



IAAG11

Relatório Gerencial

Sobre o fundo

Objetivos

Maximizar o retorno para os cotistas, levando em consideração os diferentes ciclos econômicos, de crédito, e as particularidades de cada subsetor do segmento agro. O retorno-alvo está em uma banda de CDI + 3% a.a e CDI + 4% a.a. É realizada uma gestão ativa para administrar os riscos de crédito, ajustando as alocações de acordo com o momento nos ciclos.

Tributação

Isenção de tributação nos rendimentos. Alíquota de imposto de renda de 0% apenas para pessoas físicas. Pessoas jurídicas estão sujeitas à alíquota de 15% nos termos do art. 3º § 1º da Lei 12.431/2011

Características

Início do fundo: Junho 2023

Código B3: IAAG11

Código ISIN: BRIAAGCTF008

CNPJ: 42.692.399/0001-69

Segmento: Imobiliário

Gestor: Inter Asset

Administrador: Inter DTVM

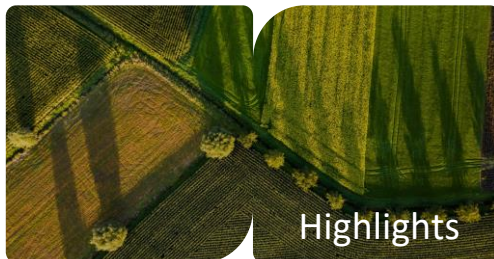
Público-alvo: Investidor em geral

Taxa de administração: 1,15% a.a.

Retorno-alvo: CDI + 3%-4% a.a.

Taxa de performance: 20% do que exceder CDI + 1% a.a.

Liquidez: D+2 dias úteis (listado) 3



R\$ 52,6 MM

Patrimonio
Líquido

95,2%

do fundo alocado
em CRA's

CDI+4,1%

Carrego da
Carteira

2.045

Cotistas

R\$9,00

Cota Mercado

R\$9,66

Cota Patrimonial

**R\$ 0,11/cota
de Distribuição**

**1,22%
Yield mês²**

Disclaimer

Fonte: Inter Asset, Inter DTVM, B3

1 - Todas as informações se referem ao fechamento de Fevereiro, com data-base em 29/02/2024.

2 - Yield calculado com base na cota de mercado no dia 29/02/2024.

3 - Prazo dependente das condições de liquidez do mercado secundário.

Comentários de gestão



Em fevereiro, com a estabilização da alocação do portfólio, o IAAG11 distribuiu novamente R\$ 0,11 por cota, o que representa um yield mensal de 1,22% (baseado no valor da cota de mercado no fechamento do mês), e de 1,13%, (baseado no valor da cota patrimonial do fundo no fechamento do mês).

Esses yields proporcionam aos cotistas um rendimento líquido equivalente a CDI + 4,5% e CDI + 3,3%, respectivamente. Sobre tais rendimentos, não há incidência de IR para a pessoa física.

Do ponto de vista macro, o cenário de corte de juros em curso é benigno para a classe de ativos de crédito, principalmente pelo aspecto risco. No lado do retorno, embora o valor nominal das distribuições possa ser impactado para a classe de ativos, nossa expectativa é que os spreads sobre o CDI que oferecemos ao nosso investidor se mantenham. A nossa composição atual de portfólio entrega um carregamento da carteira de CDI + 4,1%.



Mantemos um monitoramento rígido e técnico do portfólio, incorporando os riscos atribuídos ao cenário do agro e as particularidades de cada um dos subsegmentos onde estão nossos investimentos. Monitoramos nosso portfólio através de análises e de visitas in loco, como fizemos este mês no Mato Grosso.

Nossa alocação está maximizada. Mantemos uma pequena posição em ativos mais líquidos, para despesas e oportunidades pontuais. Ao longo do mês de fevereiro, não houve movimentações no portfólio, entretanto estamos constantemente avaliando novas oportunidades de alocação para a composição marginal e oportunidades de rotação da nossa carteira.

Comentários de gestão

Cenário Grãos

Neste relatório, damos um pouco mais de foco ao setor de grãos, diante das notícias recentes em relação ao setor.

Os dados divulgados recentemente pelo IBGE mostram que o PIB brasileiro cresceu 2,9% em 2023, enquanto o PIB do setor agropecuário cresceu 15,1%. Esse desempenho do setor agropecuário coloca o Brasil novamente entre as dez maiores economias do mundo. Devemos ir um pouco mais além na análise.

O crescimento do PIB Agro em 2023 beneficiou-se do desempenho da safra 2022/2023, cuja colheita ocorreu no início de 2023. Para a safra atual, marcada por dificuldades de preço e produtividade, não é de se esperar o mesmo desempenho.

Na soja, ainda há discussão sobre os volumes de produção, uma vez que ainda há colheita sendo realizada. No Mato Grosso, o maior estado produtor, e em Goiás, o impacto do clima foi relevante, especialmente nas áreas plantadas no início do ciclo, que sofreram mais com a ausência de chuvas. Por outro lado, ao contrário do que se projetava, os impactos do El Niño não foram tão grandes em outras regiões do Brasil, como no MAPITOBA (ainda sendo colhido). Nas regiões sul e sudeste, também há menos desvios. Em linha com o que temos opinado, a situação atual nos parece estruturalmente menos grave no campo do que nas notícias. Existem sim casos de péssimas produtividades que não ocorreriam em anos de normalidade, mas esses casos não refletem todo o mercado brasileiro.

Em relação aos preços, seria de se esperar uma alta acentuada dos preços caso estivéssemos diante de um cenário de queda generalizada e acentuada de produtividade no Brasil. No entanto, não é o caso. Na ausência de algum evento climático na safra americana de soja, não vemos razões para movimentos de alta nos preços.

A queda no preço da soja, que preferimos chamar de "ajuste no preço", juntamente com a queda da produtividade, resulta em muitos produtores enfrentando as piores margens na soja no passado recente. O impacto é especialmente maior no Mato Grosso, onde a queda dos preços e da produtividade são exacerbadas pelo custo logístico, devido à distância dos portos.

Comentários de gestão

Para o produtor de grãos, como sempre dizemos, o planejamento, incluindo políticas de vendas e de preços, ganha relevância. O produtor que teve uma política de venda bem executada não está vendendo toda a sua soja na baixa, ao contrário daquele que não se planejou. Já outras partes da cadeia, como produtores de insumos e revendas, que nem sempre têm o benefício do mercado futuro, sofreram um impacto negativo com estoques adquiridos a custos elevados (devido a inúmeros fatores, como a guerra Rússia-Ucrânia) e vendas em épocas de preços baixos. Aqui, da mesma forma, aqueles que souberam operar com estoques bem planejados e estabeleceram relações de troca sólidas até a última ponta enfrentaram menos dificuldades.

São mudanças estruturais que alteram a história do agro? Pensamos que não! São eventos que justamente caracterizam o agro, que tende a voltar à normalidade no médio prazo. Em geral, aqueles que se planejaram, inclusive no aspecto da alavancagem financeira, estão conseguindo produzir margens suficientes para pagar as contas. Não é um ano de crescimento. Já os players que já demonstravam sinais de dificuldade na safra anterior estão tendo dificuldades, como amplamente noticiado nos jornais.

Olhando para frente, já observamos movimentos de leves ajustes de custos e um maior otimismo com as culturas do milho, algodão e arroz. Este ano, o algodão, em particular, tende a trazer bons resultados de produtividade e preços. Em conclusão e focando em nosso portfólio, as empresas e estruturas nas quais buscamos investir devem, na nossa avaliação, proporcionar proteção ou um buffer aos efeitos práticos dos eventos mencionados acima, no dia a dia do campo.



Comentários de gestão

Cenário Açúcar e Etanol

As condições climáticas para a safra 2024/25 apresentam desafios, com uma redução significativa nas precipitações registradas nos meses de dezembro de 2023 e janeiro de 2024, períodos cruciais para o desenvolvimento da cana-de-açúcar. Existe consenso no mercado de que o volume de cana disponível para a próxima safra será reduzido.

No etanol, a diminuição prevista pela queda na produção de cana de açúcar será compensada pelo aumento esperado na produção de etanol de milho. Entretanto, dadas as atuais condições de preços, há pouco estímulo para a produção de etanol, uma vez que o açúcar continua oferecendo um retorno aproximadamente 50% superior em comparação ao etanol.

Considerando que a produção de etanol de milho ocorre ao longo de todo o ano, observou-se uma significativa suavização na valorização do etanol durante os meses de entressafra na região Centro-Sul (dezembro a março).

Para a safra 2024/25, esperamos que as usinas com flexibilidade na produção de açúcar busquem mais uma vez maximizar o mix de produção com um aumento em comparação à safra anterior, devido aos investimentos realizados pelos grandes grupos de açúcar e etanol.

Por exemplo, a usina Jalles Machado investiu R\$170 milhões no Estado de Minas Gerais, a Cerradinho Bioenergia destinou R\$ 289 milhões para a fábrica em Mato Grosso do Sul, e a Coruripe investiu R\$ 200 milhões em uma unidade também em Minas Gerais.

Na carteira atual do IAAG11, possuímos exposição a três usinas e a uma empresa fornecedora de cana-de-açúcar. Considerando o contexto atual de preços e a qualidade da operação das empresas investidas, acreditamos que todas elas apresentarão boas rentabilidades na safra atual e na próxima.

Carteira de Crédito

Ticker	Tipo de Ativo	Emissor	Devedor	Segmento	Região	Garantia	Volume	Peso	Indexador	Taxa de Compra	Vencimento	Duration Aproximada (Anos)
CRA023004S9	CRA	True Securitizadora	Vicente Bissoni Neto	Produção de Grãos; Logística; Distribuição de Combustíveis e Pecuária	Mato Grosso	(i) AF de imóveis com valor de mercado equivalente a 85% do volume da emissão; (ii) Aval dos acionistas PP's e das demais empresas do grupo.	R\$ 4.849.460,89	9,2%	CDI +	3,00%	28/04/2028	1,8
CRA0230099D	CRA	Vert Companhia Securitizadora	Usinas Itamarati	Açúcar e Etanol	Mato Grosso	(i) AF de imóvel com valor de mercado equivalente a 69,5% do volume da emissão; (ii) CF de recebíveis equivalentes a 100% do saldo devedor dos CRA.	R\$ 4.120.299,41	7,8%	CDI +	5,40%	15/03/2028	2,4
CRA022008C4	CRA	Ecoagro	Nativa Agrícola	Revenda de Insumos	Goiás	(i) CF de recebíveis performados representando, no mínimo, 120% do saldo devedor dos CRA.	R\$ 3.932.797,57	7,5%	CDI +	5,00%	30/12/2026	2,3
CRA023008HL	CRA	Ecoagro	Hinove Agrociência	Produção de Fertilizantes	Nacional	(i) CF de recebíveis a performar representando, no mínimo, 105% do saldo devedor dos CRA; (ii) Aval dos acionistas e das demais empresas do grupo; (iii) AF de imóvel e máquinas e equipamentos com valor de mercado equivalente a 185% do volume da emissão.	R\$ 3.646.729,26	6,9%	CDI +	4,25%	04/05/2027	1,5
CRA023004H4P	CRA	Ecoagro	AP Agrícola	Revenda de Insumos e Comercialização de Grãos	Minas Gerais	(i) CF de recebíveis performados representando, no mínimo, 109% do volume da emissão; (ii) AF transitória de estoques (limitado a 50% da emissão).	R\$ 3.555.380,32	6,8%	CDI +	5,00%	30/12/2027	3,0
CRA0230060P	CRA	Canal Companhia de Securitização	Agro Norte Pesquisa e Sementes	Sementes e Produção de Grãos	Mato Grosso	(i) AF de imóveis com valor de mercado equivalente a 130% do volume da emissão; (ii) Aval dos sócios e das demais empresas do grupo; (iii) CF de recebíveis a performar equivalentes a 20% do volume da emissão.	R\$ 4.315.887,65	8,2%	CDI +	4,70%	24/01/2029	2,1
CRA02200DKY	CRA	Provincia Companhia Securitizadora	Belagricola	Revenda de Insumos e Comercialização de Grãos	Paraná	(i) CF de recebíveis a performar representando, no mínimo, 100% do saldo devedor dos CRA; (ii) Franja de empresa do grupo; (iii) Fundo de Reserva com 3 PMTs.	R\$ 4.015.871,20	7,6%	CDI +	4,20%	31/10/2028	2,2
CRA023006SH	CRA	Ecoagro	Coagril	Cooperativa	Minas Gerais	(i) CF de recebíveis a performar representando, no mínimo, 100% do saldo devedor dos CRA.	R\$ 2.275.003,50	4,3%	CDI +	4,70%	27/12/2027	1,7
CRA02300KOH	CRA	Opea Securitizadora	Solinfec	Prestação de Serviços	Nacional	(i) CF de recebíveis a performar, representando, no mínimo, 100% do saldo devedor dos CRA.	R\$ 1.240.376,41	2,4%	CDI +	5,50%	17/10/2028	2,5
CRA0220020A	CRA	Virgo Securitizadora	ACP	Produção de Cana de Açúcar e de Grãos	São Paulo e Goiás	(i) AF de soqueiras, que oferece uma cobertura superior a 100% do saldo devedor dos CRA atualmente; (ii) CF de cotas de fundo de investimento representando um valor de R\$ 2,5 milhões, equivalente a 20% do saldo devedor dos CRA atualmente; (iii) Aval dos sócios.	R\$ 4.478.057,15	8,5%	CDI +	4,00%	19/05/2027	1,5
CRA02300CNN	CRA	Opea Securitizadora	Bevap	Açúcar e Etanol	Minas Gerais	(i) AF de soqueiras, que oferece uma cobertura superior a 100% do saldo devedor dos CRA atualmente.	R\$ 4.035.299,31	7,7%	CDI +	4,95%	22/03/2028	2,0
CRA02300M19	CRA	Virgo Securitizadora	Minerva	Proteína Animal	Nacional	Clean	R\$ 2.535.328,36	4,8%	CDI +	1,51%	15/09/2028	3,5
CRA02300UV7	CRA	Ecoagro	Pantanal Agrícola	Revenda de Insumos e Comercialização de Grãos	Mato Grosso do Sul, Mato Grosso e Goiás	(i) CF de recebíveis performados; (ii) AF de estoque de insumos ou produtos agrícolas; (iii) Franja dos sócios PPT's. A soma dos itens (i) e (ii) deverão representar, no mínimo, 108% do saldo devedor dos CRA.	R\$ 3.059.009,78	5,8%	CDI +	4,00%	29/12/2028	3,6
CRA02300DM9	CRA	Ecoagro	Coruripe	Açúcar e Etanol	Minas Gerais	(i) CF de recebíveis não performados representando, no mínimo, 115% do saldo devedor dos CRA.	R\$ 4.003.299,71	7,6%	CDI +	4,25%	29/03/2027	1,3
Caixa / LFT	-	-	-	-	-	-	R\$ 2.548.514,18	4,8%	-	-	-	-

Visão do Portfólio

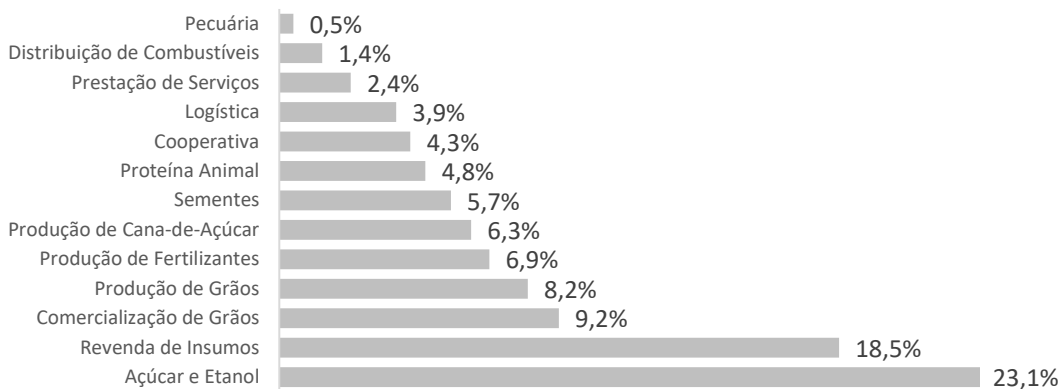
95,2% do fundo alocado em CRA's

14 Operações Investidas

CDI + 4,1% Carrego da Carteira

CDI + 4,3% Taxa Média dos CRA's Alocados

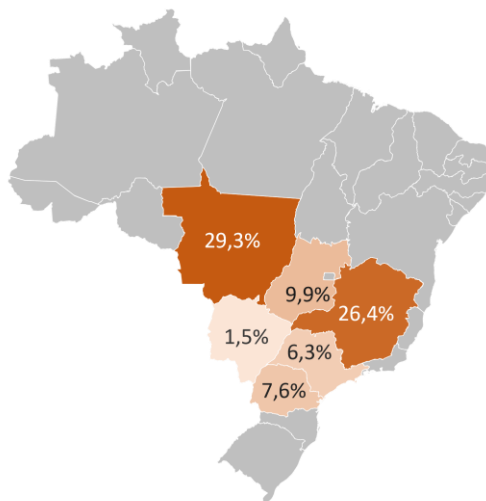
Exposição Setorial ¹



Exposição geográfica

14,1% da carteira está alocada em empresas com atuação em nível nacional.

4,8% da carteira está alocada em LFT/Caixa



Visão do Portfólio

	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/23	jan/24	Fev/24
(+) RECEITAS	422.098,60	486.117,45	419.011,50	765.572,04	379.551,65	435.125,37	1.067.732,79	399.263,01
Juros	38.102,33	82.986,79	134.932,15	588.259,08	256.643,43	303.262,75	979.471,67	396.292,04
CRA	38.102,33	82.986,79	134.932,15	588.259,08	256.643,43	303.262,75	979.471,67	396.292,04
Resultado Operações	495.478,99	520.168,57	366.553,96	228.790,90	141.828,13	144.854,02	88.261,12	2.970,97
LFT	443.571,63	505.639,30	366.553,96	228.790,90	141.828,13	69.674,03	88.261,12	2.970,97
LF	46.012,81	14.529,27	-	-	-	-	-	-
Debênture	5.894,55	-	-	-	-	-	-	-
IR	-111.482,72	-117.037,91	-82.474,61	-51.477,94	-18.919,91	-12.991,40	-	-
(-) DESPESAS OPERACIONAIS	-23.063,09	-59.283,36	-66.905,01	-60.509,78	-62.785,56	-60.532,10	-62.704,59	-67.113,89
RESULTADO CAIXA	399.035,51	426.834,09	352.106,49	705.062,26	316.766,09	374.592,66	1.005.028,20	332.149,12
Resultado de Caixa Acumulado	399.035,51	825.869,60	1.177.976,09	1.883.038,35	2.199.804,44	2.574.397,10	3.579.425,30	332.149,12
Ajuste Distribuição	-90.000,00	9.070,00	100.000,00	-160.000,00	120.000,00	80.000,00	-381.413,62	267.215,14
RESULTADO A DISTRIBUIR	309.035,51	435.904,09	352.106,49	545.062,26	436.766,09	454.592,66	623.614,58	599.364,26
Distribuição Mínima Mês	379.083,73	405.492,39	334.501,17	669.809,15	300.927,79	355.863,03	954.776,79	315.541,66
Distribuição Mínima Acumulada	379.083,73	784.576,12	1.119.077,29	1.788.886,43	2.089.814,22	2.445.677,25	3.400.454,04	3.715.995,70
Quantidade de Cotas	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766
DISTRIBUIÇÃO POR COTA	0,05	0,08	0,08	0,1	0,08	0,08	0,11	0,11
Resultado Distribuido	272.438,30	435.901,28	435.901,28	544.876,60	435.901,28	435.901,28	599.364,26	599.364,26
Resultado Distribuido Acumulado	272.438,30	708.339,58	1.144.240,86	1.689.117,46	2.125.018,74	2.560.920,02	3.160.284,28	3.759.648,54
% Distribuido	68,27%	85,77%	97,14%	89,70%	96,60%	99,48%	88,29%	96,12%
Resultado não Distribuido Mês	126.597,21	-9.067,19	-83.794,79	160.185,66	74.785,70	13.477,08	405.663,94	- 267.215,14

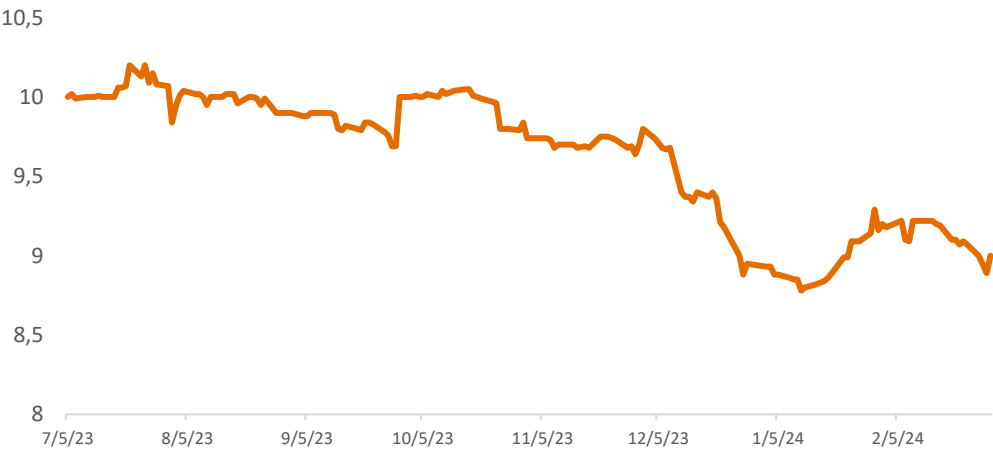
8ª Distribuição de Rendimentos

Referência	Fevereiro
Data de anúncio	29/02/2024
Data de pagamento	14/03/2024
Distribuição por cota	R\$ 0,11
Cota de mercado no fechamento	R\$ 9,00
Dividend Yield Mês	1,22%
Distribuição por cota acumulado	R\$ 0,69

* De acordo com o Capítulo 12 do Regulamento do Inter Amerra - Fiagro - Imobiliário, serão distribuídos, no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) dos lucros auferidos pelo Fundo, com base em balanço ou balancete semestral encerrado em 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano. Essa distribuição poderá ser realizada mensalmente, até o 10º (décimo) dia útil do mês subsequente ao do recebimento dos recursos pelo Fundo, a título de antecipação dos rendimentos do semestre a serem distribuídos. O gestor buscará realizar as distribuições periódicas mensalmente.

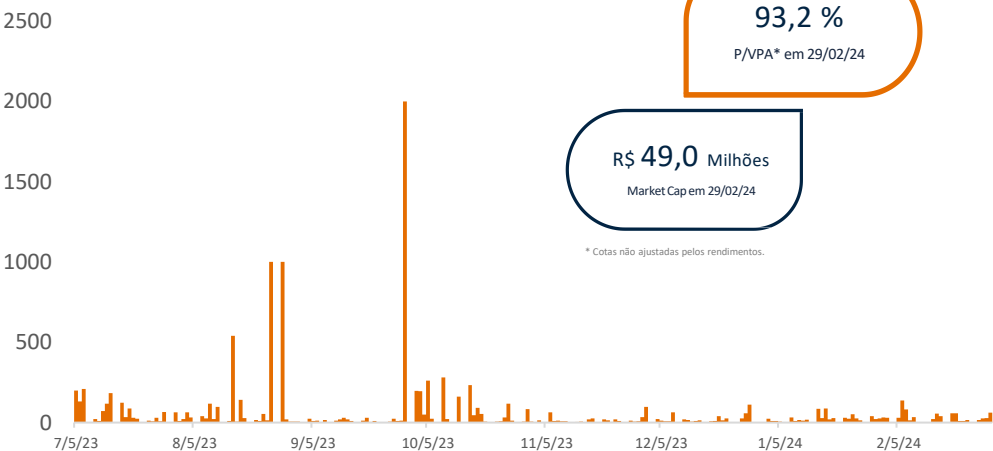
Mercado

Cota de Mercado



Volume Negociado

Volume (R\$ Mil)



R\$ 39,6 Mil
Volume Médio Fevereiro/24

93,2 %
P/VPA* em 29/02/24

R\$ 49,0 Milhões
Market Cap em 29/02/24

* Cotas não ajustadas pelos rendimentos.

Descrição dos ativos

Clique na logo do ativo para saber mais!



Fundada em 1985 e sediada em Unai - MG, a Coagrill é uma cooperativa que tem como principais atividades a revenda de insumos, recepção, armazenagem e venda de grãos. A Coagrill possui um mix de culturas diversificado, composto por trigo, milho, soja, café e sorgo. Atualmente, possuem aproximadamente 500 cooperados, sendo que a média de área plantada por cada cooperado é de 1,4 mil hectares, existindo ainda cooperados que plantam até 30 mil hectares. A cooperativa conta com unidades de armazenagem que totalizam um volume de 150 mil toneladas de capacidade estática. Em 2022, a Coagrill comercializou 1,15 milhões de toneladas de grãos, gerando R\$3,6 bi de receita e um EBITDA de R\$ 77,6 milhões. A operação conta como garantia a Cessão Fiduciária de recebíveis (à performar) oriundos de contratos de venda de grãos celebrados entre a Coagrill e a Cargill que deverão corresponder, anualmente, a 100% do saldo devedor dos CRA's.



Fundando em 1975 e sediada em Rondonópolis-MT, o Grupo Botuvera é de propriedade da Família Bissoni. O Grupo é altamente diversificado possuindo operações nos segmentos de agricultura, pecuária, logística e revenda de combustíveis. Na frente de agricultura, o grupo planta 36,8 mil hectares de soja e milho em 48 mil hectares de terras próprias. Na pecuária, o grupo possui 17 mil cabeças de gado em 3 mil hectares de pastagens. Na frente de logística, o grupo possui uma frota de 250 caminhões, que transportaram 730 mil toneladas de grãos em 2022. No ano de 2022, o grupo apresentou uma receita líquida de R\$ 611 milhões e um EBITDA de R\$ 146,5 milhões. Como garantias, a operação conta com a Alienação Fiduciária de cinco matrículas que possuem área total de 872 hectares e um valor de mercado estimado em R\$ 67,9 milhões, fornecendo uma cobertura de 85% do saldo devedor dos CRA's.



Fundada em 1985 no município de Bela Vista do Paraíso – PR, a Belagrícola é um dos 10 maiores distribuidores de insumos e comercializadores de grãos do país, além de ser a 51ª maior empresa do agronegócio brasileiro em 2022, segundo a Forbes. Atualmente, a Belagrícola é uma provedora de soluções para o produtor, com um amplo portfólio de produtos e serviços que começam pela venda dos insumos para os produtores, passam pelo acompanhamento da safra e se encerra com a comercialização da produção. A companhia atende ativamente mais de 12 mil produtores rurais em mais de 200 cidades nos estados do Paraná, São Paulo e Santa Catarina. A companhia conta com 55 pontos de revenda e 72 unidades de recebimento e armazenagem de grãos que totalizam 1,1 milhões de toneladas de capacidade estática. A companhia em 2022 teve um faturamento superior a R\$ 8,0 bilhões e um EBITDA de aproximadamente R\$ 400 milhões. A operação conta como garantia a Cessão Fiduciária de recebíveis (à performar) oriundos de contratos de compra e venda de grãos entre a Cargill Agrícola S.A e Belagrícola que deverão corresponder, anualmente, a 100% do saldo devedor dos CRA's.



Constituída a mais de 40 anos, a UISA é a 8ª maior processadora de cana-de-açúcar do Brasil possuindo uma capacidade de moagem de 6,3 milhões de toneladas por ano e cultivando cana-de-açúcar em aproximadamente 32 mil hectares. Com operações no Mato Grosso, a companhia atende os estados das regiões Centro Oeste e Norte e possui um market-share de aproximadamente 60% nesses locais. Como consequência da liderança de mercado e de sólida estrutura logística e comercial, a UISA é capaz de praticar prêmios significativos em suas vendas para o varejo. No ano safra 2022/23 a companhia atingiu uma receita líquida de aproximadamente R\$ 1,5 bilhões e um EBITDA de aproximadamente R\$ 800,0 milhões. A operação conta como garantias: (i) Alienação Fiduciária de fazenda, com valor de mercado estimado em R\$ 104 milhões, oferecendo uma cobertura de 69,5% do saldo devedor dos CRA's; (ii) Cessão Fiduciária de recebíveis (à performar) oriundos de contratos de comercialização celebrados entre a UISA e seus clientes que deverão corresponder, anualmente, a 100% do saldo devedor dos CRA's (iii) Aval solidário de empresas do grupo.



Fundada em 1994 na cidade de Sorriso – MT, a Agro Norte iniciou suas operações no ramo de distribuição e consultoria, expandindo posteriormente a atuação para Sinop – MT com investimentos em pesquisa e estrutura de produção. A Agro Norte possui atualmente como principal atividade a pesquisa e melhoramento genético de sementes (70% das receitas), sendo líder no mercado de sementes de arroz e feijão. A companhia possui 500 hectares de campos de pesquisa e quase 3 mil variações de sementes no seu banco genético. Além de melhoramento genético, a companhia também atua com atividade agrícola (30% das receitas) produzindo soja, arroz, milho, forrageiras e feijão em uma área superior a 20 mil hectares no Mato Grosso, além de contar com 145 mil toneladas de capacidade de armazenagem. A companhia em 2022 teve uma receita de aproximadamente R\$ 300 milhões e um EBITDA de R\$ 82 milhões. A operação conta como garantias: (i) Alienação Fiduciária de 3 fazendas e de um armazém cujo valor de mercado combinado equivale a cerca de 130% do volume da emissão; (ii) Aval dos sócios e das demais empresas do grupo; (iii) Cessão Fiduciária de recebíveis (à performar) equivalentes a 20% do volume da emissão.

Descrição dos ativos

Clique na logo do ativo para saber mais!



O Grupo Nativa foi fundado em 2005 na cidade de Formosa-GO. A Nativa Agrícola é uma empresa de distribuição de insumos agrícolas que atua principalmente no estado de Goiás, mas também possui operações nos estados de Minas Gerais, Tocantins, Pará e no Distrito Federal. A empresa possui uma carteira de clientes que conta com mais de 20.000 produtores rurais. Em 2022, o faturamento da companhia foi de mais de R\$ 500 milhões e um EBITDA de R\$ 59,5 milhões. A estrutura da operação conta como garantia a Cessão Fiduciária de recebíveis (performados) representando, no mínimo, 120% do saldo devedor dos CRA.



Fundada em 2011 na cidade de Araraquara – SP, a HinoVe é uma empresa de fertilizantes de alto desempenho para culturas tropicais. Atualmente a companhia opera em 3 instalações próprias, com capacidade total de 1.850 toneladas/ano de fertilizantes sólidos e 600 mil toneladas/ano de fertilizantes líquidos. A HinoVe diferencia-se do mercado tradicional de fertilizantes por não depender das importações de países europeus como a Rússia. Os principais países fornecedores de matéria prima da HinoVe são hoje o próprio Brasil (Fósforo) e a Bolívia (Nitrogênio e Potássio). Atualmente, 60% dos clientes da companhia são empresas do setor de sucroenergético. A companhia em 2022 atingiu um faturamento de mais de R\$ 750 milhões e um EBITDA de R\$ 100 milhões. A operação conta como garantias: (i) Alienação Fiduciária de imóvel, máquinas e equipamentos, com valor de mercado equivalente a 185% do volume da emissão; (ii) Cessão Fiduciária de recebíveis (a performar) representando, no mínimo, 105% do saldo devedor dos CRA; (iii) Aval dos acionistas e das demais empresas do grupo.



Fundada em 1989, a AP Agrícola é uma empresa que atua no segmento de revenda de insumos. Com sede na cidade de Piumhi – MG, a AP Agrícola possui forte presença no estado de Minas Gerais, atendendo mais de 3,5 mil clientes em mais de 100 cidades da região centro-oeste do estado, que se destaca pela produção de café e grãos. A AP Agrícola possui cerca de 75% do seu faturamento advindo de insumos, sendo que os 25% restantes advêm das atividades de comercialização de produção agrícola. Aproximadamente 40% do faturamento advindo do segmento de insumos advêm de produtos destinados ao cultivo de café, tendo os 60% restantes vindo de produtos destinados ao cultivo de soja e milho. Em 2022, a companhia obteve um faturamento de aproximadamente R\$ 770 milhões e um EBITDA de R\$ 31 milhões. A operação tem como garantias: (i) Cessão Fiduciária de recebíveis (performados), no montante mínimo de R\$ 87,5 milhões, oferecendo uma cobertura de 109% do volume da emissão; (ii) A operação também conta com a Alienação Fiduciária transitória de estoques, limitado a 50% do volume da emissão.



A Solinftec é uma das companhias líderes globais em AI e SaaS (software como serviço) para o agronegócio, monitorando cerca de 12 milhões de hectares. O negócio da companhia consiste em “digitalizar as fazendas”. Para isso, a Solinftec instala uma série de sensores nas máquinas agrícolas e em torno de todo o perímetro da fazenda, além da instalação de estações de clima. Com isso, é estabelecida uma rede própria de conectividade que permite obter informações em tempo real sobre tudo o que está acontecendo no campo, desde o plantio, pulverização e colheita. A proposta de valor entregue pela Solinftec aos seus clientes consiste na diminuição dos custos operacionais da fazenda, que podem ser de 5 – 20%. A companhia possui na sua carteira de clientes 9 dos 10 maiores grupos produtores de grãos do Brasil, além de estar presente nos principais grupos produtores de açúcar e etanol do país. A Solinftec nos 12 meses encerrados em junho/23, obteve um faturamento de R\$ 229 milhões. A estrutura de garantias da operação conta com: (i) Cessão Fiduciária de recebíveis (a performar) representando, no mínimo, 100% do saldo devedor dos CRA; (ii) Fiança cruzada das outras empresas do grupo.



Constituída há mais de 30 anos, a ACP Bioenergia é uma das maiores fornecedoras de cana-de-açúcar do Brasil, tendo produzido mais de 2,5 milhões de toneladas no ano safra 2022/23. A companhia atua com fornecimento de cana de açúcar nos estados de São Paulo, Goiás e Mato Grosso do Sul. Apesar do foco da companhia ser no cultivo e comercialização de cana-de-açúcar para usinas parceiras (75% das receitas da empresa), a ACP também possui atuação na produção e comercialização de grãos (25% das receitas da empresa). A companhia em 2022 obteve um faturamento de aproximadamente R\$ 420 milhões e um EBITDA Ajustado de R\$ 265 milhões. A operação conta como garantias: (i) Alienação Fiduciária de soqueiras de cana de açúcar, fornecendo uma cobertura superior a 100% do saldo devedor dos CRA's considerando o preço de mercado do açúcar atualmente e (ii) Cessão Fiduciária de Cotas de Fundo de Investimento representando um valor de R\$ 25 milhões, equivalente a 20% do saldo devedor dos CRA's.

Descrição dos ativos

Clique na logo do ativo para saber mais!



Constituída em 2008/09 no município de João Pinheiro, na região do Vale do Rio do Paracatu no Estado de Minas Gerais, a Bevap é uma usina de açúcar e etanol que se diferencia das demais por ter um foco maior em tecnologia e agricultura de precisão. A Bevap é a empresa do setor sucroalcooleiro com o maior projeto de irrigação no Brasil, sendo a única do setor com 100% de irrigação automatizada e plena (que garante o manejo frequente de água durante o ciclo da cultura, em quantidade e local exatos, sem desperdícios). Essa é uma das principais razões que ajudam a Bevap a atingir uma produtividade média superior a 90 toneladas de cana por hectare (35% maior do que a média do Estado de São Paulo, líder de produção no país). A Bevap possui uma capacidade de moagem de 3,2 milhões de toneladas de cana por ano safra, e no último ano safra 2022/23 apresentou um faturamento de aproximadamente R\$ 930 milhões e um EBITDA Ajustado de R\$ 660 milhões. A operação conta como garantia a Alienação Fiduciária de soqueiras de cana de açúcar, fornecendo uma cobertura superior a 100% do saldo devedor dos CRA's considerando o preço de mercado do açúcar atualmente.



Fundada em 2001 em São Gabriel do Oeste – MS, A Pantanal é a maior revenda de insumos do estado de Mato Grosso do Sul, com 11 lojas. Atualmente a Pantanal está entre as 10 maiores empresas do segmento, com cobertura em 64 municípios localizados nas regiões: Norte do Mato Grosso do Sul, Sul de Goiás e Vale do Araguaia no Mato Grosso, cobrindo uma área de mercado de 3,5 milhões de hectares de soja e 1,5 milhão de hectares de milho. A Pantanal é mais focada na revenda de insumos (representa 65% das receitas) do que na comercialização de grãos (35% das receitas). No final de 2022, a empresa apresentou um faturamento de R\$ 1,2 bilhões, +2.600 clientes ativos entre pequenos, médios e grandes produtores, e um contingente de + 200 funcionários, sendo 55 agrônomos que prestam assistência técnica aos produtores. Cabe destacar que dentro do quadro societário da empresa está a Bunge Alimentos S.A, com uma participação de 30% no capital da Pantanal Agrícola. A operação conta como garantias: (i) Cessão Fiduciária de recebíveis performados; (ii) Alienação Fiduciária de estoques e (iii) Fiança dos acionistas pessoas físicas. Cabe destacar que a soma das garantias representadas pelos itens (i) e (ii) deve apresentar um índice de cobertura de aproximadamente 108% do saldo devedor dos CRA.



Com quase 100 anos de história, a Usina Coruripe é atualmente um dos 10 maiores produtores de açúcar e etanol no Brasil, com capacidade de moagem de aproximadamente 16 milhões de toneladas/ano, divididas em 4 unidades localizadas na região do Triângulo Mineiro, no Estado de Minas Gerais, e mais 1 unidade no Estado de Alagoas. A companhia realiza a produção de açúcar VHP, açúcar cristal, etanol anidro e hidratado além da cogeração de energia elétrica. A companhia exporta o açúcar produzido por meio de contratos de longo prazo com tradings nacionais e estrangeiras e realiza vendas no mercado nacional com a marca Coruripe. A Usina Coruripe também vende diretamente para a indústria alimentícia nacional por meio de contratos firmados com clientes renomados, como a Coca-Cola, com quem mantém uma relação comercial de mais de 25 anos. Nos 9 meses do ano safra 2023/24, a Coruripe registrou uma receita acumulada de R\$ 3,2 bilhões e um EBITDA de R\$1.2 bilhões. A operação conta como garantia a cessão fiduciária de recebíveis não performados, provenientes de contratos de venda de açúcar celebrados entre a Coruripe e tradings, com valor equivalente a 115% do saldo devedor do CRA.



Com mais de 30 anos de história, a Minerva Foods é uma das líderes brasileiras na produção e comercialização de carne bovina in natura. A companhia é a maior exportadora de carne bovina da América do Sul, com participação de aproximadamente 20% nas exportações do continente. A empresa possui mais de 30 unidades de abate e desossa de bovinos espalhadas por 6 estados brasileiros, Paraguai, Argentina, Uruguai, Colômbia além de 4 unidades de ovinos na Austrália. A Minerva Foods possui uma capacidade de abate de bovinos de aproximadamente 30 mil cabeças/dia. Nos 12 meses encerrados em setembro/23, a companhia acumulou uma receita líquida de R\$ 27,6 bilhões e um EBITDA de R\$ 2,6 bilhões. A companhia possui um rating em escala nacional de AA+ pela Fitch.



Contato

ri@interasset.com.br

Site

[Clique aqui!](#)



Disclaimer

Pretende-se com este material apenas divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Inter Asset Gestão de Recursos Ltda. não significando oferta de compra ou venda de cotas do fundo. As informações contidas nesse material estão em consonância com o regulamento, porém não o substituem. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo, bem como das disposições acerca dos fatores de risco a que o fundo está exposto. Antes de tomar uma decisão de investimento de recursos no fundo, os investidores devem, considerando sua própria situação financeira, seus objetivos de investimento e o seu perfil de risco, avaliar, cuidadosamente, todas as informações disponíveis no prospecto e no regulamento do fundo. O mercado secundário para negociação de cotas de fundos de investimento de infraestrutura listado pode apresentar baixa liquidez e não há nenhuma garantia de que existirá no futuro um mercado para negociação das cotas que permita aos cotistas sua alienação, caso estes decidam pelo desinvestimento. Dessa forma, os cotistas podem ter dificuldade em realizar a venda das suas cotas no mercado secundário, ou obter preços reduzidos na venda de suas cotas. Adicionalmente, os fundos de investimento de infraestrutura listados são constituídos sob a forma de condomínio fechado, não admitindo o resgate a qualquer tempo de suas cotas. O investimento do fundo de investimento de que trata este material apresenta riscos para o investidor. Ainda que a instituição administradora mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o fundo e para o investidor. O fundo de investimento de que trata este material não conta com garantia da instituição administradora, do gestor, do custodiante, de quaisquer outros terceiros, de mecanismos de seguro ou fundo garantidores de crédito - FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Quaisquer outras informações ou esclarecimentos sobre o Fundo poderão ser obtidos com o Administrador e o Gestor, através dos e-mails: ri.fii@interdtvm.com.br e ri@interasset.com.br