

KNCA11

Kinea Crédito Agro

Fevereiro 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\$ 511,9 milhões

Patrimônio líquido

4.158

Número de cotistas

R\$ 1,09 /cota

Dividendos a pagar em 14/mar/22

R\$ 100,37

Cota patrimonial em 25/fev/22

R\$ 107,00

Cota mercado em 25/fev/22

R\$ milhões

Média diária de liquidez

Palavra do gestor

Ao final de fevereiro, o Fundo apresentava alocação em ativos-alvo equivalente a 98,4% do seu patrimônio. A parcela remanescente, de 1,6%, está alocada em instrumentos de caixa.

Rendimentos**145%**

do CDI líquido de IR

Os dividendos referentes a fevereiro, cuja distribuição ocorrerá no dia 14/03/2022, são de R\$ 1,09 por cota e representam uma rentabilidade equivalente a 145% da taxa DI, isenta do imposto de renda para pessoas físicas, considerando uma cota de R\$ 100,45. Este dividendo de fevereiro tende a ser menor dado o baixo número de dias úteis do mês.

Em fevereiro, tivemos a mais recente reunião do Copom (Comitê de Política Monetária) que elevou a taxa Selic de 9,00% para 10,25% ao ano, seguindo o movimento de subida esperado pelo mercado. É importante lembrar, que é esperada uma alta de até 12,5% ainda em 2022, de forma a conter os efeitos da inflação. Portanto, espera-se que o fundo, que é majoritariamente alocado na parcela pós-fixada, tenha rendimentos mais altos nos 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

(...)

Para uma melhor orientação dos investidores, adicionalmente, vale destacar que todos os CRA presentes na carteira possuem remuneração pós-fixada atrelada à Taxa DI. Isso significa que (i) o patamar da Taxa DI e (ii) o número de dias úteis em um determinado período afetam diretamente a rentabilidade resultante do Fundo. Consequentemente, meses com mais dias úteis terão maior rentabilidade nominal que meses com menos dias úteis, para um mesmo nível de Taxa DI.

Destacamos que a carteira de ativos do Fundo permanece adimplente em todas as suas obrigações. Para informações detalhadas sobre as operações, vide seção "Resumo dos Ativos". Por fim, recomendamos também o vídeo mensal com os comentários da gestão, cujo link segue abaixo:



Vídeo de Análise: KNCA

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

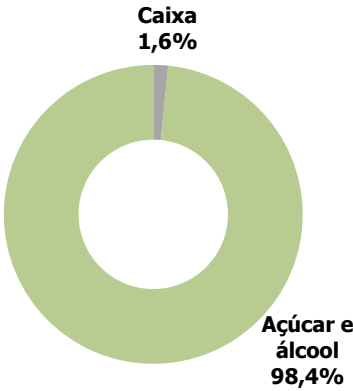
Os dados da carteira serão atualizados diariamente na página do [Kinea Crédito Agro](#), na seção “Cota Diária”.

Ativo	% Alocado	Indexador	Spread Médio MTM	Spread Médio Curva	Prazo médio	Duration
CRA	98,4%	CDI +	6,27%	6,23%	4,17	0,0
Caixa	1,6%	%CDI	100% (-) IR	100% (-) IR	0,0	0,0
Total	100%				4,10	0,0

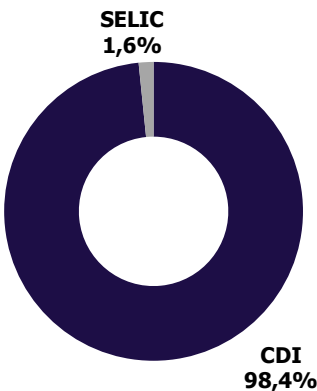
DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA



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. 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/21	nov/21	dez/21	jan/22	fev/22
(+) Resultado CRA	0,0	0,0	3,3	5,2	6,0
(+) Resultado FII	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(+) Resultado LCI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(+) Resultado Instr. Caixa	0,2	1,1	0,2	0,4	0,1
(-) Despesas	-0,1	-0,2	-0,4	-0,5	-0,5
(+) Outras Receitas	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0
Resultado Líquido	0,1	0,9	3,1	5,5	5,5
Distribuição no mês	0,0	0,8	3,3	5,5	5,5

Resultado por cota (R\$)	0,08	0,32	0,76	1,09	1,08
Distribuição por cota (R\$) ⁴	0,0	0,32	0,76	1,09	1,09

Rendimentos Mensais

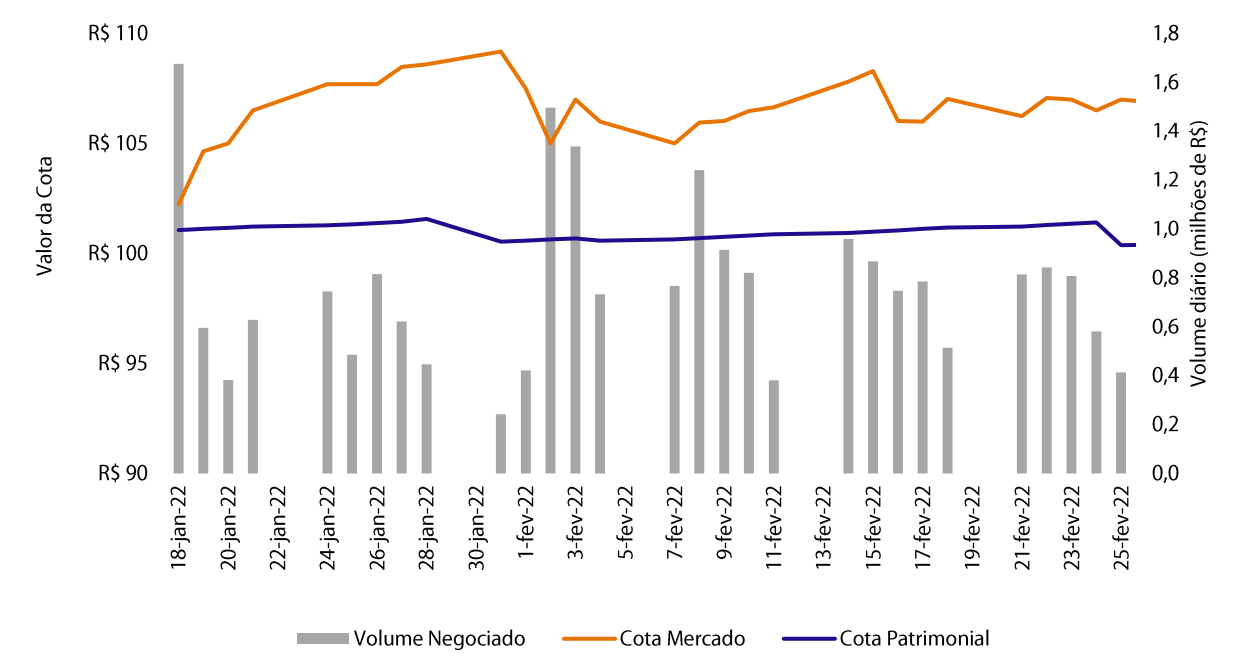
Rentabilidade do Fundo nos últimos 12 meses, considerando a distribuição de rendimento e tomando como base a média ponderada dos valores praticados nas emissões de cotas

Valores de referência			Cota Média de Ingresso R\$ 100,45		
Período	Dvd. (R\$)	Taxa DI	Rent. Fundo	%Taxa DI	%Taxa DI Gross-up
fev/22	1,09	0,75%	1,09%	145%	170%
jan/22	1,09	0,73%	1,09%	148%	174%
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.

Negociação e Liquidez

No mês, foi transacionado um volume de R\$ 15,45 milhões, correspondendo à uma média de aproximadamente R\$ 813 mil por dia.



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	CRA021005QS	Usina Itamarati	VERT	CDI +	7,00%	7,00%	89,8	89,8	17,5%
2	CRA	CRA021005QP	Usina Itamarati	VERT	CDI +	7,00%	7,00%	89,8	89,8	17,5%
3	CRA	CRA021004I3	Rio Amambai Agroenergia	VIRG	CDI +	5,80%	5,87%	81,8	81,0	15,8%
4	CRA	CRA021004I4	Rio Amambai Agroenergia	VIRG	CDI +	5,80%	5,87%	81,8	81,0	15,8%
5	CRA	CRA021004I5	Rio Amambai Agroenergia	VIRG	CDI +	5,80%	5,87%	81,8	81,0	15,8%
6	CRA	CRA021004I6	Rio Amambai Agroenergia	VIRG	CDI +	5,80%	5,87%	81,8	81,0	15,8%
7	Cx.	-	Títulos Públicos Federais	-	-	-	-	8,2	8,2	1,6%
Total								515,0	511,9	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
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%



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%



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.