



inter

asset



IAAG11

Relatório

Gerencial

Inter Amerra
Maio 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 tributação nos rendimentos. Alíquota de imposto de renda de 0% apenas para pessoas físicas. Pessoas jurídicas estão sujeitas à alíquota de 15% nos termos do art. 3º § 1º da Lei 12.431/2011

Características

Início do fundo: Junho 2023

Código B3: IAAG11

Código ISIN: BRIAAGCTF008

CNPJ: 42.692.399/0001-69

Segmento: Imobiliário

Gestor: Inter Asset

Administrador: Inter DTVM

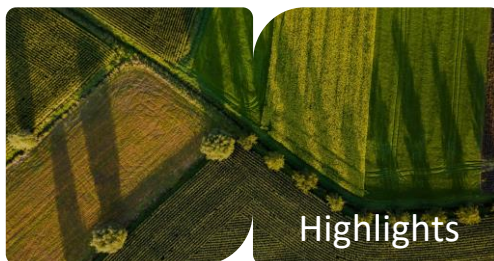
Público-alvo: Investidor em geral

Taxa de administração: 1,15% a.a.

Retorno-alvo: CDI + 3%-4% a.a.

Taxa de performance: 20% do que exceder CDI + 1% a.a.

Liquidez: D+2 dias úteis (listado) 3



R\$ 52,7 MM

Patrimônio
Líquido

93,0%

do fundo alocado
em CRA's

CDI+4,0%

Carrego da
Carteira

7.310

Cotistas

R\$9,70

Cota Mercado

R\$9,67

Cota Patrimonial

R\$ 0,10/cota
de Distribuição

1,03%
Yield mês²

Disclaimer


Fonte: Inter Asset, Inter DTVM, B3

1 - Todas as informações se referem ao fechamento de maio, com data-base em 31/05/2024.

2 - Yield calculado com base na cota de mercado no dia 31/05/2024.


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

Comentários de gestão



A distribuição referente ao mês de maio será de R\$ 0,10 por cota. Desde o início do fundo, temos nos mantido disciplinados no compromisso assumido com nossos investidores de entregar **resultados consistentes e aderentes ao nível de risco assumido pelos ativos.**

Nossa dedicação ao processo de análise dos ativos, a transparência na gestão do portfólio e nossas comunicações com o mercado continuam sendo pilares fundamentais da nossa estratégia. **O setor agro exige dos alocadores a avaliação criteriosa** e no contexto do mercado de capitais no qual esses produtos são relativamente jovens, não só a capacidade de originação e seleção do ativo são essenciais para um bom portfólio. É preciso ter disciplina no acompanhamento micro e macro dos devedores. **Nosso time segue realizando revisões periódicas e visitas com o suporte do nosso consultor AMERRA.**



Em outra ponta, a consolidação dos FIAGROs no mercado de capitais **depende do amadurecimento do investidor**, que passa a financiar “diretamente” o setor que contribui tão significativamente para a o PIB brasileiro.

O IAAG11 completou 11 meses em maio. Durante este período, o mercado agro enfrentou diversos desafios, que naturalmente tiveram reflexos na classe de FIAGROs. Fatores diversos como efeitos climáticos e ajustes nos preços das commodities trouxeram algumas rupturas ao setor. Nosso trabalho rigoroso nos permite informar que o IAAG11 está ocupando uma posição de destaque nesse mercado atualmente.

Comentários de gestão



Continuamos entregando os resultados consistentes que buscamos e nenhum dos nossos investimentos registrou inadimplimento, seja de principal ou juros, o que tem confirmado a robustez da nossa carteira.

Acreditamos que o diferencial do nosso produto reside na expertise do nosso time de análise, que combina o **rigor técnico da Inter Asset** em crédito corporativo com a **experiência no setor agro da AMERRA**. É por isso que renovamos nosso compromisso com a busca constante por novas oportunidades de investimento e com a clareza nas comunicações, elementos que julgamos essenciais para manter a confiança dos nossos investidores.

Estamos constantemente buscando aprimorar nossa comunicação com o mercado e esse esforço, juntamente com nossos resultados consistentes, tem impactado positivamente na valorização das nossas cotas no mercado. Além disso, **atingimos um marco significativo em maio, ultrapassando 7 mil investidores**, e a **liquidez média diária das nossas cotas mais do que triplicou nos últimos meses**.

Nosso portfólio encerrou o mês de maio com uma **alocação de 93% e um carregamento da carteira de CDI + 4,0%**. Seguimos avaliando ao longo do mês de junho algumas novas oportunidades mapeadas para alocarmos o volume que hoje está em títulos públicos e, conseqüentemente, ampliar um pouco o carregamento da nossa carteira.

Seguimos empenhados em manter a excelência na gestão do nosso fundo e na comunicação transparente com nossos investidores. Abaixo seguem alguns comentários e destaques de alguns segmentos que investimos.



Comentários de gestão

Cenário Grãos

Cada vez mais o mercado olha para frente e para os céus, com maior relevância da atual safra americana e da futura safra brasileira. Seguem comentários que reputamos relevantes:

Soja | Estoques globais equilibrados e ausência de tendência de alta nos preços: Com a colheita no Brasil praticamente finalizada, a atenção se volta para a safra nos EUA, onde a área plantada de soja aumentou. Em 10/06/2024, 87% da área de soja já tinha sido plantada (versus 95% no ano anterior) e 72% das lavouras foram classificadas como boas ou excelentes (versus 59% no ano anterior). Com os estoques em níveis confortáveis e uma La Nina que deve favorecer a safra 2024/2025 no Brasil, continuamos com a visão de que, atualmente, não há fatores estruturais que pressionem os preços, a não ser um evento climático nos EUA.

Milho | Bolsões de produtividade e cenário de equilíbrio: As diferentes condições climáticas no Brasil, ao final, podem trazer um cenário de equilíbrio para o milho. A colheita da safrinha está em estágio inicial. Enquanto alguns estados contam com boas condições climáticas e produtividades, outros sofreram com estresse hídrico. Nos EUA, a área plantada de milho diminuiu. Aproximadamente 95% da área já foi plantada (versus 98% no ano anterior). O índice de lavouras boas ou excelentes está em 74% (versus 61% no ano anterior). Dado o bom desempenho nos EUA, como havíamos antecipado, não há pressão de alta nos preços.

Algodão | Bom desempenho no campo e esperança na atividade econômica: A cultura vem apresentando um bom desenvolvimento no campo. A colheita foi iniciada e encontra-se em fase inicial. Nos EUA, mais de 70% da área foi plantada e aproximadamente 61% das lavouras estão classificadas como boas nos EUA (versus 52% no ano anterior). Sem um aumento significativo do consumo/demanda, ou do preço do petróleo (cujos derivados são um substituto), as boas condições atuais da lavoura colocam pressão de baixa nos preços. Por outro lado, há esperança de aumento de consumo (e preço) decorrente de retomada da atividade econômica na China e do corte da taxa de juros pelo Banco Central Europeu.

Comentários de gestão

La Nina | Eventos relevantes nesta safra nos EUA e na próxima na América do Sul: Os olhos se voltam para o clima nos EUA. Ausente um evento climático significativo nos EUA, não vemos movimentos relevantes de preços. Esse comportamento de preço é reforçado, na nossa visão, pelo possível efeito positivo que o fenômeno da La Nina deverá gerar sobre a safra brasileira de soja 2024/2025.

As dificuldades do setor nos primeiros meses do ano | Possível, porém gradual processo de inflexão: No setor de grãos, parece haver uma diminuição no número de casos de reestruturação e de recuperações judiciais. A cadeia de grãos está se ajustando com políticas mais rígidas de crédito. Credores estão sendo mais tolerantes. Enfim, como já dito por nós, achamos que é um ano de cautela e ajustes. Há muito adotamos esses aspectos em nossa filosofia de investimento no Fiagro.

Compras, vendas e logística | Lentidão e possível gargalo: A velocidade da comercialização de insumos para a próxima safra continua evoluindo e ainda há níveis de estoques de grãos mais altos. O atraso nas compras e vendas, assim como complicações gerados pelo nível de água no canal do Panamá, devem trazer maior concentração de fluxo de transporte nos próximos meses, gerando possíveis aumentos no preço do frete e possíveis gargalos.

Desvalorização do Real: A desvalorização do real nas últimas semanas tem impactado diversos produtos da cadeia agro, muitos precificados em USD. As exportações brasileiras em inúmeros setores aumentaram.

Como cada vez fica mais evidente em nossas cartas, o agro é local e global ao mesmo tempo. As variáveis relevantes para o investimento vão desde teor de argila em uma fazenda à demanda global por têxteis. Analisamos cada uma dessas variáveis em nosso processo de investimento, mas buscamos manter a perspectiva de que, acima de tudo, as empresas devem ser excelentes nas variáveis que estão no seu “quintal” (como plantar ou revender insumos), e ser extremamente cuidadosas nas variáveis menos controláveis ou mais distantes (como ter uma boa política de risco de preço e câmbio).

Comentários de gestão

Cenário - Açúcar e Etanol

No mês de maio temos o início da moagem em praticamente todas as usinas do Centro-Sul (principal região produtora de açúcar e etanol). Já tivemos o processamento de 95,4 milhões de toneladas de cana de açúcar até 15/05/2024, um crescimento de 19,5% em comparação com o mesmo período do ano passado.

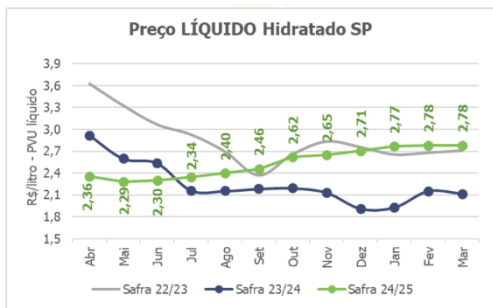
Fonte: SCA

	SP	GO	MG	PR
Preço Gasolina Bomba	5,68	5,70	5,86	6,04
Preço Hidratado Bomba	3,70	3,67	4,00	3,98
Faturamento Usina	2,83	2,78	2,77	2,75
Paridade %	65%	64%	68%	66%
Diferença R\$/l	1,98	2,03	1,86	2,06
% nacional de vendas de Hidratado	54%	9%	11%	6%
% nacional da frota	33%	3%	11%	6%

Como esperado a safra segue mais açucareira com o mix de açúcar de 47,7% na safra 2024/25 vs 45,4% na safra 2023/24.

Ainda há uma resistência no repasse de preços nos postos de combustíveis na comercialização de etanol hidratado, a paridade segue abaixo de 70%.

Dada a paridade ainda abaixo dos 70%, acreditamos que existe um espaço para a recuperação dos preços do etanol ao longo da safra. Abaixo segue uma estimativa de preços da SCA (Consultoria especializada no mercado físico de biocombustíveis):



A performance da safra do Centro-Sul será crucial na definição dos preços do açúcar, até o momento, o clima seco permitiu que grande parte das usinas iniciassem a produção de açúcar no início da safra, resultando em um aumento na pressão de redução de preços. Por outro lado, se o clima seco se mantiver, poderemos ter uma redução na produção acima do esperado nessa e na próxima safra, o que poderá resultar em uma recuperação nos preços de açúcar.

Fonte: SCA

Preço Médio Líquido	22/23	23/24	24/25
EH PUV Líquido:	2,87	2,21	2,52
EH Bomba:	4,00	3,52	3,89
Gas C:	5,54	5,47	5,69
Paridade:	72,2%	64,3%	68,3%
Spread:	-1,54	-1,95	-1,80

Carteira de Crédito

Ticker	Tipo de Ativo	Emissor	Devedor	Segmento	Região	Garantia	Volume	Peso	Indexador	Taxa de Compra	Vencimento	Duration Aproximada (Anos)
CRA0230060P	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 130% do volume da emissão; (ii) Aval dos sócios e das demais empresas do grupo; (iii) CF de recebíveis à performar equivalente a 20% do volume da emissão.	R\$4.314.984,07	8,2%	CDI +	4,70%	24/01/2029	1,9
CRA0220020A	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\$ 23 milhões, equivalente a 20% do saldo devedor dos CRA's atualmente; (iii) Aval dos sócios	R\$4.300.520,36	8,2%	CDI +	4,10%	19/05/2027	1,4
CRA0230099D	CRA	Vert Companhia Securitizadora	Usinas Itamarati	Açúcar e Etanol	Mato Grosso	(i) AF de imóvel com valor de mercado equivalente a 65,5% do volume da emissão; (ii) CF de recebíveis equivalentes a 100% do saldo devedor dos CRA.	R\$4.130.809,55	7,8%	CDI +	5,40%	15/03/2028	2,3
CRA022008C4	CRA	Ecoagro	Nativa Agrícola	Revenda de Insumos	Goiás	(i) CF de recebíveis performados representando, no mínimo, 100% do saldo devedor dos CRA.	R\$4.052.930,51	7,7%	CDI +	5,00%	30/12/2026	1,8
CRA02300CNN	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\$4.034.305,68	7,7%	CDI +	4,95%	22/03/2028	1,8
CRA02200DKY	CRA	Provincia Companhia Securitizadora	Belagrícola	Revenda de Insumos e Comercialização de Grãos	Paraná	(i) CF de recebíveis à performar representando, no mínimo, 100% do saldo devedor dos CRA; (ii) Franja de empresa do grupo; (iii) Fundo de Reserva com 3 PMT's.	R\$4.011.941,02	7,6%	CDI +	4,20%	31/10/2028	2,0
CRA02300459	CRA	True Securitizadora	Vicente Bissoni Neto	Produção de Grãos; Logística; Distribuição de Combustíveis e Pecuária	Mato Grosso	(i) AF de imóveis com valor de mercado equivalente a 85,5% do volume da emissão; (ii) Aval dos acionistas e das demais empresas do grupo.	R\$3.794.298,24	7,2%	CDI +	3,00%	28/04/2028	2,0
CRA02300H4P	CRA	Ecoagro	AP Agrícola	Revenda de Insumos e Comercialização de Grãos	Minas Gerais	(i) CF de recebíveis performados representando, no mínimo, 109% do volume da emissão; (ii) AF transitória de estoques (limitado a 50% da emissão).	R\$3.726.178,31	7,1%	CDI +	5,00%	30/12/2027	2,7
CRA023000M9	CRA	Ecoagro	Coruripe	Açúcar e Etanol	Minas Gerais	(i) CF de recebíveis não performados representando, no mínimo, 115% do saldo devedor dos CRA.	R\$3.652.585,01	6,9%	CDI +	4,25%	29/03/2027	1,3
CRA023008HL	CRA	Ecoagro	Hinove Agrociência	Produção de Fertilizantes	Nacional	(i) CF de recebíveis à 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\$3.405.713,76	6,5%	CDI +	4,25%	04/05/2027	1,3
CRA02300UV7	CRA	Ecoagro	Pantanal Agrícola	Revenda de Insumos e Comercialização de Grãos	Mato Grosso do Sul, Mato Grosso e Goiás	(i) CF de recebíveis performados; (ii) AF de estoque de insumos ou produtos agrícolas; (iii) Franja dos sócios PFT's. A soma dos itens (i) e (ii) deverão representar, 108% do saldo devedor dos CRA.	R\$3.178.331,93	6,0%	CDI +	4,00%	29/12/2028	3,3
CRA02300M19	CRA	Virgo Securitizadora	Minerva	Proteína Animal	Nacional	Clean	R\$2.482.985,57	4,7%	CDI +	1,51%	15/09/2028	3,5
CRA0230065H	CRA	Ecoagro	Coagrill	Cooperativa	Minas Gerais	(i) CF de recebíveis à performar representando, no mínimo, 100% do saldo devedor dos CRA.	R\$2.263.268,45	4,3%	CDI +	4,70%	27/12/2027	1,6
CRA02300KOH	CRA	Opea Securitizadora	Solinftec	Prestação de Serviços	Nacional	(i) CF de recebíveis à performar, representando, no mínimo, 100% do saldo devedor dos CRA.	R\$1.241.327,57	2,4%	CDI +	5,50%	17/10/2028	2,4
CRA02300459	CRA	Ecoagro	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 juros e principal dos 36 meses seguintes; (ii) Franja de empresa do grupo.	R\$420.742,69	0,8%	CDI +	4,00%	17/12/2029	3,0
Caixa / LFT	-	-	-	-	-	-	R\$3.671.624,91	7,0%	-	-	-	-

Visão do Portfólio

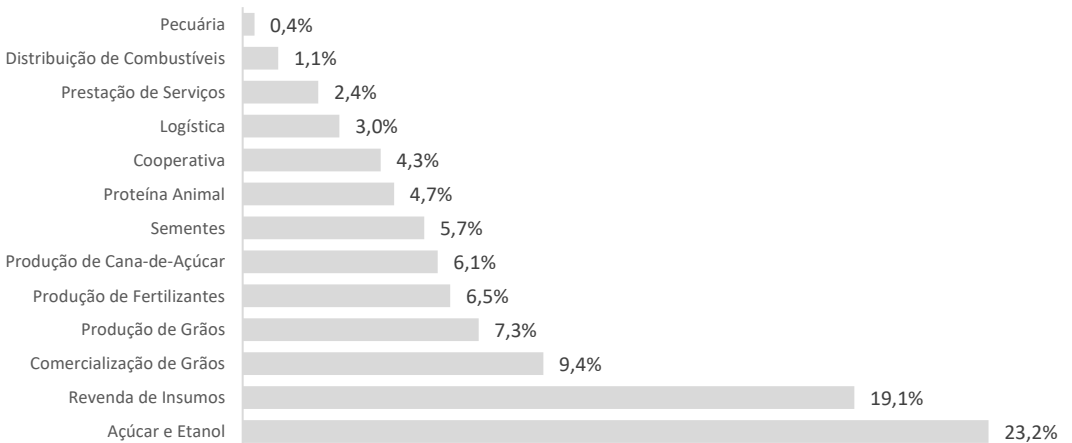
93,0% do fundo alocado em CRA's

15 Operações Investidas

CDI + 4,0% Carrego da Carteira

CDI + 4,3% Taxa Média dos CRA's Alocados

Exposição Setorial ¹

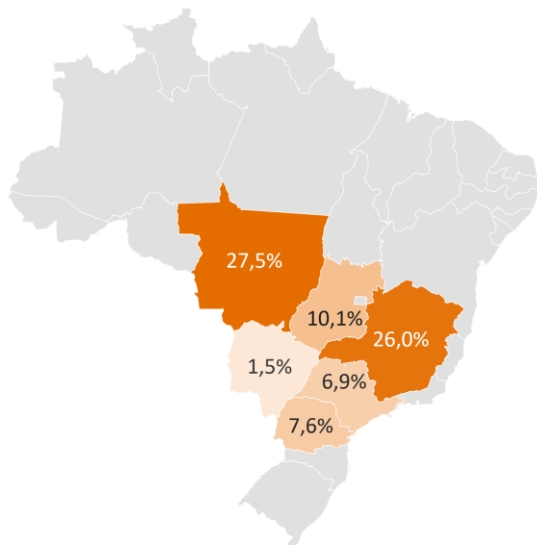


1 - Exposição setorial considerando a participação de cada setor na receita de cada empresa investida.

Exposição Geográfica

13,5% da carteira está alocada em empresas com atuação em nível nacional.

7,0% 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
(+) 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
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
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
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
LFT	443.571,63	505.639,30	366.553,96	228.790,90	141.828,13	69.674,03	88.261,12	2.970,97	6.290,27	12.035,29	83.994,49
LF	46.012,81	14.529,27	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debênture	5.894,55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IR	111.482,72	117.037,91	82.474,61	51.477,94	18.919,91	12.991,40	-	-	-	-	-
(-) DESPESAS OPERACIONAIS	- 23.063,09	- 59.283,36	- 66.905,01	- 60.509,78	- 62.785,56	- 60.532,71	- 62.704,59	- 67.531,89	- 60.275,46	- 62.841,31	- 67.527,98
Resultado de Caixa Acumulado	399.035,51	426.834,09	352.106,49	705.062,26	316.766,09	374.592,66	1.005.028,20	331.731,12	474.713,38	689.915,25	402.949,57
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
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
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
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
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
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
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
% Distribuído	68,27%	85,77%	97,14%	89,70%	96,60%	99,48%	59,64%	89,67%	99,26%	93,67%	99,43%

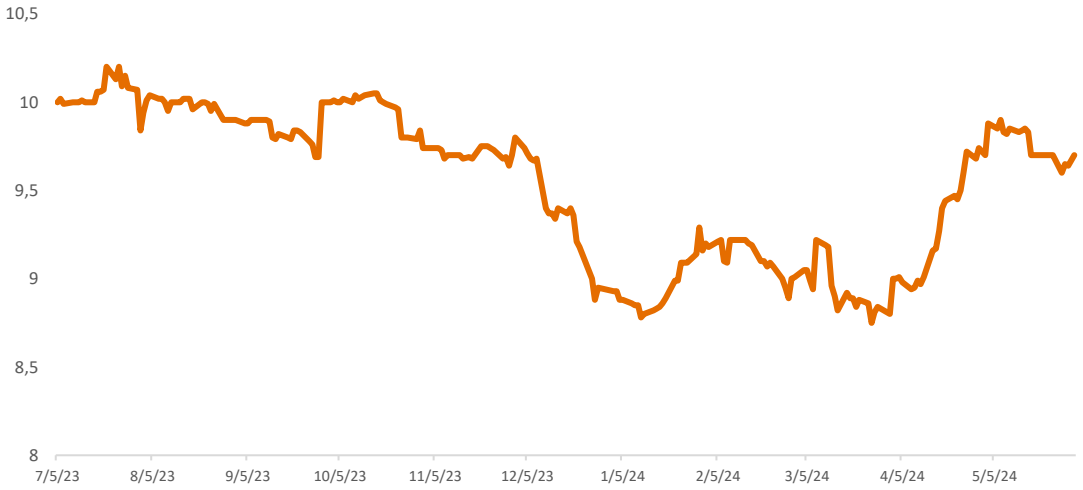
11ª Distribuição de Rendimentos

Referência	Maio
Data de anúncio	31/05/2024
Data de pagamento	14/06/2024
Distribuição por cota	R\$ 0,10
Cota de mercado no fechamento	R\$ 9,70
Dividend Yield Mês	1,03%
Distribuição por cota acumulado	R\$ 1,00

* 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)

Volume (R\$ Mil)



R\$ 172,5 Mil
Volume Médio Diário Maio/24

100,3 %
P/VPA* em 31/05/24

R\$ 53,07 Milhões
Market Cap em 31/05/24

* Cotas não ajustadas pelos rendimentos.

Descrição dos ativos

Clique na logo do ativo para saber mais!



Fundada em 1985 e sediada em Unai - MG, a Coagrill é uma cooperativa que tem como principais atividades a revenda de insumos, recepção, armazenagem e venda de grãos. A Coagrill possui um mix de culturas diversificado, composto por trigo, milho, soja, café e sorgo. Atualmente, possuem aproximadamente 500 cooperados, sendo que a média de área plantada por cada cooperado é de 1,4 mil hectares, existindo ainda cooperados que plantam até 30 mil hectares. A cooperativa conta com unidades de armazenagem que totalizam um volume de 150 mil toneladas de capacidade estática. Em 2022, a Coagrill comercializou 1,15 milhões de toneladas de grãos, gerando R\$53,6 bi de receita e um EBITDA de R\$ 77,6 milhões. A operação conta como garantia a Cessão Fiduciária de recebíveis (à performar) oriundos de contratos de venda de grãos celebrados entre a Coagrill e a Cargill que deverão corresponder, anualmente, a 100% do saldo devedor dos CRA's.



Fundando em 1975 e sediada em Rondonópolis-MT, o Grupo Botuverá é de propriedade da Família Bissoni. O Grupo é altamente diversificado possuindo operações nos segmentos de agricultura, pecuária, logística e revenda de combustíveis. Na frente de agricultura, o grupo planta 36,8 mil hectares de soja e milho em 48 mil hectares de terras próprias. Na pecuária, o grupo possui 17 mil cabeças de gado em 3 mil hectares de pastagens. Na frente de logística, o grupo possui uma frota de 250 caminhões, que transportaram 730 mil toneladas de grãos em 2022. No ano de 2022, o grupo apresentou uma receita líquida de R\$ 611 milhões e um EBITDA de R\$ 146,5 milhões. Como garantias, a operação conta com a Alienação Fiduciária de cinco matrículas que possuem área total de 872 hectares e um valor de mercado estimado em R\$ 67,9 milhões, fornecendo uma cobertura de 85% do saldo devedor dos CRA's.



Fundada em 1985 no município de Bela Vista do Paraíso – PR, a Belagrícola é um dos 10 maiores distribuidores de insumos e comercializadores de grãos do país, além de ser a 51ª maior empresa do agronegócio brasileiro em 2022, segundo a Forbes. Atualmente, a Belagrícola é uma provedora de soluções para o produtor, com um amplo portfólio de produtos e serviços que começam pela venda dos insumos para os produtores, passam pelo acompanhamento da safra e se encerra com a comercialização da produção. A companhia atende ativamente mais de 12 mil produtores rurais em mais de 200 cidades nos estados do Paraná, São Paulo e Santa Catarina. A companhia conta com 55 pontos de revenda e 72 unidades de recebimento e armazenamento de grãos que totalizam 1,1 milhões de toneladas de capacidade estática. A companhia em 2022 teve um faturamento superior a R\$ 8,0 bilhões e um EBITDA de aproximadamente R\$ 400 milhões. A operação conta como garantia a Cessão Fiduciária de recebíveis (à performar) oriundos de contratos de compra e venda de grãos entre a Cargill Agrícola S.A e Belagrícola que deverão corresponder, anualmente, a 100% do saldo devedor dos CRA's.



Constituída a mais de 40 anos, a UISA é a 8ª maior processadora de cana-de-açúcar do Brasil possuindo uma capacidade de moagem de 6,3 milhões de toneladas por ano e cultivando cana-de-açúcar em aproximadamente 32 mil hectares. Com operações no Mato Grosso, a companhia atende os estados das regiões Centro Oeste e Norte e possui um market-share de aproximadamente 60% nesses locais. Como consequência da liderança de mercado e de sólida estrutura logística e comercial, a UISA é capaz de praticar prêmios significativos em suas vendas para o varejo. No ano safra 2022/23 a companhia atingiu uma receita líquida de aproximadamente R\$ 1,5 bilhões e um EBITDA de aproximadamente R\$ 800,0 milhões. A operação conta como garantias: (i) Alienação Fiduciária de fazenda, com valor de mercado estimado em R\$ 104 milhões, oferecendo uma cobertura de 69,5% do saldo devedor dos CRA's; (ii) Cessão Fiduciária de recebíveis (à performar) oriundos de contratos de comercialização celebrados entre a UISA e seus clientes que deverão corresponder, anualmente, a 100% do saldo devedor dos CRA's (iii) Aval solidário de empresas do grupo.



Fundada em 1994 na cidade de Sorriso – MT, a Agro Norte iniciou suas operações no ramo de distribuição e consultoria, expandindo posteriormente a atuação para Sinop – MT com investimentos em pesquisa e estrutura de produção. A Agro Norte possui atualmente como principal atividade a pesquisa e melhoramento genético de sementes (70% das receitas), sendo líder no mercado de sementes de arroz e feijão. A companhia possui 500 hectares de campos de pesquisa e quase 3 mil variações de sementes no seu banco genético. Além de melhoramento genético, a companhia também atua com atividade agrícola (30% das receitas) produzindo soja, arroz, milho, forrageiras e feijão em uma área superior a 20 mil hectares no Mato Grosso, além de contar com 145 mil toneladas de capacidade de armazenagem. A companhia em 2022 teve uma receita de aproximadamente R\$ 300 milhões e um EBITDA de R\$ 82 milhões. A operação conta como garantias: (i) Alienação Fiduciária de 3 fazendas e de um armazém cujo valor de mercado combinado equivale a cerca de 130% do volume da emissão; (ii) Aval dos sócios e das demais empresas do grupo; (iii) Cessão Fiduciária de recebíveis (à performar) equivalentes a 20% do volume da emissão.

Descrição dos ativos

Clique na logo do ativo para saber mais!



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 advêm de produtos destinados ao cultivo de café, tendo os 60% restantes vindo de produtos destinados ao cultivo de soja e milho. Em 2022, a companhia obteve um faturamento de aproximadamente R\$ 770 milhões e um EBITDA de R\$ 31 milhões. A operação tem como garantias: (i) Cessão Fiduciária de recebíveis (performados), no montante mínimo de R\$ 87,5 milhões, oferecendo uma cobertura de 109% do volume da emissão; (ii) A operação também conta com a Alienação Fiduciária transitória de estoques, limitado a 50% do volume da emissão.



A Solinftec é uma das companhias líderes globais em AI e SaaS (software como serviço) para o agronegócio, monitorando cerca de 12 milhões de hectares. O negócio da companhia consiste em “digitalizar as fazendas”. Para isso, a Solinftec instala uma série de sensores nas máquinas agrícolas e em torno de todo o perímetro da fazenda, além da instalação de estações de clima. Com isso, é estabelecida uma rede própria de conectividade que permite obter informações em tempo real sobre tudo o que está acontecendo no campo, desde o plantio, pulverização e colheita. A proposta de valor entregue pela Solinftec aos seus clientes consiste na diminuição dos custos operacionais da fazenda, que podem ser de 5 – 20%. A companhia possui na sua carteira de clientes 9 dos 10 maiores grupos produtores de grãos do Brasil, além de estar presente nos principais grupos produtores de açúcar e etanol do país. A Solinftec nos 12 meses encerrados em junho/23, obteve um faturamento de R\$ 229 milhões. A estrutura de garantias da operação conta com: (i) Cessão Fiduciária de recebíveis (à performar) representando, no mínimo, 100% do saldo devedor dos CRA; (ii) Fiança cruzada das outras empresas do grupo.



Constituída há mais de 30 anos, a ACP Bioenergia é uma das maiores fornecedoras de cana-de-açúcar do Brasil, tendo produzido mais de 2,5 milhões de toneladas no ano safra 2022/23. A companhia atua com fornecimento de cana de açúcar nos estados de São Paulo, Goiás e Mato Grosso do Sul. Apesar do foco da companhia ser no cultivo e comercialização de cana-de-açúcar para usinas parceiras (75% das receitas da empresa), a ACP também possui atuação na produção e comercialização de grãos (25% das receitas da empresa). A companhia em 2022 obteve um faturamento de aproximadamente R\$ 420 milhões e um EBITDA Ajustado de R\$ 265 milhões. A operação conta 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 com 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.



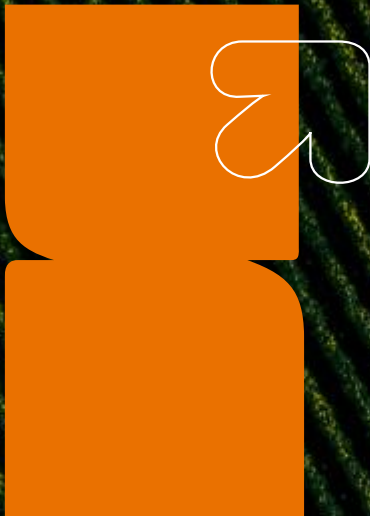
Fundada em 2001 em São Gabriel do Oeste – MS, A Pantanal é a maior revenda de insumos do estado de Mato Grosso do Sul, com 11 lojas. Atualmente a Pantanal está entre as 10 maiores empresas do segmento, com cobertura em 64 municípios localizados nas regiões: Norte do Mato Grosso do Sul, Sul de Goiás e 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 Itaquê, 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@interdvm.com.br e ri@interasset.com.br

