

Relatório Mensal

**Janeiro de 2023**



**RELATÓRIO GERENCIAL – FGAA11**

**FG/AGRO FIAGRO**



# SUMÁRIO

FG/AGRO **2**

---

Informações Gerais **3**

---

Panorama Setorial **5**

---

Comentário do Gestor **8**

---

Informações da Carteira **11**

---

Alocação **12**

---

Disclaimer **18**

---



## **FG/AGRO**

- ESTRATÉGIA DE AUMENTO GRADUAL DE ATIVOS DE CARREGO E POTENCIALIZAÇÃO DE RESULTADOS EM ATRAVÉS DE VENDAS DE ATIVOS NO SECUNDÁRIO.
- RENTABILIDADE LÍQUIDA DE 1,61% NO MÊS.
- DISTRIBUIÇÃO DE 4,7 MILHÕES (R\$ 0,14/COTA LÍQUIDO DE IR). E RESULTADO RETIDO A DISTRIBUIR DE R\$2,115 MILHÕES.
- RISCO CORPORATIVO, ALTA QUALIDADE DE CRÉDITO E UMA DAS MELHORES DISTRIBUIÇÕES DE DIVIDENDOS DO MERCADO.
- COTA NEGOCIADA COM PREÇO MÉDIO EM JANEIRO DE R\$ 9,94, E VOLUME MÉDIO DE NEGOCIAÇÃO DIÁRIO APROXIMADO DE R\$ 1,1 MILHÕES.

# INFORMAÇÕES GERAIS



A FG/A vem utilizando o seu conhecimento no setor agropecuário para trazer as melhores oportunidades para seus cotistas. Com mais de 17 anos atuando junto ao agronegócio, originamos e estruturamos mais de R\$ 20 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 no setor sucroenergético que possui oportunidades no crédito corporativo, balanço auditado, não concentrado e com empresas de faturamento entre R\$ 500 milhões e R\$ 1 bilhão. E 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** | 34.097.599

**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.

**1,45%**

Dividend Yield do mês

**22.426**

Cotistas

**3,26**

Anos de duration

**167% CDI**

em rendimento  
equivalente tributável

**39,9%**

Da carteira alocada em  
ativos com rating



## PANORAMA SETORIAL

### Açúcar e Etanol

A safra 2022/23 do Centro-Sul está praticamente concluída. Segundo a UNICA, na posição acumulada até a primeira quinzena de janeiro, a moagem no Centro-Sul atingiu 542 milhões de toneladas. Outro ponto de destaque do relatório são as vendas de etanol hidratado, que atingiram 425 mil m<sup>3</sup>, volume que acende um alerta sobre a dinâmica de consumo e preços em março e abril de 2023. Devido às elevadas paridades observadas nos últimos meses, os consumidores deixaram de abastecer com etanol, freando o ritmo de vendas de etanol pelas usinas e gerando dúvidas sobre o efeito de um maior nível de estoques no comportamento dos preços neste período.

Contudo, o recente reajuste do preço da gasolina A, realizado pela Petrobrás, e a possibilidade de volta dos impostos federais, nos combustíveis, podem amenizar essa possível redução nos preços no final desta safra e início da próxima.

Falando em expectativas, a FG/A finalizou sua primeira projeção de cana-de-açúcar para a safra 2023/24 do Centro-Sul. Estimamos que o Centro-Sul irá processar 600 milhões de toneladas, volume que representa uma recuperação de 15% desde o stress climático da 2021/22.

Essa recuperação se deve às melhores condições climáticas, redução da idade média do canavial e o aumento da área de corte após a normalização do índice de renovação. O mix de produção deverá ser maximizado em favor do açúcar, já que mesmo com o retorno dos tributos federais nos combustíveis ainda se estima prêmio para o açúcar.

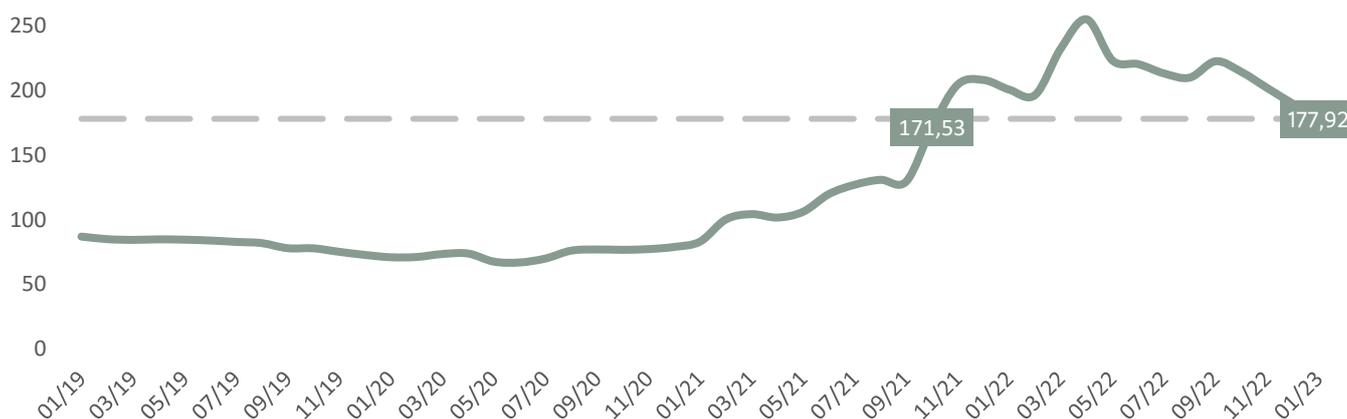
Conforme demonstrado no quadro abaixo, nossas projeções iniciais preveem uma produção de açúcar de 37,7 milhões de toneladas, volume 12,5% superior ao volume observado na safra 2023/24. Com relação ao etanol total, projetamos uma produção de 26,1 milhões de m<sup>3</sup>, volume 6,8% superior à safra 2023/23.

	Safra 22/23	Safra 23/24	Δ	Δ 22/23 - 23/24
Moagem (t)	547.000	600.000	53.000	+ 9,69%
Produtividade (t/ha)	73	78,4	5,4	+ 7,40%
ATR (kg/t)	140,61	140,21	-0,40	- 0,28%
ATR Total (mil t)	76.915	84.132	7.217	+ 9,38%
Mix Açúcar	45,74%	47,07%	1,33%	+ 2,91%
Etanol - Cana (mil m <sup>3</sup> )	24.447	26.113	1.666	+ 6,81%
Hidratado (mil m <sup>3</sup> )	14.117	15.646	1.529	+ 10,83%
Anidro (mil m <sup>3</sup> )	10.330	10.466	136	+ 1,32%
Açúcar (mil ton)	33.525	37.731	4.206	+ 12,55%

## Fertilizantes

O início de 2023 seguiu a tendência do final do ano: a cotação do índice de preços de fertilizantes do Banco Mundial se manteve em patamares similares aos observados antes do início do conflito entre Rússia e Ucrânia.

### Índice de Preços\* (Banco Mundial)



\* Valores em base 100

O arrefecimento no índice, que trouxe os preços para os patamares atuais, foi motivado pela queda nos preços de algumas matérias-primas utilizadas para o processo de produção dos fertilizantes, com destaque para o gás natural na Europa, que é necessário para a produção de compostos nitrogenados. Para exemplificar, segundo dados do Banco Mundial, em agosto de 2022, o gás natural chegou a ser negociado a 1.877 dólares por metro cúbico e ao final de 2022 retornou para 965 dólares por metro cúbico.

Em linha com esses menores preços, em janeiro de 2023, o volume de importações de fertilizantes pelo Brasil atingiu 2,4 milhões de toneladas, valor 4% superior ao observado no mesmo período de 2022. Devemos continuar observando o crescimento do volume de importações de fertilizantes ao longo dos próximos meses.

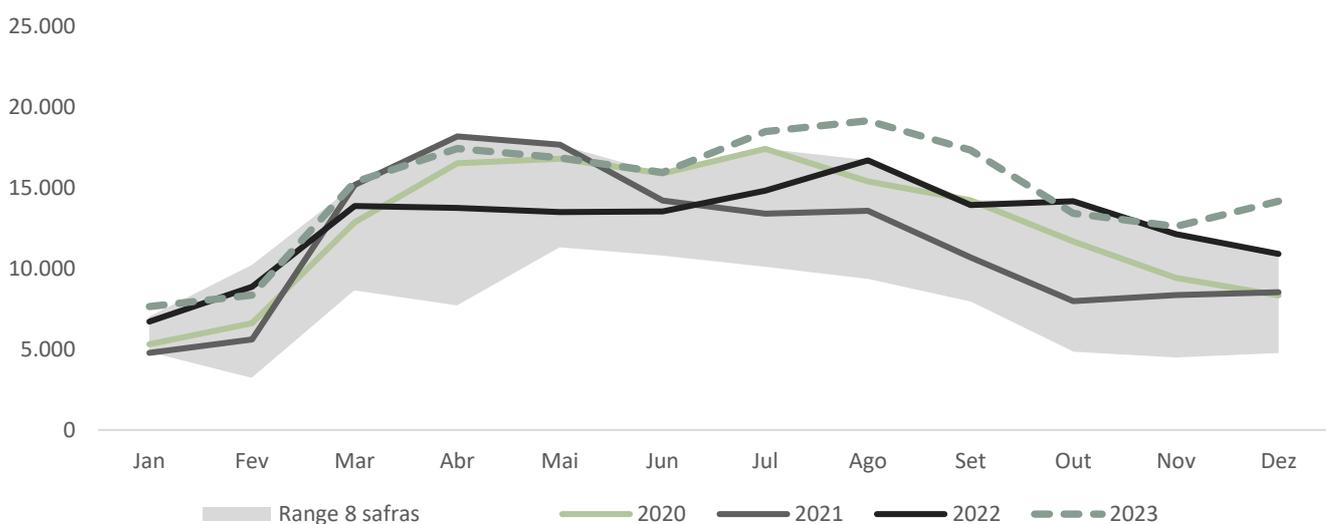
## Milho e Soja

No ano de 2022, segundo dados da SECEX, as exportações de milho atingiram o valor recorde de 46 milhões de toneladas, volume 94% superior a 2021. Essa recuperação levou o volume exportado a níveis similares aos de 2019, de 44 milhões de toneladas. Já para a Soja, as exportações ficaram 8% abaixo do maior nível histórico de 87 milhões de toneladas de grãos, devido, principalmente, ao baixo volume exportado no segundo trimestre de 2023.

Com relação à safra 2022/23 de milho e soja, iniciada em setembro de 2022 e que será finalizada em agosto de 2023, as estimativas iniciais para o volume de produção apontam para um incremento na produção próximo de 15% em ambas as culturas: são esperadas 127 milhões de toneladas de milho e 153 milhões de toneladas de soja. Com isso, o volume a ser exportado deve superar os recordes observados anteriormente.

Esse incremento no volume produzido de soja e milho aliado à expectativa de um volume próximo ao recorde histórico na produção de açúcar, promoverá um desafio logístico para o escoamento e armazenamento destes produtos pelo Brasil e é ponto de atenção para os produtores, pois poderá afetar as margens em toda a cadeia. Segundo nossas estimativas, o maior volume mensal a ser exportado de milho, soja e açúcar deverá ser atingido entre os meses de julho a setembro, podendo atingir 20 milhões de toneladas em um único mês.

### Exportações mensais de soja, milho e açúcar (mil ton)



Fonte: SECEX e FG/A

Com relação aos preços da soja e milho, é esperada a manutenção dos preços nestes primeiros meses de 2023, já que há incertezas sob as condições climáticas da safra de verão que podem atrasar a colheita até abril, além da redução nos estoques de passagem, que estão cerca de 15% inferiores a 2021.

# COMENTÁRIO DO GESTOR



## MESMO EM MAR AGITADO, FG/AGRO SEGUE SENDO UM PORTO SEGURO

O mês de janeiro foi turbulento para os mercados. No plano macroeconômico, o presidente e sua equipe têm dado várias sinalizações que seu novo governo será mais parecido com os governos de Dilma do que com o seu próprio primeiro governo em 2002. Para agitar mais o mercado de crédito, tivemos o surpreendente caso de Americanas: uma empresa, até então, acima de qualquer suspeita, surge com uma inconsistência contábil na ordem de R\$ 20 bilhões. Estes movimentos ajudam a aumentar a aversão a risco dos investidores.

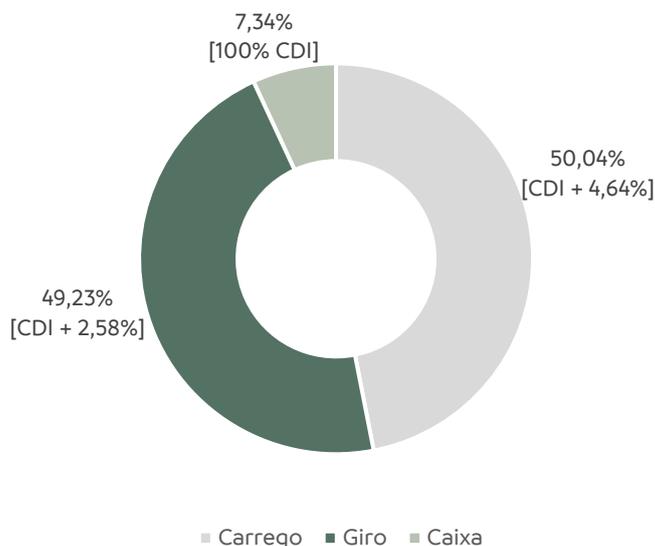
Em momentos de estresse, é normal que os investidores busquem conservar o caixa, buscar ativos mais conservadores e exigem um prêmio maior para as decisões de investimento. Nesse sentido, estamos vendo uma reprecificação das taxas de empréstimos para as empresas. Do ponto de vista do investidor, melhoram os retornos, contudo a vida financeira das empresas se complica.

A solução que temos encontrado é nos manter fiéis a nossa estratégia de investimento. Estamos reforçando nossa atuação em riscos corporativos, buscando empresas com robustez de balanço, maiores margens operacionais e que tenham capacidade de navegar melhor em situações adversas.

Continuamos vendendo alguns ativos da carteira para ganhos pontuais. No relatório passado, mostramos que estávamos 46,6% alocados na estratégia de carregos, com yield médio de CDI + 4,72%. No final de janeiro, estávamos com 50,04% alocados nesta estratégia, com yield médio de CDI + 4,64%, fazendo com que a carteira total do fundo esteja com um carregos médio de CDI + 3,48%. Com a finalização das novas alocações que estão em curso, cujos recursos financeiros virão de compromissadas reversas (explicadas no relatório anterior), a taxa média subirá para CDI + 4,28%, suficientes para uma distribuição de 0,13/cota.

Portanto, pequenas vendas e/ou prêmios de estruturação são suficientes para que possamos atingir ou até superar a distribuição de R\$ 0,14 por cota que temos entregado.

### ESTRATÉGIA

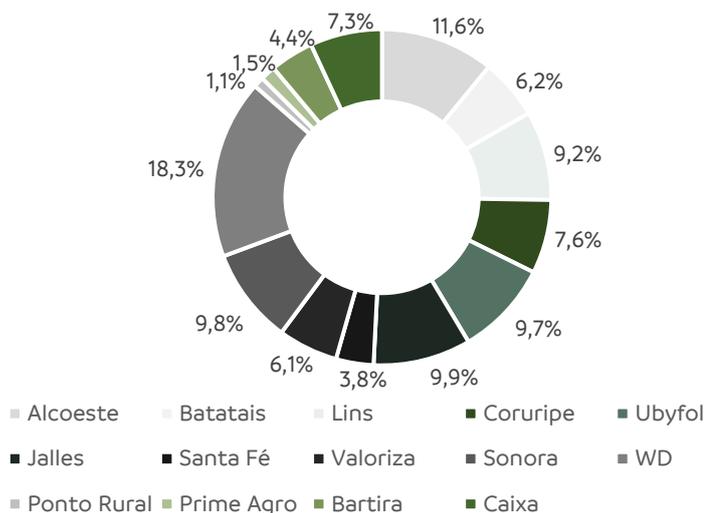


Relativo à gestão da carteira, em janeiro, vendemos aproximadamente R\$ 12,0 milhões em alguns papéis. Os recursos disponíveis após a venda foram utilizados para desmontarmos parte de nossa alavancagem com o papel de Jalles Machado, enquanto aguardamos a alocação das novas operações.

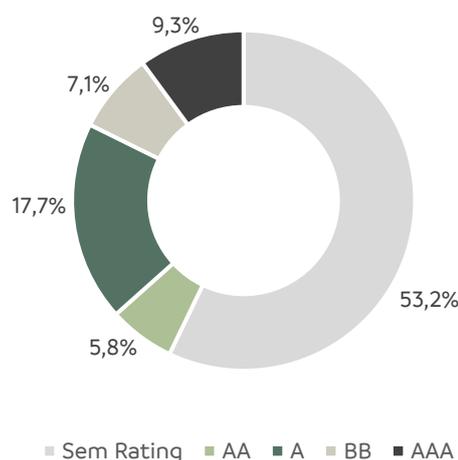
Essa gestão da carteira no levou a distribuir R\$ 0,14 por cota do FG/AGRO em janeiro, equivalente a R\$ 4.773.663,86 para os investidores. Considerando o valor patrimonial da cota no fechamento de dezembro, este valor representa 1,45% de dividend yield (DY) no mês ou CDI + 3,79% considerando o CDI de janeiro/23.

Continuamos investidos em 13 devedores e com uma concentração de 32,8% em ativos de rating A- ou superior, nos mantendo como uma das carteiras de menor risco do mercado.

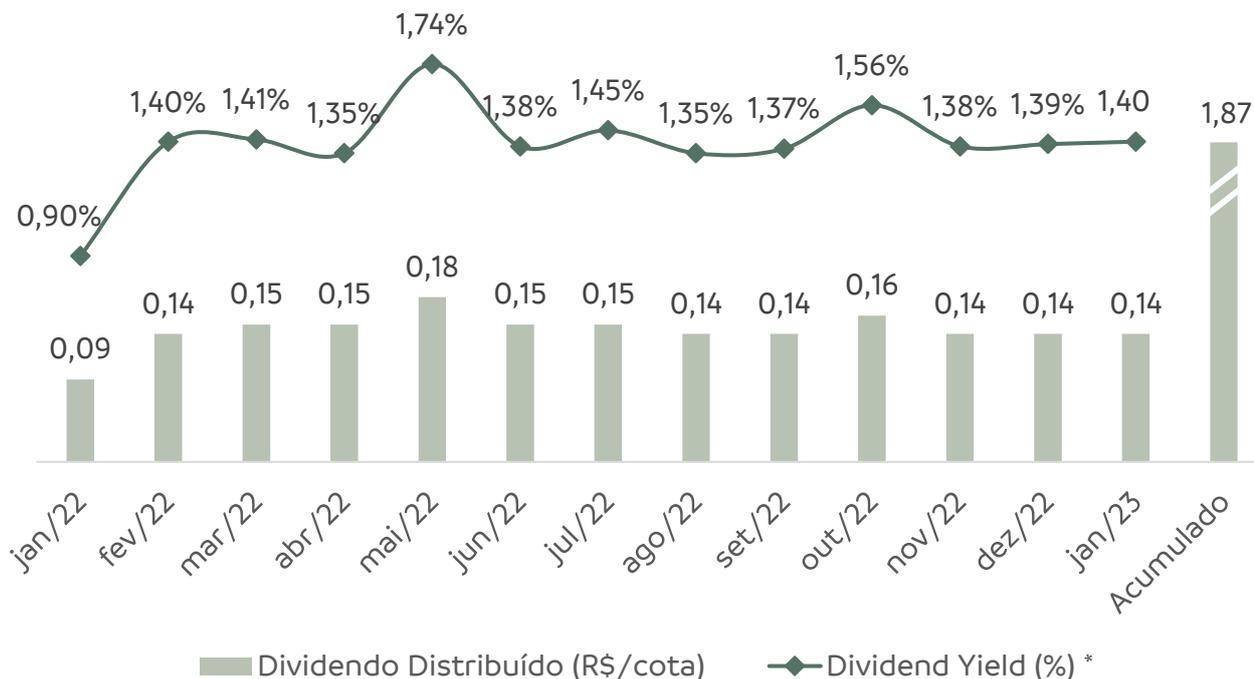
### ATIVOS ALOCADOS



### FAIXAS DOS RATINGS



## HISTÓRICO DE DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS



\* Cálculo feito com base no preço da cota na data-com

Ao final de Janeiro/23, o fundo possui 22.426 cotistas, com uma liquidez média diária de R\$ 1,11 milhões. Com a cota média de fechamento diário em R\$ 9,94.

O quadro abaixo apresenta a demonstração de resultado do exercício. Na DRE é importante ressaltar a quantidade de juros retidos no mês (aproximadamente R\$ 516.619 mil) que somados ao ano anterior (R\$ 1.600 mil) totalizam R\$ 2.115 mil em lucros retidos.

## DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS DO EXERCÍCIO

	JAN/23
<b>A. RECEITA DE ALOCAÇÃO EM CRA</b>	
(i) Receita de juros	5.327.184
(i) Receita de giro de papéis	136.856
<b>B. RECEITA DE APLICAÇÕES CAIXA</b>	
(i) Receita de Ativos de Liquidez	293.961
<b>C. DESPESA OPERACIONAL</b>	
(i) Taxa de administração	(441.522)
(ii) Outras taxas	(26.195)
<b>D. RESULTADO</b>	
(i) Total do período	5.290.283
(ii) Distribuído	(4.773.664)
(ii) Retido	516.619
(iv) Retido Total (semestre)*	<b>516.619</b>
<b>E. RESULTADOS DISTRIBUÍDOS</b>	
FGAA11 - R\$/cota	<b>0,14</b>

\*Valor Retido referente ao ano. Não considera o valor acruado no ano passado, passível de distribuição neste semestre de R\$1.599.110



# INFORMAÇÕES DA CARTEIRA

DATABASE: 31 de Janeiro de 2023

ATIVO	ESTRATÉGIA	CÓDIGO DO ATIVO	DEVEDOR	EMISSOR	TAXA DO PAPEL	PRAZO TOTAL	DURATION <sup>1</sup>	SALDO ALOCADO (R\$ M)	% DA CARTEIRA	RATING
CRA	Carrego	CRA022000MA	Alcoeste	Virgo	CDI + 5,00%	5,30	3,07	7,50	2,29%	-
CRA	Giro	CRA022001P6	Batatais	Virgo	CDI + 2,00%	6,33	3,67	16,75	5,12%	AA S&P
CRA	Giro	CRA022001P7	Batatais	Virgo	CDI + 2,75%	6,20	3,68	3,50	1,07%	AA S&P
CRA	Giro	CRA022002MH	Lins	Virgo	CDI + 1,50%	6,00	3,66	29,93	9,15%	A S&P
CRA	Carrego	CRA0190020F	Coruripe	Eco Securitizadora	CDI + 9,00%	6,69	1,97	20,12	6,15%	BBB Moody's
CRA	Carrego	CRA0190020F	Coruripe	Eco Securitizadora	CDI + 9,00%	6,69	1,97	4,66	1,42%	BBB Moody's
CRA	Carrego	CRA022007KJ	Alcoeste	Virgo	CDI + 4,50%	5,33	3,36	15,46	4,73%	-
CRA	Giro	CRA02200816	Ubyfol	Eco Securitizadora	CDI + 3,00%	6,00	2,54	31,75	9,71%	A- S&P
CRA	Giro	CRA022008CB	Jalles	Eco Securitizadora	CDI + 1,00%	10,00	5,20	32,52	9,95%	AAA S&P
CRA	Carrego	CRA022008Y9	Santa Fé	Eco Securitizadora	CDI + 4,50%	4,20	2,40	12,49	3,82%	-
CRA	Carrego	CRA022009Q6	Valoriza	Canal Securitizadora	CDI + 5,00%	4,00	1,55	20,00	6,12%	-
CRA	Giro	CRA022009Q4	Sonora	Virgo	CDI + 2,00%	5,00	3,39	13,50	4,13%	-
CRA	Giro	CRA022009Q3	Sonora	Virgo	CDI + 2,00%	6,00	3,85	18,50	5,66%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQ9	WD	Virgo	CDI + 2,25%	4,75	2,79	24,00	7,34%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQA	WD	Virgo	CDI + 6,00%	4,75	2,63	6,00	1,83%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQB	WD	Virgo	CDI + 2,85%	6,50	3,66	24,00	7,34%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQC	WD	Virgo	CDI + 7,65%	6,50	3,30	6,00	1,83%	-
CRA	Carrego	CRA0220073L	Ponto Rural	Canal Securitizadora	CDI + 4,80%	5,92	3,44	3,50	1,07%	-
CRA	Carrego	CRA02200CNM	Prime Agro	Virgo	IPCA + 10,81%	5,58	2,77	5,00	1,53%	-
CRA	Giro	CRA022000B5	Bartira	Virgo	IPCA + 7,09%	10,17	3,77	14,55	4,45%	-
CRA	Carrego	CRA02200FFL	Alcoeste	Virgo	CDI + 4,50%	5,92	3,58	14,90	4,56%	-
Aplicações Financeiras + Caixa + Cotas FIAGROS	Caixa							23,99	7,34%	

<sup>1</sup>Para cálculo dos juros da Duration, foi utilizada a curva DI x pré com data de 31/01/2023, disponibilizada pela B3

06

## ALOCAÇÃO

	ATIVO	SETOR	LOCALIZAÇÃO	GARANTIAS	ESTRATÉGIA PRINCIPAL
01	 ALCOESTE ALCOESTE BIOENERGIA 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	 USINA CORUPIPE PRODUZINDO ENERGIA PARA A VIDA	Açúcar, Etanol e Energia	Coruripe (AL), Iturama (MG), Campo Florido (MG), Carneirinho (MG) e Limeira do Oeste (MG)	Cessão de recebíveis e de <i>legal claims</i> do IAA	Carrego do Ativo
05	 UBYFOL Nutrição em Saúde Animal	Nutrição Vegetal	Uberaba/MG	Cessão Fiduciária de recebíveis + aval dos controladores	Transacionar o ativo
06	 WD agroindustrial	Açúcar e Etanol	João Pinheiro/MG	Cessão de Contratos de Energia + Fundo de Liquidez + Aval dos controladores	Carrego do Ativo

06

## ALOCAÇÃO

	ATIVO	SETOR	LOCALIZAÇÃO	GARANTIAS	ESTRATÉGIA PRINCIPAL
07		Açúcar, Etanol e Energia	Goianésia (GO) e Santa Vitória (MG)	Clean	Transacionar o ativo
08		Açúcar, Etanol e Energia	Sonora (MS)	Alienação Fiduciária Terras + Fundo de Liquidez + Aval dos Controladores	Transacionar o ativo
09		Açúcar, Etanol e Energia	Nova Europa (SP)	Alienação Fiduciária + Cessão Fiduciária de Recebíveis + Aval dos Sócios	Carrego do Ativo
10		Nutrição Vegetal	Diversas unidades em MG	Cessão Fiduciária de Recebíveis + Aval dos Controladores	Carrego do Ativo
11		Insumos Agrícola	Londrina (PR)	Fundo de Reserva de Juros + Aval dos Sócios + Cessão Fiduciária de Duplicatas mercantis	Carrego do Ativo
12		Fertilizantes	Toledo (PR)	Cessão Fiduciária de Recebíveis + Aval dos Sócios	Carrego do Ativo
13		Agropecuária	Norte, Sudeste e Centro-Oeste	Aval dos sócios + Cessão Fiduciária de Recebíveis + Alienação Fiduciária de Terras	Giro 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 2,1 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 mil 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.

## **CORURIBE**

---

A Coruripe possui mais de 90 anos de experiência no setor. Está entre as dez maiores do Brasil, com capacidade de moagem de mais de 15 milhões de toneladas por safra. Conta com presença geográfica diversificada, com a produção distribuída em 5 unidades de produção, em 3 polos produtivos distribuídos em 2 estados (MG e AL). Possui a possibilidade de produção de açúcar ou etanol, com potência instalada de cogeração de energia de até 165 MWh.

## **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. Possui a possibilidade de produção de 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 A- 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 (8.100 ha). Possui conselho de administração (2013) e gestão profissional (2015), flexibilidade em seu mix de produção as seguintes capacidades: processamento de 4,6 milhões de toneladas de cana-de-açúcar, produção de 310 mil tons de açúcar cristal branco e produção de 220 mil m<sup>3</sup> de etanol, além da cogeração de energia.

## VALORIZA

---

O grupo mineiro possui 34 anos de história e atua com revenda de insumos agrícolas em 7 cidades do estado, produção fertilizantes orgânicos e organominerais em uma planta em Uberlândia e produção de mudas em Patos de Minas.

## SONORA

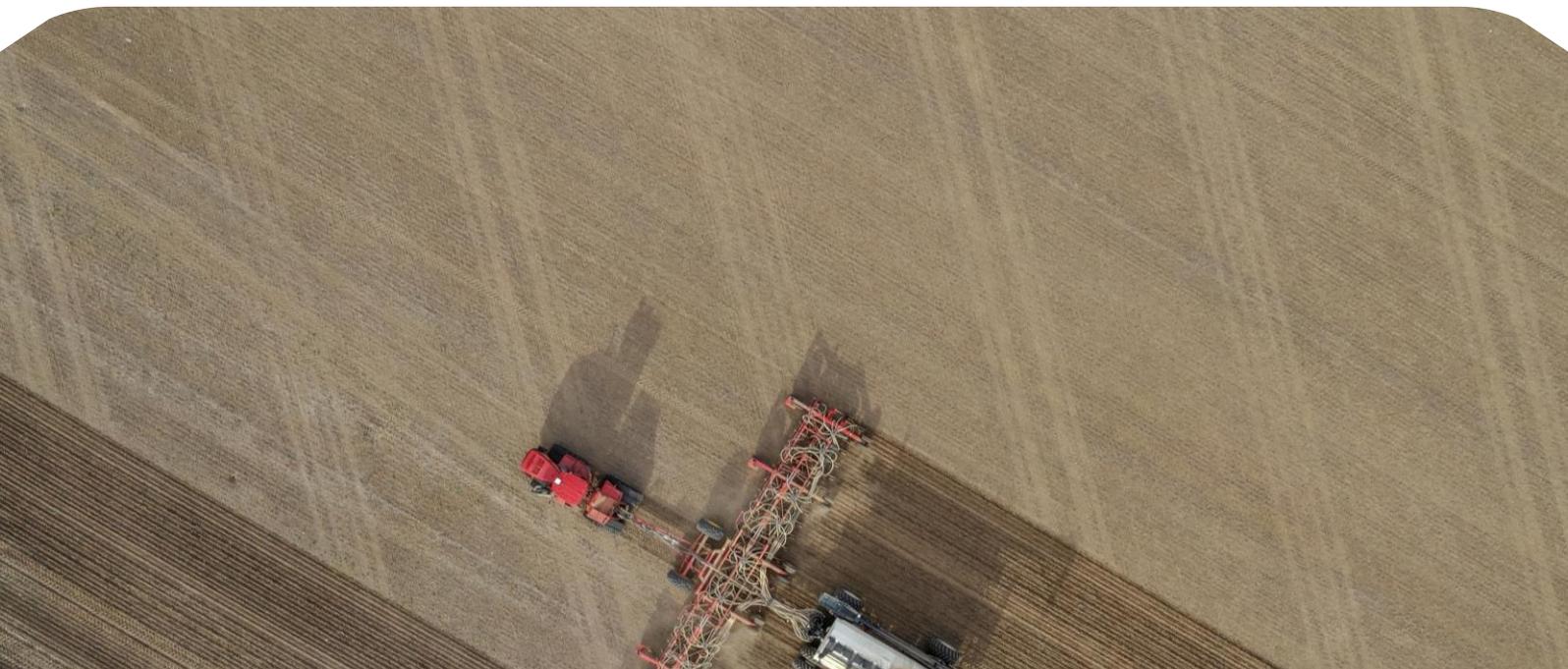
---

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 Centro-Sul, etanol anidro e hidratado, além da cogeração de energia, com potência instalada de 18MW e exportação de 7,7 MW.



## PONTO RURAL

---

A ponto rural trabalha no mercado de insumos agrícolas. Um mercado que tem performado muito bem com o aumento do preço dos insumos. Com sede em Londrina, tem forte atuação no Estado do Paraná, região tradicional do Agro. Possui mais de 75 profissionais e 2.800 clientes, nomes conhecidos como Corteva, Yara e Frisia dentre outros. Com faturamento de R\$ 487 milhões em 2021, margem EBITDA de 9,7% e razão dívida líquida/EBITDA de 2,55. Possui números financeiros saudáveis e Patrimônio Líquido de R\$ 73 milhões.

## 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 a margem dela. Vende para o Brasil em quase todos os estados, 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.

## FAZENDAS BARTIRA

---

Fazendas Bartira, fundada em 1982, é um grupo que trabalha em diversas frentes do agronegócio, sendo as principais: agricultura (milho, soja e cana-de-açúcar), criação de bovinos e arrendamento de terras. O Grupo foi adquirido pela família Garms, em 2021, que são donos da Usina Cocal e possuem muita experiência no setor sucroenergético. Ademais, a operação conta com garantia dos recebíveis do arrendamento de imóveis para a Cocal, que possui rating AA+, o que traz mais segurança para o investimento, além do aval dos sócios e da alienação fiduciária.



# 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 FUNDO

FG/AGRO FUNDO DE INVESTIMENTO NAS CADEIAS  
PRODUTIVAS AGROINDUSTRIAIS

## ADMINISTRADOR

BRL TRUST DTVM S/A  
<https://www.brtrust.com.br/>



**CADASTRE-SE EM NOSSO SITE**  
RECEBA ATUALIZAÇÕES DO FUNDO POR E-MAIL



[fga.com.br/fgaa11/](https://fga.com.br/fgaa11/)



[linkedin.com/company/fg-a/](https://linkedin.com/company/fg-a/)