



IAAG11

**Relatório
Gerencial**

Inter Amerra
Junho 2024

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 imposto de renda para pessoas físicas sobre os rendimentos distribuídos pelos Fiafros, nos termos do artigo 3º da Lei nº 11.033, de 21 de dezembro de 2004, com a redação dada pela Lei nº 14.130, de 29 de março de 2021. Os rendimentos auferidos por pessoas jurídicas estão sujeitos à incidência de imposto de renda nos termos da Lei nº 8.981/1995

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\$ 52,5 MM

Patrimônio
Líquido

89,1%

do fundo alocado
em CRA's

CDI+3,9%

Carrego da
Carteira

8.076

Cotistas

R\$10,99

Cota Mercado

R\$9,64

Cota Patrimonial

**R\$ 0,11/cota
de Distribuição**

**1,00%
Yield mês²**

Disclaimer

Fonte: Inter Asset, Inter DTVM, B3

1 - Todas as informações se referem ao fechamento de junho, com data-base em 28/06/2024.

2 - Yield calculado com base na cota de mercado no dia 28/06/2024.

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

Comentários de gestão



No final de junho, o IAAG11 completou seu primeiro ano, um marco que nos proporciona a oportunidade de refletir sobre nossas realizações e os resultados alcançados ao longo desse período.

Durante nossa jornada, avaliamos diversas operações até alcançar a maturidade na alocação do portfólio. No nosso processo de análise, sempre buscamos operações cujos devedores possuíssem forte posicionamento em seus mercados, estrutura de capital adequada, perfil de geração de fluxo de caixa satisfatório, modelo de negócios robusto, execução operacional e capacidade agronômica acima da média, boa logística e política de gestão de riscos robusta. Dedicamos especial atenção as políticas de risco de preço e câmbio, avaliando o quanto a administração de cada companhia mede e executa tais políticas. Este aspecto ganha especial relevância com a recente depreciação do Real. Além disso, avaliamos cuidadosamente as garantias, especialmente quanto à exequibilidade, liquidez e cobertura.



A construção do portfólio ocorreu em um momento desafiador para o mercado agro, marcado por eventos como os efeitos do El Niño, a queda nos preços dos grãos e condições climáticas extremas no sul do Brasil, que criaram um clima de cautela no mercado de fiagros.

Ao longo do último ano, destacamos em nossas cartas mensais que o mandato de risco do IAAG11 foi elaborado com base em uma análise criteriosa das oportunidades e no monitoramento próximo das posições investidas. Acreditamos que construir uma carteira diversificada e bem equilibrada do ponto de vista de riscos setoriais e geográficos é crucial para atingir dois grandes objetivos: gerar resultados satisfatórios e minimizar o risco do investimento.

Comentários de gestão



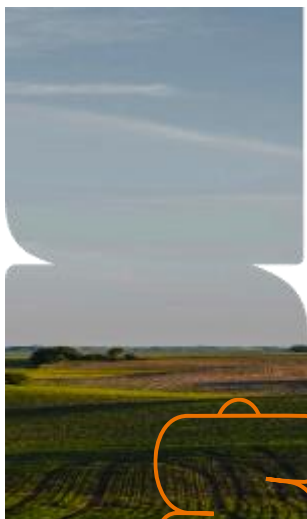
Em momentos positivos de mercado, caracterizados por bons preços, câmbio favorável, juros baixos e condições climáticas propícias, as empresas têm mais facilidade para acessar capital. Nesse contexto, até mesmo as empresas menos robustas conseguem honrar seus compromissos com maior probabilidade. Contudo, em períodos de ajustes de ciclo, a pressão sobre a geração de caixa das empresas menos robustas pode ser difícil de suportar.

O cenário vivido pelo mercado agro no último ano trouxe desafios significativos. No entanto, nossa diligência, estratégia de investimento, disciplina e parcimônia na execução do planejamento permitiram que navegássemos por todos esses desafios sem problemas no portfólio, gerando valor para nossos investidores.

A distribuição referente ao mês de junho será de R\$0,11, acumulando um volume total de R\$1,11 nos primeiros 12 meses do fundo. Além disso, a valorização das cotas do IAAG11 gerou mais R\$0,99 para os investidores no período, resultando em um retorno acumulado de R\$2,10 por cota, ou 21% no ano (desconsiderando o reinvestimento dos dividendos).

Gostaríamos também de destacar a contínua evolução no número de cotistas. Em junho, superamos a marca de 8 mil investidores, o que tem contribuído para uma melhora na liquidez média diária do IAAG11 no mercado, que praticamente triplicou desde dezembro de 2023.

Quanto à carteira atual do fundo, alguns dos nossos ativos já iniciaram o período de pagamento das suas respectivas amortizações, aumentando o percentual de caixa em comparação ao mês anterior. Além disso, realizamos uma venda parcial do CRA Minerva. Esses dois fatores combinados fizeram com que o IAAG11 encerrasse o mês de junho com 89% do seu patrimônio alocado em CRAs, gerando um carregamento para a carteira de aproximadamente CDI + 3,9%.



Comentários de gestão

É válido destacar que entramos no mês de julho com novas operações em estágio avançado de análise que, se aprovadas, irão elevar nosso volume de alocação e, consequentemente, o carregio da nossa carteira.

Agradecemos a confiança depositada em nosso trabalho e reforçamos nosso compromisso de busca contínua por resultados satisfatórios e uma comunicação transparente.

Cenário Grãos

Ritmo de comercialização | Valorização do dólar: A recente valorização do dólar impacta negativamente os preços dos insumos, como fertilizantes e defensivos. Ao mesmo tempo, beneficia as culturas com preços indexados em dólar (quando se olha o preço em reais). Diante da representatividade da produção brasileira de soja, uma valorização do dólar coloca pressão baixista na cotação da soja em dólar (já que o produtor brasileiro precisaria de menos dólares para exportar a soja). Desta forma, nas últimas semanas houve um grande estímulo aos produtores para comercializarem seus produtos. Por outro lado, o ritmo de compra de insumos para a safra de 2024 continua atrasado. O produtor, machucado com os resultados produzidos na última safra, e diante do aumento de custos, adia a compra de insumos e deve reduzir o uso de tecnologia.

Gestão de risco: Com os recentes movimentos em cambio, custos, e preços, a gestão de risco e fixações ganham mais relevância do que já tinham. A comercialização da produção deve ser acompanhada pela compra de insumos, para que se execute uma boa política de hedge e evite descasamentos entre custos e receitas, e entre moedas. Monitoramos esse aspecto em nossos investimentos.

Gargalos logísticos na importação: Os gargalos no canal de Panamá, Canal de Suez e a menor oferta de contêineres continuam sendo um ponto de atenção, em especial para aqueles que comprarão insumos tardiamente.

Safrinha de milho: No agregado, a produção ficará abaixo daquela do ciclo passado, em razão de questões climáticas, que afetaram a produtividade nos principais estados produtores, e ao menor investimento em tecnologia (ex. sementes). Nas regiões que estamos mais expostos, vemos bons níveis de produtividade.

Comentários de gestão

Expectativa de área plantada: O plantio da safra 2024/2025 se aproxima. Na soja, se espera uma manutenção da área plantada, em relação ao ano anterior. Achamos que é um ano para se buscar a estabilidade.

Estoques globais: Mantemos a visão de que, ausente um evento climático relevante, não vemos fatores estruturais que afetem o preço da soja.

La Nina | Contínuo monitoramento e efeitos nesta safra nos EUA e na próxima na América do Sul: Continuamos a monitorar o clima nos EUA e a força da La Nina, e seus potenciais efeitos nas produtividades. Vemos potenciais efeitos positivos na safra de soja brasileira.

Cenário - Açúcar e Etanol

Até o final do mês de junho, todas as usinas do Centro-Sul (principal região produtora de açúcar e etanol) entraram em operação. Com isso, até o dia 1º de julho, foram processadas 238,4 milhões de toneladas de cana-de-açúcar, o que representa um crescimento de 13,3% em comparação com mesmo período do ano anterior.

O ritmo mais acelerado de moagem é um reflexo da estiagem que o setor enfrenta nessa safra. O clima mais seco contribui para um aumento no tempo disponível para colheita, porém dificulta o desenvolvimento dos canaviais, sendo que já há relatos de “morte súbita” devido ao clima seco na região. Devido ao ritmo mais rápido de moagem e à menor produtividade esperada, é possível que algumas usinas encerrem a safra em meados de outubro. Se isso acontecer, podemos esperar um aumento nos preços tanto do açúcar quanto do etanol.

A Petrobras recentemente anunciou um incremento de R\$ 0,20/l nos preços da gasolina. O mercado tem sido cauteloso em relação às intenções de precificação da Petrobras, tornando esse aumento de preço bem recebido pelo mercado. Como consequência disso, já é possível observar uma recuperação significativa nos preços do etanol anidro e do hidratado. Esperamos uma recuperação ainda maior nos preços do etanol ao longo da safra, devido à combinação de preços mais altos da gasolina e menores volumes de produção de etanol (devido à menor moagem por conta da estiagem).

Comentários de gestão

Cenário - Açúcar e Etanol

Quanto ao mercado de açúcar, o desempenho da safra brasileira, principalmente nos meses de julho a setembro, será fundamental para manter ou elevar os níveis de preços atuais. A recente desvalorização do Real tem auxiliado na manutenção dos preços em Dólares (Açúcar nº11 NY). A expectativa de menor volume de produção de açúcar pode resultar em um aumento nos preços durante o terceiro trimestre de 2024.

Na nossa carteira, esperamos que nossas investidas sejam beneficiadas por esse recente incremento nos preços, especialmente do etanol. Estamos monitorando de perto a performance operacional nesta safra, especialmente considerando os impactos da estiagem. Quanto à safra 2025/26, entendemos que pode haver uma janela de fixação de preços em meados de outubro, dependendo do volume de cana-de-açúcar processada nessa safra. Com base nisso, em conversas recenes com mercado, há um consenso de que o volume total de moagem nesta safra será menor do que as expectativas iniciais.

Carteira de Crédito

Ticker	Tipo de Ativo	Emissor	Devedor	Segmento	Região	Garantia	Volume	Peso	Indexador	Taxa de Compra	Vencimento	Duration Aproximada (Anos)
CRA023006P	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 120% 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\$4.304.567,99	8,2%	CDI +	4,70%	24/01/2029	1,9
CRA022002DA	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\$ 25 milhões, equivalente a 20% do saldo devedor dos CRA atualmente; (iii) Aval dos sócios	R\$4.131.312,99	7,9%	CDI +	4,10%	19/05/2027	1,4
CRA023009PD	CRA	Vert Companhia Securitizadora	Usinas Ramarati	Açúcar e Etanol	Mato Grosso	(i) AF de imóvel com valor de mercado equivalente a 655% do volume da emissão; (ii) CF de recebíveis equivalentes a 100% do saldo devedor dos CRA.	R\$4.136.566,76	7,9%	CDI +	5,40%	15/03/2028	2,3
CRA022008CA	CRA	Ecogro	Nativa Agrícola	Revenda de Insumos	Goiás	(i) CF de recebíveis performados representando, no mínimo, 120% do saldo devedor dos CRA.	R\$3.814.781,34	7,3%	CDI +	5,00%	30/12/2026	1,8
CRA02300CWH	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\$4.021.696,44	7,7%	CDI +	4,95%	22/03/2028	1,8
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) Fiança de empresa do grupo; (iii) Fundo de Reserva com 3 PMT's.	R\$3.999.411,17	7,6%	CDI +	4,20%	31/10/2028	2,0
CRA02300439	CRA	True Securitizadora	Vicente Bissoloni 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 PF's e das demais empresas do grupo.	R\$3.812.394,09	7,3%	CDI +	3,00%	28/04/2028	2,0
CRA02300H4P	CRA	Ecogro	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 transmissora de estoques (limitado a 50% da emissão).	R\$3.499.619,38	6,7%	CDI +	5,00%	30/12/2027	2,7
CRA02300DM9	CRA	Ecogro	Coruripe	Açúcar e Etanol	Minas Gerais	(i) CF de recebíveis não performados representando, no mínimo, 115% do saldo devedor dos CRA.	R\$3.526.912,66	6,7%	CDI +	4,25%	29/03/2027	1,3
CRA02300BHL	CRA	Ecogro	Hinove Agrocência	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\$3.318.081,85	6,3%	CDI +	4,25%	04/05/2027	1,3
CRA02300LVU7	CRA	Ecogro	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\$2.982.542,67	5,7%	CDI +	4,00%	29/12/2028	3,3
CRA02300M49	CRA	Virgo Securitizadora	Minerva	Proteína Animal	Nacional	Clean	R\$1.661.604,41	3,2%	CDI +	1,51%	15/09/2028	3,5
CRA023006SH	CRA	Ecogro	Coagril	Cooperativa	Minas Gerais	(i) CF de recebíveis a performar representando, no mínimo, 100% do saldo devedor dos CRA.	R\$1.917.094,24	3,6%	CDI +	4,70%	27/12/2027	1,6
CRA02300KCH	CRA	Opea Securitizadora	Solinftec	Prestação de Serviços	Nacional	(i) CF de recebíveis a performar, representando, no mínimo, 100% do saldo devedor dos CRA.	R\$1.289.918,95	2,4%	CDI +	5,50%	17/10/2028	2,4
CRA024002MM	CRA	Ecogro	Santa Fé	Açúcar e Etanol	São Paulo	(i) CF de recebíveis não performados oriundos de contratos cujo saldo seja equivalente a 120% do volume de jure e principal dos 36 meses seguintes; (ii) Fiança de empresa do grupo.	R\$420.038,17	0,8%	CDI +	4,00%	17/12/2029	3,0
Caixa / LFT	-	-	-	-	-	-	R\$5.752.004,64	10,9%	-	-	-	-

Visão do Portfólio

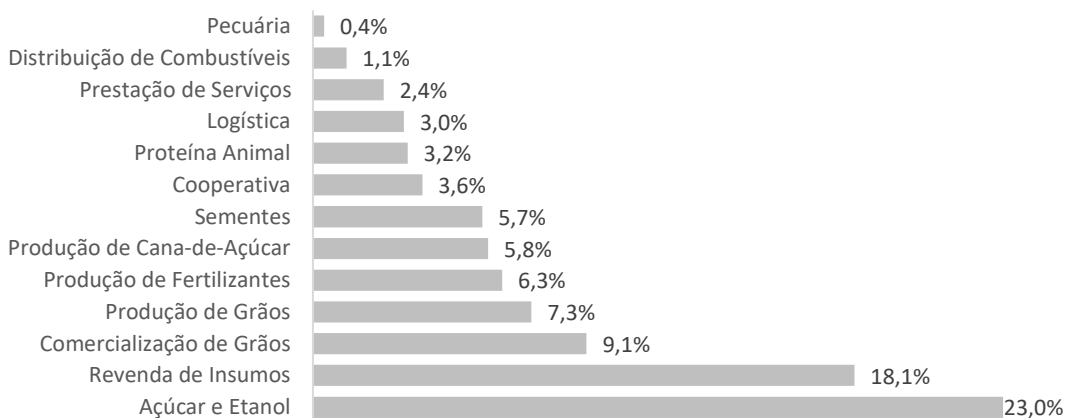
89,1% do fundo alocado em CRA's

15 Operações Investidas

CDI + 3,9% Carrego da Carteira

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

Exposição Setorial ¹

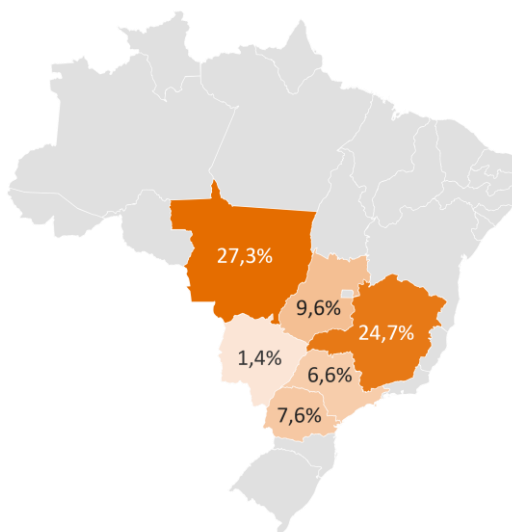


1 - Exposição setorial considerando a participação de cada setor na receita de cada empresa investida.

Exposição Geográfica

11,8% da carteira está alocada em empresas com atuação em nível nacional.

10,9% 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	Mar/24	Abril/24	Mai/24	Jun/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	534.988,84	752.756,56	470.477,55	1.193.371,45
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	528.698,57	740.721,27	386.483,06	1.196.342,11
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	528.698,57	740.721,27	386.483,06	1.196.342,11
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	6.290,27	12.035,29	83.994,49	-2.970,66
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	- 60.532,71	- 62.704,59	- 67.531,89	- 60.275,46	- 62.841,31	- 67.527,98	- 78.407,74
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	1.005.028,20	1.336.759,32	1.811.472,70	2.501.387,95	2.904.337,52	4.019.301,23
RESULTADO A DISTRIBUIR	399.035,51	825.869,60	1.177.976,09	1.883.038,35	2.199.804,44	2.574.397,10	1.005.028,20	1.336.759,32	1.811.472,70	2.501.387,95	2.904.337,52	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	315.144,56	450.977,71	655.419,49	382.802,09	1.059.215,53
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	954.776,79	1.269.921,35	1.720.899,07	2.376.318,55	2.759.120,64	3.818.336,17
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	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766
DISTRIBUIÇÃO POR COTA	0,05	0,08	0,08	0,10	0,08	0,08	0,11	0,11	0,11	0,10	0,10	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	599.364,26	599.364,26	544.876,60	544.876,60	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	599.364,26	1.198.728,52	1.798.092,78	2.342.969,38	2.887.845,98	3.487.210,24

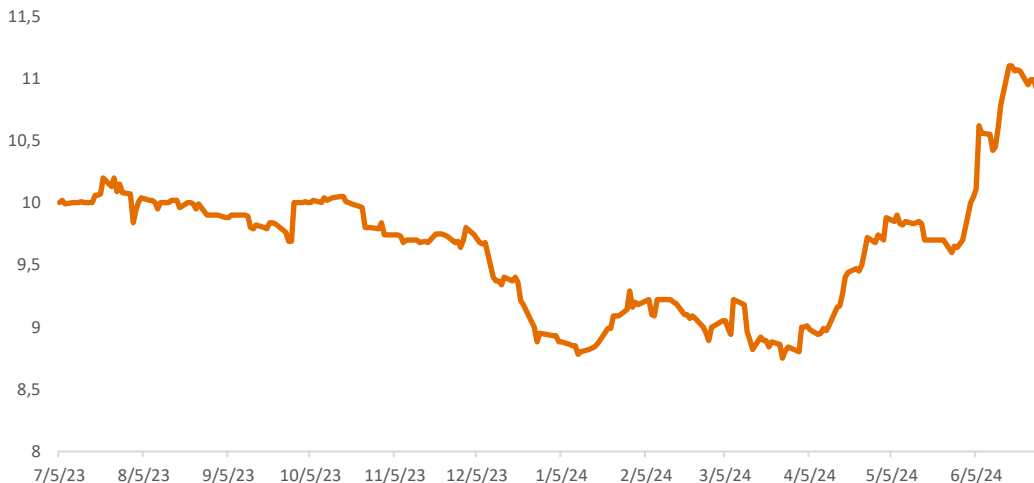
12ª Distribuição de Rendimentos

Referência	junho
Data de anúncio	28/06/2024
Data de pagamento	14/08/2024
Distribuição por cota	R\$ 0,11
Cota de mercado no fechamento	R\$ 10,99
Dividend Yield Mês	1,00%
Distribuição por cota acumulado	R\$ 1,11

* 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.

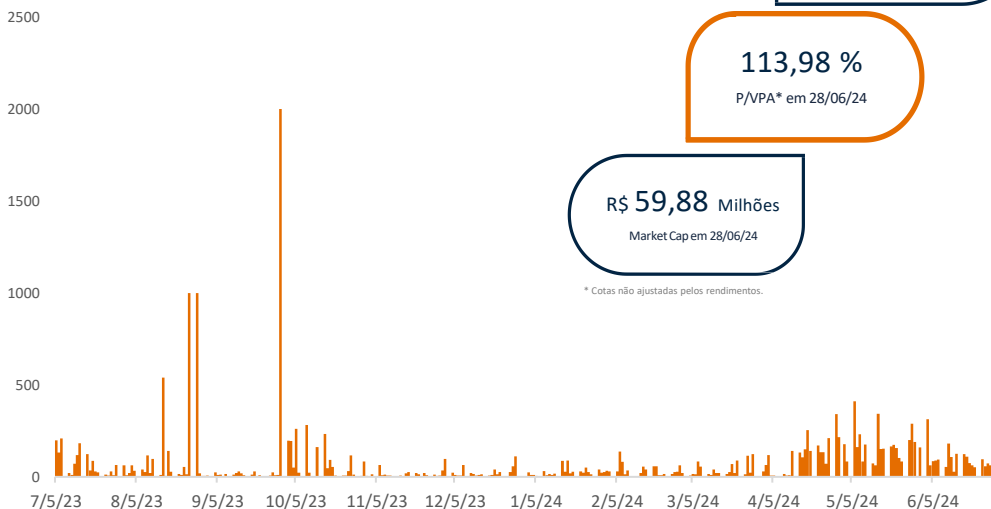
Mercado

Cota de Mercado



Volume Negociado

Volume (R\$ Mil)



R\$ 96,3 Mil

Volume Médio Diário Junho/24

113,98 %

P/VPA* em 28/06/24

R\$ 59,88 Milhões

Market Cap em 28/06/24

* 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 Coagril é uma cooperativa que tem como principais atividades a revenda de insumos, recepção, armazenagem e venda de grãos. A Coagril 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 Coagril 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 Coagril 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!



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.



Fundada em 2011 na cidade de Araguara – 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 com 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 advém 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 com 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.



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.

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.



O Fundada em 1925 como Companhia Agrícola Itaquerê, a Usina Santa Fé foi adquirida em 1972 pela família Malzoni, que até hoje detém 100% das ações da empresa. A companhia opera uma unidade com capacidade de moagem próxima de 4.7 milhões de toneladas por ano safra, localizada no município de Nova Europa no Estado de São Paulo. O município de Nova Europa está localizado bem no centro do Estado de São Paulo, fornecendo uma vantagem logística importante, pois a usina está localizada a apenas 217 km de Paulínia (Principal polo de distribuição de combustíveis do Brasil e cidade sede da maior refinaria do Brasil) e a 408 km do Porto de Santos. Na safra 2023/24, a usina produziu cerca de 311.3 mil toneladas de açúcar e 176.6 mil m³ de etanol. Na parte agrícola, a companhia apresenta uma produtividade média acima de 80 TCH nos últimos 10 anos safras, sendo que no ano atual, a companhia entregou uma produtividade média de 89 TCH. No último ano safra, a companhia gerou uma receita de R\$ 1,32 bilhões e um EBITDA de R\$ 646 milhões. A operação conta como garantia (i) Cessão Fiduciária de contratos de venda de açúcar cujo saldo combinado seja equivalente a 120% das obrigações da emissão nos 36 meses seguintes e (ii) Fiança de empresa do grupo



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

