



**BB ASSET
MANAGEMENT**

**Busque mais para
os seus investimentos**

BBGO11



Relatório Gerencial
BB Fundo de Investimento de Crédito FIAGRO Imobiliário

Outubro – 2023

DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS

Gostaríamos de aproveitar este espaço para prestar esclarecimentos sobre o último rendimento anunciado no dia 31/10/2023, no valor de R\$0,21. Antes de tudo, enfatizamos que não houve nenhum atraso em pagamentos ou default de papéis da carteira. Na data do dia 28/06/2023, foi aprovada em Assembleia Geral Extraordinária a mudança do regulamento do BBGO11, permitindo a alteração da política de distribuição de dividendos para o regime de competência com marcação a mercado, refletindo assim o real valor negociado em mercado para cada um dos ativos que compõe a carteira do BBGO11. Tal prática resulta em uma maior transparência para o investidor, mas por outro lado pode trazer alguma oscilação na metodologia de apuração do valor de dividendos a distribuir, os quais passam a refletir o resultado da precificação dos ativos da carteira no mercado (se a carteira ganha valor, distribui esse ganho maior; por outro lado se perde valor, perde potencial para distribuir um resultado maior). Ressaltamos que, na média e no acumulado de 2023, estamos distribuindo mais dividendos que no ano de 2022, reforçando nossa expectativa para uma melhor distribuição de dividendos.

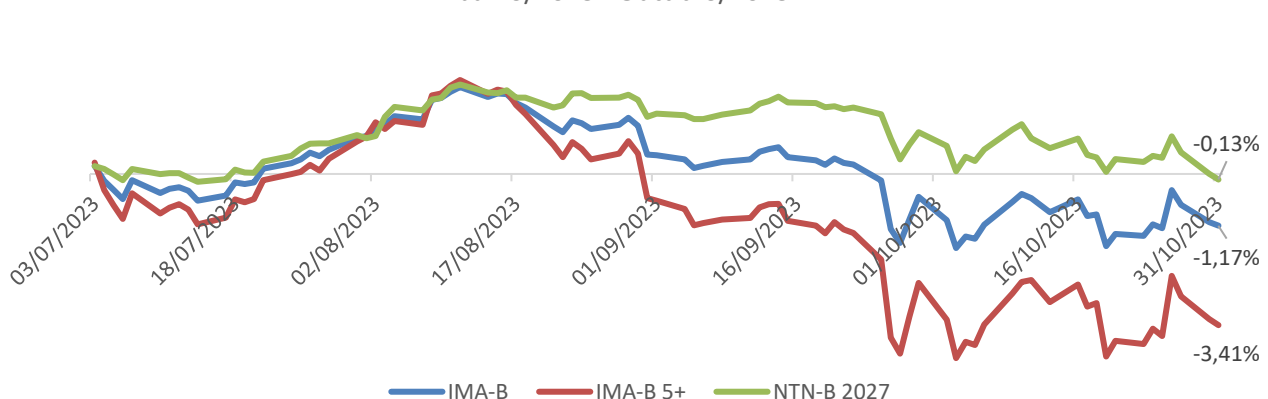
No mês de outubro, observamos um maior impacto na precificação dos Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs) vinculados ao IPCA, que compõem cerca de 48,5% do total dos ativos do fundo. Este movimento é evidenciado quando observamos, por exemplo, o desempenho do índice ANBIMA IMA-B, que no mês ficou negativo em -1,31% e pode ser observado no gráfico abaixo. A taxa média dos ativos indexados ao IPCA da carteira (*yield* média), atualmente, está em IPCA +7,78% a.a., com *duration* aproximada de 833 dias úteis (utilizamos como referência a NTN-B - Tesouro Inflação - com vencimento em 15/05/2027). Esta NTN-B teve rentabilidade negativa neste mesmo período de apuração, com variação de -1,06%, também apresentado no gráfico abaixo.

Em consequência desses eventos, observamos um aumento do descasamento entre o valor patrimonial e o preço da cota negociada em mercado, muito em vista pelo valor de rendimentos anunciados. É possível verificar, por meio da análise da DRE sintética do fundo (página 9), que a grande justificativa para essa distribuição de dividendos foi devida ao processo de marcação a mercado (linha "MTM CRA"), não tendo efeito sobre o valor dos ativos na curva de aquisição dos papéis.

Por fim, ressaltamos que continuamos com a perspectiva de um cenário econômico favorável, onde vislumbramos uma redução na curva de juros e spreads de crédito no médio e longo prazo. Desta forma, se observarmos a concretização de nosso cenário, esperamos um movimento de reprecificação dos preços dos ativos que, neste caso, potencializará a rentabilidade da carteira e, como consequência, a distribuição futura de rendimentos. Ou seja, o atual descasamento entre o valor de negociação da cota do BBGO11 no mercado e sua cota patrimonial reforça a percepção de uma janela favorável para captura de resultado, com rentabilidade da carteira e distribuição de dividendos.

O compromisso da BB ASSET é o de entregar o melhor valor ao nosso cotista, com transparência, diversificação e com um correto e qualificado processo de controle do risco de crédito.

Rentabilidade
Julho/2023 - Outubro/2023



INFORMAÇÕES GERAIS

O BB FIAGRO é um fundo de investimento no mercado de Agronegócio brasileiro através de ativos, tais como CRA, LCA, CRI e Debêntures, desde que todos estejam vinculados ao Agronegócio. Os rendimentos do fundo são isentos de imposto de renda.

O fundo tem a capacidade de superar o CDI e a carteira de crédito privado possui alta qualidade podendo proporcionar proteção contra a volatilidade em outros mercados. A isenção de imposto de renda torna o produto ainda mais atraente em uma indústria que representa cerca de um terço de todas as exportações do Brasil.

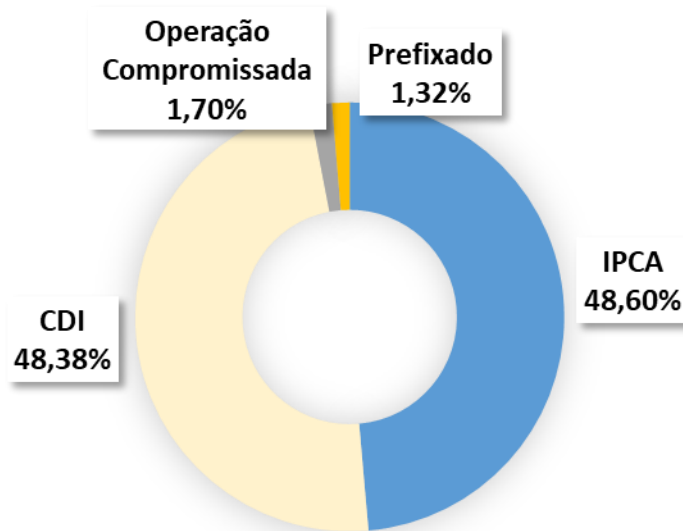
Ticker	Patrimônio Líquido	Nº de Cotistas	Quantidade de Cotas
BBGO11	R\$391.305.583,12	11.542	4.005.164
CNPJ	Data de Início	Taxa de Administração	Taxa de Performance
42.592.257/0001-20	17/dez/21	0,85% a.a.	10% sobre excesso CDI+1% a.a.
Administrador e Gestor	Consultor	Custodiante	Auditor
BB Asset Management	Banco do Brasil SA	Banco do Brasil	KPMG

Resultados – Outubro/2023

Rendimento por cota	Dividend Yield	Nº de Negócios	Volume Negociado
R\$0,21	0,24%	15.445	R\$7.697.267,04
	Receitas	Despesas	
	R\$1.173.231,20	-R\$314.924,55	

COMENTÁRIO DO GESTOR

No mês de outubro, a carteira do BBGO11 observou 98,3% em Certificados de Recebíveis Agrícolas (CRA) e, neste sentido, um aumento da liquidez para 1,7% da carteira em liquidez (operações compromissadas e caixa). Os ativos atrelados ao IPCA somavam 48,6% dos CRAs, ao CDI 48,38% e prefixados 1,32%, diversificados em 39 diferentes emissores.



REMUNERAÇÃO DOS CRAS

Considerando as taxas de remuneração dos ativos na carteira do BBGO11, os CRAs são atrelados ao IPCA, CDI e Prefixado. Dessa forma, a remuneração considerando as taxas médias de aquisição e taxas de mercado se dividem conforme gráfico abaixo:

Ativo	% Alocado (% do PL)	Taxa Média Compra	Taxa Média a Mercado
IPCA +	48,60%	6,92%	7,66%
CDI +	48,38%	3,34%	3,81%
Prefixado	1,32%	12,28%	12,5%
Operação Compromissada	1,70%	100%CDI (-) IR	100%CDI (-) IR

SENSIBILIDADE

Abaixo, trazemos a tabela de sensibilidade para a relação entre a cota de mercado e a cota patrimonial do fundo. Ou seja, consideramos a relação do preço de mercado (apresentando diversos patamares possíveis na tabela) com o preço patrimonial do BBGO11 para a data de 01/11/2023, apresentando então o rendimento potencial do cotista, considerando o resultado da carteira e seu desconto de negociação em relação ao preço de patrimônio.

Tabela de Sensibilidade	
Cota Patrimonial em 01/11/2023	
Preço por Cota	Taxa Equivalente*
R\$80,00	CDI + 10,02%
R\$81,00	CDI + 9,49%
R\$82,00	CDI + 8,96%
R\$83,00	CDI + 8,44%
R\$84,00	CDI + 7,93%
R\$85,00	CDI + 7,42%
R\$86,00	CDI + 6,93%
R\$87,00	CDI + 6,44%
R\$88,00	CDI + 5,96%
R\$89,00	CDI + 5,49%
R\$90,00	CDI + 5,03%
*Pós Custos	

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

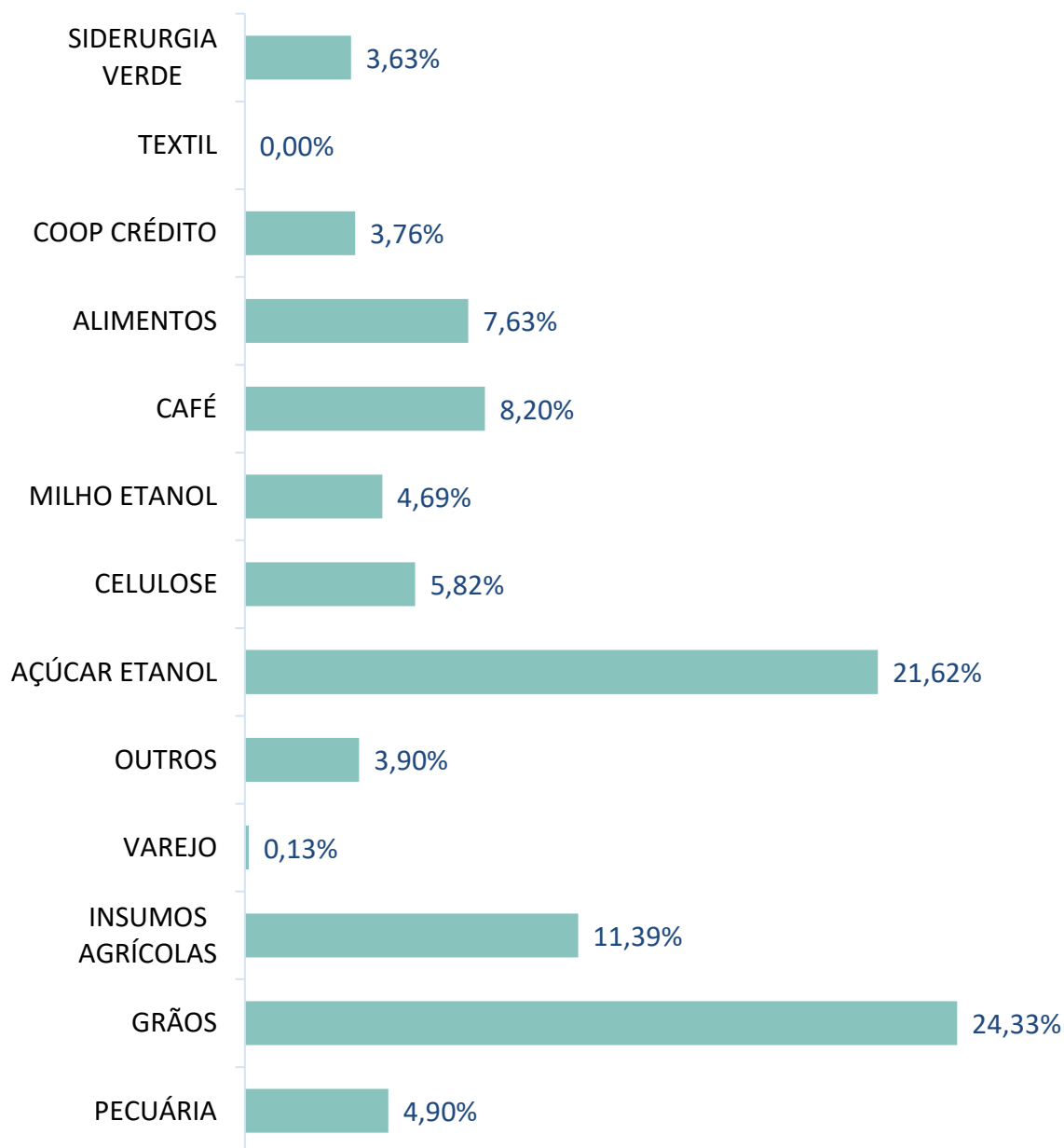
Data Compra	Vencimento	Qtde	Financeiro	%	Índice	Taxa Compra	Taxa Mercado	Código CETIP
LAR COOPERATIVA								
17/01/2022	15/11/2026	2.179	R\$ 2.485.141,71	0,64%	IPCA	7,87%	8,36%	CRA021004NV
14/02/2022	15/11/2026	10.000	R\$ 11.404.964,27	2,92%	IPCA	7,87%	8,36%	CRA021004NV
VALE DO TIJUCO								
17/02/2022	15/01/2029	7.084	R\$ 7.440.536,00	1,91%	IPCA	6,52%	7,98%	CRA0220012X
ELDORADO								
18/01/2022	15/09/2027	10.000	R\$ 11.504.528,00	2,95%	IPCA	6,90%	7,54%	CRA021002YB
22/03/2022	15/09/2027	4.000	R\$ 4.601.811,20	1,18%	IPCA	6,62%	7,54%	CRA021002YB
20/09/2023	15/09/2027	5.025	R\$ 5.781.025,32	1,48%	IPCA	7,09%	7,54%	CRA021002YB
CEREAL								
29/12/2021	16/11/2026	10.000	R\$ 11.199.143,48	2,87%	IPCA	7,60%	8,62%	CRA021003VT
JBS								
30/12/2021	15/12/2036	3.000	R\$ 3.019.499,53	0,77%	IPCA	6,16%	7,66%	CRA0210039L
BELAGRÍCOLA								
04/02/2022	03/12/2025	15.000	R\$ 15.384.780,41	3,94%	CDI	3,92%	3,56%	CRA021002SU
GDM GENÉTICA								
16/03/2022	21/12/2026	2.400	R\$ 2.546.956,29	0,65%	CDI	1,40%	1,66%	CRA021001KA
18/03/2022	21/12/2026	3.300	R\$ 3.502.064,90	0,90%	CDI	1,50%	1,66%	CRA021001KA
COCARI								
24/03/2022	17/12/2026	10.000	R\$ 10.061.342,00	2,58%	CDI	5,35%	5,30%	CRA021005KX
FS BIO								
30/03/2022	18/02/2026	5.000	R\$ 5.085.454,03	1,30%	CDI	1,50%	2,25%	CRA022001E1
30/03/2022	15/02/2029	10.000	R\$ 10.461.124,20	2,68%	IPCA	7,39%	8,53%	CRA022001E2
28/04/2023	15/10/2029	2.000	R\$ 2.018.966,57	0,52%	CDI	2,90%	2,83%	CRA02300795
FIAGRIL								
29/03/2022	24/12/2025	1.397	R\$ 10.148.118,69	2,60%	CDI	4,50%	4,50%	CRA021005LZ
29/03/2022	23/12/2026	499	R\$ 3.996.319,35	1,02%	CDI	5,00%	4,11%	CRA021005M0
11/01/2023	11/08/2027	5.000	R\$ 5.043.868,50	1,29%	CDI	4,50%	5,15%	CRA022007KF
COOXUPÉ								
29/03/2022	15/08/2024	15.000	R\$ 7.724.430,00	1,98%	CDI	1,75%	1,90%	CRA0210026F
01/04/2022	15/08/2024	5.000	R\$ 2.574.810,00	0,66%	CDI	1,75%	1,90%	CRA0210026F
11/04/2022	15/08/2024	2.000	R\$ 1.029.924,00	0,26%	CDI	1,75%	1,90%	CRA0210026F
DORI								
08/04/2022	15/04/2027	20.000	R\$ 21.108.222,00	5,40%	IPCA	6,20%	6,20%	CRA022003E9
NEOMILLE								
18/04/2022	17/04/2029	20.000	R\$ 20.095.446,00	5,15%	IPCA	6,23%	7,68%	CRA021005W1
NORSA REFRIGERANTE								
19/04/2022	15/03/2032	10.000	R\$ 10.748.869,00	2,75%	IPCA	6,04%	5,95%	CRA022002Y3

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Data Compra	Vencimento	Qtde	Financeiro	%	Índice	Taxa Compra	Taxa Mercado	Código CETIP
RODOIL								
29/04/2022	09/03/2027	14.300	R\$ 14.418.602,77	3,69%	CDI	3,00%	3,00%	CRA022002XP
NARDINI								
16/05/2022	17/04/2028	20.000	R\$ 20.878.426,00	5,35%	IPCA	7,47%	7,85%	CRA022004H5
C VALE								
17/05/2022	15/04/2027	10.000	R\$ 10.400.170,00	2,66%	IPCA	7,18%	7,83%	CRA022003PD
BEM BRASIL								
25/05/2022	15/05/2029	10.000	R\$ 10.318.682,75	2,64%	IPCA	6,53%	7,84%	CRA022003JT
USINA CERRADÃO								
03/06/2022	15/05/2028	20.000	R\$ 21.065.428,00	5,39%	IPCA	6,99%	7,93%	CRA022004XY
AÇO VERDE								
30/06/2022	15/06/2029	2.000	R\$ 2.094.207,27	0,54%	IPCA	7,15%	7,77%	CRA022006HE
CARAMURU								
18/07/2022	16/07/2029	2.000	R\$ 1.999.816,80	0,51%	IPCA	7,20%	8,61%	CRA022006BU
EXPOCACER								
15/07/2022	29/05/2026	2.700	R\$ 2.906.715,78	0,74%	CDI	4,50%	4,27%	CRA02200798
FUTURA AGRO								
19/07/2022	16/06/2025	7.000	R\$ 7.572.448,01	1,94%	CDI	5,00%	4,05%	CRA022006N6
COPLANA								
28/07/2022	29/07/2024	4.000	R\$ 4.054.962,00	1,04%	CDI	5,50%	3,65%	CRA022007VG
CORURIFE								
28/07/2022	09/07/2027	20.000	R\$ 16.012.856,00	4,10%	CDI	1,50%	7,83%	CRA022007VI
UBYFOL								
20/09/2022	17/07/2028	3.000	R\$ 3.168.871,20	0,81%	IPCA	8,83%	8,76%	CRA02200817
AGROGALAXY								
23/09/2022	17/09/2027	10.000	R\$ 9.918.552,67	2,54%	CDI	4,25%	5,00%	CRA022009KI
26/01/2023	17/09/2027	3.000	R\$ 2.975.565,80	0,76%	CDI	3,00%	5,00%	CRA022009KI
26/01/2023	17/09/2027	3.000	R\$ 2.975.565,80	0,76%	CDI	3,00%	5,00%	CRA022009KI
ALCOESTE								
29/09/2022	20/09/2027	3.000	R\$ 3.029.201,70	0,78%	CDI	3,50%	3,29%	CRA022008YD
FAZENDÃO								
30/09/2022	15/09/2025	5.000	R\$ 5.030.411,50	1,29%	CDI	2,00%	2,00%	CRA022009Q7
06/01/2023	15/09/2025	5.000	R\$ 5.030.411,50	1,29%	CDI	2,30%	2,00%	CRA022009Q7
13/02/2023	15/09/2025	4.972	R\$ 5.002.241,20	1,28%	CDI	2,30%	2,00%	CRA022009Q7
CRESOL								
28/10/2022	15/12/2027	5.974	R\$ 5.319.110,06	1,36%	CDI	2,95%	2,48%	CRA0220099D
GIRASSOL								
04/11/2022	19/10/2026	10.000	R\$ 10.050.136,65	2,57%	CDI	2,40%	2,41%	CRA02200AHU
COOPERTRADIÇÃO								
22/12/2022	15/06/2026	6.000	R\$ 5.455.435,72	1,40%	CDI	3,00%	2,73%	CRA02200D4E
VICUNHA								
13/02/2023	16/08/2027	1.000	R\$ 1.020.868,89	0,26%	CDI	2,10%	2,35%	CRA022008C2
OLFAR								
04/04/2023	15/03/2029	3.000	R\$ 3.012.587,64	0,77%	CDI	3,00%	3,08%	CRA023003JX
COAGRIL								
04/05/2023	27/12/2027	2.000	R\$ 2.003.823,04	0,51%	CDI	4,70%	4,67%	CRA023006SH
SIERENTZ								
05/05/2023	13/03/2030	4.000	R\$ 4.220.151,20	1,08%	CDI	3,80%	2,46%	CRA023004BL
ALIANÇA AGRÍCOLA								
12/07/2023	15/05/2028	9.700	R\$ 9.835.715,61	2,52%	CDI	5,00%	4,71%	CRA02300CI2
BTG PACTUAL								
31/08/2023	15/09/2033	3.640	R\$ 3.647.162,43	0,93%	PRE	11,96%	12,27%	CRA02300HWK
MINERVA								
11/10/2023	15/09/2028	1.500	R\$ 1.521.750,15	0,39%	PRE	13,03%	13,03%	CRA02300MOP

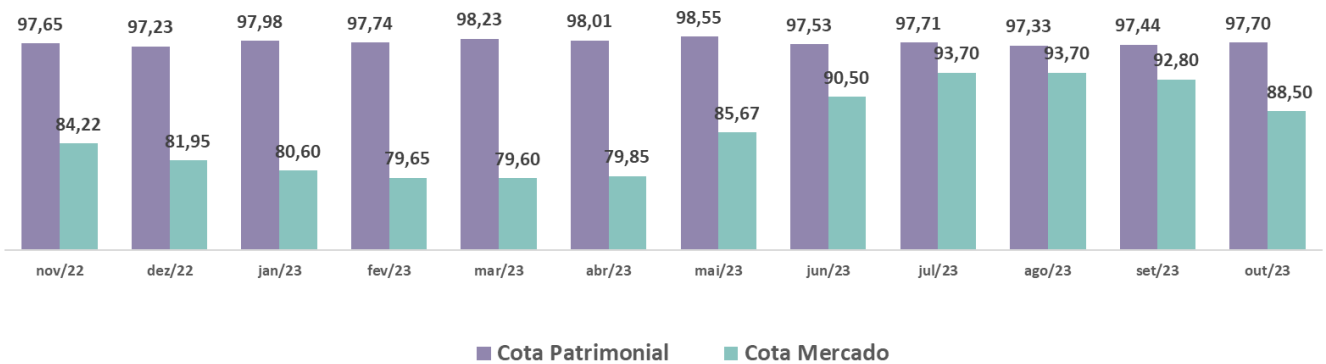
Composição Setorial da Carteira de Ativos

Em outubro, a alocação setorial do BBGO11 estava distribuída com a diversificação abaixo apresentada:



Evolução da cota patrimonial x cota de mercado

Em outubro, a variação da cota de mercado aumentou o descasamento do valor de mercado do fundo em relação à cota patrimonial, com margem de atratividade de 10,4% para negociação do Fundo no mercado secundário. O dividend yield do Fundo foi de 0,24%, pouco inferior ao CDI no mês, que foi de 1%.

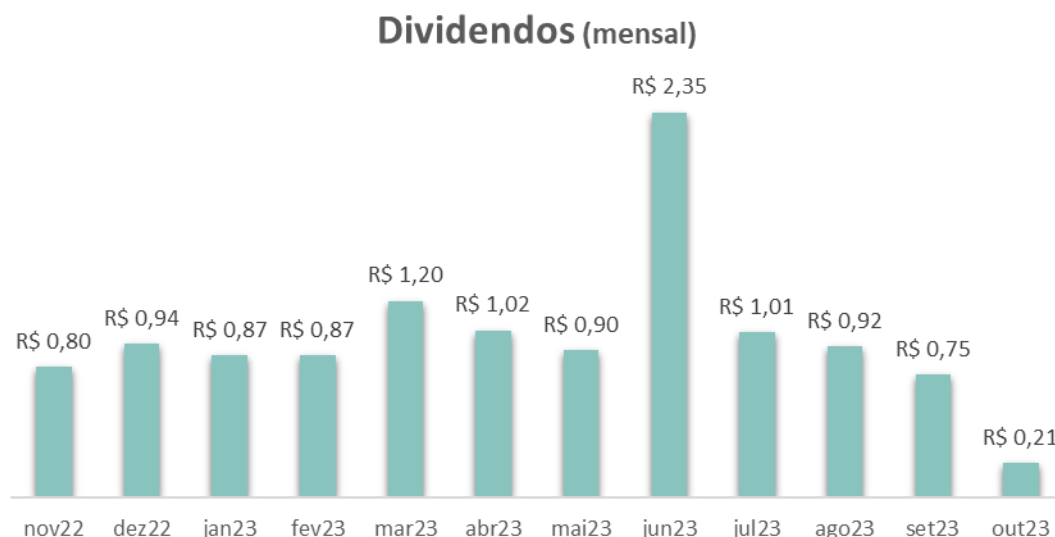


O BBGO11 distribuiu dividendos, relativos ao movimento da carteira de outubro, no valor total de R\$841.084,44 (oitocentos e quarenta e um mil e oitenta e quatro reais e quarenta e quatro centavos), representando um rendimento de R\$0,21 por cota, com data de pagamento dos dividendos em 16/11/2023. (10º dia útil do mês).

Demonstrativo de Resultado

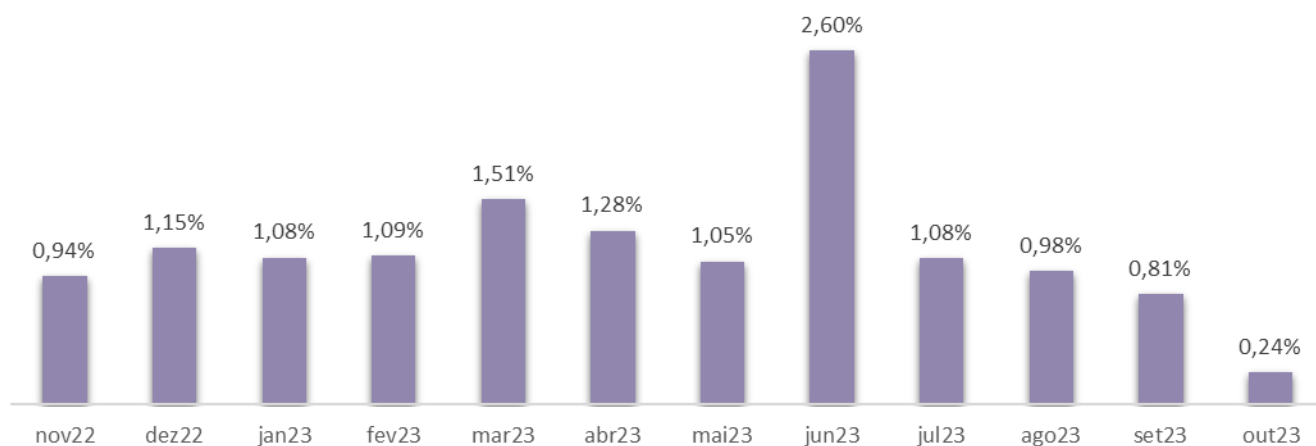
DRE (R\$ Milhões)	mai2023	jun2023	jul2023	ago2023	set2023	out2023
Receitas	6,01	5,20	4,94	2,48	3,43	1,17
Rendimento CRA	4,83	5,60	1,16	2,03	3,71	3,99
MTM CRA	1,13	-0,56	3,65	0,33	-0,39	-2,88
Outras Receitas	0,05	0,18	0,13	0,12	0,11	0,06
Despesas	-0,32	-0,36	-0,33	-0,36	-0,31	-0,31
Taxa de Administração	-0,21	-0,21	-0,20	-0,22	-0,19	-0,20
Outras Despesas	-0,11	-0,15	-0,13	-0,14	-0,12	-0,11
Resultado Líquido	5,69	4,85	4,61	2,12	3,12	0,86
Distribuição	3,60	9,41	4,05	3,68	3,00	0,84
Resultado por cota (R\$)	1,42	1,21	1,15	0,53	0,78	0,21
Distribuição por cota (R\$)	0,90	2,35	1,01	0,92	0,75	0,21

Rendimentos Mensais



No mês o BBGO11 distribuiu R\$0,21 por cota equivalente a um dividend yield de 0,24% a.m. Anualizando este valor obtém-se um dividend yield de 2,92% a.a. Utilizando o CDI do mês de outubro de cerca de 1%, este rendimento equivale a uma rentabilidade de 28,24% do CDI não isento de imposto de renda.

Dividend Yield da Carteira (mensal)



ALOCAÇÕES MAIORES QUE 5% DA CARTEIRA

ELDORADO

Eldorado Brasil é uma empresa brasileira de celulose fundada em 2010 pelo Grupo J&F. Seu complexo industrial e áreas de plantio estão localizados no Mato Grosso do Sul e produz em ritmo de 1,7 milhão de toneladas de celulose por ano. O viveiro de mudas fica em Andradina, São Paulo, próximo à divisa com o Mato Grosso do Sul. A proximidade garante baixo custo logístico e promove o desenvolvimento da região. A Companhia mantém escritórios próprios em Xangai (China), Viena (Áustria) e Connecticut (Estados Unidos). A J&F Investimentos (controladora) possui 50,59% das ações, sendo os 49,41% restantes pertencentes à CA Investment Brazil que responde ao grupo Paper Excellence, multinacional indonésia, com sede no Canadá e com plantas no Canadá e na França.

COOXUPÉ

A Cooxupé é uma cooperativa de produção agropecuária, com sede em Guaxupé (MG). Possui 17 mil cooperados e recebe café produzido em mais de 200 municípios localizados nos estados de Minas Gerais e de São Paulo, nos quais possui diversas unidades (matriz, núcleos, filiais, unidades avançadas e o escritório de exportação). Tem como atividade preponderante a armazenagem, padronização, comercialização de café cru, cereais, café torrado e moído e revenda de insumos agropecuários (defensivos, fertilizantes, sementes, rações e máquinas e implementos agrícolas), além da prestação de serviços de assistência técnica e repasse de recursos financeiros aos cooperados. Suas receitas provêm do mercado externo (em torno de 70%) e interno (30%). Em 2019, seu armazém foi ampliado e recebeu nova estrutura de granelização. Foram instalados 180 silos, com capacidade total para armazenar 270 mil sacas.

NEOMILLE

As empresas Cerradinho Bioenergia S.A. e Neomille S.A. formam a unidade de negócios CerradinhoBio, que atua na moagem de cana-de-açúcar e milho, fabricando 586 mil metros cúbicos de etanol, 110 mil toneladas de produtos para nutrição animal (Dried Distillers Grains ou DDGs), 5 mil toneladas de óleo e 446 GW de energia elétrica (safra 2021/22 – 9 primeiros meses). A Cerradinho Bioenergia S.A., sediada em Chapadão do Céu (GO), atua na moagem de cana-de-açúcar, com capacidade de esmagar 6,1 milhões de toneladas por ano e capacidade instalada para geração de energia elétrica de 160 MWh. A Neomille S.A., subsidiária integral da Cerradinho Bioenergia S.A., também sediada em Chapadão do Céu (GO), atua no processamento de milho, com capacidade de moagem de 580 mil toneladas por ano e de fabricação de 245 milhões de litros de etanol, 175 mil toneladas de DDGs e 7 mil toneladas de óleo.

Disclaimer

- LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, SE HOUVER, E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR.
- DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES.
- RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS.
- O INVESTIMENTO EM FUNDO NÃO É GARANTIDO PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC.
- A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS.
- PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES.
- A BB ASSET SE EXIME DE QUALQUER RESPONSABILIDADE POR QUAISQUER PREJUÍZOS, DIRETOS OU INDIRETOS, QUE VENHAM A DECORRER DA UTILIZAÇÃO INDEVIDA DESTE MATERIAL OU SEU CONTEÚDO.
- ESTE MATERIAL É DISTRIBUÍDO UNICAMENTE A TÍTULO INFORMATIVO, E NÃO DEVE SER CONSIDERADO ISOLADAMENTE PARA TOMADA DE DECISÃO DE INVESTIMENTO. TEM COMO OBJETIVO AUXILIAR O CLIENTE EM SUAS DECISÕES DE INVESTIMENTO, NÃO CONSTITUINDO QUALQUER TIPO DE OFERTA OU SOLICITAÇÃO DE COMPRA E/OU VENDA DE QUALQUER PRODUTO. ANTES DE QUALQUER DECISÃO, O CLIENTE DEVERÁ REALIZAR O PROCESSO DE SUITABILITY E CONFIRMAR SE OS PRODUTOS APRESENTADOS SÃO INDICADOS PARA O SEU PERFIL DE INVESTIDOR. ESTE DOCUMENTO NÃO LEVA EM CONSIDERAÇÃO OS OBJETIVOS DE INVESTIMENTOS, SITUAÇÃO FINANCEIRA OU NECESSIDADES ESPECÍFICAS DOS INVESTIDORES, DE FORMA PARTICULAR.
- ESTE MATERIAL NÃO SUGERE QUALQUER ALTERAÇÃO DE CARTEIRA, MAS SOMENTE ORIENTAÇÃO SOBRE PRODUTOS ADEQUADOS A DETERMINADO PERFIL DE INVESTIDOR. A BB ASSET MANAGEMENT NÃO SE RESPONSABILIZA POR QUALQUER DECISÃO TOMADA PELO CLIENTE COM BASE NAS ORIENTAÇÕES AQUI CONTIDAS.
- AS INFORMAÇÕES DO CONSULTOR NÃO REFLETEM NECESSARIAMENTE PROJEÇÕES E/OU EXPECTATIVAS DA BB ASSET





BB ASSET MANAGEMENT

**Busque mais para
os seus investimentos**

www.bbasset.com.br

[Linkedin.com/showcase/bbasset](https://www.linkedin.com/showcase/bbasset)