

KOPA11

Kinea Oportunidades Agro I

Dezembro 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\$ 356,93 milhões

Patrimônio líquido

3.733

Número de cotistas

R\$ 12,30/cota

Dividendos a pagar em 22/01/25

CDI + 7,66% a.a.

Taxa média do fundo (Curva)

R\$ 1.006,35

Cota patrimonial em 16/01/25

R\$ 808,00

Cota mercado em 16/01/25

R\$ 560,1 mil

Média diária de liquidez

IPCA + 11,82% a.a.

Taxa média do fundo (Curva)

Destaques Iniciais

No dia 23/01, liquidamos importante operação de R\$ 30 milhões através de investimento em uma série específica de um CRA com 6 anos de prazo total (duration de 3,5 anos) e taxa de aquisição de CDI+ 7,26% a.a.. A transação estava destacada no nosso pipeline de investimentos e é baseada no risco do Grupo Coruripe, tradicional empresa do setor de bioenergia no Brasil. A operação faz parte de um Sindicato de US\$ 300 milhões que compartilha garantias robustas. Mais detalhes estão presentes na página seguinte na Seção “Investimento Coruripe”.

Adicionalmente, o ganho extraordinário de R\$ 9,35/cota referente à transação do Grupo Zilor e SBA (abordado no relatório anterior) foi efetivado. Houve incremento da reserva de lucros do Fundo que será distribuída ao longo dos próximos meses, contribuindo para a elevação dos dividendos.

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

Por fim, considerando o fechamento da cota no mercado secundário em 16/01/25 (R\$ 808,00), que representa um deságio de cerca de 19,71% em relação à cota patrimonial, a TIR estimada para os investidores é de CDI + 14,99% e IPCA + 27,40% a.a., conforme seção “Cota Diária”.

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 dezembro, cuja distribuição ocorrerá no dia 22/01/2025, são de R\$ 12,30 por cota e representam uma rentabilidade, isenta do imposto de renda para as pessoas físicas, de 1,23% considerando a cota média de ingresso de R\$ 1,000,00, que corresponde a 133% da taxa DI do período (156% do CDI considerando o gross-up do IR à alíquota de 15%).

Posição do Fundo ao final do período

Ao fim de dezembro, o Kinea Oportunidades Agro I apresentava alocação, em relação ao seu patrimônio, de 94,4% em ativos alvo (CRA, Fiagro FIDC e cotas de Fiagro) e 5,7% em instrumentos de caixa. Para mais detalhes, favor observar a seção "Resumo da Carteira".

Durante os últimos meses, 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 5,4% 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	63,4%	CDI +	7,13%	7,61%	2,6
FIDC	20,1%	CDI +	7,60%	7,60%	2,5
Total CDI	83,5%	CDI +	7,24%	7,61%	2,6
CRA	5,5%	Inflação +	11,25%	11,82%	2,0
Carteira Fiagros	5,4%	-	-	-	-
Caixa	5,7%	Selic	100% (-) IR	100% (-) IR	-
Total	100,0%				

Investimento Coruripe

Volume (R\$)	Taxa Aquisição (a. a.)	Vencimento	Descrição
30 Milhões	CDI+ 7,26%	Novembro 2030	<p>A operação é baseada no risco do Grupo Coruripe, que atua no segmento de bioenergia desde 1925 e é uma das referências do setor no Brasil.</p> <p>O Grupo possui quatro usinas localizadas no estado de Minas Gerais e uma em Alagoas, com capacidade total de processamento de 17 milhões de toneladas por safra, fazendo parte dos 10 maiores grupos do setor no Brasil.</p> <p>A operação faz parte de um Sindicato de US\$ 300 milhões, que conta com a participação de bancos comerciais e operações de mercado de capitais, contando com garantias de Alienação Fiduciária de Imóveis Rurais, Cessão Fiduciária de Créditos Judiciais e Cessão Fiduciária de Recebíveis. Além disso, o CRA também conta com covenants financeiros medidos anualmente.</p>

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

Resultado por cota (R\$)	10,52	8,13	12,82	12,58	11,72	11,02	12,55	11,91	11,30	12,63	12,07	18,55
Distribuição por cota (R\$)	10,57	8,04	12,81	12,57	11,66	11,01	12,56	11,91	11,30	12,68	10,81	12,30

Resultado Gerado no mês

R\$ 18,55/cota

Resultado Distribuído no mês

R\$ 12,30/cota

Reserva Acumulada não distribuída

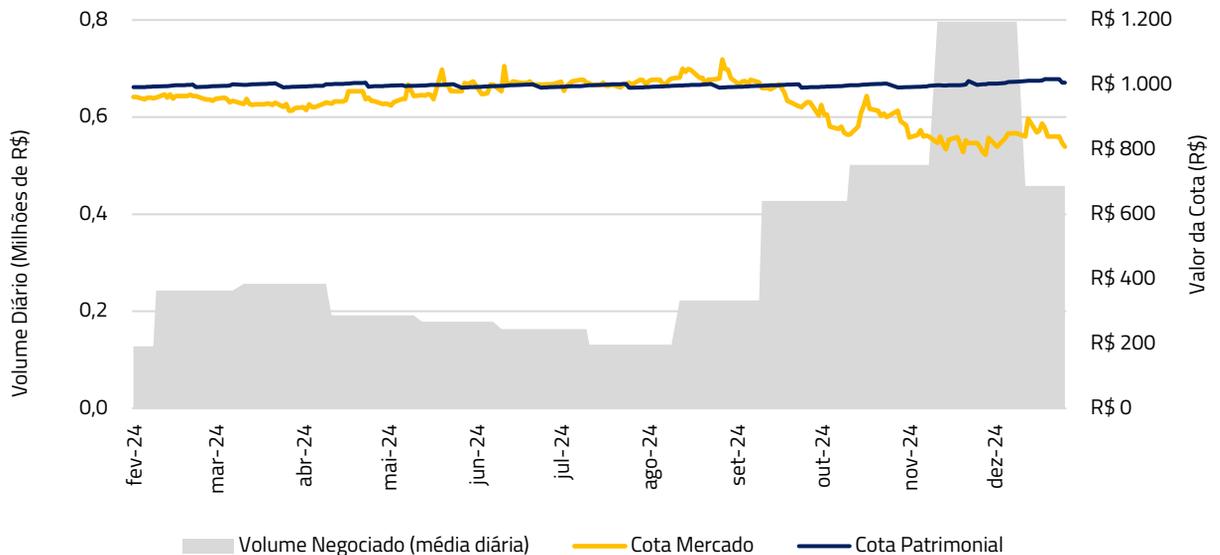
R\$ 7,77/cota

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 dezembro (a serem distribuídos em janeiro) refletem a variação do IPCA referente aos meses de novembro (0,39%) e outubro (0,56%). 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 5,08% a.a., refletindo 14 semanas de elevação.

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. Por fim, a mediana presente no Relatório Focus é de uma Selic em 15,00% a.a. ao final de 2025.

Negociação e Liquidez

No mês, foi transacionado um volume de R\$ 10,6 milhões, correspondendo a uma média de aproximadamente R\$ 560,15 mil por dia.



Rendimentos Mensais

Os dividendos referentes a dezembro, cuja distribuição ocorreu no dia 22/01/2025, são de R\$ 12,30 por cota e representam uma rentabilidade, isenta do imposto de renda para as pessoas físicas, de 1,23% considerando a cota média de ingresso de R\$ 1.000,00, que corresponde a 133% da taxa DI do período (156% 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
dez/24	21	18,55	12,30	1,23%	0,93%	133%	156%
nov/24	19	12,07	10,81	1,08%	0,79%	137%	161%
out/24	23	12,63	12,68	1,27%	0,93%	137%	161%
set/24	21	11,30	11,30	1,13%	0,83%	135%	159%
ago/24	22	11,91	11,91	1,19%	0,87%	137%	162%
jul/24	23	12,55	12,56	1,26%	0,91%	138%	163%
jun/24	20	11,02	11,01	1,10%	0,79%	140%	164%
mai/24	22	11,72	11,66	1,17%	0,83%	140%	165%
abr/24	21	12,58	12,57	1,26%	0,89%	142%	167%
mar/24	20	12,82	12,81	1,28%	0,83%	154%	181%
fev/24	21	8,13	8,04	0,80%	0,80%	100%	118%
jan/24	21	10,52	10,57	1,06%	0,97%	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. **4**

Cota Diária

Em 16/01/25, as cotas do KOPA11 apresentavam deságio de cerca de 19,71% em relação à cota patrimonial. Para investidores do mercado secundário, na data referida, a rentabilidade do fundo seria de CDI + 17,07% a.a., ou CDI + 14,99% 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 16/01/2025. 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
718,00	37,66%	35,58%
728,00	36,76%	34,68%
738,00	35,85%	33,77%
748,00	34,94%	32,86%
758,00	34,03%	31,95%
768,00	33,12%	31,04%
778,00	32,21%	30,13%
788,00	31,30%	29,22%
798,00	30,39%	28,31%
808,00	29,48%	27,40%
818,00	28,57%	26,49%
828,00	27,66%	25,58%
838,00	26,75%	24,67%
848,00	25,84%	23,76%
858,00	24,93%	22,85%
868,00	24,02%	21,94%
878,00	23,11%	21,03%
888,00	22,20%	20,12%
898,00	21,29%	19,21%

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
718,00	21,53%	19,45%
728,00	21,04%	18,96%
738,00	20,54%	18,46%
748,00	20,04%	17,96%
758,00	19,55%	17,47%
768,00	19,05%	16,97%
778,00	18,56%	16,48%
788,00	18,06%	15,98%
798,00	17,56%	15,48%
808,00	17,07%	14,99%
818,00	16,57%	14,49%
828,00	16,08%	14,00%
838,00	15,58%	13,50%
848,00	15,08%	13,00%
858,00	14,59%	12,51%
868,00	14,09%	12,01%
878,00	13,59%	11,51%
888,00	13,10%	11,02%
898,00	12,60%	10,52%

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 6,50%, taxas médias de aquisição dos ativos, reinvestimento do caixa e cota de mercado do dia 16/01/25 (R\$ 808,00) como base.

		CDI médio próximos 12 meses				
		13,90%	14,40%	14,90%	15,40%	15,90%
Dividend Yield (a.a.)						
Cota Mercado (R\$)	748,00	24,55%	25,20%	25,86%	26,52%	27,17%
	758,00	24,23%	24,87%	25,52%	26,17%	26,81%
	768,00	23,91%	24,55%	25,19%	25,83%	26,47%
	778,00	23,60%	24,23%	24,86%	25,49%	26,13%
	788,00	23,30%	23,93%	24,55%	25,17%	25,79%
	798,00	23,01%	23,63%	24,24%	24,86%	25,47%
	808,00	22,73%	23,33%	23,94%	24,55%	25,16%
	818,00	22,45%	23,05%	23,65%	24,25%	24,85%
	828,00	22,18%	22,77%	23,36%	23,96%	24,55%
	838,00	21,91%	22,50%	23,08%	23,67%	24,25%
	848,00	21,65%	22,23%	22,81%	23,39%	23,97%
	858,00	21,40%	21,97%	22,55%	23,12%	23,69%
868,00	21,16%	21,72%	22,29%	22,85%	23,42%	

Apresentamos abaixo a tabela de Dividendo Médio por cota estimado dos próximos 12 meses, sensibilizando o CDI médio, e considerando o IPCA médio de 6,50%, taxas médias de aquisição dos ativos e reinvestimento do caixa.

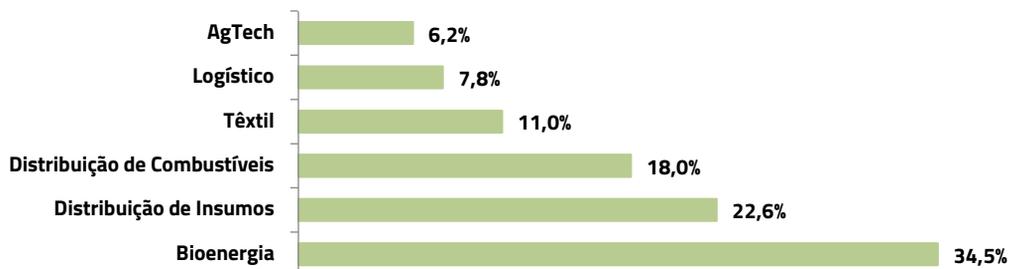
		CDI médio próximos 12 meses				
		13,90%	14,40%	14,90%	15,40%	15,90%
Dividendo Médio						
R\$/cota		14,13	14,48	14,83	15,18	15,52

Carteira de Ativos

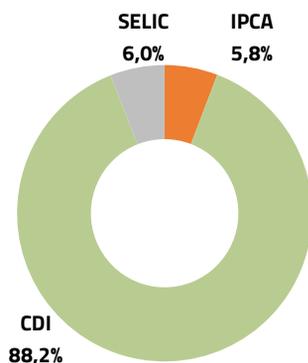
Na data do presente relatório, o Fundo apresentava a seguinte carteira de investimentos:

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	CRA02300VOT	Cedro	TRUE	CDI +	7,41%	7,41%	2028-12-28	35,4	34,9	9,8%
2	CRA	CRA02400ECS	Coruripe	ECOAGRO	CDI +	7,26%	7,26%	2030-11-25	28,2	28,2	7,9%
3	CRA	CRA024002GY	Monte Carlo	ECOA	CDI +	7,50%	5,48%	2029-02-22	25,6	26,4	7,4%
4	CRA	CRA024002GX	Monte Carlo	ECOA	CDI +	7,50%	5,48%	2029-02-22	25,4	26,2	7,3%
5	CRA	CRA02300QP7	Salto Botelho Agroenergia	TRUE	CDI +	6,00%	6,00%	2028-08-21	26,1	26,1	7,3%
6	CRA	CRA02300MDL	Bahia Etanol	OPEA	CDI +	10,60%	10,67%	2027-11-30	27,1	25,6	7,2%
7	CRA	CRA02300QUP	Salto Botelho Agroenergia	TRUE	CDI +	8,01%	8,01%	2028-12-20	25,1	25,2	7,0%
8	CRA	CRA02300RMK	SuperFrio II	ECOA	CDI +	7,21%	6,97%	2030-11-29	25,5	24,8	6,9%
9	CRA	CRA02300M82	Bahia Etanol	OPEA	CDI +	6,00%	6,06%	2026-11-30	4,7	4,7	1,3%
10	CRA	CRA024009VM	Monte Carlo 2	CANAL	CDI +	6,75%	6,75%	2029-10-17	4,5	4,5	1,3%
11	CRA	CRA022009Q1	Solinftec	TRUE	IPCA +	11,77%	11,35%	2027-10-15	18,8	18,6	5,2%
12	CRA	CRA021000RZ	Solinftec	PLANETA	IPCA +	12,68%	9,51%	2025-04-15	1,1	1,1	0,3%
13	FIDC	5104524MA1	FIDC Indigo	-	CDI +	7,60%	7,60%	2026-07-31	71,8	71,8	20,1%
14	Outros	-	Carteira de Fiagros	-	CDI +	-	-	-	19,1	19,1	5,4%
15	Cx.	-	Títulos Públicos Federais	-	-	-	-	-	20,2	20,2	5,6%
Total								358,5	357,2	100,0%	

ALOCAÇÃO POR SETOR (% ativos / excluindo Carteira de Fiagros)



ALOCAÇÃO POR INDEXADOR (excluindo Carteira de Fiagros)



DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA (excluindo Carteira de Fiagros)



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

Acompanhamento da Carteira

Conforme explicado no último relatório de gestão, apuramos ganho extraordinário de R\$ 9,35/cota ao longo de dezembro referente à aquisição da totalidade das ações da Salto Botelho Agroenergia ("SBA") pela Zilor. Esse resultado gerado é fruto de cláusula presente em nosso CRA com a SBA que previa a apuração de prêmio em caso de venda da companhia. O 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 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
	MG e AL	A operação é baseada no risco do Grupo Coruripe, que atua no segmento de bioenergia desde 1925 e é uma das referências do setor no Brasil. O Grupo possui quatro usinas localizadas no estado de Minas Gerais e uma em Alagoas, com capacidade total de processamento de 17 milhões de toneladas por safra, fazendo parte dos 10 maiores grupos do setor no Brasil. A operação faz parte de um Sindicato de US\$ 300 milhões, que conta com a participação de bancos comerciais e operações de mercado de capitais, contando com garantias de Alienação Fiduciária de Imóveis Rurais, Cessão Fiduciária de Créditos Judiciais e Cessão Fiduciária de Recebíveis. Além disso, o CRA também conta com covenants financeiros medidos anualmente.	Alienação Fiduciária de Imóveis Rurais, Cessão Fiduciária de Créditos Judiciais e Cessão Fiduciária de Recebíveis	Nov/30

Distribuição de Insumos

Devedor	UF	Descrição	Garantias	Vencimento
 Fiagro FIDC	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	O CRA é baseado no risco corporativo da Monte Carlo, um dos maiores varejistas de combustíveis do país, com uma rede de postos que opera há mais de 40 anos. A empresa é gerenciada por uma equipe profissionalizada, com profissionais experientes no setor, e opera 37 unidades rodoviárias nas principais estradas do Sul e Sudeste e 21 unidades urbanas, com uma venda de cerca de 300 milhões de litros de combustível por ano. A operação conta com garantias de Alienação Fiduciária de Imóvel, Alienação Fiduciária de Cotas e Cessão Fiduciária de recebíveis de cartões de crédito, além de aval das holdings do grupo e dos acionistas pessoas físicas.	Alienação Fiduciária de Imóvel, Alienação Fiduciária de cotas, Cessão Fiduciária de Recebíveis e Aval	Fev/29

Têxtil

Devedor	UF	Descrição	Garantias	Vencimento
	MG	Essa operação é baseada no risco corporativo da Cedro Têxtil. A empresa fundada em 1868 atua no segmento têxtil contando com quatro unidades fabris localizadas em Minas Gerais e conta com um time de gestão profissional. A Cedro também é uma empresa listada na B3 com nível I de governança. A operação conta com as garantias de Cessão Fiduciária de Recebíveis, Alienação Fiduciária de Imóveis e Aval. A estrutura também possui covenants financeiros medidos contra as demonstrações financeiras do grupo devedor.	Cessão Fiduciária de Recebíveis, Alienação Fiduciária de Imóveis e Aval	Dez/28

Logístico

Devedor	UF	Descrição	Garantias	Vencimento
	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	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

AGRO IG

KNCA11



Menor Risco Maior Risco

Saiba mais

AGRO IQ

KOPA11



Menor Risco Maior Risco

Saiba mais

AGRO IG

KDOL11



Menor Risco Maior Risco

Saiba mais

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.