

KOPA11

Kinea Oportunidades Agro I

Novembro 2024

Assine nosso mailing!

Planilha de Fundamentos

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\$ 354,4 milhões

Patrimônio líquido

3.761

Número de cotistas

R\$ 10,81/cota

Dividendos a pagar em 23/12/24

CDI + 7,64% a.a.

Taxa média do fundo (Curva)

R\$ 999,42

Cota patrimonial em 16/12/24

R\$ 820,00

Cota mercado em 16/12/24

R\$ 865,79 mil

Média diária de liquidez

IPCA + 11,84% a.a.

Taxa média do fundo (Curva)

Destaques Iniciais

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

Considerando o fechamento da cota no mercado secundário em 16/12/24 (R\$ 820,00), que representa um deságio de cerca de 17,95% em relação à cota patrimonial, a TIR estimada para os investidores é de CDI + 14,40% e IPCA + 25,61% a.a., conforme seção “Cota Diária”.

Por fim, vale destacar dois movimentos ocorridos em novembro: (i) efetivação da aquisição da SBA pelo Grupo Zilor e (ii) venda oportunística de R\$ 10 milhões dos CRAs da Monte Carlo. Na nossa visão, o primeiro movimento é bastante positivo do ponto de vista creditício dada a robustez do Grupo Zilor. Com essa transação, a qual apresentamos mais detalhes na página 8, apuraremos ganho relevante de 9,35/cota em dezembro. Em relação ao segundo movimento, apuramos ganho de 0,90/cota ao fim de novembro e seguimos avaliando oportunidades de venda que tragam impacto positivo aos cotistas. Ambos os ganhos apurados serão distribuídos ao longo dos próximos meses, impulsionando os dividendos do Fundo.

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

Dividendos

Os dividendos referentes a novembro, cuja distribuição ocorrerá no dia 23/12/2024, são de R\$ 10,81 por cota e representam uma rentabilidade, isenta do imposto de renda para as pessoas físicas, de 1,08% considerando a cota média de ingresso de R\$ 1,000,00, que corresponde a 137% da taxa DI do período (161% do CDI considerando o gross-up do IR à alíquota de 15%).

Importante mencionar que o mês de novembro teve 4 dias úteis a menos que outubro, refletindo um dividendo nominal menor. Contudo, em comparação com a taxa DI, o rendimento foi similar ao apresentado em outubro.

Posição do Fundo ao final do período

Ao fim de novembro, o Kinea Oportunidades Agro I apresentava alocação, em relação ao seu patrimônio, de 85,8% em ativos alvo (CRA, Fiagro FIDC e cotas de Fiagro), 11,6% em LCI e 2,6% em instrumentos de caixa. Para mais detalhes, favor ver a seção "Resumo da Carteira".

Durante o mês, após análise de determinados FIAGROS e aproveitando a queda expressiva no valor de mercado de suas cotas, realizamos algumas aquisições que somam até o momento 3,9% do patrimônio do Fundo. Divulgaremos os investimentos realizados após a conclusão do movimento estratégico.

Resumo da Carteira

Segue resumo da carteira contendo o tipo de ativo, representatividade no PL, indexador, taxa e prazo médio.

| Ativo | % Alocado (% do PL) | Indexador | Taxa Média MTM | Taxa Média Aquisição | Prazo Médio |
|------------------|---------------------|--------------|------------------|----------------------|-------------|
| CRA | 56,3% | CDI + | 7,64% | 7,66% | 3,1 |
| FIDC | 19,9% | CDI + | 7,60% | 7,60% | 2,5 |
| Total CDI | 76,1% | CDI + | 7,63% | 7,64% | 2,9 |
| CRA | 5,7% | Inflação + | 11,51% | 11,84% | 2,0 |
| Cotas de Fiagros | 3,9% | - | - | - | - |
| LCI | 11,6% | %CDI | 98% Isento de IR | 98% Isento de IR | 0,0 |
| Caixa | 2,6% | %CDI | 100% (-) IR | 100% (-) IR | 0,0 |
| Total | 100,0% | | | | |

Pipeline de Investimentos

Seguimos na fase final de estruturação de uma operação que terminará de compor a carteira do Fundo, devendo ser liquidada ao longo de janeiro. Segue abaixo um descritivo das principais condições da operação:

| | ATIVO | SEGMENTO | INDEXADOR | TAXA | Volume (R\$ milhões) |
|---|--------------|------------|--------------|--------------|----------------------|
| 1 | CRA | Bioenergia | CDI + | 7,00% | 30-35,0 |
| | Total | | CDI + | 7,00% | 30-35,0 |

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) | dez/23 | jan/24 | fev/24 | mar/24 | abr/24 | mai/24 | jun/24 | jul/24 | ago/24 | set/24 | out/24 | nov/24 |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| (+) Resultado CRA | 2,0 | 2,9 | 2,5 | 3,4 | 3,7 | 3,5 | 3,2 | 3,6 | 3,5 | 3,3 | 3,6 | 3,5 |
| (+) Resultado Fiagro FIDC | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,4 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 1,1 | 0,9 |
| (+) Resultado LCI | 1,2 | 1,0 | 0,1 | 0,1 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,3 | 0,3 |
| (+) Resultado Instr. Caixa | 0,6 | 0,5 | 0,9 | 0,2 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,3 | 0,3 | 0,1 | 0,1 |
| (-) Despesas do fundo | -0,6 | -0,7 | -0,5 | -0,6 | -0,7 | -0,6 | -0,6 | -0,6 | -0,7 | -0,6 | -0,7 | -0,5 |
| (+) 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 | 3,2 | 3,7 | 3,0 | 4,5 | 4,5 | 4,2 | 3,9 | 4,4 | 4,2 | 4,0 | 4,4 | 4,3 |
| Distribuição no mês | 3,5 | 3,7 | 2,9 | 4,5 | 4,5 | 4,1 | 3,9 | 4,4 | 4,2 | 4,0 | 4,4 | 3,8 |

| | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Resultado por cota (R\$) | 8,90 | 10,52 | 8,13 | 12,82 | 12,58 | 11,73 | 11,01 | 12,56 | 11,91 | 11,30 | 12,68 | 12,08 |
| Distribuição por cota (R\$) | 9,80 | 10,57 | 8,04 | 12,81 | 12,57 | 11,66 | 11,01 | 12,56 | 11,91 | 11,30 | 12,68 | 10,81 |

Resultado Gerado no mês

R\$ 12,08/cota

Resultado Distribuído no mês

R\$ 10,81/cota

Reserva Acumulada não distribuída

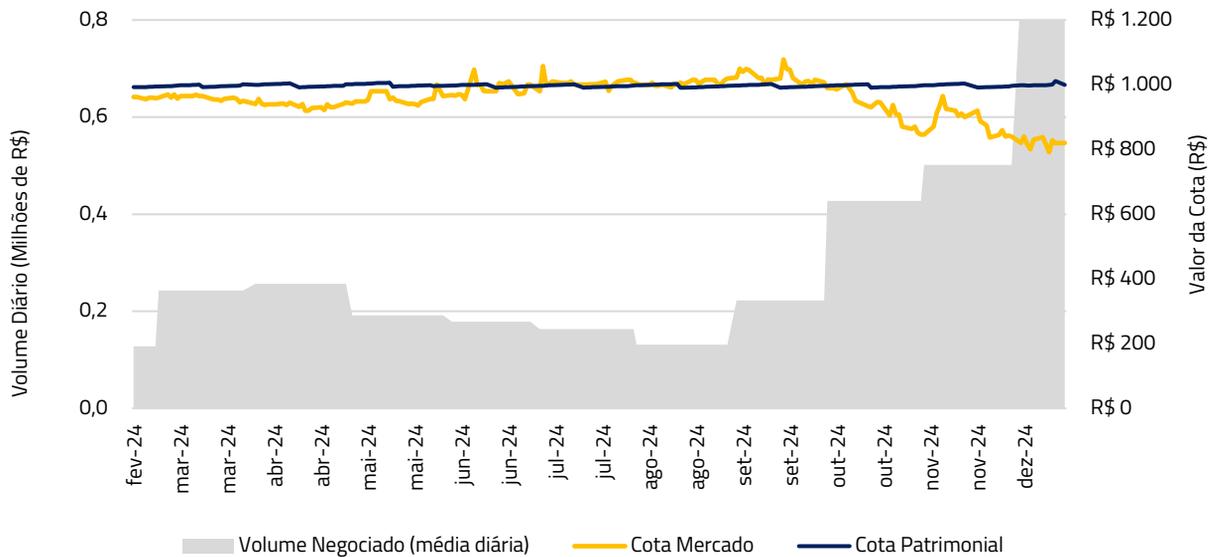
R\$ 1,57/cota

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 novembro (a serem distribuídos em dezembro) refletem a variação do IPCA referente aos meses de outubro (0,56%) e setembro (0,44%). Analistas avaliam que o cenário de inflação tem deteriorado nos últimos meses, com pressões altistas oriundas da depreciação do câmbio e de fatores domésticos. A mediana para o IPCA de 2025 presente no Relatório Focus divulgado pelo Banco Central está em 4,60% a.a., refletindo 9 semanas de elevação no indicador.

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, são esperadas novas elevações de juros no curto prazo, tendo em vista a condução da política fiscal doméstica, depreciação cambial e deterioração da inflação. Na última reunião do Copom, realizada em 11/12/2024, foi decidido por unanimidade pelo aumento da Selic em 1,00 ponto percentual para 12,25% a.a., com sinalização de mais dois aumentos de mesma magnitude. A próxima decisão do Copom está marcada para 29/01/2025. Caso o cenário de novos aumentos se materialize, a carteira do Fundo deverá manter uma rentabilidade nominal atrativa ao longo dos próximos períodos.

Negociação e Liquidez

No mês, foi transacionado um volume de R\$ 9,52 milhões, correspondendo a uma média de aproximadamente R\$ 865,79 mil por dia.



Rendimentos Mensais

Os dividendos referentes a novembro, cuja distribuição ocorrerá no dia 23/12/2024, são de R\$ 10,81 por cota e representam uma rentabilidade, isenta do imposto de renda para as pessoas físicas, de 1,08% considerando a cota média de ingresso de R\$ 1.000,00, que corresponde a 137% da taxa DI do período (161% do CDI considerando o gross-up do IR à alíquota de 15%).

| Período | Valores de referência | | | | Cota Média de Ingresso R\$ 1000,00 | | |
|---------|-----------------------|------------------------|-----------------|-------------|---------------------------------------|----------|-------------------|
| | Dias Úteis | Resultado Gerado (R\$) | Dividendo (R\$) | Rent. Fundo | Taxa DI | %Taxa DI | %Taxa DI Gross-up |
| nov/24 | 19 | 12,08 | 10,81 | 1,08% | 0,79% | 137% | 161% |
| out/24 | 23 | 12,68 | 12,68 | 1,27% | 0,93% | 137% | 161% |
| set/24 | 21 | 11,30 | 11,30 | 0,83% | 1,13% | 135% | 159% |
| ago/24 | 22 | 11,91 | 11,91 | 0,87% | 1,19% | 137% | 162% |
| jul/24 | 23 | 12,56 | 12,56 | 0,91% | 1,26% | 138% | 163% |
| jun/24 | 20 | 11,01 | 11,01 | 0,79% | 1,10% | 140% | 164% |
| mai/24 | 22 | 11,73 | 11,66 | 0,83% | 1,17% | 140% | 165% |
| abr/24 | 21 | 12,58 | 12,57 | 0,89% | 1,26% | 142% | 167% |
| mar/24 | 20 | 12,82 | 12,81 | 0,83% | 1,28% | 154% | 181% |
| fev/24 | 21 | 8,13 | 8,04 | 0,80% | 0,80% | 100% | 118% |
| jan/24 | 21 | 10,52 | 10,57 | 0,97% | 1,06% | 109% | 129% |
| dez/23 | 19 | 8,90 | 9,80 | 0,90% | 0,98% | 109% | 129% |

1. O investidor pessoa física recebe rendimentos isentos do Imposto de Renda, no entanto, uma vez observadas as seguintes condições: (i) os Cotistas do Fundo não sejam titulares de montante igual ou superior a 10% (dez por cento) das Cotas do Fundo; (ii) as respectivas Cotas não derem direitos a rendimentos superiores a 10% do total de rendimentos auferidos pelo Fundo; (iii) o Fundo receba investimento de, no mínimo, 50 (cinquenta) Cotistas; e (iv) as Cotas, quando admitidas a negociação no mercado secundário, sejam negociadas exclusivamente em bolsas de valores ou mercado de balcão organizado. 2. "Taxa DI" significa a taxa média diária dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, over extra grupo, expressa na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculadas e divulgadas diariamente pela CETIP S.A. – Mercados Organizados, no informativo diário disponível em sua página na Internet (<http://www.cetip.com.br>), calculados de forma exponencial e cumulativa pro rata temporis por dias úteis decorridos. 3. Considera uma alíquota de IR de 15%. 4. O volume distribuído mensalmente pode diferir do resultado mensal devido à composição/uso do saldo de lucros acumulados. Para mais informações sobre distribuição de rendimentos, acesse o relatório semestral de distribuição no site da Kinea. 5. Para mais informações sobre a rentabilidade e os rendimentos, acessar o relatório semestral complementar de distribuição de dividendos, também disponível no site da Kinea.

Cota Diária

Em 16/12/24, as cotas do KOPA11 apresentavam deságio de cerca de 17,95% em relação à cota patrimonial. Para investidores do mercado secundário, na data referida, a rentabilidade do fundo seria de CDI + 16,48% a.a., ou CDI + 14,40% a.a. líquido de custos. É importante destacar que, como o fundo possui prazo determinado, a remuneração dos cotistas que mantiverem suas cotas até o vencimento não será afetada pelo valor de negociação em bolsa.

As matrizes de sensibilidade demonstradas abaixo apresentam o spread médio da carteira do Fundo, com base no valor da cota de mercado em 16/12/2024. Esses dados são atualizados diariamente na página do [Kinea Oportunidades Agro](#), na seção "[Cota Diária](#)".

Sensibilidade do yield e spread da carteira **IPCA** ao preço no mercado secundário¹, considerando carteira plenamente alocada

| Preço Mercado | Yield (IPCA+) ³ | Yield IPCA+ (-) Tx Adm |
|---------------|----------------------------|------------------------|
| 775,00 | 31,74% | 29,66% |
| 780,00 | 31,29% | 29,21% |
| 785,00 | 30,84% | 28,76% |
| 790,00 | 30,39% | 28,31% |
| 795,00 | 29,94% | 27,86% |
| 800,00 | 29,49% | 27,41% |
| 805,00 | 29,04% | 26,96% |
| 810,00 | 28,59% | 26,51% |
| 815,00 | 28,14% | 26,06% |
| 820,00 | 27,69% | 25,61% |
| 825,00 | 27,24% | 25,16% |
| 830,00 | 26,79% | 24,71% |
| 835,00 | 26,33% | 24,25% |
| 840,00 | 25,88% | 23,80% |
| 845,00 | 25,43% | 23,35% |
| 850,00 | 24,98% | 22,90% |
| 855,00 | 24,53% | 22,45% |
| 860,00 | 24,08% | 22,00% |
| 865,00 | 23,63% | 21,55% |

Sensibilidade do yield e spread da carteira **CDI** ao preço no mercado secundário¹, considerando carteira plenamente alocada

| Preço Mercado | Spread (CDI+) ³ | Spread CDI+ (-) Tx Adm |
|---------------|----------------------------|------------------------|
| 775,00 | 18,70% | 16,62% |
| 780,00 | 18,45% | 16,37% |
| 785,00 | 18,21% | 16,13% |
| 790,00 | 17,96% | 15,88% |
| 795,00 | 17,71% | 15,63% |
| 800,00 | 17,47% | 15,39% |
| 805,00 | 17,22% | 15,14% |
| 810,00 | 16,97% | 14,89% |
| 815,00 | 16,73% | 14,65% |
| 820,00 | 16,48% | 14,40% |
| 825,00 | 16,23% | 14,15% |
| 830,00 | 15,99% | 13,91% |
| 835,00 | 15,74% | 13,66% |
| 840,00 | 15,49% | 13,41% |
| 845,00 | 15,25% | 13,17% |
| 850,00 | 15,00% | 12,92% |
| 855,00 | 14,75% | 12,67% |
| 860,00 | 14,51% | 12,43% |
| 865,00 | 14,26% | 12,18% |

¹Spread e yield da carteira 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.

³As 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.

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.

Tabela de Sensibilidade

Apresentamos abaixo a tabela de Dividend Yield médio estimado dos próximos 12 meses, sensibilizando o CDI médio, e considerando o IPCA médio de 5,40%, taxas médias de aquisição dos ativos, reinvestimento do caixa e cota de mercado do dia 16/12/24 (R\$ 820,00) como base.

| | | CDI médio próximos 12 meses | | | | |
|-----------------------|---------------|-----------------------------|--------|---------------|--------|--------|
| | | 12,50% | 13,00% | 13,50% | 14,00% | 14,50% |
| Dividend Yield (a.a.) | | | | | | |
| Cota Mercado (R\$) | 760,00 | 29,89% | 30,54% | 31,20% | 31,85% | 32,50% |
| | 770,00 | 29,50% | 30,15% | 30,79% | 31,43% | 32,08% |
| | 780,00 | 29,13% | 29,76% | 30,40% | 31,03% | 31,66% |
| | 790,00 | 28,76% | 29,38% | 30,01% | 30,64% | 31,26% |
| | 800,00 | 28,40% | 29,02% | 29,64% | 30,25% | 30,87% |
| | 810,00 | 28,05% | 28,66% | 29,27% | 29,88% | 30,49% |
| | 820,00 | 27,71% | 28,31% | 28,91% | 29,52% | 30,12% |
| | 830,00 | 27,37% | 27,97% | 28,56% | 29,16% | 29,76% |
| | 840,00 | 27,05% | 27,64% | 28,22% | 28,81% | 29,40% |
| | 850,00 | 26,73% | 27,31% | 27,89% | 28,47% | 29,06% |
| | 860,00 | 26,42% | 26,99% | 27,57% | 28,14% | 28,72% |
| 870,00 | 26,11% | 26,68% | 27,25% | 27,82% | 28,39% | |
| 880,00 | 25,82% | 26,38% | 26,94% | 27,50% | 28,07% | |

Apresentamos abaixo a tabela de Dividendo Médio por cota estimado dos próximos 12 meses, sensibilizando o CDI médio, e considerando o IPCA médio de 5,40%, taxas médias de aquisição dos ativos e reinvestimento do caixa.

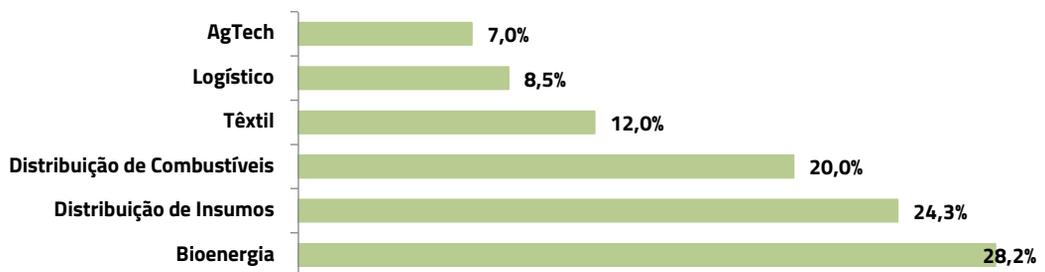
| | | CDI médio próximos 12 meses | | | | |
|-----------------|--|-----------------------------|--------|---------------|--------|--------|
| Dividendo Médio | | 12,50% | 13,00% | 13,50% | 14,00% | 14,50% |
| R\$/cota | | | | | | |
| | | 16,88 | 17,21 | 17,54 | 17,87 | 18,19 |

Carteira de Ativos

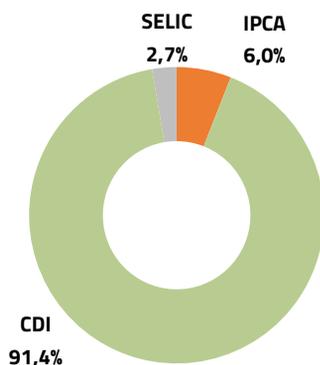
Na data do presente relatório, o Fundo apresentava a seguinte carteira de investimentos:

| ATIVO | CÓDIGO DO ATIVO | DEVEDOR | 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 | 34,8 | 9,8% |
| 2 | CRA | CRA024002GY | Monte Carlo | ECO A | CDI + | 7,50% | 7,50% | 2029-02-22 | 26,9 | 26,9 | 7,6% |
| 3 | CRA | CRA024002GX | Monte Carlo | ECO A | CDI + | 7,50% | 7,50% | 2029-02-22 | 26,7 | 26,7 | 7,5% |
| 4 | CRA | CRA02300QP7 | Salto Botelho Agroenergia | TRUE | CDI + | 6,00% | 6,00% | 2028-08-21 | 26,3 | 26,3 | 7,4% |
| 5 | CRA | CRA02300MDL | Bahia Etanol | OPE A | CDI + | 10,60% | 10,67% | 2027-11-30 | 27,0 | 25,4 | 7,2% |
| 6 | CRA | CRA02300QUP | Salto Botelho Agroenergia | TRUE | CDI + | 8,01% | 8,01% | 2028-12-20 | 25,4 | 25,4 | 7,2% |
| 7 | CRA | CRA02300RMK | SuperFrio II | ECO A | CDI + | 7,21% | 6,97% | 2030-11-29 | 25,4 | 24,7 | 7,0% |
| 8 | CRA | CRA02300M82 | Bahia Etanol | OPE A | CDI + | 6,00% | 6,06% | 2026-11-30 | 4,7 | 4,7 | 1,3% |
| 9 | CRA | CRA024009VM | Monte Carlo 2 | CANAL | CDI + | 6,75% | 6,75% | 2029-10-17 | 4,5 | 4,5 | 1,3% |
| 10 | CRA | CRA022009Q1 | Solinftec | TRUE | IPCA + | 11,77% | 11,57% | 2027-10-15 | 19,7 | 18,9 | 5,3% |
| 11 | CRA | CRA021000RZ | Solinftec | PLANETA | IPCA + | 12,68% | 10,76% | 2025-04-15 | 1,7 | 1,4 | 0,4% |
| 12 | FIDC | 5104524MA1 | FIDC Indigo | TRUE | CDI + | 7,60% | 7,60% | 2026-07-31 | 70,4 | 70,4 | 19,9% |
| 13 | Outros | - | Carteira de Fiagros | - | - | - | - | - | 14,0 | 14,0 | 3,9% |
| 14 | LCI | - | LCI | - | %CDI | - | 97,50% | - | 41,2 | 41,2 | 11,6% |
| 15 | Cx. | - | Títulos Públicos Federais | - | - | - | - | - | 9,0 | 9,0 | 2,6% |
| Total | | | | | | | | 358,3 | 354,4 | 100,0% | |

ALOCÇÃO POR SETOR (% ativos)



ALOCÇÃO POR INDEXADOR



DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA



Acompanhamento da Carteira

No dia 29/11/24, foi divulgado [fato relevante](#) pelo Grupo Zilor informando sobre a efetiva consumação da transação de aquisição da totalidade das ações Salto Botelho Agroenergia ("SBA"). Vale destacar que possuímos investimento em 1 emissão de CRA da SBA, totalizando aprox. R\$ 52 milhões ou 14,6% do patrimônio líquido do Fundo. Esse movimento de aquisição é bastante positivo do ponto de vista de crédito para a carteira do KOPA11 dada a qualidade creditícia do Grupo Zilor, que possui rating em escala nacional brA/Perspectiva Positiva pela S&P e A(bra)/Perspectiva Positiva pela Fitch.

Fundado em 1946, o Grupo Zilor é o maior acionista da Copersucar e uma das principais companhias do setor sucroenergético do país, com capacidade de moagem de 12 milhões de toneladas de cana-de-açúcar por safra distribuídas em 3 usinas no estado de São Paulo. A aquisição da SBA adiciona mais uma unidade em São Paulo com capacidade de 1,8 milhões de toneladas, dentro da estratégia de crescimento do Grupo.

Vale destacar que, ao longo de dezembro, apuraremos um ganho extraordinário de R\$ 9,35/cota decorrente da cláusula presente em nosso CRA com a SBA que previa a apuração de prêmio em caso de venda da companhia. Esse ganho será distribuído ao longo dos próximos meses, contribuindo para a elevação do dividendo mensal.

Por fim, 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". 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

Bioenergia

| Devedor | UF | Descrição | Garantias | 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 | Nov/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 da Zilor (após a aquisição), 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 da Zilor, Alienação Fiduciária do Parque Industrial, Alienação Fiduciária de ativos biológicos, Cessão Fiduciária de Contratos comerciais e Fundo de Reserva | Dez/28 |

Distribuição de Insumos

| Devedor | UF | Descrição | Garantias | Vencimento |
|---------|----------|--|--------------|------------|
| | Diversos | 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 mezanino A que possui robusta proteção através da subordinação das tranches mezanino 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 |

Resumo dos Ativos por Segmento

Distribuição de Combustíveis

| Devedor | UF | Descrição | Garantias | Vencimento |
|--|-------------|--|---|------------|
|  | SP, SC e PR | <p>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.</p> | Alienação Fiduciária de Imóvel, Alienação Fiduciária de cotas, Cessão Fiduciária de Recebíveis e Aval | Fev/29 |

Têxtil

| Devedor | UF | Descrição | Garantias | Vencimento |
|--|----|--|---|------------|
|  | MG | <p>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.</p> | Cessão Fiduciária de Recebíveis, Alienação Fiduciária de Imóveis e Aval | Dez/28 |

Logístico

| Devedor | UF | Descrição | Garantias | Vencimento |
|--|----------|---|---|------------|
|  | Diversos | <p>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 m³ 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.</p> | Alienação Fiduciária de Imóveis e Cessão Fiduciária de recebíveis | Nov/30 |

Resumo dos Ativos por Segmento

AgTech

| Devedor | UF | Descrição | Garantias | Vencimento |
|--|----------|---|---|-----------------|
|  SOLINFTEC | Diversos | 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/27 |

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.