



IAAG11

**Relatório
Gerencial**

Inter Amerra
Maio 2025

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 Fiagros, 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)³



R\$ 102,2 MM

Patrimônio
Líquido

79,5%

do fundo alocado
em CRAs

CDI + 2,8%

Carrego da
Carteira

13.243

Cotistas

R\$ 7,46

Cota Mercado

R\$ 9,78

Cota Patrimonial

**R\$ 0,10/cota
de Distribuição**

**1,34%
Yield mês²**

Disclaimer

Fonte: Inter Asset, Inter DTVM, B3

1 - Todas as informações se referem ao fechamento de maio, com data-base em 30/05/2025.

2 - Yield calculado com base na cota de mercado do dia 30/05/2025.

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

Comentários de gestão

Prezados cotistas,

A distribuição do IAAG11 referente ao mês de maio de 2025 será de R\$ 0,10 por cota, mantendo-se estável em relação ao mês anterior.

Durante o mês, o fundo recebeu R\$ 3,0 milhões em amortizações provenientes de dois CRAs da carteira. Além disso, como parte do nosso processo contínuo de monitoramento dos ativos, revisamos nossa avaliação sobre alguns ativos da carteira, o que culminou em algumas movimentações realizadas na carteira ao longo de maio.

Esses movimentos aliados ao recebimento das amortizações, contribuíram para manter o nível de alocação em CRAs estável em relação ao mês anterior, mesmo com o avanço no pipeline de novas oportunidades.

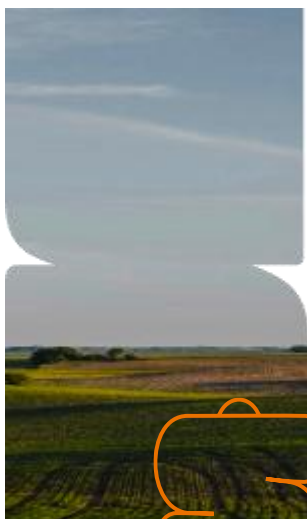
Conforme já antecipado em cartas anteriores, temos observado uma melhora significativa no volume e na qualidade das oportunidades de alocação. Em maio, realizamos duas novas aquisições:

R\$ 3,0 milhões no CRA Girassol Agrícola

R\$ 3,0 milhões no CRA Ubyfol

Estamos confiantes de que, ao longo de junho, conseguiremos avançar ainda mais na alocação, o que deixará a carteira do IAAG11 mais diversificada, com ativos de maior qualidade e elevando o nível do carregamento. Isso nos posiciona bem para melhorar o desempenho das distribuições ao longo do segundo semestre.

Apesar dessa evolução positiva nos fundamentos e perspectivas do fundo, observamos que o mercado secundário tem refletido uma percepção distinta. As cotas



Comentários de gestão

do IAAG11 encerraram o mês de maio sendo negociadas com um desconto de 24% em relação ao valor patrimonial. Reforçamos nossa convicção de que esse desconto não se justifica pelos fundamentos atuais do fundo, tampouco pelas perspectivas que temos compartilhado nas nossas comunicações mensais.

Seguimos comprometidos com uma gestão ativa, criteriosa e transparente, buscando continuamente agregar valor à carteira e gerar retornos consistentes aos nossos cotistas.

Cenário Açúcar e Etanol

Na primeira quinzena de maio de 2025, a moagem acumulada foi de 76,71 milhões toneladas de cana de açúcar vs uma moagem de 96,18 milhões toneladas de cana de açúcar na safra anterior (uma queda de 20,24%). A queda expressiva no volume acumulada de moagem impactou a produção de açúcar e etanol, com queda anual de 22,68% e 15,39% respectivamente. O volume de açúcar acumulado produzido foi de 3.989 mil toneladas de açúcar na safra 2025/26 vs um volume produzido de 5.519 mil toneladas de açúcar na safra 2024/25.

Já temos 225 unidades de processamento de cana, sendo dez empresas fabricando etanol a partir do milho e sete usinas flex. No mesmo período na safra passada (2024/25), estavam em operação 248 unidades produtoras, sendo 230 unidades com processamento de cana e nove empresas produzindo etanol a partir do milho e nove usinas flex.

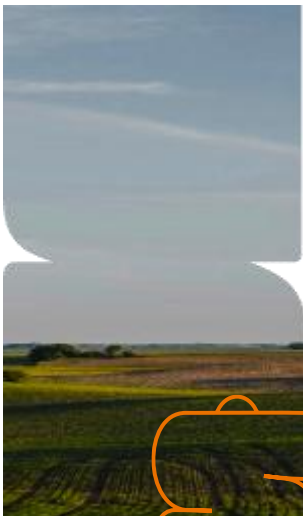
A expectativa de aumento na produção de açúcar pela Índia e Tailândia tem causado a queda nos preços do açúcar NY11, dada a expectativa de superávit global de açúcar na safra 2025/26 versus o déficit global na safra anterior.

Comentários de gestão



Apesar da queda de 22,7% no volume acumulado produzido de açúcar na região Centro-Sul, isso não foi suficiente para causar uma recuperação de preços. Ainda acreditamos que com o avanço da safra, ao longo dos meses de junho e julho, poderemos observar uma eventual recuperação nos preços de açúcar.

Cabe destacar que grande parte das usinas já fixaram os preços dessa safra (2025/26), de forma que a cautela agora é com a janela de fixação para as safras futuras. Dada a recente apreciação do real, combinada com a queda do preço do NY11, os preços líquidos de frete estão próximos de R\$ 2.150 /ton, um nível bem abaixo da oportunidade dada na safra anterior.



Observamos um cenário igualmente desafiador para o etanol. Mantemos a perspectiva de preços mais baixos para o petróleo Brent e WTI no curto e médio prazos. Essa tendência, combinada à valorização do real, deve exercer pressão de baixa sobre o preço da gasolina, movimento que já está em curso, como evidenciado pela redução anunciada pela Petrobras em 02/06.

Cenário Grãos

Tivemos uma boa safra de grãos, ao contrário das safras anteriores. Trata-se do provável encerramento de um ciclo difícil para o setor de grãos. As margens começaram a se recuperar e a produção não sofreu quebras estruturais. O cenário mais saudável começa a gerar animo nos players do setor. No primeiro trimestre de 2025, o PIB do agro cresceu 12,2%, puxando a alta de 1,4% no PIB geral.

Na soja, a produção nacional de soja foi recorde, com uma estimativa de 169,6 milhões de toneladas (CONAB), representando um aumento de 14,8% em relação à safra

Comentários de gestão

anterior. Em 10 de junho de 2025, o preço em Sorriso, MT, era de R\$ 108,00/saca. Apontamos para o início do vazio sanitário da soja, período de 90 dias em que fica proibida a existência de plantas vivas de soja no campo, a fim de prevenir a ferrugem asiática na entressafra.

No milho, as altas produtividades causadas pelas boas condições climáticas se confirmam. O receio dos produtores com o plantio mais tardio do milho 2ª safra, em razão da colheita mais tardia da soja, se dissipou. A colheita iniciou-se. A produção total é estimada em 128,5 milhões de toneladas, representando um aumento de 11,0% em relação ao ciclo anterior. No lado dos preços, entretanto, o excesso de oferta causa pressão baixista. Estamos monitorando o surgimento de casos de gripe aviária no Brasil, que pode afetar a demanda pelo cereal e colocar mais pressão baixista nos preços. Em 10 de junho de 2025, o preço em Sorriso, MT, era de R\$ 40,70/saca em 10 de junho de 2025 (vs. R\$62,10/saca em 12 de maio de 2025).

O mercado está atento a safra de soja e de milho 2025/2026 nos EUA, onde o plantio avança e as condições climáticas podem afetar os preços globais. Há redução da área de soja e aumento da área de milho. Ainda, aguarda-se os desfechos (ou não) da guerra comercial entre EUA e China, em especial no período de colheita nos EUA.

No algodão, o clima também foi favorável. A produção brasileira é recorde e é estimada em 3,9 milhões de toneladas de pluma (aumento de 5,7% em relação ao ciclo anterior, com um relevante aumento de área). A colheita já foi iniciada em algumas regiões e está avançando, com destaque para estados como Mato Grosso (maior produtor nacional), Bahia e Goiás. O contrato de algodão para julho de 2025 (ICE Cotton #2 futures) era de \$65,37 c/lb.

Destacamos relevantes movimentos para a infraestrutura logística do agronegócio. Foi iniciada a pavimentação da BR-158, no nordeste de Mato Grosso, com investimento inicial de R\$ 40 milhões. Essa estrada corta a região do Araguaia e esse movimento é aguardado há anos. Ainda, o projeto da Ferrogrão (ferrovia planejada para ligar Sinop ao porto fluvial de Miritituba, PA), recebeu parecer favorável da Procuradoria Geral da República. Esse projeto é de suma importância para o agro.

Carteira de Crédito

Ticker	Tipo de Ativo	Emissor	Devedor	Segmento	Região	Garantia	Razão de Garantia	Volume	Peso	Indexador	Taxa Média de Compra	Vencimento	Duration Aprox. (Anos)
CRA0230060P	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\$ 6.768.848,67	6,6%	CDI +	4,70%	24/01/2029	1,9
CRA025000M9	CRA	Opea Securitizadora	Multitécnica Industrial	Produção de Fertilizantes	Nacional	(i) Aval dos sócios, (ii) CF de Recebíveis Performados	(ii) = 50%	R\$ 5.169.269,99	5,1%	CDI +	1,30%	15/01/2030	3,5
CRA023000M9	CRA	Ecoagro	Coruripe	Açúcar e Etanol	Minas Gerais e Alagoas	(i) CF de Recebíveis à Performar	(i) > 100,0%	R\$ 5.147.200,22	5,0%	CDI +	4,10%	29/03/2027	0,8
CRA024000W3	CRA	Opea Securitizadora	ACP Bioenergia	Produção de Cana de Açúcar e de Grãos	Tocantins, Goiás, Mato Grosso do Sul, São Paulo e Minas Gerais	(i) Aval dos sócios, (ii) AF de Soqueiras, (iii) CF de Recebíveis à Performar, (iv) AF de Imóvel	(ii + iii) > 100,0% (iv) = 21,5%	R\$ 5.084.430,00	5,0%	CDI +	3,30%	16/12/2030	2,8
CRA025001UP	CRA	Ecoagro	AP Agrícola	Revenda de Insumos e Comercialização de Grãos	Minas Gerais	(i) Aval dos sócios, (ii) AF do Estoque, (iii) CF de Recebíveis Performados	(ii) + (iii) > 100,0%	R\$ 4.621.299,91	4,5%	CDI +	4,75%	31/12/2029	3,5
CRA0240079S	CRA	True Securitizadora	Impacto Bioenergia	Açúcar e Etanol	Alagoas	(i) CF de Recebíveis Oriundos de Contrato de Take-or-Pay	(i) = 100,0%	R\$ 4.535.085,73	4,4%	CDI +	4,50%	19/01/2026	0,7
CRA021000RX	CRA	Virgo Securitizadora	Minerva	Proteína Animal	Nacional	Clean	n.d	R\$ 4.490.375,32	4,4%	IPCA +	7,15%	17/04/2028	2,7
CRA0230099D	CRA	Vert Companhia Securitizadora	UISA	Açúcar e Etanol	Mato Grosso	(i) AF de Imóvel, (ii) CF de Recebíveis à Performar	(i) = 69,5% (ii) = 100,0%	R\$ 4.162.291,71	4,1%	CDI +	5,40%	15/03/2028	1,5
CRA022008C4	CRA	Ecoagro	Nativa Agrícola	Revenda de Insumos e Comercialização de Grãos	Goiás	(i) CF de Recebíveis Performados	(i) > 100,0%	R\$ 4.105.933,40	4,0%	CDI +	5,00%	30/12/2026	1,2
CRA0220080Y	CRA	Ecoagro	Cerradinho Bioenergia	Açúcar e Etanol	Goiás e Mato Grosso do Sul	Clean	n.d	R\$ 3.627.231,10	3,5%	CDI +	1,65%	03/04/2028	1,6
CRA02300CNN	CRA	Opea Securitizadora	Bevap	Açúcar e Etanol	Minas Gerais	(i) AF de Soqueiras	(i) > 100,0%	R\$ 3.454.897,17	3,4%	CDI +	4,95%	22/03/2028	1,2
CRA02300UV7	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) + (iii) > 100,0%	R\$ 3.194.029,69	3,1%	CDI +	4,00%	29/12/2028	2,6
CRA02200AHU	CRA	Opea Securitizadora	Girassol Agrícola	Sementes e Produção de Grãos	Mato Grosso	(i) CF de Recebíveis à Performar, (ii) Fiança de Acionistas de Referência	(i) = 25,0%	R\$ 3.059.000,28	3,0%	CDI +	2,40%	19/10/2026	0,8
CRA02400DW2	CRA	Opea Securitizadora	ACP Bioenergia	Produção de Cana de Açúcar e de Grãos	Tocantins, Goiás, Mato Grosso do Sul, São Paulo e Minas Gerais	(i) Aval dos sócios, (ii) AF de Soqueiras, (iii) CF de Recebíveis à Performar, (iv) AF de Imóvel	(ii + iii) > 100,0% (iv) = 21,5%	R\$ 3.023.033,06	3,0%	CDI +	3,00%	15/08/2029	2,0
CRA02400ECU	CRA	Ecoagro	Coruripe	Açúcar e Etanol	Minas Gerais e Alagoas	(i) AF de Imóvel, (ii) CF dos Recebíveis do IAA	(i) + (ii) > 100,0%	R\$ 2.998.521,09	2,9%	CDI +	4,95%	25/11/2030	2,2
CRA02500338	CRA	Ecoagro	Ubyfol	Fertilizantes	Nacional	(i) CF de Recebíveis Performados, (ii) Aval de sócios	(i) >= 25% (ii)=100%	R\$ 2.958.823,22	2,9%	CDI+	4,00%	21/05/2029	2,6
CRA02300459	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\$ 2.845.070,86	2,8%	CDI +	3,00%	28/04/2028	1,6
CRA02300G7E	CRA	Ecoagro	Marfrig	Proteína Animal	Nacional	Clean	n.d	R\$ 2.468.311,15	2,4%	CDI +	0,79%	15/08/2028	2,5
CRA023008HL	CRA	Ecoagro	Hinove Agrociência	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\$ 2.195.085,77	2,1%	CDI +	4,25%	04/05/2027	0,9
CRA0250018Q	CRA	Exes Securitizadora	Bevap	Açúcar e Etanol	Minas Gerais	(i) CF de Recebíveis à Performar, (ii) Aval das Demais Empresas do Grupo	(i) >=120,0% das 12 próximas PMT's mensais	R\$ 2.025.214,86	2,0%	CDI +	3,00%	06/05/2030	2,4
CRA025000MJ	CRA	Ecoagro	Integrada Cooperativa Agrindustrial	Cooperativa	Paraná	(i) Aval dos sócios, (ii) CF de Recebíveis à Performar	(ii) >= 25%	R\$ 2.011.613,33	2,0%	CDI +	2,50%	15/05/2029	2,0
CRA023006SH	CRA	Ecoagro	Coagril	Cooperativa	Minas Gerais	(i) CF de Recebíveis à Performar	(i) > 100,0%	R\$ 1.646.446,07	1,6%	CDI +	4,70%	27/12/2027	1,1
CRA02300KOH	CRA	Opea Securitizadora	Solintec	Prestação de Serviços	Nacional	(i) CF de Recebíveis à Performar	(i) > 100,0%	R\$ 1.283.785,32	1,3%	CDI +	5,50%	17/10/2028	1,5
CRA024002MM	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\$ 433.456,86	0,4%	CDI +	4,00%	17/12/2029	2,1
Caixa / LFT	-	-	-	-	-	-	-	R\$ 20.906.189,77	20,5%	-	-	-	-

Visão do Portfólio

79,5% do Fundo Alocado em CRAs

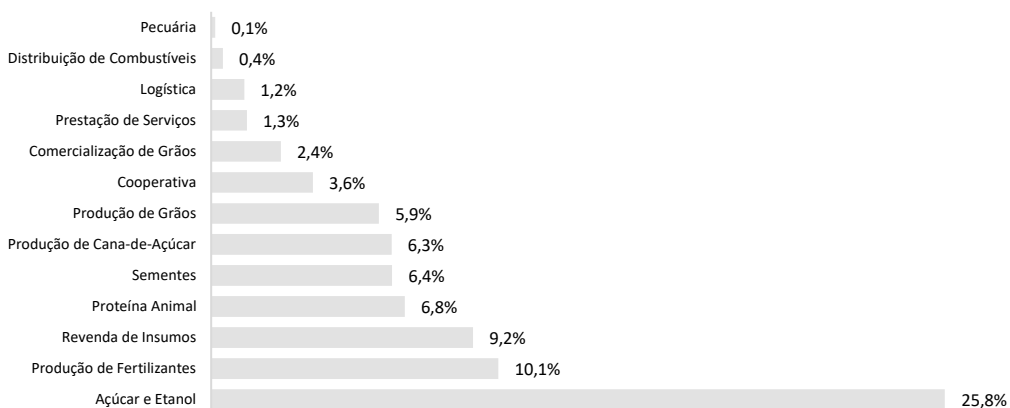
24 Operações Investidas

CDI + 2,8% Carrego da Carteira

CDI + 1,6% Carrego da Carteira Ex. Custos

1,9 Anos Duration Média da Carteira de CRAs

Exposição Setorial ¹

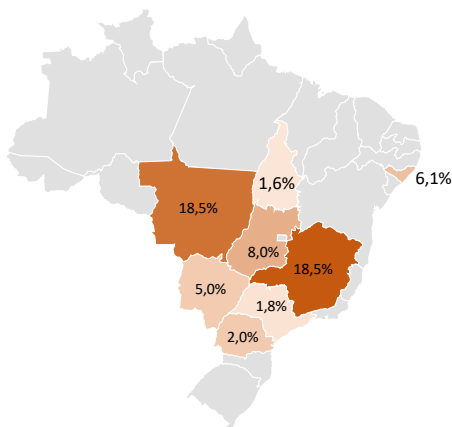


1 - Exposição setorial considerando a participação de cada setor na receita de cada empresa investida.

Exposição Geográfica

18,2% da carteira está alocada em empresas com atuação em nível nacional.

20,5% da carteira está alocada em LFT/Caixa



DRE – Regime de Caixa

	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25
(+) RECEITAS	1.193.371,45	475.586,42	399.693,41	475.223,13	1.118.315,33	1.104.988,20	1.313.192,32	1.138.172,21	1.037.260,11	616.681,72	1.842.137,42	683.363,11
Juros	1.196.342,11	390.597,28	394.747,88	389.361,17	1.099.337,58	522.575,13	1.275.559,65	619.512,86	780.962,99	455.750,88	1.813.066,93	726.953,09
Resultado Operações	-2.970,66	84.989,14	4.945,53	85.861,96	18.977,75	582.413,07	37.632,67	518.659,35	256.297,12	160.930,84	29.070,49	-43.589,98
LFT	1.128,56	71.549,54	4.945,53	89.735,24	22.576,71	589.027,58	37.632,67	518.659,35	256.297,12	160.930,84	29.070,49	-29.028,75
Outros	-4.099,22	13.439,60	0	-3.873,28	-3.598,96	-6.614,51	0	0	0	0	0	-14561,23
(-) DESPESAS OPERACIONAIS	-78.407,74	-86.260,57	-81.906,44	-91.920,11	-88.263,34	-157.451,84	-105.884,20	-177.256,67	-122.017,91	-116.683,99	-108.196,27	-113.287,26
Taxa de Administração	-6.606,55	-6.299,60	-7.226,46	-6.944,60	-7.532,85	-13.948,92	-11.482,36	-12.664,01	-13.330,80	-12.141,74	-11.534,78	-12.162,96
Taxa de Gestão	-22.021,82	-20.998,66	-24.088,18	-23.148,65	-25.109,50	-46.496,40	-38.274,52	-42.213,38	-44.436,01	-40.472,48	-38.449,26	-40.543,22
Consultoria	-22.021,82	-20.998,68	-24.088,19	-23.104,66	-25.153,50	-46.496,39	-38.274,52	-42.213,37	-44.436,01	-40.472,48	-38.449,26	-40.543,22
Taxa de Performance	0	-25.836,96	0	0	0	0	0	-58119,6	0	0	0	0
Formador de Mercado	-10.500,00	-10.500,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00
Outros	-17.257,55	-1.626,67	-11.503,61	-23.722,20	-15.467,49	-35.510,13	-284,05	-7046,31	-4815,09	-8597,29	-4.762,97	-5.037,86
(=) RESULTADO CAIXA	1.114.963,71	389.325,85	317.786,97	383.303,01	1.030.051,99	947.536,36	1.207.308,12	960.915,54	915.242,20	499.997,73	1.733.941,15	570.075,85
(+/-) Ajuste Distribuição	-500.000,00	155.550,75	300.000,00	80.000,00	-89.176,15	167.772,16	-83.886,08	251.658,24	230.000,00	440.878,11	-688.523,55	475.341,85
(=) RESULTADO A DISTRIBUIR	614.963,71	544.876,60	617.786,97	463.303,01	940.875,84	1.115.308,52	1.123.422,04	1.212.573,78	1.145.242,20	940.875,84	1.045.417,60	1.045.417,60
Quantidade de Cotas	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.768.252	10.454.176	10.454.176	10.454.176	10.454.176	10.454.176	10.454.176	10.454.176	10.454.176
(=) DISTRIBUIÇÃO POR COTA	0,11	0,10	0,11	0,08	0,09	0,10	0,10	0,11	0,10	0,09	0,10	0,10
Resultado Distribuído	614.963,71	544.876,60	617.786,97	463.303,01	940.875,84	1.045.417,60	1.045.417,60	1.149.959,36	1.045.417,60	940.875,84	1.045.417,60	1.045.417,60
Resultado não Distribuído Acumulado	545.568,07	390.017,32	108.440,03	30.282,89	119.459,04	21.577,81	183.468,33	-5.575,49	-135.750,89	-576.629,00	111.894,55	-363.447,20

23ª Distribuição de Rendimentos

Referência	Maio
Data de anúncio	30/05/2025
Data de pagamento	13/06/2025
Distribuição por cota	R\$ 0,10
Cota de mercado no fechamento	R\$ 7,46
Dividend Yield Mês	1,34%
Distribuição por cota acumulado	R\$ 2,10

DRE – Regime de Competência

	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25
(+) RECEITAS	1.554.577,75	1.182.583,71	1.136.597,56	1.189.770,28	946.209,74
Juros	1.035.920,10	926.286,59	975.666,72	1.160.699,79	989.799,72
Resultado Operações	518.657,65	256.297,12	160.930,84	29.070,49	-43.589,98
LFT	518.657,65	256.297,12	160.930,84	29.070,49	-29.028,75
Outros	0	0	0	0	-14.561,23
(-) DESPESAS OPERACIONAIS	-177.256,67	-122.017,91	-116.683,99	-108.196,27	-113.287,26
Taxa de Administração	-12.664,01	-13.330,80	-12.141,74	-11.534,78	-12.162,96
Taxa de Gestão	-42.213,38	-44.436,01	-40.472,48	-38.449,26	-40.543,22
Consultoria	-42.213,37	-44.436,01	-40.472,48	-38.449,26	-40.543,22
Taxa de Performance	-58119,6	0	0	0	0
Formador de Mercado	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00
Outros	-7046,31	-4815,09	-8597,29	-4762,97	-5.037,86
(=) RESULTADO COMPETÊNCIA	1.377.321,08	1.060.565,80	1.019.913,57	1.081.574,01	832.922,48
(+/-) Ajuste Distribuição	-227.361,72	-15.148,20	-79.037,73	-36.156,41	212.495,12
(=) RESULTADO A DISTRIBUIR	1.149.959,36	1.045.417,60	940.875,84	1.045.417,60	1.045.417,60
Quantidade de Cotas	10.454.176	10.454.176	10.454.176	10.454.176	10.454.176
(=) DISTRIBUIÇÃO POR COTA	0,11	0,10	0,09	0,10	0,10
Resultado Distribuído	1.149.959,36	1.045.417,60	940.875,84	1.045.417,60	1.045.417,60
Resultado não Distribuído Acumulado	227.361,72	242.509,92	289.588,11	325.744,52	113.594,76

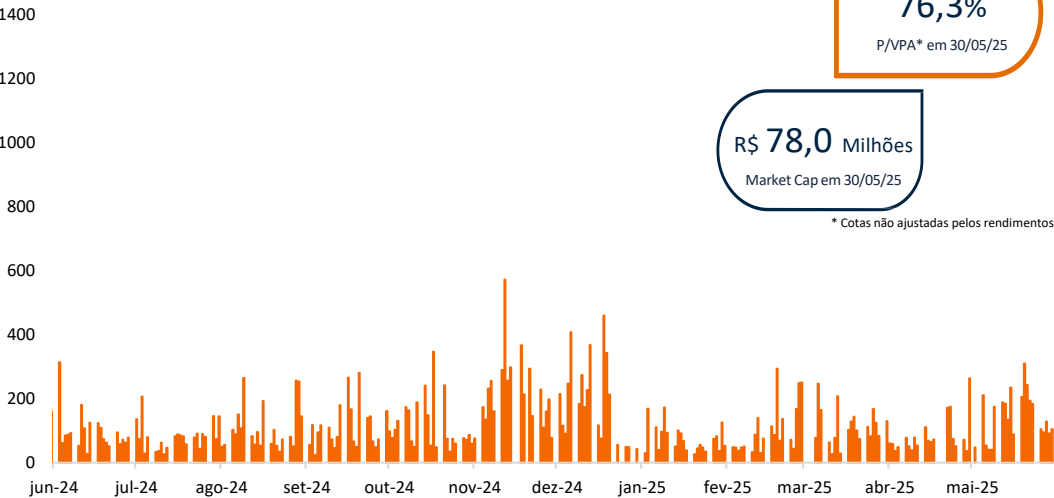
Mercado

Cota de Mercado



Volume Negociado

Volume (R\$ Mil)



R\$ 146,0 Mil

Volume Médio Diário Maio/2025

76,3%

P/VPA* em 30/05/25

R\$ 78,0 Milhões

Market Cap em 30/05/25

* Cotas não ajustadas pelos rendimentos.

Mercado

Análise de Sensibilidade

Preço da Cota	Yield Mês	Yield Mês % CDI	Yield Anualizado	Yield Ano CDI +	Yield Ano CDI + (Com Gross Up)
R\$ 7,00	1,4%	125,6%	18,5%	3,77%	7,04%
R\$ 7,25	1,4%	121,3%	17,9%	3,13%	6,29%
R\$ 7,50	1,3%	117,2%	17,3%	2,54%	5,59%
R\$ 7,75	1,3%	113,4%	16,7%	1,98%	4,93%
R\$ 8,00	1,3%	109,9%	16,2%	1,46%	4,32%
R\$ 8,25	1,2%	106,6%	15,7%	0,97%	3,74%
R\$ 8,50	1,2%	103,4%	15,3%	0,50%	3,20%
R\$ 8,75	1,1%	100,5%	14,8%	0,07%	2,68%
R\$ 9,00	1,1%	97,7%	14,4%	-0,34%	2,20%
R\$ 9,25	1,1%	95,0%	14,0%	-0,73%	1,74%
R\$ 9,50	1,1%	92,5%	13,6%	-1,10%	1,31%
R\$ 9,75	1,0%	90,2%	13,3%	-1,45%	0,90%
R\$ 10,00	1,0%	87,9%	13,0%	-1,78%	0,50%
R\$ 10,25	1,0%	85,8%	12,7%	-2,10%	0,13%
R\$ 10,50	1,0%	83,7%	12,3%	-2,40%	-0,22%

Premissas	
Dividendo do Mês	R\$ 0,10
Cota Mercado - Fechamento do Mês	R\$ 7,46
Yield Mês	1,34%
CDI Mês	1,14%
Yield Mês % CDI	117,8%
CDI Ano	14,75%
Yield Anualizado	17,38%
Yield Anualizado CDI +	2,63%

*Considerando Reinvestimento

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 2024, a Coagrill comercializou mais de 1,2 milhões de toneladas de grãos, gerando R\$3,3 bilhões de receita líquida e um EBITDA de R\$ 32,8 milhões. A operação conta como garantia a Cessão Fiduciária de recebíveis (à performar) oriundos de contratos de venda de grãos celebrados entre a Coagrill e *tradings* 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 35,0 mil hectares de soja e milho em 48 mil hectares de terras próprias. Na pecuária, o grupo possui 17 mil cabeças de gado. Na frente de logística, o grupo possui uma frota de 260 caminhões, que transportaram 1,2 milhões de toneladas de grãos na safra 2023/24. No exercício encerrado em agosto de 2024, o grupo apresentou uma receita líquida de R\$ 875,9 milhões e um EBITDA de R\$ 46,6 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.



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 moveu 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 como 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 principais atividades a pesquisa e melhoramento genético de sementes, sendo líder no mercado de sementes de arroz e feijão, e produção de grãos como soja e milho. A companhia possui 500 hectares de campos de pesquisa e quase 3 mil variações de sementes no seu banco genético. A companhia em 2024 faturou aproximadamente R\$ 440 milhões. A operação conta como 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.



Fundada em 2011 na cidade de Araraguara - 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). A companhia em 2024 atingiu uma receita líquida de cerca de R\$ 809 milhões e um EBITDA de R\$ 75,0 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.

Descrição dos ativos

Clique na logo do ativo para saber mais!



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. 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 2024, a companhia apresentou uma receita líquida de aproximadamente R\$ 675 milhões e um EBITDA de R\$ 32 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.



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 2024 registrou uma receita líquida de R\$ 326 milhões e um EBITDA de R\$ 66 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 2024 obteve uma receita líquida de aproximadamente R\$ 732 milhões e um EBITDA Ajustado de R\$ 419,7 milhões. A operação conta com garantias: (i) Alienação Fiduciária de soqueiras de cana de açúcar, fornecendo uma cobertura de 50% do saldo devedor dos CRAs; (ii) Cessão Fiduciária de recebíveis à performar, fornecendo uma cobertura superior a 100% do saldo devedor dos CRAs; (iii) Alienação Fiduciária de Imóvel com valor de avaliação correspondente a 21,5% do saldo devedor atual dos CRAs; (iv) 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 2024, 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.



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 dos 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.

Descrição dos ativos

Clique na logo do ativo para saber mais!



**Pantanal
Agrícola**

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. Em 2024, a empresa apresentou um faturamento de R\$ 1,0 bilhão, +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 performados; (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.



**USINA
CORURIPE**

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, a companhia 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 performados, provenientes de contratos de venda de açúcar celebrados entre a Coruripe e tradings, com valor equivalente a 115% do saldo devedor do CRAs.



USINA SANTA FÉ

O Fundada em 1925 como Companhia Agrícola Itaquerê, 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 m³ 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



impacto
BIOENERGIA

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 m³ 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.

Descrição dos ativos

Clique na logo do ativo para saber mais!



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. Em 2024, a companhia apresentou uma receita líquida de aproximadamente R\$ 34 bilhões e um EBITDA de aproximadamente R\$ 3,1 bilhões. A companhia possui um rating em escala nacional de AAA pela S&P.



**Cerradinho
Bio**

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.



Fundando em 1993, a Multitécnica é uma produtora de fertilizantes especiais (micronutrientes e foliares) utilizados em nutrição vegetal. Além disso, a companhia também atua na fabricação de ingredientes e aditivos para nutrição animal e produtos para uso industrial. Os produtos da companhia são comercializados em todas as regiões do Brasil, com maior concentração na região sudeste, além de serem exportados para outros países das Américas e Europa. Em 2024, o Grupo Multitécnica apresentou um faturamento acima de R\$ 900 milhões e um EBITDA de R\$ 80,6 milhões. A operação tem como garantias: (i) Cessão Fiduciária de Receíveis Performados em montante equivalente a no mínimo 50% do saldo devedor da série sênior do CRA; (ii) Aval dos sócios.



A Integrada Cooperativa é uma cooperativa agroindustrial com atuação nos Estados do Paraná e São Paulo. Fundada em 1997, a Integrada conta atualmente com mais de 13,3 mil cooperados, atendendo mais de 250 municípios e figurando entre as 10 maiores cooperativas agro do Brasil. Atualmente, a Integrada é uma das maiores originadoras de soja da região Sul do Brasil, com seus cooperados cultivando uma área de aproximadamente 1 milhão de hectares e produzindo cerca de 7% da safra do Paraná. Além da recepção e comercialização de grãos, a Integrada conta com 3 agroindústrias que produzem farelo de milho, rações e suco de laranja, 46 pontos de revenda de insumos, 3 unidades de beneficiamento de sementes além de concessionárias de equipamentos agrícolas. Em 2024, a Integrada apresentou um faturamento líquido de aproximadamente R\$ 6,1 bilhões e um EBITDA de R\$ 205 milhões. A operação conta como garantia (i) Cessão Fiduciária de contratos a performar de compra e venda de grãos celebrados entre a Integrada e a Cargill, em montante suficiente para cobrir 110% da parcela de principal e juros devida em maio de cada ano e (ii) Aval dos diretores da cooperativa.

Descrição dos ativos

Clique na logo do ativo para saber mais!



Fundada em 1977, o Grupo Girassol é um dos maiores e mais tradicionais operadores agrícolas do país, cultivando uma área de aproximadamente 60 mil hectares no estado do Mato Grosso. As atividades do grupo se dividem em cultivo de soja, milho, algodão e eucalipto, além da empresa ser uma das maiores sementeiras do país e deter uma participação na Tropical Melhoramentos Genéticos (TMG), principal empresa brasileira de genética de sementes de algodão. Em 2024, o Grupo Girassol apresentou um faturamento de mais de R\$ 800 milhões e um EBITDA de R\$ 162 milhões. O CRA conta como garantias: (i) aval dos sócios da Girassol e (ii) Cessão Fiduciária de contratos à performar no volume de aproximadamente R\$ 46 milhões.

The logo for Ubyfol is set against a red, rounded rectangular background. The word "UBYFOL" is written in a bold, white, sans-serif font. Below it, the phrase "Excelência em Nutrição Vegetal" is written in a smaller, white, sans-serif font.

UBYFOL
Excelência em Nutrição Vegetal

Fundada em 1985 e com sede em Uberaba-MG, a Ubyfol é uma empresa do setor de fertilizantes especiais, fornecendo macro e micronutrientes para aplicação foliar e tratamento de sementes para diversas culturas agrícolas, além de possuir uma subsidiária no segmento de fertilizantes biológicos. Os produtos da companhia são comercializados com clientes localizados em todo o país. A Ubyfol se destaca por ser a líder de mercado em fertilizantes especiais desenvolvidos para a cultura de cana-de-açúcar. Em 2024 a companhia faturou R\$ 565 milhões e apresentou um EBITDA de R\$ 138 milhões. A operação conta como garantias: (i) Cessão Fiduciária de recebíveis performados com um volume mínimo correspondente a 25% do saldo devedor dos CRAs e (ii) Aval prestado pelas holdings familiares dos acionistas de referência da companhia.



Contato

ri@interasset.com.br

Site

www.interasset.com.br

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@interdtvm.com.br e ri@interasset.com.br

