


Relatório Mensal

**Julho de 2024**



 [Canal do Whatsapp](#)



**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>14</b>
Informações da Carteira	<b>22</b>
Disclaimer	<b>30</b>

02

FG/AGRO

- **INTEGRALIZAÇÃO DE R\$ 30 MILHÕES** NO CRA SERTRAN, REPRESENTANDO A ENTRADA DE **UM NOVO SETOR NA CARTEIRA** EM JULHO, ELEVANDO A ALOCAÇÃO DO FUNDO PARA **105,04% DO SEU PATRIMÔNIO LÍQUIDO**.
- CONTÍNUA **EVOLUÇÃO DO PIPELINE**, COM ALOCAÇÃO EM **NOVOS ATIVOS COM PRÊMIO** POR SEREM ORIGINADOS PELA PRÓPRIA GESTORA.
- MANUTENÇÃO DE UM **PERFIL DE RISCO CONSERVADOR**, COM **37,3% DA CARTEIRA ALOCADA** EM ATIVOS COM RATING PÚBLICO, SENDO **26,7% CLASSIFICADOS COM RATING A- OU SUPERIOR**.
- DISTRIBUIÇÃO DE **R\$ 0,105/COTA** CORRESPONDENTE À **RENTABILIDADE LÍQUIDA 1,09% AO MÊS** OU **157% DO CDI** DE RENDIMENTO TRIBUTÁVEL EQUIVALENTE.
- COTAS NEGOCIADAS NO **MERCADO SECUNDÁRIO** COM **DESCONTO MÉDIO DE 11,09% SOBRE O VALOR PATRIMONIAL** EM JULHO/24.
- **VOLUME MÉDIO DIÁRIO DE NEGOCIAÇÃO** APROXIMADO DE **R\$ 1,157 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 em risco corporativo, em empresas que possuem balanço auditado, com destaque para o posicionamento no setor sucroenergético que se trata de um setor não concentrado e com empresas de faturamento entre R\$ 500 milhões e R\$ 1 bilhão. 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.

**0,105**

Dividendo Distribuído

**1,09%**

Rentabilidade mensal

**52.109**

Quantidade de cotistas

**2,63**

Anos de duration da  
Carteira

**157% CDI**

em rendimento  
equivalente tributável

**37,3%**

Da carteira alocada em  
empresas com rating  
público

**R\$ 9,60**

Valor Cota Patrimonial

**R\$ 8,64**

Valor Cota Mercado  
(Fechamento mês)

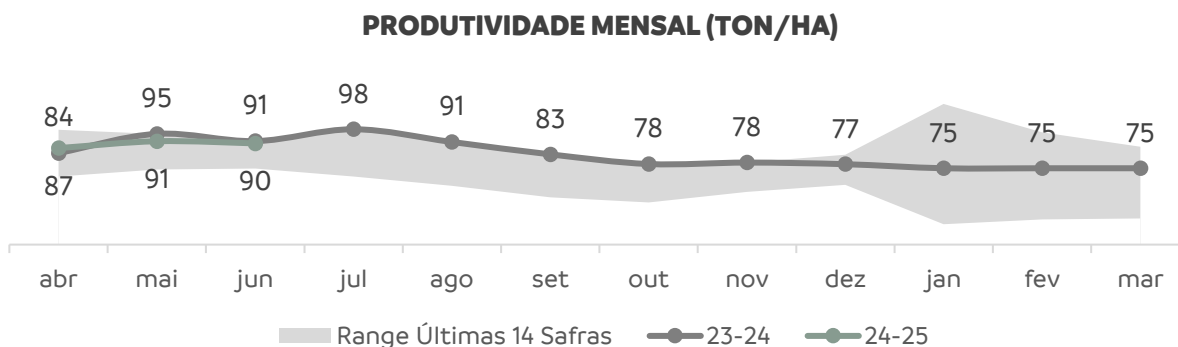


# PANORAMA SETORIAL

## Açúcar e Etanol

Nesse mês, para aprofundar na dinâmica do setor sucroenergético no Centro-Sul, abordaremos os efeitos do clima mais seco na moagem, produtividade e ATR. Os meses de julho e agosto, são os meses mais secos na região, o que favorece o processamento de cana-de-açúcar, culminando em um dos maiores volumes de moagem mensal da safra.

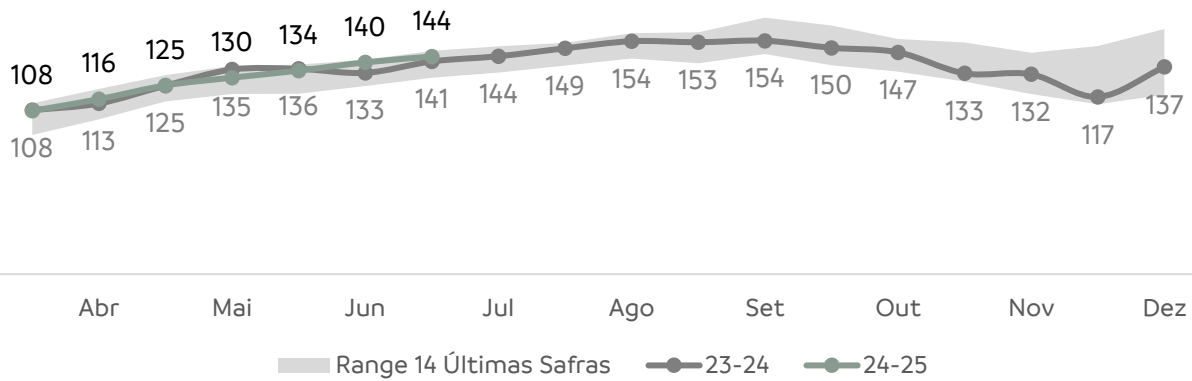
Para a safra 2024/25, segundo dados da União da Indústria de Cana-de-Açúcar e Bioenergia (UNICA) referentes a primeira quinzena de julho, houve uma redução de 11,1% no ritmo de moagem comparativamente ao mesmo período da safra anterior. Isso se deve às chuvas que ocorreram e reduziram os dias de moagem comparativamente com o mesmo período da safra 2023/24. Contudo, a menor incidência de chuvas no período geralmente acarreta uma redução sazonal histórica na produtividade entre os meses de junho a setembro, como ilustrado no gráfico abaixo. Até junho, a safra 2024/25 alcançou 89,7 toneladas de cana por hectare, uma queda de 2,7%, mas ainda próxima do nível observado no mesmo período da safra anterior.



Fonte: UNICA

Outro aspecto impactado pelo clima seco é a qualidade da matéria-prima, medida em açúcar total recuperável (ATR). Durante este período de safra, o ATR começa a atingir os níveis mais altos, como pode ser visualizado na série das últimas safras abaixo.

**AÇÚCAR TOTAL RECUPERÁVEL (KG/TON)**

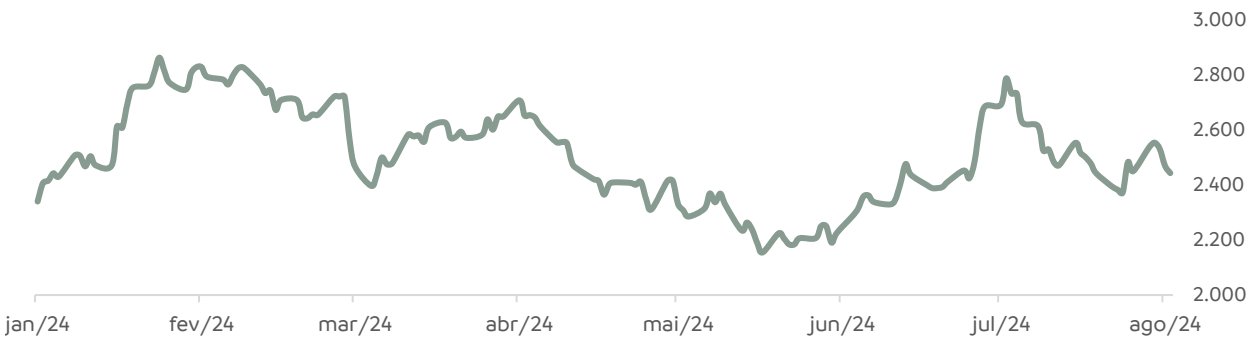


Fonte: UNICA

Levando em conta os dados já divulgados, que representam 45,4% da moagem estimada pela FG/A, mantemos nossa projeção de 620 milhões de toneladas, conforme divulgado no início do ano.

Com relação aos preços do açúcar, durante o mês de julho, houve uma redução acumulada de 5,5%, devido principalmente à inversão da posição dos fundos especulativos, que passaram de 9 mil lotes comprados para 40 mil lotes vendidos.

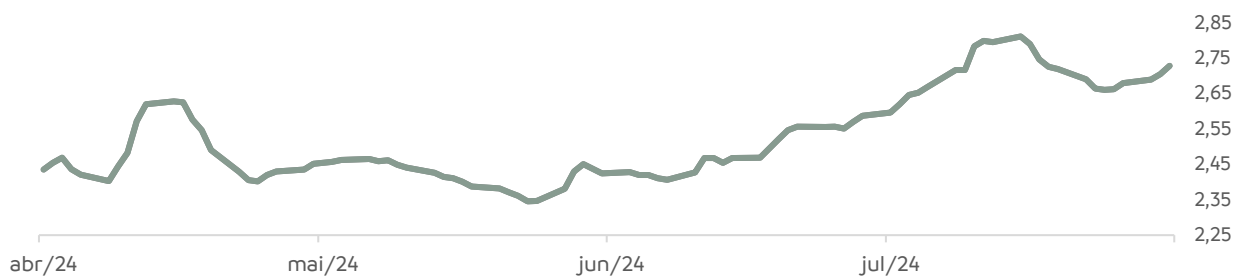
**COTAÇÃO AÇÚCAR NY 11 (R\$/TON) – 1ª TELA**



Fonte: Barchart. Elaboração FG/A.

O etanol, por sua vez, demonstrou uma recuperação significativa durante o mês, estimulada pelo reajuste de 0,20 R\$/litro nos preços da gasolina A e pela demanda ainda elevada nos postos de combustível. Como resultado, os contratos mais curtos de etanol hidratado registraram uma evolução de 5,3% ao longo do mês, com o etanol hidratado líquido ao produtor sendo cotado a 2,72 R\$/Litro no fechamento de julho, em Paulínia, ante 2,44 R\$/Litro no início da safra. Além disso, as vendas de etanol hidratado permaneceram acima da média histórica, devido aos preços competitivos construindo boas perspectivas de continuidade da recuperação dos preços até a entressafra.

#### COTAÇÃO DIÁRIA ETANOL HIDRATADO (R\$/LITRO) - PAULÍNIA



Fonte: Cepea/ESALQ

### Milho

A safra de milho brasileira está se aproximando do seu final. A colheita de milho safrinha, que corresponde a segunda safra, já atingiu 91% da área cultivada no Centro-Sul, um ritmo que não era visto desde 2013, segundo levantamento da AgRural. Esse ritmo é justificado pela menor produtividade desta safra, em 6,3%, que faz com que a colheita ocorra mais rapidamente.

De acordo com a estimativa mais recente da Companhia Nacional de Abastecimento (Conab) estima que a produção brasileira de milho alcance 115,8 milhões de toneladas, uma redução de 12,2%.

	Unidade	22-23R	23-24E		Var %
		(a)	jun-24 (b)	jul-24 (c)	(c/a)
<b>Área</b> <i>mil ha</i>					
Milho Total		22.261	20.838	20.863	-6,3%
Milho 1ª Safra		4.444	4.030	4.006	-9,9%
Milho 2ª Safra		17.180	16.153	16.199	-5,7%
Milho 3ª Safra		637	655	658	3,2%
<b>Produtividade</b> <i>sc/ha</i>					
Milho Total		99	91	93	-6,3%
Milho 1ª Safra		103	98	98	-5,0%
Milho 2ª Safra		99	91	93	-6,6%
Milho 3ª Safra		61	61	61	-0,1%
<b>Produção</b> <i>mil ton</i>					
Milho Total		131.887	114.144	115.859	-12,2%
Milho 1ª Safra		27.373	23.624	23.443	-14,4%
Milho 2ª Safra		102.179	88.116	90.007	-11,9%
Milho 3ª Safra		2.335	2.404	2.409	3,2%

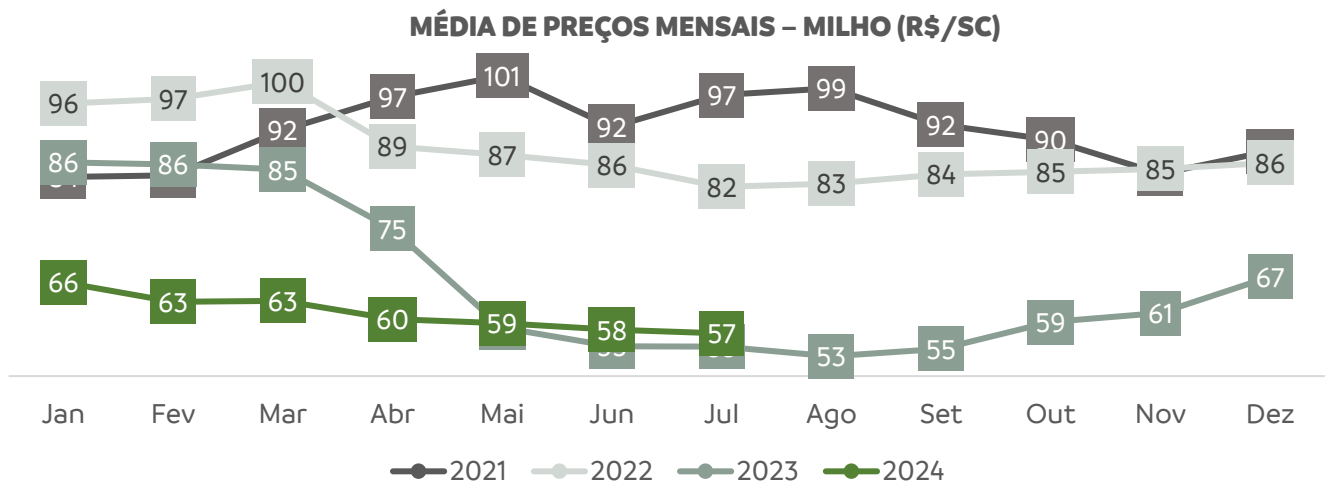
Fonte: Conab

Para a safra 2024/25, o USDA espera que o Brasil produza 127 milhões de toneladas, uma recuperação de 12 milhões de toneladas. As expectativas estão melhores nesse momento devido ao esperado fim do fenômeno El Niño que impactou a produtividade da cultura em 2023/24, e proporcionaria condições climáticas mais positivas para a cultura.

No âmbito mundial, o Brasil perdeu a liderança nas exportações de milho para os Estados Unidos, após ter assumido o primeiro lugar em 2023. Essa mudança ocorreu devido a combinação da redução da demanda Chinesa no decorrer de 2024 e a menor produção brasileira. O Departamento de Agricultura dos EUA aponta que as exportações projetadas de milho do Brasil na safra 2024/25 devem totalizar 46 milhões de toneladas, abaixo das 50 milhões de toneladas para 2023/24, devido à expectativa de maior consumo interno do grão, especialmente para produção de etanol de milho.

Durante o mês de julho, os preços do milho no mercado interno continuaram em queda, com desvalorização de 1,1% em Campinas, atingindo R\$ 57,22 por saca. Esse

declínio reflete o atual cenário de oferta e demanda global, bem como as revisões feitas pelo USDA.



Fonte: Esalq/BMF&BOVESPA

## Soja

A colheita da safra de verão de soja no Brasil foi concluída de acordo com a Conab, resultando em uma produção total de 147,4 milhões de toneladas, 4,7% inferior à safra recorde de 2022/23, que marcou o maior volume já colhido no país. Enquanto isso, para a safra 2024/25 é projetado um novo recorde de 169 milhões de toneladas pelo USDA, considerando um cenário de retorno para normalidade climática com a previsão de fim do fenômeno El Niño.

	Unidade	22-23R	23-24R	24-25E	Var %
		(a)	(b)	(c)	(c/b)
Área	mil ha	44.080	46.020	47.300	2,8%
Produtividade	sc/ha	58,5	53,4	59,5	11,6%
Produção	mil ton	154.606	147.337	169.000	14,7%

Fonte: Conab; USDA

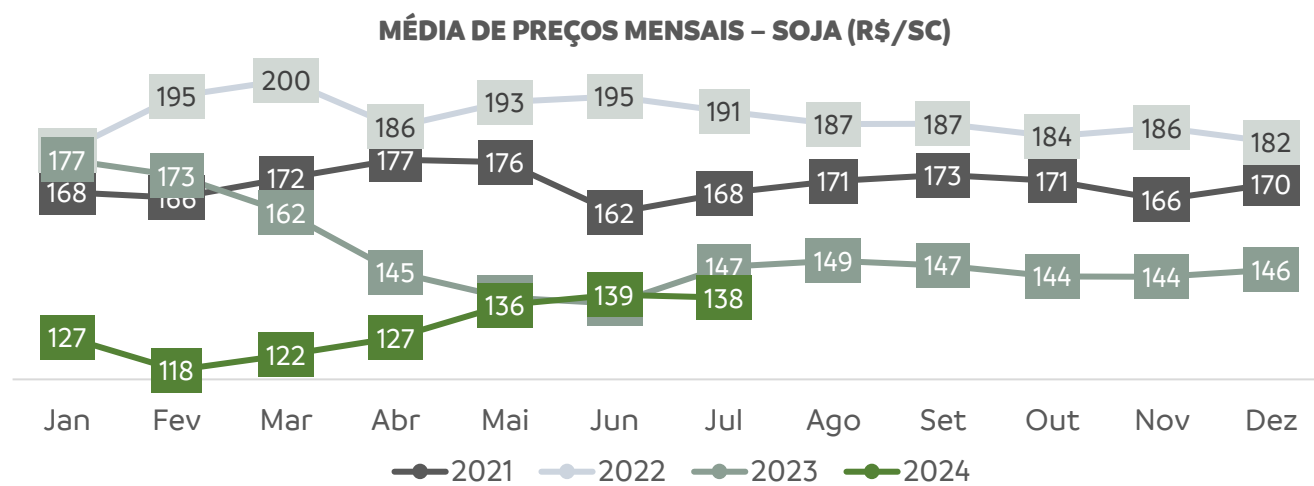
No contexto mundial, o forte desempenho de concorrentes como os Estados Unidos e a menor demanda de grandes compradores como a China têm pressionado os preços da soja para baixo. O USDA estima que a produção global de soja para 2024/25 será de 422 milhões de toneladas, um aumento de 6,3% em relação ao ciclo 2023/24. Além disso, os estoques finais devem subir para 127,76 milhões de toneladas, comparado a 111,25 milhões na safra anterior. As condições climáticas favoráveis nos Estados Unidos, com 68% das lavouras de soja em boas

ou excelentes condições, também contribuem para o cenário de redução dos preços.

Balanço Global de Soja				
Milhões de ton	2022/23	2023/24E	2024/25E	Var.
Produção	378	397	422	6,3%
EUA	116	113	121	6,5%
Brasil	162	154	169	9,7%
Argentina	25	50	51	2,0%
China	20	21	21	-0,7%
Outros	55	59	60	2,9%
Consumo	366	384	402	4,8%
Estoque Final	101	112	128	14,3%
Estoque/Consumo	27%	29%	32%	9,0%

Fonte: USDA

Já no mercado interno, no mês de julho, os preços da soja voltaram a cair após quatro meses consecutivos de recuperação, com desvalorização de 0,6% em Paranaguá, atingindo R\$ 138,09 por saca. O cenário atual contempla aumento de oferta da América do Sul e as expectativas de que a temporada 2024/25 seja volumosa no Hemisfério Norte, refletida em uma elevada da relação entre estoque e consumo global esperada, atingindo em 32%.



Fonte: ESALQ/CEPEA.

## Fertilizantes

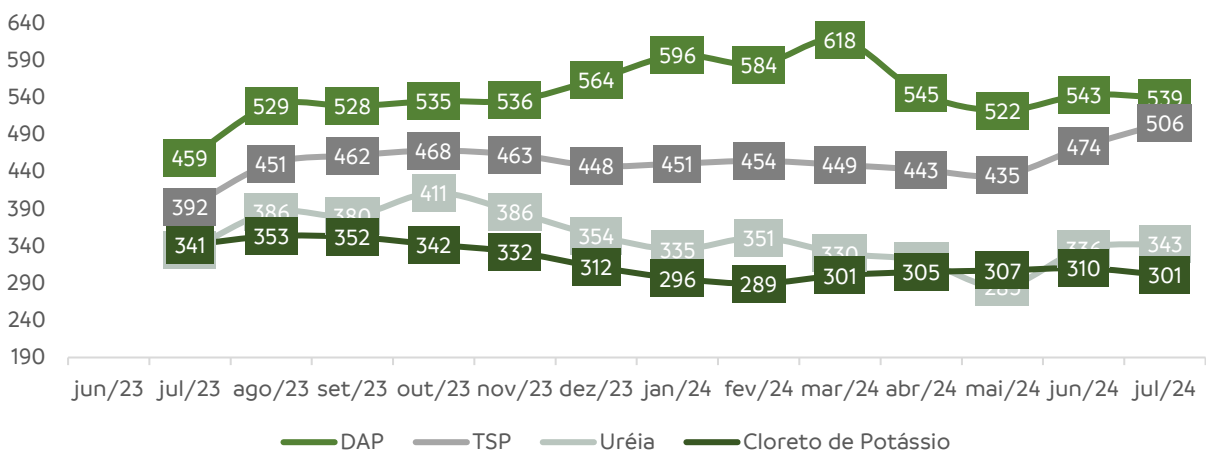
No final de julho foi realizado o evento Rio+Agro, um Fórum Internacional para o Desenvolvimento Agroambiental Sustentável, onde a Agência Brasileira de

Promoção de Exportações e Investimentos (ApexBrasil) organizou uma série de encontros, workshops, visitas técnicas e rodadas de investimentos com empresários e investidores internacionais. O objetivo foi fomentar a reativação e a instalação de novas plantas industriais para produção de fertilizantes, contando com a presença de 11 empresas internacionais relevantes do segmento.

O Brasil tem buscado reduzir sua dependência das importações de adubos, que atualmente corresponde a 87% da demanda interna, por meio de iniciativas do Plano Nacional de Fertilizantes (PNF). O principal objetivo do PNF é atender 50% da demanda interna com produção em solo nacional até 2050. Durante a Rio+Agro, foram discutidos planos de expansão da produção de fertilizantes no Brasil, incluindo negociações com estatais bolivianas para garantir o fornecimento de gás natural necessário para a produção local.

Com relação aos preços dos fertilizantes NPK, houve uma estabilidade dos preços, com exceção do TSP, que registrou um aumento de 7% em relação ao mês anterior.

**HISTÓRICO DE PREÇOS FERTILIZANTES NPK (USD/TON)**

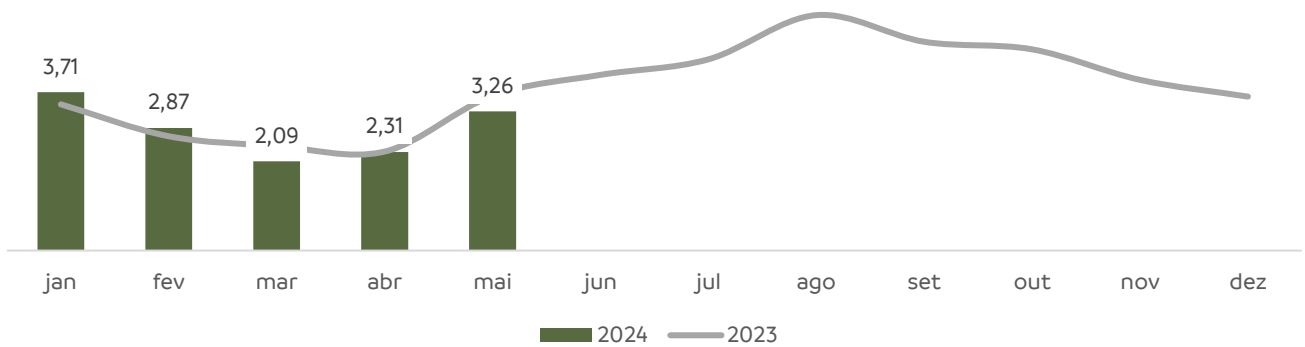


Fonte: Banco Mundial

A Agência Nacional Para Difusão de Adubos (ANDA) divulgou dados relativos ao volume de entregas de fertilizantes ao mercado, no período de janeiro a maio deste ano. O indicador, que reflete à demanda pelos adubos NPK, apresentou uma pequena redução no comparativo com o ano anterior (-2%), totalizando 14,2

milhões de toneladas entregues. O menor montante reflete a diminuição de demanda pelos produtores rurais em um ano de menor produção agrícola, principalmente das culturas de soja e milho. Com o início da safra 2024/25, no entanto, poderemos observar uma aceleração no ritmo das entregas, que tende a ser maior no segundo semestre do ano. Além disso, alguns fertilizantes essenciais, como o cloreto de potássio, registraram patamares de preços mais baixos no último mês (julho), fornecendo uma janela de compra mais atrativa aos produtores no início do semestre.

### ENTREGAS DE FERTILIZANTES AO MERCADO (MM TONELADAS)



Fonte: ANDA

# COMENTÁRIO DO GESTOR



## Navegando com FGAA11

---

Na travessia de mares, é crucial contar com um capitão e marinheiros experientes. Assim tem sido a jornada do FG/AGRO, que tem optado por **alocações criteriosas**, adotando uma **postura conservadora** diante de condições adversas e **acelerando o ritmo quando surgem oportunidades**. Enquanto alguns podem optar por esperar a calmaria retornar, aqueles que souberem avaliar bem as condições e navegar com destreza certamente serão recompensados por sua coragem e habilidade.

Conceder crédito implica assumir riscos e colher os prêmios decorrentes disso. Não é à toa que **o FGAA11 acumulou, ao longo de sua história, uma rentabilidade de 41,46% no período, equivalente a 188% do CDI** em rentabilidade comparável a outros produtos não isentos de imposto de renda.

Atualmente, nota-se uma melhora nas expectativas do mercado em relação aos Fiagros em geral. No último mês, observamos o êxito na captação do Fiagro da Sparta, indicando que o pior pode ter ficado para trás e que uma possível janela ainda está aberta para oportunidades. Nesse cenário, chama-nos a atenção o **desconto de 11,09% no preço de mercado da cota do FGAA11 em relação ao seu valor patrimonial**. Além de potencialmente proporcionar ganhos de capital, isso já resulta em um **dividend yield de 15,7%**, conforme ilustrado no gráfico de sensibilidade abaixo.

Cotação		Rendimento Líquido de IR			Rendimento Equivalente Tributável		
Cota	% Cota Patrimonial	DY a.m	DY a.a	DY CDI+	DY a.m	DY a.a	DY CDI+
8,50	88,6%	1,24%	15,87%	4,96%	1,59%	20,48%	9,13%
<b>8,60</b>	<b>89,6%</b>	<b>1,22%</b>	<b>15,68%</b>	<b>4,78%</b>	<b>1,58%</b>	<b>20,23%</b>	<b>8,90%</b>
8,70	90,6%	1,21%	15,48%	4,60%	1,56%	19,98%	8,68%
8,80	91,7%	1,19%	15,30%	4,43%	1,54%	19,74%	8,46%
8,90	92,7%	1,18%	15,11%	4,27%	1,52%	19,50%	8,24%
9,00	93,8%	1,17%	14,93%	4,11%	1,51%	19,27%	8,03%
9,10	94,8%	1,15%	14,76%	3,95%	1,49%	19,04%	7,83%
9,20	95,8%	1,14%	14,59%	3,79%	1,47%	18,82%	7,63%
9,30	96,9%	1,13%	14,42%	3,64%	1,46%	18,61%	7,44%
9,40	97,9%	1,12%	14,26%	3,50%	1,44%	18,40%	7,25%
9,50	99,0%	1,11%	14,10%	3,35%	1,43%	18,19%	7,06%

Cota Patrimonial: R\$ 9,60

Dividendo Mensal: R\$ 0,105

CDI Julho: 10,40%

Durante o mês de julho, **concluimos a alocação no CRA de Sertran**, transação originada e estruturada pelo time da FG/A, **trazendo prêmios para o FG/AGRO FGAA11**. Alocamos **R\$ 30 milhões nesse papel** e, além de utilizar o caixa disponível da venda de papéis, **realizamos uma operação compromissada reversa no montante de R\$ 19,2 milhões (equivalente a 4,45% do PL)**. Esse tipo de operação permite que o fundo invista um volume maior do que seu patrimônio, proporcionando a compra de mais papéis do que seria possível apenas com os fundos dos cotistas. Isso resulta em uma rentabilidade adicional que é revertida para os cotistas. A compromissada reversa poderá ser reduzida com a venda ou amortização dos papéis.

A Sertran, como mencionado no mês anterior, é uma empresa atuante no setor de transporte de pessoas de grandes companhias do agronegócio, com um modelo de negócios focado em atender integralmente as necessidades de transporte de colaboradores de seus clientes, por meio de contratos de 5 a 10 anos e excelência operacional.

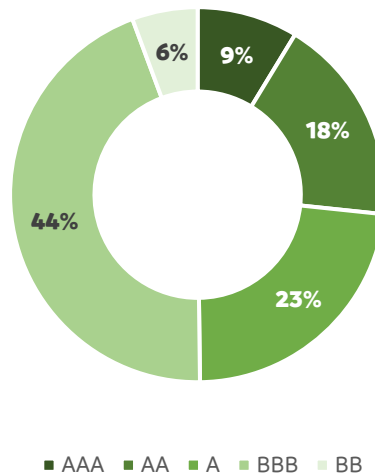
**Com a alocação em Sertran**, observamos um aumento na distribuição setorial da carteira, devido ao posicionamento no setor de logística de pessoas. Apesar do bom momento do setor sucroenergético e da falta de pressa em reduzir nossa exposição, estamos estrategicamente focados em diversificar a carteira à medida que surgem novas oportunidades. Com a alocação em Sertran, **nossa concentração no setor sucroenergético diminuiu de 71,1% para 66,8%**.

A gestão do FGAA11 estabeleceu **um Guidance de dividendos de R\$ 0,105 por cota para o período de julho/24 a dezembro/24**, que, considerando a Selic em 10,50%

ao ano, equivale a CDI + 3,00% no segundo semestre de 2024. Essa projeção atende à meta de remuneração líquida definida para o fundo, com a possibilidade de retenção de prêmios e outros ganhos de capital para futuras distribuições. No mês de julho, foi **formalizada a assinatura de um novo mandato de um CRA originado pela FG/A. Com a operação progredindo para as etapas de Diligência e Estruturação, espera-se que, quando desembolsada, possa gerar novos prêmios para o fundo.** Sob a ótica estratégica da equipe de Gestão, permaneceremos atentos às oportunidades e empenhados no processo de originação, que não apenas permitem a movimentação dos papéis, mas também resultam em prêmios para os cotistas e na diversificação do portfólio.

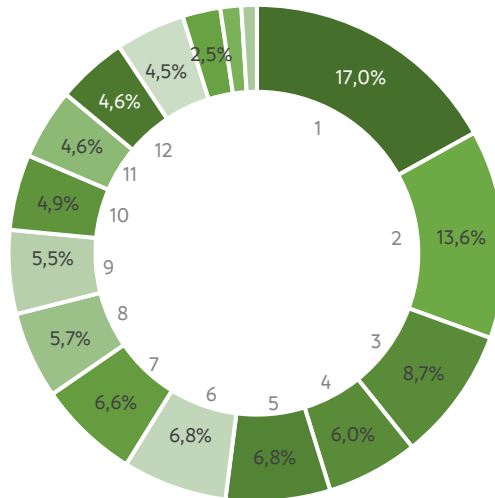
Com as movimentações realizadas no mês de julho, a fotografia do rating interno da carteira é a seguinte:

### ALOCAÇÃO POR RATING INTERNO



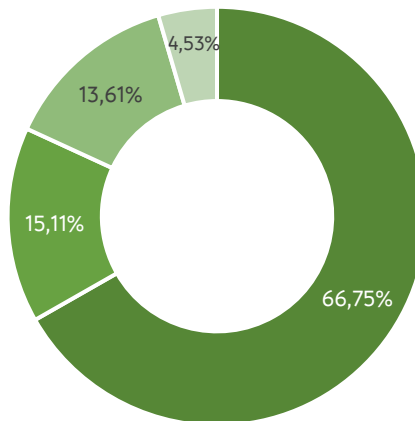
Em 31/07/2024, o overview de nossa carteira era o seguinte:

**ATIVOS ALOCADOS**



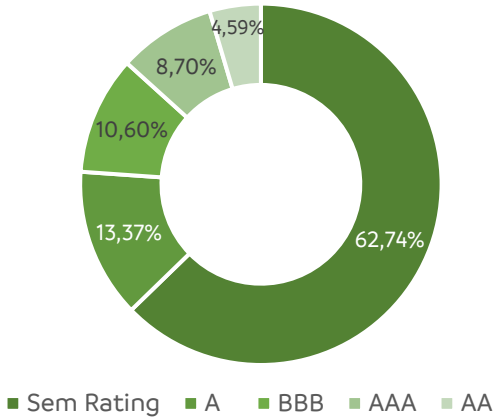
- 1 ■ Alcoeste
- 2 ■ Wd
- 3 ■ Jalles
- 4 ■ Ubyfol
- 5 ■ Lins
- 6 ■ Sertran
- 7 ■ Sonora
- 8 ■ Cibra
- 9 ■ Grupo Abba
- 10 ■ Santa Fé
- 11 ■ Uisa
- 12 ■ Batatais
- Solinftec
- Café Brasil
- Pisani
- Prime Agro

**ALOCAÇÃO POR SETOR**

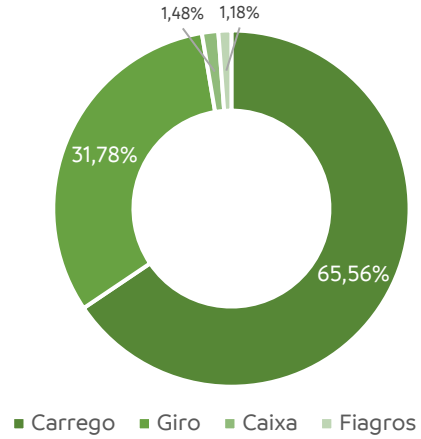


- Sucroenergético
- Fertilizantes
- Outros
- Agtech

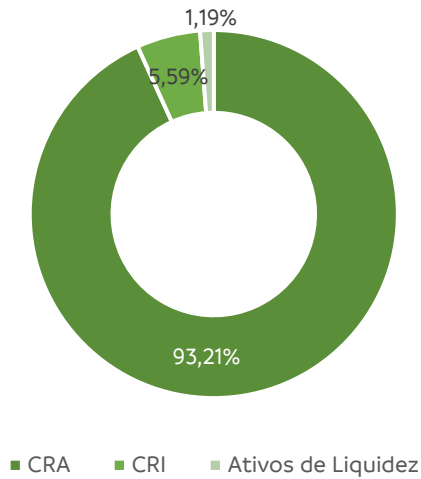
**FAIXA DOS RATINGS**



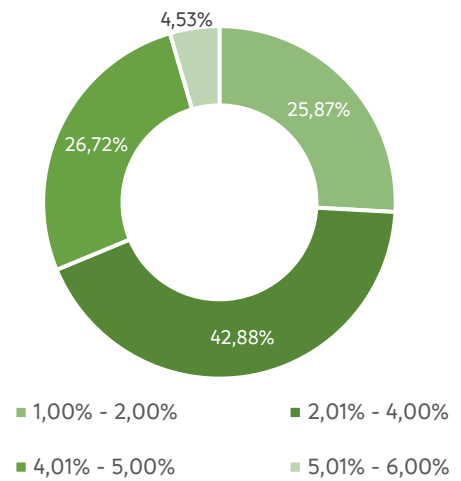
**ESTRATÉGIA**



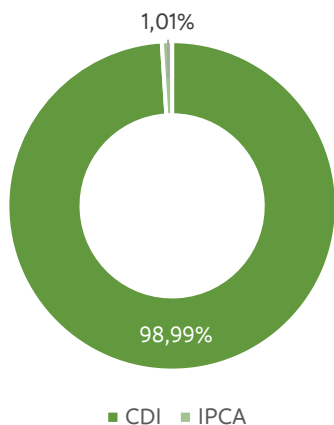
**ALOCAÇÃO POR INSTRUMENTO**



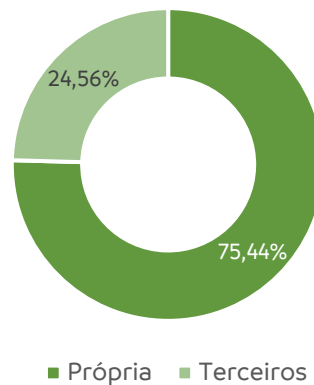
**ATIVOS POR FAIXA DE SPREAD**



### ALOCAÇÃO POR INDEXADOR

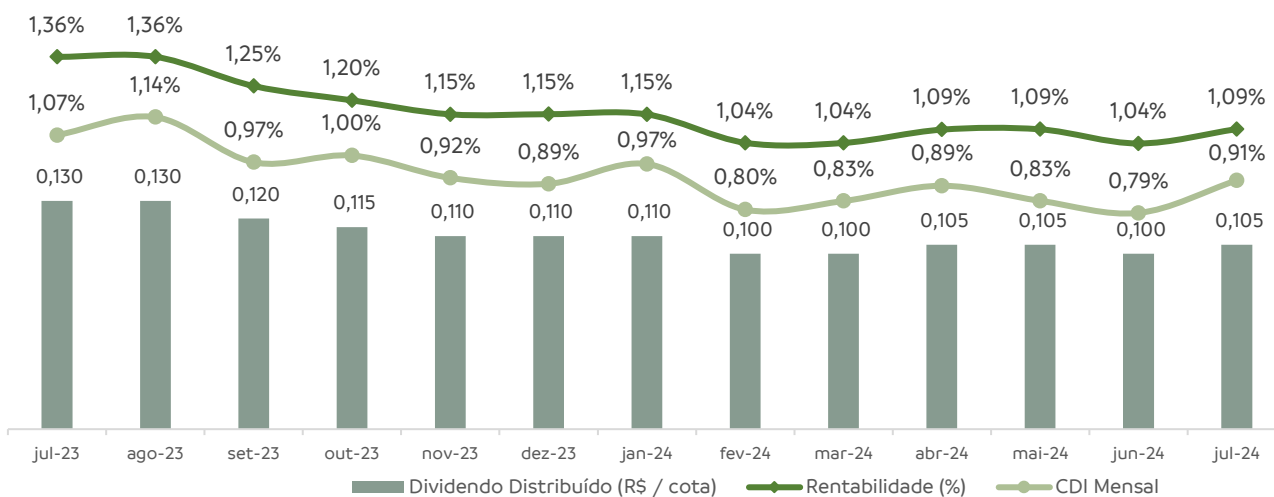


### ORIGINAÇÃO



Este mês distribuímos R\$ 0,105 centavos por cota de FGAA11, considerando o **valor de fechamento da cota patrimonial em julho (R\$ 9,60)**. 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 157% do CDI.

### RENTABILIDADE DO FUNDO



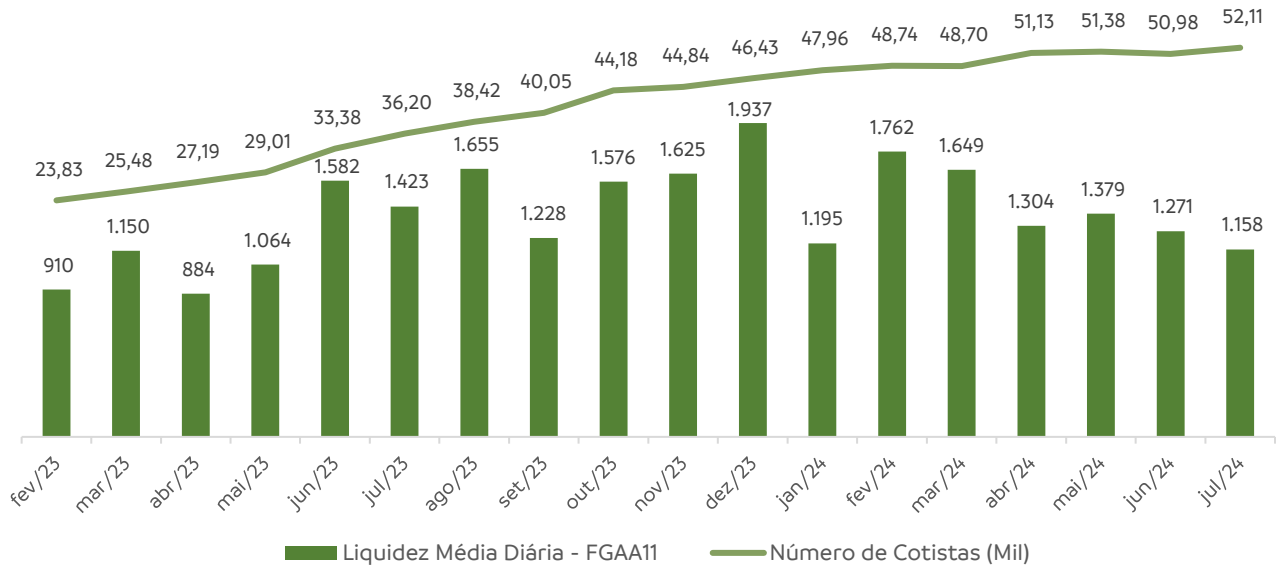
Abaixo temos a DRE do fundo. Nela podemos acompanhar a distribuição, os dividendos retidos e os distribuídos, com isso podemos acompanhar a normalização das distribuições do FGAA11. Tentamos ter a menor volatilidade

possível. E sempre que originamos operações novas aumentamos a nossa reserva de dividendos retidos para momentos oportunos.

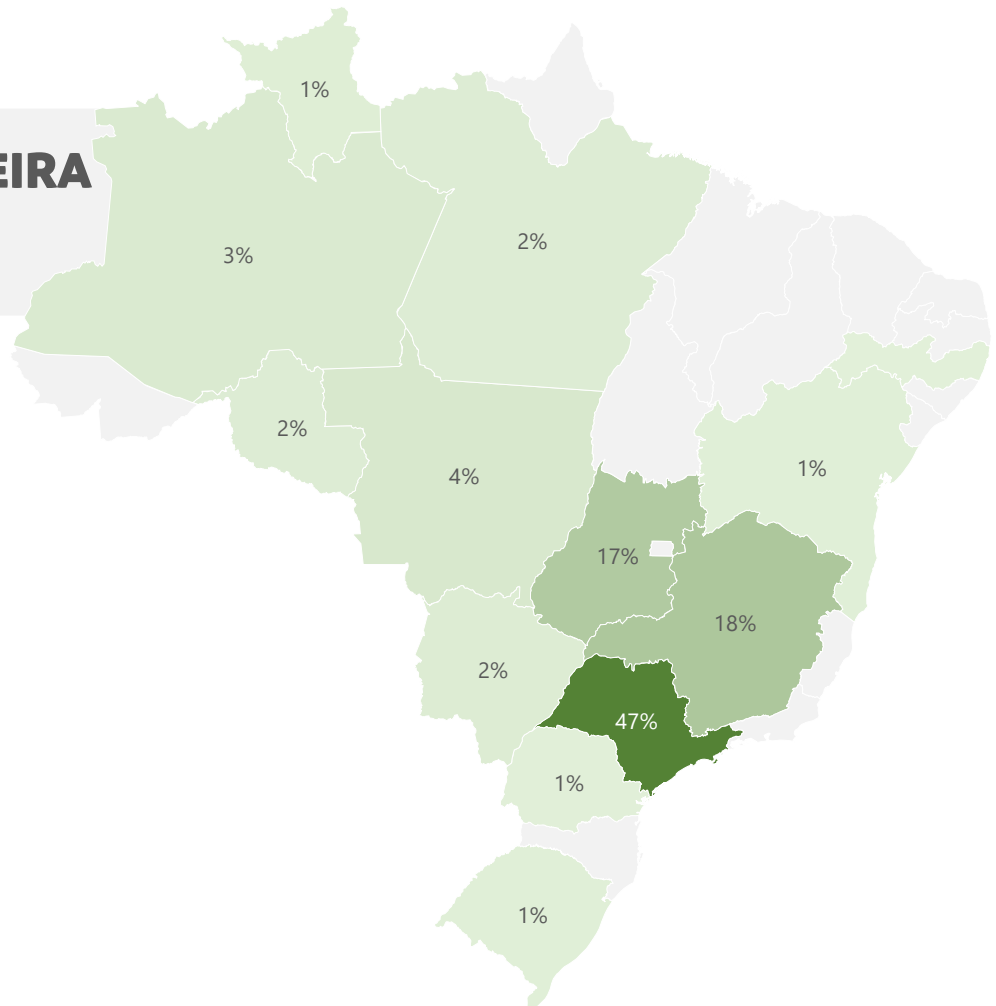
	Total Pós IPO	Maio/24	Junho/24	Julho/24
<b>A. RECEITA DE ALOCAÇÃO</b>				
(i) Receita de Juros	141.421.331	4.807.622	4.858.480	5.172.965
<b>B. DESPESA OPERACIONAL</b>				
(i) Taxa de Administração	-9.257.786	-417.486	-398.098	-456.641
(ii) Outras Taxas	-3.942.441	-129.036	-127.118	-94.596
<b>C. RESULTADO</b>				
(i) Total do Período	128.221.105	4.261.100	4.333.265	4.621.728
(ii) Distribuído	-127.226.516	-4.733.552	-4.508.145	-4.733.552
(iii) Retido	994.588	-472.452	-174.880	-111.825
(iv) Retido Total (semestre)	-	1.142.733	967.853	-111.825
<b>(v) Retido Total (acumulado)</b>	<b>994.588</b>	<b>1.283.695</b>	<b>1.106.413</b>	<b>994.588</b>
FGAA11 - R\$ / cota Distribuído	3,980	0,105	0,100	0,105
FGAA11 - R\$ / cota Resultado	4,103	0,095	0,096	0,103
FGAA11 - R\$ / cota Retido	0,022	0,028	0,025	0,022

O fundo terminou o mês com 52.109 cotistas. A liquidez média diária do FGAA11 foi de R\$ 1,157 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





# INFORMAÇÕES DA CARTEIRA

Data Base 31/07/2024

ATIVO	ESTRATÉGIA	CÓDIGO DO ATIVO	DEVEDOR	EMISSOR	TAXA DO PAPEL	PRAZO TOTAL	DURATION <sup>1</sup>	SALDO ALOCADO (R\$ Milhões)	% DO PL	RATING
CRA	Giro	CRA022008CB	Jalles	Eco Securitizadora	CDI + 1,00%	10	4,91	38,42	8,9%	AAA S&P
CRA	Carrego	CRA02300JAH	Alcoeste	Eco Securitizadora	CDI + 3,50%	5	2,64	36,98	8,6%	-
CRA	Giro	CRA022002MH	Lins	Virgo	CDI + 1,50%	6	2,92	30,02	7,0%	A S&P
CRA	Carrego	CRA024007EP	Sertran	Virgo	CDI + 4,00%	6	2,63	30,00	4,6%	-
CRA	Giro	CRA02200816	Ubyfol	Eco Securitizadora	CDI + 3,00%	6	1,81	26,39	6,1%	BBB+ S&P
CRI	Carrego	22K1802248	Cibra	True Securitizadora	CDI + 4,90%	5	1,73	24,98	5,8%	-
CRA	Carrego	CRA02300NGK	Grupo Abba	Opea Securitizadora	CDI + 4,0%	5	2,43	24,06	5,6%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQ9	WD	Virgo	CDI + 2,25%	4,75	1,86	24,00	5,6%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQB	WD	Virgo	CDI + 2,85%	6,5	3,01	24,00	5,6%	-
CRA	Carrego	CRA0230099D	Uisa	Vert	CDI + 4,50%	5	2,13	20,38	4,7%	BBB+ S&P
CRA	Carrego	CRA02300KOH	Solinftec	Opea Securitizadora	CDI + 5,5%	5	2,18	20,00	4,6%	-
CRA	Giro	CRA022001P6	Batatais	Virgo	CDI + 2,00%	6,33	2,96	16,76	3,9%	AA S&P
CRA	Giro	CRA022009Q3	Sonora	Virgo	CDI + 2,00%	6	3,22	15,51	3,6%	A S&P
CRA	Carrego	CRA022007KJ	Alcoeste	Virgo	CDI + 4,50%	5,33	2,69	15,22	3,5%	-
CRA	Carrego	CRA02200FFL	Alcoeste	Virgo	CDI + 4,50%	5,92	2,98	14,82	3,4%	-
CRA	Giro	CRA022009Q4	Sonora	Virgo	CDI + 2,00%	5	2,59	13,51	3,1%	A S&P
CRA	Carrego	CRA022008Y9	Santa Fé	Eco Securitizadora	CDI + 4,50%	4,2	1,50	11,89	2,8%	-
CRA	Carrego	CRA022009VM	Café Brasil	Eco Securitizadora	CDI + 4,50%	5	1,31	10,88	2,5%	-
CRA	Carrego	CRA024002MM	Santa Fé	Eco Securitizadora	CDI + 4,00%	5,7	2,78	8,36	1,9%	-
CRA	Carrego	CRA022000MA	Alcoeste	Virgo	CDI + 5,00%	5,3	2,31	7,32	1,7%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQA	WD	Virgo	CDI + 6,00%	4,75	1,80	6,00	1,4%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQC	WD	Virgo	CDI + 7,65%	6,5	2,78	6,00	1,4%	-
CRA	Carrego	CRA023001JL	Pisani	Eco Securitizadora	CDI + 5,00%	6	1,89	6,00	1,4%	-
CRA	Carrego	CRA02200CNM	Prime Agro	Virgo	IPCA + 10,81%	5,58	1,86	4,44	1,0%	-
CRA	Giro	CRA022001P7	Batatais	Virgo	CDI + 2,75%	6,2	3,03	3,50	0,8%	AA S&P
CRA	Carrego	CRA023004SA	Santa Fé	True Securitizadora	CDI + 4,50%	3,8	1,28	1,51	0,3%	-
FIAGROS								5,34	1,2%	-
Aplicações Financeiras + Caixa								6,72	1,6%	-

# 07

## ALOCAÇÃO

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



# 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	 prime agro	Nutrição Vegetal	Toledo (PR)	Recebíveis + Aval dos Sócios	Carrego do Ativo
12	 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
13	 cibra	Fertilizantes	Camaçari (BA)	Guarantee Letter do Controlador + Cessão Fiduciária de Recebíveis	Carrego do Ativo
14	 GRUPO ABBA	Conglomerado Agro	Aparecida de Goiânia (GO)	Alienação Fiduciária de Galpões + Aval dos sócios e empresas do grupo	Carrego do Ativo
15	 SOLINFTEC	AgTech	Araçatuba (SP)	Aval da holding + Cessão Fiduciária de Recebíveis	Carrego do Ativo
16	 SERTRAN	Transporte	Ribeirão Preto (SP)	Alienação Fiduciária de Frota + Cessão Fiduciária de Recebíveis + Aval	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 BBB+ 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.

## 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.

## SERTRAN

---

A Sertran tem 28 anos de história e atualmente foca sua atuação no transporte de pessoas de grandes companhias do Agro. Seu modelo de negócio consiste em suprir integralmente a necessidade de transporte de pessoas de seu cliente. Para prestar o serviço acordado contratualmente, a companhia adquire frota 0km customizada e em contrapartida formaliza contrato de longo prazo, geralmente de 5 a 10 anos, o que garante previsibilidade para a operação da Sertran. Um dos seus diferenciais reside na busca pela excelência operacional através de controles de telemetria e sensores junto ao motorista que permitem atender o nível de exigência de qualidade e compliance de grandes clientes corporativos. A empresa conta atualmente com carteira de clientes de elevada qualidade, com 88% dos clientes possuindo rating público A- ou superior. A liderança da Sertran se mostra no setor sucroenergético, em que atingiu 16% de participação. Em 2023, a empresa iniciou a auditoria das demonstrações financeiras com a E&Y, elevando seus padrões de controle e teve como receita líquida R\$ 338 milhões e uma margem EBITDA de 24%, o equivalente a R\$ 85 milhões. O Grupo possui robustez patrimonial já que possui frota de veículos cujo valor de mercado é estimado em R\$ 359 milhões, equivalente a 1,45 vezes sua dívida líquida ao fechamento de 2023

# 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.brtrust.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>