

# Relatório de Gestão

JGP Crédito

# FI Agro Imobiliário



# Sumário

Pág.

**3** Informações Gerais

**4** Destaques e Desempenho no Mês

**5** Demonstrativo de Resultados

**6** Atribuição de Performance e Rendimentos

**7** Mercado

**8** Comentário do Gestor

**13** Carteira JGPX11



# Informações Gerais

O Fiagro Imobiliário (JGPX11) é um fundo dedicado a investir em títulos de crédito emitidos por empresas com atividades na cadeia do agronegócio brasileiro. Sua gestão é realizada pela equipe de investimentos da JGP, combinando uma rigorosa análise de crédito dos emissores, avaliação dos ciclos de preços das principais *commodities* agrícolas e estudos de impactos externos no setor, como a trajetória de política monetária no país e aspectos ESG relevantes para as empresas investidas e seus segmentos. O fundo conta com política de distribuição mensal de rendimentos, que são isentos para investidores pessoa física, conforme definido pela Lei 14.130.

## JGP FI Agro Imobiliário (JGPX11)

<b>Nome</b>	Fundo de Investimento das Cadeias Produtivas do Agronegócio JGP Crédito Fiagro Imobiliário
<b>Código de negociação</b>	JGPX11
<b>Objetivo</b>	Obtenção de renda e ganho de capital a serem auferidos mediante à aquisição de ativos financeiros de origem agroindustrial
<b>Negociação</b>	Fundo fechado com cotas negociadas na B3
<b>Prazo de duração</b>	Indeterminado
<b>Gestor</b>	JGP Gestão de Crédito LTDA
<b>Administrador</b>	Banco Daycoval
<b>CNPJ</b>	42.888.292/0001-90
<b>Taxa de administração</b>	0,18% a.a. (dezoito centésimos por cento ao ano), calculada sobre o patrimônio líquido do Fundo e paga até o 5º (quinto) Dia Útil do mês subsequente aos serviços prestados, a partir do início das atividades do Fundo, considerada a primeira integralização de cotas do Fundo.
<b>Taxa de gestão</b>	1% a.a. (um por cento ao ano), calculada sobre o patrimônio líquido do Fundo e paga até o 5º (quinto) Dia Útil do mês subsequente aos serviços prestados.
<b>Taxa de performance</b>	20% sobre o que exceder CDI + 2,00% ao ano, <i>High Water Mark</i>



## Destaques do mês

### Fechamento

**99,7%**

do fundo investido em títulos de crédito do agronegócio

**7%**

da carteira reciclada em outubro

**0%**

de exposição direta em ativos de risco corporativo emitidos por produtores pessoa física

**3.426**  
cotistas

+4,2% mês/mês

**1,8** ano  
*duration*

da carteira de crédito

**DI+ 4,4%**  
*spread*

da carteira investida  
+30bps mês/mês

**132%**  
do CDI no ano

em rendimento equivalente tributável

### Desempenho

**R\$1,12**  
/cota

de distribuição

**1,14%**  
*yield*

equivalente



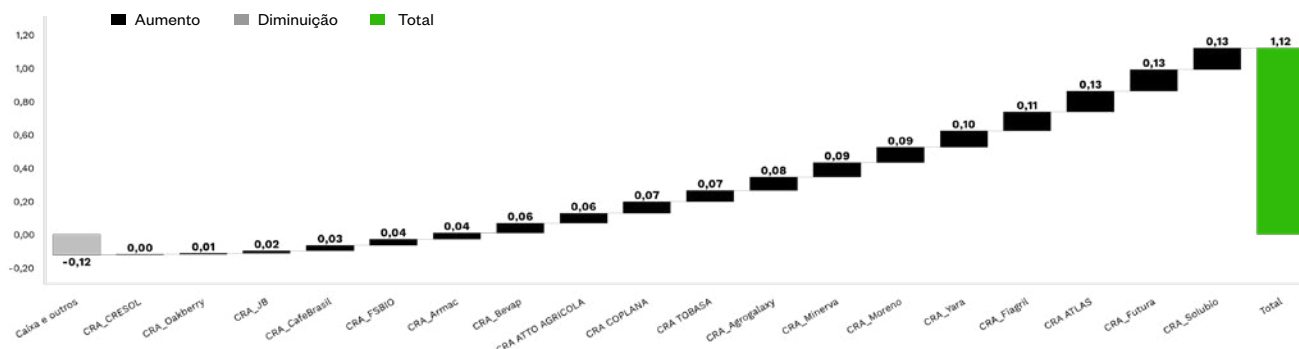
# Demonstrativo de Resultados

	Ago/22	Set/22	Out/22	Desde Início
<b>A. Receita de Alocação em CRA</b>				
A.1. Receita de Juros	1.174.782,72	1.067.512,80	1.051.963,35	<b>6.773.468,37</b>
A.2. Receita De Correção Monetária	-28.662,28	-17.681,68	-3.086,82	<b>844.192,98</b>
A.3. Receita de Giro no Secundário	-36,49	39.258,87	4.699,87	<b>315.001,36</b>
<b>B. Receita de Aplicações Financeiras</b>				
B.1. Caixa e outros	25.449,30	41.033,89	31.884,12	<b>921.885,91</b>
<b>C. Despesa Operacional</b>				
C.1. Taxas	-150.047,24	-128.941,67	-135.591,88	<b>-1.367.480,42</b>
<b>D . Resultado</b>				
D.1. Total do período	1.021.486,01	1.001.182,21	949.868,64	<b>10.598.219,86</b>
D.2. Distribuído	1.017.716,40	1.009.235,43	949.868,64	<b>9.719.191,62</b>
D.3. Retido	5.060,58	0,00	0,00	
<b>E. Resultados Distribuídos</b>				
JGPX11 - R\$/cota	1,20	1,19	1,12	



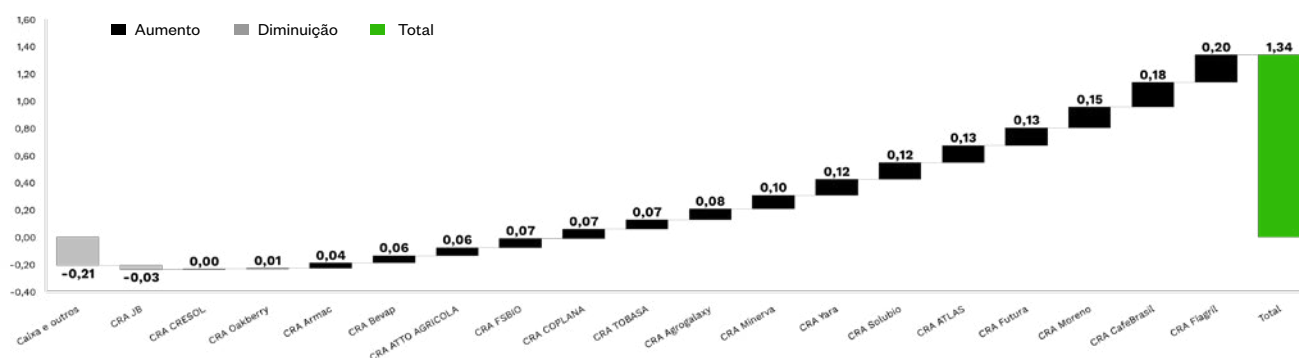
# Atribuição de Performance

## Resultado Distribuível (em R\$)



Fonte: Daycoval e JGP

## Resultado Contábil (em R\$)



Fonte: Daycoval e JGP

# Últimos Rendimentos

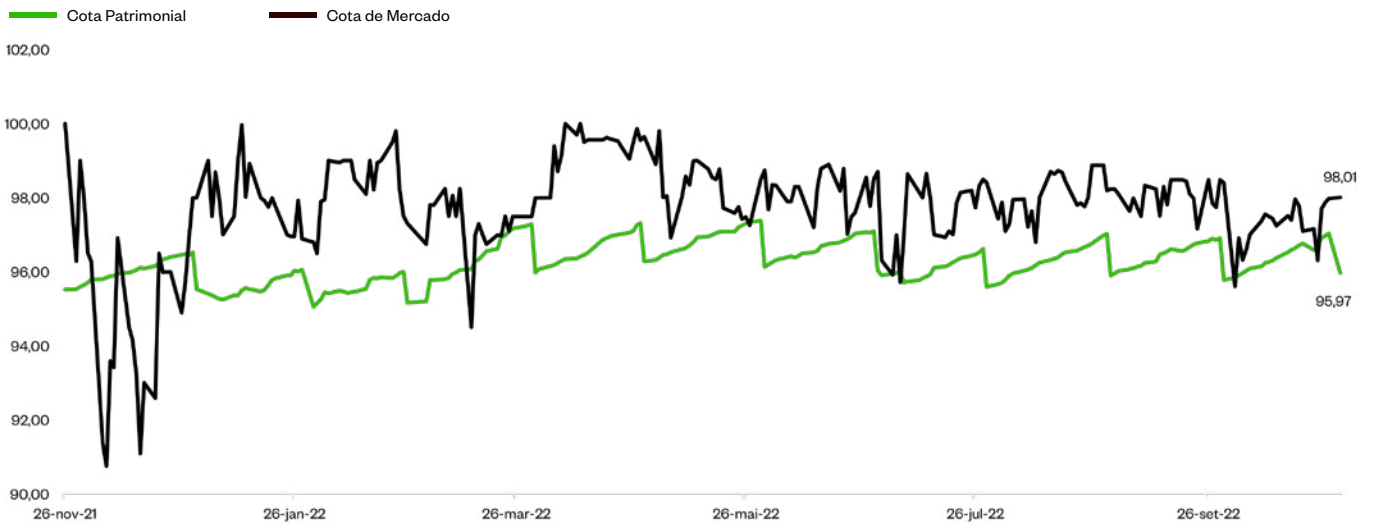
Mês	Cotação	Rendimento	DY	DY Gross-Up*
<b>31-out-22</b>	<b>98,0</b>	<b>1,12</b>	<b>1,14%</b>	<b>1,34%</b>
30-set-22	98,4	1,19	1,21%	1,42%
31-ago-22	98,2	1,2	1,22%	1,44%
29-jul-22	98,4	0,98	1,00%	1,17%
30-jun-22	98,7	1,15	1,17%	1,37%
31-mai-22	98,8	1,25	1,27%	1,49%
29-abr-22	99,7	1,25	1,25%	1,48%
31-mar-22	98,0	1,20	1,22%	1,44%
25-fev-22	97,3	1,07	1,10%	1,29%
31-jan-22	96,8	1,05	1,08%	1,28%
30-dez-21	98,0	1,04	1,06%	1,25%

\*Considerando uma alíquota de 15%



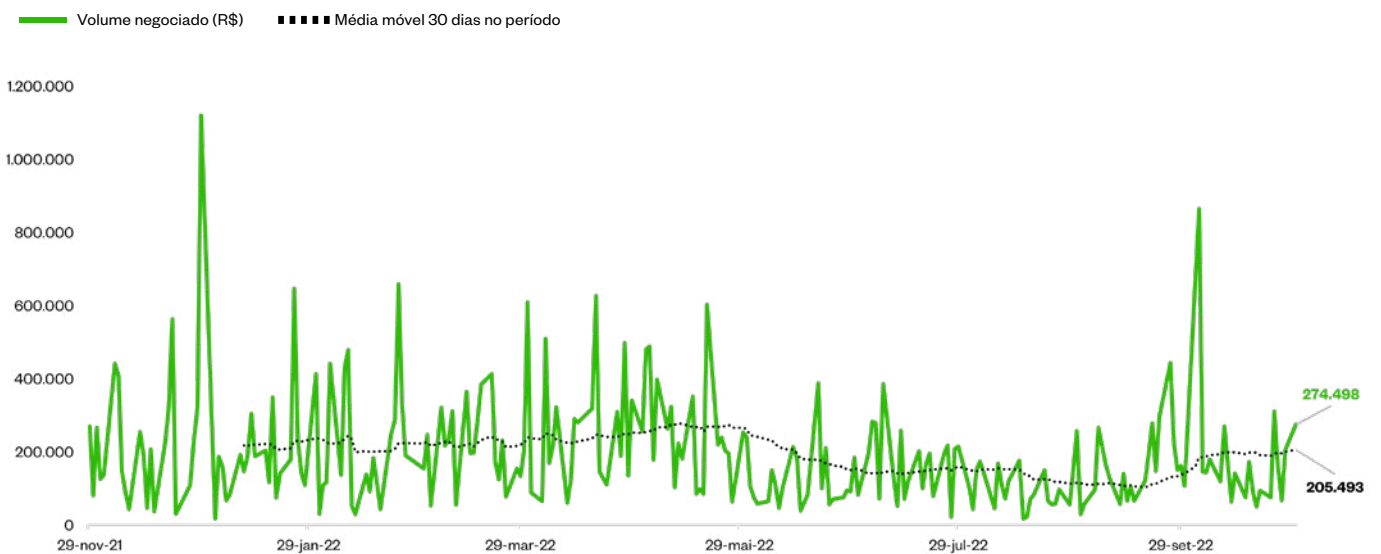
# Mercado

## Cota Patrimonial vs. Cota de Mercado



Fonte: Daycoval e B3

## Volume de Cotas Negociadas na B3



Fonte: B3

Este(s) Fundo(s) tem menos de 12 (doze) Meses, para avaliação da Performance de Fundo(s) de Investimento(s), é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) Meses.



## Comentário do Gestor

# CRA Oakberry – Potencializando o Extrativismo Sustentável

<b>Devedora</b>	Oak Holding S.A.
<b>Securizadora</b>	True Securizadora S.A.
<b>ISIN</b>	BRAPCSCRA1F8
<b>CETIP</b>	CRA022009VN
<b>Instrução</b>	ICVM 476
<b>Montante</b>	R\$ 50 milhões
<b>Taxa</b>	CDI + 2,30%
<b>Emissão</b>	29/09/2022
<b>Vencimento</b>	15/09/2027
<b>Amortização</b>	Semestral, com 1,5 ano de carência
<b>Remuneração</b>	Semestral
<b>Certificação ESG</b>	<i>Sustainable Bond</i>
<b>Emissor SPO</b>	Resultante
<b>Garantias</b>	AF de ativos industriais e CF de recebíveis ou aplicações financeiras para manter garantido o valor da PMT em 1,1x a 1,3x
<b>Covenants</b>	Dívida líquida / EBITDA <= 4,5x (2022), 3,0x (2023) e 2,5x (2024 em diante)
<b>Coordenador Líder</b>	Banco Bradesco BBI S.A.



## Visão geral da empresa

A Oakberry é uma companhia que, desde sua fundação, se propôs a transformar o açaí brasileiro em um produto de alcance internacional. Reconhecendo uma demanda por alternativas saudáveis dentro do mercado de *fast food*, Georgios Frangulis e Renato Haidar apresentaram o açaí como uma opção prática e nutritiva. Hoje, com cerca de 6 anos de história, o grupo está presente em mais de 28 países, através de 512 lojas, das quais 138 estão fora do Brasil. A Oakberry gera sua receita, principalmente, a partir de *royalties* sobre vendas e taxas de franquias, ampliando a cobertura da rede de distribuição do seu açaí.

## Posicionamento de marca e varejo

Unindo a padronização da produção, uma forte construção de marca e o aspecto nutricional do açaí, a Oakberry abriu em 2016 sua primeira loja própria em São Paulo, mirando como público-alvo o consumidor de alimentos saudáveis. A expansão da Companhia ocorreu por meio do modelo de franquias, de modo que em dezembro de 2018, o grupo já apresentava 96 lojas espalhadas pelo Brasil. Em 2019, iniciaram a expansão internacional, colocando em prática o modelo de negócios que direcionou toda a construção de marca do grupo. Seus competidores não seriam as poucas outras marcas que vendiam açaí fora do Brasil, mas sim as lojas de salada, de wrap e outras opções saudáveis. Desde então, a forte exposição em eventos esportivos, como o *Super Bowl*, o *US Open* e a *Fórmula 1*, criou o *awareness* desejado pela Oakberry ao redor de seu produto. A busca pelo consumidor global foi reforçada ainda pelo crescimento vertiginoso em vendas obtido pelas lojas internacionais.





## Verticalização

Diante do sucesso de seus produtos no varejo alimentar global e do potencial de crescimento através de franquias, a Oakberry definiu como prioridades do grupo a saúde financeira de seus franqueados e uma boa logística de fornecimento (*supply chain*). Para controlar essa sensibilidade operacional, a Oakberry enxergou simultaneamente uma necessidade e uma oportunidade: verticalizar sua cadeia de produção.

Controlando a originação da polpa, a Oakberry extingue a sua dependência e, consequen-

temente de seus franqueados, em relação a terceiros para a originação do açaí – conferindo maior confiança na continuidade do fornecimento e mais previsibilidade de margens. Além disso, a centralização da produção gera a oportunidade de aproximação das etapas de cultivo e de coleta da fruta do açaí para garantir a aplicação das melhores práticas de extrativismo sustentável. A Oakberry reconhece a necessidade de monitorar e apoiar a população ribeirinha e outros grupos extrativistas para preservar o bioma amazônico, no qual a produção dessa *commodity* está inserida.

## Estrutura de Capital e Growth

A Oakberry realizou, ao final de 2021, uma captação de *equity* de R\$ 84 milhões, com o objetivo de garantir sua necessidade de caixa para investimentos na verticalização e expansão da companhia. Ao longo de 2022, a companhia usou parte desses recursos para realizar sua primeira aquisição de um ativo industrial, no Pará, com capacidade de processamento de até 800 toneladas de açaí por mês. Buscando otimizar sua estrutura de capital, a companhia acessou pela primeira vez neste mês de outubro o mercado de capitais, levantando recursos através de uma emissão de CRA no valor de R\$ 50 milhões, certificado como sustentável pela Resultante, e com uso de recursos direcionado para continuidade da verticalização das operações e reforço de estrutura fabril. Esta operação contou com a JGP como investidor âncora (com participação ativa na definição de características estruturais dos títulos).

Nesse contexto, a companhia apresenta uma estrutura de capital bastante equilibrada,

com uma posição de *equity*/dívida de 1,83x, indicando um *equity cushion* confortável para avaliação de sua qualidade de crédito. Outros aspectos positivos na avaliação de capacidade de repagamento são o adequado nível de caixa e uma estrutura de *covenants* que limitam a elevação de sua alavancagem, medida pelo indicador dívida líquida/EBITDA, acima de um patamar de maior segurança.

A Oakberry representa um caso de crescimento. Seu faturamento deverá ser guiado pela expansão do número de lojas e de vendas por lojas, que geram receitas de *royalties*, das taxas de franquia e, mais recentemente, do fornecimento de polpa de açaí. Os investimentos recentes criam respaldo para que a companhia possa expandir sua rede de franquias, reforçando a capacidade de fornecimento da polpa e a logística para operar uma malha logística internacional. Nesse sentido, os planos são bastante ambiciosos e a companhia pretende ultrapassar 2.000 lojas até 2025.



## Garantias e Covenants do CRA

O CRA emitido pela Oakberry conta com um pacote robusto de garantias reais. A fábrica localizada no Pará foi alienada fiduciariamente em favor dos investidores desta dívida e a segunda fábrica, em fase final de negociação, será alienada assim que a aquisição for concluída, conforme previsto pelo termo de securitização e demais documentos da oferta.

Outro importante mecanismo do CRA, que complementa a segurança oferecida pelas garantias, são os *covenants* da emissão. Além dos limites impostos sobre a alavancagem já mencionados, há também a obrigatoriedade de manutenção de uma razão mínima do serviço da dívida em conta vinculada da operação – de forma que o descumprimento limitará a distribuição de dividendos para além do mínimo legal obrigatório.

## Sustainable Bond

A postura da Oakberry, no que tange as suas responsabilidades materiais de sustentabilidade, se mostra bastante acertada: Seguindo as boas práticas delineadas pelo ICMA, a companhia construiu um *framework* para a emissão do *sustainable bond*, no qual define sua estratégia de sustentabilidade, os critérios de enquadramento da companhia e do uso de recursos em si, que legitimam a emissão de um título de crédito rotulado. Para definição dos pilares ESG, a companhia utilizou como referência os temas destacados para o setor de Alimentos e Bebidas estabelecidos pelo *Sustainability Accounting Standards Board (SASB)*, reforçando nossa percepção positiva – a JGP enxerga o SASB como um *benchmark* de materialidade setorial: Cadeia de fornecimento sustentável, alimentação saudável, impacto mínimo no clima e no uso dos recursos naturais, economia circular, diversidade e inclusão são os temas que a Oakberry se propõe a endereçar. O *framework* elaborado foi submetido à avaliação independente (*Second-Party Opinion*) da Resultante, que opinou favorável ao enquadramento da emissão. Tratando-se de um *sustainable bond*, o uso de recursos deve contemplar projetos de cunho ambiental e social. Para isso, além de observar a taxonomia do Green Bond Principles (GBP) e Social Bond Principles (SBP), recomendações do Climate Bonds Initiative (CBI) foram usadas como referência na formulação do *framework*.



A respeito do aspecto ambiental, a Oakberry se compromete com auditorias *in loco* de seus fornecedores para observar aderência à Política Sustentável de Compras de Açaí interna da companhia, que engloba pontos como: respeito à biodiversidade local; conformidade com a legislação ambiental; rastreabilidade da origem da matéria prima; melhoria da qualidade de vida do produtor; segurança na atividade de colheita; preocupação com trabalho infantil e forçado, entre outros. Essa verificação é essencial para assegurar o fornecimento do açaí extraído de maneira sustentável e o respeito à biodiversidade e perpetuidade do bioma amazônico. Dentre os indicadores a serem monitorados, destacamos a área total ocupada pelos produtores e o número de extrativistas que possuem alguma certificação como *Fair For Life*, *Rainforest Alliance* e *Forest Stewardship Council* (FSC).

O fruto do açaí possui relevância para a bioeconomia amazônica, implicando em geração de renda para a população ribeirinha de estados como Pará e Amazonas. Assim sendo, a Oakberry se compromete em fornecer suporte para que essa atividade seja realizada com respeito à segurança e aos direitos humanos dos extrativistas. O *framework* destaca o “investimento em agricultura e produções sustentáveis que apoiem o pequeno agricultor e a agricultura familiar”, “infraestrutura de educação” e acesso a serviços básicos, como saúde, água tratada e inclusão das mulheres nos programas de treinamento e tomada de decisão.

A Oakberry se compromete em solicitar adequação do fornecedor em caso de descumprimento de algum dos critérios definidos e, diante de reincidências, haverá o rompimento de contrato com o produtor. Algumas exceções mais críticas podem levar ao rompimento comercial imediatamente após a primeira ocorrência – trabalho análogo a escravo e crimes ambientais são exemplos.

A JGP poderá acompanhar a evolução dos indicadores sustentáveis e a devida alocação dos recursos anualmente, por meio de relatório a ser publicado pela companhia. Tratando-se de um *sustainable bond*, entendemos que o mais importante para legitimar esta operação é o direcionamento dos recursos para projetos que de fato contribuam para geração de externalidades sociais e ambientais, em caráter de adicionalidade. Compreendendo a importância de assegurar o cumprimento das melhores práticas ambientais do extrativismo florestal inserido no bioma amazônico, a Oakberry confere adicionalidade ao realizar monitoramento, o que, até então, era limitado ao seu fornecedor direto. A companhia assume para si a responsabilidade e confere maior transparência a essa etapa tão importante de sua cadeia de produção.



## Conclusão — Porque gostamos do case

Nossa decisão de adicionar o CRA Oakberry ao portfólio do JGPX11 levou em consideração aspectos ESG e de risco de crédito, os quais destacamos abaixo os principais:

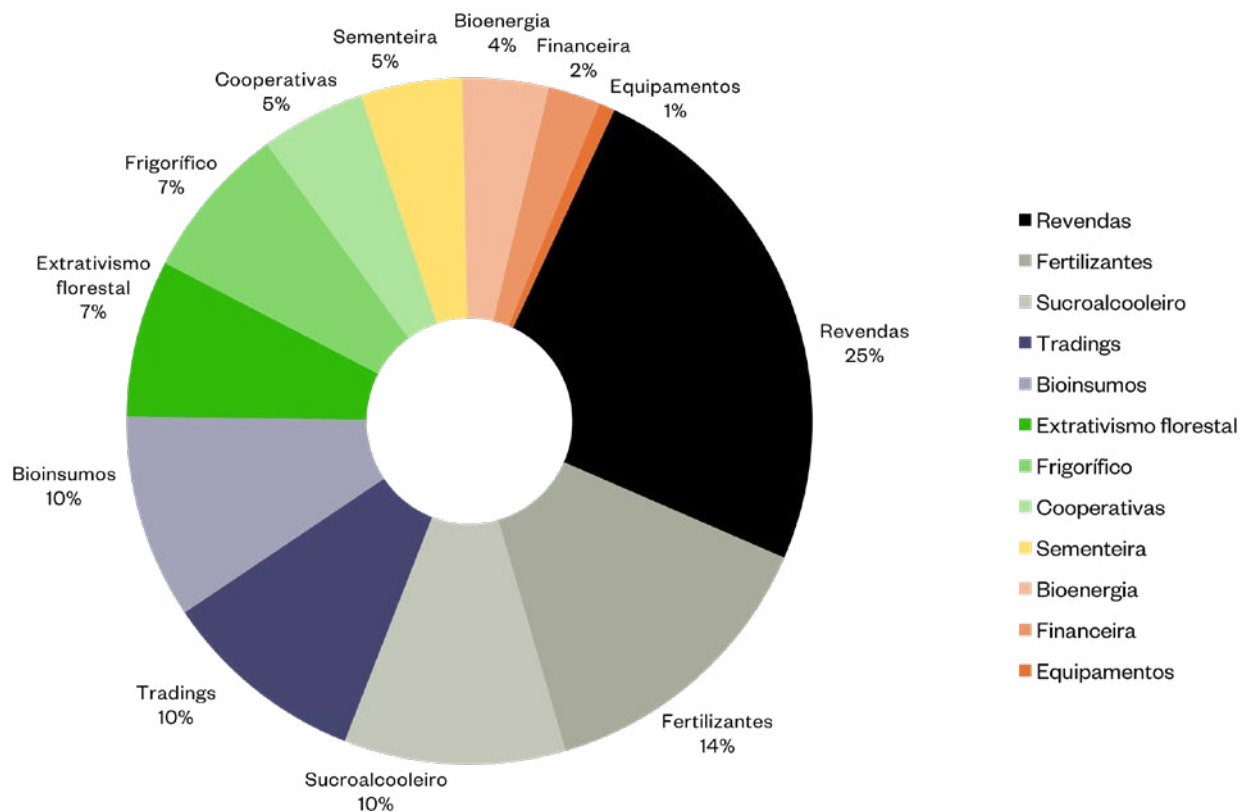
- *Equity Cushion* disponível na estrutura da companhia, frente a uma capitalização recente e relevante de R\$ 84 milhões, além da alienação do patrimônio industrial como garantia do CRA.
- Adicionalidade do ponto de vista ambiental, ao iniciar o monitoramento da etapa de extrativismo florestal na Amazônia Legal, que apresenta papel relevante para a bioeconomia local.
- Adicionalidade do ponto de vista social, por preservar a segurança e bem-estar dos extrativistas e por assumir o papel de promover acesso a serviços básicos e infraestrutura de educação para a população ribeirinha que compõe essa força de trabalho.
- Posicionamento de marca estratégico, trazendo a concepção do açaí como um produto saudável e que pode compor a rotina alimentar de qualquer indivíduo, em qualquer lugar do mundo.
- Composição do Conselho de Administração e Diretoria Executiva com *background* sólido e experiente no segmento, além da boa comunicação e engajamento em prol de condições protetivas para os investidores do CRA.





# Carteira de crédito

Código CETIP	Ativos investidos	Tipo	Indexador	Spread da Emissão	Vencimento	Duration	% do PL	Posição	Rating Externo Escala Nacional	Tipo de Risco
CRA022006N6	Futura Agro	CRA	CDI	5,00%	2025	2,10	9,69%	Estratégica	N/A	Corporativo
CRA02200810	Atlas Agro	CRA	CDI	4,50%	2023	0,47	9,63%	Estratégica	N/A	Corporativo
CRA02100411	Solubio	CRA	CDI	5,40%	2025	1,34	9,59%	Estratégica	N/A	Corporativo
CRA022006SH	Yara	CRA	CDI	1,87%	2023	0,65	8,97%	Estratégica	N/A	Pulverizado
CRA021005M0	Fiagril	CRA	CDI	5,00%	2026	1,72	8,62%	Estratégica	N/A	Corporativo
CRA020001E5	Minerva	CRA	CDI	5,40%	2026	2,61	7,29%	Estratégica	AA/AAA	Corporativo
CRA022009K1	Agrogalaxy	CRA	CDI	4,25%	2027	2,58	6,18%	Estratégica	N/A	Corporativo
CRA021005LM	Usina Moreno	CRA	CDI	7,50%	2026	1,84	6,09%	Estratégica	N/A	Corporativo
CRA022009VM	Café Brasil	CRA	CDI	4,50%	2027	3,32	4,96%	Estratégica	N/A	Corporativo
CRA022007VG	Coplana	CRA	CDI	5,50%	2024	1,50	4,92%	Estratégica	N/A	Corporativo
CRA022008YG	Tobasa	CRA	CDI	5,00%	2027	2,72	4,92%	Estratégica	N/A	Corporativo
CRA020003K3	Atto Sementes	CRA	CDI	4,65%	2025	1,61	4,78%	Estratégica	N/A	Corporativo
CRA022002H0	Bevap	CRA	CDI	5,30%	2027	1,86	4,32%	Estratégica	N/A	Corporativo
CRA022001E1	FS Bioenergia	CRA	CDI	1,50%	2026	2,34	4,05%	Giro	AA-	Corporativo
CRA022009VN	Oakberry	CRA	CDI	2,30%	2027	2,55	2,46%	Estratégica	N/A	Corporativo
CRA0220099D	Cresol	CRA	CDI	2,95%	2027	1,92	2,46%	Estratégica	A-	Corporativo
CRA022007KG	Armac	CRA	CDI	1,65%	2028	3,97	0,74%	Giro	A+	Corporativo



## Alterações na Carteira no mês de outubro

Durante o mês de outubro, fizemos a aquisição de 3 ativos: (i) CRA da Oakberry, discutido acima; (ii) CRA da Café Brasil, que conta com uma taxa de CDI + 4,50%, mas que foi entretanto adquirido com deságio, elevando a rentabilidade para CDI + 5,50% e (iii) CRA da Cresol, a uma taxa de CDI + 2,95%. As duas últimas serão aprofundadas abaixo.

Para abrir espaço em nossa carteira, zeramos o CRA do Grupo JB, eliminando nossa exposição em ativos indexados ao IPCA, e vendemos parcialmente (i) CRA da Armac, que conta com um *spread* acima do CDI de 1,65%, e (ii) CRA da FS Bioenergia emitido a CDI + 1,50%, ambos com os menores *spreads* em nossa carteira. Fechamos o mês com o maior número de ativos em carteira até agora, sendo 17 emissores em 12 subsetores diferentes.





## Carteira JGPX11

Assim como no relatório anterior, manteremos nossos investidores atualizados sobre os detalhes dos nossos cases inseridos na carteira. A seguir, apresentaremos os ativos investidos, começando pelas adições recentes, e comentaremos o racional por trás de cada operação:

AGROGALAXY	ARMAC	ATLAS
ATTO SEMENTES	BEVAP	CAFÉ BRASIL
COPLANA	CRESOL	FIAGRIL
FS BIOENERGIA	FUTURA AGRO	MINERVA
OAKBERRY	SOLUBIO	TOBASA
USINA MORENO	YARA	

PARA UMA MELHOR EXPERIÊNCIA,  
NAVEGUE PELO **MENU** ACIMA. PARA  
RETORNAR, CLIQUE NO BOTÃO **VOLTAR** ↶

### Agrogalaxy

A Agrogalaxy é uma das principais plataformas de varejo de insumos agrícolas do Brasil, presente em 12 estados através de mais de 145 lojas, 28 silos, unidades de beneficiamento de sementes e 3 plantas próprias de semente de soja. A companhia cobre mais de 1.000 cidades, se propondo a ser uma *one-stop-shop* para o agricultor brasileiro, aliando tecnologia e serviços prestados por seus 541 CTVs. Diante de um mercado muito fragmentado, a Agrogalaxy busca capturar as sinergias de uma atuação em escala nacional, adotando uma estratégia de expansão orgânica, que se propõe a abrir entre 20 e 40 lojas novas por ano, e inorgânica, mirando novas oportunidades de M&A para somar às 8 tradicionais marcas do segmento já adquiridas. Nos 12 meses findos em junho de 2022, a companhia teve receita líquida de R\$ 9,4 bilhões, o dobro do período anterior,

SSS de 46,8%, dívida líquida / EBITDA de 2,7x e 5,4% de margem EBITDA. A partir de uma estrutura de capital equilibrada, fortalecida pelo IPO da companhia em 2021, a Agrogalaxy vem demonstrando qualidade de execução na consolidação do mercado de insumos e fortalecimento de sua marca. O CRA possui *duration* de 2,56 anos e remuneração de CDI + 4,25% a.a.

<b>Agrogalaxy</b> (em R\$ mi)	<b>2021</b>	<b>UDM Jun-22</b>
Receita	6.581	9.475
EBITDA	386	508
Margem EBITDA	6%	5%
Dívida Bruta	1.488	1.775
Caixa	644	390
Dívida Líquida	844	1.385
Alavancagem Líquida	2,2x	2,7x



## Armac

A Armac foi pioneira no negócio de aluguel compartilhado de equipamentos pesados no Brasil, principalmente no segmento de linhas amarelas (como pás carregadeiras, escavadeiras hidráulicas, entre outros) e com foco em máquinas complexas. Hoje, a empresa tem 6.800 máquinas, entre carregadeiras, escavadeiras hidráulicas, retroescavadeiras, minicarregadeiras, motoniveladoras, rolos compactadores e tratores e ainda possui somente 1% do *market share*. Sendo assim, ainda são muitas as oportunidades de crescimento e a companhia pretende investir cerca de R\$ 1 bilhão por ano nos próximos anos. Devido à sua escala, a companhia consegue comprar máquinas com 40% de desconto em relação ao varejo e depois alugam com o *full service* para os seus clientes. Ou seja, toda a manutenção já está incluída no serviço oferecido e é feita por seus próprios engenheiros. Além disso, a companhia logrou em catalogar mais de 15.000 componentes e hoje consegue comprar as peças direto dos fabricantes, reduzindo em cerca de 4,4x os gastos nas trocas de peças. Com essas reformas, a Armac consegue aumentar a vida útil das máquinas de 3-5 anos para 10-15 anos, melhorando seus retornos, que têm ficado perto de 30% ao ano. A empresa tem apresentado um ritmo de crescimento muito forte e apresentou um aumento de 125%

ao ano em média na sua receita líquida nos últimos 3 anos, encerrando 2021 em R\$ 390 milhões, enquanto o EBITDA encerrou em R\$ 196 milhões, mantendo a margem estável, próxima a 50%. Em termos de liquidez e estrutura de capital, a cia encerrou o ano com uma posição de caixa de R\$1,67 bilhão, dado o IPO realizado em 2020, e com alavancagem de 1,1x, que deve, entretanto, aumentar com o ciclo de investimentos que esperam realizar nos próximos anos. A Armac apresenta hoje um valor de mercado de R\$ 3,62 bilhões e encerrou o primeiro trimestre de 2022 com uma dívida líquida de R\$ 438 milhões. O CRA investido compõe nossa alocação de *high grade*, e trata-se de um *case* que já gostávamos, evidenciado por estarmos investidos em outras operações da empresa em outros fundos da casa.

<b>Armac</b> (em R\$ milhões)	<b>2020</b>	<b>UDM Jun-22</b>
Receita	390	688
EBITDA	196	321
Margem EBITDA	50%	47%
Dívida Bruta	1.874	1.570
Caixa	1.668	884
Dívida Líquida	206	686
Alavancagem Líquida	1,0x	2,1x



## Atlas

A Atlas Agro é uma *trading* focada em gergelim que acompanha todas as etapas da produção, desde plantio, colheita a exportação. Controlada pelo fundo de *private equity*, Shift Capital, a empresa foca na demanda crescente por *superfoods* e expansão doméstica da cultura de gergelim. Sua base de produtores é geograficamente diversificada, com maior parte do volume originado nos estados do Mato Grosso, Pará e Tocantins. Além de pulverizada, não tendo nenhum produtor representando mais de 5% de sua base total em 2022. A empresa ampliou sua capacidade de armazenagem em 2021, financiou sua safra com uma captação a mercado, já quitada, e em fevereiro de 2022, finalizou uma rodada de investimentos, com aporte de capital de R\$ 30 milhões. A operação realizada para financiar o capital de giro da safra 22/23 permitirá o aumento em até 5x o

volume comprado de grãos, com expectativa de uma expansão não só em receita, como em margens. O CRA sênior investido a taxa de CDI + 4,5% e vencimento em um ano, conta com uma subordinação de 50%, garantia de alienação fiduciária dos grãos na proporção de 120% do valor da operação, além do monitoramento diário do estoque e aval dos controladores.

<b>Atlas</b> (em R\$ milhões)	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Receita	5	20
EBITDA	NA	1
Margem EBITDA	NA	7%
Dívida Bruta	6	7
Caixa	2	0,3
Dívida Líquida	4	7
Alavancagem Líquida	NA	4,9x

## Atto Sementes

Fundada na década de 80 como Sementes Adriana, uma das maiores empresas produtoras de sementes do Brasil, a Atto atua no segmento de melhoramento, multiplicação e distribuição de sementes, principalmente soja, com forte presença no Mato Grosso, onde cultiva mais de 50 mil hectares, além de ter atuação no Mato Grosso do Sul e Paraná. Sua principal receita é proveniente da venda de soja, sendo 56% em sementes de soja e 16% em soja em grãos. No ano de 2021, a empresa apresentou forte desempenho, com aumento de 52% da receita na comparação anual, atingindo quase R\$ 1 bilhão. Com EBITDA de R\$ 350 milhões e margem aumentando de 29%

para 35%, a empresa vem se desalavancando desde 2017: o índice de dívida líquida/EBITDA passou de 4,2x para menos de 2x em 2021.

<b>Atto Sementes</b> (em R\$ milhões)	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Receita	656	996
EBITDA	190	349
Margem EBITDA	29%	35%
Dívida Bruta	571	617
Caixa	81	52
Dívida Líquida	490	565
Alavancagem Líquida	2,6x	1,6x



## Bevap

A Bevap é uma produtora de açúcar, etanol e energia elétrica, localizada em Minas Gerais. Com uma capacidade total de moagem de 4,5 milhões de tonelada/ano, a companhia utiliza 73% de cana própria, plantada em uma área 100% irrigada e mecanizada. Diante das complicações climáticas enfrentadas recentemente pelo setor sucroalcooleiro, a irrigação total de sua plantação se mostra um diferencial competitivo. Além disso, a Bevap se distingue no setor por não ter um controle societário familiar e, conseqüentemente, conta com profissionais de mercado em sua gestão. Em 2021, a companhia apresentou uma receita líquida de R\$ 806 milhões, um EBITDA de R\$ 337 milhões e uma alavancagem líquida de

2,1x. A Bevap obteve um fluxo de caixa livre de R\$ 2.663 por hectare – uma métrica importante para o setor, dado a relevância dos gastos com tratamentos culturais – indicando capacidade de converter eficiência operacional e de gestão em geração de caixa operacional.

<b>Bevap</b> (em R\$ milhões)	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Receita	577	806
EBITDA	223	337
Margem EBITDA	39%	42%
Dívida Bruta	774	753
Caixa	35	58
Dívida Líquida	739	696
Alavancagem Líquida	3,3x	2,1x

## Café Brasil

A Café Brasil produz fertilizantes de alta performance, sendo seus principais produtos o *Ciclus*, de liberação controlada de nitrogênio sólido, e o *PROphós*, que promove maior ativação das propriedades do fósforo do que uma aplicação tradicional. Fundada em 1996, a companhia sempre atuou fortemente no sudeste de Minas Gerais, atendendo principalmente às necessidades da cultura cafeeira, que induziu o nome da companhia. Desde então, houve uma diversificação do portfólio de soluções agrícolas, demandando investimentos em capacidade de produção. Em 2021, a companhia mais do que dobrou sua receita, alcançando R\$ 284 milhões, e apresentou excelentes níveis de margem EBITDA, em 23,5%, que a permitiram normalizar sua alavancagem líquida em 1,3x. O CRA investido apresenta um robusto pacote de garantias, incluindo alienação fiduciária de imóveis e cessão fiduciária de recebíveis que,

somadas, precisam representar entre 70% e 120% do saldo devedor durante a operação. Além disso, conta com um *covenant* de alavancagem líquida de 3,0x e de liquidez corrente de 1,0x, dando segurança adicional aos investidores. A JGP fez a aquisição deste crédito com deságio, de forma a elevar a rentabilidade para CDI + 5,5%.

<b>Café Brasil</b> (em R\$ milhões)	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Receita	133	284
EBITDA	16	67
Margem EBITDA	12%	23%
Dívida bruta	70	117
Caixa	2	30
NCG	68	87
Dívida Líquida Estrutural	4,2x	1,3x
Alavancagem Líquida Estrutural	(0,5x)	(0,1x)



## Coplana

A Coplana é uma cooperativa que conta com 1.185 produtores de cana-de-açúcar, dos quais 120 fazem rotação de cultura com amendoim e 165 com soja. Com sede em Guaruba (SP), atende a região do Triângulo Mineiro e de São Paulo, fazendo a distribuição de insumos agrícolas, prestação de assistência agrônômica e comercialização da safra dos cooperados. Especificamente em amendoim, a Coplana processa e comercializa subprodutos de maior valor agregado – tendo sido a primeira cooperativa exportadora de amendoim no Brasil – além de fazer o tratamento e a venda de sementes. Na safra 2021/22 (finda em abril de 2022), apresentou uma receita líquida de R\$ 1,1 bilhão, margem EBITDA de 7% e alavancagem estrutural de -0,1x. Munida de boas práticas de governança, como comitês de risco e composição de um Conselho de Administração, que conta com conselheiros

independentes com experiência notável no mercado, a Coplana está bem-posicionada para expandir o número de produtores atendidos e seu *share of wallet* nos já filiados. A taxa do CRA é uma das maiores em nossa carteira, CDI + 5,5%, com prazo de apenas 2 anos. O *book* da operação teve um excesso de demanda perto de 6x, demonstrando forte interesse por parte de investidores.

<b>Coplana</b> (em R\$ milhões)	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Receita	873	1.102
EBITDA	66	75
Margem EBITDA	8%	7%
Dívida bruta	491	650
Caixa	203	124
NCG	318	534
Dívida Líquida Estrutural	(30)	(9)
Alavancagem Líquida Estrutural	(0,5x)	(0,1x)

## Cresol

Com início em 1995 e mais de 700 mil cooperados, a Cresol é uma cooperativa de crédito com sede no Paraná. A cooperativa conta com 4 centrais, sendo a Cresol Baser a maior delas em ativos administrados - aproximadamente R\$ 9,7 bilhões e mais de 240 mil cooperados. A Cresol Baser, com foco em crédito voltado para o agronegócio, é a principal operadora de crédito, em especial rural, nos municípios onde atende, sendo a única em alguns casos. As métricas de rentabilidade das cooperativas Cresol Baser são adequadas ao modelo de negócios. O lucro líquido do sistema foi de R\$173 milhões nos primeiros 6 meses desse ano, comparado com R\$208

milhões em 2021. O índice de inadimplência de mais de 90 dias ficou relativamente estável em 0,35%, com um índice de eficiência de 53%, um pouco abaixo de 2021 (60%), enquanto a margem financeira líquida cresceu para 9,6%.

<b>Cresol Baser</b> (em R\$ milhões)	<b>2021</b>	<b>UDM Jun-22</b>
Ativos totais	9.679	10.103
Patrimônio Líquido	1.282	1.492
Índice de Basileia	16,9%	N/A
Margem Financeira Líquida	7,8%	9,6%
Índice de Eficiência	60%	53%
ROA	2,2%	3,4%
ROE	16,2%	23,2%
INAD+90d	0,34%	0,35%



## Fiagril

A Fiagril é uma revendedora de insumos agrícolas que conta com 21 filiais nos estados do Mato Grosso, Tocantins e Amapá, com capacidade de armazenamento de mais de 615 mil toneladas, que a auxilia na operação de *barter*. Além da distribuição de insumos e a consequente originação de grãos, a companhia possui uma fábrica de biodiesel com capacidade de produção de 202 mil m<sup>3</sup>/ano a partir de óleos vegetais. Uma característica positiva da empresa é o fato de apresentar dois acionistas estrangeiros com participação ativa em seu Conselho de Administração, sobretudo em um momento árduo como o atual enfrentado pelo setor. Em 2021, a empresa obteve uma receita líquida de R\$ 4 bilhões, refletindo um crescimento anual

de 48%. Otimizando seu *sourcing* de produtos e posicionamento geográfico, a companhia vem entregando resultados consistentes. O CRA investido possui como garantia cessão de CPRs (Cédula de Produtor Rural) totalizando 110% do saldo devedor, cessão fiduciária de contratos totalizando 110% do próximo pagamento, aval da *holding* da Fiagril e alienação fiduciária de imóveis.

Fiagril (em R\$ milhões)	2020	2021
Receita	2.708	4.022
EBITDA	290	261
Margem EBITDA	11%	6%
Dívida Bruta	966	1.223
Caixa	330	127
Dívida Líquida	636	1.095
Alavancagem Líquida	2,2x	4,2x

## FS Bioenergia

Fundada em 2016 no estado de Mato Grosso, a FS Bioenergia é uma produtora de etanol feito de milho, grão seco por destilação (um tipo de farinha proteica que é misturada junto com ração para boi) e bioenergia de biomassa renovável. Atualmente, com 1,4 bilhão de litros de capacidade produtiva de etanol, a FS é a maior produtora de etanol de milho da América do Sul. Na safra de 2021/2022 (finalizada em março/2022), a companhia aumentou suas receitas em 114% na comparação com o ano anterior, alcançando R\$ 6,6 bilhões de receita, um forte crescimento para seu quinto ano de operação, se comparado com o total de R\$ 286 milhões de receita no primeiro ano. A companhia atingiu mais de R\$ 2,5 bilhões de EBITDA, impulsionada pelo aumento de volume produzido, resultado de seu processo de expansão, e pela alta de preço do etanol,

alcançando 1,2x dívida líquida/EBITDA. O ingresso no mercado de capitais ocorreu no mercado *offshore*, mas a empresa apresentou boa receptividade também no mercado local, o que foi possível observar a partir de duas emissões recentes de CRAs, uma ICVM 400 seguida por uma ICVM 476.

FS Bioenergia (em R\$ milhões)	12M Mar/22	UDM Jun/22
Receita	6.635	7.227
EBITDA	2.587	2.689
Margem EBITDA	39%	37%
Dívida Bruta	5.294	6.546
Caixa	2.252	3.251
Dívida Líquida	3.042	3.295
Alavancagem Líquida	1,2x	1,2x



## Futura Agro

A Futura é uma revendedora de insumos agrícolas que conta com 10 filiais com forte atuação no Triângulo Mineiro e algumas filiais em Goiás, além de operar 3 unidades de beneficiamento de sementes. A companhia atende, principalmente, a produtores de soja e hoje as vendas via *barter* possuem uma representatividade de ~20% no faturamento da companhia. Através de uma estratégia de gestão de ciclo de giro, maximizando as compras à vista com seus fornecedores, a Futura desponta no segmento de vendas, entregando margens bastante acima da média. No exercício de 2021, a companhia teve receita líquida de R\$ 509 milhões – um crescimento de 86% em relação ao ano anterior – SSS de 73%, dívida líquida/ EBITDA de 1,9x e impressionantes 12% de margem EBITDA. Unindo alta rentabilidade e uma estrutura de capital equilibrada, a Futura está bem-posicionada para continuar

expandindo seu negócio em um setor ainda muito fragmentado no Brasil. O CRA investido possui como garantia cessão fiduciária de recebíveis totalizando no mínimo 120% do saldo devedor, fundo de reservas e aval dos acionistas. Com uma *duration* de ~2,5 anos e uma remuneração semestral a CDI + 5%, a operação nos interessou bastante, dado o bom perfil de crédito da companhia e a robusta composição de garantias.

<b>Futura Agro</b> (em R\$ milhões)	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Receita	274	509
EBITDA	27	61
Margem EBITDA	10%	12%
Dívida Bruta	59	130
Caixa	15	16
Dívida Líquida	45	114
Alavancagem Líquida	1,6x	1,9x

## Minerva

A Minerva é um dos maiores frigoríficos da América do Sul, fundada em 1992 em São Paulo. Desde sua criação, a empresa expandiu sua capacidade de abate, que atualmente é de 25 plantas, sendo 11 localizadas no Brasil, 5 no Paraguai, 3 no Uruguai, 5 na Argentina e 1 na Colômbia. A capacidade combinada de abate é de, aproximadamente, 26,4 mil cabeças de gado por dia. A empresa apresenta receita de R\$ 27 bilhões por ano, EBITDA em torno de R\$ 2,4 bilhões, alavancagem líquida de 2,5x e possui um perfil de liquidez muito confortável, com caixa suficiente para honrar os vencimentos de sua dívida até meados de 2028. O foco da companhia é o mercado externo: cerca de 70% de sua receita é proveniente de exportações. São líderes na

exportação de carne bovina na América do Sul, com *market share* de quase 20%. Sua escala e diversificação geográfica permitem uma maior resiliência nos diferentes ciclos do setor. A empresa apresenta capital aberto e um valor de mercado de R\$ 5,9 bilhões.

<b>Minerva</b> (em R\$ milhões)	<b>2021</b>	<b>UDM Jun/22</b>
Receita	26.965	30.575
EBITDA	2.413	2.804
Margem EBITDA	9%	9%
Dívida Bruta	13.405	12.807
Caixa	7.302	6.203
Dívida Líquida	6.103	6.604
Alavancagem Líquida	2,5x	2,4x



## Oakberry

A Oakberry é uma marca de açaí direcionada para um público consumidor de *healthy fast food*. Através de franquias, principalmente, o grupo hoje opera em mais de 28 países, através de 512 lojas, das quais 138 estão fora do Brasil. A 1ª loja foi inaugurada em dezembro de 2016 e, desde então, a Oakberry realizou um forte trabalho de construção de marca, com exposição a grandes eventos de esporte como o *Super Bowl*, que lhe conquistaram espaço no mercado de alimentação saudável fora do país. Com receita de R\$ 6 milhões em 2020 para R\$37 milhões em 2021, a empresa é um caso de crescimento. Ainda assim, obteve uma margem EBITDA de 48% no último ano e realizou uma rodada de *equity* de R\$ 84 milhões, apresenta uma estrutura de capital bastante equilibrada. Em 2022, a companhia ampliou sua atuação, fazendo a aquisição de 2 ativos industriais – um destes em fase final de negociação – para verticalizar sua produção. Com esse novo passo, a Oakberry passará a fazer uma fiscalização do extrativismo do açaí para garantir a aplicação das melhores

práticas ambientáveis e sociais. O CRA foi ancorado pela JGP e possui certificação sustentável, *covenants* de alavancagem líquida e a alienação fiduciária de ambas as fábricas – uma ainda a ser constituída – em garantia dos investidores. Com aumento da receita, de R\$ 6 milhões em 2020 para R\$37 milhões em 2021, a empresa é um caso de crescimento. Ainda assim, obteve uma margem EBITDA de 48% no último ano e realizou uma rodada de *equity* de R\$ 84 milhões, apresentando uma estrutura de capital bastante equilibrada.

<b>Oakberry</b> (em R\$ milhões)	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Receita	6	37
EBITDA	1	18
Margem EBITDA	25%	48%
Dívida Bruta	1	1
Caixa	5	71
Dívida Líquida	(4)	(71)
Alavancagem Líquida	N/A	N/A

## Solubio

A Solubio é uma empresa focada na produção e comercialização de insumos biológicos e venda de máquinas e equipamentos, com matriz e planta em Gurupi, no Tocantins. Possui filiais em Goiás, Bahia, Mato Grosso e Rio Grande do Sul. Seus produtos são uma alternativa aos fertilizantes “tradicionais”, com o uso de Manejo Biológico *On Farm*, com benefícios como baixo custo e menor impacto para o meio ambiente. Atuam com uma estrutura física na fazenda do cliente que

compra os produtos da SoluFarm, também vendidos pela Solubio, gerando recorrência e contratos de compra garantida dos insumos. O CRA investido tem como garantia não somente aval solidário dos acionistas, como também cessão de recebíveis no volume de 1,5x o saldo devedor e fundo de reserva de valor equivalente ao da próxima parcela da operação. Seus contratos são de *take-or-pay* com multa de cancelamento de até 90% do saldo a consumir, 33 meses de prazo médio e



apresentam um *ticket* médio de R\$ 2 milhões com 95 clientes. Sua receita em 2021 foi de R\$ 76 milhões, (versus R\$ 52 milhões em 2020), com uma redução na margem EBITDA devido às despesas não recorrentes de contratação – a empresa passou de 10 funcionários no início do ano para 400 no final de 2021. Após a emissão do CRA, sua alavancagem líquida atingiu 1,9x.

<b>Solubio</b> (em R\$ milhões)	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Receita	52	76
EBITDA	27	24
Margem EBITDA	53%	31%
Dívida Bruta	21	198
Caixa	23	138
Dívida Líquida	(3)	60
Alavancagem Líquida	(0,1x)	2,5x

## Tobasa

A Tobasa é uma empresa brasileira focada em processos para o extrativismo florestal e aproveitamento integral do coco de babaçu, produzindo majoritariamente carvão ativado, e derivados do coco. Os carvões ativados mais nobres de qualidade e de maior valor econômico agregado são utilizados no segmento de filtros e purificadores residenciais. A Tobasa é empresa fornecedora líder absoluta deste setor de tratamento de água para consumo humano no Brasil, com a maior fábrica de carvão ativado da América Latina. A Tobasa empresa atingiu R\$ 34 milhões de receita em 2021, com um CAGR de 24% nos últimos 5 anos, mantendo uma margem bruta acima de 40%. O custo de produto se manteve relativamente estável, sendo o coco de babaçu inteiro o principal componente. Com reduções em despesas de vendas, gerais e administrativas, a margem EBITDA saiu de 20% em 2018 para 26% em 2021, mostrando sua consistência de resultados e inelasticidade da demanda em meio a 2 anos de pandemia. O CRA teve

montante de R\$ 32 milhões, emitido para liquidação antecipada de empréstimos antigos que com altas despesas financeiras não condiziam com a atual situação econômica da empresa e impossibilitavam o crescimento e desenvolvimento operacional. O CRA contém *covenants* financeiros relevantes, classificação verde com relatório SPO realizado pela NINT e garantias que incluem aval do acionista, alienação fiduciária dos imóveis da Tobasa, e cessão fiduciária de direitos creditórios.

<b>Tobasa</b> (em R\$ milhões)	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Receita	25	34
EBITDA	6	9
Margem EBITDA	23%	27%
Dívida Bruta	25	31
Caixa	1	0,1
Dívida Líquida	24	31
Alavancagem Líquida	4,1x	3,4x

## Usina Moreno

Companhia do setor sucroalcooleiro fundada em 1959 em São Paulo e com controle familiar, a Usina Moreno possui 3 usinas com capacidade

de moagem total acima de 10 milhões toneladas/ano. A empresa entrou em recuperação judicial em 2019 decorrente de adversidades



financeiras, com alavancagem elevada em Dólares e preços depreciados de açúcar e etanol. Por ser nosso caso mais *high yield*, a operação em questão é um *DIP financing*, homologado pelo juízo da recuperação judicial e tem por objetivo refinanciar o passivo bancário do grupo, aproveitando-se de um *haircut* relevante no saldo da dívida, negociado entre a empresa e os bancos credores. A operação conta com garantia de imóveis (usinas e fazendas), cessão fiduciária de recebíveis e aval dos sócios. Com a recuperação observada nos preços do açúcar e etanol, além do benefício do *haircut* da dívida bancária, a companhia conseguirá readequar

sua estrutura de capital e deverá atingir uma alavancagem de aproximadamente 1x dívida líquida/EBITDA.

<b>Usina Moreno</b> (em R\$ milhões)	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Receita	1.229	1.909
EBITDA	338	797
Margem EBITDA	27%	42%
Dívida Bruta	1.782	1.924
Caixa	20	276
Dívida Líquida	1.762	1.648
Alavancagem Líquida	5,2x	2,1x

## Yara

A norueguesa Yara é uma das maiores empresas de fertilizantes do mundo, com mais de US\$ 10 bilhões de valor de mercado, US\$ 19 bilhões de receita e US\$ 2,8 bilhões de EBITDA nos últimos 12 meses, além de *ratings* internacionais *investment grade*. A operação no Brasil desempenha um papel altamente estratégico nos negócios da Yara, sendo responsável por mais de 20% do volume de fertilizantes da empresa. Líder em nutrição de plantas, a Yara está presente em todos os principais polos agrícolas do Brasil. Em 2021, um total de 10,7 milhões de toneladas de fertilizantes e soluções industriais foram entregues, representando 23% de *market share*, e receita registrada de R\$ 23,8 bilhões. A Yara Brasil se financia principalmente através de mútuos com a matriz e neste mês de junho, a empresa veio a mercado com um CRA cedendo uma carteira de clientes selecionados, política de concentração máxima e uma matriz de adimplência muito confortável, que nos

fez investir em sua cota sênior. Os pontos favoráveis da operação se resumem em (i) curto prazo – 1 ano, (ii) subordinação – a posição da cota sênior da operação conta com uma boa subordinação de 20% em cotas mezanino e 1% de cota subordinada e (iii) conforto dos detalhes da carteira que foi cedida como lastro da operação, além de (iv) conforto corporativo, tanto no nível da operação no Brasil, quanto da empresa internacional, que fornece suporte quando necessário.

<b>Yara Brasil</b> (em R\$ milhões)	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Receita	16.016	23.858
EBITDA	1.081	384
Margem EBITDA	7%	2%
Dívida Bruta	N/A	N/A
Caixa	108	244
Dívida Líquida	N/A	N/A
Alavancagem Líquida	N/A	N/A



Os fundos utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo.

Os métodos utilizados pelo gestor para gerenciar os riscos a que o fundo se encontra sujeito não constituem garantia contra eventuais perdas patrimoniais que possam ser incorridas pelo fundo. Os fundos multimercados multiestratégia e multimercado estratégia específica podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes.

**Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.** Este documento não se constitui em uma oferta de venda e não constitui o prospecto previsto no código de autoregulação da Anbima para a indústria de fundos de investimento. Leia o prospecto, o formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir.

Estes fundos não contam, com a garantia do administrador, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou do fundo garantidor de crédito FGC.

Rentabilidades mensais divulgadas são líquidas de taxas de administração e performance. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos.

A lâmina de informações essenciais encontra-se disponível no site do administrador.

## Administração

Banco Daycoval S.A.  
CNPJ: 62.232.889/0001-90  
Avenida Paulista, nº 1.793, Bela Vista  
São Paulo, SP  
CEP: 01311-200  
Telefone (11) 3138-6856  
[www.daycoval.com.br](http://www.daycoval.com.br)

SAC: Fale conosco no endereço  
[www.daycoval.com.br/atendimento](http://www.daycoval.com.br/atendimento)  
ou no telefone 0800 775 0500  
Ouvidoria no endereço  
[www.daycoval.com.br/institucional/ouvidoria](http://www.daycoval.com.br/institucional/ouvidoria)  
ou no telefone: 0800 777 0900

## Gestão e Distribuição

JGP Gestão de Recursos Ltda.  
e JGP Gestão de Crédito Ltda.  
Rua Humaitá 275, 11º andar  
Humaitá, Rio de Janeiro - RJ  
CEP: 22261-005 - Brasil  
[fiagro@jgp.com.br](mailto:fiagro@jgp.com.br)  
[www.jgp.com.br](http://www.jgp.com.br)

Signatory of:



Este material é meramente informativo e não considera os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades individuais de um ou de determinado grupo de investidores. Recomendamos a consulta de profissionais especializados para decisão de investimentos. Fundos de Investimento não contam com a Garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto ou do regulamento do Fundo de Investimento antes de aplicar seus recursos. As rentabilidades divulgadas são líquidas de taxa de administração e performance e bruta de impostos. As informações e conclusões contidas neste material podem ser alteradas a qualquer tempo, sem que seja necessária prévia comunicação. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da JGP. Para maiores informações, consulte nossa área comercial.

