

RELATÓRIO GERENCIAL

Greenwich FIAGRO - GRWA11

RELATÓRIO GERENCIAL | MAIO 2023

GREENWICH
INVESTIMENTOS



MAIO 2023

OBJETIVO DO FUNDO

Auferir rendimentos advindos das aplicações em seus respectivos ativos alvo, principalmente Certificados de Recebíveis do Agronegócio de acordo com a política de investimentos do fundo.

PÚBLICO ALVO

Investidores em Geral

GESTOR

Greenwich Gestão de Recursos Ltda

ADMINISTRADOR E CUSTODIANTE

Banco Daycoval S.A

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO

1,15% ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo, com valor mínimo mensal de R\$ 20 mil.

TAXA DE CUSTÓDIA, CONTROLADORIA E ESCRITURAÇÃO

0,08% ao ano, com valor mínimo mensal de R\$ 5 mil.

TAXA DE PERFORMANCE

10% sobre o que exceder CDI+1% a.a.

TRIBUTAÇÃO

Isenção de IR nos rendimentos distribuídos para pessoas físicas, desde que atendidas as condições da Lei 14.130

Informações Operacionais

Início do Fundo: Dezembro/2022

Prazo de Duração: Indeterminado

Categoria ANBIMA: Gestão Ativa | Títulos e Valores Mobiliários

Tipo: Condomínio Fechado

Código ISIN: BRGRWACTF003

Código de Negociação B3: GRWA11

CNPJ: 47240671/000-193

Patrimônio Líquido: R\$ 12,8 milhões

DESTAQUES

CDI + 4,82%

Carrego da Carteira
indexada a CDI (a.a.)

96% Alocado

96% da carteira de CRA
Indexada ao CDI

18,0%

Concentração máxima
por emissor da carteira

R\$ 0,30/cota

Resultado acumulado
para distribuição futura

R\$ 0,12/cota

Dividendos distribuídos
referente a maio/23

1,17%

% Dividend yield mês/
cota de mercado



COMENTÁRIOS DA GESTÃO

No mês de maio, o fundo distribuiu R\$ 0,12 de dividendos por cota, isentos de imposto de renda para pessoas físicas, resultando um *dividend yield* anualizado de 15,4%, considerando o preço de emissão das cotas de R\$ 10,00. Importante destacar que o fundo ainda possuía, no fechamento do mês, um resultado contábil acumulado a distribuir no montante de R\$ 0,30/cota. Abaixo demonstramos o histórico de pagamento de dividendos aos cotistas.

Mês de Referência	Data ex-dividendos	Data de Pagamento	Distribuições (R\$/cota)	Cotação na Data Base	Dividend Yield na Data Base
mai/23	07/06/2023	15/06/2023	0,12	R\$ 10,22	1,17%
abr/23	08/05/2023	15/05/2023	0,10	R\$ 10,12	0,99%
mar/23	10/04/2023	17/04/2023	0,08	R\$ 10,09	0,79%

O fundo utiliza o regime de caixa para efetuar as distribuições de rendimentos aos cotistas, desta forma o fundo aproveita parcialmente o resultado retido, buscando constância mensal na distribuição de dividendos aos cotistas. A estratégia de distribuição de dividendos do fundo foi montada para a distribuição recorrente ao longo dos meses, objetivando o incremento gradual através da gestão dos fluxos de rendimentos futuros de cada CRA que compõem a carteira.

O fundo encerrou o mês de maio com uma alocação total de 96% da carteira em ativos alvo. Do total da carteira alocada, 96% eram indexados ao CDI, mantendo o carregio desta carteira em CDI + 4,82% a.a., e apenas 4% eram indexados ao IPCA, com carregio de IPCA + 9,08% a.a. A *duration* do fundo manteve-se em 2,4 anos e 100% dos ativos que compõem a carteira encontram-se adimplentes com suas obrigações. No mês de maio, os seguintes pagamentos foram recebidos pelo fundo:

Ativo	Data de Recebimento	Valor Recebido		TOTAL (R\$)
		Juros (R\$)	Amortização (R\$)	
Coruripe	15/05/2023	8.635	10.000	18.635
Patense	15/05/2023	11.314	0	11.314
Agro Cereal	15/05/2023	9.554	0	9.554
Prime Agro	17/05/2023	1.526	0	1.526
Copagri	17/05/2023	3.914	37.500	41.414
AgroGalaxy	17/05/2023	3.571	0	3.571
Prímato - Frimesa	22/05/2023	7.888	17.778	25.666
Pisani	22/05/2023	21.189	0	21.189
Reiter	25/05/2023	11.109	0	11.109
Panorama	31/05/2023	285.092	0	285.092
TOTAL	mai/23	363.792	65.278	429.070

No mês de maio, o fundo subscreveu 5.000 cotas referente à 4ª Emissão do Fundo Ecoagro – EGAF11, ao preço de R\$ 99,97/cota e representando uma exposição total de 3,9% do fundo. O EGAF11 está diversificado em mais de 20 ativos, com concentração máxima de 6,7% por emissor.

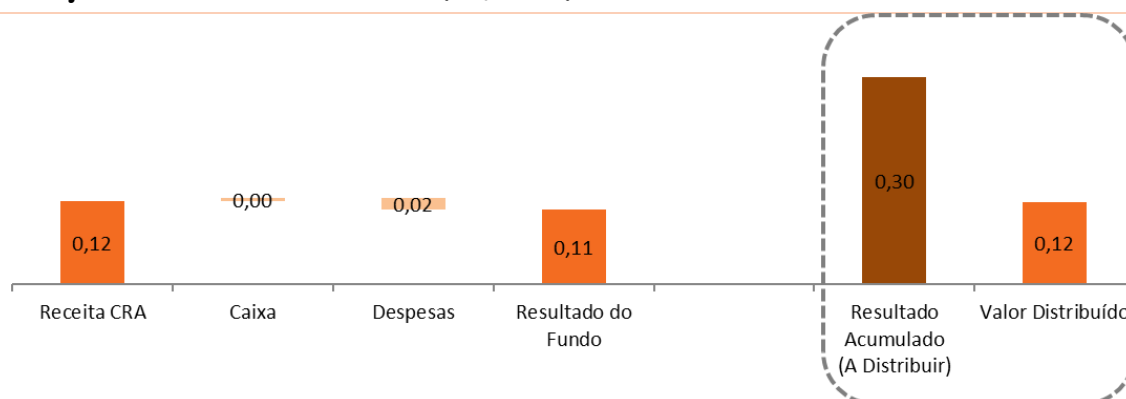
Desde o início do fundo, até 31 de maio de 2023, as receitas totais atingiram R\$ 906 mil e o resultado total acumulado chegou a R\$ 770,6 mil, somando em um valor acumulado por cota de R\$ 0,60.

DEMONSTRATIVO DE RESULTADO CONTÁBIL DO FUNDO

	dez/22	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	Acum.
(A) Receitas do Fundo	81.655	154.688	142.937	193.658	167.561	159.731	900.229
CRA	43.629	81.583	95.270	162.887	154.611	155.234	693.214
Remuneração do Caixa	38.026	73.105	47.667	30.770	6.849	4.498	200.915
Outras receitas					6.100		6.100
(B) Despesas do Fundo ¹	-14.698	-19.957	-28.446	-25.768	-26.042	-20.441	-135.353
Taxa de Administração ²	-8.089	-21.529	-19.999	-20.000	-25.621	-20.000	-115.238
Outras Despesas	-6.608	1.572	-8.447	-5.768	-421	-441	-20.114
(C) Resultado Mensal	66.957	134.731	114.490	167.889	141.518	139.290	764.877
Resultado Mensal/cota	0,05	0,11	0,09	0,13	0,11	0,11	0,60
Distribuição (R\$)	0	0	0	101.368	126.710	152.052	380.130
Distribuição (R\$)/cota	0,00	0,00	0,00	0,08	0,10	0,12	0,30
Resultado não distribuído acumulado	66.957	201.689	316.179	382.700	397.508	384.747	na
Resultado não distribuído acumulado/cota	0,05	0,16	0,25	0,30	0,31	0,30	na
Cotas Emitidas	1.267.100	1.267.100	1.267.100	1.267.100	1.267.100	1.267.100	na
Valor Patrimonial/Cota	9,86	9,96	10,05	10,10	10,11	10,10	na
Valor da Cota - Mercado	na	na	na	10,08	10,10	10,18	na

1 - Expurgado os custos de estruturação do Fundo; 2 - Inclui despesas de administração, custódia, escrituração e gestão

COMPOSIÇÃO DO RESULTADO NO MÊS (R\$/COTA)

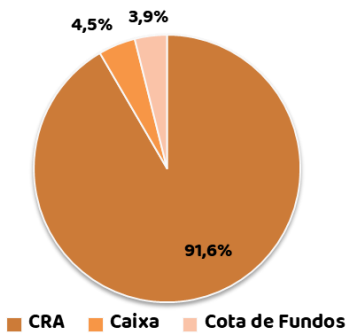


COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DO FUNDO

Ativo	Tipo	Código Cetip	Segmento	Indexador	Taxa	Duration (anos)	Vencimento	Volume (R\$ mil)	% da carteira
Agrocerrado	CRA	CRA022007KC	Revenda de Insumos	CDI +	5,00%	2,6	out-26	R\$ 2.331	18,0%
Panorama	CRA	CRA022008SP	Revenda de Insumos	CDI +	5,00%	2,8	nov-26	R\$ 2.000	15,4%
Pisani	CRA	CRA023001JL	Indústria de Plásticos	CDI +	5,00%	2,6	dez-28	R\$ 1.489	11,5%
Patense	CRA	CRA02200C1F	Insumos de Origem Animal	CDI +	3,00%	3,3	mai-28	R\$ 1.008	7,8%
Agrofarm	CRA	CRA02300335	Revenda de Insumos	CDI +	5,00%	2,8	dez-26	R\$ 1.035	8,0%
Reiter	CRA	CRA0220020C	Logística	CDI +	4,50%	1,7	fev-27	R\$ 754	5,8%
Primato - Frimesa	CRA	CRA022001UP	Cooperativa	CDI +	4,50%	1,2	fev-26	R\$ 589	4,5%
Frigol	CRA	CRA0220073O	Frigorífico	CDI +	5,75%	1,7	jun-27	R\$ 528	4,1%
Usina Coruripe - Sub.	CRA	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	CDI +	9,00%	1,8	dez-25	R\$ 312	2,4%
Usina Coruripe - Sen.	CRA	CRA0190020E	Açúcar e Etanol	CDI +	3,00%	1,1	dez-25	R\$ 350	2,7%
Café Brasil	CRA	CRA022009VM	Fertilizantes	CDI +	4,50%	2,9	set-27	R\$ 313	2,4%
Copagri	CRA	CRA022007KK	Industrialização de Soja	CDI +	5,50%	1,6	nov-26	R\$ 265	2,0%
Agrogalaxy	CRA	CRA022009KI	Revenda de Insumos	CDI +	4,25%	2,2	set-27	R\$ 446	3,4%
Agro Cereal	CRA	CRA021003VT	Industrialização de Soja	IPCA +	7,60%	2,3	nov-26	R\$ 247	1,9%
Prime Agro	CRA	CRA02200CNM	Fertilizantes	IPCA +	10,81%	2,6	jun-28	R\$ 210	1,6%
Caixa								R\$ 582	4,5%
TOTAL CRAs						2,4		R\$ 11.879	91,6%
Cota de FIAGRO- (EGAF11)								R\$ 506	3,9%
Carteira CRA CDI +					4,82%	2,4		R\$ 11.421	96,1%
Carteira CRA IPCA +					9,08%	2,4		R\$ 458	3,9%
TOTAL								R\$ 12.967	100,00%

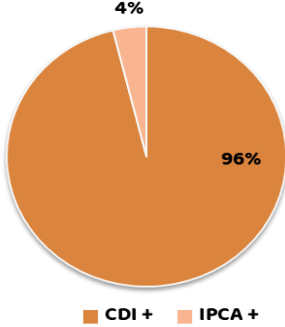
TIPO DE ATIVO

(% DA CARTEIRA DE TOTAL)



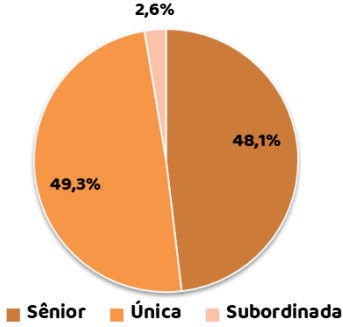
INDEXADOR

(% DA CARTEIRA DE CRA)



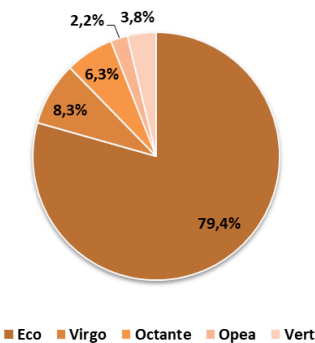
SUBORDINAÇÃO

(% DA CARTEIRA DE CRA)



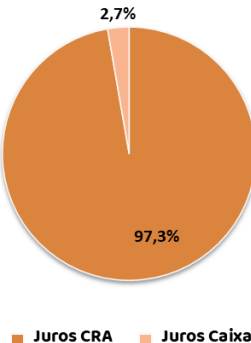
SECURITIZADORA

(% DA CARTEIRA DE CRA)



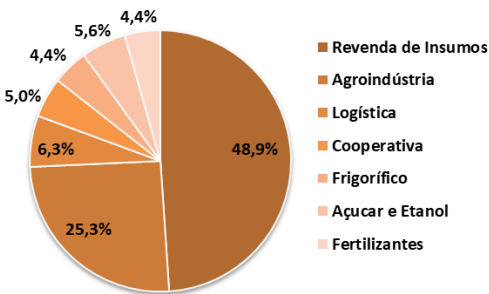
RECEITA TOTAL

(% DA RECEITA DE JUROS)



SEGMENTO

(% DA CARTEIRA DE CRA)



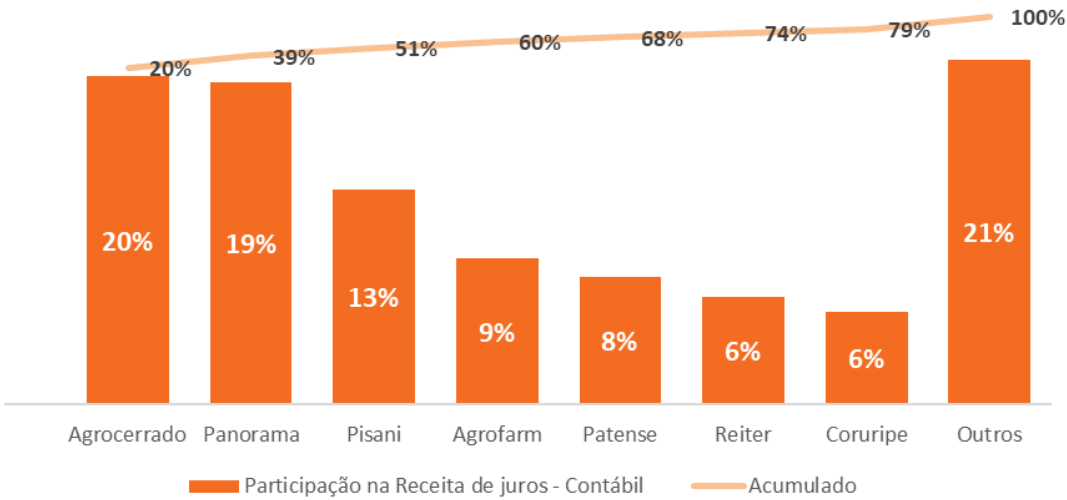
DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA DE CRA



ESTADO	Nº DE ATIVOS	% PATRIMÔNIO
MG	3	32%
MS	1	17%
RS	2	20%
TO	1	9%
PR	2	7%
SP	1	5%
AL	1	6%
MT	1	2%
GO	1	2%

Distribuição da Receita Contábil

(% Receita de Juros CRA)



DESCRIÇÃO DOS ATIVOS ALVO

AGROCERRADO



Empresa fundada em 1993, a Agrocerrado tem sua matriz localizada em Patos de Minas (MG) e conta com mais 7 Unidades de Negócios: Patrocínio, Ibiá, Paracatu, Santa Juliana, Araxá, São Gotardo e Coromandel. Revenda de produtos para uso na agricultura, majoritariamente fertilizantes e defensivos. Tem como principais parceiros **Syngenta, Yara, Stoller e Inquima**.

Código	CRA022007KC
Taxa de Emissão	CDI + 5,0%
Vencimento	Out/26
Garantias	CF de Recebíveis + Aval dos Sócios

PANORAMA



Empresa fundada há mais de 30 anos, é uma das maiores distribuidoras de defensivos agrícolas e sementes do MS. Tem sua matriz localizada em Maracaju e mais 2 unidades de Negócios localizadas em Sidrolândia e Rio Brilhante. Atuação em comercialização de insumos, equipamentos agrícolas e comercialização de grãos através de Barter. Tem como principais parceiros **Syngenta, Yara e GDM seeds**.

Código	CRA022008SP
Taxa de Emissão	CDI + 5,0%
Vencimento	Nov/26
Garantias	CF de Recebíveis + AF de Estoque + Aval dos Sócios

PISANI



Empresa fundada em 1973, distribuída em três unidades, além de 34 representantes comerciais que atendem a América Latina. Possui três plantas com usinas de reciclagem com capacidade de processamento de 10.800 tons/ano de material plástico reciclado. Produz soluções plásticas para avicultura, suinocultura, setor de bebidas e outros. Tem como principais clientes a **Coca-Cola, JBS, Ambev, C. Vale, BRF**. A emissão foi caracterizada como **Título Verde**, em conformidade com os **Green Bond Principles (GBP)**.

Código	CRA023001JL
Taxa de Emissão	CDI + 5,0%
Vencimento	Jan/29
Garantias	CF de Recebíveis + AF de Imóvel + Aval Holdings Controladoras

PATENSE



O grupo Patense, fundado em 1970, é especializado na produção de farinhas e gorduras a partir do processamento de resíduos de origem animal. Os principais clientes no segmento de farinhas são frigoríficos de diversos portes. Os consumidores de gordura e sebo vêm dos setores de higiene, limpeza e combustíveis. Tem como principais clientes a **Química Amparo, Colgate, Petrobrás**.

Código	CRA02200C1F
Taxa de Emissão	CDI + 3,0%
Vencimento	Mai/28
Garantias	CF de Recebíveis + Aval dos sócios

AGROFARM



Empresa fundada em 2003 na cidade de Guaraí – TO com mais 3 filiais localizadas em Paraíso do Tocantins – TO, Açailândia –MA e Gurupi-TO. A Agrofarm é uma revenda agrícola que atua predominantemente nas culturas de soja e milho no norte de TO e sul do MA. Possui em sua base **24 consultores de venda em campo e mais de 350 clientes ativos**.

Código	CRA02300335
Taxa de Emissão	CDI + 5,0%
Vencimento	Dez/26
Garantias	CF de recebíveis + AF de Estoque + Aval dos sócios

REITER LOG



A ReiterLog foi fundada em 2008 na cidade de Nova Santa Rita/RS, e oferece serviços de logística em todo o território nacional e internacional. **A empresa conta com 21 unidades e mais de 1.850 veículos** em uma das maiores operações do setor no Brasil. Em 2021 passaram a adquirir veículos elétricos com emissão zero de CO² e a partir de 2022 iniciaram a substituição de parte da frota a diesel por veículos movidos a GNV. A meta é possuir 100% da frota movida a energia renováveis até 2035.

Código	CRA0220020C
Taxa de Emissão	CDI + 4,5%
Vencimento	fev/27
Garantias	CF de recebíveis + Aval dos sócios

FRIGOL



A Frigol é um dos principais frigoríficos de carnes bovina e suína no Brasil. Fundada em 1992, a Frigol está estrategicamente localizada nos estados de São Paulo e Pará. **Possui presença em mais de 60 países distribuídos pela América do Sul e do Norte, Europa, Oriente Médio, Ásia e África**.

Código	CRA02200730
Taxa de Emissão	CDI + 5,75%
Vencimento	Jun/27
Garantias	CF de recebíveis + AF de imóveis e equipamentos

PRIMATO



Fundada em 1997, a cooperativa centrou as atividades na representatividade do setor de suínos e leite de Toledo/PR e região. Com seu crescimento, a fabricação de rações para estes setores agropecuários foram introduzidos e com eles a necessidade da alteração da marca. Surge então a Primato Cooperativa Agroindustrial. **Os recebíveis, em garantia da operação, são oriundos dos contratos de fornecimento com cláusula de Take-or-Pay com a Frimesa Cooperativa Central.**

Código	CRA022001UP
Taxa de Emissão	CDI + 4,5%
Vencimento	fev/26
Garantias	CF de Recebíveis

USINA CORURIBE



Maior usina de açúcar e etanol do Nordeste, fundada em 1925. Hoje conta com 5 unidades industriais em AL e MG. **Possui capacidade instalada de 15 milhões de toneladas de cana.** A operação possui *rating* BBB.

	Série Subordinada	Série Sênior
Código	CRA0190020F	CRA0190020E
Taxa de Emissão	CDI+ 9,0%	CDI+ 3,0%
Vencimento	Dez/25	Dez/25
Garantias	Recebíveis detidos contra a União Federal	CF de Recebíveis

CAFÉ BRASIL



Empresa fundada em 1996 em Alfenas/MG. Possui uma filial em São Paulo e outras 5 em Minas Gerais estrategicamente localizadas próximas as áreas produtoras de café. **Conhecida nacionalmente por produzir fertilizantes de excelente qualidade, pureza e altíssimo desempenho.**

Código	CRA022009VM
Taxa de Emissão	CDI + 4,5%
Vencimento	Set/27
Garantias	CF de Recebíveis + AF de Estoque + AF de imóveis + Aval dos Sócios

COPAGRI



A Copagri é uma empresa brasileira criada em 2011, que atua primordialmente no segmento de originação e industrialização de soja e comercialização de seus derivados, farelo e óleo, no mercado doméstico e internacional. **A empresa processa mais de 1.200 toneladas de soja por dia**, adquiridas por meio de 6 filiais espalhadas nos estados produtores, produzindo 240 toneladas de óleo e 910 toneladas de farelo de soja por dia

Código	CRA022007KK
Taxa de Emissão	CDI + 5,5%
Vencimento	Nov/26
Garantias	CF de Recebíveis + Aval dos Sócios

AGROGALAXY

AGROGALAXY

O AgroGalaxy é uma das principais plataformas de varejo de insumos agrícolas e serviços voltados para o agronegócio brasileiro, atuando na comercialização de insumos agrícolas, produção de sementes, agricultura digital, originação, armazenamento e comercialização de grãos, além de prestação de serviços agrícolas. **A empresa teve suas ações listadas na B3 a partir de 2021 no segmento Novo Mercado**, representando um padrão de governança corporativa altamente diferenciado.

Código	CRA022009KI
Taxa de Emissão	CDI + 4,25%
Vencimento	Set/27
Garantias	Fiança Corporativa

PRIME AGRO



Empresa fundada em 2013 na região de Toledo – PR voltada para a nutrição vegetal e nutrição animal. **Produz e distribui fertilizantes** em todas as regiões agrícolas do país.

Código	CRA02200CNM
Taxa de Emissão	IPCA + 10,81%
Vencimento	Jun/28
Garantias	CF de recebíveis + Aval dos Sócios

CEREAL AGRO



Empresa com mais de 40 anos de história, conta com 10 unidades armazenadoras localizadas no Sudoeste Goiano, com capacidade total de 396 mil toneladas de capacidade estática. O complexo industrial é composto por fábricas com tecnologia de ponta para esmagamento de soja (produção de farelo e óleo degomado) e nutrição animal (rações, proteinados e sais minerais). A empresa atua, ainda, no ramo de exportação (trade) e produção de Biodiesel. **A operação possui rating A+ pela S&P.**

Código	CRA021003VT
Taxa de Emissão	IPCA + 7,60%
Vencimento	Nov/26
Garantias	Clean. Operação com rating A+ pela S&P

Disclaimer

Este informativo tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Greenwich Gestão de Recursos Ltda. (Greenwich Investimentos), não deve ser considerado como oferta de venda de cotas de fundos de investimento ou de qualquer título ou valor mobiliário e não constitui o prospecto do fundo.

A Greenwich Investimentos não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Este documento não constitui uma oferta de serviço pela Greenwich Investimentos, tem caráter meramente informativo e é para uso exclusivo de seu destinatário, não devendo ser utilizado para quaisquer outros fins.

Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar os seus recursos. As informações divulgadas neste informativo têm caráter meramente informativo e não constituem, em nenhuma hipótese, recomendações ou aconselhamentos sobre investimentos. A Greenwich Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base nas orientações aqui contidas.

Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação de desempenho do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses.

A Greenwich Investimentos se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização indevida deste material ou seu conteúdo.

O conteúdo deste informativo não pode ser reproduzido sem prévia e expressa autorização da Greenwich Investimentos.