



**IAAG11**

**Relatório**

**Gerencial**

Inter Amerra

Novembro 2024

## Sobre o fundo

### Objetivos

Maximizar o retorno para os cotistas, levando em consideração os diferentes ciclos econômicos, de crédito, e as particularidades de cada subsetor do segmento agro. O retorno-alvo está em uma banda de CDI + 3% a.a e CDI + 4% a.a. É realizada uma gestão ativa para administrar os riscos de crédito, ajustando as alocações de acordo com o momento nos ciclos.

### Tributação

Isenção de imposto de renda para pessoas físicas sobre os rendimentos distribuídos pelos Fiairos, nos termos do artigo 3º da Lei nº 11.033, de 21 de dezembro de 2004, com a redação dada pela Lei nº 14.130, de 29 de março de 2021. Os rendimentos auferidos por pessoas jurídicas estão sujeitos à incidência de imposto de renda nos termos da Lei nº 8.981/1995

### Características

Início do fundo: Junho 2023

Código B3: IAAG11

Código ISIN: BRIAAGCTF008

CNPJ: 42.692.399/0001-69

Segmento: Imobiliário

Gestor: Inter Asset

Administrador: Inter DTVM

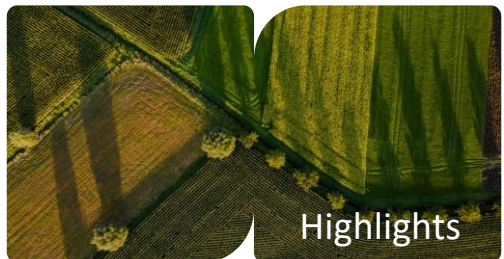
Público-alvo: Investidor em geral

Taxa de administração: 1,15% a.a.

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

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

Liquidez: D+2 dias úteis (listado) <sup>3</sup>



**R\$ 101,0 MM**

Patrimônio  
Líquido

**67,7%**

do fundo alocado  
em CRAs

**CDI + 2,6%**

Carrego da  
Carteira

**13.263**

Cotistas

**R\$ 8,81**

Cota Mercado

**R\$ 9,66**

Cota Patrimonial

**R\$ 0,10/cota  
de Distribuição**

**1,13%  
Yield mês<sup>2</sup>**

### Disclaimer


Fonte: Inter Asset, Inter DTVM, B3

1 - Todas as informações se referem ao fechamento de novembro, com data-base em 29/11/2024.

2 - Yield calculado com base na cota de mercado no dia 29/11/2024.


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

## Comentários de gestão

A close-up photograph of golden wheat stalks, with a blue speech bubble graphic overlaid on the top left corner.

A distribuição referente ao mês de novembro/24 será de R\$0,10, representando o 3º aumento consecutivo no volume de distribuição. Conforme mencionado em cartas anteriores, acreditamos que o nível de distribuições deve se manter próximo a esse patamar nos próximos meses. O fundo encerrou o mês com um nível de alocação de 67,7%, apresentando um carregamento de aproximadamente CDI + 2,6%. Tanto o nível de alocação quanto o carregamento da carteira permaneceram estáveis em relação ao mês de outubro.


Apesar da estabilidade no nível de alocação, ao longo de novembro realizamos uma rotação parcial do portfólio, com a aquisição de R\$ 1,4 milhão em um CRA com risco da Marfrig Global Foods, compensado pela venda de aproximadamente R\$ 500 mil de um CRA com risco da Minerva Foods e por pagamentos de amortizações de alguns ativos da nossa carteira recebidos durante o mês.

An aerial photograph of a green agricultural field, with a blue speech bubble graphic overlaid on the bottom right corner.

Conforme mencionamos na carta anterior, estamos em estágio avançado de análise de alguns ativos para compor a carteira do fundo, sendo certo que, durante o mês de novembro, decidimos por descontinuar a análise de alguns ativos por não apresentarem certos requisitos mínimos de acordo com a nossa política de crédito. Desde o anúncio da 2ª emissão de cotas do IAAG11 em agosto/24, avaliamos 20 ativos, dos quais 4 foram aprovados e estão atualmente na carteira do fundo, o que demonstra a continuidade do nosso rigor na análise e aprovação de crédito.

Em nosso processo de análise, além de explorarmos os riscos associados ao modelo de negócio dos devedores analisados, temos ficado cada vez mais atentos ao cenário macroeconômico que se desenha para o Brasil, tendo em perspectiva a expectativa de alta de juros e como isso afetará a qualidade de crédito dos ativos do portfólio e do nosso pipeline.


## Comentários de gestão



Dessa forma, estamos buscando ativos com maior qualidade de crédito para compor nossa carteira, de forma que a parcela destinada a ativos considerados “high grade” seja superior ao nível apresentado antes do follow-on.

No início de dezembro, já realizamos algumas outras alocações e esperamos encerrar o ano de 2024 com um nível de alocação mais avançado, mantido o *track record* de qualidade, o que naturalmente elevará o carregue do nosso portfólio.

Sobre a cota patrimonial do IAAG11, ela encerrou o mês de novembro em R\$ 9,66, uma queda de R\$ 0,04 em relação ao mês anterior. Essa queda se deve à marcação a mercado dos nossos ativos, especialmente da parcela que está alocada em ativos IPCA+, que foram os principais responsáveis pela redução no valor patrimonial da cota, em função da elevação das taxas das NTNBS observada no mercado ao longo de novembro.




Por fim, gostaríamos de destacar que o IAAG11 superou a marca de 13 mil investidores ao longo de novembro, sendo esse o 11º mês consecutivo de aumento no indicador.

### Cenário Açúcar e Etanol


Na primeira quinzena de novembro de 2024 a moagem foi de 16,46 milhões de toneladas de cana, versus uma moagem de 34,88 milhões de toneladas de cana na safra passada, com uma queda significativa de 52,81%. Tivemos o encerramento acumulado de 65 unidades produtoras até o final da primeira quinzena de novembro de 2024, 15 unidades a mais em comparação com o mesmo período da safra 2023/24. A moagem acumulada foi de 582,61 milhões de toneladas de cana versus uma moagem de 595,97 milhões de toneladas de cana na safra 2023/24, ou seja, revertendo o crescimento apresentado no acumulado do mês passado para uma queda de 2,24%, refletindo a tendência de queda do volume de cana da safra 2024/25 em comparação com a safra 2023/24.

## Comentários de gestão

### Cenário Açúcar e Etanol



O preço de açúcar (primeira tela) permanece em altas históricas, reflexo da escassez de açúcar no mercado, com preço médio de 2.738 R\$/ton de açúcar VHP, representando um prêmio de paridade de preços sobre o etanol hidratado da ordem de 53%. Um dos fatores que tem contribuído para a manutenção de preços mais elevados do açúcar tem sido o câmbio devido à desvalorização do real em relação ao dólar (6,09 R\$/US\$).



De acordo com a Abicom (Associação Brasileira dos Importadores de Combustíveis), existe uma diferença de 7% nos preços em Paulínia quando comparados aos praticados no mercado internacional (importação), considerando a taxa de câmbio (PTAX de 6,05 em 29/11/2024). Até o momento, não tivemos reajuste de preços pela Petrobrás, a queda nos preços internacionais de petróleo tem sido mais do que compensada pela desvalorização do real em relação ao dólar. Dada a ausência de reajuste de preços pela Petrobrás (21 centavos por litro), tivemos preços relativamente estáveis para o preço líquido de etanol hidratado que atingiu 2,6215 R\$/litro. Agora com o encerramento de grande parte das unidades produtoras de etanol de cana de açúcar no mês de dezembro, devemos observar uma recuperação mais expressiva no preço do etanol.

Continuamos otimistas em relação ao papel do etanol como substituto de combustíveis fósseis, auxiliando na redução da emissão de CO<sup>2</sup>, há atualmente, aplicabilidade de etanol como mistura direta à gasolina (etanol anidro), como combustível direto na bomba para veículos flex leves (etanol hidratado), bem como como substituto ao diesel, casos experimentais no setor sucro-alcooleiro já demonstram substituição variável do diesel pelo etanol de 30% a 70%. Sem a contar a utilização do etanol para produção do SAF (Combustível Sustentável de Aviação).

# Comentários de gestão

## Cenário Açúcar e Etanol

No curto prazo, as usinas de açúcar e etanol devem se beneficiar dos elevados preços de açúcar, que tem compensado os preços mais baixos de etanol. Já no médio e longo prazo, entendemos que há perspectivas favoráveis para os preços de etanol, seja no mercado doméstico (Lei do Combustível do Futuro), seja no mercado externo (mistura de etanol na gasolina, SAF e etc).

## Cenário Grãos

Nessa época do ano, há uma atenção máxima ao clima, que afeta tanto o plantio quanto o desenvolvimento da soja, e por consequência a janela ideal para a safrinha de milho. Após um atraso nas chuvas, o plantio da soja começou de forma tardia, entretanto foi finalizado dentro da janela ideal nas principais regiões produtoras. Atualmente, ~95% da soja foi plantada. Isso posiciona bem a janela ideal da safrinha de milho. Por outro lado, o cenário pode ainda mudar caso haja atraso na colheita da soja, causado, por exemplo, por excesso de chuvas. É um cenário possível, não provável, em estados importantes como o Mato Grosso.

Em relação a soja, houve dificuldade no plantio no Rio Grande do Sul. Em geral, as chuvas vêm favorecendo a cultura e o desenvolvimento agrônômico está favorável. Nas regiões sudeste e centro oeste, espera-se um clima favorável para o próximo mês, com um bom volume de chuvas no final do ano. Por outro lado, no norte do Brasil as chuvas estão mais atrasadas e devem ficar mais frequentes, entretanto não na quantidade ideal. A La Nina, que normalmente traz clima mais úmido para essa região, deve afetar regiões mais ao norte e favorecer menos as regiões produtoras. Em relação a comercialização, a alta do câmbio vem motivando alguns produtores a realizarem vendas antecipadas. Do ponto de vista macro, o balanço global entre oferta e demanda não traz uma mudança estrutural nos preços. Entretanto a concretização de boas produtividades no Brasil e na Argentina podem colocar pressão baixista nos preços, enquanto a possível guerra comercial entre EUA e China pode favorecer o preço da soja brasileira. São cenários que gostamos de contemplar, mas não usar como base de decisão.

Já em relação ao milho, após uma diminuição na área da primeira safra, a boa perspectiva para a janela ideal para a safrinha (mencionada acima) acelerou a comercialização da segunda safra, que deve ver aumento de área. No mercado de insumos, ~70% dos insumos para a safrinha já foram comercializados. Em relação aos grãos, a boa perspectiva de demanda pelo cereal vem favorecendo os preços, levando os produtores a acelerarem a fixação de preços.

A estimativa da Conab para a produção brasileira total na safra 2024/2025 é de 166,1 milhões de toneladas de soja e 119,8 milhões de toneladas de milhos, volumes 12,5% e 3,6% superiores aos

# Comentários de gestão

## Cenário Grãos

da temporada passada. Como se vê, a safra de soja representa o maior volume, entretanto o milho vem ganhando maior relevância com as perspectivas que se abrem para o cereal (ex. etanol de milho). No Mato grosso, por exemplo, o volume de milho produzido já atingiu os mesmos níveis do volume de soja produzido.

O cenário acima é certamente mais otimista do que o de um ano atrás, em linha com a nossa opinião nas cartas passadas, de que talvez o ponto de inflexão já tenha passado.

## Carteira de Crédito

Ticker	Tipo de Ativo	Emissor	Devedor	Segmento	Região	Garantia	Razão de Garantia	Volume	Peso	Indexador	Taxa de Compra	Vencimento	Duration Aproximada (Anos)
<a href="#">CRA02300M9</a>	CRA	Ecoagro	Coruripe	Açúcar e Etanol	Minas Gerais e Alagoas	(i) CF de Recebíveis à Performar	(i) > 100,0%	R\$ 6.421.974,47	6,4%	CDI +	4,10%	29/03/2027	1,1
<a href="#">CRA0230060P</a>	CRA	Canal Companhia de Securitização	Agro Norte Pesquisa e Sementes	Sementes e Produção de Grãos	Mato Grosso	(i) AF de Imóveis, (ii) Aval dos Sócios, (iii) CF de Recebíveis à Performar	(i) > 100,0% (iii) = 20,0%	R\$ 6.203.307,86	6,1%	CDI +	4,70%	24/01/2029	1,9
<a href="#">CRA0210008X</a>	CRA	Virgo Securitizadora	Minerva	Proteína Animal	Nacional	Clean	n.d	R\$ 4.355.939,02	4,3%	IPCA +	7,15%	17/04/2028	3,1
<a href="#">CRA0240079S</a>	CRA	True Securitizadora	Impacto Bioenergia	Açúcar e Etanol	Alagoas	(i) CF de Recebíveis Oriundos de Contrato de Take-or-Pay	(i) = 100,0%	R\$ 4.524.927,85	4,5%	CDI +	4,50%	19/01/2026	1,1
<a href="#">CRA0240065H</a>	CRA	Travessia Securitizadora	Atlas Agro	Comercialização de Gergelim	Mato Grosso, Goiás e Tocantins	(i) AF de Estoques, (ii) CF de Recebíveis Performados	(i) + (ii) > 100,0%	R\$ 4.055.507,17	4,0%	CDI +	4,00%	02/06/2025	0,5
<a href="#">CRA0230099D</a>	CRA	Vert Companhia Securitizadora	Usinas Itamarati	Açúcar e Etanol	Mato Grosso	(i) AF de Imóvel, (ii) CF de Recebíveis à Performar	(i) = 69,5% (ii) = 100,0%	R\$ 4.131.945,38	4,1%	CDI +	5,40%	15/03/2028	1,9
<a href="#">CRA02300CNN</a>	CRA	Opea Securitizadora	Bevap	Açúcar e Etanol	Minas Gerais	(i) AF de Soqueiras	(i) > 100,0%	R\$ 4.005.707,88	4,0%	CDI +	4,95%	22/03/2028	1,3
<a href="#">CRA022008C4</a>	CRA	Ecoagro	Nativa Agrícola	Revenda de Insumos	Goiás	(i) CF de Recebíveis Performados	(i) > 100,0%	R\$ 3.780.318,32	3,7%	CDI +	5,00%	30/12/2026	1,7
<a href="#">CRA02300459</a>	CRA	True Securitizadora	Vicente Bissoni Neto	Produção de Grãos; Logística; Distribuição de Combustíveis e Pecuária	Mato Grosso	(i) AF de Imóveis, (ii) Aval dos Sócios, (iii) Aval das Demais Empresas do Grupo	(i) > 100,0%	R\$ 3.782.140,65	3,7%	CDI +	3,00%	28/04/2028	1,6
<a href="#">CRA02300H4P</a>	CRA	Ecoagro	AP Agrícola	Revenda de Insumos e Comercialização de Grãos	Minas Gerais	(i) CF de Recebíveis Performados, (ii) AF Transitória de Estoques	(i) + (ii) > 100,0%	R\$ 3.708.012,87	3,7%	CDI +	5,00%	30/12/2027	2,3
<a href="#">CRA02200D4Y</a>	CRA	Provincia Companhia Securitizadora	Belagrícola	Revenda de Insumos e Comercialização de Grãos	Paraná	(i) CF de Recebíveis à Performar, (ii) Fiança de Empresa do Grupo, (iii) Fundo de Reserva com 3 PMT's	(i) = 100,0%	R\$ 3.556.290,62	3,5%	CDI +	4,20%	31/10/2028	1,8
<a href="#">CRA0220020A</a>	CRA	Virgo Securitizadora	ACP	Produção de Cana de Açúcar e de Grãos	São Paulo e Goiás	(i) AF de Soqueiras, (ii) CF de Cotas de Fundo de Investimento, (iii) Aval dos Sócios	(i) > 100,0% (ii) = 20,0%	R\$ 3.302.314,88	3,3%	CDI +	4,10%	19/05/2027	1,3
<a href="#">CRA02300UV7</a>	CRA	Ecoagro	Pantanal Agrícola	Revenda de Insumos e Comercialização de Grãos	Mato Grosso do Sul, Mato Grosso e Goiás	(i) CF de Recebíveis Performados, (ii) AF Transitória de Estoques, (iii) Fiança dos Sócios	(i) + (ii) > 100,0%	R\$ 3.136.670,40	3,1%	CDI +	4,00%	29/12/2028	2,9
<a href="#">CRA023008HL</a>	CRA	Ecoagro	Hinove Agrocência	Produção de Fertilizantes	Nacional	(i) CF de Recebíveis Performados, (ii) Aval dos Acionistas e das Demais Empresas do Grupo, (iii) AF de Imóveis e Máquinas	(i) = 5,0% (iii) > 100,0%	R\$ 2.897.475,29	2,9%	CDI +	4,25%	04/05/2027	1,1
<a href="#">CRA0220080Y</a>	CRA	Ecoagro	Gerradinho	Açúcar e Etanol	Goiás	Clean	n.d.	R\$ 3.050.141,84	3,0%	CDI +	1,85%	03/04/2028	1,6
<a href="#">CRA020001E4</a>	CRA	Isec Securitizadora S.A.	Minerva	Proteína Animal	Nacional	Clean	n.d.	R\$ 2.472.965,84	2,4%	IPCA +	6,06%	15/05/2025	0,5
<a href="#">CRA0230065H</a>	CRA	Ecoagro	Coagril	Cooperativa	Minas Gerais	(i) CF de Recebíveis à Performar	(i) > 100,0%	R\$ 1.923.972,49	1,9%	CDI +	4,70%	27/12/2027	1,3
<a href="#">CRA02300K0H</a>	CRA	Opea Securitizadora	Solinftec	Prestação de Serviços	Nacional	(i) CF de Recebíveis à Performar	(i) > 100,0%	R\$ 1.275.211,85	1,3%	CDI +	5,50%	17/10/2028	1,9
<a href="#">CRA024002MM</a>	CRA	Ecoagro	Usina Santa Fé	Açúcar e Etanol	São Paulo	(i) CF de Recebíveis à Performar, (ii) Fiança de Empresa do Grupo	(i) > 100,0%	R\$ 426.144,28	0,4%	CDI +	4,00%	17/12/2029	2,5
<a href="#">CRA02300657E</a>	CRA	Ecoagro	Marfrig	Proteína Animal	Nacional	Clean	n.d	R\$ 1.400.924,46	1,4%	CDI +	0,79%	15/08/2028	2,9
Caixa / LFT	-	-	-	-	-	-	-	R\$ 32.577.998,91	32,3%	-	-	-	-

## Visão do Portfólio

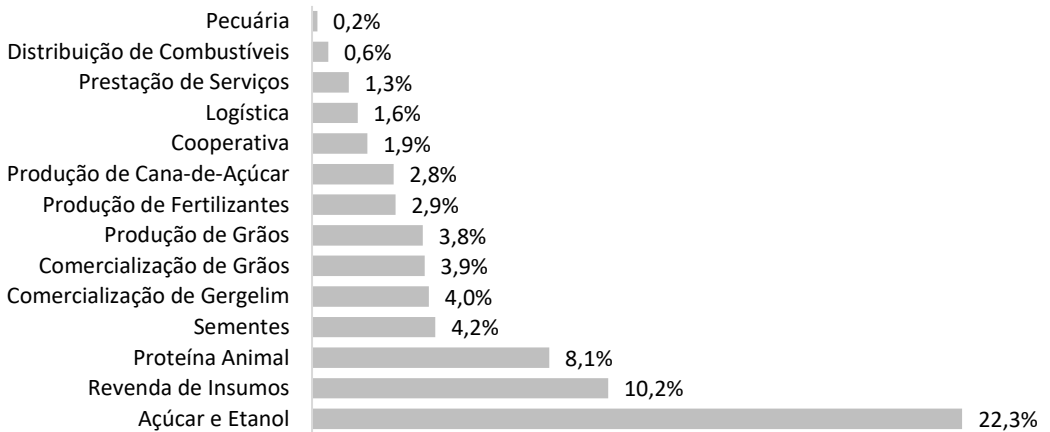
**67,7%** do Fundo Alocado em CRAs

**20** Operações Investidas

**CDI + 2,6%** Carrego da Carteira

**1,6 Anos** Duration Média da Carteira de CRAs

### Exposição Setorial <sup>1</sup>

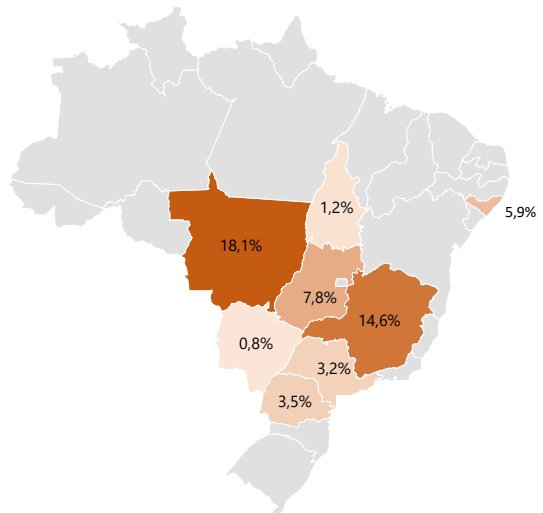


1 - Exposição setorial considerando a participação de cada setor na receita de cada empresa investida.

### Exposição Geográfica

**12,3%** da carteira está alocada em empresas com atuação em nível nacional.

**32,3%** da carteira está alocada em LFT/Caixa



## DRE

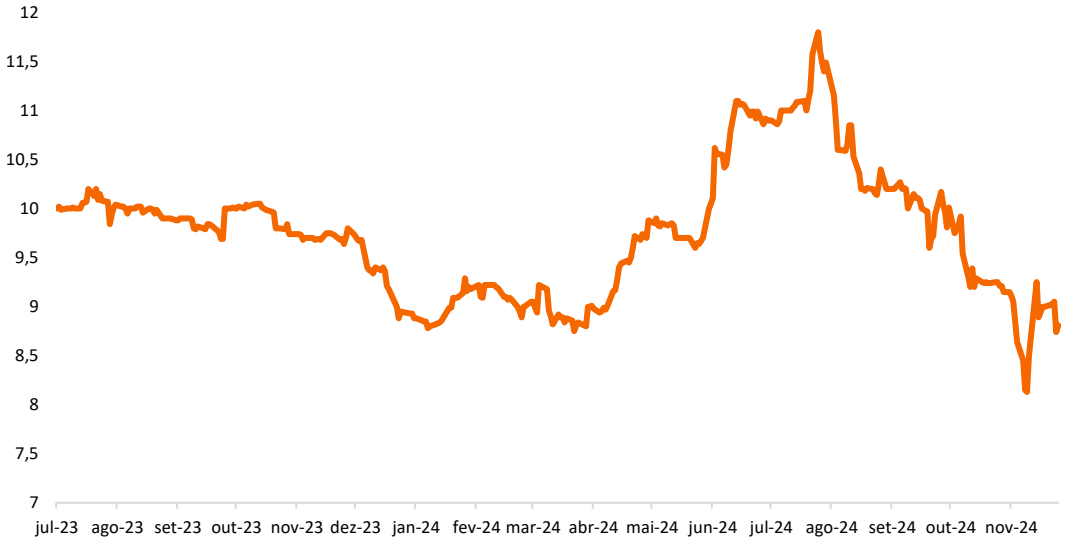
	dez/23	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24
<b>(+) RECEITAS</b>	<b>435.125,37</b>	<b>1.067.732,79</b>	<b>399.263,01</b>	<b>534.988,84</b>	<b>752.756,56</b>	<b>470.477,55</b>	<b>1.193.371,45</b>	<b>475.586,42</b>	<b>399.693,41</b>	<b>475.223,13</b>	<b>1.118.315,33</b>	<b>1.104.988,20</b>
Juros	303.262,75	979.471,67	396.292,04	528.698,57	740.721,27	386.483,06	1.196.342,11	390.597,28	394.747,88	389.361,17	1.099.337,58	522.575,13
Resultado Operações	144.854,02	88.261,12	2.970,97	6.290,27	12.035,29	83.994,49	-2.970,66	84.989,14	4.945,53	85.861,96	18.977,75	582.413,07
LFT	69.674,03	88.261,12	2.970,97	6.290,27	12.035,29	83.994,49	1.128,56	71.549,54	4.945,53	89.735,24	22.576,71	589.027,58
Outros	75.179,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-4.099,22	13.439,60	0,00	-3.873,28	-3.598,96	-6.614,51
<b>(-) DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>-60.532,71</b>	<b>-62.704,59</b>	<b>-67.531,89</b>	<b>-60.275,46</b>	<b>-62.841,31</b>	<b>-67.527,98</b>	<b>-78.407,74</b>	<b>-86.260,57</b>	<b>-81.906,44</b>	<b>-91.920,11</b>	<b>-88.263,34</b>	<b>-157.451,84</b>
Taxa de Administração	-6.276,77	-6.293,85	-6.936,85	-5.986,64	-6.294,83	-6.922,11	-6.606,55	-6.299,60	-7.226,46	-6.944,60	-7.532,85	-13.948,92
Taxa de Gestão	-20.922,58	-20.979,49	-23.122,83	-19.955,45	-20.982,78	-23.073,71	-22.021,82	-20.998,66	-24.088,18	-23.148,65	-25.109,50	-46.496,40
Consultoria	-20.922,58	-20.979,49	-23.122,83	-19.955,46	-20.982,78	-23.073,71	-22.021,82	-20.998,68	-24.088,19	-23.104,66	-25.153,50	-46.496,39
Taxa de Performance	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-25.836,96	0,00	0,00	0,00	0,00
Formador de Mercado	-10.500,00	-10.500,00	-10.500,00	-10.500,00	-10.500,00	-10.500,00	-10.500,00	-10.500,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00
Outros	-1.910,78	-3.951,76	-3.849,38	-3.877,91	-4.080,92	-3.958,45	-17.257,55	-1.626,67	-11.503,61	-23.722,20	-15.467,49	-35.510,13
<b>(=) RESULTADO CAIXA</b>	<b>374.592,66</b>	<b>1.005.028,20</b>	<b>331.731,12</b>	<b>474.713,38</b>	<b>689.915,25</b>	<b>402.949,57</b>	<b>1.114.963,71</b>	<b>389.325,85</b>	<b>317.786,97</b>	<b>383.303,01</b>	<b>1.030.051,99</b>	<b>947.536,36</b>
(+/-) Ajuste Distribuição	61.308,62	-381.413,62	267.633,14	124.650,88	-100.000,00	141.927,03	-500.000,00	155.550,75	300.000,00	80.000,00	-89.176,15	167.772,16
<b>(=) RESULTADO A DISTRIBUIR</b>	<b>435.901,28</b>	<b>623.614,58</b>	<b>599.364,26</b>	<b>599.364,26</b>	<b>589.915,25</b>	<b>544.876,60</b>	<b>614.963,71</b>	<b>544.876,60</b>	<b>617.786,97</b>	<b>463.303,01</b>	<b>940.875,84</b>	<b>1.115.308,52</b>
Quantidade de Cotas	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.768.252	10.454.176	10.454.176
<b>(=) DISTRIBUIÇÃO POR COTA</b>	<b>0,08</b>	<b>0,11</b>	<b>0,11</b>	<b>0,11</b>	<b>0,11</b>	<b>0,10</b>	<b>0,11</b>	<b>0,10</b>	<b>0,11</b>	<b>0,08</b>	<b>0,09</b>	<b>0,10</b>
Resultado Distribuído	435.901,28	623.614,58	599.364,26	599.364,26	589.915,25	544.876,60	614.963,71	544.876,60	617.786,97	463.303,01	940.875,84	1.045.417,60
Resultado não Distribuído Acumulado	13.477,08	419.141,02	151.507,88	26.857,00	171.895,65	29.968,62	545.568,07	390.017,32	108.440,03	30.282,89	119.459,04	21.577,81

### 17ª Distribuição de Rendimentos

Referência	Novembro
Data de anúncio	29/11/2024
Data de pagamento	13/12/2024
Distribuição por cota	R\$ 0,10
Cota de mercado no fechamento	R\$ 8,81
Dividend Yield Mês	1,13%
Distribuição por cota acumulado	R\$ 1,50

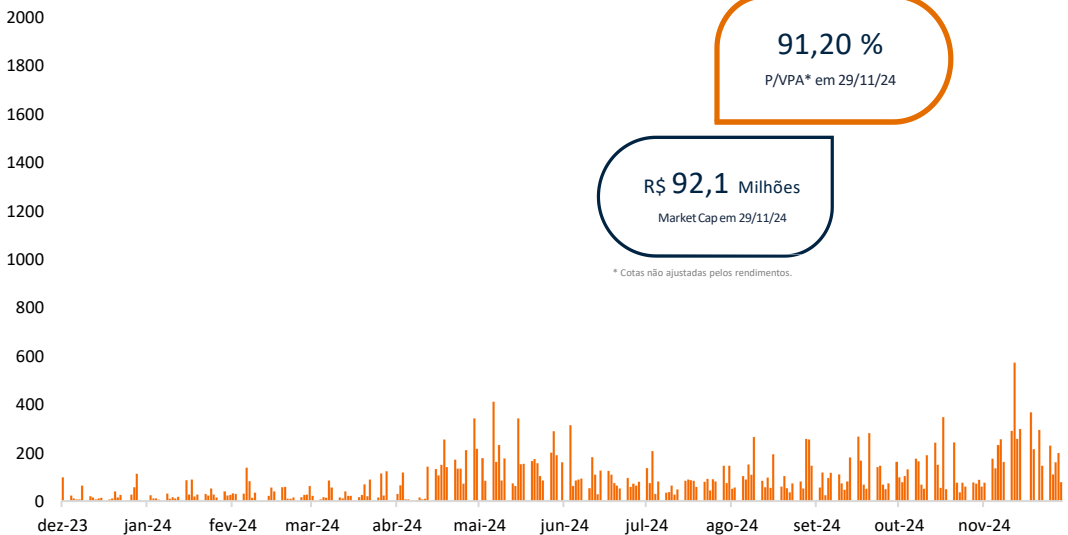
# Mercado

## Cota de Mercado



# Volume Negociado

## Volume (R\$ Mil)



\* Cotas não ajustadas pelos rendimentos.

## Descrição dos ativos

Clique na logo do ativo para saber mais!



Fundada em 1985 e sediada em Unai - MG, a Coagrill é uma cooperativa que tem como principais atividades a revenda de insumos, recepção, armazenagem e venda de grãos. A Coagrill possui um mix de culturas diversificado, composto por trigo, milho, soja, café e sorgo. Atualmente, possuem aproximadamente 500 cooperados, sendo que a média de área plantada por cada cooperado é de 1,4 mil hectares, existindo ainda cooperados que plantam até 30 mil hectares. A cooperativa conta com unidades de armazenagem que totalizam um volume de 150 mil toneladas de capacidade estática. Em 2023, a Coagrill comercializou 1,08 milhões de toneladas de grãos, gerando R\$2,9 bilhões de receita e um EBITDA de R\$ 46,3 milhões. A operação conta com garantia a Cessão Fiduciária de recebíveis (à performar) oriundos de contratos de venda de grãos celebrados entre a Coagrill e a Cargill que deverão corresponder, anualmente, a 100% do saldo devedor dos CRAs.



Fundando em 1975 e sediada em Rondonópolis-MT, o Grupo Botuverá é de propriedade da Família Bissoni. O Grupo é altamente diversificado possuindo operações nos segmentos de agricultura, pecuária, logística e revenda de combustíveis. Na frente de agricultura, o grupo planta 36,0 mil hectares de soja e milho em 48 mil hectares de terras próprias. Na pecuária, o grupo possui 20 mil cabeças de gado. Na frente de logística, o grupo possui uma frota de 260 caminhões, que transportaram 1,87 milhões de toneladas de grãos em 2023. No ano fiscal encerrado em agosto de 2023, o grupo apresentou uma receita líquida de R\$ 720,0 milhões e um EBITDA de R\$ 108,0 milhões. Como garantias, a operação conta com a Alienação Fiduciária de cinco matrículas que possuem área total de 872 hectares e um valor de mercado estimado em R\$ 67,9 milhões, fornecendo uma cobertura de aproximadamente 100% do saldo atual devedor dos CRAs.



Fundada em 1985 no município de Bela Vista do Paraíso - PR, a Belagrícola é um dos 10 maiores distribuidores de insumos e comercializadores de grãos do país, além de ser a 37ª maior empresa do agronegócio brasileiro em 2023, segundo a Forbes. Atualmente, a Belagrícola é uma provedora de soluções para o produtor, com um amplo portfólio de produtos e serviços que começam pela venda dos insumos para os produtores, passam pelo acompanhamento da safra e se encerra com a comercialização da produção. A companhia atende atualmente mais de 8 mil produtores rurais em mais de 200 cidades nos estados do Paraná, São Paulo e Santa Catarina. A companhia conta com mais de 50 pontos de revenda e mais de 70 unidades de recebimento e armazenamento de grãos que totalizam 1,1 milhões de toneladas de capacidade estática. A companhia em 2023 apresentou um faturamento de R\$ 7,5 bilhões e um EBITDA de aproximadamente R\$ 220,0 milhões. A operação conta com garantia a Cessão Fiduciária de recebíveis (à performar) oriundos de contratos de compra e venda de grãos entre a Cargill Agrícola S.A e Belagrícola que deverão corresponder, anualmente, a 100% do saldo devedor dos CRAs.



Constituída a mais de 40 anos, a UISA é uma das 10 maiores processadoras de cana-de-açúcar do Brasil possuindo uma capacidade de moagem de 6,3 milhões de toneladas por ano e cultivando cana-de-açúcar em aproximadamente 32 mil hectares de terras. Com operações no Mato Grosso, a companhia atende os estados das regiões Centro Oeste e Norte e possui um market-share de aproximadamente 60% nesses locais. Como consequência da liderança de mercado e de sólida estrutura logística e comercial, a UISA é capaz de praticar prêmios significativos em suas vendas para o varejo. No ano safra 2023/24 a companhia moeu 6,0 milhões de toneladas de cana, atingiu uma receita líquida de aproximadamente R\$ 1,6 bilhões e um EBITDA de aproximadamente R\$ 650,0 milhões. A operação conta com garantias: (i) Alienação Fiduciária de fazenda, com valor de mercado estimado em R\$ 104 milhões, oferecendo uma cobertura de 69,5% do saldo devedor dos CRAs; (ii) Cessão Fiduciária de recebíveis (à performar) oriundos de contratos de comercialização celebrados entre a UISA e seus clientes que deverão corresponder, anualmente, a 100% do saldo devedor dos CRAs (iii) Aval solidário de empresas do grupo.



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

## Descrição dos ativos

Clique na logo do ativo para saber mais!



**ATLASAGRO**

A Atlas Agro é uma originadora, beneficiadora e comercializadora de gergelim, sendo uma das maiores empresas do segmento no Brasil. Em 2023, a companhia comercializou cerca de 10 mil toneladas de gergelim, gerando aproximadamente R\$ 140 milhões de receita líquida e R\$ 6 milhões de EBITDA. A companhia conta atualmente com quase 200 produtores de gergelim parceiros, localizados, principalmente, nos estados de Goiás, Mato Grosso e Tocantins. A operação conta como garantias: (i) Alienação Fiduciária de estoques de gergelim, com um valor estimado em R\$ 100,8 milhões, oferecendo uma cobertura de 120% sobre a série sênior do CRA, (ii) Cessão Fiduciária dos direitos creditórios provenientes dos contratos de exportação dos estoques de gergelim.



Fundada em 2011 na cidade de Araraquara – SP, a HinoVe é uma empresa de fertilizantes de alto desempenho para culturas tropicais. Atualmente a companhia opera em 3 instalações próprias, com capacidade total de 1.850 toneladas/ano de fertilizantes sólidos e 600 mil toneladas/ano de fertilizantes líquidos. A HinoVe diferencia-se do mercado tradicional de fertilizantes por não depender das importações de países europeus como a Rússia. Os principais países fornecedores de matéria prima da HinoVe são hoje o próprio Brasil (Fósforo) e a Bolívia (Nitrogênio e Potássio). Atualmente, 68% dos clientes da companhia são empresas do setor de sucroenergético. A companhia em 2023 atingiu uma receita líquida de cerca de R\$ 600,0 milhões e um EBITDA de R\$ 50,6 milhões. A operação conta como garantias: (i) Alienação Fiduciária de imóvel, máquinas e equipamentos, com valor de mercado combinado estimado em R\$ 157,4 milhões, equivalente a mais de 100% do saldo devedor dos CRAs (ii) Cessão Fiduciária de recebíveis (performados) representando, no mínimo, 5% do saldo devedor dos CRAs; (iii) Aval dos acionistas e das demais empresas do grupo.



Fundada em 1989, a AP Agrícola é uma empresa que atua no segmento de revenda de insumos. Com sede na cidade de Piumhi – MG, a AP Agrícola possui forte presença no estado de Minas Gerais, atendendo mais de 3,5 mil clientes em mais de 100 cidades da região centro-oeste do estado, que se destaca pela produção de café e grãos. A AP Agrícola possui cerca de 75% do seu faturamento advindo de insumos, sendo que os 25% restantes advêm das atividades de comercialização de produção agrícola. Aproximadamente 40% do faturamento advindo do segmento de insumos advém de produtos destinados ao cultivo de café, tendo os 60% restantes vindo de produtos destinados ao cultivo de soja e milho. Em 2022, a companhia obteve um faturamento de aproximadamente R\$ 770 milhões e um EBITDA de R\$ 31 milhões. A operação tem como garantias: (i) Cessão Fiduciária de recebíveis (performados), no montante mínimo de R\$ 87,5 milhões, oferecendo uma cobertura de 109% do volume da emissão; (ii) A operação também conta com a Alienação Fiduciária transitória de estoques, limitado a 50% do volume da emissão.



**SOLINFTEC**

A Solinftec é uma das companhias líderes globais em AI e SaaS (software como serviço) para o agronegócio, monitorando cerca de 12 milhões de hectares. O negócio da companhia consiste em “digitalizar as fazendas”. Para isso, a Solinftec instala uma série de sensores nas máquinas agrícolas e em torno de todo o perímetro da fazenda, além da instalação de estações de clima. Com isso, é estabelecida uma rede própria de conectividade que permite obter informações em tempo real sobre tudo o que está acontecendo no campo, desde o plantio, pulverização e colheita. A proposta de valor entregue pela Solinftec aos seus clientes consiste na diminuição dos custos operacionais da fazenda, que podem ser de 5 – 20%. A companhia possui na sua carteira de clientes 9 dos 10 maiores grupos produtores de grãos do Brasil, além de estar presente nos principais grupos produtores de açúcar e etanol do país. A Solinftec em 2023 registrou uma receita líquida de R\$ 242,3 milhões e um EBITDA de R\$ 75,0 milhões. A estrutura de garantias da operação conta com: (i) Cessão Fiduciária de recebíveis (à performar) representando, no mínimo, 100% do saldo devedor dos CRA; (ii) Fiança cruzada das outras empresas do grupo.



Constituída há mais de 30 anos, a ACP Bioenergia é uma das maiores fornecedoras de cana-de-açúcar do Brasil, tendo produzido mais de 3,7 milhões de toneladas no ano safra 2023/24. A companhia atua com fornecimento de cana de açúcar nos estados de São Paulo, Goiás e Mato Grosso do Sul. Apesar do foco da companhia ser no cultivo e comercialização de cana-de-açúcar para usinas, a ACP também possui atuação na produção e comercialização de grãos. A companhia em 2023 obteve uma receita líquida de aproximadamente R\$ 664 milhões e um EBITDA Ajustado de R\$ 458 milhões. A operação conta como garantias: (i) Alienação Fiduciária de soqueiras de cana de açúcar, fornecendo uma cobertura superior a 100% do saldo devedor dos CRAs, considerando o preço de mercado do açúcar atualmente, (ii) Cessão Fiduciária de Cotas de Fundo de Investimento representando um valor de R\$ 25 milhões, equivalente a aproximadamente 20% do saldo devedor dos CRAs e (iii) aval dos sócios.



O Grupo Nativa foi fundado em 2005 na cidade de Formosa-GO. A Nativa Agrícola é uma empresa de distribuição de insumos agrícolas que atua principalmente no estado de Goiás, mas também possui operações nos estados de Minas Gerais, Tocantins, Pará e no Distrito Federal. A empresa possui uma carteira de clientes que conta com mais de 20.000 produtores rurais. Em 2023, o faturamento da companhia foi cerca de R\$ 467,9 milhões e um EBITDA de R\$ 7,0 milhões. A estrutura da operação conta como garantia: (i) Cessão Fiduciária de recebíveis (performados) e (ii) Alienação Fiduciária de estoques. O somatório dos itens (i) e (ii) deve ser equivalente a no mínimo 120% do saldo devedor dos CRAs.

## Descrição dos ativos

Clique na logo do ativo para saber mais!



Constituída na safra 2008/09 no município de João Pinheiro, na região do Vale do Rio do Paracatu no Estado de Minas Gerais, a Bevap é uma usina de açúcar e etanol que se diferencia das demais por ter um foco maior em tecnologia e agricultura de precisão. A Bevap é a empresa do setor sucroalcooleiro com o maior projeto de irrigação no Brasil, sendo a única do setor com 100% de irrigação automatizada e plena (que garante o manejo frequente de água durante o ciclo da cultura, em quantidade e local exatos, sem desperdícios). Essa é uma das principais razões que ajudam a Bevap a atingir uma produtividade média superior a 90 toneladas de cana por hectare (35% maior do que a média do Estado de São Paulo, líder de produção no país). A Bevap possui uma capacidade de moagem de 3,2 milhões de toneladas de cana por ano safra e no ano safra 2023/24 apresentou um faturamento de aproximadamente R\$ 882 milhões e um EBITDA de R\$ 442,6 milhões. A companhia possui um rating BBB pela S&P. A operação conta como garantia a Alienação Fiduciária de soqueiras de cana de açúcar, fornecendo uma cobertura superior a 100% do saldo devedor dos CRAs considerando o preço de mercado do açúcar atualmente.



Fundada em 2001 em São Gabriel do Oeste – MS, A Pantanal é a maior revenda de insumos do estado do Mato Grosso do Sul, com 11 lojas. Atualmente a Pantanal está entre as 10 maiores empresas do segmento, com cobertura em 64 municípios localizados nas regiões: Norte do Mato Grosso do Sul, Sul de Goiás e Vale do Araguaia no Mato Grosso, cobrindo uma área de aproximadamente 3,5 milhões de hectares de soja e 1,5 milhão de hectares de milho. No final de 2023, a empresa apresentou um faturamento de R\$ 1,15 bilhões, +2.600 clientes ativos entre pequenos, médios e grandes produtores, e um contingente de + 200 funcionários, sendo 55 agrônomos que prestam assistência técnica aos produtores. Cabe destacar que dentro do quadro societário da empresa está a Bunge Alimentos S.A, com uma participação de 30% no capital da Pantanal Agrícola. A operação conta como garantias: (i) Cessão Fiduciária de recebíveis realizados; (ii) Alienação Fiduciária de estoques e (iii) Fiança dos acionistas pessoas físicas. Cabe destacar que a soma das garantias representadas pelos itens (i) e (ii) deve apresentar um índice de cobertura de aproximadamente 108% do saldo devedor dos CRA.



Com quase 100 anos de história, a Usina Coruripe é atualmente um dos 10 maiores produtores de açúcar e etanol no Brasil, com capacidade de moagem de aproximadamente 16 milhões de toneladas/ano, divididas em 4 unidades localizadas na região do Triângulo Mineiro, no Estado de Minas Gerais, e mais 1 unidade no Estado de Alagoas. A companhia realiza a produção de açúcar VHP, açúcar cristal, etanol anidro e hidratado além da cogeração de energia elétrica. A companhia exporta o açúcar produzido por meio de contratos de longo prazo com tradings nacionais e estrangeiras e realiza vendas no mercado nacional com a marca Coruripe. A Usina Coruripe também vende diretamente para a indústria alimentícia nacional por meio de contratos firmados com clientes renomados, como a Coca-Cola, com quem mantém uma relação comercial de mais de 25 anos. Na safra 2023/24, a companhia registrou uma moagem de 16 milhões de toneladas de cana-de-açúcar, uma receita líquida de R\$ 4,4 bilhões e um EBITDA Ajustado de R\$ 1,8 bilhões. A operação conta como garantia a cessão fiduciária de recebíveis não realizados, provenientes de contratos de venda de açúcar celebrados entre a Coruripe e tradings, com valor equivalente a 115% do saldo devedor dos CRAs.



O Fundada em 1925 como Companhia Agrícola Itaquere, a Usina Santa Fé foi adquirida em 1972 pela família Malzoni, que até hoje detém 100% das ações da empresa. A companhia opera uma unidade com capacidade de moagem próxima de 4.7 milhões de toneladas por ano safra, localizada no município de Nova Europa no Estado de São Paulo. O município de Nova Europa está localizado bem no centro do Estado de São Paulo, fornecendo uma vantagem logística importante, pois a usina está localizada a apenas 217 km de Paulínia (Principal polo de distribuição de combustíveis do Brasil e cidade sede da maior refinaria do Brasil) e a 408 km do Porto de Santos. Na safra 2023/24, a usina produziu cerca de 311.3 mil toneladas de açúcar e 176.6 mil m<sup>3</sup> de etanol. Na parte agrícola, a companhia apresenta uma produtividade média acima de 80 TCH nos últimos 10 anos safras, sendo que no ano atual, a companhia entregou uma produtividade média de 89 TCH. No último ano safra, a companhia gerou uma receita de R\$ 1,33 bilhões e um EBITDA de R\$ 646 milhões. A operação conta como garantia (i) Cessão Fiduciária de contratos de venda de açúcar cujo saldo combinado seja equivalente a 120% das obrigações da emissão nos 36 meses seguintes e (ii) Fiança de empresa do grupo

## Descrição dos ativos

Clique na logo do ativo para saber mais!



Fundada em 2017, a Impacto Bioenergia Alagoas (IBEA) é uma usina de açúcar e etanol que está localizada na região sul do estado de Alagoas. A empresa possui uma capacidade de moagem de 1,4 milhões de toneladas de cana por ano safra. A Impacto possui um modelo "asset light" no qual praticamente 100% da cana processada pela usina é oriunda de fornecedores que possuem contratos de fornecimento de longo prazo com a IBEA. Essa estratégia acaba reduzindo o volume de investimentos da usina na parte agrícola. Na safra 2023/24, a IBEA moeu 1,34 milhões de toneladas de cana, produzindo 40 mil m<sup>3</sup> de etanol e 97 mil toneladas de açúcar. Esse volume de produção permitiu com que a companhia apresentasse um faturamento de aproximadamente R\$ 410 milhões e um EBITDA de R\$ 60,5 milhões. A operação de CRA conta como garantia a cessão fiduciária de um contrato de take-or-pay de venda de etanol celebrado entre a IBEA e a Petrobahia (uma das maiores distribuidoras de combustíveis do Brasil) que fornece uma cobertura de 100% do CRA.



Com mais de 30 anos de história, a Minerva Foods é uma das líderes mundiais na produção e comercialização de carne bovina in natura. A companhia é a maior exportadora de carne bovina da América do Sul, com participação de aproximadamente 20% nas exportações do continente. A empresa possui mais de 30 unidades de abate e desossa de bovinos espalhadas por 6 estados brasileiros, Paraguai, Argentina, Uruguai, Colômbia além de 4 unidades de ovinos na Austrália. A Minerva Foods possui uma capacidade de abate de bovinos de aproximadamente 30 mil cabeças/dia. Nos 12 meses encerrados em junho/24, a companhia acumulou uma receita líquida de aproximadamente R\$ 28 bilhões e um EBITDA de aproximadamente R\$ 2,7 bilhões. A companhia possui um rating em escala nacional de AAA pela S&P.



A operação conta com o aval da Cerradinho Bioenergia, o que a torna uma operação de risco Cerradinho. A Cerradinho Bioenergia S.A. foi fundada em 2006 em Chapadão do Céu, Goiás. A companhia é uma "usina flex", produzindo etanol de cana-de-açúcar e milho, energia elétrica, produtos de nutrição animal e, mais recentemente, açúcar. A empresa opera três complexos industriais: um dedicado à produção de açúcar e etanol de cana, com capacidade de moagem de 6 milhões de toneladas, localizado em Chapadão do Céu, e duas unidades de etanol de milho (Neomille), situadas em Chapadão do Céu - GO e em Maracaju - MS, que têm uma capacidade de moagem conjunta equivalente a 7,6 milhões de toneladas equivalentes de cana. Dessa forma, a capacidade total de moagem da Cerradinho atinge 13,6 milhões de toneladas equivalentes de cana, tornando-a um dos maiores complexos de bioenergia do país. A Cerradinho se destaca por suas métricas de produtividade, que refletem o uso de técnicas avançadas e eficientes. Entre as principais práticas, incluem-se a fertirrigação com pivôs lineares acoplados a sistemas de automação, o uso de drones para coleta de dados e monitoramento, automação no plantio para redução de falhas e colheita 100% mecanizada. Como resultado, a companhia apresenta uma média de produtividade agrícola e por colhedora superior à de seus principais concorrentes, bem como à média nacional e da região Centro-Sul. No último ano-safra, encerrado em março de 2024, a empresa registrou uma receita líquida de R\$ 2,6 bilhões e um EBITDA ajustado de aproximadamente R\$ 545 milhões. A Cerradinho Bioenergia possui um rating AA pela S&P.



CRA Marfrig: Fundada em 2000, a Marfrig é a segunda maior empresa de proteína animal do Brasil e a quarta maior dos EUA através da sua controlada National Beef. Além disso, a companhia é líder global na produção de hambúrgueres e sua controlada BRF é a maior empresa do setor de proteína de frango do mundo. Atualmente, seus produtos estão presentes em mais de 100 países. Nos 12 meses encerrados em setembro de 2024, a companhia havia acumulado uma receita líquida de R\$ 138 bilhões e um EBITDA de R\$ 13,36 bilhões. A companhia possui rating AAA pela S&P e Fitch.



## Contato

[ri@interasset.com.br](mailto:ri@interasset.com.br)

## Site

[Clique aqui!](#)

## Disclaimer

Pretende-se com este material apenas divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Inter Asset Gestão de Recursos Ltda. não significando oferta de compra ou venda de cotas do fundo. As informações contidas nesse material estão em consonância com o regulamento, porém não o substituem. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo, bem como das disposições acerca dos fatores de risco a que o fundo está exposto. Antes de tomar uma decisão de investimento de recursos no fundo, os investidores devem, considerando sua própria situação financeira, seus objetivos de investimento e o seu perfil de risco, avaliar, cuidadosamente, todas as informações disponíveis no prospecto e no regulamento do fundo. O mercado secundário para negociação de cotas de fundos de investimento de infraestrutura listado pode apresentar baixa liquidez e não há nenhuma garantia de que existirá no futuro um mercado para negociação das cotas que permita aos cotistas sua alienação, caso estes decidam pelo desinvestimento. Dessa forma, os cotistas podem ter dificuldade em realizar a venda das suas cotas no mercado secundário, ou obter preços reduzidos na venda de suas cotas. Adicionalmente, os fundos de investimento de infraestrutura listados são constituídos sob a forma de condomínio fechado, não admitindo o resgate a qualquer tempo de suas cotas. O investimento do fundo de investimento de que trata este material apresenta riscos para o investidor. Ainda que a instituição administradora mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o fundo e para o investidor.

O fundo de investimento de que trata este material não conta com garantia da instituição administradora, do gestor, do custodiante, de quaisquer outros terceiros, de mecanismos de seguro ou fundo garantidores de crédito - FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Quaisquer outras informações ou esclarecimentos sobre o Fundo poderão ser obtidos com o Administrador e o Gestor, através dos e-mails: [ri.fii@interdvm.com.br](mailto:ri.fii@interdvm.com.br) e [ri@interasset.com.br](mailto:ri@interasset.com.br)

