



## OBJETIVO DO FUNDO

O Kinea Crédito Estruturado (KNCE11) é um fundo de investimento em direitos creditórios com prazo determinado que investe, majoritariamente, em operações de crédito estruturado originadas pela Kinea, com uma carteira multissetorial e garantias reais

## DESTAQUES DO MÊS

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

**R\$ 719,3 milhões**

COTA PATRIMONIAL EM 31/03/2026

**R\$ 115,09**

NÚMERO DE COTISTAS

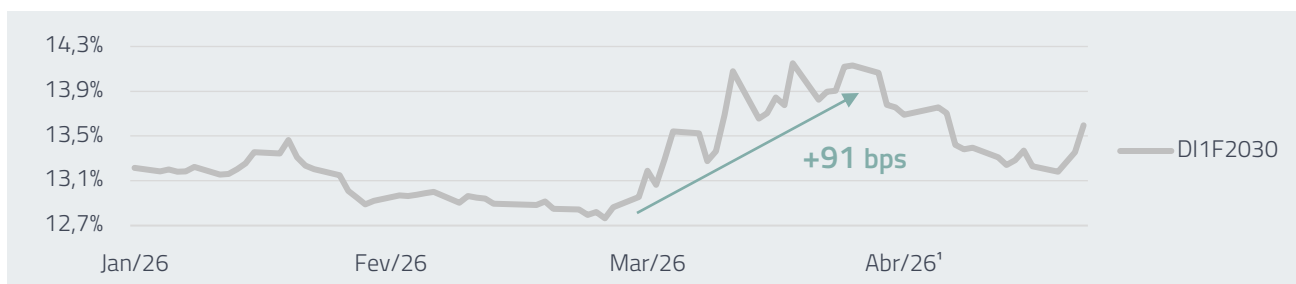
**2.390**

TAXA MÉDIA DA CARTEIRA (MTM)

**CDI + 7,1% a.a.**

A cota patrimonial do **KNCE11** encerrou o mês de março em **R\$ 115,09**, representando valorização de **R\$ 1,16** em relação ao mês anterior, quando se situava em **R\$ 113,93**. Tal variação corresponde a uma rentabilidade implícita de **1,02%** no período, equivalente a **84,1% do CDI**.

O desempenho de março foi impactado pela marcação a mercado da debênture da Better Drinks, em decorrência **exclusivamente da abrupta abertura da curva de juros pré-fixada**, motivada pela elevação da volatilidade nos mercados em função do conflito entre Estados Unidos e Irã. Ressalta-se que essa posição apresenta retorno mínimo em taxa pré-fixada e que, apesar da volatilidade de curto prazo, **a tese de investimento, a meta de rentabilidade e a qualidade do crédito permanecem inalteradas**.



**Jun/2025**  
início do fundo

**Jul/2027**  
início das distribuições

**Jun/2031**  
término do fundo

**Intrag DTVM Ltda**  
administrador

**Kinea Investimentos Ltda.**  
gestor

**Qualificado**  
perfil do investidor

**20% do que exceder CDI + 5,00% a.a.**  
taxa de performance

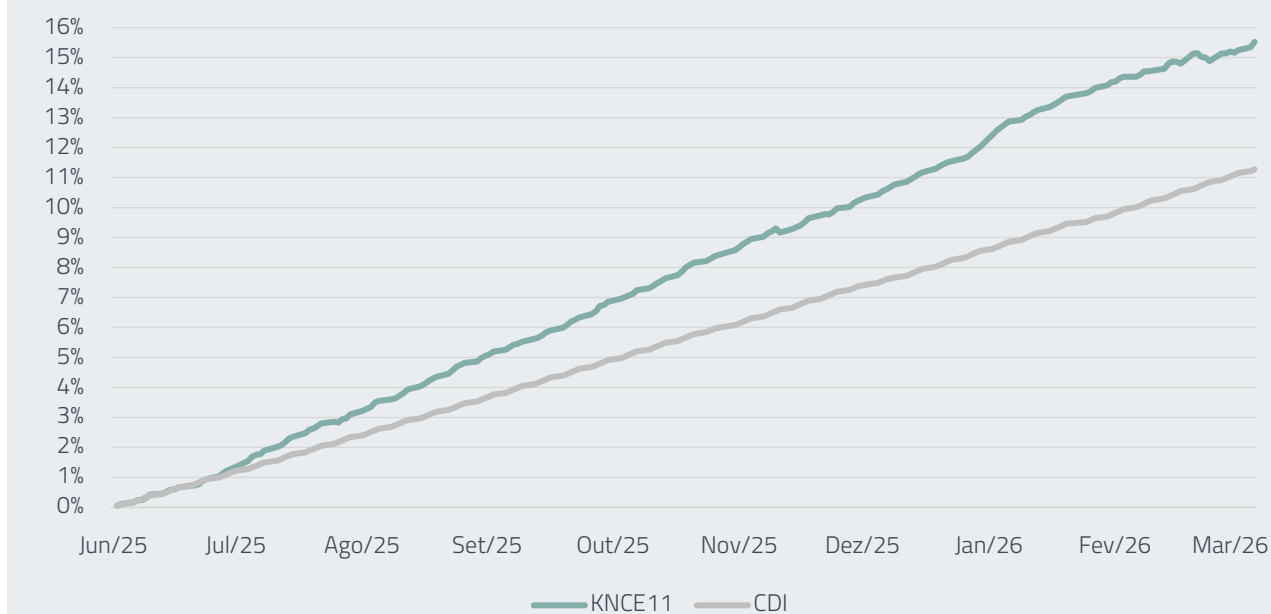
**1,48% a.a.**  
taxa de administração

## RENTABILIDADE

ANO	REFERÊNCIA	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
2025	KNCE	-	-	-	-	-	0,17%	1,60%	1,74%	1,75%	1,79%	1,59%	1,52%
	CDI	-	-	-	-	-	0,17%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%
	% CDI	-	-	-	-	-	102,9%	125,5%	149,9%	143,1%	140,3%	151,5%	124,7%
2026	KNCE	2,04%	1,32%	1,02%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	CDI	1,16%	1,00%	1,21%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	% CDI	175,4%	132,6%	84,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-

REFERÊNCIA	NO MÊS	NO ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
KNCE	1,02%	4,45%	-	-	-	15,53%
CDI	1,21%	3,41%	-	-	-	11,28%
% CDI	84,1%	130,3%	-	-	-	137,7%

### COMPARATIVO VS. CDI



## RESUMO DA CARTEIRA

EMISSOR	INSTRUMENTO	INDEXADOR	TAXA AQUISIÇÃO	TAXA MTM	VENCIMENTO	VOLUME MTM (R\$ milhões)	% DA CARTEIRA
<b>Samarco Mineração</b>	Debênture	CDI +	6,36%	6,00%	jun/29	97,8	13,6%
<b>Baru Offshore</b>	Debênture	CDI +	6,85%	5,49%	nov/29	81,2	11,3%
<b>Better Drinks</b>	Debênture	Pré	25,00%	24,44%	mar/30	80,4	11,2%
<b>Usina Coruripe</b>	CRA	CDI +	5,47%	5,47%	mai/30	77,7	10,8%
<b>Marlin Navegação</b>	Debênture	CDI +	10,60%	10,60%	fev/29	28,2	3,9%
	Debênture	CDI +	10,61%	10,01%	fev/29	41,0	5,7%
<b>Rede Monte Carlo</b>	CRA	CDI +	6,75%	6,75%	out/29	60,2	8,4%
<b>FIDC Vestas-Aeris</b>	FIDC	CDI +	6,25%	6,25%	set/27	38,9	5,4%
	FIDC	CDI +	6,25%	6,25%	mar/28	9,9	1,4%
<b>Cedro Têxtil</b>	CRA	CDI +	7,41%	7,41%	dez/28	5,7	0,8%
	Debênture	CDI +	5,51%	5,51%	jul/29	39,4	5,5%
<b>Nilton Lins</b>	Nota Comercial	CDI +	8,50%	8,50%	jun/31	35,3	4,9%
<b>FIDC INSS</b>	FIDC	CDI +	8,35%	8,35%	nov/33	29,7	4,1%
<b>Vert</b>	Nota Comercial	CDI +	7,50%	7,50%	mar/30	24,0	3,3%
<b>FIDC Azzam</b>	FIDC	CDI +	10,00%	10,00%	abr/30	15,4	2,1%
<b>Solfácil</b>	CRI	CDI +	5,75%	5,75%	mai/35	8,4	1,2%
<b>FIDC EuroChem</b>	FIAgro	CDI +	5,49%	5,49%	mai/28	6,7	0,9%
<b>Capsicum</b>	Debênture	CDI +	6,00%	6,00%	mai/32	2,2	0,3%
<b>TVM</b>	-	-	-	-	-	23,5	3,3%
<b>Caixa</b>	-	-	-	-	-	14,5	2,0%
<b>TOTAL</b>						<b>720,3</b>	<b>100,0%</b>

## RESUMO DOS ATIVOS

ATIVO	DESCRIÇÃO	GARANTIAS
<b>Samarco Mineração</b>	Debênture baseada no risco corporativo da Samarco Mineração, maior produtora de pelotas de minério de ferro para exportação do país, com presença em Minas Gerais e Espírito Santo e capacidade atual de extração de cerca de 15 milhões de toneladas por ano. Subsidiária da Vale (B3:VALE3) e BHP Billiton (ASX:BHP), a empresa está em processo de retomada da produção após rompimento da barragem de Fundão.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Fiduciária de Equipamentos</li> </ul>
<b>Baru Offshore</b>	Debênture baseada no risco corporativo da Baru Offshore, empresa brasileira de afretamento de embarcações para apoio a extração <i>offshore</i> de petróleo. Dispondo de 20 embarcações próprias, a Baru tem como principal cliente a Petrobras (B3:PETR3). Além das garantias reais e fidejussórias, a operação conta com <i>covenants financeiros</i> medidos periodicamente.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Fiduciária de Embarcações</li> <li>Cessão Fiduciária de Recebíveis</li> <li>Garantia Corporativa Estrangeira</li> </ul>
<b>Better Drinks</b>	Debênture da Better Drinks, holding de bebidas alcóolicas e não-alcóolicas detentora das marcas Cerveja Praia, Mamba Water, Baer Mate, Vivant Wines, Vermelhão, FIVE, Aztro e Green Up. Operação estruturada para reperfilamento de passivos no contexto de início de sociedade com a Heineken (AEX:HEIA), pela qual a Better Drinks se tornou a incubadora oficial no Brasil de novas bebidas da cervejaria holandesa.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Fiduciária de Ações</li> <li>Cessão Fiduciária de Recebíveis</li> </ul>
<b>Usina Coruripe</b>	CRA baseado no risco corporativo do Grupo Coruripe, que atua no segmento de bioenergia desde 1925 e é uma das referências do setor no Brasil. Com quatro usinas localizadas em Minas Gerais e uma em Alagoas, o Grupo possui capacidade total de processamento de 17 milhões de toneladas de cana-de-açúcar por safra. Além das garantias, o CRA conta com <i>covenants financeiros</i> medidos periodicamente.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Fiduciária de Imóveis Rurais</li> <li>Cessão Fiduciária de Créditos Judiciais</li> <li>Cessão Fiduciária de Recebíveis</li> </ul>
<b>Marlin Navegação</b>	Debênture baseada no risco corporativo da Marlin Navegação, empresa brasileira de afretamento de embarcações para apoio a extração <i>offshore</i> de petróleo. Dispondo de 5 embarcações próprias, das quais 4 modelo OSRV e uma AHTS, a Marlin tem como principal cliente a Petrobras (B3:PETR3). Além das garantias reais e fidejussórias, a operação conta com <i>covenants financeiros</i> medidos periodicamente.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Fiduciária de Embarcações</li> <li>Cessão Fiduciária de Recebíveis</li> <li>Garantia Corporativa Estrangeira</li> </ul>
<b>Rede Monte Carlo</b>	CRA baseado no risco corporativo da Rede Monte Carlo, um dos maiores varejistas de combustíveis do país, com uma rede de unidades que opera há mais de 40 anos nas regiões Sul e Sudeste do Brasil. Além das garantias, a estrutura da operação possui <i>covenants financeiros</i> medidos periodicamente contra as demonstrações financeiras do Grupo.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Fiduciária de Imóvel</li> <li>Alienação Fiduciária de Cotas</li> <li>Cessão Fiduciária de Recebíveis</li> <li>Aval</li> </ul>
<b>FIDC Vestas-Aeris</b>	Cota sênior de FIDC baseado em recebíveis performados e não-performados da Vestas (CSE:VWS), fabricante dinamarquesa de aerogeradores e principal cliente da Aeris (B3:AER13), maior produtora de pás eólicas do Brasil, localizada no Complexo Industrial e Portuário do Pecém, no Ceará. A operação conta com nível de subordinação mínimo de 20% e limite máximo de contratos não-performados.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Subordinação</li> <li>Aval</li> </ul>

## RESUMO DOS ATIVOS

ATIVO	DESCRIÇÃO	GARANTIAS
<b>Cedro Têxtil</b>	CRA e debênture baseados no risco corporativo da Cedro (B3:CED03), empresa fundada em 1868 que atua no segmento têxtil, contando com quatro unidades fabris localizadas em Minas Gerais. Com gestão profissionalizada, a empresa é listada na B3 e possui nível I de governança corporativa. Além das garantias, a estrutura da operação possui <i>covenants</i> financeiros medidos periodicamente contra as demonstrações financeiras do grupo devedor.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Alienação Fiduciária de Imóveis</li> <li>▪ Alienação Fiduciária de Máquinas e Estoques</li> <li>▪ Cessão Fiduciária de Recebíveis</li> </ul>
<b>Nilton Lins</b>	Nota comercial baseada no risco corporativo da Nilton Lins, um dos principais centros de educação superior do estado do Amazonas. Contando com 165 vagas de medicina por ano, a Nilton Lins possui infraestrutura completa, incluindo um hospital universitário anexo ao principal campus, em Manaus, atualmente operado pela Hapvida (B3:HAPV3). Além das garantias, a operação conta com diversos <i>covenants</i> financeiros apurados periodicamente.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Alienação Fiduciária de Imóvel</li> <li>▪ Cessão Fiduciária de Contrato de Locação de Imóvel</li> <li>▪ Cessão Fiduciária de Recebíveis</li> <li>▪ Aval</li> </ul>
<b>FIDC INSS</b>	Cota mezanino de FIDC lastreado em carteira estática e pulverizada de créditos consignados INSS, originada e cedida por um tradicional banco médio brasileiro. A operação conta com mecânica de <i>cash sweep</i> e nível de subordinação de cerca de 5%.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Subordinação</li> </ul>
<b>Vert</b>	Nota comercial baseada no risco corporativo da Vert, uma das principais companhias securitizadoras e prestadoras de serviços financeiros do país. Além das garantias, a operação conta com diversos <i>covenants</i> financeiros apurados periodicamente.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Alienação Fiduciária de Ações</li> <li>▪ Cessão Fiduciária de Recebíveis</li> </ul>
<b>FIDC Azzam</b>	Cota sênior de FIDC lastreado em carteira pulverizada de antecipações de créditos trabalhistas em fase recursal avançada ou em execução, adquiridos com deságio e originados de forma proprietária pela Azzam, plataforma brasileira de monetização de créditos judiciais. A operação conta com nível de subordinação mínimo de 25%.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Subordinação</li> </ul>
<b>Solfácil</b>	Tranche mezanino de CRI lastreado em carteira pulverizada de financiamentos de sistemas solares para pessoas físicas e jurídicas, originados pela Solfácil, uma das maiores plataformas digitais de projetos de energia solar do Brasil. A empresa intermedia a relação entre integradores e clientes, comercializando kits e fornecendo crédito para instalações. A operação conta com mecânica de <i>cash sweep</i> e nível de subordinação de cerca de 10%.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Subordinação</li> </ul>
<b>FIDC EuroChem</b>	Cota mezanino de FIAGro em formato FIDC lastreado em carteira pulverizada de recebíveis performados cedidos pela EuroChem, fabricante e distribuidora multinacional de fertilizantes. A operação conta com nível de subordinação mínimo de 25%.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Subordinação</li> </ul>

## RESUMO DOS ATIVOS

ATIVO	DESCRIÇÃO	GARANTIAS
<b>Capsicum</b>	Tranche sênior de debênture lastreada em carteira pulverizada de <i>non-performing loans</i> . A operação conta com mecânica de <i>cash sweep</i> e nível de subordinação mínimo de 40%.	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Subordinação</li></ul>

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).

Rua Minas de Prata, 30 – Itaim Bibi

CEP: 04552-080 - São Paulo – SP

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

[www.kinea.com.br](http://www.kinea.com.br)



Gestão de Recursos