



IAAG11

**Relatório
Gerencial**

Inter Amerra
Agosto 2024

Sobre o fundo

Objetivos

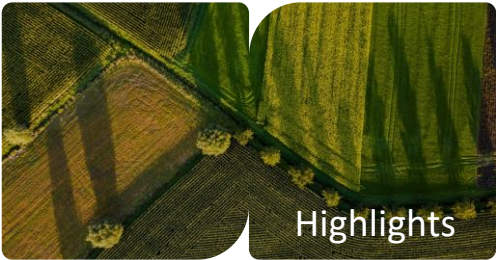
Maximizar o retorno para os cotistas, levando em consideração os diferentes ciclos econômicos, de crédito, e as particularidades de cada subsetor do segmento agro. O retorno-alvo está em uma banda de CDI + 3% a.a e CDI + 4% a.a. É realizada uma gestão ativa para administrar os riscos de crédito, ajustando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

Tributação

Isenção de imposto de renda para pessoas físicas sobre os rendimentos distribuídos pelos 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: BRIAGCTF008
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\$ 55,7 MM
Patrimônio
Líquido

89,6%
do fundo alocado
em CRAs

CDI + 3,9%
Carrego da
Carteira

10.026
Cotistas

R\$10,40
Cota Mercado

R\$9,65
Cota Patrimonial

R\$ 0,11/cota
de Distribuição

1,05%
Yield mês²

Disclaimer

Fonte: Inter Asset, Inter DTVM, B3

- 1 - Todas as informações se referem ao fechamento de agosto, com data-base em 30/08/2024.
- 2 - Yield calculado com base na cota de mercado no dia 30/08/2024.
- 3 - Prazo dependente das condições de liquidez do mercado secundário.

Comentários de gestão

Em agosto, a distribuição mensal será de R\$ 0,11 por cota.

Encerramos o mês com um patrimônio líquido de R\$ 55,7 milhões. Esse aumento em relação a julho é atribuído principalmente à entrada dos recursos captados por meio do Direito de Preferência da 2ª emissão de cotas do fundo, totalizando aproximadamente R\$ 3,1 milhões.

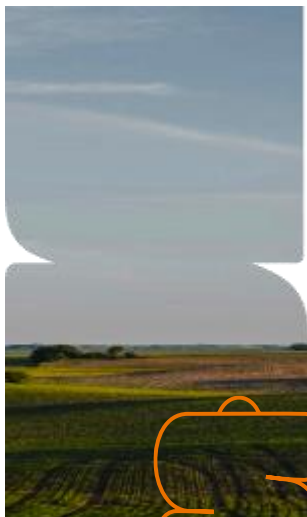
É importante observar que esses recursos foram captados nos últimos dias de agosto, o que resultou em uma redução no nível de alocação do fundo em CRAs para 89,6% do patrimônio líquido e uma leve diminuição no carregamento da carteira para CDI + 3,9%. O volume de alocação e o carregamento da carteira serão recompostos com as operações já aprovadas pelo nosso comitê.

Aproveitamos a oportunidade para destacar que o **IAAG11 alcançou, em agosto, a marca de 10 mil cotistas, antes da liquidação integral da nova oferta**. Este marco é significativo para **toda a equipe Inter Asset e AMERRA**, e gostaríamos de expressar nosso agradecimento pela confiança depositada por nossos investidores. Reiteramos nosso compromisso com um **processo de investimento sólido e com a entrega das metas de retorno estabelecidas pelo fundo**.

Ainda no contexto da 2ª emissão de cotas, estamos empenhados em uma agenda intensiva de avaliação de novas oportunidades para alocação dos recursos captados. Nosso objetivo é garantir um retorno alinhado às metas do fundo, diversificando e diluindo o risco da carteira.

Cabe destacar também que o mês de agosto foi marcado pelas queimadas que atingiram todo o país sendo o Estado de São Paulo um dos principais afetados. Atualmente, o IAAG11 possui em sua carteira duas empresas com operações no estado: ACP Bioenergia e Usina Santa Fé. Informamos que estamos em contato com ambas as empresas e confirmamos que os impactos das queimadas foram imateriais em ambas.

Abaixo, apresentamos atualizações sobre os principais segmentos aos quais o IAAG11 está exposto.



Comentários de gestão

Cenário Grãos

O plantio da safra 2024/2025 no Brasil deve sofrer atrasos por conta das altas temperaturas (com focos de incêndio) e falta de umidade. É impossível prever o futuro, entretanto, o cenário provável é de que o clima seco atual, resultante de inúmeros fatores (El Niño, bloqueios atmosféricos e aquecimento do Atlântico Norte), comece a se dissipar em outubro, quando as chuvas devem aumentar gradualmente.

É esperado que a La Niña, que traz temperaturas mais baixas no Oceano Pacífico e provoca mais chuva em regiões produtoras importantes, favoreça as lavouras nessas regiões. Segundo o relatório da Administração Nacional Oceânica e Atmosférica dos Estados Unidos, divulgado no dia 26 de agosto, há 66% de chance de consolidação do La Niña entre setembro e novembro, e duração até janeiro de 2025.

Ao contrário do ciclo passado, o excesso de chuvas nesse ciclo é uma possibilidade. Há mais otimismo por parte dos produtores.

Nada jamais é certeza, de modo que estamos atentos ao timing do plantio e efeitos do clima nas produtividades, e consequentemente nos preços. Lembramos que, no ciclo passado, a soja plantada em outubro sofreu mais do que a soja plantada mais tarde no ciclo. O cenário será monitorado por nós ao longo do ciclo, assim como as possíveis consequências sobre os preços e momento de venda.

A decisão dos produtores, como não poderia deixar de ser, é difícil. O atraso nas chuvas pode colocar pressão na janela ideal para o algodão segunda safra, empurrando alguns produtores a privilegiar o algodão na primeira safra, no lugar da soja. Por outro lado, o cenário atual de compressão de preços do algodão empurra para outra direção.

Nesta última safra, com a finalização da colheita do algodão, o Brasil assumiu a posição de maior exportador do mundo. Este fato se deve, em parte, ao aumento da área plantada, decorrente dos preços comprimidos de soja e milho, e do aumento da produtividade, visto que o Brasil tem hoje a maior produtividade em algodão sequeiro no mundo. Há ainda a maior competitividade do produto brasileiro, diante da taxa de câmbio média esse ano.

Em outra frente, o cenário climático benigno nos EUA vem se confirmando. Não há interrupção climática e efeitos sobre os preços de grãos.

Como sempre, estamos olhando para os céus, para as decisões de plantio e monitorando os comportamentos de preços. A taxa de câmbio atual oferece boas oportunidades ao produtor de grãos. Olhando para o campo, o que importa para as nossas decisões de investimentos são boas políticas de fixação de preços e produção em solos resilientes.

Comentários de gestão

Cenário - Açúcar e Etanol

Na segunda quinzena de agosto, a moagem foi de 45,07 milhões de toneladas de cana-de-açúcar, em comparação com 46,58 milhões de toneladas no mesmo período de 2023, representando uma queda de 3,25%. No acumulado da safra, ainda temos um crescimento de 3,93%, com uma moagem total de 422 milhões de toneladas.

Tivemos uma queda de 6% na produção de açúcar na segunda quinzena de agosto de 2024 (3,26 milhões de toneladas de açúcar), em comparação com o mesmo período de 2023 (3,47 milhões de toneladas de açúcar). Essa queda já resultou em uma recuperação de preços do açúcar, sendo que os contratos de outubro/2024 já estão acima de 19 centavos de dólar por libra-peso. Considerando o câmbio que permanece nos níveis de 5,60 (R\$/US\$) estamos com açúcar cotado a aproximadamente 2.400 R\$/ton, representando um prêmio de 30% em comparação com os preços atuais de etanol.

O aumento nos preços de açúcar corrobora a nossa visão de que ao longo dos próximos meses, a redução de produtividade, devido à seca combinada às recentes queimadas, deve impactar significativamente a moagem total de cana da safra 2024/25 e com isso devemos ter uma recuperação nos preços de açúcar mais para o final dessa safra.

Em relação às queimadas, entendemos que podem ocorrer dois impactos:

Se a lavoura impactada ainda estiver em época de corte, caso o corte dessa lavoura ocorra no período de até 5 dias, não haverá impacto na produção de açúcar e/ou etanol. Importante ressaltar que mesmo em áreas em época de corte, pode ser que a área estivesse apta a corte mais para o final da safra (cana tardia) e com isso podemos ter sim um impacto negativo em TCH (tonelada de cana por hectare).

Se a lavoura já havia sido colhida ou é lavoura de cana planta, pode existir a necessidade de novos tratamentos culturais sobre a soqueira da cana, com aplicação de fertilizantes, pulverização foliar e aplicação de herbicidas, a depender do impacto pode haver inclusive a necessidade de replantio da cana.

Importante ressaltar que as empresas do nosso portfólio não tiveram nenhum impacto significativo das queimadas.

Em relação ao etanol, o preço líquido do etanol hidratado encerrou agosto/2024 a 2,55 R\$/litro, entendemos que esse preço deve recuperar ao longo dos próximos meses, principalmente a partir de novembro/2024, também devido à queda no volume de moagem de cana de açúcar na safra 2024/25.

Tivemos recentemente uma notícia positiva no setor com a aprovação do projeto de lei do "Combustível do Futuro" pelo Senado. A principal mudança para o setor de açúcar e etanol seria em relação à demanda de etanol anidro, com o aumento da mistura de etanol anidro na gasolina dos atuais 27,5% para até 35%. Estima-se que se a mistura for alterada para 30% haverá um aumento na demanda de etanol anidro na ordem de 1,3 bilhão de litros por ano. Esse projeto de lei teria um impacto muito positivo para todas as empresas que fazem parte do portfólio do nosso Fiagro, dado que impulsionaria a demanda por etanol anidro, o que deve suportar preços mais elevados nas próximas safras.

Carteira de Crédito

Ticker	Tipo de Ativo	Emissor	Devedor	Segmento	Região	Garantia	Raço de Garantia	Volume	Peso	Indexador	Taxa de Compra	Vencimento	Duration Aproximada (Anos)
CRA0248063H	CRA	Travessa Securitizadora	Atlas Agro	Comercialização de Gergelim	Mato Grosso, Goiás e Tocantins	(i) AF de Estoques, (ii) CF de Recebíveis Performados	(i) + (ii) > 100,0%	R\$ 4.564.687,51	8,2%	CDI +	4,00%	02/06/2025	0,7
CRA0233000M	CRA	Ecoagro	Conuripe	Açúcar e Etanol	Minas Gerais	(i) CF de Recebíveis a Performar	(i) > 100,0%	R\$ 4.233.123,13	7,6%	CDI +	4,25%	29/03/2027	1,1
CRA0230099G	CRA	Verti Companhia Securitizadora	Usinas Itamarati	Açúcar e Etanol	Mato Grosso	(i) AF de Imóvel, (ii) CF de Recebíveis a Performar	(i) = 69,5% (ii) = 100,0%	R\$ 4.134.265,08	7,4%	CDI +	5,40%	15/03/2028	2,0
CRA0230063N	CRA	Opes Securitizadora	Bevap	Açúcar e Etanol	Minas Gerais	(i) AF de Soqueiras	(i) > 100,0%	R\$ 4.005.631,66	7,2%	CDI +	4,95%	22/03/2028	1,6
CRA0220000RY	CRA	Provincia Companhia Securitizadora	Belagrícola	Revenda de Insumos e Comercialização de Grãos	Paraná	(i) CF de Recebíveis a Performar, (ii) França de Empresa do Grupo, (iii) Fundo de Reserva com 3 PMT's	(i) = 100,0%	R\$ 4.001.898,18	7,2%	CDI +	4,20%	31/10/2028	1,7
CRA0220020A	CRA	Virgo Securitizadora	ACP	Produção de Cana de Açúcar e de Grãos	São Paulo e Goiás	(i) AF de Soqueiras, (i) CF de Cotas de Fundo de Investimento, (iii) Aval dos Sócios	(i) > 100,0% (ii) = 20,0%	R\$ 3.804.071,90	6,8%	CDI +	4,10%	19/05/2027	1,3
CRA0230060P	CRA	Canal Companhia de Securitização	Agro Norte Pesquisa e Sementes	Sementes e Produção de Grãos	Mato Grosso	(i) AF de Imóvel, (ii) Aval dos Sócios, (iii) CF de Recebíveis a Performar	(i) > 100,0% (ii) = 20,0%	R\$ 3.918.942,55	7,0%	CDI +	4,70%	24/01/2029	1,9
CRA0230049B	CRA	True Securitizadora	Vicente Bissoni Neto	Produção de Grãos; Logística; Distribuição de Combustíveis e Pecuária	Mato Grosso	(i) AF de Imóvel, (ii) Aval dos Sócios, (iii) Aval das Demais Empresas do Grupo	(i) > 100,0%	R\$ 3.917.877,31	7,0%	CDI +	3,00%	28/04/2028	1,7
CRA0220086C4	CRA	Ecoagro	Nativa Agrícola	Revenda de Insumos	Goiás	(i) CF de Recebíveis Performados	(i) > 100,0%	R\$ 3.874.461,08	7,0%	CDI +	5,00%	30/12/2026	1,7
CRA02300944P	CRA	Ecoagro	AP Agrícola	Revenda de Insumos e Comercialização de Grãos	Minas Gerais	(i) CF de Recebíveis Performados, (ii) AF Transfêria de Estoques	(i) + (ii) > 100,0%	R\$ 3.593.310,81	6,5%	CDI +	5,00%	30/12/2027	2,6
CRA0230080L	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 Imóvel e Máquinas	(i) = 5,0% (ii) > 100,0%	R\$ 3.165.521,60	5,7%	CDI +	4,25%	04/05/2027	1,3
CRA0230060V7	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 Transfêria de Estoques, (iii) França dos Sócios	(i) + (ii) > 100,0%	R\$ 3.055.781,60	5,5%	CDI +	4,00%	29/12/2028	3,3
CRA0230063H	CRA	Ecoagro	Coagri	Cooperativa	Minas Gerais	(i) CF de Recebíveis a Performar	(i) > 100,0%	R\$ 1.924.076,75	3,5%	CDI +	4,70%	27/12/2027	1,6
CRA0230080Ch	CRA	Opes Securitizadora	Solinfec	Prestação de Serviços	Nacional	(i) CF de Recebíveis a Performar	(i) > 100,0%	R\$ 1.250.160,07	2,2%	CDI +	5,50%	17/10/2028	2,4
CRA0240020MM	CRA	Ecoagro	Santa Fé	Açúcar e Etanol	São Paulo	(i) CF de Recebíveis a Performar, (ii) França de Empresa do Grupo	(i) > 100,0%	R\$ 422.697,69	0,8%	CDI +	4,00%	17/12/2029	3,0
Caixa / LFT	-	-	-	-	-	-	-	R\$ 5.809.157,58	10,4%	-	-	-	-

Visão do Portfólio

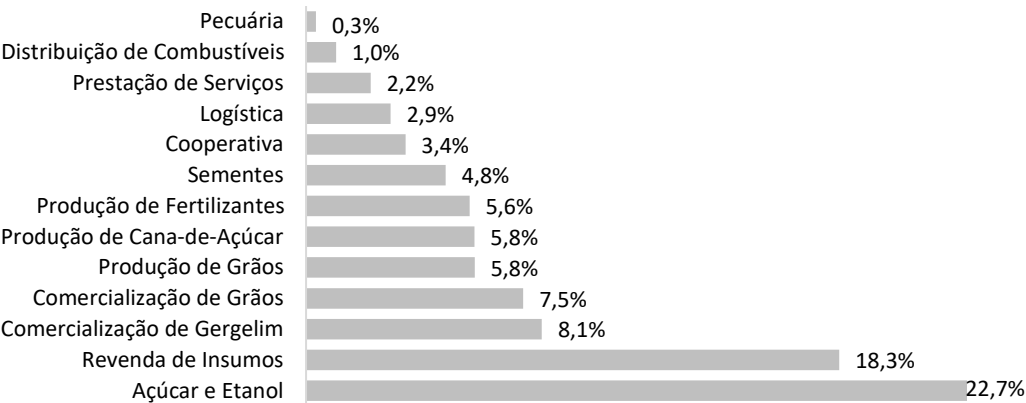
89,6% do fundo alocado em CRAs

15 Operações Investidas

CDI + 3,9% Carrego da Carteira

1,5 anos Duration Aproximada da Carteira de CRAs

Exposição Setorial ¹

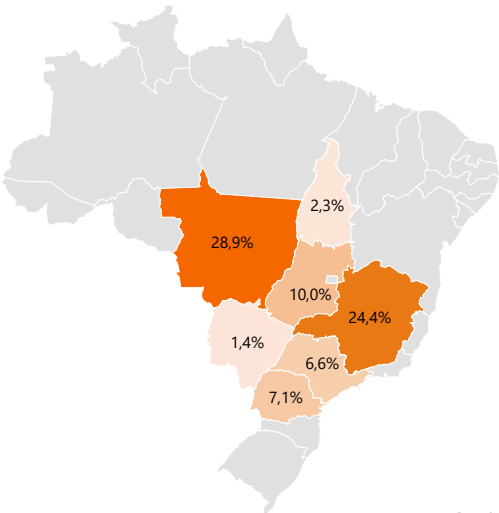


1 - Exposição setorial considerando a participação de cada setor na receita de cada empresa investida.

Exposição Geográfica

7,9% da carteira está alocada em empresas com atuação em nível nacional.

10,4% da carteira está alocada em LFT/Caixa



Visão do Portfólio

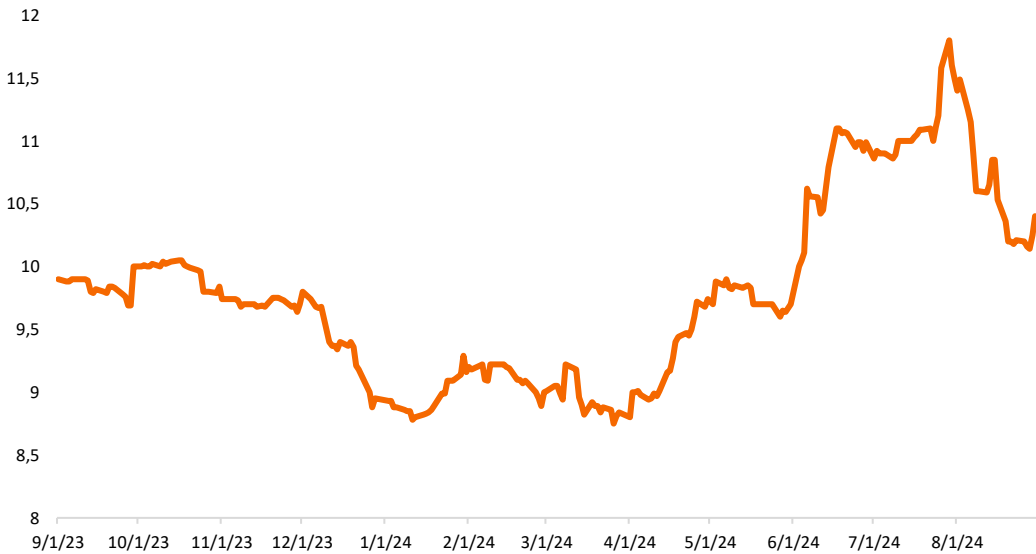
	Set/23	Out/23	Nov/23	Dez/23	Jan/24	Fev/24	Mar/24	Abril/24	Mai/24	Jun/24	Jul/24	Ago/24
(+) RECEITAS	419.011,50	765.572,04	379.551,65	435.125,37	1.067.732,79	399.263,01	534.988,84	752.756,56	470.477,55	1.193.371,45	475.586,42	399.693,41
Juros	134.932,15	588.259,08	256.643,43	303.262,75	979.471,67	396.292,04	528.698,57	740.721,27	386.483,06	1.196.342,11	390.597,28	394.747,88
Resultado Operações	366.553,96	228.790,90	141.828,13	144.854,02	88.261,12	2.970,97	6.290,27	12.035,29	83.994,49	2.970,66	84.989,14	4.945,53
IR	82.474,61	51.477,94	18.919,91	12.991,40	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) DESPESAS OPERACIONAIS	- 66.905,01	60.509,78	62.785,56	60.532,71	- 62.704,59	- 67.531,89	- 60.275,46	- 62.841,31	- 67.527,98	78.407,74	- 86.260,57	- 81.906,44
RESULTADO CAIXA	352.106,49	705.062,26	316.766,09	374.592,66	1.005.028,20	331.731,12	474.713,38	689.915,25	402.949,57	1.114.963,71	389.325,85	317.786,97
Ajuste Distribuição	100.000,00	160.000,00	120.000,00	61.308,62	- 381.413,62	267.633,14	124.650,88	- 100.000,00	141.927,03	500.000,00	155.550,75	300.000,00
RESULTADO A DISTRIBUIR	452.106,49	545.062,26	436.766,09	435.901,28	623.614,58	599.364,26	599.364,26	589.915,25	544.876,60	614.963,71	544.876,60	617.786,97
Quantidade de Cotas	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766
DISTRIBUIÇÃO POR COTA	0,08	0,10	0,08	0,08	0,11	0,11	0,11	0,10	0,10	0,11	0,10	0,11
Resultado Distribuído	435.901,28	544.876,60	435.901,28	435.901,28	599.364,26	599.364,26	599.364,26	544.876,60	544.876,60	599.364,26	544.876,60	599.364,26
Resultado não Distribuído Acumulado	33.735,23	193.920,89	74.785,70	13.477,08	419.141,02	151.507,88	26.857,00	171.895,65	29.968,62	545.568,07	390.017,32	108.440,03

14ª Distribuição de Rendimentos

Referência	Agosto
Data de anúncio	30/08/2024
Data de pagamento	13/09/2024
Distribuição por cota	R\$ 0,11
Cota de mercado no fechamento	R\$ 10,40
Dividend Yield Mês	1,12%
Distribuição por cota acumulado	R\$ 1,23

Mercado

Cota de Mercado



Volume Negociado

Volume (R\$ Mil)



Descrição dos ativos

Clique na logo do ativo para saber mais!



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



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



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



Constituída a mais de 40 anos, a UISA é uma das 10 maiores processadoras de cana-de-açúcar do Brasil possuindo uma capacidade de moagem de 6,3 milhões de toneladas por ano e cultivando cana-de-açúcar em aproximadamente 32 mil hectares de terras. Com operações no Mato Grosso, a companhia atende os estados das regiões Centro Oeste e Norte e possui um market-share de aproximadamente 60% nesses locais. Como consequência da liderança de mercado e de sólida estrutura logística e comercial, a UISA é capaz de praticar prêmios significativos em suas vendas para o varejo. No ano safra 2023/24 a companhia 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.



Pesquisa e Sementes Ltda.

Fundada em 1994 na cidade de Sorriso - MT, a Agro Norte iniciou suas operações no ramo de distribuição e consultoria, expandindo posteriormente a atuação para Sinop - MT com investimentos em pesquisa e estrutura de produção. A Agro Norte possui atualmente como principal atividade a pesquisa e melhoramento genético de sementes (70% das receitas), sendo líder no mercado de sementes de arroz e feijão. A companhia possui 500 hectares de campos de pesquisa e quase 3 mil variações de sementes no seu banco genético. Além de melhoramento genético, a companhia também atua com atividade agrícola (30% das receitas) produzindo soja, arroz, milho, forrageiras e feijão em uma área superior a 20 mil hectares no Mato Grosso, além de contar com 145 mil toneladas de capacidade de armazenagem. A companhia em 2022 teve uma receita de aproximadamente R\$ 300 milhões e um EBITDA de R\$ 82 milhões. A operação conta 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.

Descrição dos ativos

Clique na logo do ativo para saber mais!



ATLASAGRO

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



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



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



SOLINFTEC

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



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



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

Descrição dos ativos

Clique na logo do ativo para saber mais!



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



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



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



O Fundada em 1925 como Companhia Agrícola 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



Contato

ri@interasset.com.br

Site

[Clique aqui!](#)

Disclaimer

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

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

