



**BB ASSET
MANAGEMENT**

Busque mais para
os seus investimentos

BBGO11



Relatório Gerencial

BB Fundo de Investimento de Crédito FIAGRO Imobiliário

Setembro - 2024

INFORMAÇÕES GERAIS

O BB FIAGRO é um fundo de investimento que investe em ativos como CRA, LCA, CRI e Debêntures, desde que todos estejam vinculados ao Agronegócio. Os rendimentos do fundo são isentos de imposto de renda.

O fundo tem como objetivo superar o CDI através do investimento em uma carteira de crédito privado de alta qualidade, contando com a expertise do Banco do Brasil no setor de agronegócios. A isenção de imposto de renda torna o produto ainda mais atraente em uma indústria que representa cerca de um terço de todas as exportações do Brasil.

Ticker	Patrimônio Líquido	Nº de Cotistas	Quantidade de Cotas
BBGO11	R\$382.983.281,51	12.962	4.005.164
CNPJ	Data de Início	Taxa de Administração	Taxa de Performance
42.592.257/0001-20	17/dez/21	0,85% a.a.	10% sobre excesso CDI+1% a.a.
Administrador e Gestor	Consultor	Custodiante	Auditor
BB Asset Management	Banco do Brasil SA	Banco do Brasil	KPMG

Resultados – Setembro/2024

Rendimento por cota	Dividend Yield	Nº de Negócios	Volume Negociado
R\$0,10	0,13%	8.414	R\$9.038.063,27
	Receitas	Despesas	
	-R\$8.949.232,12	-R\$382.800,00	

*%a Distribuir = Resultado a Distribuir deduzido do Caixa

COMENTÁRIO DO GESTOR

Seguindo nossa estratégia de giro de ativos, realizamos vendas no valor de R\$18,6 milhões, reduzindo nossa exposição em papéis indexados ao IPCA, e deixando uma reserva de segurança para um momento mais desafiador do agronegócio.

Estamos monitorando a situação da pior seca dos últimos 70 anos no Brasil, aliada às ondas de calor e queimadas que têm afetado o país. Em agosto, as queimadas atingiram mais de 5,65 milhões de hectares (segundo a MapBiomas), sendo que o Brasil responde por 50% dos incêndios da América do Sul.

Diante desse cenário, esperamos um impacto maior na agropecuária, reduzindo a oferta de carne e grãos, e prejuízos para os produtores do segmento sucroalcooleiro. Contudo, acreditamos que outras culturas também serão impactadas. O comentário do Consultor de Crédito traz mais atualizações de cada setor.

Em termos de impacto desse evento na nossa carteira, destacamos que ela é pulverizada em 37 emissores, sendo empresas/cooperativas de grande porte e bem diversificadas em termos de setores e localização geográfica. Nossa carteira é menos afetada pelo risco direto do produtor rural. Mais especificamente no setor sucroalcooleiro, os incêndios causaram prejuízos e perda de produtividade aos produtores, mas não vemos nesse momento impactos negativos às Usinas tendo em vista a não interrupção das colheitas e o benefício de curto prazo da alta dos preços para essas empresas. Por outro lado, temos maior preocupação com a estiagem, essa sim pode impactar a safra do ano que vem. Vamos continuar monitorando.

Agrogalaxy

Conforme divulgamos em Fato Relevante no dia 18/09/2024 a Agrogalaxy anunciou, na mesma data, ajuizamento de pedido de recuperação judicial. Nossa posição, nessa data, representava 4,8% no CRA022009KI do PL do fundo.

A companhia, e o setor de insumos de modo geral, passa por um momento de stress devido ao alto nível de estoques adquirido a preços altos aliado à queda do preço dos grãos. A Agrogalaxy, particularmente, tem uma alta alavancagem e um grande desafio de integração das companhias adquiridas. Não obstante, estávamos confiantes com as medidas de desalavancagem que estavam em andamento.

A companhia alongou dívidas e recebeu um aporte de capital no final do ano passado; conseguiu o *waiver* (dispensa) dos credores por ter ultrapassado as *covenants* (índices máximos) de alavancagem em março deste ano; e vinha buscando desinvestimentos de ativos.

Com o anúncio da Recuperação Judicial, fizemos um provisionamento de 65% do valor dos CRIs da Agrogalaxy alocados em nossa carteira de modo a representar, de modo conservador, a expectativa de retorno dos créditos em um momento em que temos ainda poucas informações.

Em termos de caixa, o não pagamento de juros pela Agrogalaxy reduz em 7% os recursos disponíveis para pagamento de dividendos. Por outro lado, a apuração pelo regime de competência impacta no valor presente o valor total do provisionamento da Agrogalaxy. Dessa forma, a distribuição de dividendos fica afetada no curto prazo pois reflete imediatamente e mais fielmente, a atual precificação dos papéis da carteira.

Em contrapartida, possuímos, nesse mês, R\$ 29 milhões em caixa, resultado da nossa visão menos otimista em relação ao momento atual do setor de agronegócios.

O caixa disponível será alocado com maior nível de conservadorismo. Além disso, poderemos utilizá-lo para amortizar as cotas, devolvendo capital para o cotista e ao mesmo tempo, reduzir a necessidade de alocação em ativos nesse cenário ainda incerto. Já temos no nosso pipeline emissões de companhias de grande porte, com menor exposição ao risco do produtor rural e maior diversificação geográfica, para aplicação dos recursos remanescentes.

Futuro

Não obstante o evento da Agrogalaxy, a tese do BBGO11 de ser um Fiagro de baixo risco, bem diversificado, não muda. Nossa forte posição de caixa, diversificação em 37 emissores, e alocação em ativos de companhias de grande porte, tem o objetivo de proporcionar ao investidor uma carteira conservadora dentro do setor agro, um setor mais volátil que os demais. Ainda que os dividendos tenham sido impactados no curto prazo, é importante o investidor avaliar a relação do valor patrimonial das cotas versus o preço de mercado ao tomar sua decisão de alocação/venda..

Vamos trabalhar pela defesa dos interesses do cotista no caso da Agrogalaxy, aumentar ainda mais a diversificação da carteira, reduzir o risco e ampliar o monitoramento das companhias, especialmente do setor de insumos.

REMUNERAÇÃO DOS CRAS

Considerando as taxas de remuneração dos ativos na carteira do BBGO11, os CRAs e FIDCs são atrelados ao IPCA, CDI e Prefixado. Dessa forma, a remuneração considerando as taxas médias de aquisição e taxas de mercado se dividem conforme gráfico abaixo:

Ativo	% Alocado (% do PL)	Taxa Média Compra	Taxa Média a Mercado
IPCA +	36,57%	6,87%	8,24%
CDI +	54,30%	2,95%	2,86%
Prefixado	0,93%	11,96%	12,49%
Operação Compromissada	8,20%	100%CDI (-) IR	100%CDI (-) IR

SENSIBILIDADE

Abaixo, trazemos a tabela de sensibilidade para a relação entre a cota de mercado e a cota patrimonial do fundo. Ou seja, consideramos a relação do preço de mercado (apresentando diversos patamares possíveis na tabela) com o preço patrimonial do BBGO11 para a data de 30/09/2024, apresentando então o rendimento potencial do cotista, considerando o resultado da carteira e seu desconto de negociação em relação ao preço de patrimônio. Tendo em vista que o fundo tem capacidade de manter a posição nos papéis até o vencimento, e que não há até o momento nenhum papel com deterioração do risco de crédito relevante, é esperado que o preço dos papéis convirja para a curva quanto mais próximo vencimento.

Tabela de Sensibilidade	
Cota Patrimonial em 30/09/20204	
Preço por Cota	Taxa Equivalente*
R\$73,00	CDI + 16,8%
R\$74,00	CDI + 15,97%
R\$75,00	CDI + 15,15%
R\$76,00	CDI + 14,36%
R\$77,00	CDI + 13,57%
R\$78,00	CDI + 12,81%
R\$79,00	CDI + 12,06%
R\$80,00	CDI + 11,32%
R\$81,00	CDI + 10,59%
R\$82,00	CDI + 9,88%
R\$83,00	CDI + 9,19%
*Pós Custos	

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

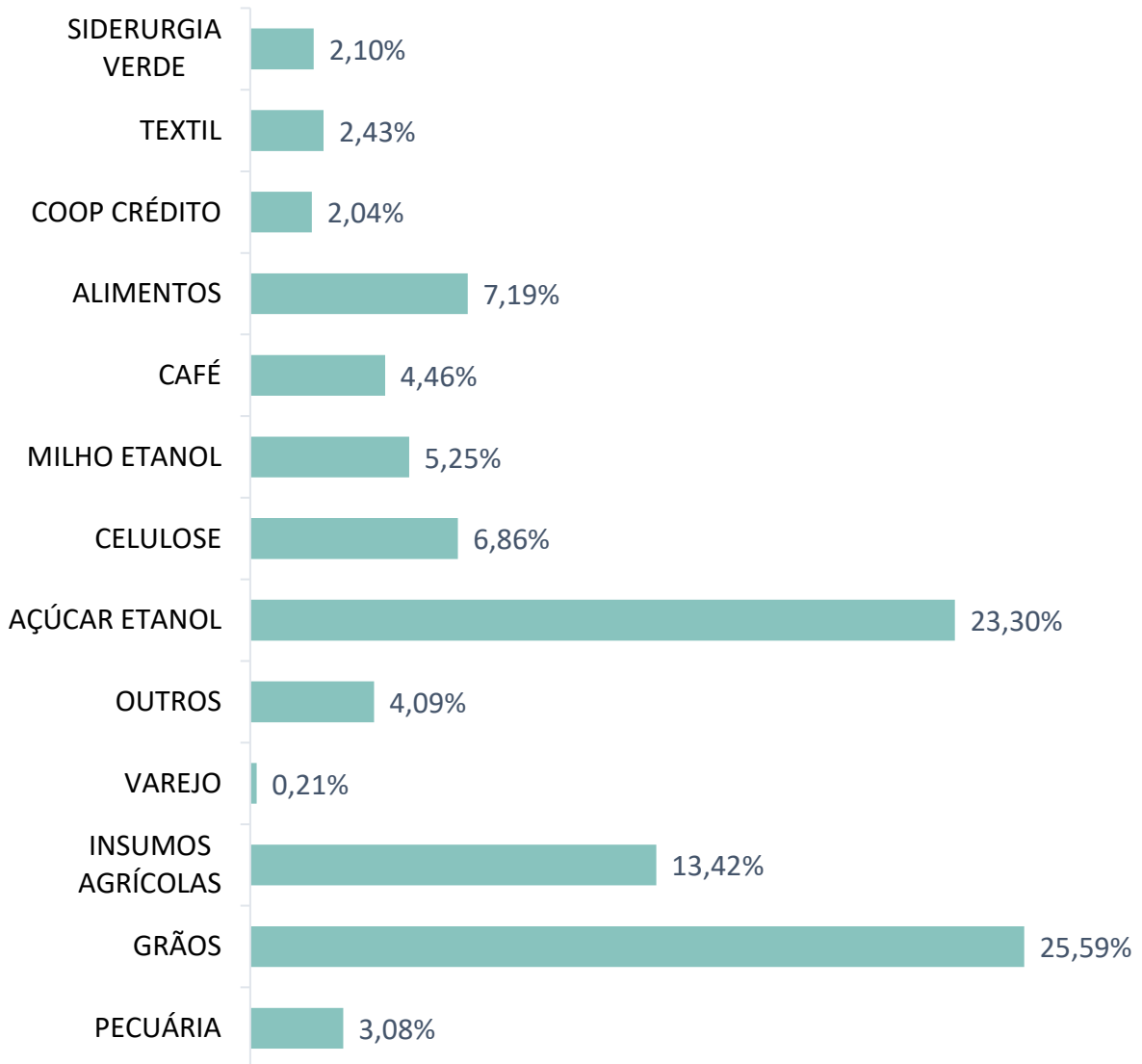
Data Compra	Vencimento	Qtde	Financeiro	%	Índice	Taxa Compra	Taxa Mercado	Código CETIP
VALE DO TIJUCO								
17/02/2022	15/01/2029	2.084	R\$ 2.279.364,52	0,59%	IPCA	6,52%	7,91%	CRA0220012X
ELDORADO								
18/01/2023	15/09/2027	10.000	R\$ 11.917.526,17	3,11%	IPCA	6,90%	7,64%	CRA021002YB
22/03/2022	15/09/2027	4.000	R\$ 4.767.010,47	1,24%	IPCA	6,62%	7,64%	CRA021002YB
20/09/2023	15/09/2027	5.025	R\$ 5.988.556,90	1,56%	IPCA	7,09%	7,64%	CRA021002YB
20/12/2023	15/09/2027	2.163	R\$ 2.577.760,91	0,67%	IPCA	7,55%	7,64%	CRA021002YB
CEREAL								
29/12/2021	16/11/2026	5.000	R\$ 5.874.213,32	1,53%	IPCA	7,60%	7,94%	CRA021003VT
BELAGRÍCOLA								
04/02/2022	03/12/2025	11.002	R\$ 6.722.455,96	1,75%	CDI	3,92%	4,29%	CRA021002SU
16/03/2022	21/12/2026	2.400	R\$ 1.872.795,84	0,49%	CDI	1,40%	1,54%	CRA021001KA
18/03/2022	21/12/2026	3.300	R\$ 2.575.094,28	0,67%	CDI	1,50%	1,54%	CRA021001KA
COCARI								
24/03/2022	17/12/2026	10.000	R\$ 7.536.458,41	1,96%	CDI	5,35%	5,35%	CRA021005KX
FS BIO								
30/03/2022	18/02/2026	5.000	R\$ 4.971.389,85	1,30%	CDI	1,50%	2,91%	CRA022001E1
28/04/2023	15/10/2029	2.000	R\$ 1.953.364,92	0,51%	CDI	2,90%	3,24%	CRA02300795
FIAGRIL								
29/03/2022	24/12/2025	1.397	R\$ 6.000.959,63	1,56%	CDI	4,50%	0,00%	CRA021005LZ
29/03/2022	23/12/2026	499	R\$ 2.798.005,73	0,73%	CDI	5,00%	4,50%	CRA021005M0
11/01/2023	11/08/2027	5.000	R\$ 4.319.051,84	1,13%	CDI	4,50%	5,15%	CRA022007KF
DORI								
08/04/2022	15/04/2027	20.000	R\$ 22.382.429,64	5,83%	IPCA	6,20%	8,45%	CRA022003E9
NEOMILLE								
18/04/2022	17/04/2029	20.000	R\$ 21.239.977,62	5,54%	IPCA	6,23%	8,33%	CRA021005W1
FABER-CASTELL								
18/09/2024	16/04/2026	7.040	R\$ 7.415.523,30	1,93%	CDI	0,74%	0,75%	CRA022002XT
RODOIL								
29/04/2022	09/03/2027	14.300	R\$ 14.398.487,38	3,75%	CDI	3,00%	3,03%	CRA022002XP
NARDINI								
16/05/2022	17/04/2028	20.000	R\$ 22.512.961,17	5,87%	IPCA	7,47%	9,24%	CRA022004H5
C VALE								
17/05/2022	15/04/2027	10.000	R\$ 11.285.354,42	2,94%	IPCA	7,18%	7,26%	CRA022003PD
BEM BRASIL								
25/05/2022	15/05/2029	7.163	R\$ 7.796.692,32	2,03%	IPCA	6,53%	7,48%	CRA022003JT
USINA CERRADÃO								
03/06/2022	15/05/2028	15.000	R\$ 16.291.119,32	4,25%	IPCA	6,99%	8,42%	CRA022004XY
CARAMURU								
18/07/2022	16/07/2029	2.000	R\$ 2.125.745,89	0,55%	IPCA	7,20%	8,56%	CRA022006BU
EXPOCACER								
15/07/2022	29/05/2026	2.700	R\$ 1.892.392,95	0,49%	CDI	4,50%	4,38%	CRA02200798
FUTURA AGRO								
19/07/2022	16/06/2025	7.000	R\$ 3.960.523,38	1,03%	CDI	5,00%	4,36%	CRA022006N6
CORURIFE								
28/07/2022	09/07/2027	20.000	R\$ 11.707.678,36	3,05%	CDI	1,50%	2,11%	CRA022007VI

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Data Compra	Vencimento	Qtde	Financeiro	%	Índice	Taxa Compra	Taxa Mercado	Código CETIP
UBYFOL								
20/09/2022	17/07/2028	3.000	R\$ 3.294.775,50	0,86%	IPCA	8,83%	8,76%	CRA02200817
AGROGALAXY								
23/09/2022	17/09/2027	10.000	R\$ 3.500.000,00	0,91%	CDI	4,25%	7,21%	CRA022009KI
26/01/2023	17/09/2027	3.000	R\$ 1.050.000,00	0,27%	CDI	3,00%	7,21%	CRA022009KI
26/01/2023	17/09/2027	3.000	R\$ 1.050.000,00	0,27%	CDI	3,00%	7,21%	CRA022009KI
01/03/2024	17/09/2027	3.400	R\$ 1.190.000,00	0,31%	CDI	6,88%	7,21%	CRA022009KI
ALCOESTE								
29/09/2022	20/09/2027	3.000	R\$ 3.009.701,60	0,78%	CDI	3,50%	3,50%	CRA022008YD
14/11/2023	20/09/2027	2.000	R\$ 2.006.467,74	0,52%	CDI	3,85%	3,50%	CRA022008YD
FAZENDÃO								
30/09/2022	15/09/2025	5.000	R\$ 5.004.795,42	1,30%	CDI	2,00%	2,46%	CRA022009Q7
06/01/2023	15/09/2025	5.000	R\$ 5.004.795,42	1,30%	CDI	2,30%	2,46%	CRA022009Q7
13/02/2023	15/09/2025	4.972	R\$ 4.976.768,56	1,30%	CDI	2,30%	2,46%	CRA022009Q7
CRESOL								
28/10/2022	15/12/2027	5.974	R\$ 4.194.289,74	1,09%	CDI	2,95%	2,10%	CRA0220099D
GIRASSOL								
04/11/2022	19/10/2026	10.000	R\$ 10.555.331,82	2,75%	CDI	2,40%	2,57%	CRA02200AHU
COOPERTRADIÇÃO								
22/12/2022	15/06/2026	6.000	R\$ 3.624.220,70	0,94%	CDI	3,00%	2,91%	CRA02200D4E
VICUNHA								
13/02/2023	16/08/2027	1.000	R\$ 1.022.177,46	0,27%	CDI	2,10%	1,56%	CRA022008C2
OLFAR								
04/04/2023	15/03/2029	3.000	R\$ 3.034.798,13	0,79%	CDI	3,00%	2,78%	CRA023003JX
COAGRIL								
04/05/2023	27/12/2027	2.000	R\$ 1.549.915,76	0,40%	CDI	4,70%	5,00%	CRA023006SH
SIERENTZ								
05/05/2023	13/03/2030	4.000	R\$ 3.450.790,71	0,90%	CDI	3,80%	3,78%	CRA023004BL
01/11/2023	13/03/2030	4.000	R\$ 3.450.790,71	0,90%	CDI	3,80%	3,78%	CRA023004BL
14/11/2023	13/03/2030	2.233	R\$ 1.926.403,91	0,50%	CDI	3,67%	3,78%	CRA023004BL
02/02/2024	13/03/2030	10.000	R\$ 8.626.976,77	2,25%	CDI	3,75%	3,78%	CRA023004BL
ALIANÇA AGRÍCOLA								
12/07/2023	15/05/2028	9.700	R\$ 9.879.526,32	2,57%	CDI	5,00%	4,35%	CRA02300CI2
BTG PACTUAL								
31/08/2023	15/09/2033	3.640	R\$ 3.558.947,18	0,93%	PRE	11,96%	12,49%	CRA02300HWK
CAPAL								
01/12/2023	17/05/2029	1.667	R\$ 1.667.837,78	0,43%	CDI	3,50%	2,23%	CRA02300Q8I
09/04/2024	17/05/2029	3.333	R\$ 3.334.675,05	0,87%	CDI	3,50%	2,23%	CRA02300Q8I
LAVORO								
22/12/2023	22/12/2027	9.000	R\$ 9.153.010,32	2,39%	CDI	3,00%	2,35%	CRA02300TBL
USINA SANTA FÉ								
28/03/2024	17/12/2029	669	R\$ 701.752,52	0,18%	CDI	4,00%	2,35%	CRA024002MM
PRIME AGRO								
28/06/2024	19/06/2030	5.000	R\$ 5.018.824,26	1,31%	CDI	3,50%	3,50%	CRA024006N5
CAMIL								
19/06/2024	15/06/2029	10.913	R\$ 11.302.904,44	2,95%	CDI	0,90%	0,30%	CRA0240066A
19/09/2024	15/06/2029	14.620	R\$ 15.142.349,76	3,95%	CDI	0,46%	0,30%	CRA0240066A
URA AGRO								
	25/04/2028	5.898	R\$ 5.939.336,31	1,55%	CDI	4,75%	4,75%	4571424511

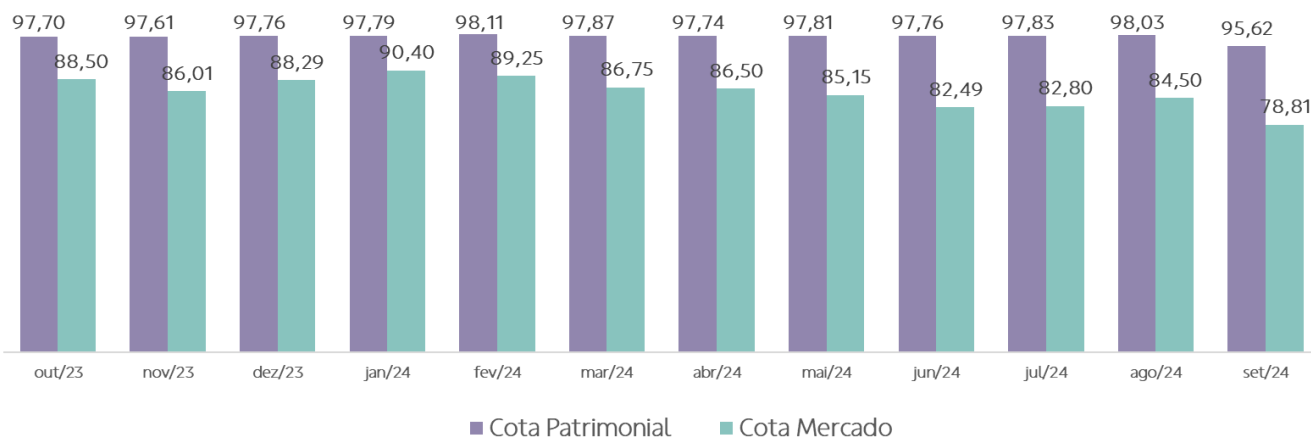
Composição Setorial da Carteira de Ativos

Em setembro, a alocação setorial do BBGO11 estava distribuída com a diversificação abaixo apresentada:



Evolução da cota patrimonial x cota de mercado

No mês de setembro, a carteira do BBGO11 observou 91,8% em Certificados de Recebíveis Agrícolas (CRA) e, neste sentido, um aumento da liquidez para 8,2% da carteira em liquidez (operações compromissadas e caixa). Os ativos atrelados ao IPCA somavam 36,57% dos CRAs, ao CDI 54,3% e prefixados 0,93%, diversificados em 40 diferentes emissores.



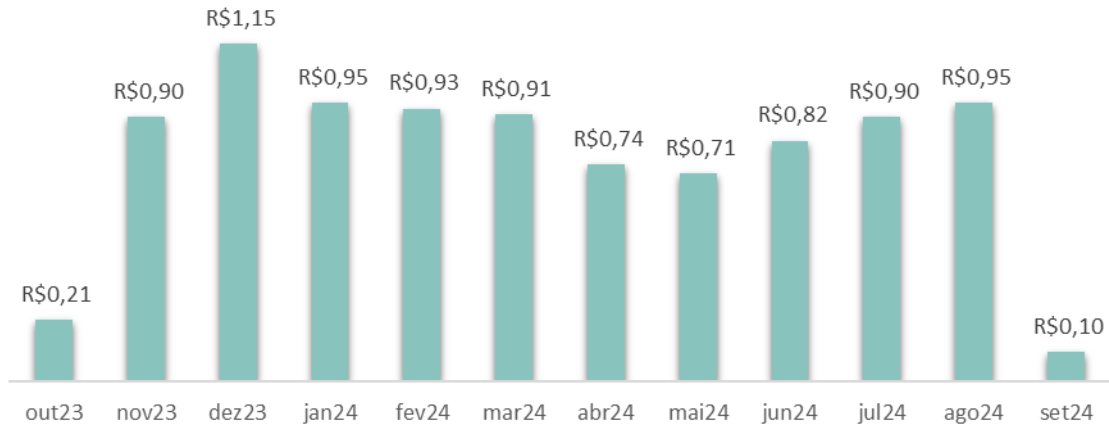
O BBGO11 distribuiu dividendos, relativos ao movimento da carteira de setembro, no valor total de R\$400.516,40 (quatrocentos mil, quinhentos e dezesseis reais e quarenta centavos), representando um rendimento de R\$0,1 por cota, com data de pagamento dos dividendos em 14/09/2024. (10º dia útil do mês)

Demonstrativo de Resultado

DRE (R\$ Milhões)	abr2024	mai2024	jun2024	jul2024	ago2024	set2024
Receitas	2,91	3,28	4,66	3,99	4,77	-8,95
Rendimento CRA	3,81	3,71	3,48	3,83	3,38	3,15
MTM CRA	-1,04	-0,66	-0,28	-0,09	1,52	0,07
Outras Receitas	0,14	0,23	0,25	0,25	-0,13	-12,18
Despesas	-0,39	-0,35	-0,34	-0,38	-0,40	-0,38
Taxa de Administração	-0,21	-0,20	-0,19	-0,23	-0,21	-0,20
Outras Despesas	-0,17	-0,15	-0,15	-0,16	-0,19	-0,18
Resultado Líquido	2,52	2,92	4,33	3,60	4,37	-9,33
Distribuição	2,96	2,84	3,28	3,60	3,80	0,40
Resultado por cota (R\$)	0,63	0,73	1,08	0,90	1,09	-2,33
Distribuição por cota (R\$)	0,74	0,71	0,82	0,90	0,95	0,10

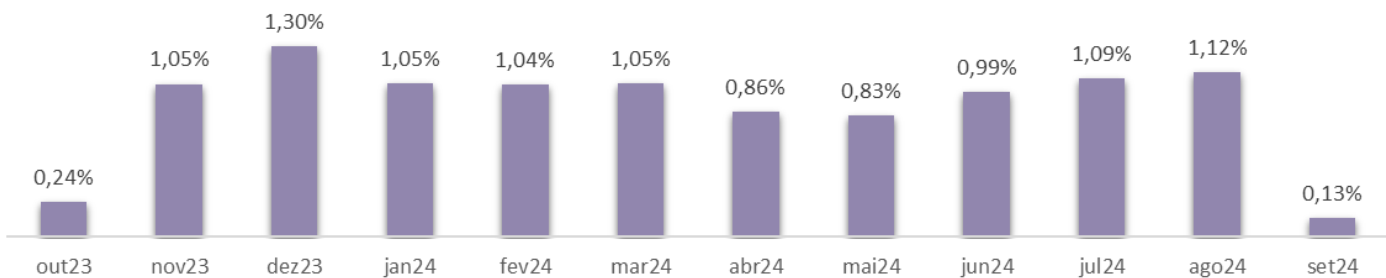
Rendimentos Mensais

Dividendos (mensal)



Em setembro, a variação da cota de mercado aumentou o descasamento do valor de mercado do fundo em relação à cota patrimonial, com margem de atratividade de 21,33% para negociação do Fundo no mercado secundário. O dividend yield do Fundo foi de 0,13%, pouco inferior ao CDI no mês, que foi de 0,83%.

Dividend Yield da Carteira (mensal)



Disclaimer

- LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, SE HOUVER, E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR.
- DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES.
- RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS.
- O INVESTIMENTO EM FUNDO NÃO É GARANTIDO PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC.
- A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS.
- PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES.
- A BB ASSET SE EXIME DE QUALQUER RESPONSABILIDADE POR QUAISQUER PREJUÍZOS, DIRETOS OU INDIRETOS, QUE VENHAM A DECORRER DA UTILIZAÇÃO INDEVIDA DESTE MATERIAL OU SEU CONTEÚDO.
- ESTE MATERIAL É DISTRIBUÍDO UNICAMENTE A TÍTULO INFORMATIVO, E NÃO DEVE SER CONSIDERADO ISOLADAMENTE PARA TOMADA DE DECISÃO DE INVESTIMENTO. TEM COMO OBJETIVO AUXILIAR O CLIENTE EM SUAS DECISÕES DE INVESTIMENTO, NÃO CONSTITUINDO QUALQUER TIPO DE OFERTA OU SOLICITAÇÃO DE COMPRA E/OU VENDA DE QUALQUER PRODUTO. ANTES DE QUALQUER DECISÃO, O CLIENTE DEVERÁ REALIZAR O PROCESSO DE SUITABILITY E CONFIRMAR SE OS PRODUTOS APRESENTADOS SÃO INDICADOS PARA O SEU PERFIL DE INVESTIDOR. ESTE DOCUMENTO NÃO LEVA EM CONSIDERAÇÃO OS OBJETIVOS DE INVESTIMENTOS, SITUAÇÃO FINANCEIRA OU NECESSIDADES ESPECÍFICAS DOS INVESTIDORES, DE FORMA PARTICULAR.
- ESTE MATERIAL NÃO SUGERE QUALQUER ALTERAÇÃO DE CARTEIRA, MAS SOMENTE ORIENTAÇÃO SOBRE PRODUTOS ADEQUADOS A DETERMINADO PERFIL DE INVESTIDOR. A BB ASSET MANAGEMENT NÃO SE RESPONSABILIZA POR QUALQUER DECISÃO TOMADA PELO CLIENTE COM BASE NAS ORIENTAÇÕES AQUI CONTIDAS.
- AS INFORMAÇÕES DO CONSULTOR NÃO REFLETEM NECESSARIAMENTE PROJEÇÕES E/OU EXPECTATIVAS DA BB ASSET





BB ASSET MANAGEMENT

Busque mais para
os seus investimentos

www.bbasset.com.br

[Linkedin.com/showcase/bbasset](https://www.linkedin.com/showcase/bbasset)