

Relatório Mensal

Abril de 2024



RELATÓRIO GERENCIAL – FGAA11

FG/AGRO FIAGRO



# SUMÁRIO

FG/AGRO	<b>3</b>
Informações Gerais	<b>4</b>
Panorama Setorial	<b>6</b>
Comentário do Gestor	<b>12</b>
Informações da Carteira	<b>18</b>
Disclaimer	<b>25</b>


 02

**FG/AGRO**

- MARCAÇÃO EM 49,28% DOS ATIVOS DA CARTEIRA, RESULTANDO EM GANHO DE CAPITAL REGIME COMPETÊNCIA DE **R\$ 1,67 MILHÕES DE REAIS** NO FUNDO.
- AGRISHOW, MAIOR EVENTO DE AGRONEGÓCIO DA AMÉRICA LATINA, **ATINGE VENDAS RECORDES, TOTALIZANDO R\$13,6 BILHÕES**, EVIDENCIANDO A FORÇA DO AGRONEGÓCIO.
- EVOLUÇÃO DO PIPELINE DE ORIGINAÇÃO COM POTENCIAL DE AUMENTO DAS RESERVAS DEVIDO GANHO DE CAPITAL, GARANTINDO A LINEARIZAÇÃO DOS DIVIDENDOS.
- MANUTENÇÃO DO PERFIL DE RISCO CONSERVADOR COM **RATING A- OU SUPERIOR TOTALIZANDO 41,0% DA CARTEIRA ALOCADA**.
- DISTRIBUIÇÃO DE R\$ 0,105/COTA CORRESPONDENTE À RENTABILIDADE LÍQUIDA 1,09% AO MÊS OU 160% DO CDI DE RENDIMENTO TRIBUTÁVEL EQUIVALENTE.
- **AUMENTO DE 2.425 COTISTAS, SUPERANDO A MARCA DE 50 MIL COTISTAS.**
- VOLUME MÉDIO DE NEGOCIAÇÃO DIÁRIO APROXIMADO DE R\$ 1,30 MILHÕES.

# INFORMAÇÕES GERAIS



A FG/A vem utilizando o seu conhecimento no setor agropecuário para trazer as melhores oportunidades para seus cotistas. Com mais de 19 anos atuando junto ao agronegócio, originamos e estruturamos mais de R\$ 21 bilhões de reais. O Agro é um setor que reconhecidamente exige profundo conhecimento, e como gostamos de falar, o pé sujo de barro, buscamos trazer essa experiência do campo para dentro do fundo.

O agro é contracíclico, e, portanto, o fundo pode ser um porto seguro para a volatilidade dos outros mercados. Com capacidade de superar o CDI, isenção de imposto de renda e qualidade de crédito vamos construindo essa nova indústria de FIAGRO, que possui potencial para ser uma das principais estratégias de um investidor de sucesso. Somos focados no setor sucroenergético que possui oportunidades no crédito corporativo, balanço auditado, não concentrado e com empresas de faturamento entre R\$ 500 milhões e R\$ 1 bilhão. E estamos também sempre atentos a oportunidades em outros setores do agro que possam agregar ao nosso portfólio e trazer benefícios aos nossos cotistas.

**NOME DO FUNDO** | FG/AGRO FUNDO DE INVESTIMENTO NAS CADEIAS  
PRODUTIVAS AGROINDUSTRIAIS

**GESTÃO** | FG/A GESTORA DE RECURSOS

**ADMINISTRAÇÃO** | BRL TRUST DTVM S/A

**CÓDIGO DE NEGOCIAÇÃO** | FGAA11

**PÚBLICO ALVO** | INVESTIDORES EM GERAL

**QUANTIDADE DE COTAS** | 45.081.449

**TAXA DE ADMINISTRAÇÃO** | 1,15% A.A. SOBRE PL

**TAXA DE PERFORMANCE** | 10% SOBRE O QUE EXCEDER 100% CDI A.A.



## OBJETIVO

Investimento em valores mobiliários relacionados com as cadeias produtivas agroindustriais, sendo principalmente: (i) Ativos Alvo: Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA) e Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI); (ii) Ativos de Liquidez: Letras de Crédito do Agronegócio (LCA), Letras de Crédito Imobiliário (LCI), Letras Imobiliárias Garantidas (LIG), Cotas de FIAGRO e demais ativos financeiros, títulos e valores mobiliários que sejam ou venham a ser permitidos pela legislação ou regulamentação aplicável.

**1,09%**

Rentabilidade Mensal

**51.127**

Cotistas

**2,79**

Anos de duration da  
Carteira

**160% CDI**

em rendimento  
equivalente tributável

**41,0%**

Da carteira alocada em  
empresas com rating  
público superior a A-



## PANORAMA SETORIAL

### Açúcar e Etanol

Em abril, a safra 2024/25 na região Centro-Sul efetivamente foi iniciada. Para fins de estatísticas oficiais, a UNICA (União da Indústria de Cana-de-Açúcar) considera todo o processamento de cana entre 1 de abril e 31 de março de cada ciclo como período de safra. Na prática, para evitar prejuízos para as soqueiras de cana-de-açúcar devido a colheita no período chuvoso do Centro-Sul, a maioria das unidades produtoras de açúcar e etanol realizam sua safra a partir da segunda quinzena março terminando até o mês de dezembro.

Demonstrando essa dinâmica com base nos dados deste ano, 60 unidades iniciaram suas operações em março para a safra 2024/25. Já na primeira quinzena de abril, 111 unidades adicionais iniciaram suas atividades, totalizando 171 usinas operando no Centro-Sul, ante 166 unidades produtoras em relação ao mesmo período da safra 2023/24.

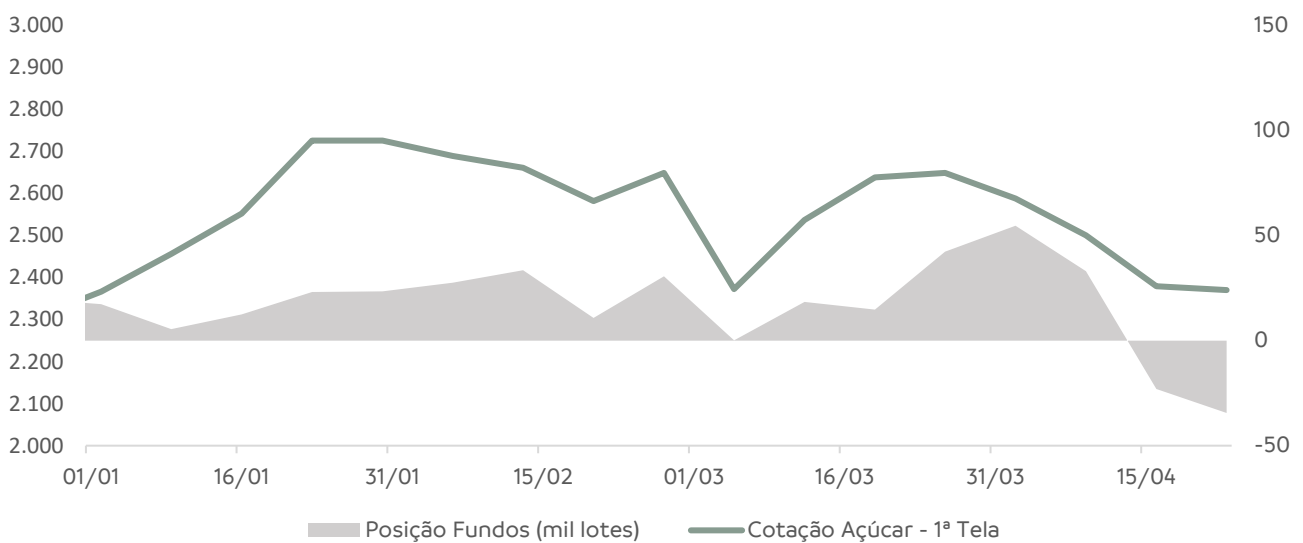
Com relação à produção, como enfatizamos nos últimos relatórios acreditamos em uma safra atingindo 620 milhões de toneladas de processamento de cana-de-açúcar no Centro-Sul com maximização da produção para açúcar. Com isso, haveria a produção de 43,1 milhões de toneladas de açúcar e 32,2 milhões de m<sup>3</sup> de etanol total. De acordo com os últimos dados divulgados pela UNICA referente à 15/04/2024, tivemos um processamento de cana de 15,8 milhões de toneladas, volume 14,8% superior ao do mesmo período da última safra.

Com relação aos preços do açúcar, em abril houve uma leve queda (-1,6%) dos preços em reais. Apesar da perspectiva de um balanço global 2023/24 (out-set)

ainda apertado, os fundos especulativos inverteram sua posição comprada em açúcar que já perdurava por 18 meses para cerca de 48 mil contratos vendidos, pressionando para baixo as cotações em dólar. Como não temos novidades nos fundamentos, essa mudança provavelmente se deve a ajustes de posições entre commodities feito por esses fundos (cacau e café explodiram enquanto o açúcar caiu).

### COTAÇÃO AÇÚCAR NY 11 (R\$/TON)

1ª TELA X POSIÇÃO DOS FUNDOS DE HEDGE



Fonte: Barchart; CFTC, Elaboração FG/A.

Já com relação ao etanol, como temos menor disponibilidade de cana e o incremento do mix para o açúcar, espera-se uma redução na oferta de etanol para a safra 2024/25 de cerca de 4,5%, mesmo com o aumento da produção do biocombustível a partir do milho. Com essa retração na oferta de etanol, espera-se uma melhora nos níveis de preço (maior paridade), também influenciados pelo aumento no preço médio da gasolina, que deve ser negociada a uma média de R\$ 5,74, sem considerar reajustes no preço praticado pela Petrobrás. Dessa forma, espera-se um preço cerca de 16% superior aos produtores de biocombustível.

Em mil m <sup>3</sup>	2023/24	2024/25e	Var. (%)
Volume de ETH Combustível Disponível	18.944	18.089	-4,5%
Vendas de Etanol Hidratado	17.886	17.761	-0,7%
Vendas Por Dia Útil	72	70	-3,1%
Paridade	64,5%	67,4%	2,90 p.p
Preço Médio da Gasolina C (Bomba)	5,46	5,74	5,1%
Preço Médio do Etanol Hidratado <sup>1</sup>	2,36	2,73	15,9%

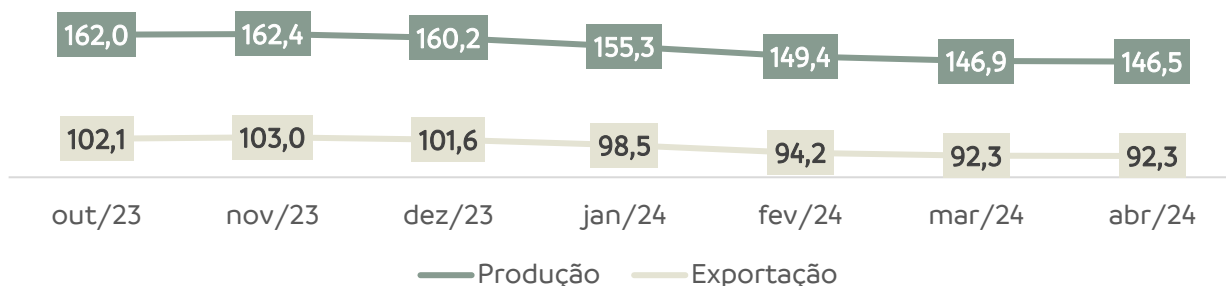
<sup>1</sup>Valor ao produtor, líquido de Impostos

## Soja e Milho

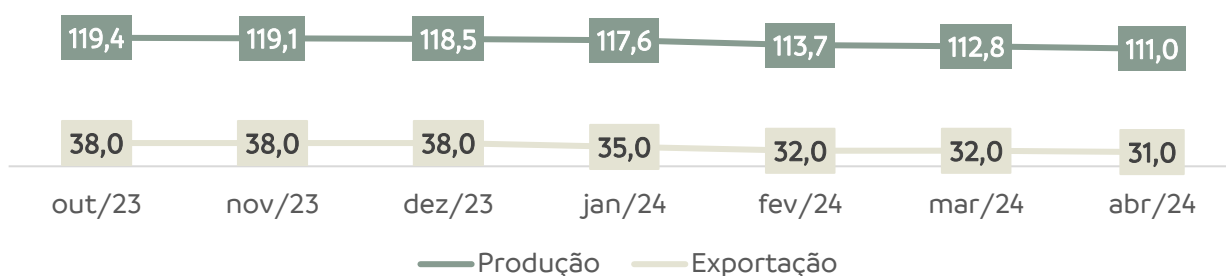
O levantamento divulgado pela Companhia Nacional de Abastecimento (Conab) relativo ao tamanho da safra de grãos em abril apresentou uma nova redução na estimativa de produção de soja para a safra 2023/24. Avaliando os levantamentos desde o início da safra, vemos que conforme os efeitos climáticos foram sendo dimensionados a entidade foi refinando suas estimativas, dessa forma as previsões atuais já refletem os impactos já ocorridos pela lavoura. Para a soja, a estimativa nacional está em 146,5 milhões de toneladas, redução de 9,6% com relação a estimativa inicial e 5,2% com relação à safra 2022/23 (-7,7% de produtividade e +2,6% de área). Com relação ao milho, a estimativa nacional está em 111,0 milhões de toneladas, redução de 7,0% com relação a estimativa inicial e 15,9% com relação à safra 2022/23 (-8,1% de produtividade e -8,5% de área).

## EVOLUÇÃO DAS ESTIMATIVAS DA CONAB – 2023/24E (MM TON)

### SOJA



### MILHO



Fonte: Conab; Elaboração FG/A.

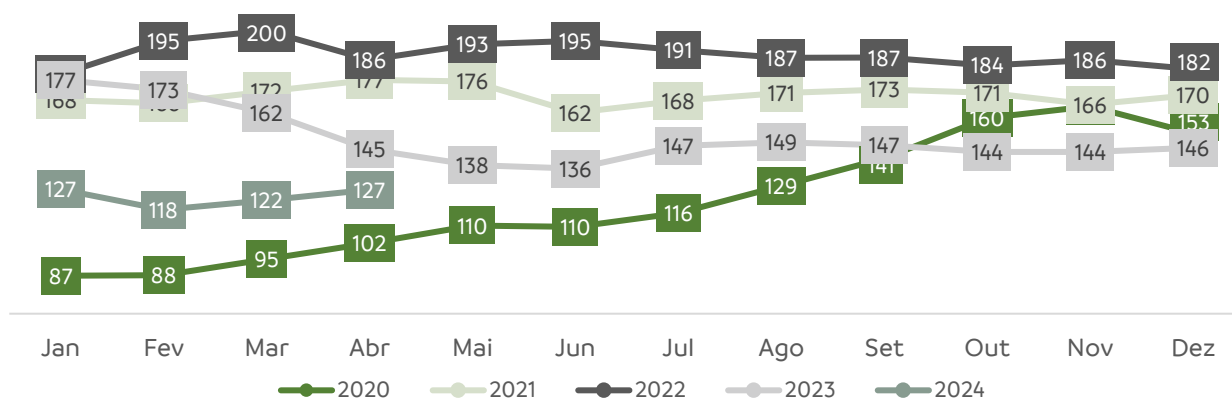
Destacamos que o último levantamento ainda não contempla os efeitos das chuvas que infelizmente atingiram o Rio Grande do Sul. O estado é responsável por 8% da produção de soja e 3% de milho do Brasil com base nos dados da última safra. Contudo, grande parte do volume é plantado a partir de setembro e colhido a partir de janeiro, dessa forma, segundo dados da Emater, 76% das áreas de soja e 83% de milho já haviam sido colhidas até 02/05.

Em relação à colheita de soja no Brasil, acompanhamento da Conab aponta que as atividades se aproximam da reta final e 90,5% da área cultivada havia sido colhida até 28/abril, abaixo dos 93,7% há um ano. Já para o milho, 59,8% da área foi colhida, abaixo dos 63,6% no período anterior.

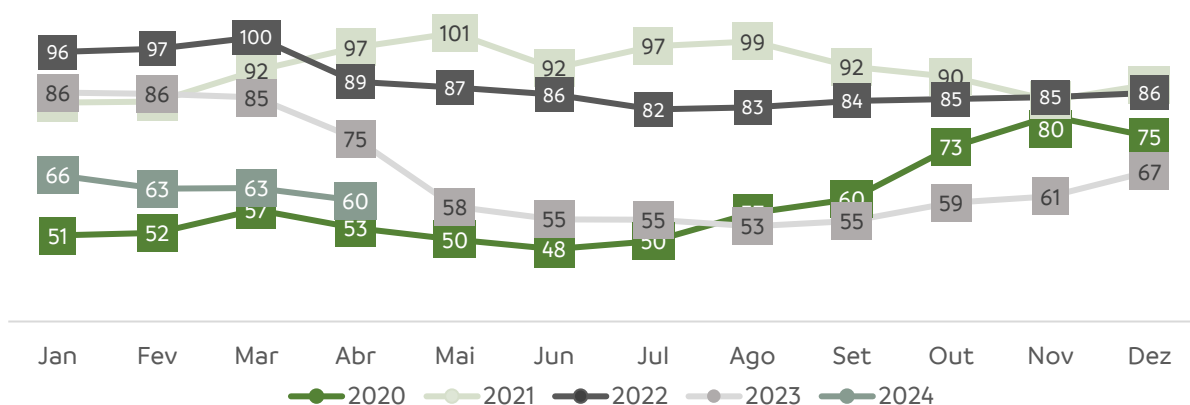
Com relação aos preços, a média de preços da soja em abril estão 4% acima de março e já é a maior desde janeiro/24 – naquele período, preocupações com o clima sobre as lavouras da América do Sul impulsionavam os valores internos. Enquanto isso, os preços do milho apresentaram uma redução de 5% em abril. Os vendedores têm limitado os volumes ofertados, esperando valorização dos

preços e, segundo o IMEA, apenas 26,7% da safra mato grossense de milho foi comercializada até 08/abr, número bem abaixo da média dos últimos cinco anos, de 59,1%.

### MÉDIA DE PREÇOS MENSAIS – SOJA - (R\$/sc)



### MÉDIA DE PREÇOS MENSAIS – MILHO - (R\$/sc)

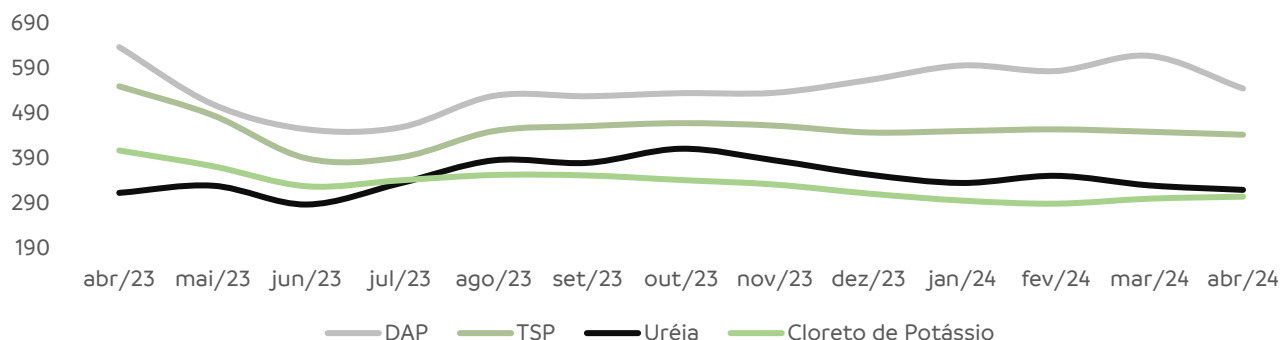


Fonte: CEPEA; ESALQ/BM&FBOVESPA; Elaboração FG/A.

## Fertilizantes

O mercado de fertilizantes apresentou estabilidade nos preços ao longo de abril, com o valor médio dos principais compostos sendo negociados em torno de USD 300 por tonelada, conforme dados da Secretaria de Comércio Exterior. Uma variação mais significativa foi observada no DAP, que registrou uma queda de 12% no mês, de acordo com o Banco Mundial. No entanto, os demais compostos mantiveram-se praticamente estáveis durante o período.

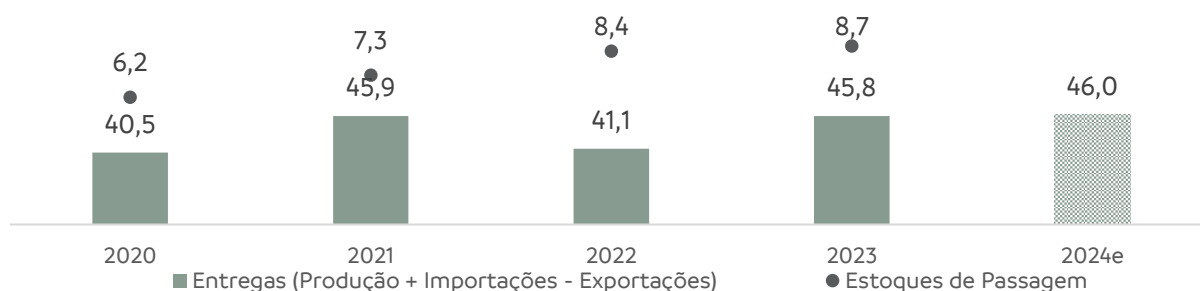
## COTAÇÃO DOS FERTILIZANTES QUÍMICOS - (USD/ton)



Fonte: Banco Mundial

Em relação às importações, os números até abril indicam uma queda de 4,8% em comparação com o mesmo período do ano anterior. O total importado nos primeiros meses de 2024 foi de 9,8 milhões de toneladas, ante os 10,4 milhões registrados nos primeiros meses de 2023. Essa redução pode ser atribuída, em parte, ao aumento dos estoques de passagem, que passaram de 8,4 para 8,7 milhões de toneladas entre 2023 e 2024, conforme a Associação Nacional para Difusão de Adubos (ANANDA). Esse aumento nos estoques, combinado com um menor volume na safra de grãos, contribui para explicar o declínio no ritmo das importações.

## ENTREGA DE FERTILIZANTES AO MERCADO - (Milhões de toneladas)



Fonte: Associação Nacional Para Difusão de Adubos

Apesar da queda na produção nacional de fertilizantes, que foi de 11,3% até fevereiro deste ano, de acordo com a ANANDA, houve um aumento no volume de entregas no mesmo período, totalizando cerca de 0,5 milhões de toneladas a mais (+7,9%). A agência projeta que o volume total de entregas em 2024 alcance aproximadamente 46 milhões de toneladas, o que representaria uma evolução em relação ao ano anterior.

# COMENTÁRIO DO GESTOR



## Comprovação do amadurecimento do Portfólio

---

No cenário macroeconômico internacional, tivemos notícias como a decisão de manutenção da taxa de juros americana, pelo FED, que impactam diretamente as políticas de outros mercados como é o caso dos países emergentes. No Brasil, o cenário internacional somado a incertezas e preocupações quanto à política fiscal, levaram o Copom a decidir por uma desaceleração nos cortes da taxa de juros, de 0,25% a.a, ante aos cortes anteriores de 0,50% a.a. Ademais, a recente tragédia climática ocorrida no estado do Rio Grande do Sul, pode gerar impactos na inflação, dado a representatividade de 8,6% do estado no índice IPCA. O fundo não possui exposição direta à região.

Com início em 29 de abril, ocorreu em Ribeirão Preto/SP (sede da FG/A), a maior feira de agronegócio da América Latina, a Agrishow. O evento contou com cerca de 800 empresas e um público de aproximadamente 195 mil pessoas. Na edição de 2024, as vendas atingiram a marca **recorde de R\$13,6 bilhões**, um crescimento de 2,4% em relação à edição passada. Outro fator positivo foi o aumento do número de empresas relacionadas à tecnologia e inovação, como drones e uso de Inteligência Artificial nas máquinas e equipamentos, que aumentam a eficiência no campo. Tais dados reforçam ainda mais a relevância do Agro na economia brasileira e mundial.

Neste mês tivemos uma nova validação do que temos argumentado nos relatórios gerenciais dos últimos meses: o FGAA11 possui um portfólio com devedores em evolução na sua qualidade de crédito, proporcionando fechamento de taxa e a consequente realização de ganho de capital.

Recapitulando para os cotistas que nos acompanham a pouco tempo, apresentamos em novembro/23 a obtenção de classificação de rating atribuída à dois devedores de nosso portfólio, que não as possuíam quando realizamos as alocações, materializando para todo o mercado a sua melhoria de crédito: Usina Sonora e UISA, com ratings A e A-, respectivamente. Em fevereiro/24, abordamos sobre a maturação dos ativos em carteira, e como as mudanças que o CMN trouxe poderiam impactar nosso portfólio: *“a carteira de crédito do FG/AGRO está em processo de amadurecimento, e deve continuar gerando ganhos de capital que complementarão a distribuição de dividendos [...]. Investimento em crédito, na nossa opinião, é para estratégia de longo prazo.”*

A consolidação dos eventos de melhoria de crédito ocorreu em abril, com a atualização da precificação dos ativos da carteira pela Administradora do FGAA11, tendo como resultado uma marcação **em 49,28% dos ativos, resultando em um ganho de R\$ 1,672 milhões.**

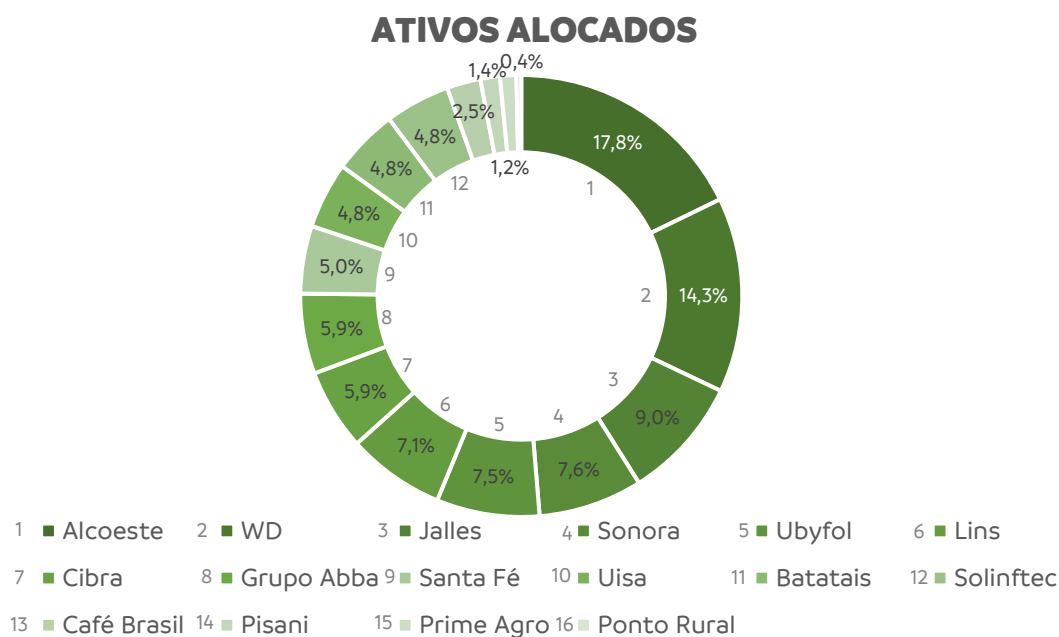
Contextualizando um pouco mais sobre a marcação e como ela impacta o fundo e as distribuições futuras, é importante lembrar e ter bem claro o conceito e como o spread de risco impacta não só o risco da carteira, mas também a rentabilidade. A remuneração dos papéis de renda fixa atrelados ao CDI, em sua maioria, são compostos por uma parcela pós fixada, o CDI<sup>1</sup>, e uma parcela pré-fixada que representa o spread de risco de determinado ativo. Dado isso, é bastante intuitivo que um papel com spread de risco superior apresente um risco de crédito superior também. As remarcações, nesses casos, ocorrem quando há uma **mudança no risco de crédito dos devedores**, por exemplo, um investidor que comprou um título de dívida de uma empresa que pagava um spread de risco de 2,00% ao ano e teve melhora na sua saúde financeira, de forma que o spread de risco atualizado seja 1,50% ao ano, capturou um ganho de 0,50% ao ano. Em termos nominais, multiplica-se (i) o “fechamento de taxa”; (ii) a duration remanescente do ativo; (iii) e a quantidade investida.

---

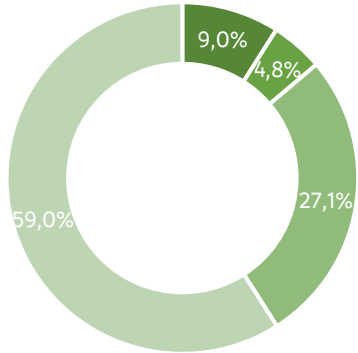
<sup>1</sup> A Selic, taxa básica de juros da economia, é base para a definição da taxa CDI (Certificado de Depósito Interbancário) que é utilizada em operações entre bancos para cobrir suas necessidades de curto prazo e tem prazo de um dia útil. E por isso pode ser considerada como taxa livre de risco no Brasil

As marcações obtidas foram precificadas e impactam o resultado competência do fundo, e serão passíveis de distribuição à medida que o fundo transacionar os respectivos ativos. Importante destacar que, além da marcação positiva possibilitar a potencialização na distribuição dos dividendos, ela gera um outro impacto implícito ao time de gestão do fundo, a tranquilidade para ser ainda mais seletivos nas originações e estruturações das operações a serem alocadas em nosso portfólio.

Argumentamos sempre em trazer a **linearização dos dividendos** e otimizar a **gestão de caixa**, à medida que se concretizem as originações do nosso pipeline. Este é o caso da operação que mencionamos no relatório passado, a qual estamos mandatados e com previsão de desembolso nas próximas semanas e que, por ser originação e estruturação própria, deverá contribuir com prêmios. Estes prêmios deverão ser somados aos resultados já acumulados neste mês. No atual contexto macro, a decisão da gestão é a de não realizar e distribuir tais resultados, os quais dever-se-ão somar aos resultados esperados de outras que temos no pipeline. Por hora, o fundo continuará distribuindo basicamente o resultado oriundo do carregamento da carteira, e a gestão terá esta reserva para que possa ampliá-lo quando entender ser um momento mais adequado. Assim, os dividendos poderão ser maiores que o atual na medida em que novas vendas e alocações forem sendo realizadas.

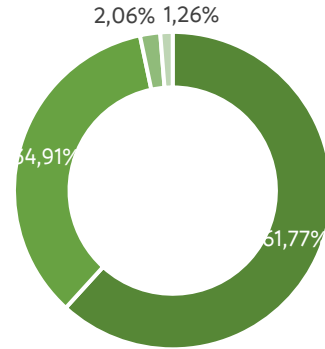


### FAIXA DOS RATINGS



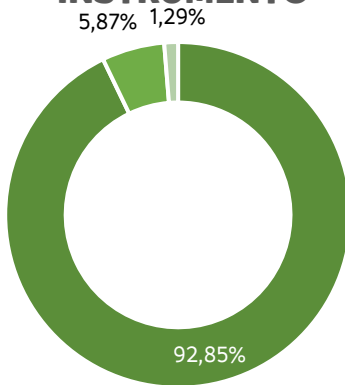
■ AAA ■ AA ■ A ■ Sem Rating

### ESTRATÉGIA



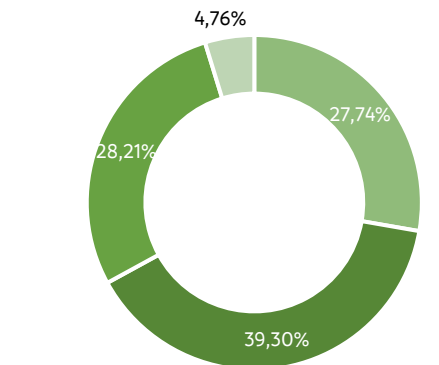
■ Carrego ■ Giro ■ Caixa ■ Fiagros

### ALOCAÇÃO POR INSTRUMENTO



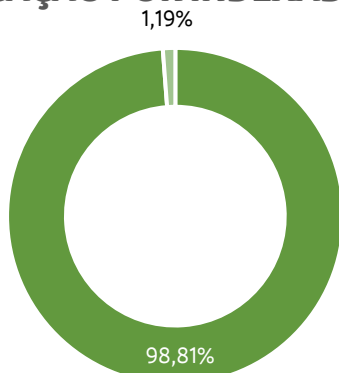
■ CRA ■ CRI ■ Ativos de Liquidez

### ATIVOS POR FAIXA DE SPREAD



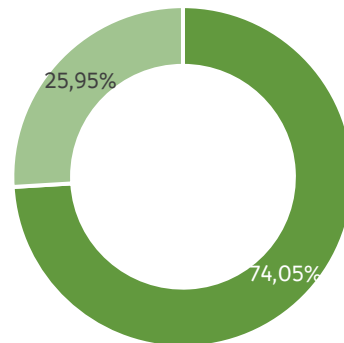
■ 1,00% - 2,00% ■ 2,01% - 4,00%  
■ 4,01% - 5,00% ■ 5,01% - 6,00%

### ALOCAÇÃO POR INDEXADOR



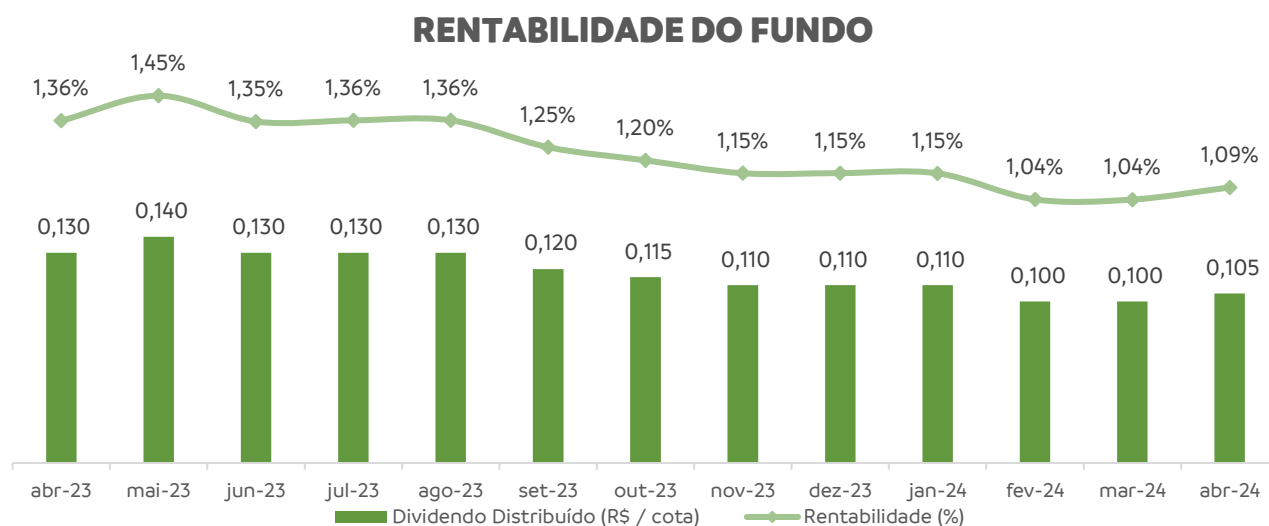
■ CDI ■ IPCA

### ORIGINAÇÃO



■ Própria ■ Terceiros

Este mês distribuímos R\$ 0,105 centavos por cota de FGAA11, considerando o **valor de fechamento da cota patrimonial em abril (R\$ 9,62)**. Esta distribuição é equivalente a uma rentabilidade de 1,09% no mês. Rentabilidade isenta de imposto de renda. Para compararmos a rentabilidade tributável equivalente é de 160% do CDI.

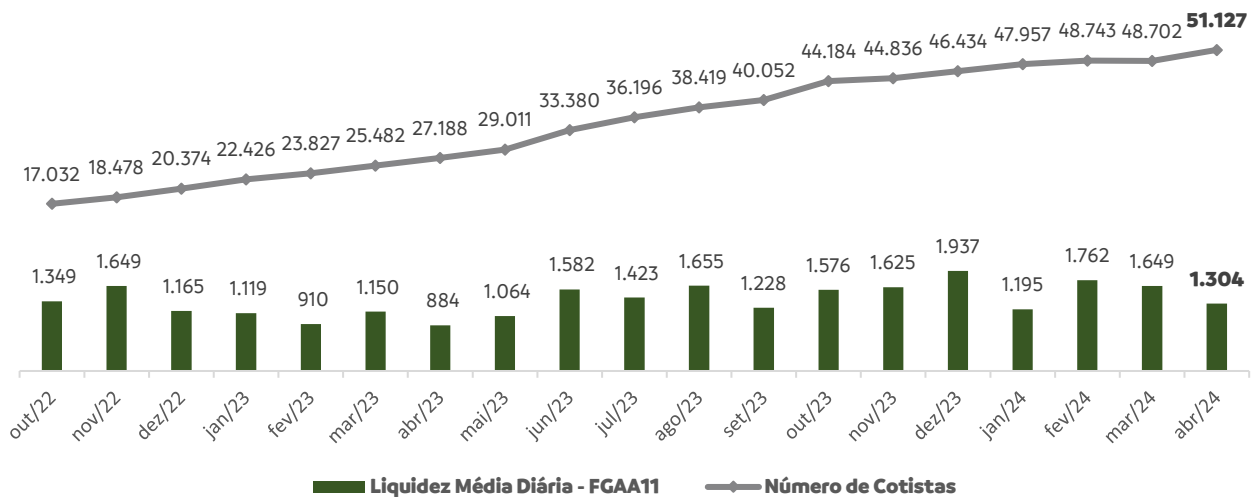


Abaixo temos a DRE do fundo. Nela podemos acompanhar a distribuição, os dividendos retidos e os distribuídos, com isso podemos acompanhar a normalização das distribuições do FGAA11. Tentamos ter a menor volatilidade possível. E sempre que originamos operações novas aumentamos a nossa reserva de dividendos retidos para momentos oportunos.

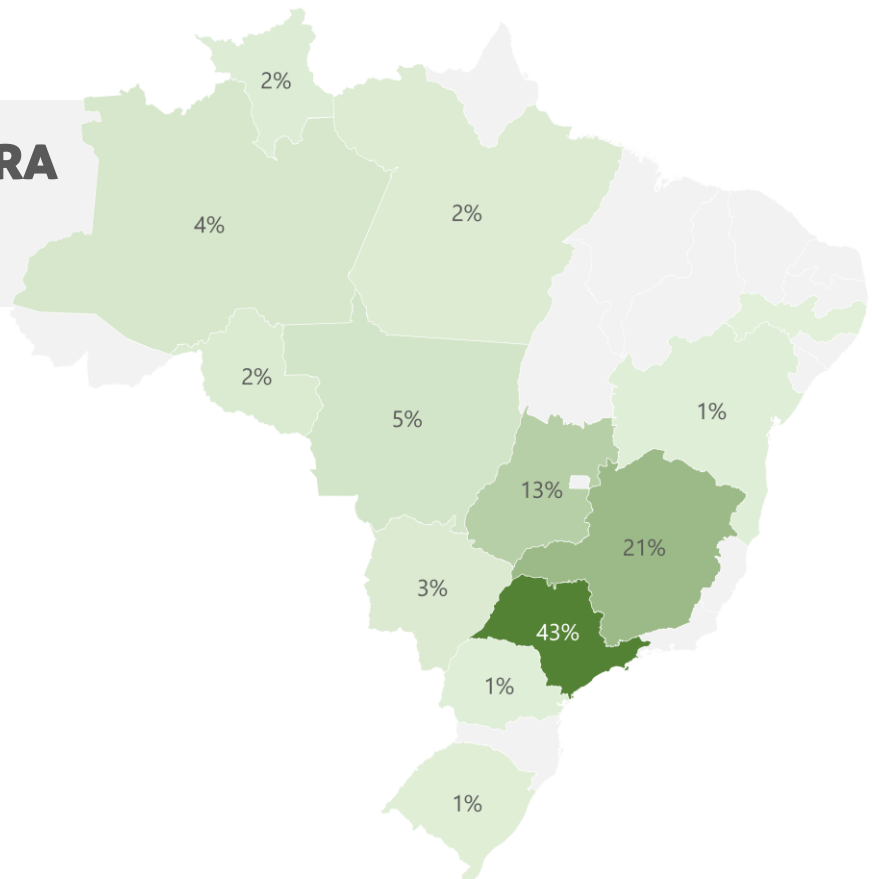
<b>DRE Contábil</b>	<b>Abril/24</b>
<b>A. RECEITA DE ALOCAÇÃO</b>	
(i) Receita de Juros	6.710.654
<b>B. DESPESA OPERACIONAL</b>	
(i) Taxa de administração	(436.267)
(ii) Outras taxas	(101.377)
<b>C. RESULTADO</b>	
(i) Total do período	6.173.010
(ii) Distribuído	(4.733.552)
(iii) Retido	1.439.458
<b>(IV) Retido Total (semestre)</b>	<b>1.615.185</b>
<b>(V) Retido Total (acumulado)</b>	<b>1.756.147</b>
<b>D. RESULTADOS DISTRIBUÍDOS</b>	
FGAA11 – R\$/cota	0,105

**O fundo terminou o mês com 51.127 cotistas. A liquidez média diária do FGAA11 foi de R\$ 1,30 milhões.** O FIAGRO da FG/A é considerado um dos mais líquidos do mercado, quando se usa a razão volume negociado dividido pelo patrimônio do fundo. Essa é uma métrica importante pois mostra que é possível montar ou desmontar uma posição sem influenciar o restante dos cotistas.

### LIQUIDEZ E NÚMERO DE COTISTAS



### ALOCAÇÃO DA CARTEIRA POR ESTADO



06

# INFORMAÇÕES DA CARTEIRA

Data Base 30/04/2024

ATIVO	ESTRATÉGIA	CÓDIGO DO ATIVO	DEVEDOR	EMISSOR	TAXA DO PAPEL	PRAZO TOTAL	DURATION <sup>1</sup>	SALDO ALOCADO (R\$ Milhões)	% DO PL	RATING
CRA	Carrego	CRA022000MA	Alcoeste	Virgo	CDI + 5,00%	5,30	2,50	7,32	1,7%	-
CRA	Giro	CRA022001P6	Batatais	Virgo	CDI + 2,00%	6,33	3,16	16,76	3,9%	AA S&P
CRA	Giro	CRA022001P7	Batatais	Virgo	CDI + 2,75%	6,20	3,22	3,50	0,8%	AA S&P
CRA	Giro	CRA022002MH	Lins	Virgo	CDI + 1,50%	6,00	3,12	30,03	7,0%	A S&P
CRA	Carrego	CRA022007KJ	Alcoeste	Virgo	CDI + 4,50%	5,33	2,88	15,22	3,5%	-
CRA	Giro	CRA02200816	Ubyfol	Eco Securitizadora	CDI + 3,00%	6,00	1,82	31,69	7,3%	A- S&P
CRA	Giro	CRA022008CB	Jalles	Eco Securitizadora	CDI + 1,00%	10,00	5,11	37,80	8,8%	AAA S&P
CRA	Carrego	CRA022008Y9	Santa Fé	Eco Securitizadora	CDI + 4,50%	4,20	1,63	12,49	2,9%	-
CRA	Carrego	CRA024002MM	Santa Fé	Eco Securitizadora	CDI + 4,00%	5,70	2,95	8,36	1,9%	-
CRA	Giro	CRA022009Q4	Sonora	Virgo	CDI + 2,00%	5,00	2,79	13,51	3,1%	A S&P
CRA	Giro	CRA022009Q3	Sonora	Virgo	CDI + 2,00%	6,00	3,41	18,50	4,3%	A S&P
CRA	Carrego	CRA02200BQ9	WD	Virgo	CDI + 2,25%	4,75	2,07	24,00	5,7%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQA	WD	Virgo	CDI + 6,00%	4,75	1,99	6,00	1,4%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQB	WD	Virgo	CDI + 2,85%	6,50	3,20	24,00	5,7%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQC	WD	Virgo	CDI + 7,65%	6,50	2,95	6,00	1,4%	-
CRA	Carrego	CRA0220073L	Ponto Rural	Canal Securitizadora	CDI + 4,80%	5,92	3,01	1,50	0,4%	-
CRA	Carrego	CRA02200CNM	Prime Agro	Virgo	IPCA + 10,81%	5,58	1,85	5,00	1,2%	-
CRA	Carrego	CRA02200FFL	Alcoeste	Virgo	CDI + 4,50%	5,92	3,17	14,82	3,4%	-
CRA	Carrego	CRA023001JL	Pisani	Eco Securitizadora	CDI + 5,00%	6,00	2,09	6,00	1,4%	-
CRA	Carrego	CRA022009VM	Café Brasil	Eco Securitizadora	CDI + 4,50%	5,00	1,57	10,39	2,4%	-
CRA	Carrego	CRA0230099D	Uisa	Vert	CDI + 4,50%	5,00	2,33	20,38	4,7%	A- S&P
CRA	Carrego	CRA02300JAH	Alcoeste	Eco Securitizadora	CDI + 3,50%	5,00	2,83	36,98	8,7%	-
CRI	Carrego	22K1802248	Cibra	True Securitizadora	CDI + 4,90%	5,00	1,93	24,98	5,8%	-
CRA	Carrego	CRA02300NGK	Grupo Abba	Opea Securitizadora	CDI + 4,0%	5,00	2,52	24,68	5,7%	-
CRA	Carrego	CRA02300KOH	Solinftec	Opea Securitizadora	CDI + 5,5%	5,00	2,36	20,00	4,6%	-
FIAGROS								5,48	1,3%	-
Aplicações Financeiras + Caixa								8,95	2,1%	-



# ALOCAÇÃO

	ATIVO	SETOR	LOCALIZAÇÃO	GARANTIAS	ESTRATÉGIA PRINCIPAL
01	 ALCOESTE ALCOESTE DESTILARIA FERNANDÓPOLIS S/A	Açúcar, Etanol e Energia	Fernandópolis (SP)	Alienação Fiduciária Terras + Cessão Fiduciária Contratos de Açúcar e Etanol + Aval + Fundo de Reserva	Carrego do Ativo
02	 Usina Batatais	Açúcar, Etanol e Energia	Batatais (SP) e Patrocínio Paulista (SP)	Aval dos Controladores	Transacionar o Ativo
03	 Usina Lins	Açúcar e Etanol	Lins (SP)	Aval dos Controladores	Transacionar o Ativo
04	 UBYFOL Nutrição em Saúde Animal	Nutrição Vegetal	Uberaba/MG	Cessão Fiduciária de recebíveis + aval dos controladores	Transacionar o ativo
05	 WD agroindustrial	Açúcar e Etanol	João Pinheiro/MG	Cessão Fiduciária de recebíveis + aval dos controladores	Carrego do Ativo
06	 Jalles	Açúcar, Etanol e Energia	Goianésia (GO) e Santa Vitória (MG)	Clean	Transacionar o ativo
07	 Café Brasil	Nutrição Vegetal	Alfenas (MG)	Cessão Fiduciária de Recebíveis + Alienação Fiduciária de Estoque e de Imóveis	Carrego do Ativo
08	 UISA BIOMASSA + AÇÚCAR	Açúcar, Etanol e Energia	Nova Olímpia (MT)	Alienação Fiduciária Terras + Cessão Fiduciária de Recebíveis + Aval dos Controladores	Carrego do Ativo
09	 USINA SONORA	Açúcar, Etanol e Energia	Sonora (MS)	Alienação Fiduciária Terras + Fundo de Liquidez + Aval dos Controladores	Transacionar o ativo

## 07

## ALOCAÇÃO

	ATIVO	SETOR	LOCALIZAÇÃO	GARANTIAS	ESTRATÉGIA PRINCIPAL
10	 USINA SANTA FÉ	Açúcar, Etanol e Energia	Nova Europa (SP)	Alienação Fiduciária Terras + Cessão Fiduciária de Recebíveis + Aval dos Sócios	Carrego do Ativo
11	 PONTO RURAL	Insumos Agrícolas	Londrina (PR)	Fundo de Reserva de Juros + Aval dos Sócios + Cessão Fiduciária de Duplicatas mercantis	Carrego do Ativo
12	 prime agro	Nutrição Vegetal	Toledo (PR)	Recebíveis + Aval dos Sócios	Carrego do Ativo
13	 Pisani SOLUÇÕES EM PLÁSTICO	Plásticos	Caxias do Sul/RS, Pindamonhangaba/SP e Recife/PE	Aval da holding + Cessão Fiduciária de Recebíveis + Alienação Fiduciária de Imóvel.	Carrego do Ativo
14	 cibra	Fertilizantes	Camaçari (BA)	Guarantee Letter do Controlador + Cessão Fiduciária de Recebíveis	Carrego do Ativo
15	 GRUPO ABBA	Conglomerado Agro	Aparecida de Goiânia (GO)	Alienação Fiduciária de Galpões + Aval dos sócios e empresas do grupo	Carrego do Ativo
16	 SOLINFTEC	AgTech	Araçatuba (SP)	Aval da holding + Cessão Fiduciária de Recebíveis	Carrego do Ativo

## DESCRIÇÃO

### ALCOESTE BIOENERGIA

---

A companhia está localizada no município de Fernandópolis, estado de São Paulo, e possui uma planta industrial com capacidade de processamento de 2,3 milhões de toneladas. Mais de 95% de sua matéria-prima é produzida por ela própria, grande flexibilidade em seu mix para açúcar e etanol, localização privilegiada perto de um terminal da Rumo Logística. A Alcoeste produz açúcar VHP, etanol hidratado, etanol anidro e exporta energia elétrica.

### USINA LINS

---

A Usina Lins foi fundada em 2007 e possui uma unidade localizada no interior do estado de São Paulo, no município de Lins. Era unificada com a Usina Batatais até 2020, quando foi realizada a cisão e passou a atuar de forma independente. A companhia possui rating público A emitido pela S&P. A Usina Lins possui capacidade de moagem em torno de 4,5 milhões de toneladas de cana e a companhia produz açúcar VHP, açúcar branco, etanol hidratado, etanol anidro e levedura.

### USINA BATATAIS

---

A Usina Batatais já possui CRAs no mercado com rating AA emitido pela Standard & Poor's. O Grupo possui duas unidades localizadas no interior do Estado de São Paulo, na região de Ribeirão Preto e localização privilegiada para o escoamento da produção. Nos últimos dois anos a companhia realizou dois movimentos relevantes: (i) anteriormente o Grupo era composto pelas usinas Batatais e Lins, mas em 2020 houve a cisão das duas; (ii) no ano de 2021, a Usina Batatais adquiriu a usina Cevasa possibilitando a captura de sinergias entre as duas plantas dada a proximidade (menos de 50 km). Ao final deste processo, o Grupo passou a ter capacidade de moagem de 7,2 milhões toneladas de cana, sendo que 55% desta capacidade é de cana própria e 45% de cana de terceiros. Possui alta capacidade de mudança do mix açúcar e etanol a depender do preço dos produtos. O Grupo produz açúcar VHP, etanol hidratado, etanol anidro e exporta energia elétrica.

### JALLES MACHADO

---

Fundada em 1980, faz parte do grupo Otavio Lage. Empresa de capital aberto listada na B3 com o ticker JALL3, possui capacidade de processamento de 8,5 milhões de toneladas por safra. Dentre seus diferenciais estão 100% de cana própria, flexibilidade no mix de produção, alta capacidade de estocagem na entressafra, 67,8% de sua área com irrigação. Produz açúcar, etanol, orgânicos, saneantes, levedura e potência instalada de cogeração de energia de até 154,4 MWh. Trata-se da

segunda maior produtora mundial de açúcar orgânico e a maior exportadora para o mercado norte-americano.

## UBYFOL

---

A Ubyfol é uma multinacional brasileira fundada em 1985, ela produz principalmente fertilizantes foliares, que atuam em complementariedade aos fertilizantes de solo. A empresa vem crescendo sua receita mensalmente e aumentando sua atuação no mercado. Possui rating A- emitido pela S&P.

## SANTA FÉ

---

Fundada em 1925 e é controlada pela família Malzoni. Também conhecida como Grupo Itaquerê, atualmente, é constituída pela Usina Santa Fé S.A. que, a partir de 31/03/2008 tornou-se uma agroindústria, e pela Agropecuária Nova Europa S.A. que detém as terras do grupo (cerca de 8.300 ha). Possui conselho de administração (2013) e gestão profissional (2015), flexibilidade em seu mix de produção as seguintes capacidades baseadas no desempenho da safra recorde de 2023/24: processamento de 4,7 milhões de toneladas de cana-de-açúcar, produção de 311 mil tons de açúcar cristal branco e produção de 210 mil m<sup>3</sup> de etanol, além da cogeração de energia.

## SONORA

---

A Usina Sonora foi fundada em 1976 e está localizada no estado do Mato Grosso do Sul e tem capacidade de moagem de 1,8 milhões de toneladas de cana por safra, tendo como um dos diferenciais possuir 100% de cana própria sendo 80% em áreas próprias (27 mil hectares). Estas áreas possuem como expectativa de valor de mercado R\$ 1,4 bilhões, demonstrando a robustez patrimonial do grupo. Com relação aos seus produtos, seu açúcar é 100% cristal com marca própria, tendo 50% das vendas para o varejo, etanol anidro e hidratado e cogeração de energia com potência instalada de 35 MW com exportação de 13 MW.

## USINA WD

---

A Usina WD, localizada em João Pinheiro/MG, foi fundada na década de 90 e possui capacidade de moagem de 2,5 milhões de toneladas de cana por safra, sendo que toda produção é proveniente de cana própria. Ademais, suas terras somadas as de seus sócios totalizam 10.300 hectares, avaliados em R\$ 309 milhões em valor de mercado. A WD produz açúcar VHP, com produtividade superior à média do CentroSul, etanol anidro e hidratado, além da cogeração de energia, com potência instalada de 18MW e exportação de 7,7 MW.

## PISANI

---

Pisani Plásticos é uma empresa com um grande portfólio de produtos e com um destaque competitivo na área de P&D. Além disso, é líder de mercado e fornecedora relevante de grandes empresas como Ambev, Volkswagen e Scania. Ademais, a operação conta com alienação fiduciária de imóveis, cessão de recebíveis, aval e covenants financeiros.

## PONTO RURAL

---

A ponto rural trabalha no mercado de insumos agrícolas. Um mercado que tem performado muito bem com o aumento do preço dos insumos. Com sede em Londrina, tem forte atuação no Estado do Paraná, região tradicional do Agro. Possui mais de 75 profissionais e 2.800 clientes, nomes conhecidos como Corteva, Yara e Frisia dentre outros. Com faturamento de R\$ 487 milhões em 2021, margem EBITDA de 9,7% e razão dívida líquida/EBITDA de 2,55. Possui números financeiros saudáveis e Patrimônio Líquido de R\$ 73 milhões.

## PRIME AGRO

---

Empresa com 10 anos no setor de fertilizantes, que vem crescendo bastante. Produz quatro tipos de insumos e possui marca própria, o que melhora sua margem. Vende para quase todos os estados do país, diminuindo problemas regionais que podem ocorrer. Faturou R\$ 95 milhões em 2021 e expectativa de R\$ 175 milhões em 2023, o que mostra um alto crescimento e manutenção da margem EBITDA em 30%. Estrutura de garantias de recebíveis, com carteira auditada pela KPMG, com 96% de recebimento com no máximo 30 dias de atraso.

## CAFÉ BRASIL

---

A Café Brasil é uma empresa de fertilizantes com produtos de marca própria com mais de 25 anos de atuação, com portfólio diversificado tendo como destaque produtos destinados para cultura de café, primeira cultura atendida pela companhia. Com sede em Alfenas/MG, sua atuação se concentra mais no estado onde estão localizadas também duas das fábricas da empresa (Carmo do Rio Claro/MG), além de uma localizada em Igarapava/SP. A Café Brasil atende majoritariamente grandes cooperativas e desempenha boas margens. Nos últimos 5 anos teve em média margem EBITDA de 19% e margem líquida de 10%, o que reflete o bom desempenho da empresa considerando que atua em um segmento de margens mais apertadas.

## UISA

---

A Usina Itamarati, fundada em 1980, possui capacidade de moagem de 6,3 milhões de toneladas. A Uisa se destaca como uma das líderes na comercialização de açúcar cristal na região Norte, oferecendo produtos de marca própria. A usina é produtora de açúcar, etanol (anidro e hidratado), saneantes e

energia. Ademais, a empresa detém 90.000 hectares de terra própria, o que confere robustez patrimonial à companhia além dos benefícios operacionais. Em relação a indicadores, na safra 21/22 a Uisa atingiu 55% de margem EBITDA com um mix de açúcar de 47% e 60% de cana própria.

## **CIBRA FÉRTIL**

---

Fundada em 2005, a Cibrafertil contém sede em Camaçari/BA, a Cibra atua no mercado de fertilizantes, com destaque para formulações de NPK e atuação mais intensa nas regiões Sul, Centro-Oeste e Bahia. A empresa possui 13 unidades distribuídas nessas regiões, incluindo fábricas e misturadoras. Em 2022 o faturamento da Cibra foi de R\$ 7,8 bilhões e EBITDA de R\$ 430 milhões. Juntamente com a Cibra Trading, o grupo Cibra possui como controladores a Omimex Resources Inc. (EUA), empresa do mercado petrolífero norte-americano e a Anglo American (Inglaterra), companhia de mineração com atuação global.

## **GRUPO ABBA**

---

Iniciado em 2001, o Grupo ABBA engloba as empresas AHL Agro, Verdelog, Solotek e AHL Pulp. A AHL Agro, pioneira do conglomerado, se destacou como distribuidora de insumos em Goiás. Desde então, o grupo diversificou-se, com a Verdelog focando em logística e armazenamento para o agronegócio, a Solotek em produção de fertilizantes especiais de marca própria e a AHL Pulp em processamento de tomates. Juntas, essas empresas estabelecem um ecossistema integrado, oferecendo soluções completas aos produtores, desde insumos e assistência técnica até o escoamento da produção. Em 2022, o grupo ABBA faturou R\$ 504 milhões com um EBITDA de R\$ 38 milhões e possui 36 ativos imobiliários avaliados em R\$ 212 Milhões.

## **SOLINFTEC**

---

Fundada em 2007 por sete engenheiros, a Solinftec trata-se de uma agtech que oferece soluções digitais para o agro, como monitoramento e automatização de colheitas, possuindo plataforma exclusiva com IA incorporada. A empresa se destaca no segmento sucroalcooleiro, com aproximadamente 90% de market share do Brasil. A Solinftec administra mais 12 milhões de hectares quando somadas as operações no Brasil e nos outros 10 países em que atua, situados na Américas e China. Vem apresentando crescimento constante em faturamento com CAGR mensal de 4% nos últimos 2 anos. Em 2022, a companhia faturou R\$ 171 milhões, com receitas recorrentes anuais alcançando R\$ 270 milhões.

# DISCLAIMER

O 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. É recomendada uma avaliação de performance de fundos de investimento em análise de no mínimo 12 meses. 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. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da FG/A Gestora. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis.

**NOME DO FUNDO**

FG/AGRO FUNDO DE INVESTIMENTO NAS CADEIAS  
PRODUTIVAS AGROINDUSTRIAIS

**ADMINISTRADOR**

BRL TRUST DTVM S/A  
<https://www.brltrust.com.br>



Autorregulação  
**ANBIMA**

**CADASTRE-SE EM NOSSO SITE**

RECEBA ATUALIZAÇÕES DO FUNDO POR E-MAIL

[Canal do WhatsApp](#)[fga.com.br/fgaa11](https://fga.com.br/fgaa11)<https://www.linkedin.com/company/fg-a>