

Relatório Mensal

Setembro de 2024



 [Canal do WhatsApp](#)



RELATÓRIO GERENCIAL – FGAA11

FG/AGRO FIAGRO



SUMÁRIO

FG/AGRO	3
Informações Gerais	4
Panorama Setorial	6
Comentário do Gestor	13
Informações da Carteira	20
Disclaimer	28

02

FG/AGRO

- **CARTEIRA DO FGA11 PERMANECE 100% ADIMPLENTE**, COM A CARTEIRA EQUILIBRADA, SEM SER IMPACTADA DIRETAMENTE PELOS ÚLTIMOS EVENTOS DE CRÉDITO DO AGRONEGÓCIO.
- **REMARCAÇÃO DE R\$ 1,7 MILHÃO** EM SETEMBRO, DEMONSTRANDO A QUALIDADE DOS ATIVOS MESMO NUM CENÁRIO DESAFIADOR.
- COTAÇÃO DE R\$ 8,48 NO FECHAMENTO DO MÊS, COM **DESCONTO DE 11,9% EM RELAÇÃO AO VALOR PATRIMONIAL**, REFLETINDO EM **RENTABILIDADE DA COTA A VALOR DE MERCADO DE CDI + 4,8%**.
- ESTUDO DE POTENCIAL ESTRATÉGIA DE **RECOMPRA DE COTAS BASEADA NA NOVA REGULAÇÃO DA CVM**.
- VENDAS NO MERCADO SECUNDÁRIO GERARAM **R\$ 454 MIL EM GANHOS DE CAPITAL NO PERÍODO**.
- **NOVAS ORIGINAÇÕES NO PIPELINE AVANÇADAS PREVISTAS PARA 2024**.
- **DISTRIBUIÇÃO DE R\$ 0,105 POR COTA, EQUIVALENTE A 1,09% NO MÊS COM BASE NA COTA PATRIMONIAL**.

INFORMAÇÕES GERAIS



A FG/A vem utilizando o seu conhecimento no setor agropecuário para trazer as melhores oportunidades para seus cotistas. Com cerca de 20 anos atuando junto ao agronegócio, originamos e estruturamos mais de R\$ 24 bilhões de reais. O Agro é um setor que reconhecidamente exige profundo conhecimento, e como gostamos de falar, o pé sujo de barro, buscamos trazer essa experiência do campo para dentro do fundo.

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

NOME DO FUNDO | FG/AGRO FUNDO DE INVESTIMENTO NAS CADEIAS
PRODUTIVAS AGROINDUSTRIAIS

GESTÃO | FG/A GESTORA DE RECURSOS

ADMINISTRAÇÃO | BRL TRUST DTVM S/A

CÓDIGO DE NEGOCIAÇÃO | FGAA11

PÚBLICO-ALVO | INVESTIDORES EM GERAL

QUANTIDADE DE COTAS | 45.081.449

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

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



OBJETIVO

Investimento em valores mobiliários relacionados com as cadeias produtivas agroindustriais, sendo principalmente: (i) Ativos Alvo: Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA) e Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI); (ii) Ativos de Liquidez: Letras de Crédito do Agronegócio (LCA), Letras de Crédito Imobiliário (LCI), Letras Imobiliárias Garantidas (LIG), Cotas de FIAGRO e demais ativos financeiros, títulos e valores mobiliários que sejam ou venham a ser permitidos pela legislação ou regulamentação aplicável.

0,105

Dividendo Distribuído

1,09%

Rentabilidade mensal

54.116

Quantidade de cotistas

2,49

Anos de duration da
Carteira

171% CDI

em rendimento
equivalente tributável

38,9%

Da carteira alocada em
empresas com rating
público

R\$ 9,63

Valor Cota Patrimonial

R\$ 8,48

Valor Cota Mercado
(Fechamento mês)



PANORAMA SETORIAL

Açúcar e Etanol

A União da Indústria de Cana-de-Açúcar (UNICA), divulgou que o Centro-Sul alcançou 505 milhões de toneladas até a segunda quinzena de setembro. Esse volume representa um aumento de 2,3% em relação à safra anterior. Com relação à qualidade da matéria-prima, a produtividade acumulada na região, até o final do mês de agosto, foi de 86,2 toneladas de cana por hectare, 7% abaixo do observado no mesmo período da safra anterior. Esse nível acumulado, permite que a produtividade de setembro em diante possa cair para cerca de 69 toneladas por hectare na reta final da safra e ainda assim seja alcançada a projeção atual da FG/A para a safra 2024/25 que é de um total de 616 milhões de toneladas processadas.

DADOS DE PRODUÇÃO – CENTRO-SUL

	Realizado			A Realizar			Safra		
	23/24	24/25	Variação	23/24	24/25e	Variação	23/24	24/25e	Variação
Moagem (mm ton)	494	505	2,3%	161	111	-31,1%	654	616	-5,9%
ATR (kg/ton)	140,2	141,0	0,5%	136,3	142,0	4,1%	139,3	141,2	1,4%
Mix (%)	49,6%	48,8%	-0,8 p.p	47,7%	46,5%	-1,3 p.p	48,9%	48,3%	-0,6 p.p
Produção de Açúcar (mm ton)	32,7	33,2	1,5%	9,8	6,8	-30,4%	42,4	40,0	-5,8%
Produção de Etanol Total (mm m ³)	23,5	25,2	7,4%	10,1	9,1	-10,0%	33,6	34,3	2,2%
Produção de Etanol de Milho (mm m ³)	3,0	3,8	27,0%	3,3	4,2	29,2%	6,3	8,0	28,1%
% Milho	12,8%	15,1%	2,3 p.p	32,3%	46,3%	14,0 p.p	18,7%	23,4%	4,7 p.p

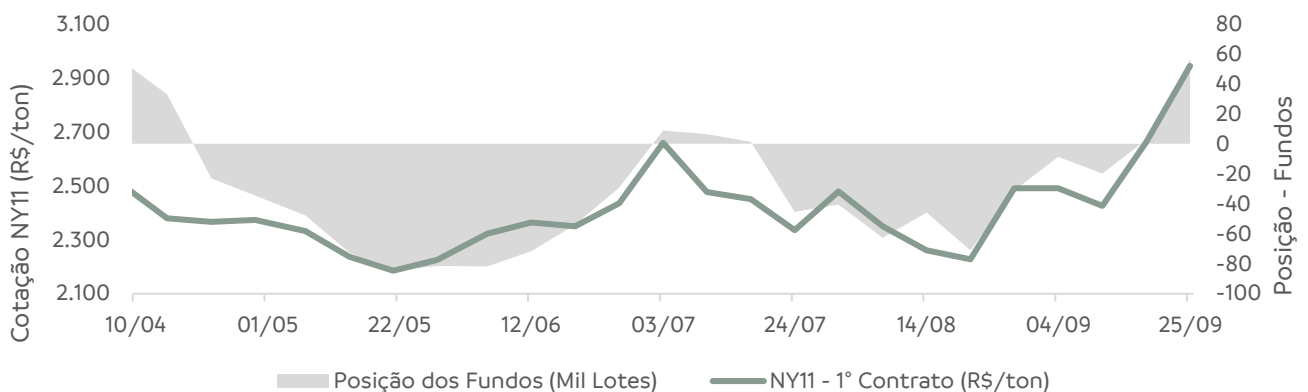
Fonte: UNICA; FG/A

Com relação ao açúcar, os produtores têm enfrentado dificuldades para maximizar a produção nessa safra, pois, principalmente no estado de São Paulo, a cana colhida apresentou baixos níveis de pureza no caldo, comprometendo a eficiência da conversão da matéria-prima em açúcar. Dessa forma, mesmo com

os investimentos em aumento da capacidade produtiva e a inauguração de novas fábricas durante a safra 2024/25, a perspectiva é de que o mix açucareiro não supere o observado na safra 2024/25. A FG/A projeta uma produção de 40,1 milhões de toneladas de açúcar pelo centro-sul na safra 2024/25, o que representa uma redução de 2,3 milhões de toneladas em relação à estimativa inicial.

No cenário global, têm sido observados melhores níveis de precipitação em importantes países produtores como Índia e Tailândia, o que deverá contribuir para um aumento na oferta de açúcar desses países na safra 2024/25 (outubro-setembro). No entanto, a piora nas condições de produção no Brasil tem exercido maior pressão sobre as cotações. Segundo relatório divulgado pela Comissão de Negociação de Futuros de Commodities (CFTC), no último mês, os fundos especulativos inverteram sua posição líquida em açúcar, de vendidos para comprados. Nesse contexto, o contrato mais curto de açúcar apresentou uma variação de 16%, sendo cotado acima de 2.900 reais por tonelada.

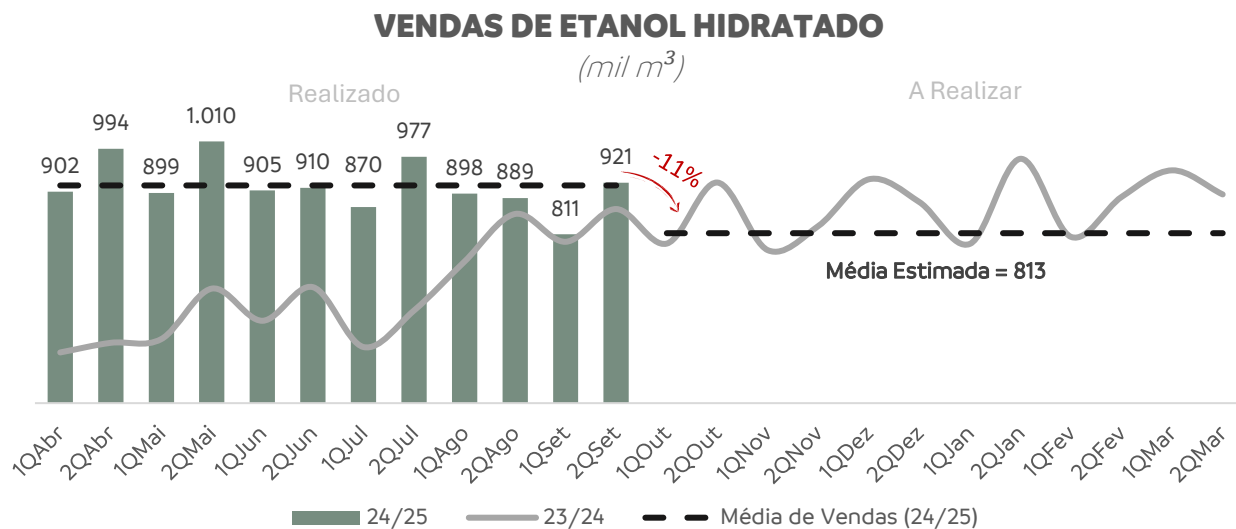
EVOLUÇÃO NA COTAÇÃO DO AÇÚCAR VHP



Fonte: CFTC; Barchart; BCB; B3

Em relação ao mercado de etanol, mesmo com a produção maior devido às dificuldades de cristalização do açúcar, os preços têm se mantido estáveis nas últimas semanas, e há perspectiva de subida de preços na entressafra já que o ritmo de demanda se encontra acima da média necessária para consumir o estoque projetado. Para que haja um equilíbrio entre a disponibilidade de etanol

na safra e o nível de consumo, deverá ser necessária a redução de 11% no volume médio de vendas, em comparação à média realizada até o momento.



Fonte: UNICA

Milho

A Companhia Nacional de Abastecimento (Conab) divulgou os dados finais para a safra 2023/24 de milho, confirmando uma produção total de 115,7 milhões de toneladas, uma redução de 12,3% em relação às 131,9 milhões de toneladas atingidos no ciclo anterior, devido a uma queda na área de plantio de 5,4%.

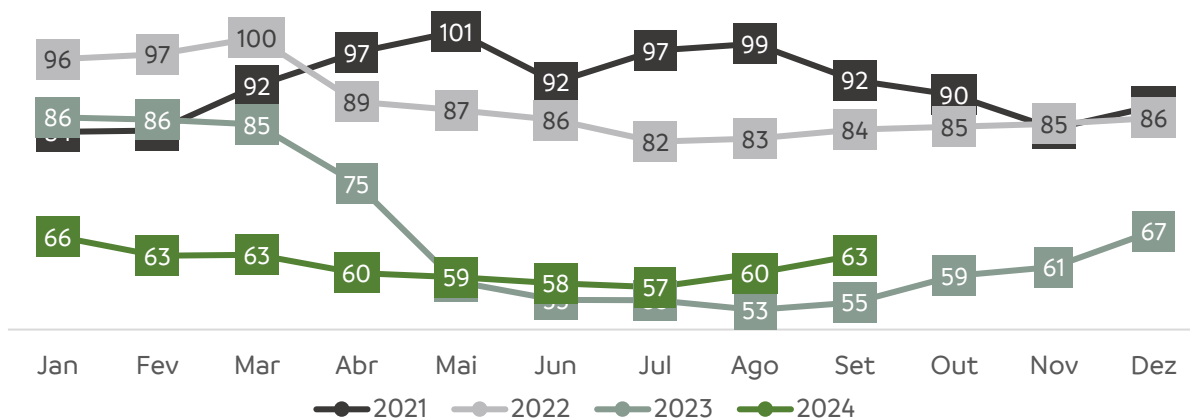
Para o ciclo 2024/25, o plantio da primeira safra de milho, predominante nas regiões Sul e Sudeste, atingiu 21,6% em setembro, primeiro mês de semeadura, ligeiramente abaixo dos 22,6% registrados no mesmo período de 2023. O Departamento de Agricultura dos EUA (USDA) estima que o Brasil deve atingir 127 milhões de toneladas até o final de 2024/25, um aumento substancial em relação à safra anterior, refletindo a expectativa, de melhores condições climáticas e recuperação da área plantada. Contudo, essa previsão pode ser revisada para baixo dependendo do andamento das chuvas, principalmente no Centro-Oeste, que estão retardando o plantio da soja e podem comprometer a janela de plantio do milho na safrinha.

No cenário global, o USDA revisou suas projeções para os principais produtores, mas os ajustes não geraram grandes impactos aos estoques globais, que

encerraram a safra 2023/24 em 309,6 milhões de toneladas. Para 2024/25, a projeção segue em níveis próximos aos observados ao final da última safra, mantendo os estoques em 308,3 milhões de toneladas.

Em termos de preços, o cenário de estoques estáveis ajudou a conter aumentos expressivos nas cotações. Ainda assim, setembro registrou uma leve alta. Em Chicago, a saca de milho alcançou R\$ 54,83, representando um aumento de 0,6% em comparação aos R\$ 54,52 registrados em agosto. No mercado interno, em Campinas, o preço subiu 5,1%, encerrando o mês em R\$ 62,6 por saca, ante os R\$ 59,6 observados no final de agosto.

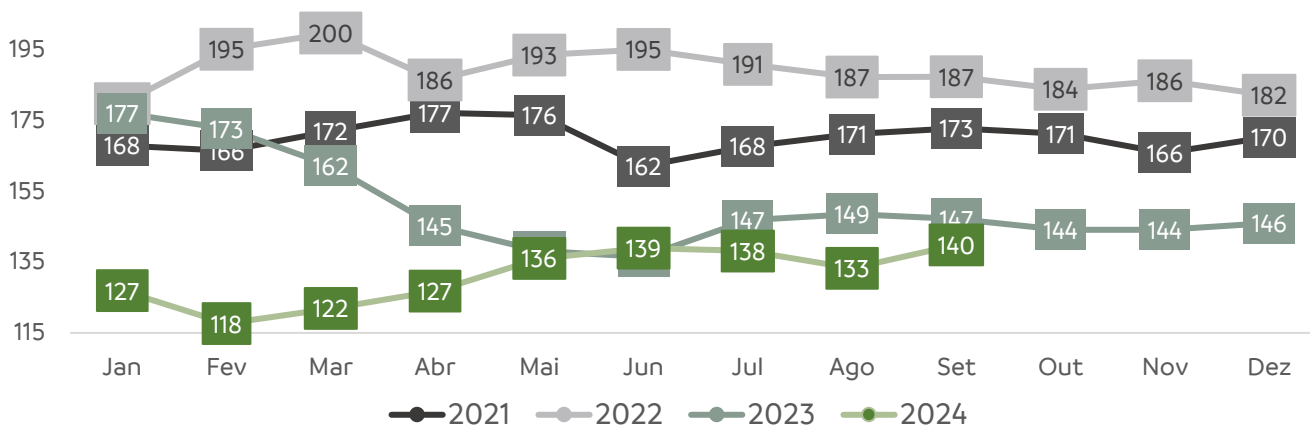
MÉDIA DE PREÇOS MENSAIS - MILHO (R\$/SC)



Fonte: CEPEA/ESALQ

Soja

Em setembro, os preços da soja apresentaram uma leve recuperação devido a preocupações com atrasos no plantio da safra 2024/25 no Brasil e aos estímulos econômicos na China. Em Chicago, as cotações subiram 1,5%, com o preço médio alcançando R\$ 124,5 por saca no contrato com vencimento em novembro de 2024. No mercado interno, a soja registrou uma valorização de 5,0%, com a saca cotada a R\$ 139,9 no final do mês em Paranaguá, ante R\$ 133,2 em agosto.

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


Fonte: CEPEA/ESALQ

No Brasil, o atraso no plantio da soja no início do ciclo 2024/25 foi causado pelo retardo das chuvas nas principais regiões produtoras. Até o final de setembro, apenas 2,4% da área total estimada havia sido plantada, representando um atraso em relação aos 4,1% registrados no mesmo período do ano anterior.

Apesar das dificuldades climáticas e do retardamento na semeadura, o USDA ainda mantém a previsão de uma safra recorde para o Brasil em 2024/25, com produção estimada em 169 milhões de toneladas, um crescimento de 14,7% em comparação com 2023/24. Esse aumento reflete a expansão da área plantada, que deve alcançar 47,3 milhões de hectares, 2,8% maior que na safra anterior, além de expectativas de melhora nas condições climáticas na América do Sul.

No cenário global, a produção mundial de soja foi revisada para 429,2 milhões de toneladas, um incremento de 8,6% com relação a produção observada na safra 2023/24. Assim como no Brasil, a safra dos Estados Unidos pode ser a maior da história, favorecida por condições climáticas ideais.

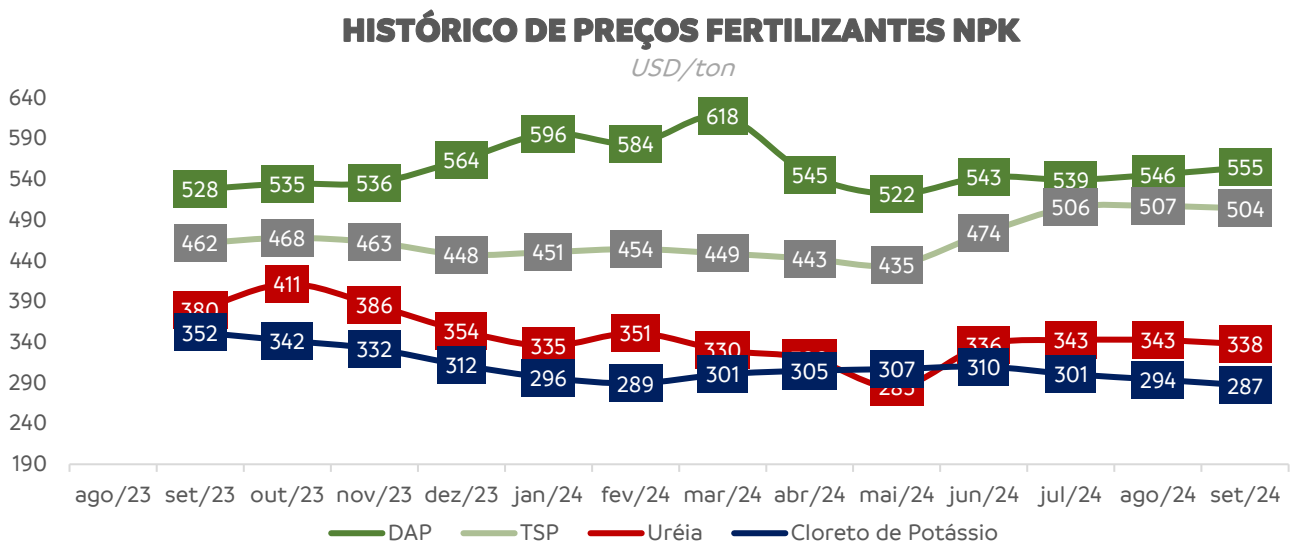
Dessa forma, o balanço global de soja para 2024/25, está projetado para encerrar com estoques de 135 milhões de toneladas, um aumento significativo em relação aos 112 milhões de toneladas de 2023/24, refletindo em uma manutenção dos estoques em níveis elevados, que reduz as perspectivas de recuperação nos preços.

Milhões de ton	Balança Global de Soja					Var.
	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24E	2024/25E	
Produção	369	360	379	395	429	8,7%
EUA	115	122	116	113	125	10,1%
Brasil	140	131	162	153	169	10,5%
Argentina	46	44	25	48	51	6,0%
China	20	16	20	21	21	-0,7%
Outros	48	47	55	60	64	6,7%
Consumo	367	366	370	383	407	6,1%
Estoque Final	98	93	101	112	135	19,8%
Estoque/Consumo	27%	25%	27%	29%	33%	12,9%

Fonte: USDA

Fertilizantes

Os preços de fertilizantes continuaram estáveis no mês de setembro. As principais variações foram do DAP (Fosfato Diamônico), que apresentou uma leve alta de 1,6%, sendo negociado a 555 dólares/tonelada, após quedas acentuadas nos meses anteriores. Já a ureia registrou uma redução de 1,5%, cotada a 338 dólares/tonelada.



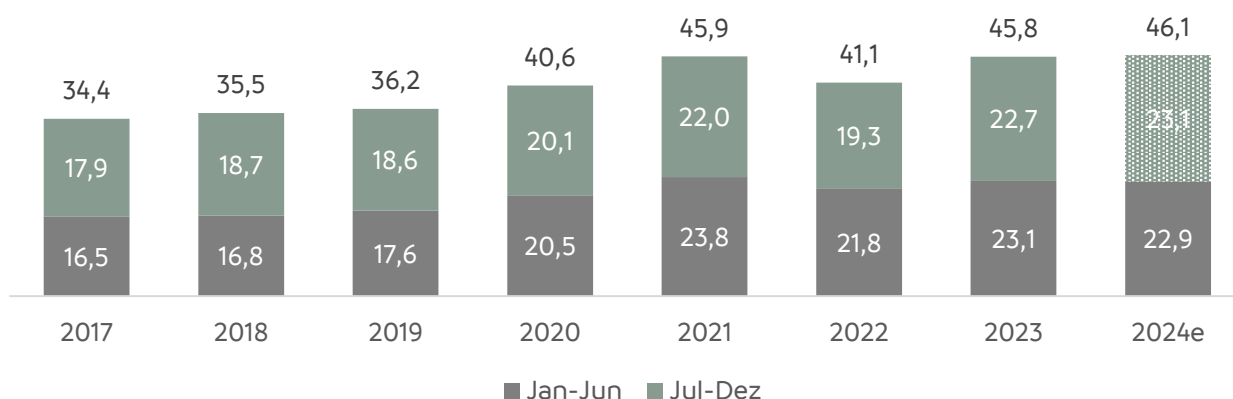
Fonte: Banco Mundial

Com relação à volumes, de acordo com o último relatório publicado pela Associação Nacional para Difusão de Adubos (ANDA), as entregas de fertilizantes químicos apresentaram aceleração em julho, totalizando 4,6 milhões de toneladas, um aumento de 3% em relação ao mesmo período de 2023. No

acumulado do ano, as entregas somam 22,9 milhões de toneladas, levemente inferiores a 2023 (-0,8%). A expectativa da ANDA é de que mais 23,15 milhões de toneladas sejam entregues até o final de 2024.

ENTREGAS DE FERTILIZANTES AO MERCADO

(milhões de toneladas)



Fonte: ANDA

Em setembro, o Comitê Executivo de Gestão da Câmara de Comércio Exterior (Gecex-Camex) aprovou o aumento das tarifas de importação de alguns produtos químicos, incluindo o nitrato de amônio, amplamente utilizado na agricultura brasileira. A produção nacional atualmente atende apenas 11% da demanda por esse insumo, devido às limitações estruturais e à falta de políticas de incentivo. Embora a medida possa resultar em um ajuste nos preços no curto prazo, ela está alinhada às diretrizes do Plano Nacional de Fertilizantes (PNF), que busca fortalecer a produção local e reduzir a dependência externa, com a meta de atender 50% da demanda até 2050.

COMENTÁRIO DO GESTOR



Experiência e independência da FG/A mostram o valor de 20 anos de história no Agro

No mês de setembro, **o mercado foi fortemente impactado pelos pedidos de recuperação judicial de algumas companhias do agronegócio**, sendo o principal caso a Agrogalaxy, um dos maiores distribuidores de insumos agrícolas do Brasil. Esse evento trouxe volatilidade ao segmento de crédito agro, gerando incertezas no mercado. No entanto, a carteira do **FGAA11 se manteve resiliente e completamente adimplente, sem exposição direta a estes créditos.**

Nossa postura conservadora nos permitiu proteger o fundo e, mesmo neste cenário de alta volatilidade, **registramos uma remarcação positiva de R\$ 1,7 milhão em setembro.** Esse resultado positivo demonstra a qualidade dos ativos que compõem nossa carteira e beneficia diretamente nossos cotistas, reforçando nossa estratégia de preservação do capital e foco em retornos sustentáveis.

Apesar destes resultados positivos, a cota do FGAA11 permaneceu desvalorizada. A cotação encerrou setembro com uma queda de 3,6%, a R\$ 8,48, e continuou em declínio até **10 de outubro, sendo a mínima negociada a R\$ 8,04, com um desconto de 16,5% sobre o valor patrimonial.** Este movimento é reflexo da aversão ao risco presente no mercado, intensificada por eventos como a recuperação judicial da Agrogalaxy, que afetou fortemente outros FIAGROs expostos a esse ativo.

Em relação às movimentações da carteira, **realizamos uma série de vendas estratégicas que geraram R\$ 454 mil de ganho de capital durante o mês de setembro**. As transações são detalhadas na tabela abaixo:

Devedor	Indexador	Volume (R\$ mil)
Solinftec	CDI +	1.566
Usina Santa Fé	CDI +	753
Jalles Machado	CDI +	3.073
Usina Batatais	CDI +	2.009
Sertran	CDI +	8.000
Prime Agro	IPCA+	814
Total		16.214

Liquidamos também nossa posição em operações compromissadas (R\$ 5,6 milhões), aproveitando a entrada de recursos vindos do mercado secundário.

Além disso, mencionamos no relatório anterior a **possibilidade de uma nova alocação no setor de grãos**. No entanto, colocamos essa operação em *stand by*, acompanhando de perto o mercado. **Outras originações estão em estágio avançado e podem ser concretizadas ainda em 2024**, reforçando nosso compromisso com a diversificação e alta qualidade de crédito.

Com base no fechamento de setembro (R\$ 8,48), **o nível de entrada da cota oferecia uma rentabilidade de CDI + 4,8% (prefixado de 15,9%)**, e, na cotação de R\$ 8,04, em 10 de outubro, essa rentabilidade subiu para CDI + 5,6% (prefixado de 16,8%).

Cotação		Rendimento Líquido de IR			Rendimento Equivalente Tributável		
Cota	% Cota Patrimonial	DY a.m	DY a.a	DY CDI+	DY a.m	DY a.a	DY CDI+
8,00	83,3%	1,31%	16,94%	5,68%	1,69%	21,86%	10,13%
8,10	84,4%	1,30%	16,71%	5,48%	1,67%	21,57%	9,87%
8,20	85,4%	1,28%	16,50%	5,28%	1,65%	21,28%	9,61%
8,30	86,5%	1,27%	16,28%	5,09%	1,63%	21,01%	9,36%
8,40	87,5%	1,25%	16,08%	4,90%	1,61%	20,74%	9,12%
8,50	88,6%	1,24%	15,87%	4,72%	1,59%	20,48%	8,89%
8,60	89,6%	1,22%	15,68%	4,54%	1,58%	20,23%	8,66%
8,70	90,6%	1,21%	15,48%	4,37%	1,56%	19,98%	8,43%
8,80	91,7%	1,19%	15,30%	4,20%	1,54%	19,74%	8,21%
8,90	92,7%	1,18%	15,11%	4,03%	1,52%	19,50%	8,00%
9,00	93,8%	1,17%	14,93%	3,87%	1,51%	19,27%	7,79%

Cota Patrimonial: R\$ 9,60

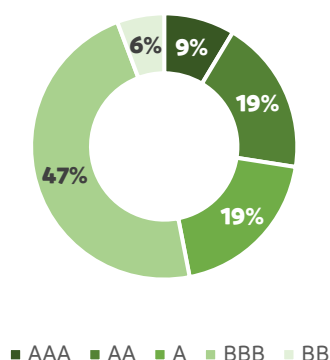
Dividendo Mensal: R\$ 0,105

CDI Setembro: 10,65%

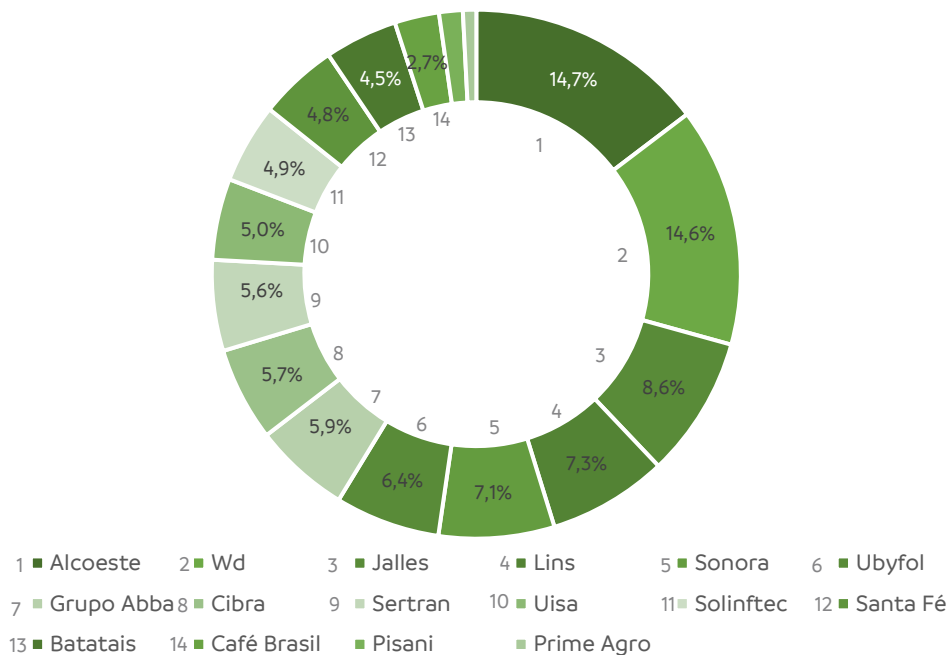
Neste contexto, a gestão do fundo estuda a possibilidade de implementar um programa de recompra de cotas, aproveitando o desconto significativo em relação ao valor patrimonial. Essas alternativas, ainda que exijam ajustes no regulamento do fundo, estão sendo analisadas com base na recente regulação da CVM.

Em 30/09/2024, o overview de nossa carteira era o seguinte:

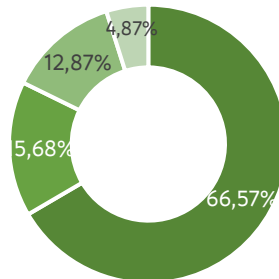
ALOCAÇÃO POR RATING INTERNO



ATIVOS ALOCADOS

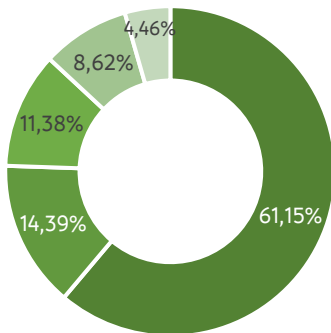


ALOCAÇÃO POR SETOR



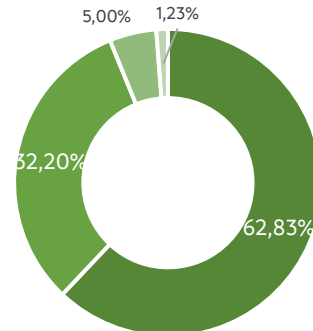
■ Sucroenergético ■ Fertilizantes ■ Outros ■ Agtech

FAIXA DOS RATINGS



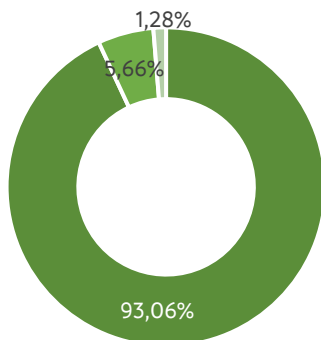
■ Sem Rating ■ A ■ BBB ■ AAA ■ AA

ESTRATÉGIA



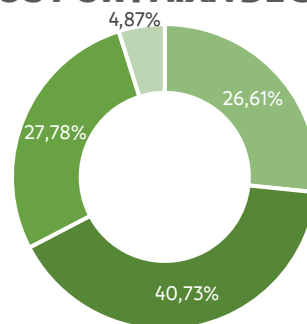
■ Carrego ■ Giro ■ Caixa ■ Fiagros

ALOCAÇÃO POR INSTRUMENTO



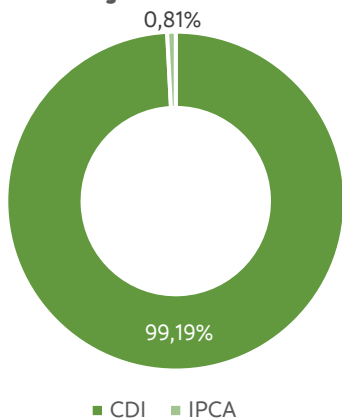
■ CRA ■ CRI ■ Ativos de Liquidez

ATIVOS POR FAIXA DE SPREAD

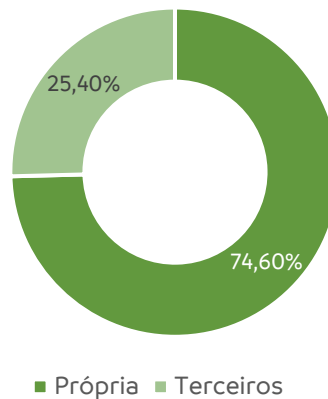


■ 1,00% - 2,00% ■ 2,01% - 4,00%
 ■ 4,01% - 5,00% ■ 5,01% - 6,00%

ALOCAÇÃO POR INDEXADOR

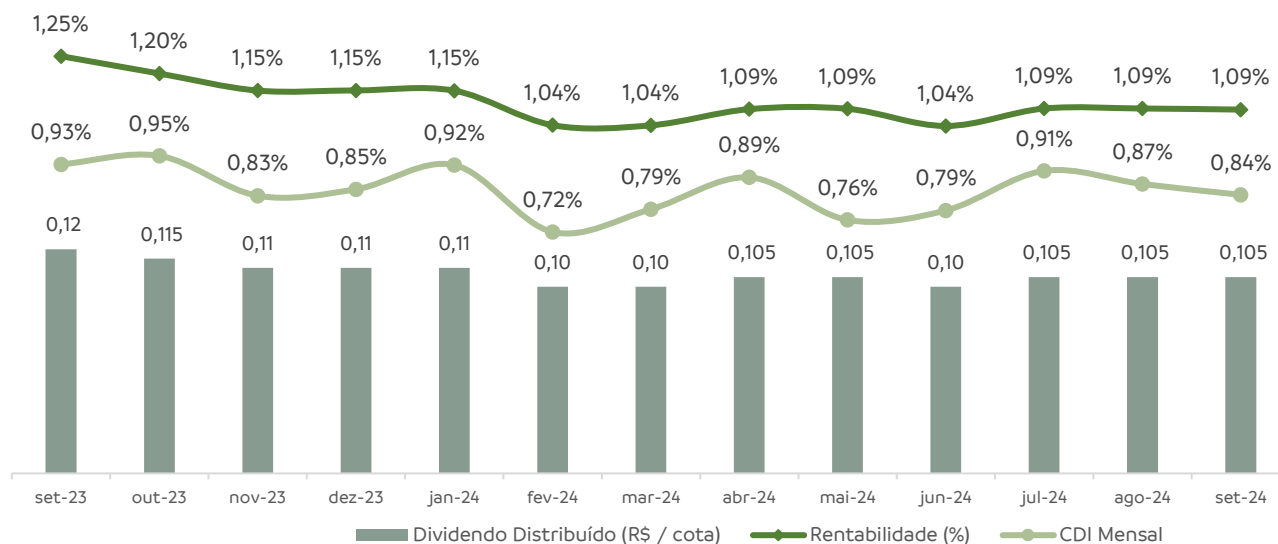


ORIGINAÇÃO



Este mês, distribuímos **R\$ 0,105 por cota de FGAA11**, considerando o valor de fechamento da cota patrimonial em setembro (R\$ 9,63). Essa distribuição é equivalente a uma **rentabilidade de 1,09% no mês**, isenta de imposto de renda. Para efeito de comparação, a rentabilidade tributável equivalente é de 171% do CDI. **Seguimos mantendo nossa estimativa de dividendos de R\$ 0,105 por cota para o período de julho a dezembro de 2024**, essa projeção atende à meta de remuneração líquida definida para o fundo, com a possibilidade de retenção de prêmios e outros ganhos de capital para futuras distribuições.

RENTABILIDADE DO FUNDO



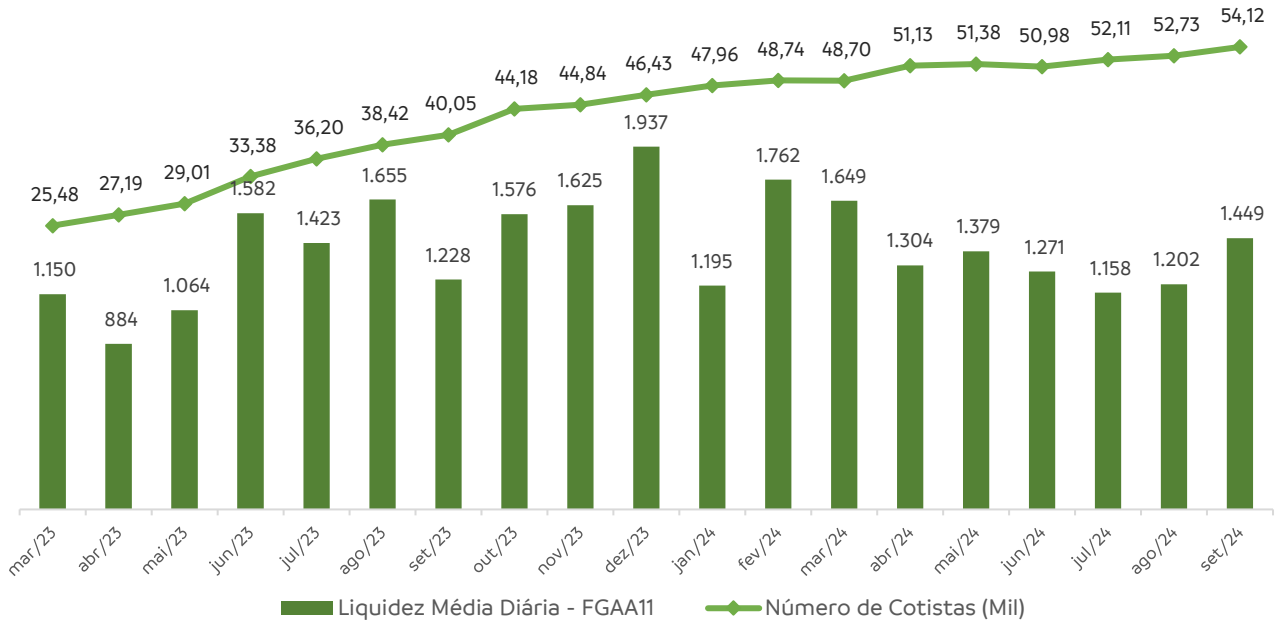
Abaixo temos a DRE competência do fundo. Nela podemos acompanhar a distribuição, os dividendos retidos e os distribuídos, com isso podemos

acompanhar a normalização das distribuições do FGAA11. Tentamos ter a menor volatilidade possível. E sempre que originamos operações novas aumentamos a nossa reserva de dividendos retidos para momentos oportunos.

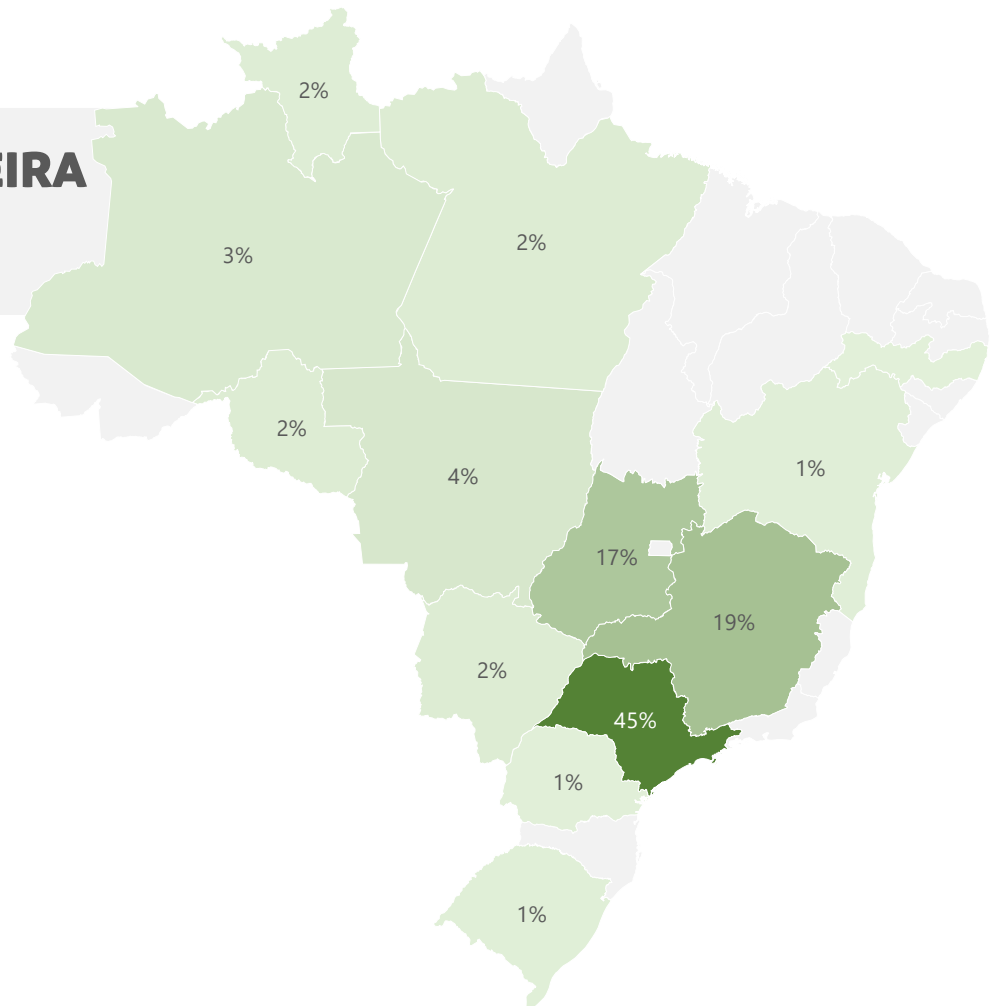
	Total Pós IPO	Julho/24	Agosto/24	Setembro/24
A. RECEITA DE ALOCAÇÃO				
(i) Receita de Juros	153.255.504	5.172.965	5.269.688	6.564.485
B. DESPESA OPERACIONAL				
(i) Taxa de Administração	-10.107.357	-456.641	-434.659	-414.912
(ii) Outras Taxas	-4.181.859	-94.596	-111.905	-127.514
C. RESULTADO				
(i) Total do Período	138.966.287	4.621.728	4.723.124	6.022.059
(ii) Distribuído	-136.693.620	-4.733.552	-4.733.552	-4.733.552
(iii) Retido	2.272.667	-111.825	-10.428	1.288.507
(iv) Retido Total (semestre)	1.166.254	-111.825	-122.253	1.166.254
(v) Retido Total (acumulado)	2.272.667	994.588	984.160	2.272.667
FGAA11 - R\$ / cota Distribuído	4,19	0,105	0,105	0,105
FGAA11 - R\$ / cota Resultado	4,24	0,103	0,105	0,134
FGAA11 - R\$ / cota Retido	0,05	0,022	0,022	0,050

O fundo terminou o mês com 54.116 cotistas. A liquidez média diária do FGAA11 foi de R\$ 1,45 milhões. O FIAGRO da FG/A é considerado um dos mais líquidos do mercado, quando se usa a razão volume negociado dividido pelo patrimônio do fundo. Essa é uma métrica importante pois mostra que é possível montar ou desmontar uma posição sem influenciar o restante dos cotistas.

LIQUIDEZ E NÚMERO DE COTISTAS



ALOCAÇÃO DA CARTEIRA POR ESTADO





INFORMAÇÕES DA CARTEIRA

Data Base 30/09/2024

ATIVO	ESTRATÉGIA	CÓDIGO DO ATIVO	DEVEDOR	EMISSOR	TAXA DO PAPEL	PRAZO TOTAL	DURATION ¹	SALDO ALOCADO (R\$ M)	% DO PL	RATING
CRA	Giro	CRA022008CB	Jalles	Eco Securitizadora	CDI + 1,00%	10	4,77	35,35	8,2%	AAA S&P
CRA	Giro	CRA022002MH	Lins	Virgo	CDI + 1,50%	6	2,78	30,02	7,0%	A+ S&P
CRA	Giro	CRA02200816	Ubyfol	Eco Securitizadora	CDI + 3,00%	6	1,67	26,32	6,1%	BBB+ S&P
CRA	Carrego	CRA02300NGK	Grupo Abba	Opea Securitizadora	CDI + 4,0%	5	2,30	24,06	5,6%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQ9	WD	Virgo	CDI + 2,25%	4,75	1,72	24,00	5,6%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQB	WD	Virgo	CDI + 2,85%	6,5	2,87	24,00	5,6%	-
CRI	Carrego	22K1802248	Cibra	True Securitizadora	CDI + 4,90%	5	1,69	23,53	5,5%	-
CRA	Carrego	CRA02300JAH	Alcoeste	Eco Securitizadora	CDI + 3,50%	5	2,51	22,83	5,3%	-
CRA	Carrego	CRA024007EP	Sertran	Virgo	CDI + 4,00%	6	2,52	22,79	5,3%	-
CRA	Carrego	CRA0230099D	Uisa	Vert	CDI + 4,50%	5	2,00	20,38	4,7%	BBB+ S&P
CRA	Carrego	CRA02300KOH	Solinftec	Opea Securitizadora	CDI + 5,5%	5	2,06	20,00	4,6%	-
CRA	Giro	CRA022009Q3	Sonora	Virgo	CDI + 2,00%	6	3,08	15,51	3,6%	A S&P
CRA	Carrego	CRA022007KJ	Alcoeste	Virgo	CDI + 4,50%	5,33	2,56	15,22	3,5%	-
CRA	Carrego	CRA02200FFL	Alcoeste	Virgo	CDI + 4,50%	5,92	2,85	14,82	3,4%	-
CRA	Giro	CRA022001P6	Batatais	Virgo	CDI + 2,00%	6,33	2,83	14,80	3,4%	AA S&P
CRA	Giro	CRA022009Q4	Sonora	Virgo	CDI + 2,00%	5	2,45	13,51	3,1%	A S&P
CRA	Carrego	CRA022008Y9	Santa Fé	Eco Securitizadora	CDI + 4,50%	4,2	1,51	10,88	2,5%	-
CRA	Carrego	CRA022009VM	Café Brasil	Eco Securitizadora	CDI + 4,50%	5	1,14	11,15	2,6%	-
CRA	Carrego	CRA024002MM	Santa Fé	Eco Securitizadora	CDI + 4,00%	5,7	2,67	7,60	1,8%	-
CRA	Carrego	CRA022000MA	Alcoeste	Virgo	CDI + 5,00%	5,3	2,18	7,32	1,7%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQA	WD	Virgo	CDI + 6,00%	4,75	1,66	6,00	1,4%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQC	WD	Virgo	CDI + 7,65%	6,5	2,67	6,00	1,4%	-
CRA	Carrego	CRA023001JL	Pisani	Eco Securitizadora	CDI + 5,00%	6	1,78	5,94	1,4%	-
CRA	Giro	CRA022001P7	Batatais	Virgo	CDI + 2,75%	6,2	2,90	3,50	0,8%	AA S&P
CRA	Carrego	CRA02200CNM	Prime Agro	Virgo	IPCA + 10,81%	5,58	1,65	3,34	0,8%	-
CRA	Carrego	CRA023004SA	Santa Fé	True Securitizadora	CDI + 4,50%	3,8	1,23	1,38	0,3%	-
FIAGROS								5,32	1,2%	-
Aplicações Financeiras + Caixa								21,57	5,0%	-

07

ALOCAÇÃO

	ATIVO	SETOR	LOCALIZAÇÃO	GARANTIAS	ESTRATÉGIA PRINCIPAL
01	 ALCOESTE ALCOESTE DESTILARIA FERNANDÓPOLIS S/A	Açúcar, Etanol e Energia	Fernandópolis (SP)	Alienação Fiduciária Terras + Cessão Fiduciária Contratos de Açúcar e Etanol + Aval + Fundo de Reserva	Carrego do Ativo
02	 Usina Batatais	Açúcar, Etanol e Energia	Batatais (SP) e Patrocínio Paulista (SP)	Aval dos Controladores	Transacionar o Ativo
03	 Usina Lins	Açúcar e Etanol	Lins (SP)	Aval dos Controladores	Transacionar o Ativo
04	 UBYFOL Nutrição Vegetal	Nutrição Vegetal	Uberaba/MG	Cessão Fiduciária de recebíveis + aval dos controladores	Transacionar o ativo
05	 WD agroindustrial	Açúcar e Etanol	João Pinheiro/MG	Cessão Fiduciária de recebíveis + aval dos controladores	Carrego do Ativo
06	 Jalles	Açúcar, Etanol e Energia	Goianésia (GO) e Santa Vitória (MG)	Clean	Transacionar o ativo
07	 Café Brasil	Nutrição Vegetal	Alfenas (MG)	Cessão Fiduciária de Recebíveis + Alienação Fiduciária de Estoque e de Imóveis	Carrego do Ativo
08	 UISA BIOMASSA + AÇÚCAR	Açúcar, Etanol e Energia	Nova Olímpia (MT)	Alienação Fiduciária Terras + Cessão Fiduciária de Recebíveis + Aval dos Controladores	Carrego do Ativo
09	 USINA SONORA	Açúcar, Etanol e Energia	Sonora (MS)	Alienação Fiduciária Terras + Fundo de Liquidez + Aval dos Controladores	Transacionar o ativo



ALOCAÇÃO

	ATIVO	SETOR	LOCALIZAÇÃO	GARANTIAS	ESTRATÉGIA PRINCIPAL
10	 USINA SANTA FÉ	Açúcar, Etanol e Energia	Nova Europa (SP)	Alienação Fiduciária Terras + Cessão Fiduciária de Recebíveis + Aval dos Sócios	Carrego do Ativo
11	 prime agro	Nutrição Vegetal	Toledo (PR)	Recebíveis + Aval dos Sócios	Carrego do Ativo
12	 Pisani SOLUÇÕES EM PLÁSTICO	Plásticos	Caxias do Sul/RS, Pindamonhangaba/SP e Recife/PE	Aval da holding + Cessão Fiduciária de Recebíveis + Alienação Fiduciária de Imóvel.	Carrego do Ativo
13	 cibra	Fertilizantes	Camaçari (BA)	Guarantee Letter do Controlador + Cessão Fiduciária de Recebíveis	Carrego do Ativo
14	 GRUPO ABBA	Conglomerado Agro	Aparecida de Goiânia (GO)	Alienação Fiduciária de Galpões + Aval dos sócios e empresas do grupo	Carrego do Ativo
15	 SOLINFTEC	AgTech	Araçatuba (SP)	Aval da holding + Cessão Fiduciária de Recebíveis	Carrego do Ativo
16	 SERTRAN	Transporte	Ribeirão Preto (SP)	Alienação Fiduciária de Frota + Cessão Fiduciária de Recebíveis + Aval	Carrego do Ativo

DESCRIÇÃO

ALCOESTE BIOENERGIA

A companhia está localizada no município de Fernandópolis, estado de São Paulo, e possui uma planta industrial com capacidade de processamento de 2,3 milhões de toneladas. Mais de 95% de sua matéria-prima é produzida por ela própria, grande flexibilidade em seu mix para açúcar e etanol, localização privilegiada perto de um terminal da Rumo Logística. A Alcoeste produz açúcar VHP, etanol hidratado, etanol anidro e exporta energia elétrica.

USINA LINS

A Usina Lins foi fundada em 2007 e possui uma unidade localizada no interior do estado de São Paulo, no município de Lins. Era unificada com a Usina Batatais até 2020, quando foi realizada a cisão e passou a atuar de forma independente. A companhia possui rating público A+ emitido pela S&P. A Usina Lins possui capacidade de moagem em torno de 4,5 milhões de toneladas de cana e a companhia produz açúcar VHP, açúcar branco, etanol hidratado, etanol anidro e levedura.

USINA BATATAIS

A Usina Batatais já possui CRAs no mercado com rating AA emitido pela Standard & Poor's. O Grupo possui duas unidades localizadas no interior do Estado de São Paulo, na região de Ribeirão Preto e localização privilegiada para o escoamento da produção. Nos últimos dois anos a companhia realizou dois movimentos relevantes: (i) anteriormente o Grupo era composto pelas usinas Batatais e Lins, mas em 2020 houve a cisão das duas; (ii) no ano de 2021, a Usina Batatais adquiriu a usina Cevasa possibilitando a captura de sinergias entre as duas plantas dada a proximidade (menos de 50 km). Ao final deste processo, o Grupo passou a ter capacidade de moagem de 7,2 milhões toneladas de cana, sendo que 55% desta capacidade é de cana própria e 45% de cana de terceiros. Possui alta capacidade de mudança do mix açúcar e etanol a depender do preço dos produtos. O Grupo produz açúcar VHP, etanol hidratado, etanol anidro e exporta energia elétrica.

JALLES MACHADO

Fundada em 1980, faz parte do grupo Otavio Lage. Empresa de capital aberto listada na B3 com o ticker JALL3, possui capacidade de processamento de 8,5 milhões de toneladas por safra. Dentre seus diferenciais estão 100% de cana própria, flexibilidade no mix de produção, alta capacidade de

estocagem na entressafra, 67,8% de sua área com irrigação. Produz açúcar, etanol, orgânicos, saneantes, levedura e potência instalada de cogeração de energia de até 154,4 MWh. Trata-se da segunda maior produtora mundial de açúcar orgânico e a maior exportadora para o mercado norte-americano.

UBYFOL

A Ubyfol é uma multinacional brasileira fundada em 1985, ela produz principalmente fertilizantes foliares, que atuam em complementariedade aos fertilizantes de solo. A empresa vem crescendo sua receita mensalmente e aumentando sua atuação no mercado. Possui rating BBB+ emitido pela S&P.

SANTA FÉ

Fundada em 1925 e é controlada pela família Malzoni. Também conhecida como Grupo Itaquerê, atualmente, é constituída pela Usina Santa Fé S.A. que, a partir de 31/03/2008 tornou-se uma agroindústria, e pela Agropecuária Nova Europa S.A. que detém as terras do grupo (cerca de 8.300 ha). Possui conselho de administração (2013) e gestão profissional (2015), flexibilidade em seu mix de produção as seguintes capacidades baseadas no desempenho da safra recorde de 2023/24: processamento de 4,7 milhões de toneladas de cana-de-açúcar, produção de 311 mil tons de açúcar cristal branco e produção de 210 mil m³ de etanol, além da cogeração de energia.

SONORA

A Usina Sonora foi fundada em 1976 e está localizada no estado do Mato Grosso do Sul e tem capacidade de moagem de 1,8 milhões de toneladas de cana por safra, tendo como um dos diferenciais possuir 100% de cana própria sendo 80% em áreas próprias (27 mil hectares). Estas áreas possuem como expectativa de valor de mercado R\$ 1,4 bilhões, demonstrando a robustez patrimonial do grupo. Com relação aos seus produtos, seu açúcar é 100% cristal com marca própria, tendo 50% das vendas para o varejo, etanol anidro e hidratado e cogeração de energia com potência instalada de 35 MW com exportação de 13 MW.

USINA WD

A Usina WD, localizada em João Pinheiro/MG, foi fundada na década de 90 e possui capacidade de moagem de 2,5 milhões de toneladas de cana por safra, sendo que toda produção é proveniente de cana própria. Ademais, suas terras somadas as de seus sócios totalizam 10.300 hectares, avaliados em R\$ 309 milhões em valor de mercado. A WD produz açúcar VHP, com produtividade superior à média do CentroSul, etanol anidro e hidratado, além da cogeração de energia, com potência instalada de 18MW e exportação de 7,7 MW.

PISANI

Pisani Plásticos é uma empresa com um grande portfólio de produtos e com um destaque competitivo na área de P&D. Além disso, é líder de mercado e fornecedora relevante de grandes empresas como Ambev, Volkswagen e Scania. Ademais, a operação conta com alienação fiduciária de imóveis, cessão de recebíveis, aval e covenants financeiros.

PRIME AGRO

Empresa com 10 anos no setor de fertilizantes, que vem crescendo bastante. Produz quatro tipos de insumos e possui marca própria, o que melhora sua margem. Vende para quase todos os estados do país, diminuindo problemas regionais que podem ocorrer. Faturou R\$ 95 milhões em 2021 e expectativa de R\$ 175 milhões em 2023, o que mostra um alto crescimento e manutenção da margem EBITDA em 30%. Estrutura de garantias de recebíveis, com carteira auditada pela KPMG, com 96% de recebimento com no máximo 30 dias de atraso.

CAFÉ BRASIL

A Café Brasil é uma empresa de fertilizantes com produtos de marca própria com mais de 25 anos de atuação, com portfólio diversificado tendo como destaque produtos destinados para cultura de café, primeira cultura atendida pela companhia. Com sede em Alfenas/MG, sua atuação se concentra mais no estado onde estão localizadas também duas das fábricas da empresa (Carmo do Rio Claro/MG), além de uma localizada em Igarapava/SP. A Café Brasil atende majoritariamente grandes cooperativas e desempenha boas margens. Nos últimos 5 anos teve em média margem EBITDA de 19% e margem líquida de 10%, o que reflete o bom desempenho da empresa considerando que atua em um segmento de margens mais apertadas.

UISA

A Usina Itamarati, fundada em 1980, possui capacidade de moagem de 6,3 milhões de toneladas. A Uisa se destaca como uma das líderes na comercialização de açúcar cristal na região Norte, oferecendo produtos de marca própria. A usina é produtora de açúcar, etanol (anidro e hidratado), saneantes e energia. Ademais, a empresa detém 90.000 hectares de terra própria, o que confere robustez patrimonial à companhia além dos benefícios operacionais. Em relação a indicadores, na safra 21/22 a Uisa atingiu 55% de margem EBITDA com um mix de açúcar de 47% e 60% de cana própria.

CIBRA FÉRTIL

Fundada em 2005, a Cibrafétil contém sede em Camaçari/BA, a Cibra atua no mercado de fertilizantes, com destaque para formulações de NPK e atuação mais intensa nas regiões Sul, Centro-Oeste e Bahia. A empresa possui 13 unidades distribuídas nessas regiões, incluindo fábricas e misturadoras. Em 2022 o faturamento da Cibra foi de R\$ 7,8 bilhões e EBITDA de R\$ 430 milhões. Juntamente com a Cibra Trading, o grupo Cibra possui como controladores a Omimex Resources Inc. (EUA), empresa do mercado petrolífero norte-americano e a Anglo American (Inglaterra), companhia de mineração com atuação global.

GRUPO ABBA

Iniciado em 2001, o Grupo ABBA engloba as empresas AHL Agro, Verdelog, Solotek e AHL Pulp. A AHL Agro, pioneira do conglomerado, se destacou como distribuidora de insumos em Goiás. Desde então, o grupo diversificou-se, com a Verdelog focando em logística e armazenamento para o agronegócio, a Solotek em produção de fertilizantes especiais de marca própria e a AHL Pulp em processamento de tomates. Juntas, essas empresas estabelecem um ecossistema integrado, oferecendo soluções completas aos produtores, desde insumos e assistência técnica até o escoamento da produção. Em 2022, o grupo ABBA faturou R\$ 504 milhões com um EBITDA de R\$ 38 milhões e possui 36 ativos imobiliários avaliados em R\$ 212 Milhões.

SOLINFTEC

Fundada em 2007 por sete engenheiros, a Solinftec trata-se de uma agtech que oferece soluções digitais para o agro, como monitoramento e automatização de colheitas, possuindo plataforma exclusiva com IA incorporada. A empresa se destaca no segmento sucroalcooleiro, com aproximadamente 90% de market share do Brasil. A Solinftec administra mais 12 milhões de hectares quando somadas as operações no Brasil e nos outros 10 países em que atua, situados na Américas e China. Vem apresentando crescimento constante em faturamento com CAGR mensal de 4% nos últimos 2 anos. Em 2022, a companhia faturou R\$ 171 milhões, com receitas recorrentes anuais alcançando R\$ 270 milhões.

SERTRAN

A Sertran tem 28 anos de história e atualmente foca sua atuação no transporte de pessoas de grandes companhias do Agro. Seu modelo de negócio consiste em suprir integralmente a necessidade de transporte de pessoas de seu cliente. Para prestar o serviço acordado contratualmente, a companhia adquire frota 0km customizada e em contrapartida formaliza contrato de longo prazo, geralmente de 5 a 10 anos, o que garante previsibilidade para a operação da Sertran. Um dos seus diferenciais reside na busca pela excelência operacional através de controles de telemetria e sensores junto ao motorista que permitem atender o nível de exigência de qualidade e compliance de grandes clientes corporativos. A empresa conta atualmente com carteira de clientes de elevada qualidade, com 88% dos clientes possuindo rating público A- ou superior. A liderança da Sertran se mostra no setor sucroenergético, em que atingiu 16% de participação. Em 2023, a empresa iniciou a auditoria das demonstrações financeiras com a E&Y, elevando seus padrões de controle e teve como receita líquida R\$ 338 milhões e uma margem EBITDA de 24%, o equivalente a R\$ 85 milhões. O Grupo possui robustez patrimonial já que possui frota de veículos cujo valor de mercado é estimado em R\$ 359 milhões, equivalente a 1,45 vezes sua dívida líquida ao fechamento de 2023

DISCLAIMER

O material é meramente informativo e não considera os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades individuais de um ou de determinado grupo de investidores. Recomendamos a consulta de profissionais especializados para decisão de investimentos. Fundos de Investimento não contam com a Garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. É recomendada uma avaliação de performance de fundos de investimento em análise de no mínimo 12 meses. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto ou do regulamento do Fundo de Investimento antes de aplicar seus recursos. As rentabilidades divulgadas são líquidas de taxa de administração e performance e bruta de impostos. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da FG/A Gestora. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis.

NOME DO FUNDOFG/AGRO FUNDO DE INVESTIMENTO NAS CADEIAS
PRODUTIVAS AGROINDUSTRIAIS**ADMINISTRADOR**BRL TRUST DTVM S/A
<https://www.brltrust.com.br>Autorregulação
ANBIMA**CADASTRE-SE EM NOSSO SITE**

RECEBA ATUALIZAÇÕES DO FUNDO POR E-MAIL

[Canal do WhatsApp](#)fga.com.br/fgaa11<https://www.linkedin.com/company/fg-a>