


Relatório Mensal

Agosto de 2024



 [Canal do WhatsApp](#)



RELATÓRIO GERENCIAL – FGAA11

FG/AGRO FIAGRO



SUMÁRIO

FG/AGRO	3
Informações Gerais	4
Panorama Setorial	6
Comentário do Gestor	14
Informações da Carteira	22
Disclaimer	30



FG/AGRO

- VENDA DE R\$ 15 MILHÕES DO CRA ALCOESTE COM FECHAMENTO DE TAXA.
- MAIOR CONCENTRAÇÃO EM UMA ÚNICA DEVEDORA REDUZIDA DE 17,0% PARA 14,2%.
- CONCENTRAÇÃO TEMPORARIA EM ALCOESTE IMPULSIONOU GANHOS EM ORIGINAÇÃO, ESTRUTURAÇÃO E FECHAMENTO DE TAXA.
- ALOCAÇÃO DO FUNDO ATINGINDO 102% DO SEU PATRIMÔNIO LÍQUIDO.
- GUIDANCE DE DIVIDENDOS MÍNIMOS PARA O SEGUNDO SEMESTRE DE 2024 DE R\$ 0,105/COTA.
- ACÚMULO DE GANHOS DE CAPITAL E PRÊMIOS DE ORIGINANÇÃO PARA ACRÉSCIMO DE DISTRIBUIÇÕES FUTURAS.
- MANUTENÇÃO DE UM PERFIL DE RISCO CONSERVADOR.
- COTAS COM VALORIZAÇÃO DE 1,85% NO MÊS DE AGOSTO/24.
- VOLUME MÉDIO DIÁRIO DE NEGOCIAÇÃO APROXIMADO DE R\$ 1,20 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 sucoenergético 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

52.730

Quantidade de cotistas

2,56

Anos de duration da
Carteira

165% CDI

em rendimento
equivalente tributável

38,6%

Da carteira alocada em
empresas com rating
público

R\$ 9,60

Valor Cota Patrimonial

R\$ 8,80

Valor Cota Mercado
(Fechamento mês)



PANORAMA SETORIAL

Açúcar e Etanol

No último mês, a União da Indústria de Produtores de Cana-de-Açúcar (UNICA) divulgou os dados de produção relativos à segunda quinzena de julho e à primeira quinzena de agosto. No período, foi observado uma redução do volume de cana colhida, no comparativo com o ano anterior, principalmente nos primeiros 15 dias de agosto. O motivo dessa redução em um mês seco e de moagem máxima mensal, se deve a menor produtividade agrícola em 12,2% de julho/24 com relação a julho/23. O processo de colheita tem algumas boas práticas como limitar a velocidade da colhedora para evitar prejudicar a soqueira da cana-de-açúcar para o ano seguinte. Com isso, em uma safra de menor produtividade, é inevitável o volume de cana colhido ser menor. Analisando um pouco mais a fundo os dados de julho/24 houve uma redução do volume de cana de 6,3%, porém a área colhida foi de 1,10 milhões de hectares, montante 6,8% superior aos 1,03 milhões de hectares colhidas no julho/23.

No acumulado da safra, até o final da primeira quinzena de agosto, foram processadas 377 milhões de toneladas de cana-de-açúcar, um aumento de 4,8% em relação à safra 2023/24. Diante da produção já realizada e considerando a perspectiva de produção da FG/A de 620 milhões de toneladas, cerca de 61% da safra já foi concluída. Para os próximos meses, devido ao menor nível de produtividade esperado, haverá uma redução no volume de cana processada em comparação ao mesmo período da safra ano anterior.

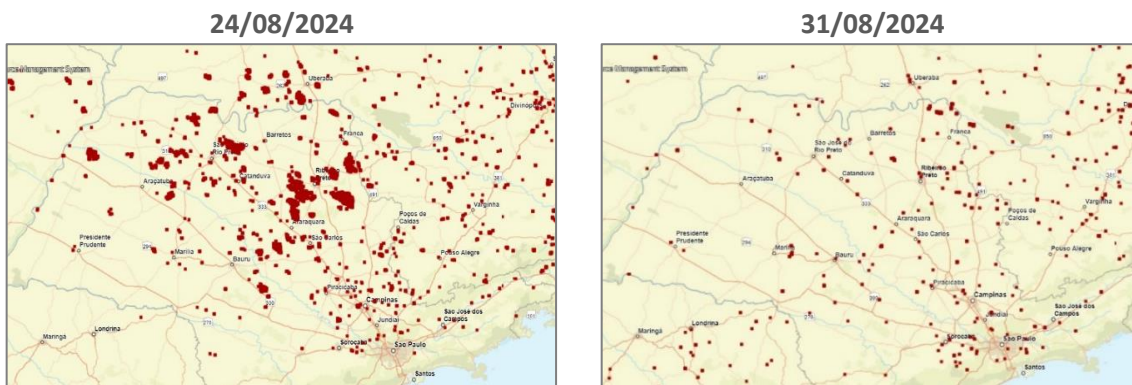
Processamento de Cana-de-Açúcar CS (mil tons)			
Quinzena	23-24	24-25	Varição
2QAbr	21.436	34.781	62,3%
1QMai	44.559	44.874	0,7%
2QMai	46.771	45.157	-3,4%
1QJun	40.669	49.162	20,9%
2QJun	43.194	48.947	13,3%
1QJul	48.544	43.271	-10,9%
2QJul	53.095	51.438	-3,1%
1QAgo	47.941	43.831	-8,6%
Realizado	360.063	377.442	4,8%
A Realizar	294.428	242.558	-17,6%
Safra	654.490	620.000	-5,3%

Fonte: UNICA; Projeção FG/A

No final do mês, foram registrados incêndios em parte das regiões produtoras de cana-de-açúcar. Conforme adiantado em comunicado e reiterado em nosso comentário do gestor abaixo, os impactos não foram significativos para a grande maioria dos atingidos do setor, destacando que das usinas presentes na carteira do FGAA11, os impactos foram marginais.

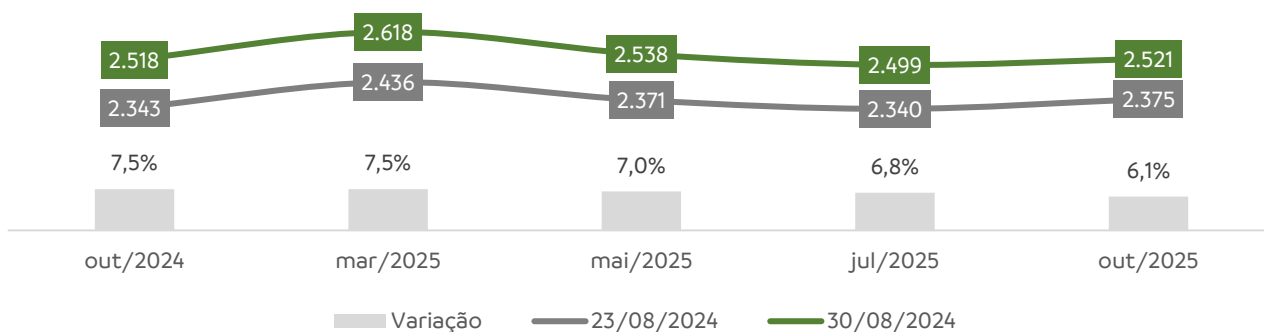
Cabe salientar nessa seção que os focos de incêndio foram controlados e segundo monitoramento feito através do sistema de informação sobre incêndios da Nasa, em 31/08/2024 a ocorrência de focos de incêndio já era apenas pontual.

Focos de Incêndio – NASA FIRMS



Outro aspecto que vale ser destacado é o impacto que as notícias dos incêndios geraram nos preços futuros do açúcar. Houve um aumento médio de cerca de 7% nos preços das próximas 5 telas entre a disseminação dos incêndios e o final de agosto.

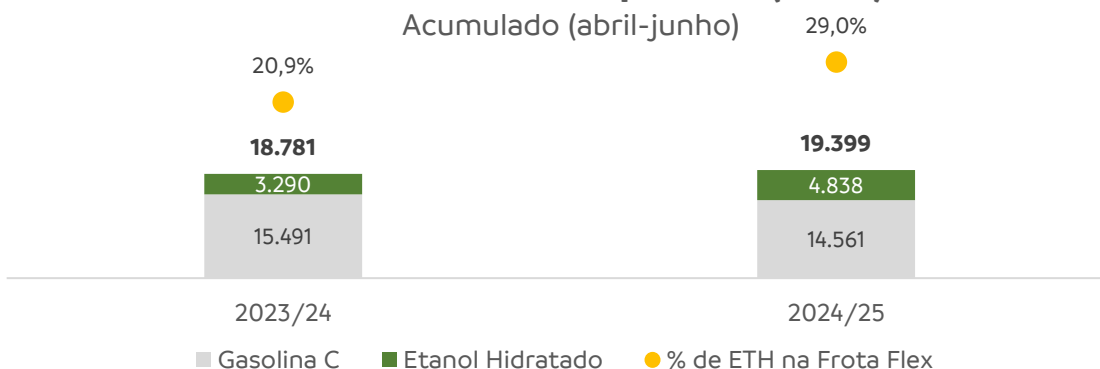
Cotação - Contratos Futuros NY11 (R\$/ton)



Fonte: Barchart, BCB e B3

Com relação ao etanol, a ANP divulgou os dados de vendas de combustível referentes ao mês de julho. Segundo o levantamento, as vendas de etanol hidratado continuam elevadas, tendo sido comercializados 1,7 milhões de m³ do biocombustível no mês, um aumento de 48% em relação à safra anterior e considerando o acumulado dos 4 primeiros meses da safra representa um aumento de 47% em comparação ao mesmo período da safra anterior. Em uma safra de menor oferta de etanol combustível, esse comportamento do mercado vai construindo um cenário construtivo para os preços de entressafra.

Ciclo Otto em Gasolina Equivalente (mil m³)



Milho

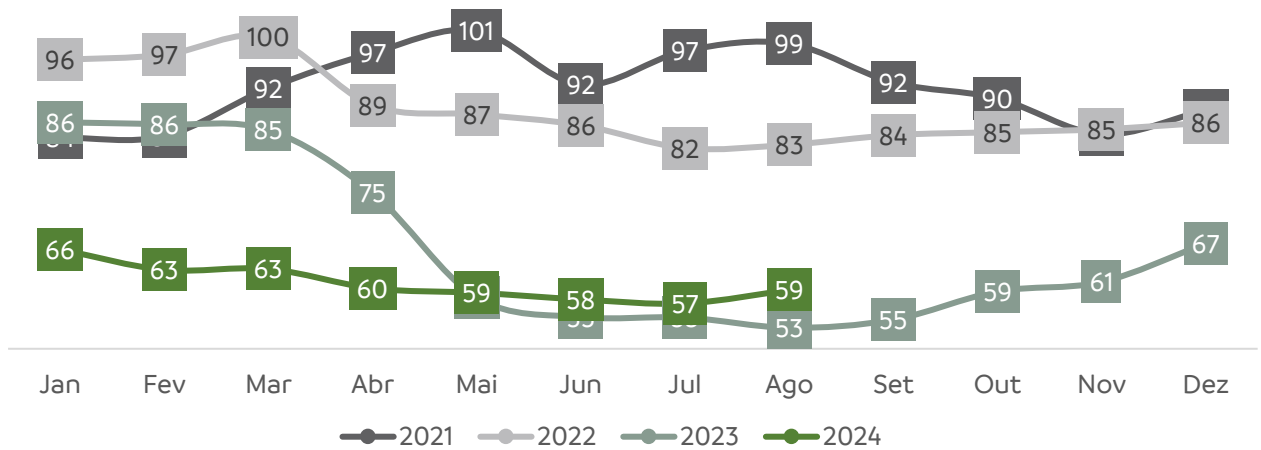
A colheita do milho safrinha (2ª safra) no Brasil continua avançando, atingindo 98% da área colhida no Centro-Sul até agosto, em comparação com 71% no mesmo período do ano anterior, conforme dados da AgRural. De acordo com atualização da Conab, a projeção de produção total de milho para a safra 2023/24 não teve modificação relevante, sendo esperado na revisão uma produção de 115,7 milhões de toneladas, o que representa uma queda de 12,3% em relação ao ciclo anterior.

Para a safra 2024/25, as primeiras projeções indicam uma recuperação na produção de milho no Brasil. De acordo com o mais recente relatório do Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA), a produção no país está projetada em 127 milhões de toneladas, o que representaria um aumento de 9,8% em comparação à safra 2023/24. Esse crescimento reflete as expectativas de condições climáticas mais favoráveis para o próximo ciclo, após os impactos negativos causados pelo El Niño, que prejudicaram a produtividade das lavouras em 2023.

Com relação ao balanço mundial, de acordo com dados do USDA, a expectativa é de manutenção em patamar similar ao da safra 2023/24. Esse comportamento se deve à estabilidade da produção global próxima a 1,2 bilhões de toneladas, uma redução de apenas 0,4% com relação à safra que está se encerrando. Os estoques globais, por sua vez, devem crescer em 1,7 milhões de toneladas, atingindo 310,2 milhões de toneladas até o final do ciclo 2024/25, o maior valor registrado nos últimos cinco anos.

Com relação aos preços do milho no mercado internacional, em agosto as cotações registraram uma leve evolução em Chicago, atingindo 53,57 R\$/SC, um aumento de 0,4% no acumulado mensal, em comparação aos 53,35 R\$/SC registrados no final de julho. No mercado interno, a média do milho em Campinas registrou uma alta mensal de 3,8%, atingindo R\$ 59,4/saca, comparado a R\$ 57,2/saca em julho.

MÉDIA DE PREÇOS MENSAIS - MILHO (R\$/SC)



Fonte: CEPEA/ESALQ

Soja

A safra de soja está praticamente finalizada no Brasil, com exceção dos estados de Alagoas e Tocantins, que possuem um regime de chuvas diferenciado e ainda estão produzindo sementes. Para o ciclo 2024/25, o USDA estima uma safra de 169 milhões de toneladas do grão para o Brasil, o que representaria um novo recorde de produção e um crescimento de 14,7% em relação à safra 2023/24, resultado de uma expansão de 2,8% na área plantada e a retomada da produtividade por saca para 59,5 sacas por hectare devido à expectativa de uma safra com normalidade climática.

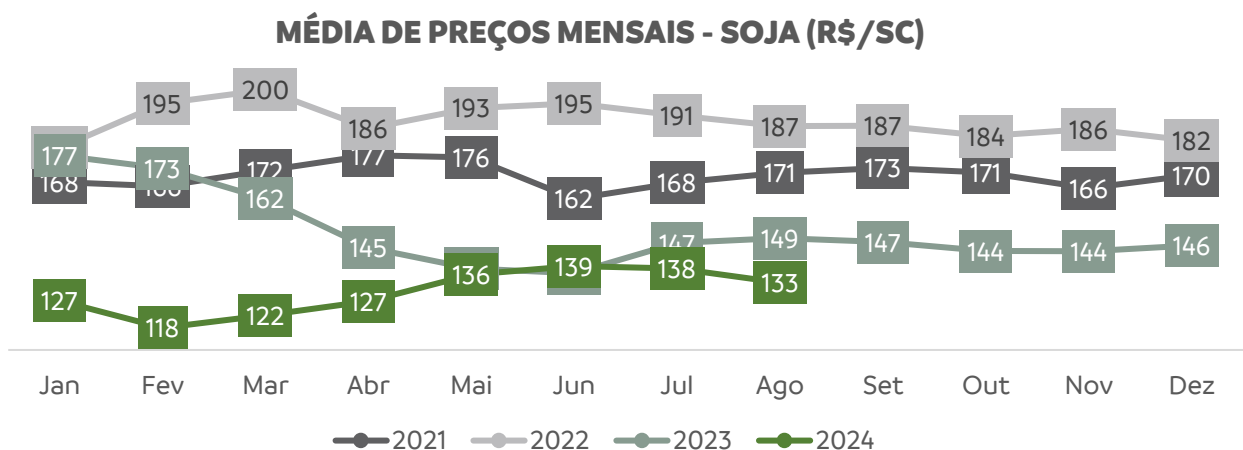
	Unidade	22-23R	23-24R	24-25E	Var %
		(a)	(b)	(c)	(c/b)
Área	mil ha	44.080	46.030	47.300	2,8%
Produtividade	sc/ha	58,5	53,4	59,5	11,6%
Produção	mil ton	154.606	147.382	169.000	14,7%

Fonte: Conab; USDA.

No cenário global, o USDA elevou a projeção de produção de soja para o ciclo 2024/25, com um incremento de 6,8 milhões de toneladas, totalizando 428,7 milhões de toneladas. O destaque fica por conta dos Estados Unidos, o segundo maior produtor mundial, que se aproxima de uma das maiores safras de sua história, com estimativa de 125 milhões de toneladas, o que representa um

aumento de 3,5% em relação à projeção de julho e um crescimento de 10,2% em comparação ao ano anterior. De acordo com o USDA, 68% das lavouras de soja nos Estados Unidos encontram-se em condições boas ou excelentes, contrastando com as condições adversas observadas em 2023, o que reforça as expectativas de uma maior oferta global.

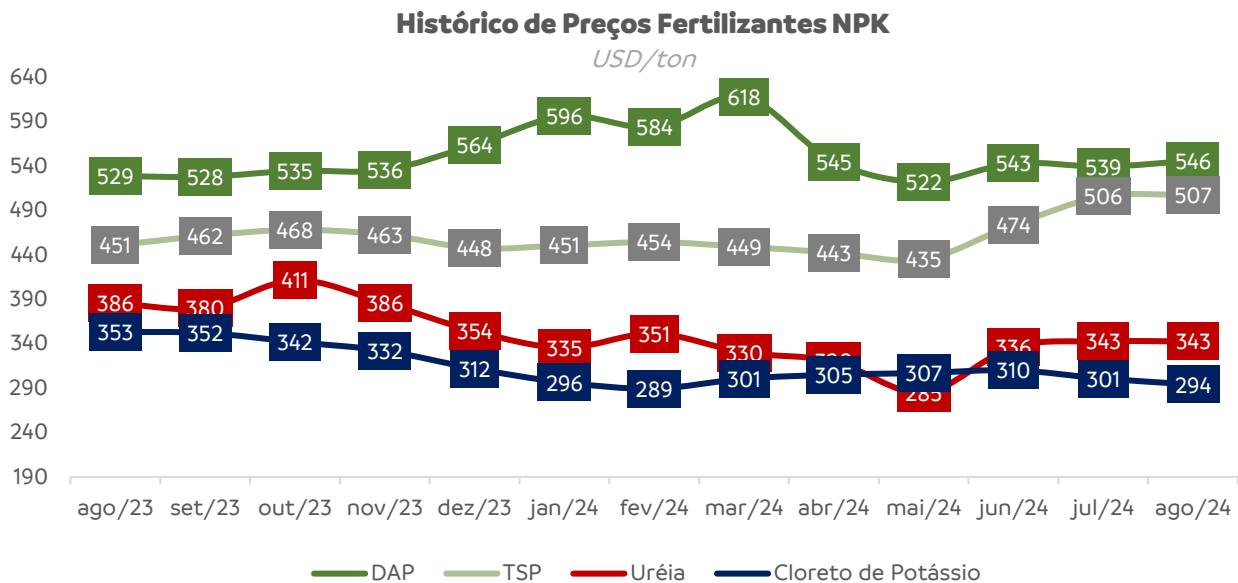
Com essa perspectiva de aumento na oferta e com a redução no consumo chinês, os preços da soja sofreram desvalorização pelo segundo mês consecutivo no mercado internacional, após a recuperação registrada no primeiro semestre de 2024. Em agosto, as cotações da soja no mercado doméstico recuaram 3,5% em Paranaguá, atingindo R\$ 133,21 por saca, em comparação aos R\$ 138,09 por saca registrados em julho.



Fonte: CEPEA/ESALQ

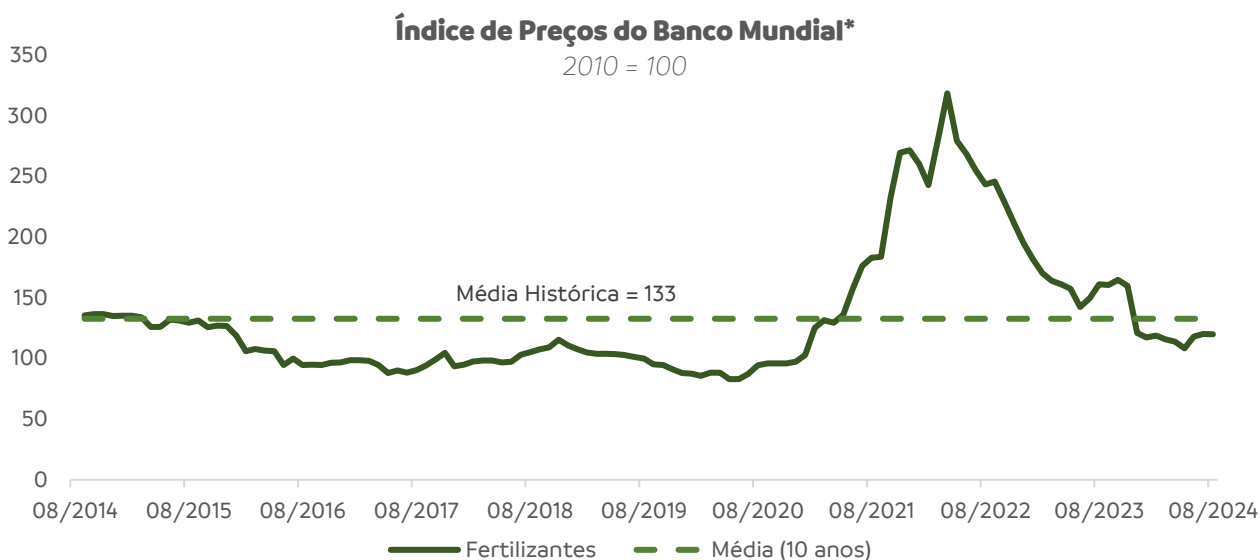
Fertilizantes

Os preços dos principais fertilizantes utilizados no mercado agrícola permaneceram estáveis no mês de agosto. As principais variações desde o início do ano foram no DAP (Fosfato Diamônico), que sofreu uma redução de 8% desde o início do ano, sendo negociado a 546 dólares/ton no último mês. Em contrapartida, o TSP apresentou uma elevação de 12% desde o início do ano, sendo negociado a 507 dólares a tonelada no mês de agosto.



Fonte: Banco Mundial

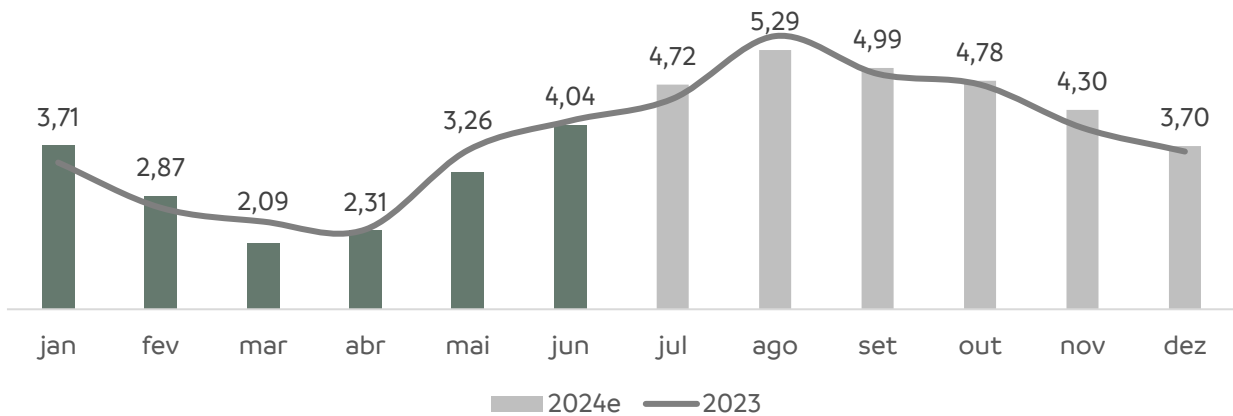
Analisando os preços em um horizonte mais amplo, o nível atual está abaixo da média histórica. O índice de preços de fertilizantes do Banco Mundial, que considera uma cesta com principais adubos químicos negociados no mercado internacional, atingiu o patamar de 120 pontos no último mês, abaixo da média histórica dos últimos 10 anos.



Em relação às entregas, foram divulgados os dados da Associação Nacional para Difusão de Adubos (ANDA) para o mês de junho. Segundo relatório, as entregas permaneceram em patamar levemente inferior ao atingido no mesmo período do ano anterior. No acumulado do primeiro semestre, foram entregues 18,3 milhões de toneladas de fertilizantes ao mercado, uma redução de 2% em relação às entregas de 2023. A Associação ainda prevê um volume total de entregas de 46 milhões de toneladas neste ano, valor próximo ao realizado em 2023, quando foram entregues 45,8 milhões de toneladas.

Entregas de Fertilizantes ao Mercado

Milhões de Toneladas



Fonte: ANDA. Elaboração da distribuição mensal, FG/A.

COMENTÁRIO DO GESTOR



“MAIS DO MESMO” NÃO TEM GRAÇA OU É O QUE SE ESPERA DE UMA BOA GESTÃO? A CARTEIRA SEGUE AMADURECENDO E GERANDO RESULTADOS

Em agosto, **mais uma vez pudemos observar os efeitos positivos das estratégias adotadas pela gestão do fundo**, evidenciando a **contínua maturação da carteira** e a **geração de resultados positivos**. A abordagem conservadora em relação à carteira de crédito tem proporcionado confiança, mesmo diante da possibilidade de um aumento na taxa de juros. Paralelamente, **novas estruturas de crédito estão em andamento e os resultados das vendas de títulos continuam contribuindo para os ganhos de capital**. Embora alguns possam considerar que seja "mais do mesmo", é essa consistência que tem impulsionado a criação de riqueza para nossos investidores.

A política fiscal do governo, que tem gerado efeitos inflacionários, pode resultar em um aumento na taxa básica de juros como forma de controlar a demanda e os preços. O **impacto desse aumento no custo financeiro das empresas é menor para as cadeias produtoras do agronegócio**, devido à sua natureza exportadora e produtora de alimentos, que são menos afetadas pela demanda interna. **É fundamental manter essa questão em nosso radar**.

Recentemente, **divulgamos um comunicado ao mercado** sobre os **impactos das queimadas nos canaviais ocorridas no final de agosto**. Esclarecemos que o **impacto dessas queimadas nas empresas devedoras de ativos alocados pelo FGAA11 é mínimo**. A cana-de-açúcar queimada pode ser colhida e processada sem prejuízos relevantes, desde que seja feito dentro de um período de 48 horas. Além disso, é importante ressaltar que **a prática de queima da cana-de-açúcar já foi comum no passado** para facilitar o corte e deixou de ser utilizada devido às

preocupações ambientais e ao avanço da colheita mecanizada. Quanto às queimadas que ocorreram, **acreditamos que o impacto ambiental é o principal aspecto a considerar, e não vemos motivos para grande preocupação em relação à saúde financeira das empresas.**

Destacamos mensalmente aos nossos cotistas e investidores a **oportunidade decorrente do desconto do preço de mercado da cota do FGAA11** em relação ao seu valor patrimonial. Em agosto, **houve uma recuperação na cotação de 1,85%** e a preço atingiu **R\$ 8,80 por cota**, mantendo **um desconto de 8,3% em relação ao valor patrimonial**. Acreditamos que ainda é uma oportunidade atraente, considerando a perspectiva de retorno e *dividend yield* oferecidos.

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+
8,70	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%
9,60	100,0%	1,09%	13,94%	3,21%	1,41%	17,99%	6,88%
9,70	101,1%	1,08%	13,79%	3,07%	1,40%	17,80%	6,70%

Cota Patrimonial: R\$ 9,60

Dividendo Mensal: R\$ 0,105

CDI Agosto: 10,40%

Em relação à nossa carteira, **o destaque do mês foi a venda de R\$ 15 milhões do CRA Alcoeste, realizada com sucesso em relação à taxa inicialmente alocada pelo fundo. Essa venda contribuiu com ganhos de capital e para a redução da concentração do fundo em alocações nesta devedora, que caíram de 17,0% do patrimônio do FGAA11 ao final de julho para 14,2% em agosto.**

Nosso compromisso é fornecer transparência aos cotistas sobre nosso posicionamento em relação ao crédito e ao setor. **A decisão de temporariamente aumentar a concentração no ativo Alcoeste foi estratégica**, visando potencializar a remuneração aos cotistas por meio de originações proprietárias. A venda parcial realizada demonstra o acerto e a evolução da devedora.

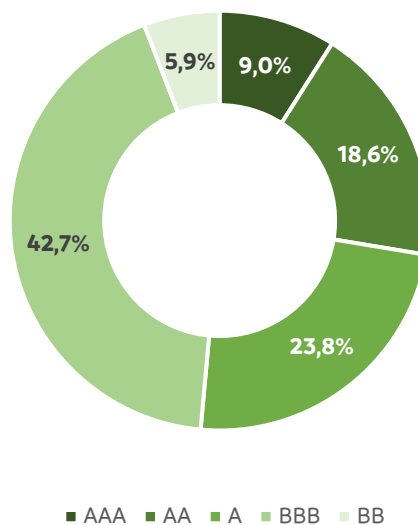
Outras movimentações importantes incluíram a redução do montante de compromissadas reversas (R\$ 13,8 milhões) e a venda de parte do CRA Prime

Agro (R\$ 400 mil) com ganho de capital. O mercado de crédito privado passa por um momento de alta liquidez e demanda, segundo dados da B3, no 2º trimestre de 2024 houve um aumento de 31,5% do volume de negociação no mercado secundário de crédito privado quando comparamos ao 2º trimestre de 2023, permitindo a realização de vendas com fechamento de taxa expressivo. Continuamos focados na originação de novas operações para aproveitar as oportunidades de ganho de capital e aumentar os prêmios de originação e estruturação.

Em julho, fizemos a alocação em Sertran e em setembro esperamos concluir uma nova alocação também originada e estruturada pela FG/A. Seguiremos buscando ampliar a diversificação setorial e, tendo sucesso com esta nova transação, alocaremos pouco menos de 5% do patrimônio do fundo na produção de grãos. A captura de oportunidades como esta fica facilitada por não termos alocações neste setor até então.

Em evento ocorrido em setembro, **a devedora Usina Lins, que representava 7,0% da carteira ao final de agosto, obteve uma elevação em seu rating S&P de A para A+** com perspectiva estável. Essa melhoria reflete a evolução operacional e desalavancagem da empresa, sendo um reconhecimento de seu progresso nos últimos anos.

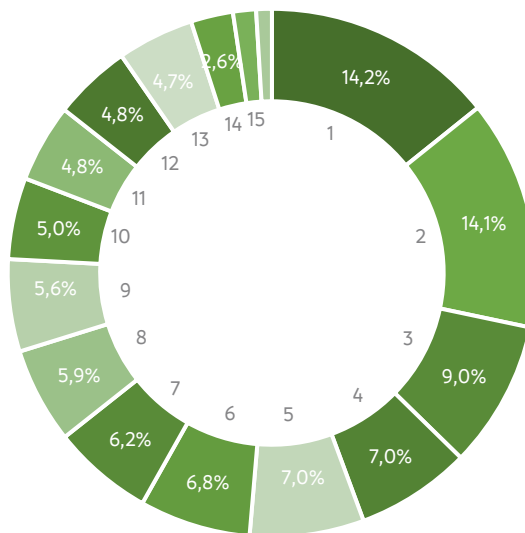
ALOCAÇÃO POR RATING INTERNO



E seguindo com “mais do mesmo”, para o futuro, o **FG/AGRO FGAA11 continua atento ao cenário macroeconômico, buscando identificar oportunidades de alocação em devedores com potencial de crescimento sustentável.** A estratégia de originação própria segue como foco, visando agregar valor significativo ao fundo por meio de prêmios e ganhos de capital. A gestão mantém o compromisso de buscar uma carteira de crédito de alta qualidade e diversificada, visando maximizar o retorno para os cotistas com segurança nos investimentos.

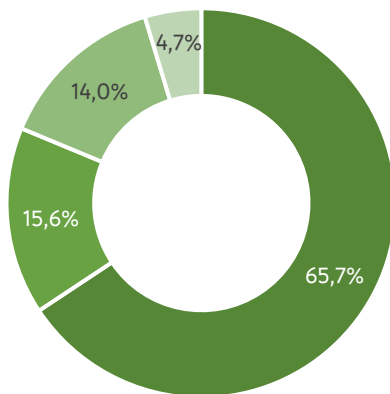
Em 30/08/2024, o overview de nossa carteira era o seguinte:

ATIVOS ALOCADOS



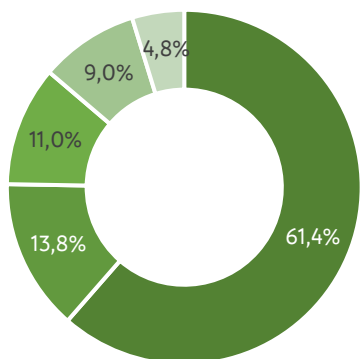
- | | | | |
|----------------|------------------|-------------|-----------------|
| 1 ■ Alcoeste | 2 ■ Wd | 3 ■ Jalles | 4 ■ Lins |
| 5 ■ Sertran | 6 ■ Sonora | 7 ■ Ubyfol | 8 ■ Cibra |
| 9 ■ Grupo Abba | 10 ■ Santa Fé | 11 ■ Uisa | 12 ■ Batatais |
| 13 ■ Solinftec | 14 ■ Café Brasil | 15 ■ Pisani | 16 ■ Prime Agro |

Alocação por Setor



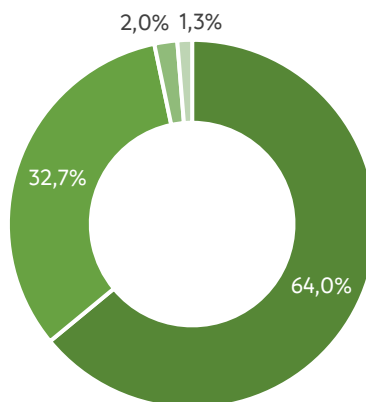
■ Sucroenergético ■ Fertilizantes ■ Outros ■ Agtech

FAIXA DOS RATINGS

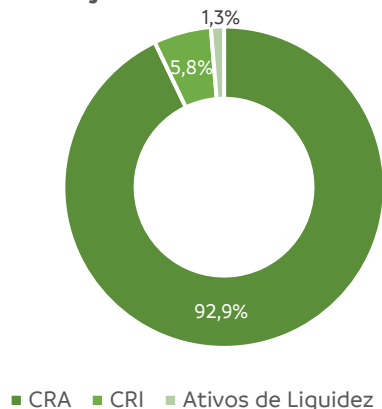
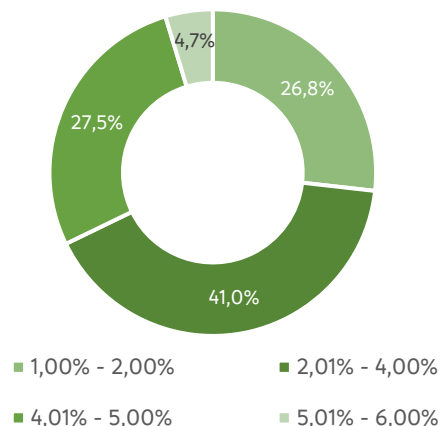
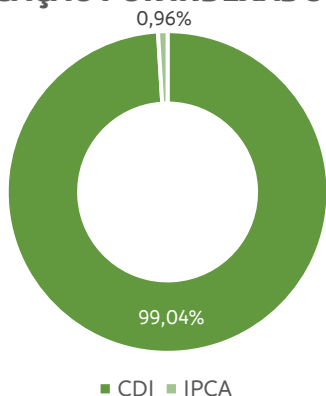
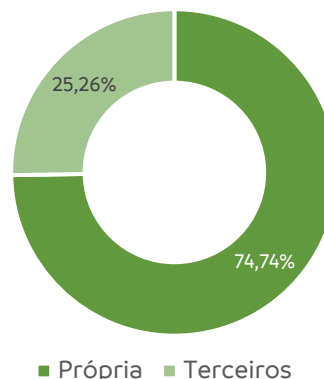


■ Sem Rating ■ A ■ BBB ■ AAA ■ AA

ESTRATÉGIA

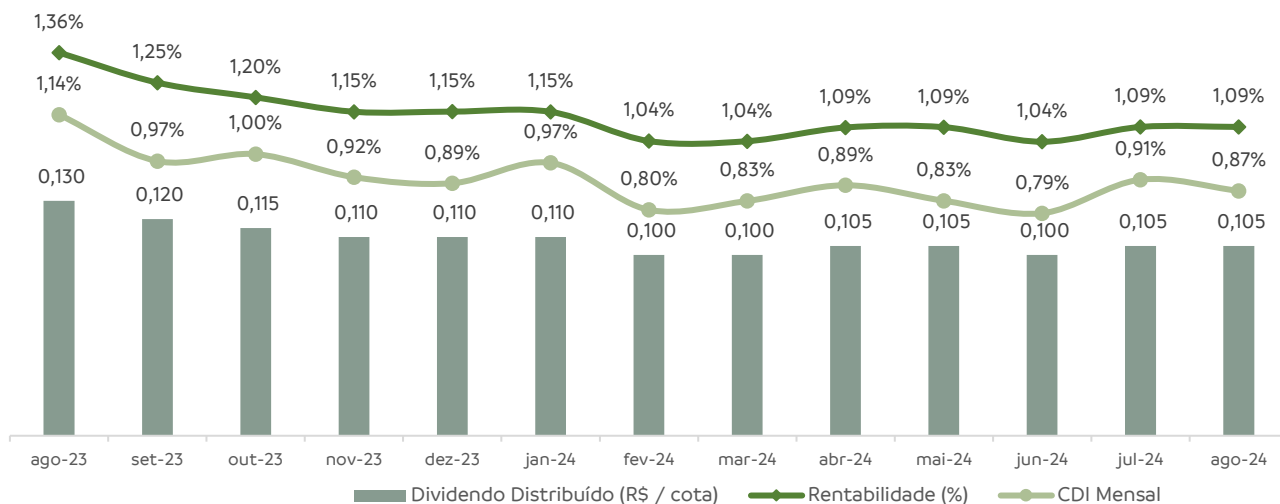


■ Carrego ■ Giro ■ Caixa ■ Fiagros

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 agosto (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 165% do CDI. Como informado no relatório de julho, a gestão do FGAA11 estabeleceu uma **estimativa 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.

RENTABILIDADE DO FUNDO



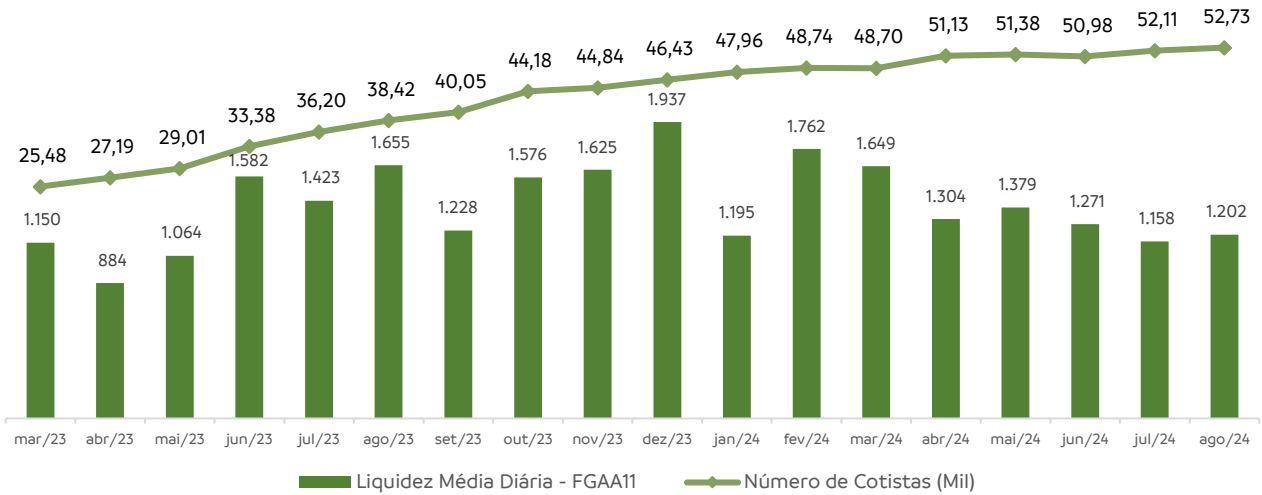
Abaixo temos a DRE do fundo. Nela podemos acompanhar a distribuição, os dividendos retidos e os distribuídos, com isso podemos acompanhar a normalização das distribuições do FGAA11. Tentamos ter a menor volatilidade possível. E sempre que originamos operações novas aumentamos a nossa reserva de dividendos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

	Total Pós IPO	Junho/24	Julho/24	Agosto/24
A. RECEITA DE ALOCAÇÃO				
(i) Receita de Juros	146.691.019	4.858.480	5.172.965	5.269.688
B. DESPESA OPERACIONAL				
(i) Taxa de Administração	-9.692.446	-398.098	-456.641	-434.659
(ii) Outras Taxas	-4.054.346	-127.118	-94.596	-111.905
C. RESULTADO				
(i) Total do Período	132.944.228	4.333.265	4.621.728	4.723.124
(ii) Distribuído	-131.960.068	-4.508.145	-4.733.552	-4.733.552
(iii) Retido	984.160	-174.880	-111.825	-10.428
(iv) Retido Total (semestre)	-122.253	967.853	-111.825	-122.253
(v) Retido Total (acumulado)	984.160	1.106.413	994.588	984.160
FGAA11 - R\$ / cota Distribuído	4,09	0,100	0,105	0,105
FGAA11 - R\$ / cota Resultado	4,11	0,096	0,103	0,105
FGAA11 - R\$ / cota Retido	0,02	0,025	0,022	0,022

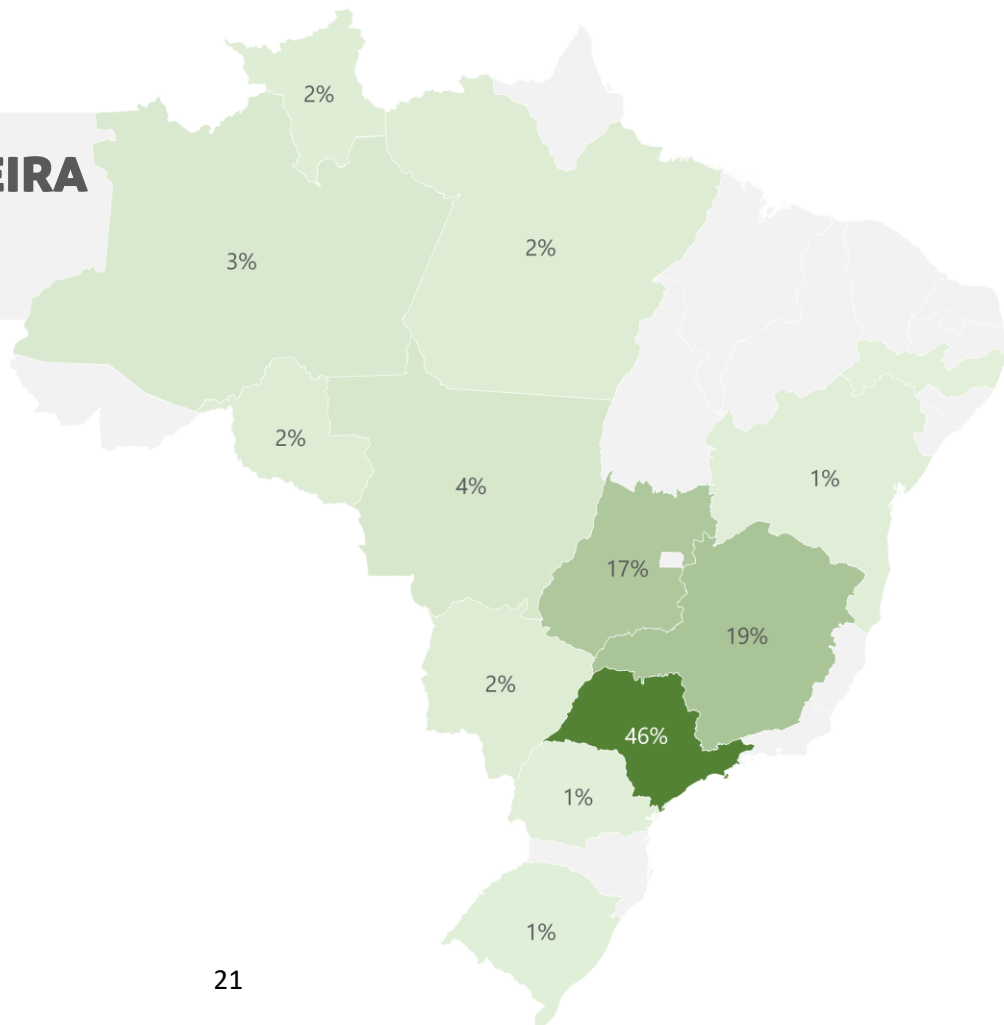
O fundo terminou o mês com 52.730 cotistas. A liquidez média diária do FGAA11 foi de R\$ 1,20 milhões. O FIAGRO da FG/A é considerado um dos mais líquidos do

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 30/08/2024

ATIVO	ESTRATÉGIA	CÓDIGO DO ATIVO	DEVEDOR	EMISSOR	TAXA DO PAPEL	PRAZO TOTAL	DURATION ¹	SALDO ALOCADO (R\$ M)	% DO PL	RATING
CRA	Giro	CRA022008CB	Jalles	Eco Securitizadora	CDI + 1,00%	10	4,83	38,42	8,9%	AAA S&P
CRA	Giro	CRA022002MH	Lins	Virgo	CDI + 1,50%	6	2,84	30,02	7,0%	A+ S&P
CRA	Carrego	CRA024007EP	Sertran	Virgo	CDI + 4,00%	6	2,57	29,80	6,9%	-
CRA	Giro	CRA02200816	Ubyfol	Eco Securitizadora	CDI + 3,00%	6	1,74	26,36	6,1%	BBB+ S&P
CRI	Carrego	22K1802248	Cibra	True Securitizadora	CDI + 4,90%	5	1,66	24,98	5,8%	-
CRA	Carrego	CRA02300NGK	Grupo Abba	Opea Securitizadora	CDI + 4,0%	5	2,36	24,06	5,6%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQ9	WD	Virgo	CDI + 2,25%	4,7	1,79	24,00	5,6%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQB	WD	Virgo	CDI + 2,85%	6,5	2,94	24,00	5,6%	-
CRA	Carrego	CRA02300JAH	Alcoeste	Eco Securitizadora	CDI + 3,50%	5	2,57	22,83	5,3%	-
CRA	Carrego	CRA0230099D	Uisa	Vert	CDI + 4,50%	5	2,06	20,38	4,7%	BBB+ S&P
CRA	Carrego	CRA02300KOH	Solinftec	Opea Securitizadora	CDI + 5,5%	5	2,11	20,00	4,6%	-
CRA	Giro	CRA022001P6	Batatais	Virgo	CDI + 2,00%	6,3	2,88	16,76	3,9%	AA S&P
CRA	Giro	CRA022009Q3	Sonora	Virgo	CDI + 2,00%	6	3,14	15,51	3,6%	A S&P
CRA	Carrego	CRA022007KJ	Alcoeste	Virgo	CDI + 4,50%	5,3	2,62	15,22	3,5%	-
CRA	Carrego	CRA02200FFL	Alcoeste	Virgo	CDI + 4,50%	5,9	2,91	14,82	3,5%	-
CRA	Giro	CRA022009Q4	Sonora	Virgo	CDI + 2,00%	5	2,51	13,51	3,1%	A S&P
CRA	Carrego	CRA022008Y9	Santa Fé	Eco Securitizadora	CDI + 4,50%	4,2	1,50	11,45	2,7%	-
CRA	Carrego	CRA022009VM	Café Brasil	Eco Securitizadora	CDI + 4,50%	5	1,22	11,02	2,6%	-
CRA	Carrego	CRA024002MM	Santa Fé	Eco Securitizadora	CDI + 4,00%	5,7	2,71	8,36	1,9%	-
CRA	Carrego	CRA022000MA	Alcoeste	Virgo	CDI + 5,00%	5,3	2,24	7,32	1,7%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQA	WD	Virgo	CDI + 6,00%	4,7	1,73	6,00	1,4%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQC	WD	Virgo	CDI + 7,65%	6,5	2,72	6,00	1,4%	-
CRA	Carrego	CRA023001JL	Pisani	Eco Securitizadora	CDI + 5,00%	6	1,81	6,00	1,4%	-
CRA	Carrego	CRA02200CNM	Prime Agro	Virgo	IPCA + 10,81%	5,5	1,79	4,08	0,9%	-
CRA	Giro	CRA022001P7	Batatais	Virgo	CDI + 2,75%	6,2	2,96	3,50	0,8%	AA S&P
CRA	Carrego	CRA023004SA	Santa Fé	True Securitizadora	CDI + 4,50%	3,8	1,25	1,45	0,3%	-
FIAGROS								5,70	1,3%	-
Aplicações Financeiras + Caixa								8,85	2,0%	-

07

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



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 m³ 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 Cibrafétil 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://www.linkedin.com/company/fg-a>