

CNPJ: 51.475.461/0001-51

Kinea

uma empresa



KOPA11

Kinea Oportunidades Agro I

Maio 2024

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\$ 351,36 milhões

Patrimônio líquido em 17/06/24

3.939

Número de cotistas

R\$ 11,66/cota

Dividendos a pagar em 24/06/24

CDI + 7,61% a.a.

Taxa média do fundo (MTM)

R\$ 990,65

Cota patrimonial em 17/06/24

R\$ 980,00

Cota mercado em 17/06/24

R\$ 159,22 mil

Média diária de liquidez

IPCA + 12,20% a.a.

Taxa média do fundo (MTM)

Posição do Fundo ao final do período

Na data deste relatório, o Kinea Oportunidades Agro I apresentava alocação, em relação ao seu patrimônio, de 85,0% em ativos alvo, 9,3% em LCI e 5,7% em instrumentos de caixa. A parcela investida em CRA em IPCA corresponde a 6,6% do patrimônio do Fundo, com uma remuneração média (MTM) de IPCA + 12,20% a.a. e com um prazo médio de 2,3 anos. Já o montante investido em CRA indexados em CDI corresponde a 58,4% do patrimônio, com uma remuneração média (MTM) de CDI + 7,61% a.a. e com um prazo médio de 3,4 anos. Por fim, temos 20,0% do PL investido em Fiagro FIDC com uma remuneração (Aquisição) de CDI + 7,60% a.a. (para mais detalhes, favor observar a seção “Resumo da Carteira”).

Ativo	% Alocado (% do PL)	Indexador	Taxa Média MTM	Taxa Média Aquisição	Prazo Médio
CRA	58,4%	CDI +	7,61%	7,63%	3,4
CRA	6,6%	Inflação +	12,20%	11,90%	2,3
FIDC	20,0%	CDI +	7,60%	7,60%	2,5
LCI	9,3%	%CDI	95% Isento de IR	95% Isento de IR	0,0
Caixa	5,7%	Selic	100% (-) IR	100% (-) IR	0,0
Total	100,0%				2,6

(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

Pipeline de Investimentos

Seguimos evoluindo com a estruturação de algumas 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	Bens de consumo	CDI +	6,50%	35,0
2	CRA	Produtos de papel	CDI +	9,00%	20,0
Total			CDI +	7,41%	55,0

Cota Diária

O KOPA11, no dia 17/06/24, possuía um deságio de cerca de 1,08% com relação a sua cota patrimonial. Para os cotistas entrantes via mercado secundário, seria o equivalente a comprar um fundo com uma carteira que remunera CDI + 8,10%* a.a., ou CDI + 6,10%* a.a. líquido de custos e taxa de administração. É importante destacar que, como o fundo possui um prazo determinado, a remuneração dos cotistas que mantiverem suas cotas até o vencimento não será afetada pelo valor de negociação das cotas na bolsa. Em vez disso, a rentabilidade estará diretamente ligada à evolução do valor patrimonial do fundo.

A matriz abaixo apresenta a sensibilidade do spread médio da carteira do Fundo, com base no valor da cota de mercado no fechamento do dia 17/06/24. Esses dados são atualizados diariamente na página do [Kinea Oportunidades Agro](#), na seção "[Cota Diária](#)".

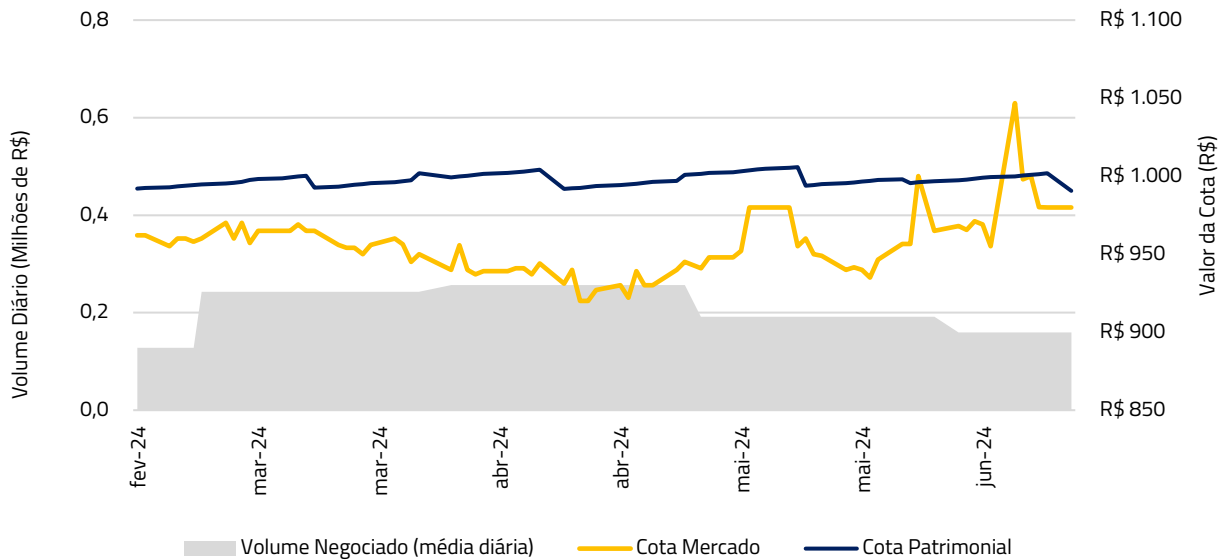
Sensibilidade do yield e spread da carteira de CRA ao preço no mercado secundário¹

Preço Mercado	Spread (CDI+)	Spread (-) Tx Adm ²
955,00	9,23%	7,23%
960,00	9,01%	7,01%
965,00	8,78%	6,78%
970,00	8,55%	6,55%
975,00	8,32%	6,32%
980,00	8,10%	6,10%
985,00	7,87%	5,87%
990,00	7,64%	5,64%
995,00	7,41%	5,41%
1000,00	7,19%	5,19%
1005,00	6,96%	4,96%

*Yield da carteira do fundo com base no preço de aquisição da cota no mercado secundário e considera a reversão do ágio/deságio ao longo do duration da carteira

Negociação e Liquidez

No mês, foi transacionado um volume de R\$ 1,75 milhões, correspondendo a uma média de aproximadamente R\$ 159,22 mil por dia.



Rendimentos Mensais

Os dividendos referentes a junho, cuja distribuição ocorrerá no dia 18/06/2024, são de R\$ 11,66 por cota e representam uma rentabilidade, isenta do imposto de renda para as pessoas físicas, de 1,17% considerando a cota média de ingresso de R\$ 1000, que corresponde a 140% da taxa DI do período (165% do CDI considerando o gross-up do IR à alíquota de 15%).

Período	Valores de referência			Cota Média de Ingresso R\$ 1000,00		
	Resultado Gerado (R\$)	Dividendo (R\$)	Taxa DI	Rent. Fundo	%Taxa DI	%Taxa DI Gross-up
mai/24	11,66	11,66	0,83%	1,17%	140%	165%
abr/24	12,45	12,57	0,89%	1,26%	142%	167%
mar/24	14,88	12,81	0,83%	1,28%	154%	181%
fev/24	8,76	8,04	0,80%	0,80%	100%	118%
jan/24	10,52	10,57	0,97%	1,06%	109%	129%
dez/23	8,90	9,80	0,90%	0,98%	109%	129%
nov/23	6,46	6,46	0,92%	0,65%	70%	83%
out/23	6,39	5,30	1,00%	0,53%	53%	63%
set/23	4,35	5,30	0,97%	0,53%	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) Cotas; 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.

DRE (R\$ milhões)	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/23	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24
(+) Resultado CRA	0,0	0,0	0,5	0,9	2,0	2,9	2,5	3,4	3,7	3,5
(+) Resultado Fiagro FIDC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	1,0	1,0
(+) Resultado LCI	0,1	0,7	1,0	1,4	1,2	1,0	0,1	0,1	0,3	0,3
(+) Resultado Instr. Caixa	0,3	0,6	0,9	0,6	0,6	0,5	0,9	0,2	0,1	0,0
(-) Despesas do fundo	-0,1	-0,3	-0,4	-0,5	-0,6	-0,7	-0,5	-0,6	-0,7	-0,7
(+) Outras Receitas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultado Líquido	0,3	1,1	1,9	2,4	3,2	3,7	3,0	4,5	4,4	4,1
Distribuição no mês	0,0	1,3	1,6	2,4	3,5	3,7	2,9	4,5	4,5	4,1

Resultado por cota (R\$)	1,89	4,35	6,39	6,46	8,90	10,52	8,13	12,81	12,57	11,66
Distribuição por cota (R\$)	-	5,30	5,30	6,46	9,80	10,57	8,04	12,81	12,57	11,66

Resultado Gerado no mês

R\$ 11,66/cota

Resultado Distribuído no mês

R\$ 11,66/cota

Reserva Acumulada não distribuída

R\$ 0,28/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.

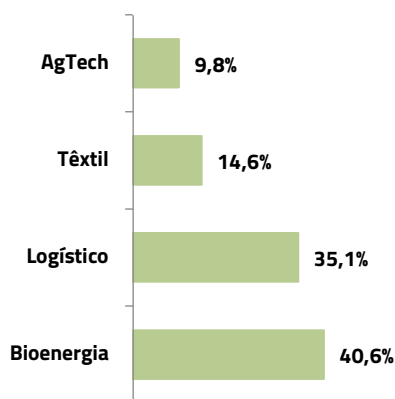
Em relação ao resultado da parcela de ativos pós-fixados (ou seja, indexados ao CDI), o mesmo foi negativamente impactado pela queda adicional de 0,25% a.a. na Selic, decidido na reunião do Copom realizada no início de maio, atingindo o nível de 10,50% a.a.. Por outro lado, a reunião do Copom realizada em junho deliberou pela manutenção da Selic com decisão unânime dos membros. Dado o cenário atual, analistas de mercado acreditam que o espaço para cortes adicionais na Selic ao longo de 2024 está bastante reduzido, sendo que a expectativa conforme último Relatório Focus divulgado pelo Banco Central é de que a Selic se mantenha em 10,50% a.a. ao final de 2024, nível 0,25% a.a. acima da expectativa anterior. Caso este cenário se materialize, a carteira do Fundo deverá manter uma rentabilidade nominal atrativa ao longo dos próximos períodos.

Carteira Atual:

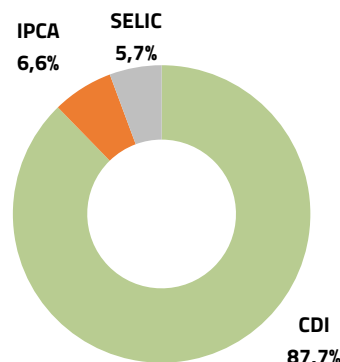
Na data do presente relatório, o Fundo apresentava a seguinte carteira de investimentos:

ATIVO	CÓDIGO DO ATIVO	DEVEDOR / ATIVO IMOBILIÁRIO	EMISSOR	INDEX.	TAXA AQUISIÇÃO ¹	TAXA MTM ²	VENCIMENTO	SALDO CURVA (R\$ milhões)	SALDO MTM (R\$ milhões)	% DA CARTEIRA	
1	CRA	CRA02300V0T	Cedro	TRUE	CDI +	7,41%	7,41%	2028-12-28	35,3	34,7	9,9%
2	CRA	CRA024002GX	Monte Carlo	ECO A	CDI +	7,50%	7,50%	2029-02-22	34,5	34,5	9,8%
3	CRA	CRA02300QP7	Salto Botelho Agroenergia	TRUE	CDI +	6,00%	6,00%	2028-08-21	26,3	26,3	7,5%
4	CRA	CRA02300QUP	Salto Botelho Agroenergia	TRUE	CDI +	8,01%	8,01%	2028-12-20	25,4	25,4	7,2%
5	CRA	CRA02300MDL	Bahia Etanol	OPE A	CDI +	10,60%	10,67%	2027-11-30	27,0	25,2	7,2%
6	CRA	CRA024002GY	Monte Carlo	ECO A	CDI +	7,50%	7,50%	2029-02-22	24,6	24,6	7,0%
7	CRA	CRA02300RMK	SuperFrio II	ECO A	CDI +	7,21%	6,97%	2030-11-29	25,4	24,6	7,0%
8	CRA	CRA02300M82	Bahia Etanol	OPE A	CDI +	6,00%	6,06%	2026-11-30	9,9	9,9	2,8%
9	CRA	CRA022009Q1	Solinftec - Emissão 43	TRUE	IPCA +	11,77%	12,05%	2028-10-15	20,3	20,0	5,7%
10	CRA	CRA021000RZ	Solinftec - Emissão 20	PLANETA	IPCA +	12,68%	13,10%	2025-04-15	3,3	3,3	0,9%
11	FIDC	5104524MA1	Fiagro FIDC Indigo	-	CDI +	7,60%	7,60%	-	70,3	70,3	20,0%
12	LCI	-	LCI	-	%CDI	-	95,00%	-	32,8	32,8	9,3%
13	Cx.	-	Títulos Públicos Federais	-	Selic	-	-	-	19,9	19,9	5,7%
Total								355,0	351,5	100,0%	

ALOCÇÃO POR SETOR



ALOCÇÃO TOTAL POR INDEXADOR



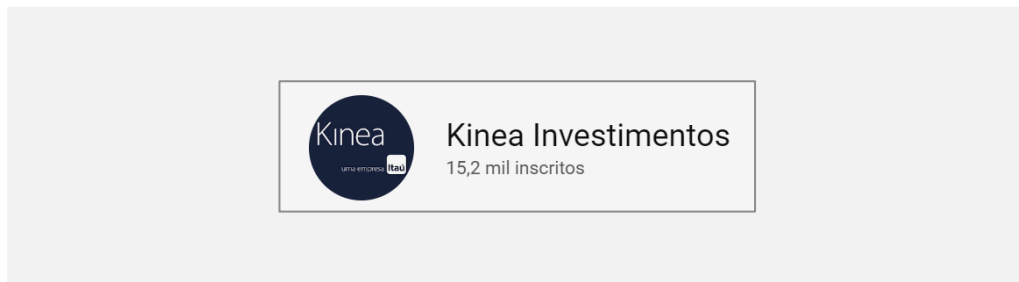
DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA



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

Acompanhamento da Carteira

Destacamos que a carteira de investimentos do fundo permanece saudável e sem nenhum evento de crédito. 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

Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	Vencimento
Fiagro FIDC Indigo Cota Mez A	-	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 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 Fiagro 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	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	Nov/27
Solinftec	Vários	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 e Out/28

Resumo dos Ativos

Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	Vencimento
Salto Botelho Agroenergia	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	Dez/28
Superfrio	Vários	CRA com risco de corporativo da SuperFrio Galpões Refrigerados e garantido por quatro galpões refrigerados detidos pela companhia (2 no PR, 1 em SC e 1 em SP). Atualmente, a empresa é a maior do segmento de logística refrigerada brasileiro com 2,4 milhões de m ³ 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 de 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
Monte Carlo	PR e SP	O CRA é baseado no risco corporativo da Monte Carlo, um dos maiores varejistas de combustíveis do país, com uma rede de postos que opera há mais de 40 anos. A empresa é gerenciada por uma equipe profissionalizada, com profissionais experientes no setor, e opera 37 unidades rodoviárias nas principais estradas do Sul e Sudeste e 21 unidades urbanas, com uma venda de cerca de 300 milhões de litros de combustível por ano. A operação conta com garantias de Alienação Fiduciária de Imóvel, Alienação Fiduciária de Cotas e Cessão Fiduciária de recebíveis de cartões de crédito, além de aval das holdings do grupo e dos acionistas pessoas físicas.	Alienação Fiduciária de Imóvel, Alienação Fiduciária de cotas, Cessão Fiduciária de Recebíveis e Aval	Fev/29

Fundos Agro da Kinea

IQ Investidor Qualificado

IP Investidor Profissional

IG Investidor em Geral

AGRO
IG

KNCA11



Menor Risco Maior Risco

Saiba mais

AGRO
IQ

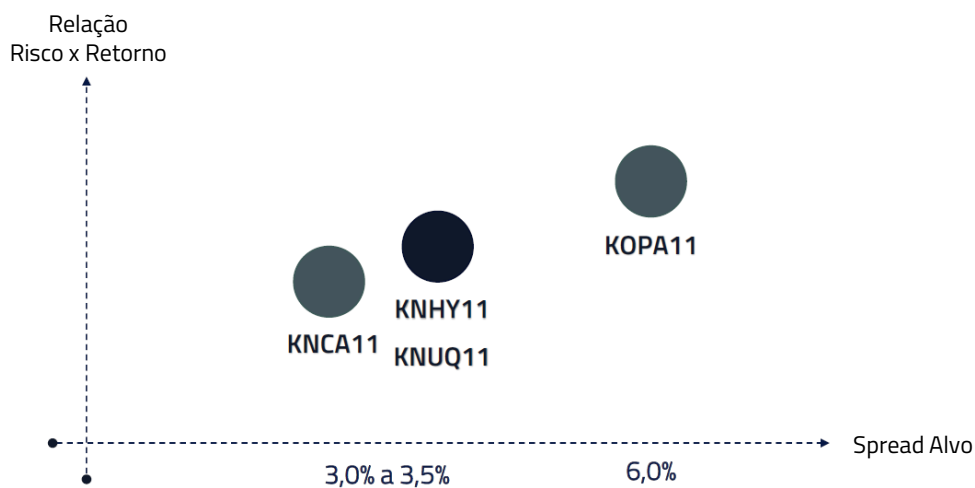
KOPA11



Menor Risco Maior Risco

Saiba mais

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.