

RELATÓRIO GERENCIAL

Greenwich FIAGRO - GRWA11

RELATÓRIO GERENCIAL | JUNHO 2023



JUNHO 2023

OBJETIVO DO FUNDO

Auferir rendimentos advindos das aplicações em seus respectivos ativos alvo, principalmente Certificados de Recebíveis do Agronegócio de acordo com a política de investimentos do fundo.

PÚBLICO ALVO

Investidores em Geral

GESTOR

Greenwich Gestão de Recursos Ltda

ADMINISTRADOR E CUSTODIANTE

Banco Daycoval S.A

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO

1,15% ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo, com valor mínimo mensal de R\$ 20 mil.

TAXA DE CUSTÓDIA, CONTROLADORIA E ESCRITURAÇÃO

0,08% ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo.

TAXA DE PERFORMANCE

10% sobre o que exceder CDI+1% a.a.

TRIBUTAÇÃO

Isenção de IR nos rendimentos distribuídos para pessoas físicas, desde que atendidas as condições da Lei 14.130

Informações Operacionais

Início do Fundo: Dezembro/2022

Prazo de Duração: Indeterminado

Categoria ANBIMA: Gestão Ativa | Títulos e Valores Mobiliários

Tipo: Condomínio Fechado

Código ISIN: BRGRWACTF003

Código de Negociação B3: GRWA11

CNPJ: 47.240.671/0001-93

Patrimônio Líquido: R\$ 12,9 milhões

DESTAQUES

CDI + 4,85%

Taxa média da Carteira indexada a CDI (a.a.)

92% Alocado

96% da carteira de CRA Indexada ao CDI

15,5%

Concentração máxima por emissor da carteira

R\$ 0,35/cota

Resultado acumulado para distribuição futura

R\$ 0,14/cota

Dividendos distribuídos referente a junho/23

1,36%

% Dividend yield mês/cota de mercado



COMENTÁRIOS DA GESTÃO

No mês de junho, o fundo distribuiu R\$ 0,14 de dividendos por cota, isentos de imposto de renda para pessoas físicas, resultando um *dividend yield* anualizado de 18,2%, considerando o preço de emissão das cotas de R\$ 10,00. Importante destacar que o fundo ainda possuía, no fechamento do mês, um resultado contábil acumulado não distribuído no montante de R\$ 0,35/cota. Abaixo demonstramos o histórico de pagamento de dividendos aos cotistas.

Mês de Referência	Data ex-dividendos	Data de Pagamento	Distribuições (R\$/cota)	Cotação na Data Base	Dividend Yield na Data Base
jun/23	07/07/2023	14/07/2023	0,14	R\$ 10,28	1,36%
mai/23	07/06/2023	15/06/2023	0,12	R\$ 10,22	1,17%
abr/23	08/05/2023	15/05/2023	0,10	R\$ 10,12	0,99%
mar/23	10/04/2023	17/04/2023	0,08	R\$ 10,09	0,79%

O fundo utiliza o regime de caixa para efetuar as distribuições de rendimentos aos cotistas, desta forma aproveita parcialmente o resultado retido, buscando constância mensal na distribuição de dividendos aos cotistas.

O fundo encerrou o mês de junho com uma alocação total de 92% da carteira em ativos alvo. Do total da carteira alocada, 96% eram indexados ao CDI, mantendo a taxa média desta carteira em CDI + 4,85% a.a., e apenas 4% eram indexados ao IPCA, com taxa média de IPCA + 9,05% a.a. A *duration* do fundo manteve-se em 2,5 anos e 100% dos ativos que compõem a carteira encontram-se adimplentes com suas obrigações.

Eventos:

No dia 06 de junho houve a liquidação antecipada do CRA de Agrocerrado. A Syngenta Comercial Agrícola havia firmado contrato de compra e venda das cotas da Agrocerrado ao final de 2022 e a operação foi aprovada pelo CADE em abril de 2023. Com a liquidação antecipada da operação, o fundo recebeu 3,44% sobre o saldo devedor referente ao prêmio de liquidação antecipada, além dos juros e amortização da operação.

Buscando uma eficiente alocação dos recursos recebidos no mês, foram adquiridas as seguintes operações:

Ativo	Data de Aquisição	Taxa de Emissão	Vencimento	Valor Alocado (R\$ milhares)
Spaço Agrícola	09/06/2023	CDI + 5,75%	dez-25	647
Casa do café	16/06/2023	CDI + 5,00%	dez-27	500
Neves e cabral	19/06/2023	CDI + 5,00%	dez-27	500
Toagro	30/06/2023	CDI + 5,00%	dez-27	410
TOTAL				2.057

No mês de junho, os seguintes pagamentos foram recebidos pelo Fundo:

Ativo	Data de Recebimento	Valor Recebido		TOTAL (R\$)
		Juros (R\$)	Amortização (R\$)	
Agrocerrado ¹	06/06/2023	418.452	2.000.000	2.418.452
Patense	15/06/2023	13.846	-	13.846
Coruripe	15/06/2023	10.432	10.000	20.431
Frigol	15/06/2023	23.137	-	23.137
EGAF ²	15/06/2023	4.334	-	4.334
Prime Agro	19/06/2023	1.873	-	1.873
Copagri	19/06/2023	4.192	-	4.192
Agrogalaxy	19/06/2023	6.607	-	6.607
Pisani	20/06/2023	21.189	-	21.189
Primato - Frimesa	21/06/2023	8.468	17.778	26.246
Reiter	26/06/2023	11.109	-	11.109
Agrofarm	30/06/2023	50.321	-	50.321
Spaço Agrícola	30/06/2023	56.814	-	56.814
TOTAL	mai/23	630.773	2.027.778	2.658.550

¹ Inclui valores recebidos a título de prêmio de pré pagamento do ativo

² Referente a dividendos recebidos no mês

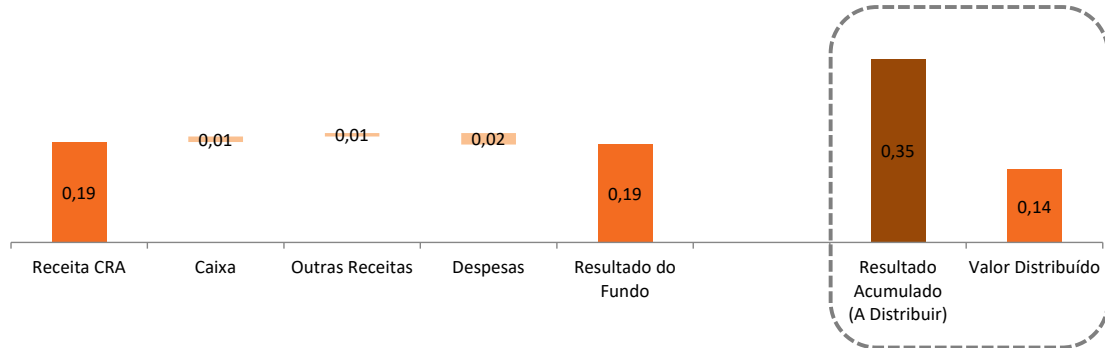
Desde o início do fundo, até 30 de junho de 2023, as receitas totais atingiram R\$ 1,2 milhão e o resultado total acumulado chegou a R\$ 1,0 milhão, resultando em um valor acumulado por cota de R\$ 0,79.

DEMONSTRATIVO DE RESULTADO CONTÁBIL DO FUNDO

	dez/22	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	Acum.
(A) Receitas do Fundo	81.655	154.688	142.937	193.658	167.561	159.731	265.916	1.166.145
CRA	43.629	81.583	95.270	162.887	154.611	155.234	244.103	937.317
Remuneração do Caixa	38.026	73.105	47.667	30.770	6.849	4.498	13.474	214.389
Outras receitas					6.100		8.339	14.439
(B) Despesas do Fundo ¹	-14.698	-19.957	-28.446	-25.768	-26.042	-20.441	-27.883	-163.236
Taxa de Administração ²	-8.089	-21.529	-19.999	-20.000	-25.621	-20.000	-20.000	-135.238
Taxa de Performance							-5.657	
Outras Despesas	-6.608	1.572	-8.447	-5.768	-421	-441	-2.227	-22.341
(C) Resultado Mensal	66.957	134.731	114.490	167.889	141.518	139.290	238.033	1.002.910
Resultado Mensal/cota	0,05	0,11	0,09	0,13	0,11	0,11	0,19	0,79
Distribuição (R\$)	0	0	0	101.368	126.710	152.052	177.394	557.524
Distribuição (R\$)/cota	0,00	0,00	0,00	0,08	0,10	0,12	0,14	0,44
Resultado não distribuído acumulado	66.957	201.689	316.179	382.700	397.508	384.747	445.386	na
Resultado não distribuído acumulado/cota	0,05	0,16	0,25	0,30	0,31	0,30	0,35	na
Cotas Emitidas	1.267.100	1.267.100	1.267.100	1.267.100	1.267.100	1.267.100	1.267.100	na
Valor Patrimonial/Cota	9,86	9,96	10,05	10,10	10,11	10,10	10,15	na
Valor da Cota - Mercado	na	na	na	10,08	10,10	10,18	10,21	na

1 - Expurgado os custos de estruturação do Fundo; 2 - Inclui despesas de administração, custódia, escrituração, gestão

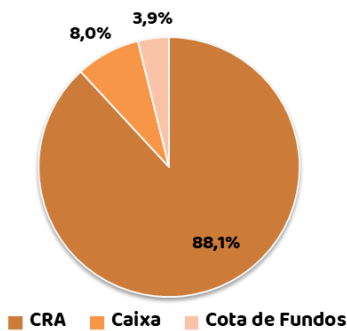
COMPOSIÇÃO DO RESULTADO NO MÊS (R\$/COTA)



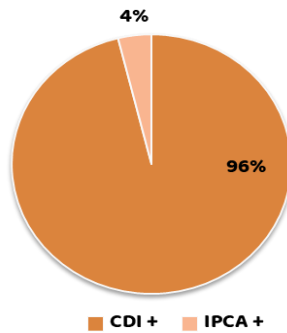
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DO FUNDO

Ativo	Tipo	Código Cetip	Segmento	Indexador	Taxa	Duration (anos)	Vencimento	Volume (R\$ mil)	% da carteira
Panorama	CRA	CRA022008SP	Revenda de Insumos	CDI +	5,00%	2,7	nov-26	R\$ 2.030	15,5%
Pisani	CRA	CRA023001JL	Indústria de Plásticos	CDI +	5,00%	2,6	dez-28	R\$ 1.508	11,6%
Patense	CRA	CRA02200C1F	Insumos de Origem Animal	CDI +	3,00%	3,3	mai-28	R\$ 1.007	7,7%
Agrofarm	CRA	CRA02300335	Revenda de Insumos	CDI +	5,00%	2,8	dez-26	R\$ 1.000	7,7%
Reiter	CRA	CRA0220020C	Logística	CDI +	4,50%	1,6	fev-27	R\$ 754	5,8%
Spaço Agrícola	CRA	CRA021005LT	Revenda de Insumos	CDI +	5,75%	2,2	dez-25	R\$ 597	4,6%
Primato - Frimesa	CRA	CRA022001UP	Cooperativa	CDI +	4,50%	1,2	fev-26	R\$ 572	4,4%
Frigol	CRA	CRA0220073O	Frigorífico	CDI +	5,75%	1,7	jun-27	R\$ 512	3,9%
Casa do Café	CRA	CRA02300D49	Revenda de Insumos	CDI +	5,00%	3,5	dez-27	R\$ 496	3,8%
Neves e cabral (Agrotech)	CRA	CRA02300DFD	Revenda de Insumos	CDI +	5,00%	3,5	dez-27	R\$ 496	3,8%
Toagro	CRA	CRA023007K9	Revenda de Insumos	CDI +	5,00%	3,5	dez-27	R\$ 411	3,1%
Agrogalaxy	CRA	CRA022009KI	Revenda de Insumos	CDI +	4,25%	2,2	set-27	R\$ 430	3,3%
Usina Coruripe -Sen.	CRA	CRA0190020E	Açúcar e Etanol	CDI +	3,00%	1,0	dez-25	R\$ 340	2,6%
Usina Coruripe -Sub.	CRA	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	CDI +	9,00%	1,8	dez-25	R\$ 309	2,4%
Café Brasil	CRA	CRA022009VM	Fertilizantes	CDI +	4,50%	2,8	set-27	R\$ 318	2,4%
Copagri	CRA	CRA022007KK	Industrialização de Soja	CDI +	5,50%	1,6	nov-26	R\$ 265	2,0%
Agro Cereal	CRA	CRA021003VT	Industrialização de Soja	IPCA +	7,60%	2,2	nov-26	R\$ 256	2,0%
Prime Agro	CRA	CRA02200CNM	Fertilizantes	IPCA +	10,81%	2,5	jun-28	R\$ 211	1,6%
Caixa								R\$ 1.045	8,0%
TOTAL CRAs						2,5		R\$ 11.512	88,1%
Cota de FIAGRO- (EGAF11)								R\$ 504	3,9%
Carteira CRA CDI +					4,85%	2,5		R\$ 11.044	95,9%
Carteira CRA IPCA +					9,05%	2,3		R\$ 468	4,1%
TOTAL								R\$ 13.060	100,00%

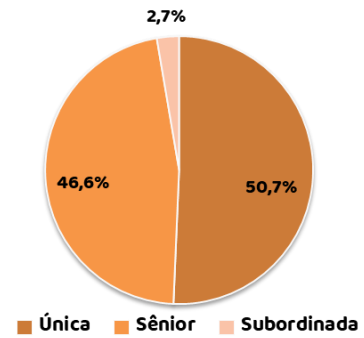
TIPO DE ATIVO
(% DA CARTEIRA DE TOTAL)



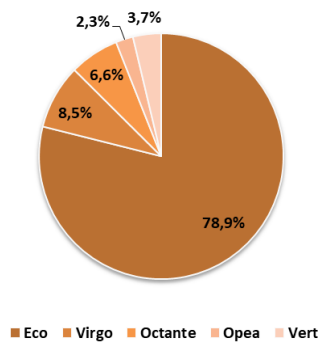
INDEXADOR
(% DA CARTEIRA DE CRA)



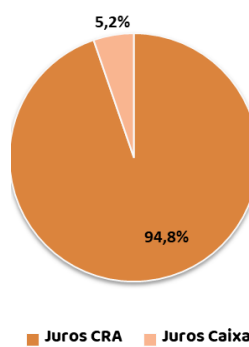
SUBORDINAÇÃO
(% DA CARTEIRA DE CRA)



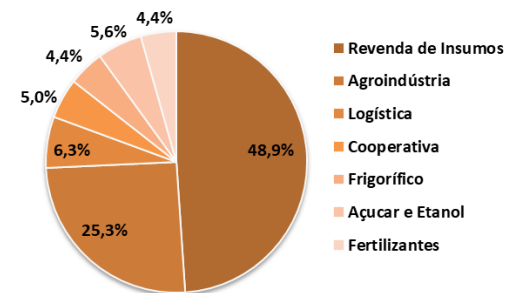
SECURITIZADORA
(% DA CARTEIRA DE CRA)



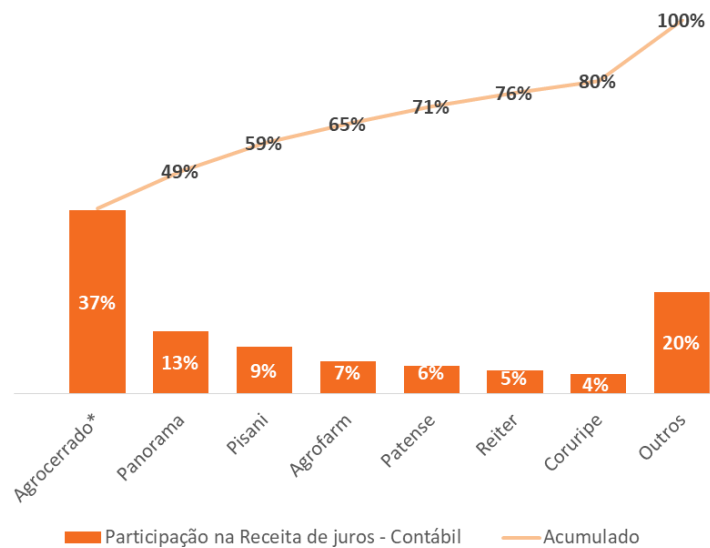
RECEITA TOTAL
(% DA RECEITA DE JUROS)



SEGMENTO
(% DA CARTEIRA DE CRA)



Distribuição da Receita Contábil
(% Receita de Juros CRA)



*Receita da Agrocerrado inclui evento extraordinário de liquidação antecipada com pagamento de prêmio de 3,44% sobre o saldo devedor.

DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA DE CRA



ESTADO	Nº DE ATIVOS	% PATRIMÔNIO
RS	2	20%
MS	1	18%
SP	3	14%
TO	2	13%
MG	2	12%
GO	2	8%
PR	2	7%
AL	2	6%
MT	1	2%

DESCRIÇÃO DOS ATIVOS ALVO

PANORAMA



Empresa fundada há mais de 30 anos, é uma das maiores distribuidoras de defensivos agrícolas e sementes do MS. Tem sua matriz localizada em Maracaju e mais 2 unidades de Negócios localizadas em Sidrolândia e Rio Brillante. Atuação em comercialização de insumos, equipamentos agrícolas e comercialização de grãos através de Barter. Tem como principais parceiros **Syngenta, Yara e GDM seeds**.

Código	CRA022008SP
Taxa de Emissão	CDI + 5,0%
Vencimento	Nov/26
Garantias	CF de Recebíveis + AF de Estoque + Aval dos Sócios

PISANI



Empresa fundada em 1973, distribuída em três unidades, além de 34 representantes comerciais que atendem a América Latina. Possui três plantas com usinas de reciclagem com capacidade de processamento de 10.800 tons/ano de material plástico reciclado. Produz soluções plásticas para avicultura, suinocultura, setor de bebidas e outros. Tem como principais clientes a **Coca-Cola, JBS, Ambev, C. Vale, BRF**. A emissão foi caracterizada como **Título Verde, em conformidade com os Green Bond Principles (GBP)**.

Código	CRA023001JL
Taxa de Emissão	CDI + 5,0%
Vencimento	Jan/29
Garantias	CF de Recebíveis + AF de Imóvel + Aval Holdings Controladoras

PATENSE



O grupo Patense, fundado em 1970, é especializado na produção de farinhas e gorduras a partir do processamento de resíduos de origem animal. Os principais clientes no segmento de farinhas são frigoríficos de diversos portes. Os consumidores de gordura e sebo vêm dos setores de higiene, limpeza e combustíveis. Tem como principais clientes a **Química Amparo, Colgate, Petrobrás**.

Código	CRA02200C1F
Taxa de Emissão	CDI + 3,0%
Vencimento	Mai/28
Garantias	CF de Recebíveis + Aval dos sócios

AGROFARM



Empresa fundada em 2003 na cidade de Guaraí – TO com mais 3 filiais localizadas em Paraíso do Tocantins – TO, Açailândia –MA e Gurupi-TO. A Agrofarm é uma revenda agrícola que atua predominantemente nas culturas de soja e milho no norte de TO e sul do MA. Possui em sua base **24 consultores de venda em campo e mais de 350 clientes ativos**.

Código	CRA02300335
Taxa de Emissão	CDI + 5,0%
Vencimento	Dez/26
Garantias	CF de recebíveis + AF de Estoque + Aval dos sócios

REITER LOG



A ReiterLog foi fundada em 2008 na cidade de Nova Santa Rita/RS, e oferece serviços de logística em todo o território nacional e internacional. **A empresa conta com 21 unidades e mais de 1.850 veículos** em uma das maiores operações do setor no Brasil. Em 2021 passaram a adquirir veículos elétricos com emissão zero de CO² e a partir de 2022 iniciaram a substituição de parte da frota a diesel por veículos movidos a GNV. A meta é possuir 100% da frota movida a energia renováveis até 2035.

Código	CRA0220020C
Taxa de Emissão	CDI + 4,5%
Vencimento	fev/27
Garantias	CF de recebíveis + Aval dos sócios

FRIGOL



A Frigol é um dos principais frigoríficos de carnes bovina e suína no Brasil. Fundada em 1992, a Frigol está estrategicamente localizada nos estados de São Paulo e Pará. **Possui presença em mais de 60 países distribuídos pela América do Sul e do Norte, Europa, Oriente Médio, Ásia e África**.

Código	CRA02200730
Taxa de Emissão	CDI + 5,75%
Vencimento	Jun/27
Garantias	CF de recebíveis + AF de imóveis e equipamentos

PRIMATO



Fundada em 1997, a cooperativa centrou as atividades na representatividade do setor de suínos e leite de Toledo/PR e região. Com seu crescimento, a fabricação de rações para estes setores agropecuários foram introduzidos e com eles a necessidade da alteração da marca. Surge então a Primato Cooperativa Agroindustrial. **Os recebíveis, em garantia da operação, são oriundos dos contratos de fornecimento com cláusula de Take-or-Pay com a Frimesa Cooperativa Central.**

Código	CRA022001UP
Taxa de Emissão	CDI + 4,5%
Vencimento	fev/26
Garantias	CF de Recebíveis

USINA CORUIPE



Maior usina de açúcar e etanol do Nordeste, fundada em 1925. Hoje conta com 5 unidades industriais em AL e MG. **Possui capacidade instalada de 15 milhões de toneladas de cana.** A operação possui *rating* BBB.

	Série Subordinada	Série Sênior
Código	CRA0190020F	CRA0190020E
Taxa de Emissão	CDI+ 9,0%	CDI+ 3,0%
Vencimento	Dez/25	Dez/25
Garantias	Recebíveis detidos contra a União Federal	CF de Recebíveis

CAFÉ BRASIL



Empresa fundada em 1996 em Alfenas/MG. Possui uma filial em São Paulo e outras 5 em Minas Gerais estrategicamente localizadas próximas as áreas produtoras de café. **Conhecida nacionalmente por produzir fertilizantes de excelente qualidade, pureza e altíssimo desempenho.**

Código	CRA022009VM
Taxa de Emissão	CDI + 4,5%
Vencimento	Set/27
Garantias	CF de Recebíveis + AF de Estoque + AF de imóveis + Aval dos Sócios

COPAGRI



A Copagri é uma empresa brasileira criada em 2011, que atua primordialmente no segmento de originação e industrialização de soja e comercialização de seus derivados, farelo e óleo, no mercado doméstico e internacional. **A empresa processa mais de 1.200 toneladas de soja por dia**, adquiridas por meio de 6 filiais espalhadas nos estados produtores, produzindo 240 toneladas de óleo e 910 toneladas de farelo de soja por dia

Código	CRA022007KK
Taxa de Emissão	CDI + 5,5%
Vencimento	Nov/26
Garantias	CF de Recebíveis + Aval dos Sócios

AGROGALAXY

AGROGALAXY

O AgroGalaxy é uma das principais plataformas de varejo de insumos agrícolas e serviços voltados para o agronegócio brasileiro, atuando na comercialização de insumos agrícolas, produção de sementes, agricultura digital, originação, armazenamento e comercialização de grãos, além de prestação de serviços agrícolas. **A empresa teve suas ações listadas na B3 a partir de 2021 no segmento Novo Mercado**, representando um padrão de governança corporativa altamente diferenciado.

Código	CRA022009KI
Taxa de Emissão	CDI + 4,25%
Vencimento	Set/27
Garantias	Fiança Corporativa

PRIME AGRO



Empresa fundada em 2013 na região de Toledo – PR voltada para a nutrição vegetal e nutrição animal. **Produz e distribui fertilizantes** em todas as regiões agrícolas do país.

Código	CRA02200CNM
Taxa de Emissão	IPCA + 10,81%
Vencimento	Jun/28
Garantias	CF de recebíveis + Aval dos Sócios

CEREAL AGRO



Empresa com mais de 40 anos de história, conta com 10 unidades armazenadoras localizadas no Sudoeste Goiano, com capacidade total de 396 mil toneladas de capacidade estática. O complexo industrial é composto por fábricas com tecnologia de ponta para esmagamento de soja (produção de farelo e óleo degomado) e nutrição animal (rações, proteinados e sais minerais). A empresa atua, ainda, no ramo de exportação (trade) e produção de Biodiesel. **A operação possui rating A+ pela S&P.**

Código	CRA021003VT
Taxa de Emissão	IPCA + 7,60%
Vencimento	Nov/26
Garantias	Clean. Operação com rating A+ pela S&P

SPAÇO AGRÍCOLA



Revenda de insumos com **mais de 20 anos de atuação localizada em Goiatuba-GO**, possuindo outras 2 unidades e 5 escritórios espalhados pelo estado. Atua no comércio de adubos, defensivos e sementes de soja, milho, sorgo, girassol e crotalárias.

Código	CRA021005LT
Taxa de Emissão	CDI+ 5,75%
Vencimento	Dez/25
Garantias	CF de recebíveis + Aval dos Sócios

CASA DO CAFÉ



Revenda de insumos **fundada em 2001 na cidade de Franca-SP e com filial em São Sebastião do Paraíso-MG**. Atende principalmente as culturas de café, soja e milho. Possui mais de 560 clientes ativos

Código	CRA02300D49
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%
Vencimento	Dez/27
Garantias	CF de Recebíveis e Aval dos sócios

NEVES E CABRAL (AGROTECH)



Revenda de insumos **fundada em 2003 na cidade de Ituverava-SP** e com filiais em Guaíra-SP, São Joaquim da Barra-SP e Faxinal-PR. Atende principalmente as culturas de soja, milho, cana e hortifruti. Possui mais de 900 clientes ativos

Código	CRA02300DFD
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%
Vencimento	Dez/27
Garantias	CF de Recebíveis + AF de Estoque + Aval dos Sócios

TOAGRO



Revenda de insumos **fundada em 2010 na cidade de Guaraf-TO** e com filiais em Tocantins e Pará. Atende principalmente as culturas de soja, milho, arroz, girassol e sorgo. Possui mais de 599 clientes ativos

Código	CRA023007K9
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%
Vencimento	Dez/27
Garantias	CF de Recebíveis + AF de Estoque + Aval dos Sócios

Disclaimer

Este informativo tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Greenwich Gestão de Recursos Ltda. (Greenwich Investimentos), não deve ser considerado como oferta de venda de cotas de fundos de investimento ou de qualquer título ou valor mobiliário e não constitui o prospecto do fundo.

A Greenwich Investimentos não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Este documento não constitui uma oferta de serviço pela Greenwich Investimentos, tem caráter meramente informativo e é para uso exclusivo de seu destinatário, não devendo ser utilizado para quaisquer outros fins.

Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar os seus recursos. As informações divulgadas neste informativo têm caráter meramente informativo e não constituem, em nenhuma hipótese, recomendações ou aconselhamentos sobre investimentos. A Greenwich Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base nas orientações aqui contidas.

Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação de desempenho do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses.

A Greenwich Investimentos se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização indevida deste material ou seu conteúdo.

O conteúdo deste informativo não pode ser reproduzido sem prévia e expressa autorização da Greenwich Investimentos.