

CNPJ: 41.745.701/0001-37

KNCA11

Kinea Crédito Agro

Outubro 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\$ 2,21 bilhões

Patrimônio líquido

70.104

Número de cotistas

R\$ 1,02/cota

Dividendos a pagar em 13/11/24

CDI + 4,25% a.a.

Taxa média do fundo (MTM)

R\$ 102,44

Cota patrimonial em 31/10/24

R\$ 93,38

Cota mercado em 31/10/24

R\$ 5,24 milhões

Média diária de liquidez

IPCA + 8,24% a.a.

Taxa média do fundo (MTM)

Destaques Iniciais

Seguimos acompanhando as questões creditícias no mercado agro e os impactos nos FIAGRO. Ressaltamos que a carteira do Fundo permanece saudável e sem casos de inadimplência. Nesse contexto, entendemos que as recentes quedas nas cotações no mercado secundário não encontram fundamento em eventual deterioração da carteira e, portanto, podem representar uma oportunidade de aquisição de cotas.

Posição do Fundo ao final do período

Ao fim de outubro, o Kinea Crédito Agro apresentava alocação, em relação ao seu patrimônio, de 93,2% em ativos alvo, 5,1% em LCI e 5,8% em instrumentos de caixa. A parcela investida em CRA em IPCA corresponde a 33,2% do patrimônio do Fundo, com uma remuneração média (MTM) de IPCA+ 8,24% a.a. e com um prazo médio de 4,3 anos. Já o montante investido em CRA em CDI corresponde a 44,6% do patrimônio, com uma remuneração média (MTM) de CDI+ 4,25% a.a. e com um prazo médio de 1,8 anos. Já a parte investida em Fiagro FIDC corresponde a 15,4% do PL, sendo 9,1% através de um veículo que investe em uma CPR-F da Citrosuco com uma remuneração média de IPCA+ 8,00% a.a e 6,3% na cota sênior de um veículo que investe em Direitos Creditórios pulverizados originados pela Indigo, com uma remuneração média de CDI+ 4,60% a.a. Para mais detalhes, favor observar a seção "Resumo da Carteira".

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

Resumo da Carteira

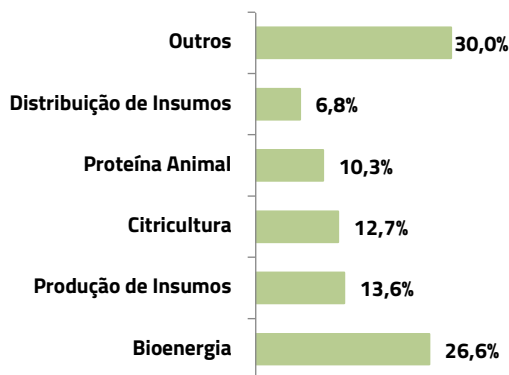
Os dados da carteira serão atualizados diariamente na página do [Kinea Crédito Agro](#), na seção "Cota Diária". Segue abaixo posição resumida:

Ativo	% Alocado (% do PL)	Indexador	Taxa Média MTM	Taxa Média Aquisição	Prazo Médio	Duration
CRA	44,6%	CDI +	4,25%	4,82%	1,8	-
FIDC	6,3%	CDI +	4,60%	4,60%	2,5	-
Total CDI	50,9%	CDI +	4,30%	4,80%	1,9	-
CRA	33,2%	Inflação +	8,24%	8,04%	4,3	3,8
FIDC	9,1%	Inflação +	8,00%	8,00%	6,5	5,1
Total Inflação	42,3%	Inflação +	8,19%	8,03%	4,8	4,1
LCI	5,1%	%CDI	97% Isento de IR	97% Isento de IR	-	-
Caixa	5,8%	%CDI	100% (-) IR	100% (-) IR	-	-
Total	104,1%					

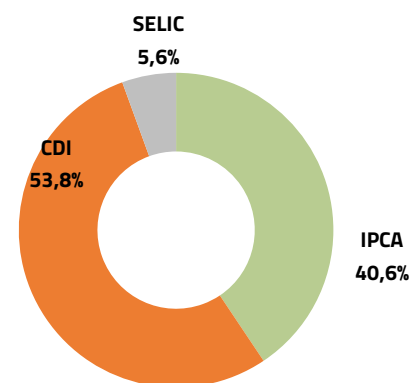
DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA



ALOCAÇÃO POR SETOR (% ativos alvo)



ALOCAÇÃO POR INDEXADOR (% ativos)



Movimentações na Carteira

Desde a publicação do último relatório, realizamos pequenas aquisições no mercado secundário em ativos que já possuímos na carteira, sendo a compra mais representativa do CRA Armac no total de R\$ 11,2 milhões.

Seguimos com uma maior posição de caixa/LCI no momento dado o cenário mais desafiador do mercado. Contudo, temos duas transações em estruturação, sendo uma em fase inicial e outra em fase final, que devem aumentar o percentual alocado em ativos alvo ao longo dos próximos meses.

Por fim, continuamos com o nosso objetivo de aumento de diversificação setorial, redução de concentração por devedor e foco em operações com elevado padrão creditício e/ou robusta estrutura de garantias.

Distribuição de dividendos

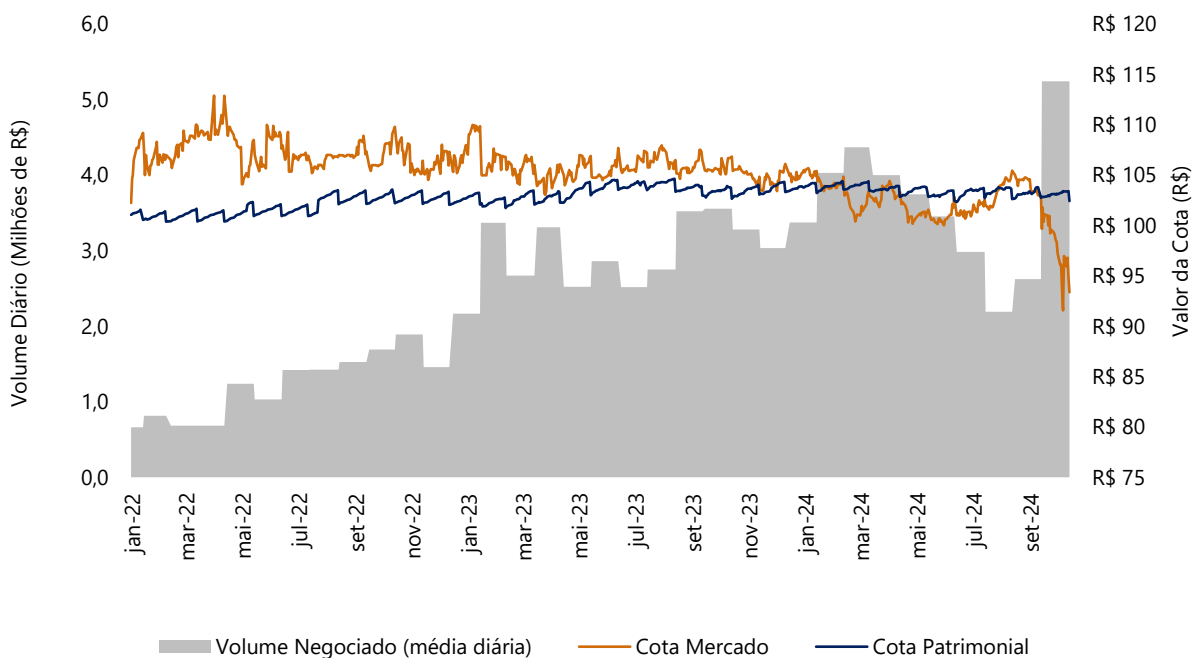
Os dividendos referentes a outubro, cuja distribuição ocorrerá no dia 13/11/2024, são de R\$ 1,02 por cota e representam uma rentabilidade, isenta do imposto de renda para as pessoas físicas, de 1,0% considerando a cota média de ingresso de R\$ 101,77, que corresponde a 108% da taxa DI do período (127% do CDI considerando o gross-up do IR à alíquota de 15%).

Operações Compromissadas Reversas

O Fundo possui atualmente operações compromissadas reversas lastreadas em CRI. Essas operações compromissadas permitem maior flexibilidade e dinamismo na alocação de recursos. Dessa maneira, acreditamos que os instrumentos são produtivos para o processo de gestão. Vale destacar que as operações possuem prazo longo de vencimento e são cuidadosamente monitoradas pela equipe de gestão de riscos da Kinea, atendendo critérios como liquidez, percentual máximo do fundo e custo. A exposição atual do veículo neste tipo de passivo financeiro é de aproximadamente 4,1% do Patrimônio Líquido do Fundo, patamar considerado adequado pela equipe de Gestão.

Negociação e Liquidez

No mês, foi transacionado um volume de R\$ 120,55 milhões, correspondendo a uma média de aproximadamente R\$ 5,24 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)	nov/23	dez/23	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24
(+) Resultado CRA	19,7	22,0	26,0	22,5	23,9	23,9	25,3	21,0	23,0	21,3	24,2	20,7
(+) Resultado Fiagro FIDC	0,0	0,0	0,0	0,0	2,4	1,8	1,6	1,6	3,5	3,9	3,7	3,5
(+) Resultado LCI	3,9	2,7	2,0	0,6	0,5	0,5	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
(+) Resultado Instr. Caixa	0,7	0,3	0,3	0,7	0,3	0,4	0,7	0,9	0,2	0,4	0,5	1,0
(-) Despesas do fundo	-2,3	-2,3	-2,6	-2,3	-2,3	-2,6	-2,4	-2,3	-2,7	-2,6	-2,4	-2,6
(+) Outras Receitas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultado Líquido	21,9	22,7	25,8	21,6	24,7	24,1	25,4	21,3	23,9	22,9	25,1	22,6
Distribuição no mês	21,8	22,7	24,8	22,7	24,6	24,0	22,7	21,6	23,8	22,9	22,7	22,0

Resultado por cota (R\$)	1,02	1,05	1,19	1,00	1,14	1,12	1,18	0,98	1,11	1,06	1,16	1,04
Distribuição por cota (R\$)	1,01	1,05	1,15	1,05	1,14	1,11	1,05	1,00	1,10	1,06	1,05	1,02

Resultado Gerado no mês

R\$ 1,04/cota

Resultado Distribuído no mês

R\$ 1,02/cota

Reserva Acumulada não distribuída

R\$ 0,32/cota

Para uma melhor orientação dos investidores, informamos que os papéis atrelados à inflação 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 outubro (a serem distribuídos em novembro) refletem a variação do IPCA referente aos meses de setembro (0,44%) e agosto (-0,02%). Analistas avaliam que o cenário de inflação permanece incerto, com pressões altistas oriundas da depreciação do câmbio e de fatores domésticos que podem levar a uma inflação mais elevada a frente. A mediana para o IPCA de 2025 presente no Relatórios Focus divulgado pelo Banco Central está em 4,03% a.a..

Com relação à parcela pós-fixada do veículo (ou seja, investida em CDI), a rentabilidade se beneficia do nível de spread atrativo desta parte da carteira. Sobre as perspectivas para a Selic, analistas de mercado avaliam a possibilidade de novas elevações de juros no curto prazo, tendo em vista o cenário de câmbio e a condução da política fiscal doméstica. O último Relatório Focus divulgado pelo Banco Central projeta um aumento na Selic para 11,75% a.a. ao final de 2024. Caso este cenário se materialize, a carteira do Fundo deverá manter uma rentabilidade nominal atrativa ao longo dos próximos períodos. Na última reunião do Copom, realizada em 18/09/2024, foi decidido por unanimidade pelo aumento da Selic em 0,25 ponto percentual, para 10,75% a.a.. A próxima decisão do Copom está marcada para 06/11/2024 e um aumento de 0,50 ponto percentual na Selic é aguardado por analistas de mercado.

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.

Valores de referência				Cota Média de Ingresso R\$ 101,77		
Período	Resultado Gerado (R\$)	Dividendo (R\$)	Taxa DI	Rent. Fundo	%Taxa DI	%Taxa DI Gross-up
out/24	1,04	1,02	0,93%	1,00%	108%	127%
set/24	1,16	1,05	0,83%	1,03%	124%	145%
ago/24	1,06	1,06	0,87%	1,04%	120%	141%
jul/24	1,11	1,10	0,91%	1,08%	119%	140%
jun/24	0,98	1,00	0,79%	0,98%	125%	147%
mai/24	1,18	1,05	0,83%	1,03%	124%	146%
abr/24	1,12	1,11	0,89%	1,09%	123%	145%
mar/24	1,14	1,14	0,83%	1,12%	134%	158%
fev/24	1,00	1,05	0,80%	1,03%	129%	151%
jan/24	1,19	1,15	0,97%	1,13%	117%	138%
dez/23	1,05	1,05	0,90%	1,03%	115%	135%
nov/23	1,02	1,01	0,92%	0,99%	108%	127%

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 secundário¹

Preço Mercado	Spread (CDI+)	Spread (-) Tx Adm
91,00	8,94%	7,74%
91,50	8,74%	7,54%
92,00	8,53%	7,33%
92,50	8,33%	7,13%
93,00	8,12%	6,92%
93,50	7,92%	6,72%
94,00	7,71%	6,51%
94,50	7,51%	6,31%
95,00	7,30%	6,10%
95,50	7,10%	5,90%
96,00	6,89%	5,69%

*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 ¹	TAXA MTM ²	SALDO AQUISIÇÃO (R\$ milhões)	SALDO MTM (R\$ milhões)	% da CARTEIRA	
1	CRA	CRA022006BT	Agropecuária Schio	ECOAGRO	CDI +	4,55%	4,56%	87,5	86,6	3,8%
2	CRA	CRA02300QP6	Salto Botelho Agroenergia	TRUE	CDI +	5,00%	5,00%	79,9	80,0	3,5%
3	CRA	CRA023008HL	Hinove	ECOAGRO	CDI +	4,80%	4,25%	73,0	73,0	3,2%
4	CRA	CRA021005QP	Usina Itamarati	VERT	CDI +	7,00%	3,47%	69,3	71,7	3,1%
5	CRA	CRA021005QS	Usina Itamarati	VERT	CDI +	7,00%	4,17%	69,3	71,1	3,1%
6	CRA	CRA022007VK	Tecnomyl	VIRG	CDI +	5,25%	5,25%	69,4	69,0	3,0%
7	CRA	CRA022007VL	Tecnomyl	VIRG	CDI +	5,25%	5,25%	69,4	69,0	3,0%
8	CRA	CRA022007VM	Tecnomyl	VIRG	CDI +	5,25%	5,25%	69,4	69,0	3,0%
9	CRA	CRA02300RMJ	SuperFrio I	ECOAGRO	CDI +	3,50%	3,50%	66,5	64,5	2,8%
10	CRA	CRA02300VSO	Pamplona	OPEA	CDI +	4,37%	4,37%	61,1	60,8	2,6%
11	CRA	CRA0230073L	J Macedo	VIRG	CDI +	2,39%	1,50%	52,0	52,2	2,3%
12	CRA	CRA0230012X	CMAA	ECOAGRO	CDI +	2,69%	2,31%	52,3	51,3	2,2%
13	CRA	CRA023009EX	Cepêra	OPEA	CDI +	4,28%	4,27%	59,5	51,2	2,2%
14	CRA	CRA02300V0Q	Cedro	TRUE	CDI +	4,50%	4,50%	50,0	49,8	2,2%
15	CRA	CRA02300M81	Bahia Etanol	OPEA	CDI +	5,00%	5,00%	31,3	27,6	1,2%
16	CRA	CRA02200B42	Frigol	VIRG	CDI +	5,77%	5,48%	18,7	18,8	0,8%
17	CRA	CRA023001P5	ASA Indústria e Comércio	VIRG	CDI +	3,00%	3,13%	13,8	13,7	0,6%
18	CRA	CRA02300M82	Bahia Etanol	OPEA	CDI +	6,00%	6,06%	9,1	7,8	0,3%
19	CRA	CRA022007KI	Cocal	VIRG	IPCA +	8,09%	8,53%	111,5	103,8	4,5%
20	CRA	CRA022004H5	Nardini	OPEA	IPCA +	7,69%	9,05%	76,6	74,3	3,2%
21	CRA	CRA022007EP	Klabin	VERT	IPCA +	7,65%	6,91%	70,2	69,5	3,0%
22	CRA	CRA0220073P	Minerva	VIRG	IPCA +	8,14%	7,69%	67,0	65,9	2,9%
23	CRA	CRA02200AC9	JF Citrus	ECOAGRO	IPCA +	9,62%	10,04%	61,7	59,5	2,6%
24	CRA	CRA0220079D	BRF	VERT	IPCA +	7,61%	7,44%	55,6	53,9	2,3%
25	CRA	CRA022006BU	Caramuru	ECOAGRO	IPCA +	8,09%	8,76%	53,0	51,2	2,2%
26	CRI	22E1056953	Maqcampo/GAPS	OPEA	IPCA +	8,04%	9,13%	50,9	50,3	2,2%
27	CRA	CRA022008NB	Raízen	TRUE	IPCA +	7,53%	6,86%	50,9	50,2	2,2%
28	CRA	CRA021002YB	Eldorado	OPEA	IPCA +	8,19%	8,25%	48,9	47,9	2,1%
29	CRA	CRA022007KH	Armac	ECOAGRO	IPCA +	8,00%	7,82%	47,9	47,7	2,1%
30	CRA	CRA022000B5	Bartira Agropecuária	VIRG	IPCA +	8,39%	8,39%	24,7	23,7	1,0%
31	CRA	CRA02300MOQ	Minerva 2	VIRG	IPCA +	7,14%	7,51%	13,7	13,8	0,6%
32	CRA	CRA021002N3	Zilor	TRUE	IPCA +	7,44%	7,77%	12,0	11,9	0,5%
33	CRA	CRA0230073N	J Macedo	VIRG	IPCA +	7,69%	8,83%	10,6	10,3	0,4%
34	FIDC	5R0TT121	Citrosuco	-	IPCA +	8,00%	8,00%	201,7	201,7	8,8%
35	FIDC	5104524SN1	FIDC Indigo	-	CDI +	4,60%	4,60%	140,0	140,0	6,1%
36	LCI	-	LCI	-	%CDI	-	97,27%	113,1	113,1	4,9%
37	Cx.	-	Títulos Públicos Federais	-	-	-	-	128,0	128,0	5,6%
Total							2.339,3	2.303,5	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
 ECOA – Eco Agro Securitizadora
 TRUE – True Securitizadora
 OPEA – Opea Securitizadora

Planilha de Fundamentos

Acompanhamento da Carteira

Durante o mês foram realizadas assembleias de determinados ativos investidos pelo Fundo. Seguem os movimentos que merecem destaque:

CRA Superfrio: foi realizada uma AGT para deliberar sobre a concessão de um waiver em relação ao descumprimento de covenants financeiros pela Devedora, em virtude de um desempenho operacional abaixo do esperado no ano de 2024. Os titulares dos CRA aprovaram a deliberação mediante cobrança de *fee* e inclusão de algumas condicionantes, que impõem restrições à companhia visando a preservação de adequados níveis de liquidez, trazendo maior conforto aos investidores. Adicionalmente, as operações contam com garantias imobiliárias importantes e fluxo de recebíveis.

Destacamos que a carteira de ativos do Fundo permanece saudável e sem casos de inadimplência desde o início. Para informações detalhadas sobre as operações, vide a seção "Resumo dos Ativos" e, para verificação dos 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
 UISA	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
 CMAA	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
 Cocal	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.	Standard & Poor's: brAA+	Ago/30
 raízen	Diversos	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.	<p>Risco corporativo</p> <p>Standard & Poor's: brAAA</p> <p>Fitch: AAA(bra)</p> <p>Moody's: AAA.Br</p>	Ago/32



Resumo dos Ativos por Segmento

Açúcar e Etanol



Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	Vencimento
	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
	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
	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
	SP	A operação é baseada no risco corporativo da Salto Botelho Agroenergia (SBA). 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

Citricultura



Devedor	UF	Descrição	Garantias	Vencimento
 citrosuco	SP e MG	A operação é baseada no risco corporativo da Citrosuco, uma das maiores empresas de suco de laranja do mundo, com presença global e elevada qualidade creditícia. A empresa possui 25 fazendas de laranja produtivas em SP e MG, 3 plantas industriais em SP e 1 nos EUA, terminais marítimos no Brasil, EUA, Europa, Japão e Austrália, além de navios dedicados à exportação. Com elevado nível de Governança Corporativa, a Citrosuco possui o Grupo Votorantim e o Grupo Fischer como acionistas. A originação e estruturação é proprietária da Kinea e o KNCA investe através de um Fiagro FIDC criado especificamente para adquirir uma CPR-F da Citrosuco com prazo total de 7 anos.	-	Jun/31
 JF CITRUS	SP e MG	A operação é baseada no risco corporativo da Agro Quartzo, empresa de terras do Grupo JF Citrus. O lastro do CRA são direitos creditórios oriundos do Contrato de Arrendamento Rural celebrados entre a Agro Quartzo e a JF Citrus Agropecuária, com fluxo mínimo estabelecido. O Grupo JF Citrus é um dos principais produtores de laranjas do Brasil, possuindo 17 fazendas, localizadas nos Estados de São Paulo e Minas Gerais. No total são 11.000 hectares de terras próprias com irrigação na maior parte da área e produtividade acima da média brasileira. A operação possui vencimento em Setembro de 2030. Os juros são pagos mensalmente e as amortizações de principal tem início em Outubro de 2024 com fluxo também mensal. A transação conta com aval corporativo e covenants financeiros.	Aval corporativo	Set/30

Celulose



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

Resumo dos Ativos por Segmento

Produção de Insumos Agrícolas



Devedor	UF	Descrição	Garantias	Vencimento
 HINOVE AGRICOLA	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
 tecnomyl	Diversos	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 120% 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

Proteína Animal



Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	Vencimento
 FRIGOL	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
 minerva foods	Diversos	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

Resumo dos Ativos por Segmento

Proteína Animal


Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	Vencimento
 brf	Diversos	<p>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.</p>	<p>Risco Corporativo Standard & Poor's: brAA+ Fitch: AA+(bra)</p>	Jul/32
 Pamplona	SC	<p>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.</p>	<p>Alienação Fiduciária de Imóvel e Aval</p>	Dez/29

Máquinas e Equipamentos



Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	Vencimento
 Maqcampo	DF, GO, MG e TO	<p>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 covenants financeiros.</p>	<p>Alienação fiduciária de fazendas e Aval de empresas do Grupo e acionistas</p>	Mai/32
 armac	SP	<p>A operação é baseada no risco corporativo da Armac, locadora de máquinas e equipamentos para os setores de agronegócio, construção, indústria, mineração e florestal, sendo líder no mercado de locação pulverizado. A empresa possui mais de 10 mil máquinas e equipamentos para locação com atuação em 24 estados. Possui elevado nível de Governança Corporativa, sendo uma empresa de capital aberto no Novo Mercado da B3. Dada a qualidade creditícia, a operação não possui garantias reais, contando com aval e covenants financeiros medidos anualmente.</p>	<p>Aval</p>	Jun/29


Resumo dos Ativos por Segmento

Hortifruti

Devedor	UF	Descrição	Garantias	Vencimento
	RS	<p>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</p>	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
	SP	<p>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.</p>	Alienação Fiduciária de imóvel e benfeitorias do terreno da planta industrial, alienação fiduciária de máquinas e equipamentos e Aval dos acionistas	Abr/28
	Diversos	<p>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.</p>	Risco Corporativo Fitch: AA- (bra)	Abr/30


	PE	<p>A operação é baseada no risco corporativo da ASA, indústria alimentícia, de limpeza e higiene, com forte atuação nas regiões Norte e Nordeste do país. A empresa possui mais de 230 SKUs e 11 marcas. A operação conta com garantia de Cessão Fiduciária de Recebíveis e Aval, além de covenants financeiros medidos anualmente.</p>	Cessão Fiduciária de Recebíveis e Aval	Mar/28
--	----	---	--	--------

Resumo dos Ativos por Segmento


Agroindústria

Devedor	UF	Descrição	Garantias	Vencimento
 CARAMURU	Diversos	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


Grãos e Algodão

Devedor	UF	Descrição	Garantias	Vencimento
 fazendas BARTIRA	Diversos	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
 CEDRO TEXTIL	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

Galpões Logísticos

Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	Vencimento
 SuperFrio LOGÍSTICA FRIGORÍFICA	Diversos	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 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 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

Distribuição de Insumos

Devedor	UF	Descrição	Garantias e Rating do Devedor	Vencimento
 Fiagro FIDC	Diversos	<p>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.</p>	Subordinação	Jul/26

Fiagros Kinea | Comparativo de risco de crédito



IQ Investidor Qualificado **IP** Investidor Profissional **IG** Investidor em Geral

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