

Relatório Mensal

Fevereiro de 2025



[Canal do WhatsApp](#)



20 **FG/A**
ANOS

FG/AGRO FIAGRO

RELATÓRIO GERENCIAL – FGAA11

01

SUMÁRIO

FG/AGRO	3
Informações Gerais	4
Características da Carteira	5
Comentário do Gestor	6
Panorama Setorial de Mercado	13
Informações da Carteira	22
Alocação	23
Disclaimer	28

02**FG/AGRO**

CARTEIRA 100% ADIMPLENTE, REFORÇANDO A QUALIDADE E RESILIÊNCIA DA ESTRATÉGIA.



ANÚNCIO DE PROGRAMA DE AMORTIZAÇÃO DE ATÉ R\$ 32,46 MILHÕES COMO ESTRATÉGIA COMPLEMENTAR À RECOMPRA. AS AMORTIZAÇÕES MENSAIS, ALINHADAS AO FLUXO DE CAIXA DO FUNDO, PERMITEM PLANEJAMENTO DA ALOCAÇÃO DE CAPITAL PELOS COTISTAS.



PARA FEVEREIRO, O VALOR DE AMORTIZAÇÃO FOI DEFINIDO EM R\$ 2.704.887 (R\$ 0,06/COTA), COM ANÚNCIO EM 11/03 E PAGAMENTO PREVISTO PARA 14/04. A MEDIDA OBJETIVA PREVISIBILIDADE E MITIGAR A TRANSFERÊNCIA DE RIQUEZA ENTRE COTISTAS.



COTAÇÃO DE R\$ 8,06 NO FECHAMENTO DO MÊS, COM DESCONTO DE 16,31% SOBRE O VALOR PATRIMONIAL, RESULTANDO EM DIVIDEND YIELD DE CDI + 4,76%.



DISTRIBUIÇÃO DE R\$ 0,115 POR COTA, EQUIVALENTE A 1,19% NO MÊS COM BASE NA COTA PATRIMONIAL.



VOLUME MÉDIO DE NEGOCIAÇÃO DIÁRIO APROXIMADO DE R\$ 1,02 MILHÕES.



INFORMAÇÕES GERAIS

03

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 | FGA11

PÚBLICO-ALVO | INVESTIDORES EM GERAL

QUANTIDADE DE COTAS | 45.081.449

PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 431.733.275

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO | 1,15% A.A. SOBRE PL

TAXA DE PERFORMANCE | 10% SOBRE O QUE EXCEDER 100% CDI A.A.

ATIVOS ALVO | CERTIFICADO DE RECEBÍVEIS DO AGRONEGÓCIO (CRA); CERTIFICADO DE RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO (CRI)

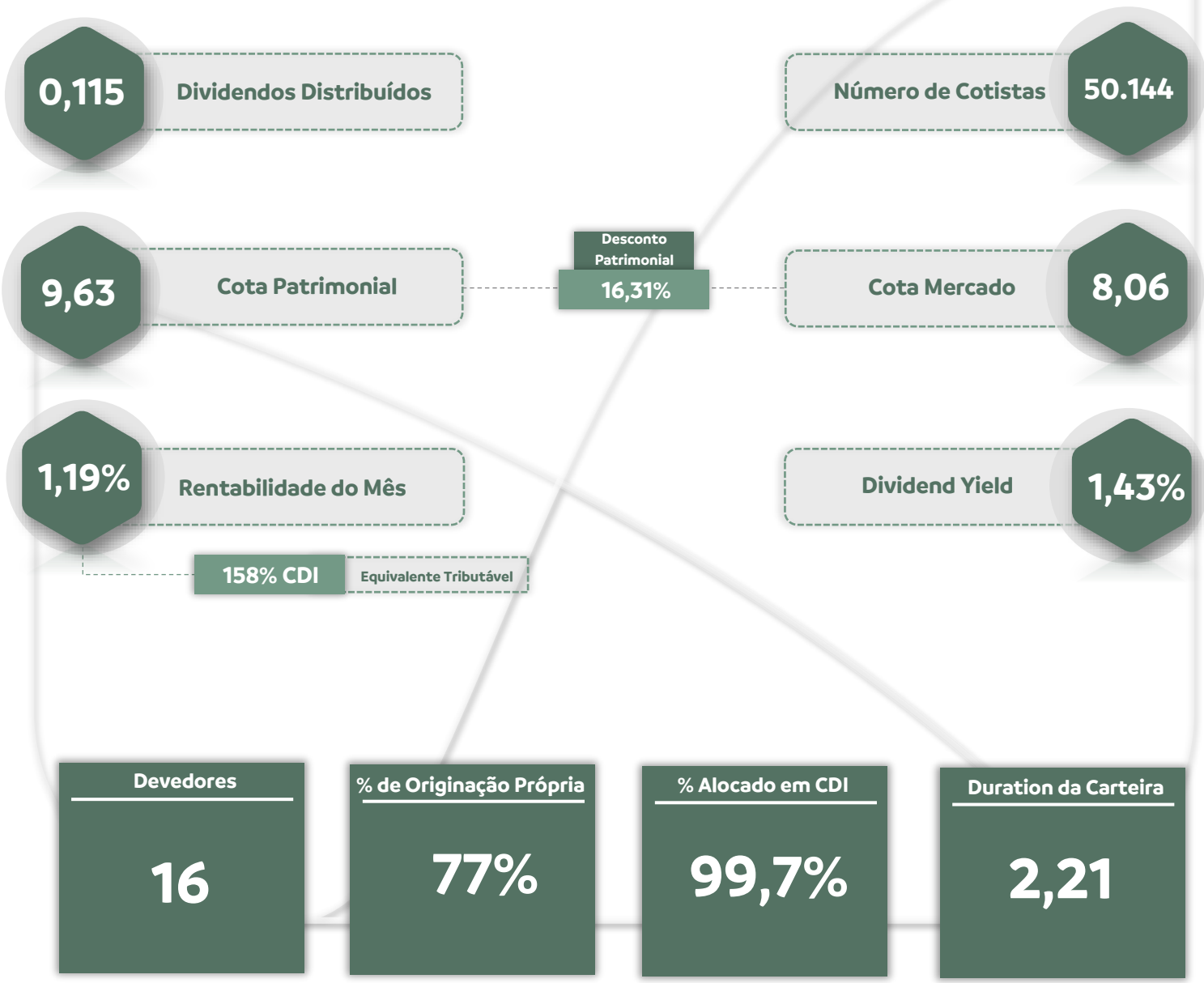
ATIVOS DE LIQUIDEZ | LETRAS DE CRÉDITO DO AGRONEGÓCIO (LCA); LETRAS DE CRÉDITO IMOBILIÁRIO (LCI); LETRAS IMOBILIÁRIAS GARANTIDAS (LIG); COTAS DE FIAGRO E OUTROS

A FG/A vem utilizando o seu conhecimento no setor agropecuário para trazer as melhores oportunidades para seus cotistas. Com mais de 20 anos atuando junto ao agronegócio, originamos e estruturamos mais de R\$ 28 bilhões de reais.

O Agro é um setor que reconhecidamente exige profundo conhecimento, e como gostamos de falar, o pé sujo de barro, buscamos trazer essa experiência do campo para dentro do fundo. O agro é contracíclico, e, portanto, o fundo pode ser um porto seguro para a volatilidade dos outros mercados. Com capacidade de superar o CDI, isenção de imposto de renda e qualidade de crédito vamos construindo essa nova indústria de FIAGRO, que possui potencial para ser uma das principais estratégias de um investidor de sucesso. Somos focados em risco corporativo, em empresas que possuem balanço auditado, com destaque para o posicionamento no setor sucroenergético que se trata de um setor não concentrado e com empresas de faturamento entre R\$ 500 milhões e R\$ 1 bilhão. Estamos também sempre atentos a oportunidades em outros setores do agro que possam agregar ao nosso portfólio e trazer benefícios aos nossos cotistas.

04

CARACTERÍSTICAS DA CARTEIRA FEV/25



05

COMENTÁRIO DO GESTOR

Ações estratégicas para potencializar valor aos cotistas do FGAA11

Em um mercado turbulento, a previsibilidade é a melhor notícia que um investidor pode ter. Enquanto incertezas cercam o cenário macroeconômico, a carteira do FGAA11 mantém sua estabilidade. Como mencionado em relatórios anteriores, os ativos seguem performando conforme o esperado, sem eventos inesperados que comprometam a regularidade dos fluxos e a segurança do fundo.

No relatório de janeiro informamos que devido ao significativo desconto entre a cota patrimonial e a cota de mercado, a Gestora protocolou junto à CVM uma consulta sobre a implementação de um programa de recompra de cotas, reforçando seu compromisso em buscar as melhores medidas que beneficiem aqueles que são os reais detentores do fundo e quem arcam com os custos da gestão: os cotistas.

Nessa mesma linha de raciocínio, a gestão tem explorado outras formas de otimizar a alocação de capital. Nesse contexto, devido à incerteza de sucesso e enquanto aguardamos o posicionamento da CVM, **o Comitê de Investimentos decidiu pela realização de um Programa de Amortização do fundo como alternativa complementar à recompra. O valor total estimado da amortização será de até R\$ 32,46 milhões, que representa 7,476% do patrimônio líquido do fundo, distribuídos de forma proporcional aos cotistas.**

O Programa de Amortização terá um prazo de duração estimado de 12 meses, de forma mensal, e o **Comitê de Investimentos se reunirá periodicamente para definir e comunicar ao mercado o valor da parcela a ser amortizada no mês subsequente.** Atualmente, há um planejamento para um valor mensal de R\$ 2.704.887 equivalente a R\$ 0,06/cota, garantindo previsibilidade e alinhamento com os fluxos de caixa do fundo.



A decisão a respeito desse montante deve-se principalmente ao fluxo de caixa de principal (amortizações) dos papéis que o FGAA11 possui em carteira. Esse formato, de linearização e regularidade nas amortizações, evita a transferência de riqueza entre os cotistas e permite que cada investidor decida a melhor alocação de seu capital, de forma planejada e racional. **Atualmente, a alternativa de reinvestir no próprio FGAA11 ao preço final de fevereiro/25 de R\$ 8,06 proporciona um retorno de dividendo (dividend yield) anualizado de aproximadamente CDI+4,76%**, além de possibilitar, caso o valor da cota retorne ao seu valor patrimonial de R\$ 9,63 em um horizonte de 18 meses, **um ganho adicional de capital, resultando em um retorno total estimado de CDI+17,95%**.

Para fins de esclarecimentos, terão direito às amortizações aqueles investidores que possuírem cotas do FGAA11 na data de publicação do Fato Relevante de cada mês. Já o pagamento ocorrerá, conforme previsto em regulamento, ao menos 30 dias após a data de divulgação do Fato Relevante. Estima-se que as comunicações sobre as amortizações deverão ocorrer preferencialmente na mesma de anúncio dos dividendos, ou seja, todo 5º dia útil e o pagamento no 10º seguindo as datas dos dividendos.

A cotação do FGAA11 encerrou fevereiro em R\$ 8,06, representando um desconto de 16,31% em relação ao valor patrimonial de R\$ 9,63. Esse nível de entrada reforça a atratividade do fundo, com perspectivas de retorno robusto e dividend yield competitivo.

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+
7,70	80,0%	1,49%	19,47%	5,59%	1,93%	25,12%	10,58%
7,80	81,0%	1,47%	19,20%	5,35%	1,90%	24,77%	10,27%
7,90	82,0%	1,46%	18,94%	5,11%	1,88%	24,43%	9,97%
8,00	83,1%	1,44%	18,68%	4,89%	1,85%	24,10%	9,68%
8,10	84,1%	1,42%	18,43%	4,67%	1,83%	23,78%	9,40%
8,20	85,1%	1,40%	18,19%	4,45%	1,81%	23,47%	9,12%
8,30	86,2%	1,39%	17,95%	4,25%	1,79%	23,17%	8,85%
8,40	87,2%	1,37%	17,72%	4,04%	1,77%	22,87%	8,59%
8,50	88,3%	1,35%	17,50%	3,84%	1,75%	22,58%	8,33%
8,60	89,3%	1,34%	17,28%	3,65%	1,73%	22,30%	8,08%
8,70	90,3%	1,32%	17,07%	3,46%	1,71%	22,02%	7,84%
8,80	91,4%	1,31%	16,86%	3,28%	1,69%	21,75%	7,60%
8,90	92,4%	1,29%	16,66%	3,10%	1,67%	21,49%	7,37%

Cota Patrimonial: R\$ 9,63

Dividendo Mensal: R\$ 0,115

CDI 28/02: 13,15%

Caso ocorra o avanço do programa de recompra protocolado na CVM, o Programa de Amortização também pode ser ajustado, tornando mais eficiente

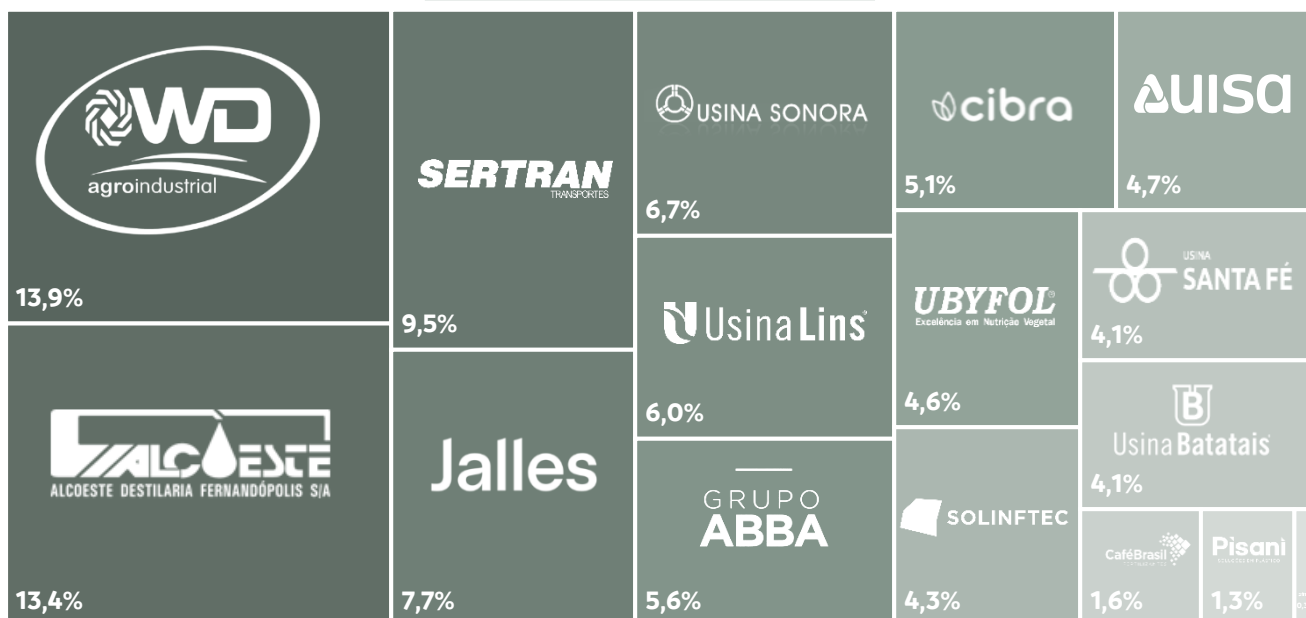


a recompra de cotas ao proporcionar uma opção de saída aos cotistas que desejarem esse caminho. Além do Programa de Amortização, a equipe de gestão segue avaliando outras alternativas para otimizar a estrutura do fundo e proporcionar eficiência na alocação de capital, garantindo um melhor equilíbrio entre liquidez e maximização de retorno aos investidores.

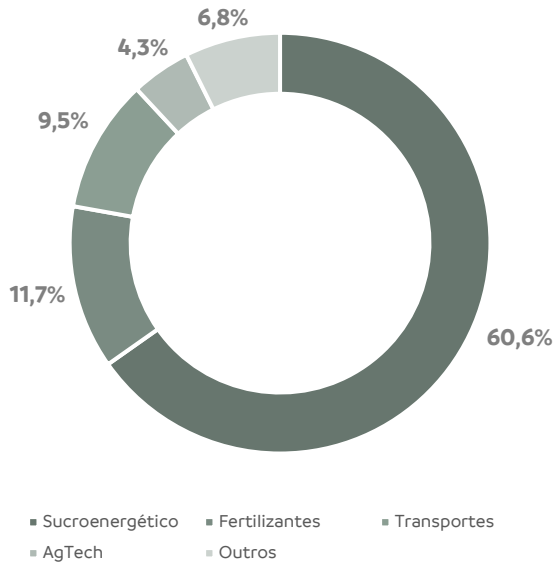
Enquanto conduzimos iniciativas estratégicas para aprimorar a estrutura do fundo, a Gestora segue trabalhando no que sempre esteve em seu DNA: a busca ativa por oportunidades de originação, estruturação e seleção de ativos de alta qualidade. O compromisso com a oxigenação, diversificação do portfólio e a alocação eficiente de capital garantem que o FGAA11 permaneça bem posicionado para capturar valor e gerar retornos consistentes aos cotistas.

Com relação ao mercado secundário, em fevereiro realizamos movimentações pontuais que somaram cerca de R\$ 2,31 milhões em compras e vendas, alinhadas à nossa estratégia de gestão de portfólio.

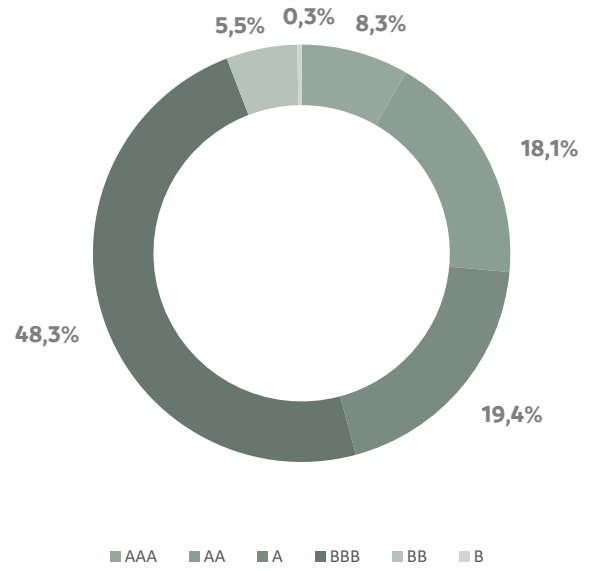
ATIVOS ALOCADOS



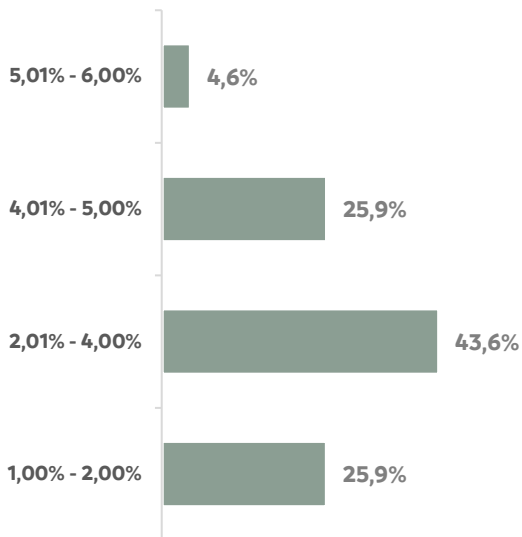
ALOCAÇÃO POR SETOR



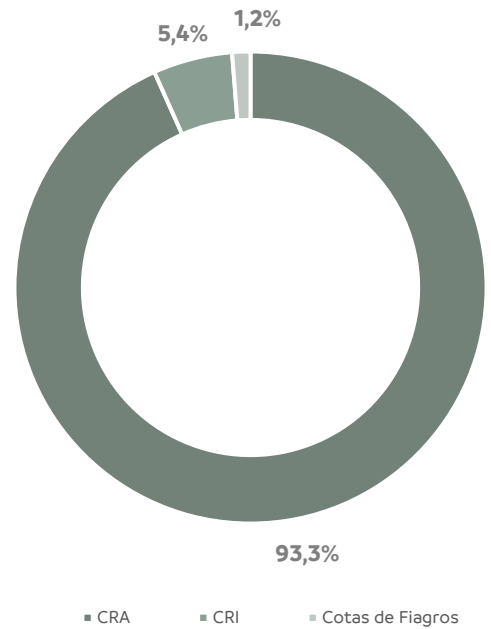
RATING INDICATIVO INTERNO



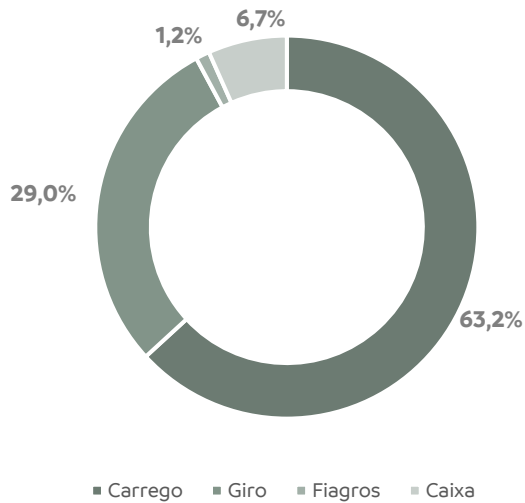
ATIVOS POR FAIXA DE SPREAD



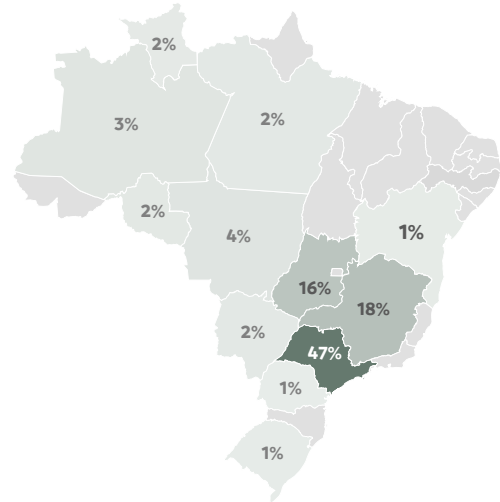
ATIVOS ALOCADOS



ESTRATÉGIA

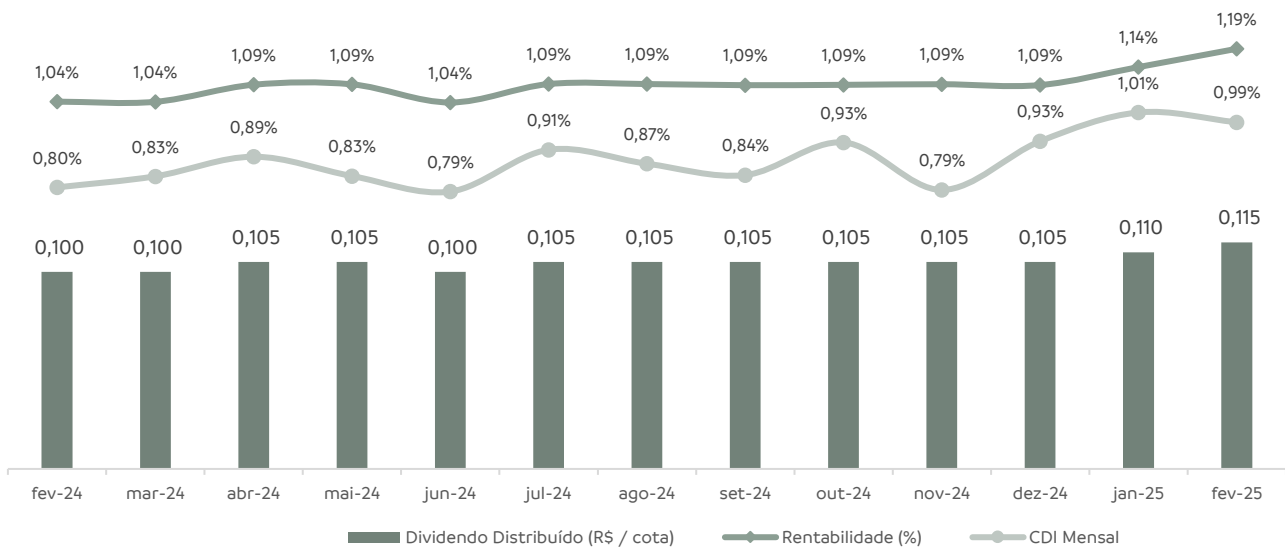


ALOCAÇÃO DE ATIVOS POR ESTADO



Este mês, distribuímos **R\$ 0,115 por cota de FGAA11**, considerando o valor de fechamento da cota patrimonial em janeiro (R\$ 9,63). Essa distribuição é equivalente a uma **rentabilidade com base na cota patrimonial de 1,19% no mês**, isenta de imposto de renda. Para efeito de comparação, a rentabilidade tributável equivalente é de 158% do CDI.

RENTABILIDADE DO FUNDO

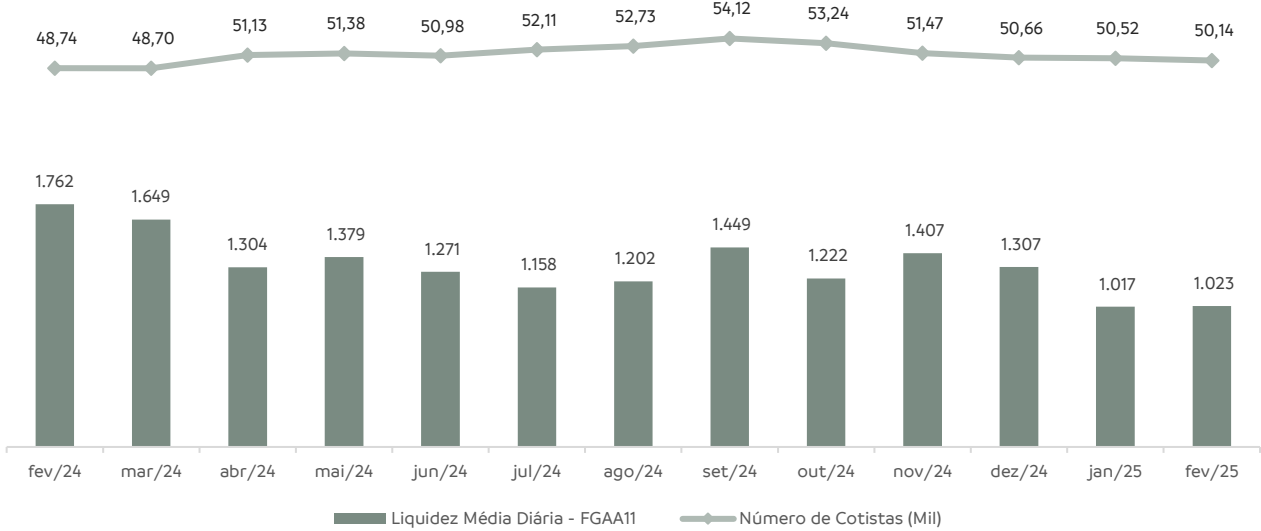


Abaixo temos a **DRE competência do fundo**. Nela podemos acompanhar a distribuição, os dividendos retidos e os distribuídos, com isso podemos acompanhar a normalização das distribuições do FGAA11. Tentamos ter a menor volatilidade possível. E sempre que originamos operações novas aumentamos a nossa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

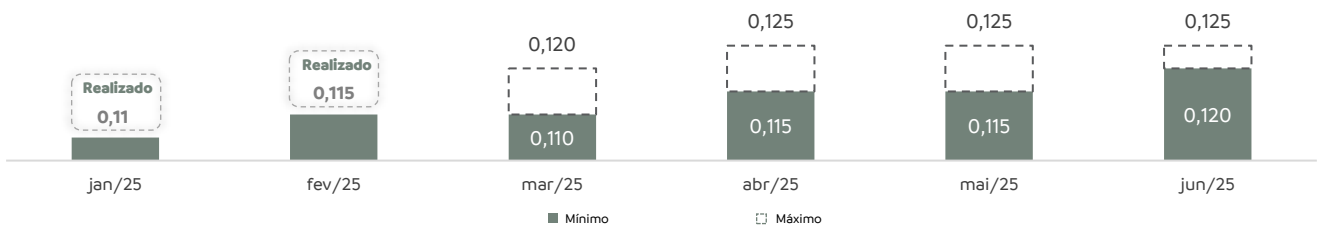
	Total Pós IPO	Dezembro/24	Janeiro/25	Fevereiro/25
A. RECEITA DE ALOCAÇÃO				
(i) Receita de Juros	180.392.505	6.417.420	5.789.308	5.673.531
B. DESPESA OPERACIONAL				
(i) Taxa de Administração	-12.193.063	-417.067	-438.106	-398.569
(ii) Outras Taxas	-4.744.505	-112.080	-69.622	-105.461
C. RESULTADO				
(i) Total do Período	163.454.937	5.888.274	5.281.580	5.169.500
(ii) Distribuído	-161.037.603	-4.733.552	-4.958.959	-5.184.367
(iii) Retido	2.417.334	1.154.721	322.620	-14.867
(iv) Retido Total (semestre)	307.754	1.003.167	322.620	307.754
(v) Retido Total (acumulado)	2.417.334	2.109.580	2.432.200	2.417.334
FGAA11 - R\$ / cota Distribuído	4,730	0,105	0,110	0,115
FGAA11 - R\$ / cota Resultado	4,785	0,131	0,117	0,115
FGAA11 - R\$ / cota Retido	0,054	0,047	0,054	0,054

O fundo terminou o mês com 50.144 cotistas. A liquidez média diária do FGAA11 foi de **R\$ 1,02 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 de maneira relevante as cotações de mercado.

LIQUIDEZ E NÚMERO DE COTISTAS



GUIDANCE DE DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS – 1º SEMESTRE DE 2025





PANORAMA SETORIAL DE MERCADO

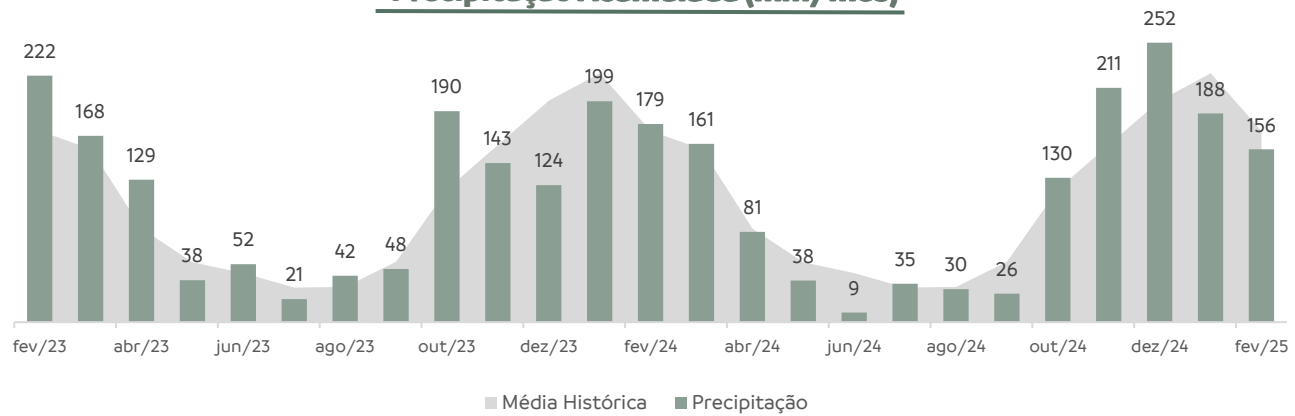
06

Açúcar e Etanol

Os meses de janeiro a março de cada ano, englobam o período conhecido como entressafra no setor sucroenergético, e marcam a transição entre a conclusão de uma safra (2024/25) e a preparação para a nova safra (2025/26) na região Centro-Sul do Brasil. O volume de moagem é bastante reduzido em janeiro e fevereiro, e devido a padronização realizada pela União da Indústria de Cana-de-Açúcar (UNICA), o volume processado em março entra nas estatísticas da safra que está se encerramento. Esse comportamento segue válido nos dados disponibilizados de fevereiro/25, com baixo volume de moagem e poucas unidades ainda em operação, sendo majoritariamente unidades produtoras de etanol de milho e usinas flex.

As condições climáticas nos últimos meses apresentaram um padrão de precipitação acima da média histórica, o que deverá impactar positivamente a produtividade agrícola da próxima safra. **O volume acumulado de chuvas entre outubro e fevereiro ficou próximo de 938 mm, 7% acima da média histórica.**

Precipitação Acumulada (mm/mês)



Fonte: Inmet



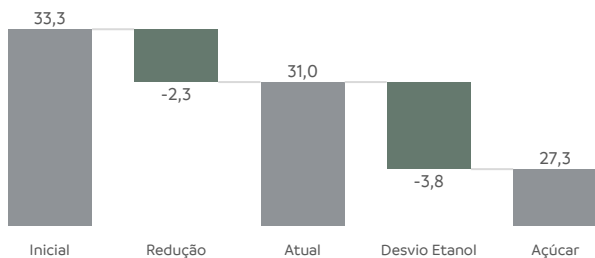
Apesar da melhora nos níveis de precipitação, **a cana colhida no próximo ciclo deverá apresentar uma idade média superior à da safra 2024/25**, já que nas últimas safras o plantio foi reduzido. **As estimativas preliminares apontam para uma produtividade de 78 toneladas por hectare**, o que representa um cenário de estabilidade. Em relação à área de corte, espera-se uma diminuição na safra 2025/26. Com o crescimento da idade média, **as usinas deverão aumentar o nível de reforma dos canaviais ao longo dos meses de janeiro, fevereiro e março de 2025, reduzindo a área disponível para corte na safra 2025/26.**

Diante desse cenário, **a FG/A projeta uma moagem total superior às 600 milhões de toneladas para a safra 2025/26.** Além disso, **a expectativa é, novamente, de maximização na produção de açúcar**, impulsionada pela maior capacidade industrial das unidades processadoras e pelo cenário de preços favorável ao adoçante. A produção de etanol, por sua vez, deverá registrar uma leve redução, mesmo com o avanço contínuo do etanol de milho, que não será suficiente para compensar a menor oferta de etanol de cana.

Para os próximos meses, a evolução das condições climáticas será determinante para a confirmação das projeções de produtividade da safra 2025/26. **A expectativa do setor está voltada para os volumes de precipitação em março e abril**, que irão definir se deveremos ver a confirmação de condições de campo melhores ou uma eventual revisão de perspectiva para uma provável produtividade inferior.

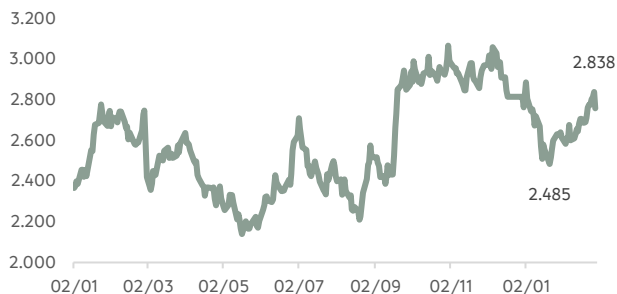
Os preços do açúcar permaneceram voláteis ao longo de fevereiro. **Após um forte movimento de venda dos fundos especulativos observado no final de janeiro, o contrato mais curto negociado na bolsa de Nova York (NY11) teve uma recuperação moderada, negociado acima de R\$ 2.700 por tonelada**, impulsionado por um dólar mais elevado. Além disso, no mês de fevereiro houve uma revisão em relação à produção na Índia, segundo maior produtor global. **A Associação Indiana de Usinas (ISMA) reportou uma perspectiva de produção de açúcar 7% inferior às projeções iniciais.** Além disso, os produtores do Centro-Sul do país têm sinalizado um início de safra mais tardio, o que poderá gerar uma redução na oferta de açúcar no início da safra.

Estimativa De Produção - Índia 24/25 (mm ton)



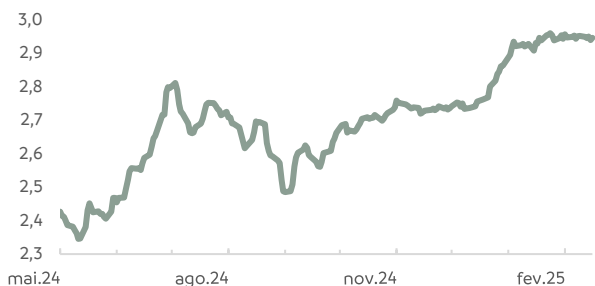
Fonte: ChiniMandi

Cotação Histórica - 1ªTela (R\$/ton)



As vendas de etanol hidratado pelos produtores seguem em ritmo superior à safra 2023/24, sustentando os preços em patamares elevados ao longo de fevereiro. Com o consumo ainda elevado e com a perspectiva de adiamento do início da safra 2025/26, poderemos ver uma alta nos preços no final de março.

Cotação ETH - Paulínia¹ (R\$/L)

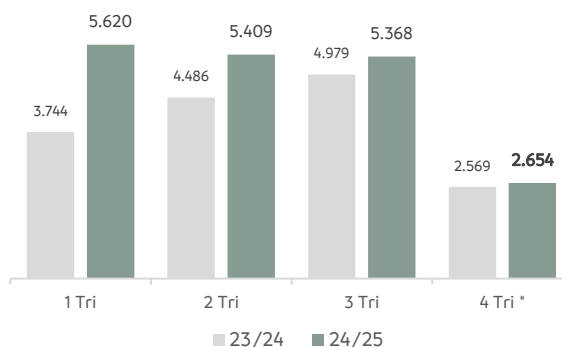


Fonte: CEPEA; Esalq; única

¹Preço Líquido ao produtor

*Realizado até a primeira quinzena de fevereiro

Vendas de ETH (mil m³)



Milho

Apesar do ritmo de colheita da soja ter se normalizado, os **atrasos iniciais comprometeram a janela ideal de plantio do milho safrinha** nos principais estados produtores. No Mato Grosso, maior produtor nacional, o **plantio atingiu 81,7% até fevereiro**, abaixo dos 92,9% registrados do mesmo período do ano

anterior. Caso o plantio avance além da primeira quinzena de março, as **lavouras estarão mais suscetíveis** a riscos climáticos e perda de produtividade.

A nível nacional, a 2ª safra de milho atingiu 69,6%, também inferior aos 73,7% do ciclo anterior. Esse atraso levou o USDA a revisar para baixo sua projeção para a safra brasileira, reduzindo em 1 milhão de toneladas sua estimativa para 2024/25, agora projetada em **126 milhões de toneladas (+3,3% com relação à safra anterior)**.

No cenário global, as dificuldades climáticas na Argentina impactaram as projeções, com a produção mundial projetada **para 1.212,5 milhões de toneladas**, representando **queda de 1,4% em relação ao ciclo anterior**. Os estoques finais globais foram reduzidos em 3 milhões de toneladas, totalizando **290,3 milhões de toneladas (-8,1%)** – a menor relação estoque/consumo dos últimos dez anos.

Balança Global de Milho	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25E		24/25 Δ
					Jan	Fev	
Produção	1.133.803	1.218.500	1.163.326	1.230.066	1.214.345	1.212.470	-1,4%
EUA	357.819	381.469	346.739	389.667	377.633	377.633	-3,1%
China	260.670	272.552	277.200	288.842	294.917	294.917	2,1%
Brazil	87.000	116.000	137.000	122.000	127.000	126.000	3,3%
European Union	67.440	71.672	52.379	61.868	58.000	58.000	-6,3%
Outros	360.874	376.807	350.008	367.689	356.795	355.920	-3,2%
Consumo	1.151.021	1.201.056	1.172.410	1.219.086	1.238.469	1.237.964	1,5%
Estoques Finais	296.466	313.910	304.826	315.806	293.338	290.312	-8,1%
Estoque/Consumo (%)	25,8%	26,1%	26,0%	25,9%	23,7%	23,5%	-2,4 p.p.

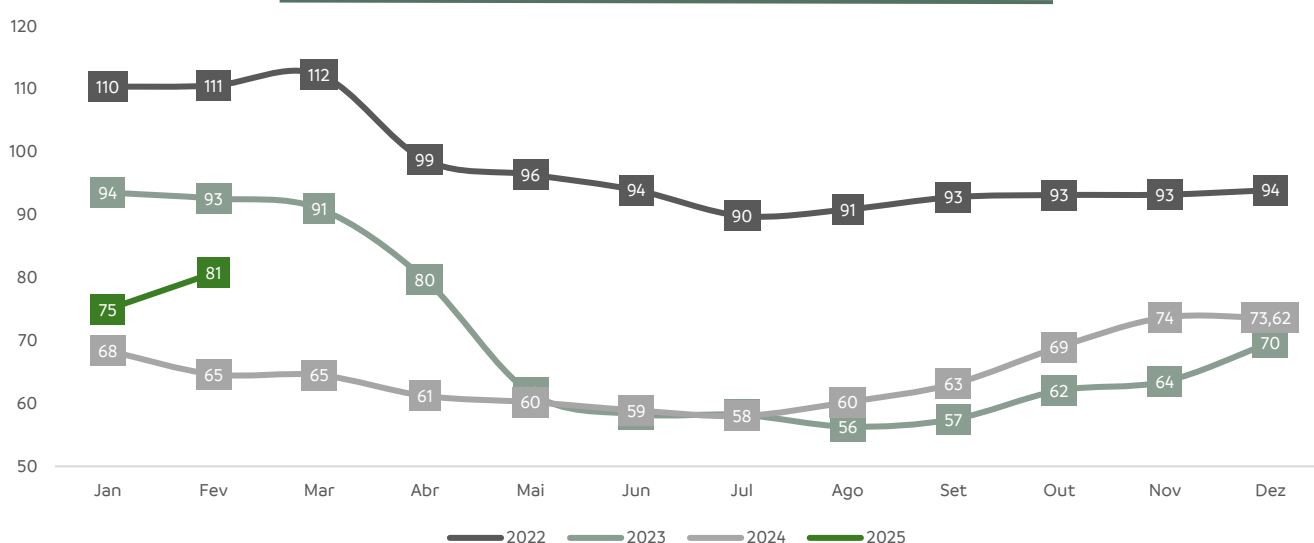
Fonte: USDA

Durante o USDA Agricultural Outlook Forum, a estimativa de área plantada de milho nos **EUA foi elevada em 1,4 milhão de hectares**, impulsionada pela maior rentabilidade da cultura. Esse aumento na oferta futura pressionou negativamente os preços internacionais, com o contrato de maio/25 na CBOT encerrando fevereiro com queda de **3,9%**, variando de **cUSD 488,8/bushel** para **cUSD 469,5/bushel**.



No mercado interno, a oferta ajustada, aliada a **desafios logísticos na colheita da soja e à expectativa de maior consumo em 2025**, sustentou o movimento altista. O avanço da indústria de etanol de milho e a possibilidade de aumento na demanda externa, diante do conflito tarifário entre EUA e China, adicionaram um **prêmio de risco às cotações**. Em Campinas/SP, a saca de milho subiu **7,7% na média mensal**, encerrando fevereiro a **R\$ 80,76/sc**, contra **R\$ 74,99/sc em janeiro**.

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



Fonte: CEPEA/ESALQ

Soja

A colheita de soja no Brasil retomou ritmo normal após um início mais lento, com destaque para os estados do centro-norte, onde a **elevada produtividade reforça as projeções do USDA de 169 milhões de toneladas para a safra nacional**. Até o momento, **48,4% da área total já foi colhida**, ligeiramente acima dos **47,3% do ano anterior**. No entanto, no Rio Grande do Sul e Mato Grosso do Sul, o **clima adverso, com temperaturas elevadas e períodos prolongados de estiagem, comprometeu a produtividade**.

No cenário global, o USDA reduziu em **3 milhões de toneladas as estimativas de produção** ao longo de fevereiro, refletindo o agravamento das secas na Argentina provocadas pelo La Niña. Com isso, a produção mundial foi ajustada para **420 milhões de toneladas**, com estoques finais de **124 milhões de toneladas**, reduzindo a folga na oferta global e moderando o impacto baixista de outras produções elevadas.

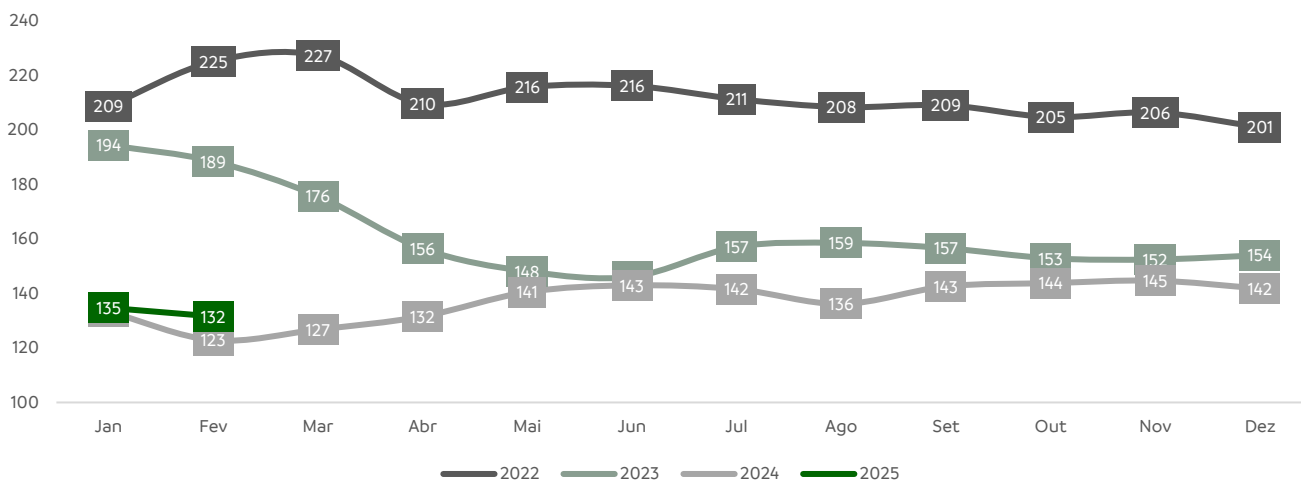
Durante o USDA Agricultural Outlook Forum, foram apresentadas as primeiras projeções para 2025, indicando **redução na área plantada com soja nos EUA, de 35,2 para 34 milhões de hectares**, diante da maior rentabilidade do milho.

Balança Global de Soja	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25E		24/25 Δ
					Jan	Fev	
Produção	369.603	360.541	378.160	394.966	424.255	420.763	6,5%
EUA	114.749	121.504	116.221	113.273	118.836	118.836	4,9%
Brasil	139.500	130.500	162.000	153.000	169.000	169.000	10,5%
Argentina	46.200	43.900	25.000	48.210	52.000	49.000	1,6%
China	19.602	16.395	20.284	20.840	20.650	20.650	-0,9%
Outros	49.552	48.242	54.655	59.643	63.769	63.277	6,1%
Consumo	367.142	366.342	369.823	383.710	408.381	408.918	6,6%
Estoques Finais	98.702	92.901	101.238	112.494	128.368	124.339	10,5%
Estoque/Consumo (%)	26,9%	25,4%	27,4%	29,3%	31,4%	30,4%	1,1 p.p.

Fonte: USDA

No mercado internacional, embora a **menor oferta na Argentina e EUA tenha elevado os preços no início de fevereiro**, a consolidação da safra brasileira reverteu o movimento. A soja desvalorizou **1,7% na CBOT (de USD 10,42/bushel para USD 10,25/bushel)**. No Brasil, mesmo com o cenário de guerra comercial entre EUA e China favorecendo a demanda pela soja brasileira, a oferta abundante **pressionou os prêmios nos portos**. Em Paranaguá, a saca recuou **2,3%, de R\$ 134,73 para R\$ 131,57**.

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



Fonte: CEPEA/ESALQ



Fertilizantes

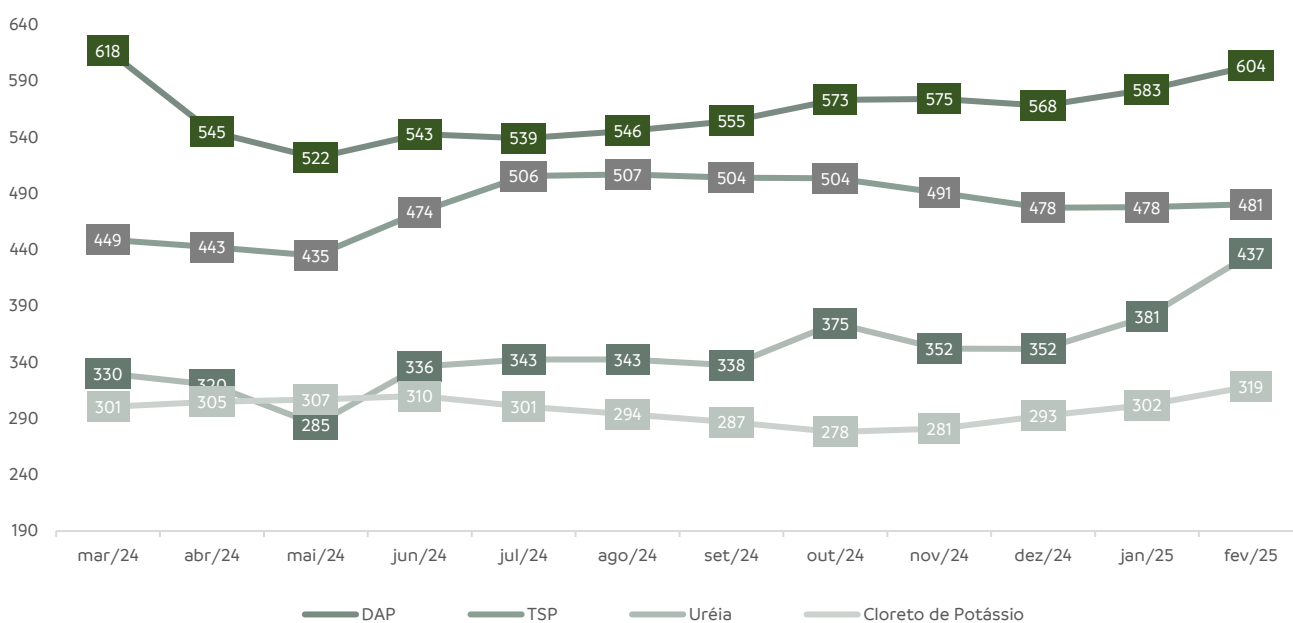
Em fevereiro, o mercado de fertilizantes registrou **aumentos generalizados** nos preços com relação ao mês anterior. A **ureia** destacou-se com alta de **14,72%** , passando de **US\$ 381** para **US\$ 437 por tonelada** . O **cloreto de potássio** teve valorização de **5,6%** , alcançando **US\$ 319 por tonelada** , enquanto o **DAP** subiu **3,6%** , saindo de **US\$ 583** para **US\$ 604 por tonelada** . O **TSP** manteve estabilidade, com variação de **0,55%** .

O comportamento dos preços foi influenciado por fatores específicos em cada segmento. No caso da ureia, o impulsionador foi a **valorização do gás natural** , cujo contrato mais líquido registrou uma alta de **26%** , de **US\$ 3,04** para **US\$ 3,83** . O aumento dos custos de produção pressionou os preços globais. Além disso, **a China restringiu suas exportações** para garantir o abastecimento interno, **a Índia elevou os preços internos da ureia** como estratégia para **estimular a oferta doméstica** e a possível **imposição de tarifas da União Europeia** sobre fertilizantes nitrogenados vindos da Rússia e de Belarus **reforçou a tendência de valorização** .



No caso do cloreto de potássio, a valorização esteve atrelada a **desafios logísticos e restrições de oferta**, principalmente de Belarus e da Rússia. Já o DAP seguiu um movimento de alta em razão da elevação dos custos da amônia, cuja precificação é sensível ao gás natural, ainda que o impacto seja menor no primeiro devido à sua composição fosfatada.

Histórico de Preços Fertilizantes NPK (USD/ton)



Fonte: Banco Mundial

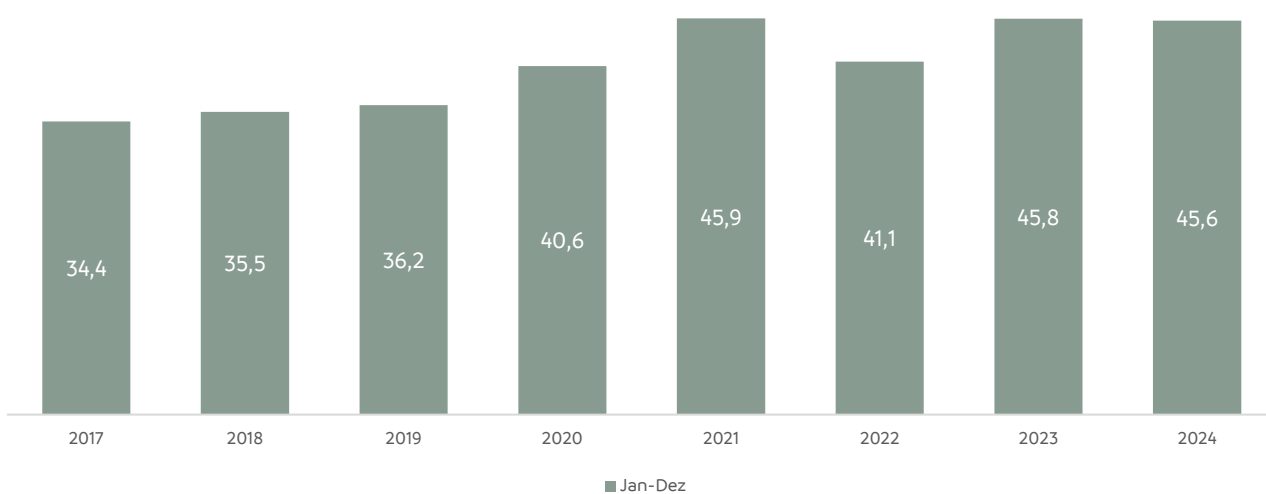
O **encarecimento dos fertilizantes** afetou diretamente a **relação de troca para os produtores**, reduzindo a vantagem que antes possuíam na aquisição desses insumos. De acordo com o Banco Mundial, houve uma **piora na média mensal da relação de troca** para soja e milho em comparação aos principais compostos NPK. O impacto foi mais expressivo na **relação milho/uréia**, que recuou **10,21%** em relação ao mês anterior, refletindo a **forte valorização do insumo nitrogenado**. Por outro lado, o TSP foi a **única exceção** nesse cenário, apresentando um **aumento de 2,44% na relação de troca com o milho**, atribuído à **estabilidade de preços** no período.

A Associação Nacional para Difusão de Adubos (**ANDA**) reportou **entregas de 3,61 milhões de toneladas em dezembro**, mantendo o volume registrado no mesmo



mês de 2023. No ano de 2024, foram entregues ao mercado **45,62 milhões de toneladas**, representando uma leve retração de 0,46% em relação ao ano anterior. Ainda assim, consolidou-se como o **terceiro maior volume de entregas dos últimos oito anos**, ficando atrás apenas de 2021 e 2023.

ENTREGAS DE FERTILIZANTES AO MERCADO (mm ton)



Fonte: ANDA

INFORMAÇÕES DA CARTEIRA

DEVEDOR	PRODUTO FINANCEIRO	TAXA DO PAPEL	CÓDIGO DO ATIVO	VENCIMENTO	DURATION ¹	SALDO ALOCADO (R\$ Milhões)	% DO PL	ESTRATÉGIA	RATING
Sertran	CRA	CDI + 4,00%	CRA024007EP	jul-30	2,32	41,16	9,5%	Carrego	-
Jalles	CRA	CDI + 1,00%	CRA022008CB	ago-32	4,29	33,44	7,7%	Giro	AAA S&P
Lins	CRA	CDI + 1,50%	CRA022002MH	mar-28	2,42	26,08	6,0%	Giro	A+ S&P
Grupo Abba	CRA	CDI + 4,0%	CRA02300NGK	mai-28	1,96	24,06	5,6%	Carrego	-
WD	CRA	CDI + 2,25%	CRA02200BQ9	jul-27	1,36	24,00	5,6%	Carrego	-
WD	CRA	CDI + 2,85%	CRA02200BQB	abr-29	2,53	24,00	5,6%	Carrego	-
Cibra	CRI	CDI + 4,90%	22K1802248	set-28	1,44	22,06	5,1%	Carrego	-
Alcoeste	CRA	CDI + 3,50%	CRA02300JAH	ago-28	2,17	20,46	4,7%	Carrego	-
Uisa	CRA	CDI + 4,50%	CRA0230099D	mar-28	1,67	20,09	4,7%	Carrego	BBB+ S&P
Ubyfol	CRA	CDI + 3,00%	CRA02200816	jul-28	1,52	20,06	4,6%	Giro	BBB+ S&P
Solinftec	CRA	CDI + 5,5%	CRA02300KOH	out-28	1,73	18,36	4,3%	Carrego	-
Sonora	CRA	CDI + 2,00%	CRA022009Q3	set-27	2,72	15,51	3,6%	Giro	A S&P
Batatais	CRA	CDI + 2,00%	CRA022001P6	abr-28	2,47	15,49	3,6%	Giro	AA S&P
Alcoeste	CRA	CDI + 4,50%	CRA022007KJ	jul-28	2,23	15,22	3,5%	Carrego	-
Alcoeste	CRA	CDI + 4,50%	CRA02200FFL	jul-28	2,52	14,82	3,4%	Carrego	-
Sonora	CRA	CDI + 2,00%	CRA022009Q4	set-28	2,10	13,51	3,1%	Giro	A S&P
Santa Fé	CRA	CDI + 4,50%	CRA022008Y9	nov-27	1,35	9,82	2,3%	Carrego	-
Alcoeste	CRA	CDI + 5,00%	CRA022000MA	jun-27	1,85	7,32	1,7%	Carrego	-
Café Brasil	CRA	CDI + 4,50%	CRA022009VM	dez-26	1,30	7,00	1,6%	Carrego	-
Santa Fé	CRA	CDI + 4,00%	CRA024002MM	dez-29	2,32	6,92	1,6%	Carrego	-
WD	CRA	CDI + 6,00%	CRA02200BQA	jul-27	1,33	6,00	1,4%	Carrego	-
WD	CRA	CDI + 7,65%	CRA02200BQC	abr-29	2,37	6,00	1,4%	Carrego	-
Pisani	CRA	CDI + 5,00%	CRA023001JL	fev-29	1,60	5,43	1,3%	Carrego	-
Batatais	CRA	CDI + 2,75%	CRA022001P7	jun-28	2,55	2,08	0,5%	Giro	AA S&P
Prime Agro	CRA	IPCA + 10,81%	CRA02200CNM	jun-28	1,59	1,37	0,3%	Carrego	-
Santa Fé	CRA	CDI + 4,50%	CRA023004SA	dez-26	1,04	1,00	0,2%	Carrego	-
FIAGROS						5,07	1,2%		
Aplicações Financeiras + Caixa						29,04	6,7%		

08

ALOCAÇÃO

ALCOESTE BIOENERGIA FERNANDÓPOLIS S.A


A Alcoeste, localizada em Fernandópolis/SP, possui uma planta industrial com capacidade de processamento de 2,3 milhões de toneladas de cana por safra. A empresa produz internamente 95% da matéria-prima utilizada. Possui flexibilidade no mix de açúcar e etanol, ajustando a produção conforme o mercado. Próxima a um terminal da Rumo Logística, facilita a distribuição. Produz açúcar VHP, etanol anidro e hidratado e exporta energia elétrica.

Localização	Setor	Saldo Alocado	% PL	Duration Média ¹	Taxa Média ¹	Estratégia
Fernandópolis -SP	Sucroenergético	57,82	13,4%	2,24	CDI + 4,21%	Carrego

USINA BATATAIS S.A


A Usina Batatais possui CRAs no mercado com rating AA pela S&P. O grupo tem duas unidades no interior de São Paulo, na região de Ribeirão Preto, próximas a canais de escoamento. Em 2020, ocorreu a cisão das usinas Batatais e Lins. Em 2021, adquiriu a Usina Cevasa, integrando operações, com plantas a menos de 50 km. A capacidade de moagem é de 7,1 milhões de toneladas, com 56% de cana própria e 44% de terceiros. Produz açúcar VHP, etanol hidratado e anidro e exporta energia elétrica.

Localização	Setor	Saldo Alocado	% PL	Duration Média ¹	Taxa Média ¹	Estratégia
Batatais - SP	Sucroenergético	17,6	4,1%	2,48	CDI + 2,09%	Giro

LINS AGROINDUSTRIAL S.A.


A Usina Lins, fundada em 2007, está localizada no município de Lins/SP. Até 2020, era unificada com a Usina Batatais, tornando-se independente após a cisão. Possui capacidade de moagem de 4,5 milhões de toneladas de cana por safra. Produz açúcar VHP, açúcar branco, etanol hidratado, etanol anidro e levedura. A empresa possui rating público A+ emitido pela S&P, refletindo seu perfil financeiro e operacional no setor sucroenergético.

Localização	Setor	Saldo Alocado	% PL	Duration Média ¹	Taxa Média ¹	Estratégia
Lins - SP	Sucroenergético	26,1	6,0%	2,42	CDI + 1,50%	Giro

UBY AGROQUÍMICA S.A


A Ubyfol, fundada em 1985, é uma multinacional brasileira do setor de nutrição vegetal, com atuação nos mercados de soja, milho e cana-de-açúcar. Possui unidades nas principais regiões agrícolas do Brasil. Recentemente, adquiriu a Bauminas, ampliando seu portfólio e consolidando sua presença no setor. A empresa apresenta rating BBB+ pela S&P, com perspectiva positiva, e segue expandindo suas operações no mercado de fertilizantes especiais.

Localização	Setor	Saldo Alocado	% PL	Duration Média ¹	Taxa Média ¹	Estratégia
Uberaba - MG	Fertilizantes	20,1	4,6%	1,52	CDI + 3,00%	Carrego

JALLES MACHADO S.A


A Jalles Machado, fundada em 1980 em Goianésia/GO, faz parte do Grupo Otavio Lage e é uma empresa de capital aberto, listada na B3 sob o ticker JALL3. Possui capacidade de moagem de 9 milhões de toneladas por safra, com 100% de cana própria e flexibilidade no mix de produção. Produz açúcar convencional e orgânico, etanol, saneantes e levedura, além de cogeração de energia, com potência instalada de 154,4 MW. É a segunda maior produtora mundial de açúcar orgânico e a maior exportadora para os EUA. A empresa apresenta rating AAA pela S&P, com perspectiva estável.

Localização	Setor	Saldo Alocado	% PL	Duration Média ¹	Taxa Média ¹	Estratégia
Goianésia - GO	Sucroenergético	33,4	7,7%	4,29	CDI + 1,00%	Giro

USINA SANTA FÉ S.A


A Usina Santa Fé, fundada em 1925 e localizada em Nova Europa/SP, opera no setor sucroenergético com uma estrutura agroindustrial consolidada. A companhia possui 8.300 hectares de terras próprias e adota um modelo de gestão profissional com conselho de administração desde 2013. Com flexibilidade no mix de produção, processou 4,7 milhões de toneladas de cana na safra 2023/24, produzindo açúcar cristal branco, etanol e realizando cogeração de energia, garantindo eficiência operacional e estabilidade financeira.

Localização	Setor	Saldo Alocado	% PL	Duration Média ¹	Taxa Média ¹	Estratégia
Nova Europa - SP	Sucroenergético	17,7	4,1%	1,71	CDI + 4,31%	Carrego

SONORA ESTÂNCIA S.A


A Usina Sonora, fundada em 1976 no Mato Grosso do Sul, possui capacidade de moagem de 1,95 milhão de toneladas por safra. Opera com 100% de cana própria, cultivada em 27 mil hectares. O mix de produção inclui 53% açúcar cristal, comercializado sob marca própria, além de etanol hidratado e exportação de energia elétrica. A empresa mantém garantias reais superiores ao valor de mercado, adota uma estratégia de fixação de preços e possui rating A pela S&P com perspectiva estável, refletindo sua solidez financeira e controle da alavancagem.

Localização	Setor	Saldo Alocado	% PL	Duration Média ¹	Taxa Média ¹	Estratégia
Sonora - MS	Sucroenergético	29,0	6,7%	2,43	CDI + 2,00%	Giro

CAFÉ BRASIL INDÚSTRIA COMÉRIO IMPORTAÇÃO S.A


A Café Brasil Fertilizantes, fundada em 1996 em Alfenas/MG, possui três fábricas localizadas em Alfenas/MG, Carmo do Rio Claro/MG e Igarapava/SP. A empresa tem forte presença no mercado cafeeiro, oferecendo fertilizantes de marca própria, como Ciclus e Prophós, que contribuem para a elevação das margens. A operação conta com garantias robustas, incluindo imóveis rurais, recebíveis e estoques, reforçando sua segurança financeira.

Localização	Setor	Saldo Alocado	% PL	Duration Média ¹	Taxa Média ¹	Estratégia
Alfenas - MG	Fertilizantes	7,0	1,6%	1,30	CDI + 4,50%	Carrego

WD AGROINDUSTRIAL LTDA


A Usina WD, localizada em João Pinheiro/MG, foi fundada em 1995 e possui capacidade de moagem de 2,5 milhões de toneladas de cana por safra, com operação de 230 dias. A operação conta com 100% de cana própria. Sua estrutura patrimonial inclui 17.400 hectares, avaliados em R\$ 780 milhões. Produz açúcar VHP, etanol anidro e hidratado e realiza cogeração de energia, com potência instalada de 34 MW e exportação média de 70 kWh/ton na safra 23/24.

Localização	Setor	Saldo Alocado	% PL	Duration Média ¹	Taxa Média ¹	Estratégia
João Pinheiro - MG	Sucroenergético	60,0	13,9%	1,93	CDI + 3,41%	Carrego

PRIME AGRO PRODUTOS AGRÍCOLAS LTDA


A Prime Agro, fundada em 2013 em Toledo/PR, atua nos segmentos de fertilizantes foliares, insumos biológicos e nutrição animal. Com presença em diversas regiões do Brasil e início de atuação na América Latina, conta com centros de distribuição estratégicos. Suas marcas próprias contribuem para a rentabilidade da empresa. Adota um modelo de garantias estruturado, que inclui contratos com clientes e mecanismos de mitigação de risco, proporcionando maior segurança operacional.

Localização	Setor	Saldo Alocado	% PL	Duration Média ¹	Taxa Média ¹	Estratégia
Toledo - PR	Fertilizantes	1,4	0,3%	1,59	IPCA + 10,81%	Carrego

PISANI PLÁSTICOS S.A


A Pisani Plásticos, fundada em 1973, é líder latino-americana na fabricação de embalagens plásticas retornáveis. Com sede em Caxias do Sul/RS e unidades fabris em Pindamonhangaba/SP e Recife/PE, atende setores como bebidas, automotivo, agrícola e mobiliário, fornecendo para grandes empresas como Ambev, Coca-Cola e BRF. A Pisani possui engenharia e matrizaria próprias, dominando diversas tecnologias de injeção de plásticos. A operação adota estratégias de mitigação de risco financeiro baseadas em ativos e recebíveis.

Localização	Setor	Saldo Alocado	% PL	Duration Média ¹	Taxa Média ¹	Estratégia
Caxias do Sul - RS	Plásticos	5,4	1,3%	1,60	CDI + 5,00%	Carrego

USINAS ITAMARATI S.A


A Usina Itamarati S.A. (UISA), fundada em 1980 em Nova Olímpia/MT, atua no setor sucroenergético com capacidade de moagem de 6,7 milhões de toneladas por safra. O mix de produção é de 46% açúcar e 54% etanol, com 65% de cana própria. Produz açúcar cristal, etanol anidro e hidratado e energia elétrica. A empresa possui 90.000 hectares avaliados em cerca de R\$ 3 bilhões. Tem rating BBB+ pela S&P, com alavancagem de 2,3x Dívida Líquida/EBITDA ao final da safra 23/24.

Localização	Setor	Saldo Alocado	% PL	Duration Média ¹	Taxa Média ¹	Estratégia
Nova Olímpia - MT	Sucroenergético	20,1	4,7%	1,67	CDI + 4,50%	Carrego

CIBRAFÉRTIL COMPANHIA BRASILEIRA DE FERTILIZANTES


A Cibra Fertilizantes, fundada em 2005, atua na produção, importação e distribuição de fertilizantes, com sede em Camaçari/BA. Possui 13 unidades fabris e misturadoras distribuídas em diversas regiões do Brasil, com foco nas regiões Sul, Centro-Oeste e Bahia. Atende grandes produtores, cooperativas e revendedores, fornecendo NPK, ureia e fosfato diamônico (DAP). A empresa conta com logística integrada, acesso a portos estratégicos e adota estratégias de mitigação de riscos financeiros.

Localização	Setor	Saldo Alocado	% PL	Duration Média ¹	Taxa Média ¹	Estratégia
Camaçari - BA	Fertilizantes	22,1	5,1%	1,44	CDI + 4,90%	Carrego

ABBA EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S.A


O Grupo ABBA, fundado em 2001, trata-se de um conglomerado agregado composto por AHL Agro, Verdelog, Solotek e AHL Pulp, atuando no agronegócio. Juntas, essas empresas estabelecem um ecossistema integrado, oferecendo soluções completas aos produtores, desde insumos e assistência técnica até o escoamento da produção. O grupo possui 36 imóveis avaliados em cerca de R\$ 300 milhões e agregou ativos reais como garantia na operação.

Localização	Setor	Saldo Alocado	% PL	Duration Média ¹	Taxa Média ¹	Estratégia
Aparecida de Goiânia - GO	Conglomerado Agro	24,1	5,6%	1,96	CDI + 4,00%	Carrego

TECSOIL AUTOMAÇÃO E SISTEMAS S.A


A Solinftec, fundada em 2007, desenvolve tecnologia para automação e monitoramento agrícola. Sua plataforma integrada de inteligência artificial conecta máquinas, sensores e sistemas de gestão para otimização de processos. Atua no segmento sucroalcooleiro e em outros mercados agrícolas, com operações no Brasil e em países da América e China. A empresa possui receitas recorrentes, contratos de longo prazo e estruturou operações financeiras via CRA, utilizando garantias vinculadas a direitos creditórios.

Localização	Setor	Saldo Alocado	% PL	Duration Média ¹	Taxa Média ¹	Estratégia
Araçatuba - SP	AgTech	18,4	4,3%	1,73	CDI + 5,50%	Carrego

SERTRAN TRANSPORTES E SERVIÇOS LTDA




A Sertran, com 28 anos de atuação, presta serviços de transporte de pessoas para grandes grupos do agronegócio, com contratos de 5 a 10 anos, garantindo previsibilidade financeira. A empresa utiliza telemetria e sensores para otimizar operações e atender requisitos de qualidade e compliance. Possui frota própria e adota auditoria externa e governança estruturada. Sua estrutura financeira inclui garantias vinculadas a contratos e ativos, além de medidas para otimização de custos operacionais.

Localização	Setor	Saldo Alocado	% PL	Duration Média ¹	Taxa Média ¹	Estratégia
Ribeirão Preto – SP	Transporte	41,2	9,5%	2,32	CDI + 4,00%	Carrego

¹ Duration Média mediante ponderação do volume alocado em cada ativo do respectivo devedor.

² Taxa Média mediante ponderação do volume alocado em cada ativo do respectivo devedor e a taxa de emissão de cada ativo.

DISCLAIMER

**08**

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 FUNDOFG/AGRO FUNDO DE INVESTIMENTO NAS CADEIAS
PRODUTIVAS AGROINDUSTRIAIS**ADMINISTRADOR**BRL TRUST DTVM S/A
<https://www.brltrust.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>