

interasset



IAAG11

Relatório Gerencial

 **inter**
FIAGRO

AMERRA
Commercial Real Estate & Agribusiness Investor
Imobiliário

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\$ 52,7 MM
Patrimônio
Líquido

94,8%
do fundo
alocado em
CRA's

CDI+4,05%
Carrego da
Carteira

1.810
Cotistas

R\$9,16
Cota
Mercado

R\$9,67
Cota
Patrimonial

R\$ 0,11/cota
de Distribuição

1,20%
Yield mês²

Disclaimer

Fonte: Inter Asset, Inter DTVM, B3

1 - Todas as informações se referem ao fechamento de Janeiro, com data-base em 31/01/2024.

2 - Yield calculado com base na cota de mercado no dia 31/01/2024.

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

Comentários de gestão

Encerramos o primeiro mês de 2024 com notáveis avanços no IAAG11. O aumento na alocação de ativos-alvo e a consequente elevação no carregamento da carteira permitiram ao fundo realizar uma **distribuição de R\$ 0,11** por cota em janeiro, o valor mais alto desde o IPO em 2023.

No que diz respeito à composição da carteira, durante janeiro, foram adicionados dois novos ativos: (i) CRA Coruripe (Indústria Sucroalcooleira) e (ii) CRA Minerva (Indústria de Proteínas). Com essas inclusões, o fundo fechou o mês com aproximadamente 95% de seus recursos alocados em CRAs, levando o carregamento do fundo para CDI + 4,0%.

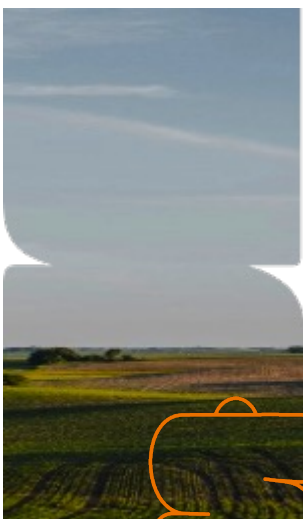
Na carta do último mês, explicamos que, devido ao desencontro de datas no final de dezembro, **houve um acúmulo de fluxos que constituirá nossa reserva. Essa reserva será utilizada para estabilizar as distribuições nos próximos meses, com o objetivo de manter os rendimentos no nível atual.**

Apesar de termos alcançado o nível atual de alocação, permaneceremos atentos na busca por novas oportunidades de investimento, com o intuito de realizar rotações em nossa carteira quando for apropriado.

Os resultados apresentados são consistentes e reforçam **nosso compromisso com um processo rigoroso de análise e seleção de ativos.** Esse compromisso se soma à expertise de nossa consultoria especializada, a AMERRA, que fortalece o monitoramento dos créditos por meio de visitas frequentes e acompanhamento periódico dos resultados e desenvolvimento das culturas e atividades, bem como no monitoramento de toda a cadeia para refinar nossas premissas e projeções.

O compromisso mais relevante da gestão é a qualidade do portfólio, buscando valorizar as cotas por meio de operações com comprovada capacidade de pagamento, além de uma estrutura e precificação equivalentes aos riscos identificados individualmente.

Estamos implementando algumas mudanças no layout dos nossos relatórios gerenciais. Além de apresentar nosso desempenho, nosso objetivo é promover a transparência e tornar a leitura mais agradável e acessível para todos os nossos stakeholders. Faremos isso por meio de material informativo, que também trará perspectivas, curiosidades e tendências do mundo Agro.



Comentários de gestão

Cenário – Grãos

Conforme amplamente comentado na mídia nos últimos meses, a safra de grãos 2023/24 sofrerá com os impactos causados pelos efeitos climáticos.

A safra 2023/24 será a primeira a enfrentar impactos climáticos negativos em que as redes sociais estão amplamente presentes no campo. Em 2016, o efeito das redes sociais não era tão predominante. Na nossa visão, parte da ressonância sobre o cenário negativo divulgado na mídia se deve à forte presença das mídias sociais no campo. É importante reconhecer que certas regiões e vários produtores estão sofrendo excessivamente nesta safra, entretanto, essa não é 100% da realidade.

Como gestores, devemos sempre ter em mente a perspectiva micro, mas é igualmente importante termos uma perspectiva macro, a fim de tomar boas decisões. Em outras palavras, quando investimos, é para o campo que devemos olhar, avaliando como cada investida reagirá às intempéries de curto prazo, antes de voltar a operar no cenário de maior estabilidade.

É verdade que houve problemas climáticos, com várias regiões e produtores não atingindo produtividades mínimas para cobrir os custos. No entanto, também é importante destacar que muitas outras regiões estão tendo uma boa produção. Visitamos belas lavouras, que se saíram muito bem, mesmo diante da irregularidade nos volumes de chuvas. Isso é resultado de um solo bem-preparado e de um planejamento agrônômico eficaz, fatores que sempre avaliamos em nossos investimentos. Além disso, o clima está se normalizando, com o aumento das chuvas em janeiro, o que está ajudando na recuperação de algumas lavouras. A nova projeção da CONAB é de uma produção de soja de 149,4 milhões de toneladas nesta safra. Já a Aprosoja estima uma produção de 135 milhões de toneladas, mas ainda há muito a acontecer antes de conhecermos o volume final.

Em relação a preços, houve uma queda nos preços dos grãos, resultado da normalização do balanço global de oferta e demanda, influenciada por uma boa safra na Argentina e uma desaceleração da demanda chinesa. No entanto, é necessário também ter perspectiva. Essa queda ocorre após anos de altas nos preços. No início de 2019, antes da pandemia, a soja era vendida por aproximadamente R\$ 70/saca. Atualmente, é vendida por R\$ 105. Um aumento anual médio de 8,5% nos preços não pode ser considerado anormal, nem para um lado nem para o outro. Além disso, a queda nos preços dos insumos compensa parte da queda de preços, contribuindo para um amortecimento na perda de margem. Muitos players estabeleceram bem a relação de custo versus receita, o que é crucial no agronegócio, como sempre destacamos.

Não pretendemos minimizar os efeitos negativos causados pelas variações climáticas e de preços nesta safra. No entanto, é importante manter a perspectiva. Como sempre afirmamos, buscamos investir em empresas resilientes e que possuem meios de se proteger contra as intempéries de curto prazo.

Comentários de gestão

Cenário – Açúcar e Etanol

A safra de 2023/24 se mostrou bastante favorável para a cultura, tanto em condições climáticas quanto em desempenho de preços, principalmente do açúcar.

Do ponto de vista climático, o Estado de São Paulo (principal produtor) teve o início da safra marcado por chuvas intensas e consecutivas, o que proporcionou excelentes condições para as lavouras de cana-de-açúcar, promovendo um aumento no desenvolvimento vegetativo. A região Sudeste como um todo terá um desempenho muito bom, com um aumento do volume colhido estimado em 12% e um incremento de produtividade de 12,5% em comparação com a safra anterior, de acordo com o último levantamento da CONAB. Também são esperados bons desempenhos para a cultura nas regiões Centro-Oeste e Sul, onde são previstos incrementos na área plantada e na produtividade média. No Nordeste, por sua vez, a produção deve crescer aproximadamente 5%, influenciada, principalmente, pelo aumento da área plantada.

Do lado dos preços, foram observados recordes históricos ao longo desta safra, com o preço do açúcar nº11 em Nova York sustentando níveis acima de US\$ 20 centavos por libra-peso. O mercado segue com uma perspectiva otimista, considerando que grandes players do setor no mundo, como a Índia, terão menores embarques, favorecendo os produtores brasileiros. Com esse cenário, foi observado que todas as usinas que puderam concentraram ao máximo seu mix de produção no açúcar.

Em relação ao etanol, observamos uma queda acumulada de aproximadamente 20% em comparação com o preço no início da safra. Apesar de termos observado uma recuperação nos preços nas últimas semanas, acreditamos que recuperações mais significativas estarão intimamente ligadas às variações nos preços da gasolina.

Carteira de Crédito

Ticker	Emissor	Devedor	Segmento	Região	Garantia	Volume	Peso	Indexador	Taxa de Compra	Vencimento	Duração (Anos)
CBA023004S9	True Securitizadora	Vicente Bissoni Neto	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 PF's e das demais empresas do grupo.	R\$ 4.780.789,87	9,1%	CDI +	3,00%	28/04/2028	2,0
CBA023000D	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\$ 4.114.655,38	7,8%	CDI +	5,40%	15/03/2028	2,6
CBA022008C4	Ecoagro	Nativa Agrícola	Revenda de Insumos	Goiás	(i) CF de recebíveis performados representando, no mínimo, 120% do saldo devedor dos CRA.	R\$ 3.892.876,34	7,4%	CDI +	5,00%	30/12/2026	2,5
CBA023008HI	Ecoagro	Hinove Agrocilência	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\$ 3.737.079,24	7,1%	CDI +	4,25%	04/05/2027	1,6
CBA02300H4P	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 transitoria de estoques (limitado a 50% da emissão).	R\$ 3.529.380,59	6,7%	CDI +	5,00%	30/12/2027	3,1
CBA0230060P	Canal Companhia de Securitização	Agro Norte Pesquisa e Sementes	Sementes e 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\$ 4.306.483,31	8,2%	CDI +	4,70%	24/01/2029	2,3
CBA02200DKY	Provincia Companhia Securitizadora	Belagrícola	Revenda de Insumos e Comercialização de Grãos	Paraná	(i) CF de recebíveis a performar representando, no mínimo, 100% do saldo devedor dos CRA; (ii) Fiança de empresa do grupo; (iii) Fundo de Reserva com 3 PMT's.	R\$ 4.019.719,10	7,6%	CDI +	4,20%	31/10/2028	2,4
CBA023006SH	Ecoagro	Coagril	Cooperativa	Minas Gerais	(i) CF de recebíveis a performar representando, no mínimo, 100% do saldo devedor dos CRA.	R\$ 2.275.472,37	4,3%	CDI +	4,70%	27/12/2027	1,8
CBA02300KOH	Opea Securitizadora	Solinftec	Prestação de Serviços	Nacional	(i) CF de recebíveis a performar, representando, no mínimo, 100% do saldo devedor dos CRA.	R\$ 1.241.649,32	2,4%	CDI +	5,50%	17/10/2028	3,1
CBA0230020A	Virgo Securitizadora	ACP	Cana de Açúcar e 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\$ 25 milhões, equivalente a 20% do saldo devedor dos CRA's atualmente; (iii) Aval dos sócios	R\$ 4.492.532,20	8,5%	CDI +	4,00%	19/05/2027	1,7
CBA02300C2N	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\$ 4.036.603,24	7,7%	CDI +	4,95%	22/03/2028	2,4
CBA02300MI9	Virgo Securitizadora	Minerva	Proteína Animal	Nacional	Clean	R\$ 2.512.370,57	4,8%	CDI +	1,51%	15/09/2028	3,6
CBA02300U7Z	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) Fiança dos sócios PF's. A soma dos itens (i) e (ii) deverão representar, 108% do saldo devedor dos CRA	R\$ 3.028.111,98	5,7%	CDI +	4,00%	29/12/2028	3,6
CBA02300DM9	Ecoagro	Coruripe	Açúcar e Etanol	Minas Gerais	(i) CF de recebíveis não performados representando, no mínimo, 115% do saldo devedor dos CRA.	R\$ 4.005.369,26	7,6%	CDI +	4,25%	29/03/2027	1,4
LFT/Caixa	-	-	-	-	-	R\$ 2.721.193,34	5,2%	-	-	-	-

Visão do Portfólio

14

Operações Investidas

94,8%

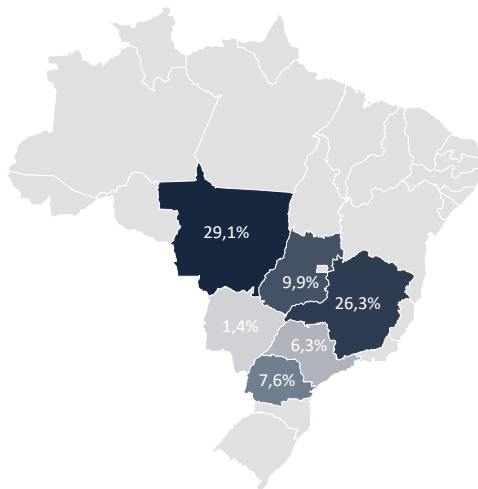
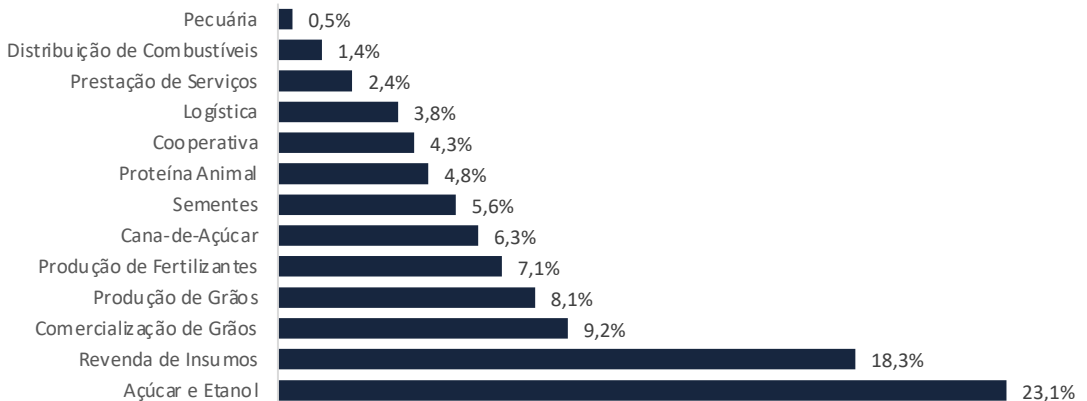
do fundo alocado em CRA's

CDI + 4,05%

Carrego da Carteira

CDI + 4,3%

Taxa Média dos CRA's Alocados



14,2% da carteira está alocada em empresas com atuação em nível nacional.

5,1% da carteira está alocada em LFT/Caixa

Visão do Portfólio

	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/23	jan/24
(+) RECEITAS	422.098,60	486.117,45	419.011,50	765.572,04	379.551,65	435.125,37	1.067.732,79
Juros	38.102,33	82.986,79	134.932,15	588.259,08	256.643,43	303.262,75	979.471,67
CRA	38.102,33	82.986,79	134.932,15	588.259,08	256.643,43	303.262,75	979.471,67
Resultado Operações	495.478,99	520.168,57	366.553,96	228.790,90	141.828,13	144.854,02	88.261,12
LFT	443.571,63	505.639,30	366.553,96	228.790,90	141.828,13	69.674,03	88.261,12
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
RESULTADO CAIXA	399.035,51	426.834,09	352.106,49	705.062,26	316.766,09	374.592,66	1.005.028,20
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
Ajuste Distribuição	-90.000,00	9.070,00	100.000,00	-160.000,00	120.000,00	80.000,00	-381.413,62
RESULTADO A DISTRIBUIR	309.035,51	435.904,09	352.106,49	545.062,26	436.766,09	454.592,66	623.614,58
Distribuição Mínima Mês	379.083,73	405.492,39	334.501,17	669.809,15	300.927,79	355.863,03	954.776,79
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
Quantidade de Cotas	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
Resultado Distribuído	272.438,30	435.901,28	435.901,28	544.876,60	435.901,28	435.901,28	599.364,26
Resultado Distribuído 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
% Distribuído	68,27%	85,77%	97,14%	89,70%	96,60%	99,48%	88,29%
Resultado não Distribuído Mês	126.597,21	-9.067,19	-83.794,79	160.185,66	74.785,70	13.477,08	405.663,94

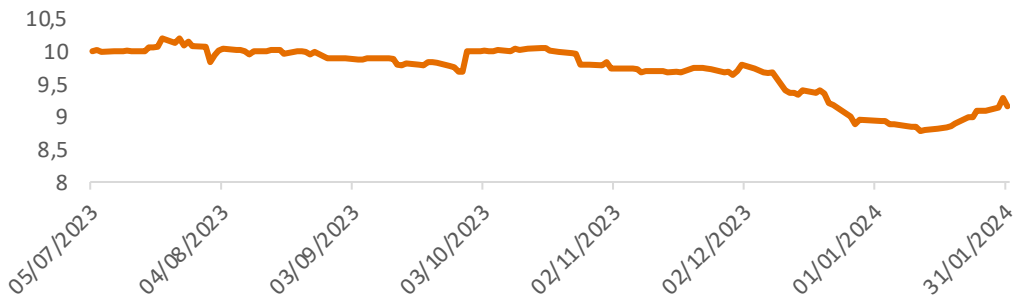
7ª Distribuição de Rendimentos

Referência	Janeiro
Data de anúncio	31/01/2024
Data de pagamento	16/02/2024
Distribuição por cota	R\$ 0,11
Cota de mercado no fechamento	R\$ 9,16
Dividend Yield Mês	1,20%
Distribuição por cota acumulado	R\$ 0,58

* 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

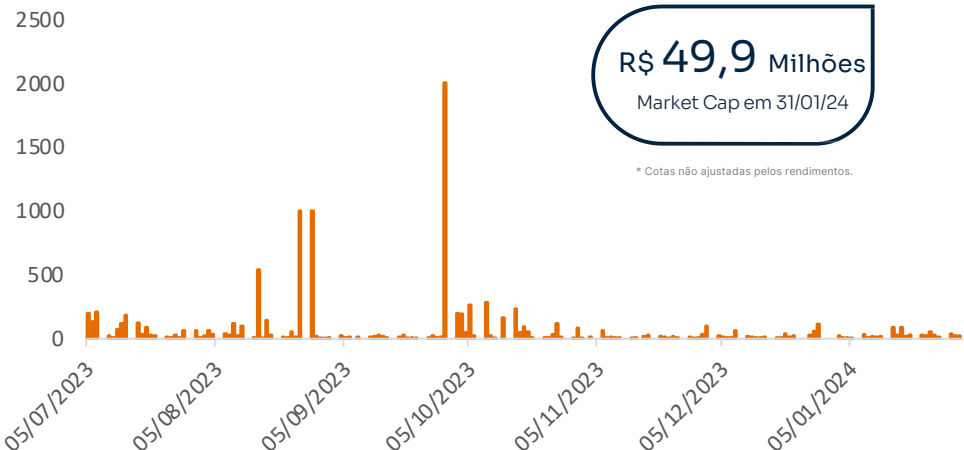


R\$ 27,7 Mil

Volume Médio Janeiro/24

Volume Negociado

Volume (R\$ Mil)



94,7 %

P/VPA* em 31/01/24

R\$ 49,9 Milhões

Market Cap em 31/01/24

* 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 sediado em Rondonópolis-MT, o Grupo Botuverá 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 armazenamento 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 Araraguara – 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 (à 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 (à 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 sequeiras 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 venda 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.



interasset

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

interasset interdtvm


ANBIMA