

CNPJ: 41.745.701/0001-37

Kinea

uma empresa

**KNCA11**

## Kinea Crédito Agro

Maio 2024

[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\$ 2,22 bilhões**

Patrimônio líquido

**65.670**

Número de cotistas

**R\$ 1,05 /cota**

Dividendos a pagar em 13/06/24

**CDI + 5,07% a.a.**

Taxa média CRA CDI (Aquisição)

**R\$ 102,85**

Cota patrimonial em 31/05/24

**R\$ 101,58**

Cota mercado em 31/05/24

**R\$ 3,75 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 maio, o Kinea Crédito Agro apresentava alocação, em relação ao seu patrimônio, de 95,2% em ativos alvo, 1,5% em LCI e 7,5% em instrumentos de caixa. A parcela investida em CRA em IPCA corresponde a 29,5% do patrimônio do Fundo, com uma remuneração média (Aquisição) de IPCA + 7,90% a.a. e com um prazo médio de 4,7 anos. Já o montante investido em CRA em CDI corresponde a 59,4% do patrimônio, com uma remuneração média (Aquisição) de CDI + 5,07% a.a. e com um prazo médio de 2,2 anos. Por fim, a parte investida no Fiagro FIDC corresponde a 6,3% do patrimônio, com uma remuneração média (Aquisição) de CDI + 4,60%. Para mais detalhes, favor ver a seção "Resumo da Carteira".

### Distribuição de dividendos:

Os dividendos referentes a maio, cuja distribuição ocorrerá no dia 13/06/2024, são de R\$ 1,05 por cota e representam uma rentabilidade, isenta do imposto de renda para as pessoas físicas, de 1,04% considerando a cota média de ingresso de R\$ 101,28, que corresponde a 124% da taxa DI do período (146% do CDI considerando o gross-up do IR à alíquota de 15%).

**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

## **Enchentes no Rio Grande do Sul – Impactos na carteira**

Em relação à tragédia no Rio Grande do Sul causada pelos fortes volumes de chuva e enchentes, nos solidarizamos com todos os afetados por esse evento sem precedentes. Até o momento, não observamos impacto relevante em nenhum ativo do portfólio do KNCA. Seguem os detalhes dos principais investimentos do Fundo que possuem alguma presença ou exposição ao estado do Rio Grande do Sul.

### **Agropecuária Schio: Impacto Baixo**

A Agropecuária Schio possui unidades de processamento e armazenamento de maçãs no Rio Grande do Sul (Vacaria) e Santa Catarina (São Joaquim), reduzindo os riscos operacionais. Vacaria não foi incluída na lista de cidades em situação de calamidade pública ou de emergência. O impacto foi menor na cidade por ser uma região serrana e ter presenciado um menor volume de chuvas quando comparado a outras localidades do estado. Além disso, a colheita de maçã já estava na reta final e, portanto, o impacto na fruta foi mínimo para essa safra. Nenhum ativo industrial ou biológico (pomares) foi comprometido pelas enchentes. As vendas para o Rio Grande do Sul representam apenas 5% do total historicamente, havendo flexibilidade para realizar vendas para outras regiões. A planta de São Joaquim foi priorizada durante o período de chuvas intensas, mas a distribuição foi reestabelecida em Vacaria com as duas plantas operando normalmente nesse momento. Dessa forma, entendemos que os impactos financeiros são limitados e a empresa segue adimplente com todas as obrigações do CRA vigente.

### **BRF: Impacto Baixo**

A BRF possui 35 fábricas no total sendo 5 no Rio Grande do Sul, além de centros de distribuição, o que corresponde a aproximadamente 10-15% da produção total de acordo com estimativas de mercado. A empresa prevê um baixo impacto operacional e financeiro decorrente das enchentes. As unidades industriais da empresa na região tiveram suas operações afetadas negativamente pelas enchentes com suspensão temporária nos abates de animais. A empresa informou que acionou um plano de contingência e poucos dias após a suspensão das atividades, as unidades de abates já retomaram a operação, ainda que com capacidade reduzida. O principal desafio continua sendo a logística dentro do estado, tanto no transporte de animais e rações, como nas vendas internas e externas, podendo haver algum impacto nos preços das proteínas. Dada a diversificação geográfica da BRF e maior poder de arbitragem, entendemos que eventual elevação nos preços pode mitigar os impactos negativos causados pela suspensão temporária nas operações no Rio Grande do Sul. Vale ressaltar que a BRF apresentou mais um resultado bastante sólido no primeiro trimestre de 2024, mantendo boas métricas de crédito.

(...)

(...)

### **Super Frio: Impacto Baixo**

A empresa de armazenagem refrigerada possui 38 ativos, sendo 2 no Rio Grande do Sul, nas cidades de Canoas e Santa Rita. Segundo a companhia, esses ativos representam apenas 3% da receita total. Nenhum galpão foi comprometido de forma relevante pelas enchentes, apenas havendo necessidade de gerenciamento de falta de eletricidade com uso de geradores e pausa temporária nas movimentações de carga por conta das condições logísticas na região. Considerando os danos estruturais em estradas e pontes, esse continua sendo o principal desafio para a operação desses dois ativos especificamente. Não devemos observar impactos financeiros significativos decorrentes da situação no estado.

### **Indigo: Impacto Baixo**

A companhia atua na produção e venda de insumos agrícolas, com exposição limitada ao Rio Grande do Sul.

O Fundo investe através de um Fiagro FIDC que conta com a Indigo como única cedente. Atualmente, a concentração de recebíveis no Rio Grande do Sul equivale a 7% do PL do Fiagro FIDC, sendo 3% em cidades em estado de calamidade ou emergência. Vale destacar que investimos na cota sênior, com alto nível de subordinação de 49%, não devendo observar nenhum impacto financeiro decorrente da situação no estado.

### **Tecnomyt: Impacto Baixo**

A companhia atua na venda de defensivos agrícolas, com exposição limitada ao Rio Grande do Sul. Segundo a companhia, menos de 5% das vendas totais foram realizadas para o estado, sendo uma parte bastante irrisória (< 0,5%) dentro de regiões severamente afetadas. Dessa forma, consideramos o impacto decorrente desse evento bastante reduzido.

## Resumo da Carteira

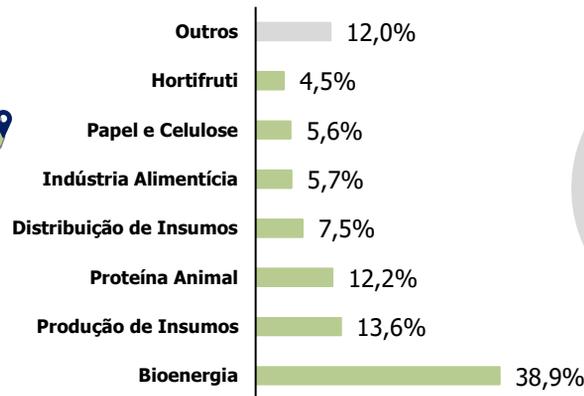
Os dados da carteira serão atualizados diariamente na página do [Kinea Crédito Agro](#), na seção "Cota Diária".

Ativo	% Alocado (% do PL)	Indexador	Taxa Média MTM	Taxa Média Aquisição	Prazo Médio	Duration
CRA	59,4%	CDI +	4,55%	5,07%	2,2	0,0
CRA	29,5%	Inflação +	7,58%	7,90%	4,7	4,2
Fiagro FIDC	6,3%	CDI +	4,60%	4,60%	2,5	0,0
LCI	1,5%	%CDI	95% Isento de IR	95% Isento de IR	0,0	0,0
Caixa	7,5%	%CDI	100% (-) IR	100% (-) IR	0,0	0,0
<b>Total</b>	<b>104,2%</b>				<b>2,9</b>	<b>1,2</b>

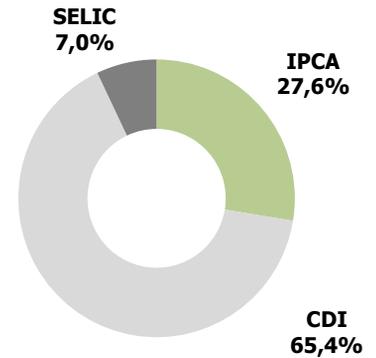
## DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA



## ALOCAÇÃO POR SETOR

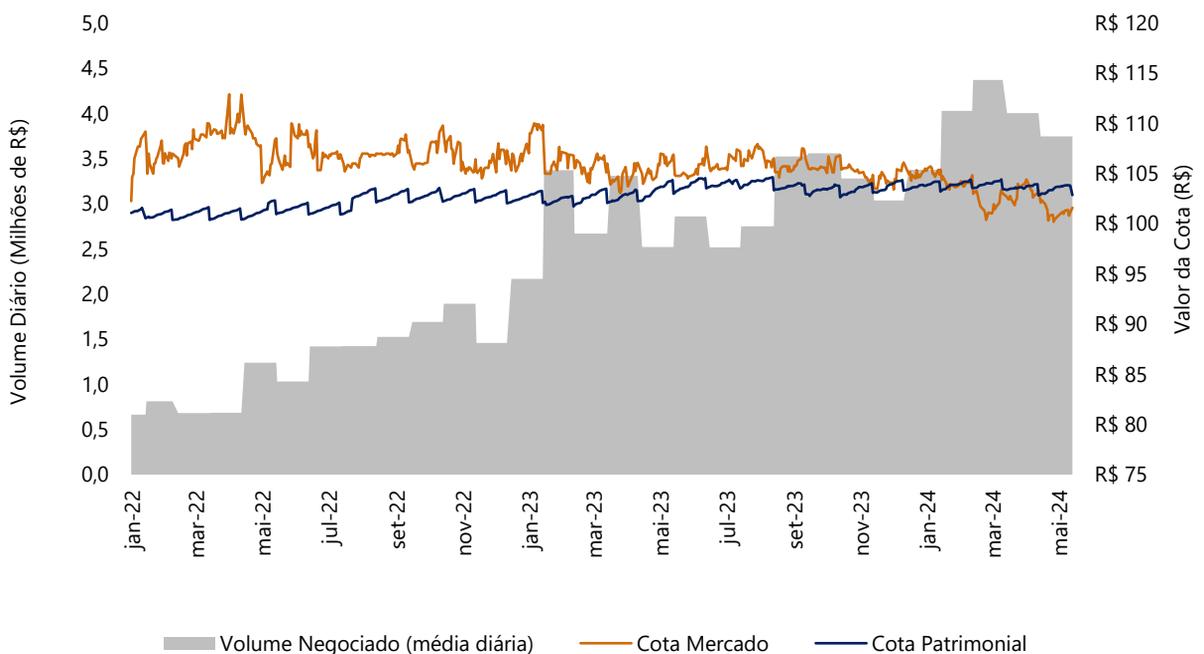


## ALOCAÇÃO POR INDEXADOR



## Negociação e Liquidez

No mês, foi transacionado um volume de R\$ 78,65 milhões, correspondendo a uma média de aproximadamente R\$ 3,75 milhões por dia.



## 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.

DRE (R\$ milhões)	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/23	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24
(+) Resultado CRA	20,8	18,0	20,3	18,5	20,1	19,6	22,0	26,0	22,5	23,9	23,9	22,5
(+) Resultado Fiagro FIDC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,4	1,8	1,6
(+) Resultado LCI	0,0	1,7	6,4	6,1	5,2	3,9	2,7	2,0	0,6	0,5	0,5	0,3
(+) Resultado Instr. Caixa	0,5	1,3	1,2	0,3	0,5	0,7	0,3	0,3	0,7	0,3	0,4	0,7
(-) Despesas do fundo	-1,6	-1,9	-2,7	-2,4	-2,4	-2,3	-2,3	-2,6	-2,3	-2,3	-2,6	-2,4
(+) Outras Receitas	0,0	0,0	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Resultado Líquido</b>	<b>19,7</b>	<b>19,1</b>	<b>25,3</b>	<b>23,2</b>	<b>23,4</b>	<b>21,9</b>	<b>22,7</b>	<b>25,8</b>	<b>21,5</b>	<b>24,8</b>	<b>24,0</b>	<b>22,7</b>
Distribuição no mês	20,0	6,5	25,9	23,8	23,8	21,8	22,7	24,8	22,7	24,6	23,9	22,6

<b>Resultado por cota (R\$)</b>	<b>1,27</b>	<b>0,94</b>	<b>1,17</b>	<b>1,07</b>	<b>1,08</b>	<b>1,01</b>	<b>1,05</b>	<b>1,19</b>	<b>0,99</b>	<b>1,14</b>	<b>1,11</b>	<b>1,04</b>
Distribuição por cota (R\$)	1,29	0,32	1,20	1,10	1,10	1,01	1,05	1,15	1,05	1,14	1,11	1,05

Resultado Gerado no mês

**R\$ 1,04/cota**

Resultado Distribuído no mês

**R\$ 1,05/cota**

Reserva Acumulada não distribuída

**R\$ 0,06/cota**

Para uma melhor orientação dos investidores, informamos 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 maio (a serem distribuídos aos investidores em junho) refletem aproximadamente a variação do IPCA referente aos meses de abril (0,38%) e março (0,16%). Apesar da volatilidade registrada nas apurações mensais do índice, referidos patamares de inflação representaram níveis inferiores ao registrado em meses recentes, levando a um menor resultado gerado no mês.

Já o resultado da parcela de CRA pós-fixados (ou seja, indexados ao CDI) foi negativamente impactado pela queda adicional da Selic. Lembramos que a reunião do Copom realizada no início de maio deliberou por um corte adicional de 0,25% a.a. na Selic, atingindo o nível de 10,50% a.a. Após registrar sete quedas consecutivas, analistas de mercado acreditam que o espaço para cortes adicionais na Selic ao longo de 2024 está bastante reduzido, sendo que a expectativa do mercado conforme último Relatório Focus divulgado pelo Banco Central é de que a Selic deve alcançar um patamar próximo a 10,25% ao final de 2024. Caso este cenário se materialize, a carteira do Fundo deverá manter uma rentabilidade nominal atrativa ao longo dos próximos períodos.

## 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.

Período	Valores de referência			Cota Média de Ingresso R\$ 101,28		
	Resultado Gerado (R\$)	Dividendo (R\$)	Taxa DI	Rent. Fundo	%Taxa DI	%Taxa DI Gross-up
mai/24	1,04	1,05	0,83%	1,04%	124%	146%
abr/24	1,10	1,11	0,89%	1,10%	124%	145%
mar/24	1,21	1,14	0,83%	1,13%	135%	159%
fev/24	1,02	1,05	0,80%	1,04%	129%	152%
jan/24	1,19	1,15	0,97%	1,14%	117%	138%
dez/23	1,05	1,05	0,90%	1,04%	116%	136%
nov/23	1,01	1,01	0,92%	1,00%	109%	128%
out/23	1,08	1,10	1,00%	1,09%	109%	128%
set/23	1,07	1,10	0,97%	1,09%	111%	131%
ago/23	1,17	1,20	1,14%	1,18%	104%	122%
jul/23	0,94	1,11	1,07%	1,09%	102%	120%
jun/23	1,27	1,29	1,07%	1,27%	119%	140%

## 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<sup>1</sup>

Preço Mercado	Spread (CDI+)	Spread (-) Tx Adm
99,00	6,08%	4,88%
99,50	5,88%	4,68%
100,00	5,68%	4,48%
100,50	5,49%	4,29%
101,00	5,29%	4,09%
101,50	5,09%	3,89%
102,00	4,89%	3,69%
102,50	4,69%	3,49%
103,00	4,50%	3,30%
103,50	4,30%	3,10%
104,00	4,10%	2,90%

\*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	EMISSOR	INDEXADOR	TAXA AQUISIÇÃO <sup>1</sup>	TAXA MTM <sup>2</sup>	SALDO AQUISIÇÃO (R\$ milhões)	SALDO MTM (R\$ milhões)	% da CARTEIRA
1	CRA	<a href="#">CRA02300QP6</a>	Salto Botelho Agroenergia	TRUE	CDI +	5,00%	5,00%	100,1	100,2	4,2%
2	CRA	<a href="#">CRA022006BT</a>	Agropecuária Schio	ECO A	CDI +	4,55%	4,56%	94,3	93,2	3,9%
3	CRA	<a href="#">CRA021005QP</a>	Usina Itamarati	VERT	CDI +	7,00%	4,04%	83,8	86,2	3,6%
4	CRA	<a href="#">CRA021005QS</a>	Usina Itamarati	VERT	CDI +	7,00%	4,04%	83,7	86,2	3,6%
5	CRA	<a href="#">CRA023008HL</a>	Hinove	ECO A	CDI +	4,80%	4,25%	82,9	83,0	3,5%
6	CRA	<a href="#">CRA02300RMJ</a>	SuperFrio I	ECO A	CDI +	3,50%	3,50%	71,4	70,7	3,0%
7	CRA	<a href="#">CRA022007VK</a>	Tecnomyl	VIRG	CDI +	5,25%	5,25%	67,6	67,0	2,8%
8	CRA	<a href="#">CRA022007VL</a>	Tecnomyl	VIRG	CDI +	5,25%	5,25%	67,6	67,0	2,8%
9	CRA	<a href="#">CRA022007VM</a>	Tecnomyl	VIRG	CDI +	5,25%	5,25%	67,6	67,0	2,8%
10	CRA	<a href="#">CRA02300VSO</a>	Pamplona	OPEA	CDI +	4,37%	4,37%	61,7	61,4	2,6%
11	CRA	<a href="#">CRA023009EX</a>	Cepêra	OPEA	CDI +	4,28%	4,27%	59,4	58,5	2,5%
12	CRA	<a href="#">CRA021004I4</a>	Rio Amambai Agroenergia	VIRG	CDI +	5,80%	5,51%	53,7	53,8	2,3%
13	CRA	<a href="#">CRA0230073L</a>	J Macedo	VIRG	CDI +	2,39%	1,45%	52,4	52,8	2,2%
14	CRA	<a href="#">CRA021004I5</a>	Rio Amambai Agroenergia	VIRG	CDI +	5,80%	5,50%	52,4	52,5	2,2%
15	CRA	<a href="#">CRA021004I3</a>	Rio Amambai Agroenergia	VIRG	CDI +	5,80%	5,81%	52,6	52,3	2,2%
16	CRA	<a href="#">CRA0230012X</a>	CMAA	ECO A	CDI +	2,69%	2,07%	52,8	52,2	2,2%
17	CRA	<a href="#">CRA021004I6</a>	Rio Amambai Agroenergia	VIRG	CDI +	5,80%	5,84%	51,2	50,9	2,1%
18	CRA	<a href="#">CRA02300V0Q</a>	Cedro	TRUE	CDI +	4,50%	4,50%	50,5	49,7	2,1%
19	CRA	<a href="#">CRA02300M81</a>	Bahia Etanol	OPEA	CDI +	5,00%	5,06%	47,3	43,7	1,8%
20	CRA	<a href="#">CRA02200B42</a>	Frigol	VIRG	CDI +	5,77%	5,59%	43,2	43,4	1,8%
21	CRA	<a href="#">CRA02300M82</a>	Bahia Etanol	OPEA	CDI +	6,00%	6,06%	16,1	14,6	0,6%
22	CRA	<a href="#">CRA022008C4</a>	Nativa	ECO A	CDI +	5,66%	5,00%	14,4	14,4	0,6%
23	CRA	<a href="#">CRA022007KI</a>	Cocal	VIRG	IPCA +	8,09%	7,78%	110,3	105,3	4,4%
24	CRA	<a href="#">CRA0220073P</a>	Minerva	VIRG	IPCA +	8,14%	7,58%	88,2	87,0	3,7%
25	CRA	<a href="#">CRA022004H5</a>	Nardini	OPEA	IPCA +	7,69%	8,01%	72,8	72,0	3,0%
26	CRA	<a href="#">CRA022007EP</a>	Klabin	VERT	IPCA +	7,65%	6,37%	67,1	69,1	2,9%
27	CRI	<a href="#">22E1056953</a>	Maqcampo/GAPS	OPEA	IPCA +	8,04%	8,79%	56,7	56,8	2,4%
28	CRA	<a href="#">CRA0220079D</a>	BRF	VERT	IPCA +	7,61%	7,34%	55,0	53,5	2,3%
29	CRA	<a href="#">CRA022008NB</a>	Raízen	TRUE	IPCA +	7,53%	6,42%	52,0	52,5	2,2%
30	CRA	<a href="#">CRA022006BU</a>	Caramuru	ECO A	IPCA +	8,09%	8,12%	52,2	51,0	2,1%
31	CRA	<a href="#">CRA021002YB</a>	Eldorado	OPEA	IPCA +	8,19%	7,63%	48,4	47,9	2,0%
32	CRA	<a href="#">CRA022000B5</a>	Bartira Agropecuária	VIRG	IPCA +	8,39%	7,84%	24,4	23,9	1,0%
33	CRA	<a href="#">CRA02300M0Q</a>	Minerva 2	VIRG	IPCA +	7,14%	7,63%	13,6	13,6	0,6%
34	CRA	<a href="#">CRA021002N3</a>	Zilor	TRUE	IPCA +	7,44%	7,48%	11,9	11,8	0,5%
35	CRA	<a href="#">CRA0230073N</a>	J Macedo	VIRG	IPCA +	7,69%	7,79%	10,4	10,3	0,4%
36	FIDC	<a href="#">5104524SN1</a>	FIDC Indigo	TRUE	CDI +	4,60%	4,60%	140,0	140,0	5,9%
37	LCI	-	LCI	-	%CDI	-	95,00%	32,5	32,5	1,4%
38	Cx.	-	Títulos Públicos Federais	-	-	-	-	167,2	167,2	7,0%
<b>Total</b>								<b>2.324,5</b>	<b>2.315,6</b>	<b>100,0%</b>

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  
 ECOA – Eco Agro Securitizadora  
 TRUE – True Securitizadora  
 OPEA – Opea Securitizadora

## Acompanhamento da Carteira

Por fim, destacamos que a carteira de ativos do Fundo permanece saudável e sem casos de inadimplência. 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.



## Resumo dos Ativos por Segmento

### Açúcar e Etanol

Devedor	UF	Descrição	Garantias	Vencimento
<b>Usina Itamarati</b>	MT	<p>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.</p> <p>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.</p>	Alienação fiduciária de terras, alienação fiduciária de soqueiras, penhor de cana-de-açúcar e um fundo de Reserva.	Dez/27



<b>Rio Amambai Agroenergia</b>	MS	<p>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.</p> <p>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.</p>	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.	Dez/28
--------------------------------	----	--	--	--------



## Resumo dos Ativos por Segmento

### Açúcar e Etanol

Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	Vencimento
<b>Cocal</b>	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
				
<b>raízen</b>	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
	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
<b>Zilor</b>	SP	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	Vencimento
	BA	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, Máquinas e Equipamentos, Alienação Fiduciária de ações, Alienação Fiduciária de Ativos Biológicos, Alienação Fiduciária de Estoques, Cessão Fiduciária de Contratos comerciais, Aval Corporativo e dos acionistas do grupo, além de Fundo de Reserva. O CRA também conta com covenants financeiros medidos contra o devedor.	Alienação Fiduciária de ações, Aval corporativo e dos acionistas Alienação Fiduciária de Imóveis, Máquinas e Equipamentos, Alienação Fiduciária de Ativo Biológico e Etanol, Cessão Fiduciária de Contratos comerciais e Fundo de Reserva	Mai/27
	MG	Essa operação é baseada no risco corporativo da Vale do Pontal Açúcar e Etanol S.A., empresa do grupo da Companhia Mineira de Açúcar e Álcool (CMAA) que atua no segmento sucroenergético desde 2005 e é uma das referências do setor no Brasil. O grupo possui três usinas localizadas no estado de Minas Gerais com capacidade total de processamento de 10 milhões de toneladas por safra. A operação conta com as fianças corporativas da CMAA e de outra empresa do grupo. Além disso, o CRA também conta com covenants financeiros medidos anualmente.	Standard & Poor's: brAA	Fev/31
 <b>Salto Botelho Agroenergia</b>	SP	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

## Resumo dos Ativos por Segmento

### Distribuição de Insumos Agrícolas

Devedor	UF	Descrição	Garantias	Vencimento
<b>Nativa</b>	GO	<p>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.</p>	<p>Aval, Cessão Fiduciária de recebíveis performados da venda de insumos agrícolas e Alienação Fiduciária de estoque de insumos e grãos</p>	Dez/26



### Celulose

Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	Vencimento
 <b>Klabin</b>	Vários	<p>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.</p>	<p>Risco corporativo</p> <p>Standard &amp; Poor's: brAAA</p> <p>Fitch Ratings: AAA(bra)</p>	Mai/25
 <b>Eldorado Brasil</b>	SP e MS	<p>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.</p>	<p>Risco Corporativo:</p> <p>Fitch Ratings: AA+(bra)</p>	Set/27

## Resumo dos Ativos por Segmento

### Produção de Insumos Agrícolas

Devedor	UF	Descrição	Garantias	Vencimento
<b>Tecnomyl</b>	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

Mai/27



## Resumo dos Ativos por Segmento

### Proteína Animal

Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	Vencimento
<b>Frigol</b>	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	Out/28
				
<b>minerva foods</b>	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
	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

### Proteína Animal

Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	Vencimento
	SC	Essa é uma operação de CRA com risco corporativo da empresa de proteína animal Pamplona Alimentos S.A.. A companhia tem mais de 70 anos de atuação no setor de suínos e possui três plantas industriais localizadas em Santa Catarina. O CRA conta com as garantias de Alienação Fiduciária de Imóvel e Aval dos acionistas da empresa. Além disso, a operação conta com covenants financeiros medidos anualmente com base nos demonstrativos financeiros da Pamplona.	Alienação Fiduciária de Imóvel e Aval	Dez/29

### Máquinas Agrícolas

Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	Vencimento
 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 convents financeiros.	Alienação fiduciária de fazendas e Aval de empresas do Grupo e acionistas	Mai/32

### Galpões Logísticos

Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	Vencimento
<b>Superfrio</b>	Vários	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 m <sup>3</sup> 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	Mar/29

## Resumo dos Ativos por Segmento

### Hortifruti

Devedor	UF	Descrição	Garantias	Vencimento
<b>Agropecuária Schio</b>	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.	Dez/28



### Indústria Alimentícia

Devedor	UF	Descrição	Garantias	Vencimento
<b>Cepêra</b>	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	Abr/28



## Resumo dos Ativos por Segmento

### Indústria Alimentícia

Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	Vencimento
<b>J Macedo</b>	-	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



### Agroindústria

Devedor	UF	Descrição	Garantias	Vencimento
 <b>CARAMURU</b>	Vários	CRA baseado no risco corporativo da Caramuru Alimentos S.A.. A companhia atua no segmento de grãos desde 1964 e está presente em seis estados diferentes, sendo um dos maiores processadores de grãos do Brasil com relevante estrutura de armazenagem e logística. A operação conta com covenants financeiros medidos contra o grupo devedor anualmente.	-	Jul/29

## Resumo dos Ativos por Segmento

### Grãos e Algodão

Devedor	UF	Descrição	Garantias	Vencimento
	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	Abr/32

### Têxtil

Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	Vencimento
	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/26

### Fiagro FIDC

Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	Vencimento
Fiagro FIDC Indigo	-	O Fiagro 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 KNCA investiu em parte da cota sênior que possui robusta proteção através da subordinação das tranches mezzanino e júnior e que representam 49% do saldo total dos direitos creditórios do Fiagro FIDC. A estrutura também conta com o suporte da matriz americana e covenants financeiros medidos anualmente.	Subordinação	Jul/26

## Fundos Agro da Kinea

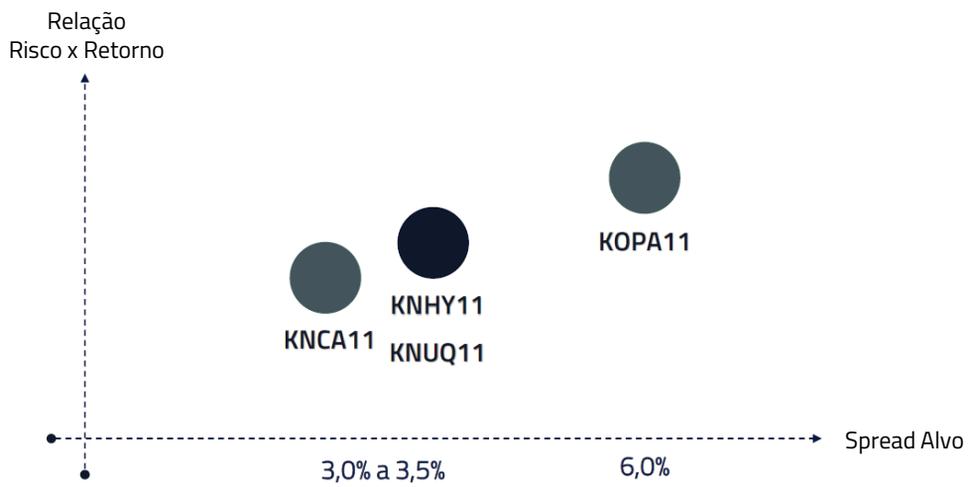
**IQ** Investidor  
Qualificado

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