

# KOPA11

## Kinea Oportunidades Agro I

Relatório de Gestão – Novembro/23

### OBJETIVO

- O Kinea Oportunidades Agro I – “KOPA11” tem como objetivo **investir em ativos oportunisticos de crédito, principalmente através de CRA** (Certificados de Recebíveis do Agronegócio).

### DIFERENCIAIS

- O KOPA11 reúne a **experiência em Agronegócio da Kinea** com a expertise em ativos oportunisticos de créditos High Yield.
- Por ser um Fiagro, o fundo possui **isenção de IR nos rendimentos<sup>1</sup>** para investidores pessoa física e possibilidade de **pagamento de renda mensal**.
- O Fundo possui **prazo determinado de 6 anos<sup>2</sup>**, com amortizações realizadas de acordo com o fluxo de caixa das Operações.



### Posição do Fundo ao final do período

Ao final de Novembro, o Kinea Oportunidades Agro I apresenta alocação, em relação ao seu patrimônio líquido, de 42,6% em CRA, 50,9% em LCI e 6,6% em instrumentos de caixa. A parcela investida em CRA atrelados ao CDI corresponde a 34,6% do patrimônio, com uma remuneração média (Aquisição) de CDI + 7,79% a.a. e com um prazo médio de 3,5 anos. Já a parcela atrelada ao IPCA corresponde a 8,0% do patrimônio do Fundo, com remuneração média (Aquisição) de IPCA + 11,97% a.a. e com um prazo médio de 2,7 anos. (para mais detalhes, favor verificar a seção “Carteira Atual”).

Ativo	% Alocado (% do PL)	Indexador	Taxa Média Aquisição	Taxa Média MTM	Prazo Médio
CRA	34,6%	CDI +	7,79%	7,63%	3,5
CRA	8,0%	IPCA +	11,97%	11,90%	2,7
LCI	50,9%	%CDI	99% Isento de IR	99% Isento de IR	0,9
Caixa	6,6%	%CDI	100% (-) IR	100% (-) IR	0,0
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>				

**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

## Resumo dos ativos

Segue um breve descritivo das operações da carteira.

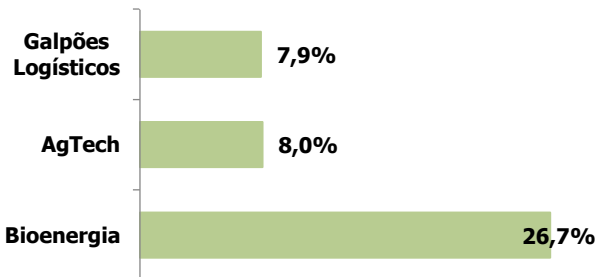
Devedor	Volume (R\$ milhões)	Taxa	Descrição	Garantias
Bahia Etanol	10,0	CDI + 6,00%	Esse CRA é baseado no risco corporativo de responsabilidade da empresa Bahia Etanol, que opera uma destilaria de etanol a partir de cana-de-açúcar localizada no sul da Bahia, com capacidade de processamento anual de 1,35 milhões de toneladas. A operação conta com garantias de Alienação Fiduciária de Imóveis e equipamentos, Alienação Fiduciária das ações da Bahia Etanol, Alienação Fiduciária de Ativos Biológicos, Alienação Fiduciária de Estoques, Aval Corporativo e dos acionistas do grupo. O CRA também conta com covenants financeiros medidos contra o devedor.	Alienação Fiduciária de bens móveis e imóveis, Alienação Fiduciária de ações, Aval Corporativo e garantia pessoal dos acionistas do grupo
	23,0	CDI + 10,60%		
	<b>Taxa Média:</b> CDI + 9,2%			
Solinftec - Emissão 43	19,3	IPCA + 11,72%	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
Solinftec - Emissão 20	5,5	IPCA + 12,69%		
Salto Botelho Agroenergia	25,0	CDI + 6,00%	A operação é baseada no risco corporativo da Salto Botelho Agroenergia (SBA), uma empresa do setor sucroenergético. A companhia possui uma usina com capacidade de processamento de 2,0 milhões de toneladas de cana-de-açúcar localizada em Araçatuba – SP, região bastante tradicional no segmento. A estrutura dessa operação conta com as garantias de Alienação Fiduciária de ações, Aval dos acionistas, Alienação Fiduciária do Parque Industrial, Alienação Fiduciária de ativos biológicos, Cessão Fiduciária de Contratos comerciais e um Fundo de Reserva. Além disso, o CRA conta com Covenants Financeiros, negative pledge e outras condições que trazem mais segurança para a estrutura.	Alienação Fiduciária de ações, Aval dos acionistas, Alienação Fiduciária do Parque Industrial, Alienação Fiduciária de ativos biológicos, Cessão Fiduciária de Contratos comerciais e Fundo de Reserva
	24,0	CDI + 8,01%		
	<b>Taxa Média:</b> CDI + 7,0%			
Superfrio	24,1	CDI + 7,21%	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 <sup>3</sup> 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

## Carteira Atual:

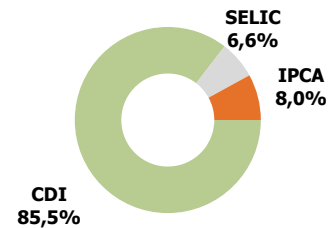
Na data do presente relatório, o Fundo apresentava a seguinte carteira de investimentos:

ATIVO	CÓDIGO DO ATIVO	DEVEDOR / ATIVO IMOBILIÁRIO	EMISSOR	INDEX.	TAXA AQUISIÇÃO <sup>1</sup>	TAXA MTM <sup>2</sup>	VENCIMENTO	SALDO CURVA (R\$ milhões)	SALDO MTM (R\$ milhões)	% DA CARTEIRA	
1	CRA	<a href="#">CRA02300QP7</a>	Salto Botelho Agroenergia	TRUE	CDI +	6,00%	6,00%	ago-28	25,0	25,0	8,1%
2	CRA	<a href="#">CRA02300RMK</a>	Superfrio	ECO A	CDI +	7,21%	7,21%	nov-30	24,4	24,4	7,9%
3	CRA	<a href="#">CRA02300QUP</a>	Salto Botelho Agroenergia	TRUE	CDI +	8,01%	8,01%	dez-28	24,0	24,0	7,7%
4	CRA	<a href="#">CRA02300MDL</a>	Bahia Etanol	OPEA	CDI +	10,60%	10,13%	nov-27	25,5	23,5	7,6%
5	CRA	<a href="#">CRA02300M82</a>	Bahia Etanol	OPEA	CDI +	6,00%	6,03%	mai-27	10,2	10,2	3,3%
6	CRA	<a href="#">CRA022009Q1</a>	Solinftec - Emissão 43	TRUE	IPCA +	11,78%	11,69%	out-28	19,8	19,4	6,3%
7	CRA	<a href="#">CRA021000RZ</a>	Solinftec - Emissão 20	OPEA	IPCA +	12,69%	12,69%	abr-25	5,4	5,3	1,7%
8	LCI	-	LCI	-	%CDI	-	99,00%	ago-28	157,6	157,6	50,9%
9	Cx.	-	Títulos Públicos Federais	-	-	-	nov-30	20,3	20,3	6,6%	
<b>Total</b>								<b>312,2</b>	<b>309,8</b>	<b>100%</b>	

### ALOCÇÃO POR SETOR



### ALOCÇÃO TOTAL POR INDEXADOR



## Pipeline atual:

Destacamos que o fundo se encontra em processo de alocação dos recursos e conta com diversas operações em fase de estruturação. Segue abaixo um descritivo simplificado do pipeline indicativo dos próximos investimentos do KOPA11:

	ATIVO	SEGMENTO	INDEXADOR	TAXA	Volume (R\$ milhões)
1	CRA	Distribuição de Combustíveis	CDI +	7,50%	35,0
2	CRA	Têxtil	CDI +	6,00%	35,0
3	FIDC	AgTech	CDI +	7,75%	30,0
4	CRA	Nutrição Animal	CDI +	10,00%	35,0
5	CRA	Produtos de Papel	CDI +	9,00%	25,0
<b>Total</b>			<b>CDI +</b>	<b>8,00%</b>	<b>160,0</b>

1. Taxa praticada na aquisição do ativo.

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

## 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 e Relatório Complementar.

DRE (R\$ milhões)	ago/23	set/23	out/23
(+) Resultado CRA	0,0	0,0	0,5
(+) Resultado FII	0,0	0,0	0,0
(+) Resultado LCI	0,1	0,7	1,0
(+) Resultado Instr. Caixa	0,3	0,6	0,9
(-) Despesas	-0,1	-0,3	-0,4
(+) Outras Receitas	0,0	0,0	0,0
<b>Resultado Líquido</b>	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,9</b>
Distribuição no mês	0,0	1,3	1,6
<b>Resultado por cota (R\$)</b>	<b>1,89</b>	<b>4,35</b>	<b>6,41</b>
Distribuição por cota (R\$) <sup>4</sup>	-	5,30	5,30

Resultado Gerado no mês

**R\$ 6,41/cota**

Resultado Distribuído no mês

**R\$ 5,30/cota**

Reserva Acumulada não distribuída

**R\$ 1,19/cota**

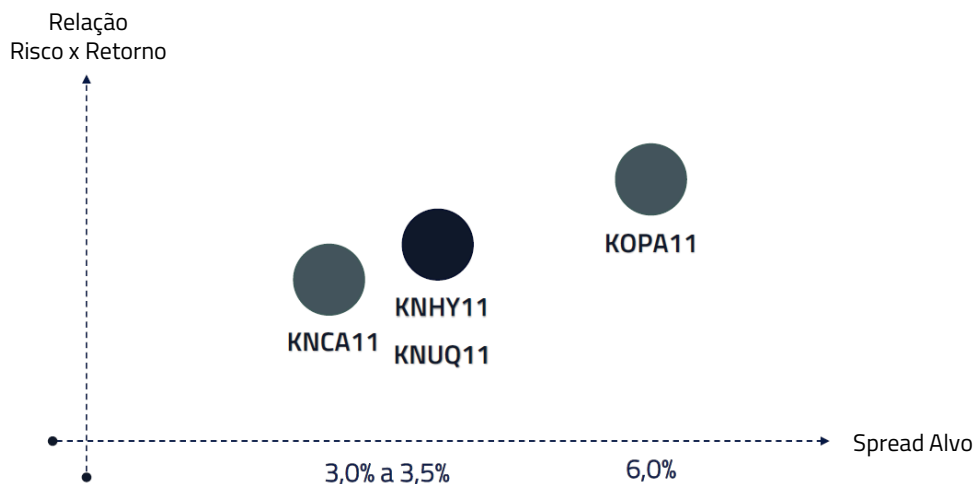
## Rendimentos Mensais

Rentabilidade do Fundo nos últimos meses, considerando a distribuição de rendimento e tomando como base os valores praticados nas últimas emissões de cotas.

Período	Valores de referência			1ª Emissão R\$ 1000,00		
	Resultado Gerado (R\$)	Dividendo (R\$)	Taxa DI	Rent. Fundo	%Taxa DI	%Taxa DI Gross-up
out/23	6,41	5,30	1,00%	0,53%	53%	62%
set/23	4,35	5,30	0,97%	0,53%	55%	64%

1. O investidor pessoa física recebe rendimentos isentos do Imposto de Renda, no entanto, uma vez observadas as seguintes condições: (i) os Cotistas do Fundo não sejam titulares de montante igual ou superior a 10% (dez por cento) das Cotas do Fundo; (ii) as respectivas Cotas não derem direitos a rendimentos superiores a 10% do total de rendimentos auferidos pelo Fundo; (iii) o Fundo receba investimento de, no mínimo, 50 (cinquenta) 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.

## Diagrama Comparativo de Veículos



<p>AGRO</p> <p><b>KNCA11</b></p> <p>Saiba mais</p> <p>IG</p>	<p>IMOBILIÁRIOS CRI</p> <p><b>KNHY11</b></p> <p>Saiba mais</p> <p>IQ</p>
<p>IMOBILIÁRIOS CRI</p> <p><b>KNUQ11</b></p> <p>Saiba mais</p> <p>IG</p>	<p>AGRO</p> <p><b>KOPA11</b></p> <p>Saiba mais</p> <p>IQ E</p>

## 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).