além das garantias, a estrutura da operação possui <i>covenants</i> financeiros medidos periodicamente contra as demonstrações financeiras do Grupo.                                                                | <ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Fiduciária de Imóvel</li> <li>Alienação Fiduciária de Cotas</li> <li>Cessão Fiduciária de Recebíveis</li> <li>Aval</li> </ul>     |
| <b>FIDC Vestas-Aeris</b> | Cota sênior de FIDC baseado em recebíveis performados e não-performados da Vestas (CSE:VWS), fabricante dinamarquesa de aerogeradores e principal cliente da Aeris (B3:AERI3), maior produtora de pás eólicas do Brasil, localizada no Complexo Industrial e Portuário do Pecém, no Ceará. A operação conta com nível de subordinação mínimo de 20% e limite máximo de contratos não-performados.                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>Subordinação</li> <li>Aval</li> </ul>                                                                                                       |

## RESUMO DOS ATIVOS

| ATIVO                     | DESCRIÇÃO                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | GARANTIAS                                                                                                                                                                                                   |
|---------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Cedro Têxtil</b>       | CRA e debênture baseados no risco corporativo da Cedro (B3:CEDO3), empresa fundada em 1868 que atua no segmento têxtil, contando com quatro unidades fabris localizadas em Minas Gerais. Com gestão profissionalizada, a empresa é listada na B3 e possui nível I de governança corporativa. Além das garantias, a estrutura da operação possui <i>covenants</i> financeiros medidos periodicamente contra as demonstrações financeiras do grupo devedor.      | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Alienação Fiduciária de Imóveis</li> <li>▪ Alienação Fiduciária de Máquinas e Estoques</li> <li>▪ Cessão Fiduciária de Recebíveis</li> </ul>                       |
| <b>Nilton Lins</b>        | Nota comercial baseada no risco corporativo da Nilton Lins, um dos principais centros de educação superior do estado do Amazonas. Contando com 165 vagas de medicina por ano, a Nilton Lins possui infraestrutura completa, incluindo um hospital universitário anexo ao principal campus, em Manaus, atualmente operado pela Hapvida (B3:HAPV3). Além das garantias, a operação conta com diversos <i>covenants</i> financeiros apurados periodicamente.      | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Alienação Fiduciária de Imóvel</li> <li>▪ Cessão Fiduciária de Contrato de Locação de Imóvel</li> <li>▪ Cessão Fiduciária de Recebíveis</li> <li>▪ Aval</li> </ul> |
| <b>FIDC Azzam</b>         | Cota sênior de FIDC lastreado em carteira pulverizada de antecipações de créditos trabalhistas em fase recursal avançada ou em execução, adquiridos com deságio e originados de forma proprietária pela Azzam, plataforma brasileira de monetização de créditos judiciais. A operação conta com nível de subordinação mínimo de 25%.                                                                                                                           | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Subordinação</li> </ul>                                                                                                                                            |
| <b>FIP Infraestrutura</b> | Debênture lastreada por participações em ativos de infraestrutura contando com estrutura de subordinação. Ativos que lastreiam a operação são concessões rodoviárias, geradora de energia e operadora de estacionamento. Os recursos oriundos da distribuição de rendimentos ou desinvestimento dos ativos serão utilizados para amortização da operação.                                                                                                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Alienação Fiduciária de Ações</li> <li>▪ Subordinação</li> </ul>                                                                                                   |
| <b>Solfácil</b>           | Tranche mezanino de CRI lastreado em carteira pulverizada de financiamentos de sistemas solares para pessoas físicas e jurídicas, originados pela Solfácil, uma das maiores plataformas digitais de projetos de energia solar do Brasil. A empresa intermedia a relação entre integradores e clientes, comercializando kits e fornecendo crédito para instalações. A operação conta com mecânica de <i>cash sweep</i> e nível de subordinação de cerca de 10%. | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Subordinação</li> </ul>                                                                                                                                            |
| <b>FIDC EuroChem</b>      | Cota mezanino de FIAGro em formato FIDC lastreado em carteira pulverizada de recebíveis performados cedidos pela EuroChem, fabricante e distribuidora multinacional de fertilizantes. A operação conta com nível de subordinação mínimo de 25%.                                                                                                                                                                                                                | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Subordinação</li> </ul>                                                                                                                                            |
| <b>NPL</b>                | Tranche sênior de debênture lastreada em carteira pulverizada de <i>non-performing loans</i> . A operação conta com mecânica de <i>cash sweep</i> e nível de subordinação mínimo de 40%.                                                                                                                                                                                                                                                                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Subordinação</li> </ul>                                                                                                                                            |

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 ICVM 571, 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](mailto:relacionamento@kinea.com.br).

Rua Minas de Prata, 30 – Itaim Bibi

CEP: 04552-080 - São Paulo – SP

[relacionamento@kinea.com.br](mailto:relacionamento@kinea.com.br)

[www.kinea.com.br](http://www.kinea.com.br)



Autorregulação  
**ANBIMA**

Gestão de Recursos