

CNPJ: 51.641.681/0001-08

# KDOL11

## Kinea Agro Income USD

Assine nosso mailing!

Dezembro 2024

### Objetivo do Fundo

O portfólio é dedicado ao investimento em ativos financeiros relacionados à cadeia do agronegócio, em especial: (i) FIDC FIAGRO e (ii) CRA. Os ativos-alvo do fundo são indexados à variação cambial do dólar norte-americano acrescida de remuneração fixa (cupom).

**R\$ 76,1 milhões**

Patrimônio líquido em 31/12/24

**2.144**

Número de cotistas

**R\$ 0,43**

Dividendos a pagar em 13/01/25

**VC<sup>1</sup> + 7,25% a.a.**

Taxa média dos ativos alvo (Curva)

**R\$ 114,76**

Cota patrimonial em 31/12/24

**R\$ 102,46**

Cota mercado em 31/12/24

**R\$ 231,4 mil**

Média diária de liquidez

**5,4329**

Câmbio médio – aquisição dos ativos

### KDOL11 – Kinea Agro Income USD FIAGRO-IMOBILIÁRIO

O Fundo busca a obtenção de renda e ganho de capital por meio do investimento em ativos financeiros referenciados em Dólar Norte Americano, vinculados às cadeias produtivas agroindustriais. Possui prazo determinado de 7 anos e pagará rendimentos mensais equivalentes ao cupom dos títulos de crédito recebidos no período de apuração. O efeito mais relevante da Variação Cambial<sup>1</sup> deverá ser materializado no período de amortização de principal dos títulos de crédito, principalmente nos últimos anos de vigência do fundo.

O processo de emissão de cotas foi encerrado em 01/11/24, levantando um total de aproximadamente R\$ 67,2 milhões e contando com a participação de mais de 2.100 investidores. A compra e venda de cotas no mercado secundário teve início em 25/11/24, negociando com 10,71% de deságio em 31/12/24.

### <sup>1</sup>Variação Cambial

Os investimentos do Fundo estão indexados à Variação Cambial (VC), que por sua vez tem como referência a Ptax, a taxa de câmbio do Real por Dólar Norte-americano mais utilizada no mercado cambial brasileiro. O Banco Central do Brasil (BCB) é o responsável por fazer o cálculo e divulgar a Ptax diariamente a partir da média das cotações apuradas em 4 janelas distintas de alta liquidez. Desde o início do Fundo houve importante valorização do Dólar frente ao Real, impactando positivamente a cota patrimonial. Apresentamos a seguir as variações da Ptax no período.

**27/set/2024**

início do fundo

**Intrag DTVM Ltda**

administrador

**1,00% a.a.**

taxa de administração

**Kinea Investimentos Ltda.**

gestor

**Não há**

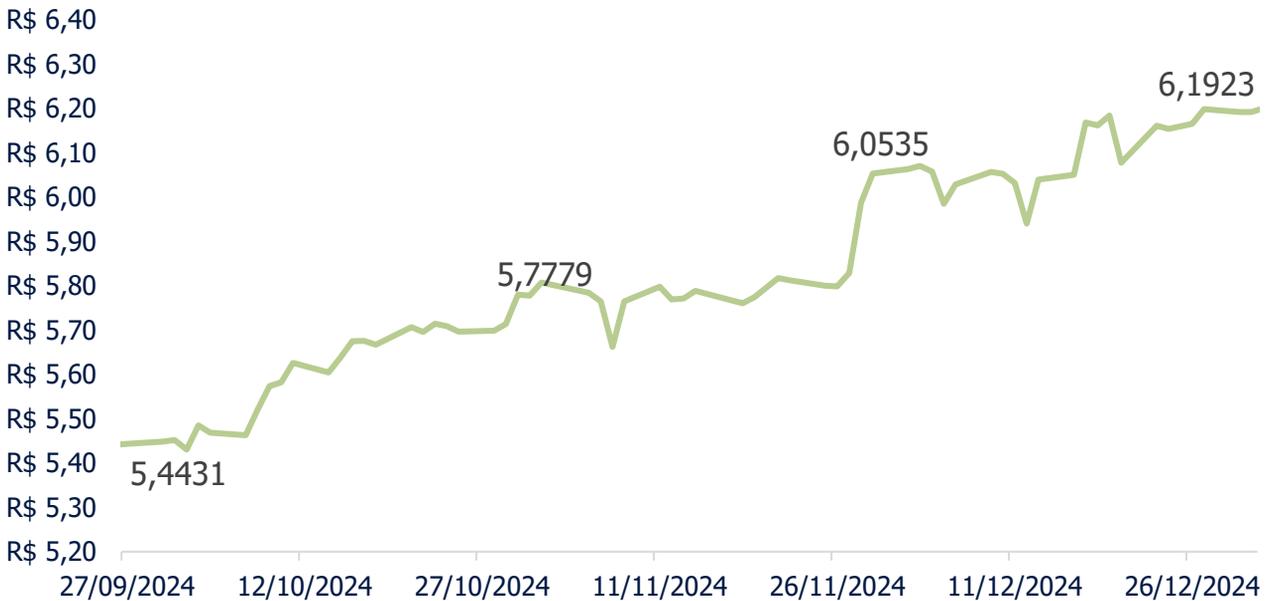
taxa de performance

**Público geral**

tipo de investidor

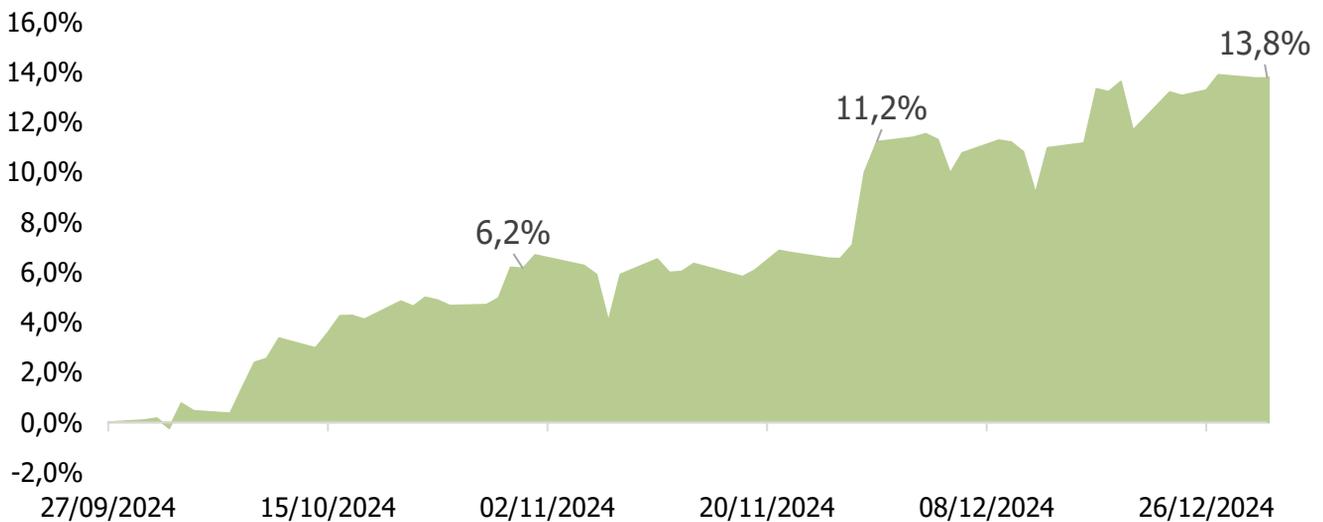
## PTAX

Evolução da PTAX desde o início do Fundo até 31/12/24



## Variação percentual da PTAX

Evolução da variação da PTAX desde o início do Fundo até 31/12/24



## Distribuição de dividendos

Os dividendos referentes a dezembro, cuja distribuição ocorrerá no dia 13/01/2025, são de R\$ 0,43 por cota e representam uma rentabilidade, isenta do imposto de renda para as pessoas físicas, de 0,43% considerando a cota de ingresso de R\$ 100,00. A redução em relação ao mês anterior é principalmente fruto do menor número de dias úteis no período de apuração. Mais detalhes são apresentados na próxima seção.

## Rendimentos Mensais

Segue abaixo a rentabilidade do Fundo nos últimos meses, considerando a distribuição de rendimentos e tomando como base o valor praticado na emissão (R\$ 100,00/cota). Vale ressaltar que a redução no pagamento de dividendos no período de dez/24 quando comparado ao período de nov/24 é fruto do menor número de dias úteis observados na janela de contabilização do rendimento (19 du em dez/24 x 23 du em nov/24).

O pagamento de juros das CPR-F que integram os ativos do Fundo (detalhadas na seção "Carteira" na página 5) foi definido para ser realizado sempre no dia 15 de cada mês (ou dia útil subsequente). Dessa forma, considerando o período abaixo de dez/24, por exemplo, observamos uma apuração de juros entre o dia 19/11/24 (primeiro dia útil após o pagamento de nov/24) e 16/12/24 (dia útil subsequente a 15/12, que caiu em um domingo).

Valores de referência					PTAX do Período	
Período	Dias Úteis	Resultado Gerado (R\$)	Dividendo (R\$)	Rent. Fundo	PTAX Médio	%Variação PTAX
<b>dez/24</b>	<b>19</b>	<b>0,43</b>	<b>0,43</b>	<b>0,43%</b>	<b>5,961</b>	<b>4,79%</b>
nov/24	23	0,52	0,52	0,52%	5,738	1,50%
out/24	12	0,38	0,38	0,38%	5,518	3,58%

## Cota Diária

As matrizes de sensibilidade demonstradas abaixo apresentam o spread médio da carteira do Fundo, com base no valor da cota de mercado<sup>1</sup> em 31/12/2024, considerando a carteira plenamente alocada. Esses dados são atualizados diariamente na página do [Kinea Agro Income](#), na seção "Cota Diária".

Cota Mercado (BRL)	Conversão para USD	Spread (USD+)	Spread (-) Tx Adm
98,00	15,83	10,29%	9,08%
98,50	15,91	10,19%	8,98%
99,00	15,99	10,09%	8,88%
99,50	16,07	9,99%	8,78%
100,00	16,15	9,89%	8,68%
100,50	16,23	9,80%	8,58%
101,00	16,31	9,70%	8,48%
101,50	16,39	9,60%	8,39%
102,00	16,47	9,50%	8,29%
<b>102,50</b>	16,55	9,40%	8,19%
103,00	16,63	9,30%	8,09%
103,50	16,71	9,20%	7,99%
104,00	16,80	9,10%	7,89%
104,50	16,88	9,01%	7,79%
105,00	16,96	8,91%	7,69%
105,50	17,04	8,81%	7,60%
106,00	17,12	8,71%	7,50%
106,50	17,20	8,61%	7,40%
107,00	17,28	8,51%	7,30%

<sup>1</sup> Spread 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.

## Tabela de Sensibilidade

Apresentamos abaixo a tabela de Dividend Yield médio estimado<sup>2</sup> dos próximos 12 meses, considerando premissas da cota de mercado e Dólar médio nos próximos 12 meses, líquido de taxa de administração, considerando as taxas médias de aquisição e com reinvestimento.

		Dólar médio próximos 12 meses				
Dividend Yield (a.a.) <sup>2</sup>		5,19	5,69	<b>6,19</b>	6,69	7,19
Cota mercado (R\$)	96,50	6,02%	6,60%	7,18%	7,76%	8,34%
	97,50	5,96%	6,54%	7,11%	7,68%	8,26%
	98,50	5,90%	6,47%	7,04%	7,61%	8,17%
	99,50	5,84%	6,40%	6,97%	7,53%	8,09%
	100,50	5,78%	6,34%	6,90%	7,45%	8,01%
	101,50	5,73%	6,28%	6,83%	7,38%	7,93%
	<b>102,50</b>	5,67%	6,22%	<b>6,76%</b>	7,31%	7,86%
	103,50	5,62%	6,16%	6,70%	7,24%	7,78%
	104,50	5,56%	6,10%	6,63%	7,17%	7,70%
	105,50	5,51%	6,04%	6,57%	7,10%	7,63%
	106,50	5,46%	5,98%	6,51%	7,03%	7,56%
	107,50	5,41%	5,93%	6,45%	6,97%	7,49%
108,50	5,36%	5,87%	6,39%	6,90%	7,42%	

Apresentamos abaixo a tabela de Rendimento médio por cota estimado dos próximos 12 meses, considerando premissas da cota de mercado e Dólar médio nos próximos 12 meses, líquido de taxa de administração, considerando as taxas médias de aquisição e sem reinvestimento.

Dividendo médio (R\$/cota)	Dólar médio próximos 12 meses				
	5,19	5,69	<b>6,19</b>	6,69	7,19
	0,47	0,52	<b>0,56</b>	0,60	0,65

<sup>2</sup> Os valores estimados de Dividend Yield 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, conseqüentemente, 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, conseqüentemente, os seus cotistas, sujeitos a uma série de fatores de risco inerentes aos Fundos e suas respectivas carteiras de investimento.

## Posição do Fundo

Na data deste relatório, o Kinea Agro Income USD apresentava alocação, em relação ao seu patrimônio, de 99,0% em Fiagro FIDC (ativo alvo) e 1,0% em instrumentos de caixa. O Fiagro FIDC, por sua vez, investe em duas CPR-F (Cédula de Produto Rural com Liquidação Financeira) que possuem a Citrosuco e Adami como devedoras.

## Carteira

O Fundo possui a carteira de ativos destacada abaixo. Vale ressaltar que o Valor Nominal (Saldo Curva) dos ativos é apresentado em Reais, sendo corrigidos diariamente pela Variação Cambial e pelo cupom do títulos de crédito.

ATIVO	VENCIMENTO	INDEXADOR	CUPOM (a.a.)	SALDO CURVA		TAXA DE CÂMBIO		
				R\$ milhões	% PL	Aquisição	Ptax 31/12/24	% Var.
CPR-F Citrosuco	jun/31	VC+	7,50%	56,2	73,9%	5,4335	6,1923	14,0%
CPR-F Adami	set/31	VC+	6,50%	19,1	25,1%	5,4305	6,1923	14,0%
<b>CPR-F Total</b>		<b>VC+</b>	<b>7,25%</b>	<b>75,3</b>	<b>99,0%</b>	<b>5,4329</b>	<b>6,1923</b>	<b>14,0%</b>
Caixa		100% CDI		0,8	1,0%			
<b>Total</b>				<b>76,1</b>	<b>100,0%</b>			

Por fim, destacamos que a carteira de ativos do Fundo permanece saudável e sem casos de inadimplência. Para informações detalhadas sobre as operações, vide a seção "Detalhe dos Ativos". Recomendamos também os vídeos mensais com os comentários da gestão, os quais podem ser acessados em nosso canal cujo link segue abaixo.



## Detalhe dos ativos

# Citrosuco<sup>1</sup>

A operação é baseada no risco corporativo da Citrosuco, **maior exportadora global de suco de laranja**. Com **elevado nível de Governança Corporativa**, possui o Grupo **Votorantim** e o Grupo **Fischer** como acionistas.

A empresa possui de **25 fazendas** que produzem laranja nos estados de São Paulo e Minas Gerais. São cerca de **80 mil hectares de pomares**, além de fornecedores parceiros que entregam as frutas em **três unidades industriais**.

A Citrosuco possui **terminais portuários** no Brasil, EUA, Bélgica, Japão e Austrália, sendo que os carregamentos de suco são transportados em seis navios próprios.

Atualmente o grupo responde por **20% do mercado global de suco de laranja** e por 40% do mercado brasileiro da bebida.

A **receita** é predominantemente advinda de **exportações** sendo os principais destinos: EUA, Europa e Ásia.

### Originação e estruturação proprietária da Kinea.

A operação tem **prazo total de 7 anos** e foi desembolsada em Junho de 2024, com vencimento em Junho de 2031. Os **juros** são pagos **mensalmente** e as **amortizações de principal** estão programadas para os **anos 6 e 7**.



<sup>1</sup><https://www.citrosuco.com.br/>

## Detalhe dos ativos

### Adami<sup>2</sup>

A operação é baseada no **risco corporativo** da **Adami**, empresa familiar fundada em 1942 com sede em Caçador/Santa Catarina, e atuação no setor florestal e de embalagens.

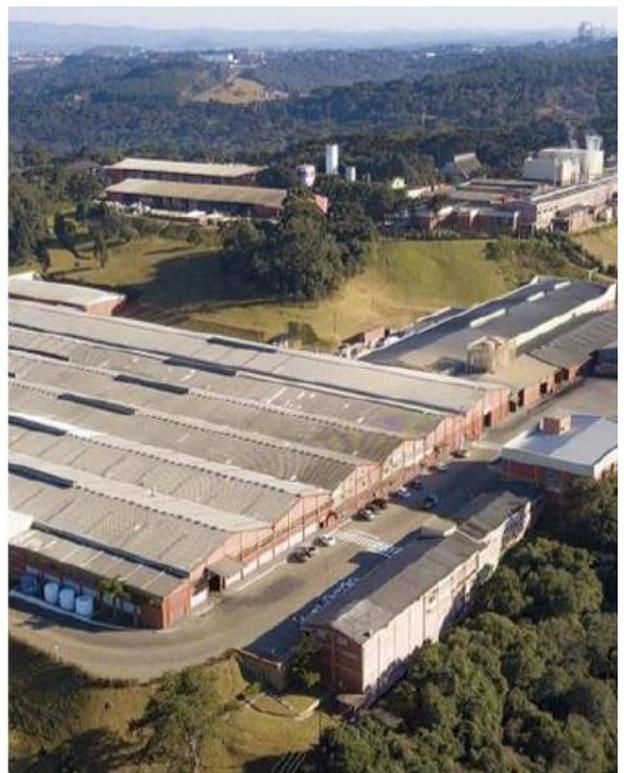
O **principal segmento de atuação** está na reciclagem de aparas para produção de **embalagens de papel ondulado** destinados à diversos segmentos, principalmente o alimentício, e também na **transformação** de **madeira** em subprodutos como portas, painéis e pellets.

A companhia possui uma **unidade industrial de papel e embalagem** e uma **madeireira**, localizadas em **Santa Catarina**, além de aproximadamente **25 mil hectares de terras próprias**. Conta ainda com relevante **ativo florestal**, sendo **12 mil hectares de florestas** localizadas em **suas propriedades** e mais de **6 mil hectares** em **terras arrendadas**, localizadas em **Santa Catarina e Paraná**.

As exportações representam aproximadamente 20% das vendas da companhia, destinadas principalmente para mercados seletos como os EUA.

#### Originação e estruturação proprietária da Kinea.

A operação tem **prazo total de 7 anos** e foi desembolsada em Setembro de 2024, com vencimento em Setembro de 2031. Os **juros** são pagos **mensalmente** e as **amortizações** de **principal** estão programadas para os **anos 6 e 7**.



<sup>2</sup><https://adami.com.br/>

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