

Relatório Mensal

**Dezembro de 2023**



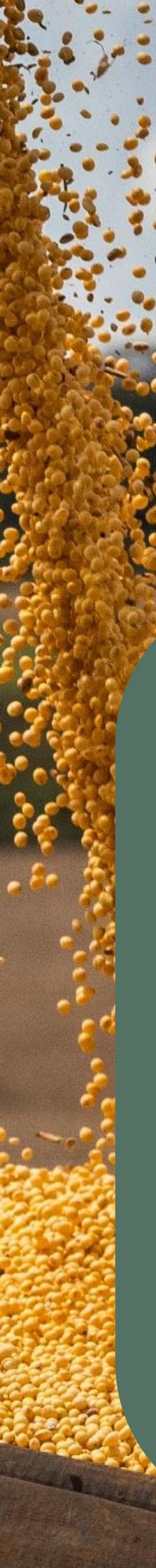
**RELATÓRIO GERENCIAL – FGAA11**

**FG/AGRO FIAGRO**



# SUMÁRIO

FG/AGRO	<b>3</b>
Informações Gerais	<b>4</b>
Panorama Setorial	<b>6</b>
Comentário do Gestor	<b>13</b>
Informações da Carteira	<b>21</b>
Disclaimer	<b>29</b>

**02****FG/AGRO**

- EM 2023, O FGAA11 AUMENTOU O PL DE R\$ 328,1 MILHÕES PARA R\$ 431,9 MILHÕES
- O NÚMERO DE COTISTAS SALTOU DE 20.374 PARA 46.434 NO DECORRER DO ANO.
- DIRETRIZES PARA GERAR VALOR DE LONGO PRAZO PARA NOSSOS COTISTAS: FUNDO COMO FORNECEDOR DE ATIVOS DO AGRONEGÓCIO, DIVERSIFICAÇÃO DA CARTEIRA, FOCO NA ORIGINAÇÃO, FORTE PRESENÇA INSTITUCIONAL E CONSOLIDAÇÃO COMO UM DOS GRANDES FINANCIADORES DO AGRO.
- RATINGA A- OU SUPERIOR TOTALIZAM 43,6% DA CARTEIRA ALOCADA.
- DISTRIBUIÇÃO DE R\$ 0,11/COTA CORRESPONDENTE À RENTABILIDADE LÍQUIDA 1,15% AO MÊS OU 168% DO CDI DE RENDIMENTO TRIBUTÁVEL EQUIVALENTE.
- VOLUME MÉDIO DE NEGOCIAÇÃO DIÁRIO APROXIMADO DE R\$ 1,937 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 19 anos atuando junto ao agronegócio, originamos e estruturamos mais de R\$ 21 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** | FGA11

**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.

**1,15%**

Rentabilidade Mensal

**46.434**

Cotistas

**3,07**

Anos de duration da  
Carteira

**168% CDI**

em rendimento  
equivalente tributável

**43,6%**

Da carteira alocada em  
empresas com rating  
público superior a A-



## PANORAMA SETORIAL

### Açúcar e Etanol

De acordo com os dados divulgados pela União da Indústria da Cana-de-Açúcar (UNICA) até o final de dezembro/23, o Centro-Sul atingiu processamento de 644,1 milhões de toneladas de cana, volume 18,8% superior ao observado na mesma quinzena da última safra. O número de unidades em atividade reduziu significativamente desde o início de dezembro, restando apenas 19 unidades com processamento da matéria-prima final de dezembro.

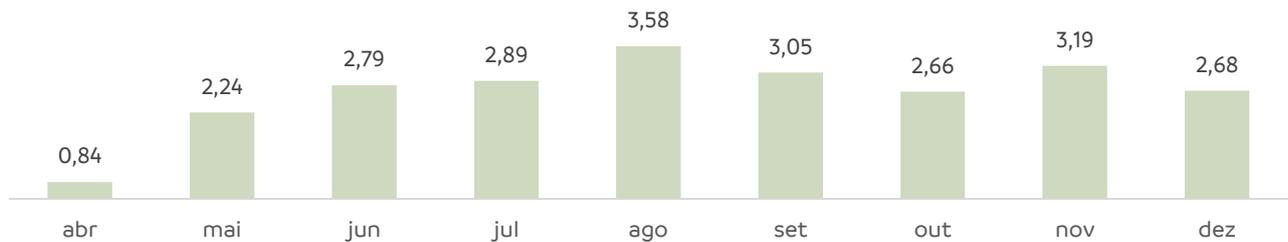
Devido as chuvas do verão, as usinas do Centro-Sul param o processamento de cana neste período de dezembro a março, sendo que em safras com alto volume de cana-de-açúcar como a que estamos, parte dos players inicia a safra seguinte ainda em março. Como as estatísticas da UNICA consideram como produção tudo que for processado e produzido entre 01/04 e 31/03, ainda devemos ter um processamento de cana adicional. Acreditamos que março possa alcançar um processamento entre 10 e 15 milhões de toneladas, fazendo com que o número final de moagem da safra 2023/24 possa superar 655 milhões, recorde histórico de processamento de cana pela região.

Em uma safra de volume recorde de cana e o mix de produção maximizado para açúcar, o volume produzido da commodity já superou 42,0 milhões de toneladas, gerando dificuldades logísticas ao longo de toda safra para os produtores, devido a concorrência nos portos com a safra recorde de grãos também. Até o final de dezembro foram exportadas mais de 24 milhões de toneladas de açúcar

na região. Se este padrão se sustentar durante a entressafra, deveremos exportar cerca de 30 milhões de toneladas do adoçante na safra, próximo às máximas históricas.

### EXPORTAÇÕES DE AÇÚCAR PELO CENTRO SUL

(Milhões de toneladas)



Fonte: SECEX

Apesar da queda nos preços da commodity ocorrida no último mês, os preços ainda continuam em níveis elevados e boa parte das empresas produtoras de açúcar já possuíam preços fixados para a sua produção das próximas safras, não gerando grande impacto para as usinas produtoras. Olhando a carteira do FGAA11, para a safra 2024/25, o índice de fixação média de nossos devedores do setor sucroenergético é de 57,5% para a próxima safra (2024/25), já protegendo parte relevante de sua produção de maneira antecipada.

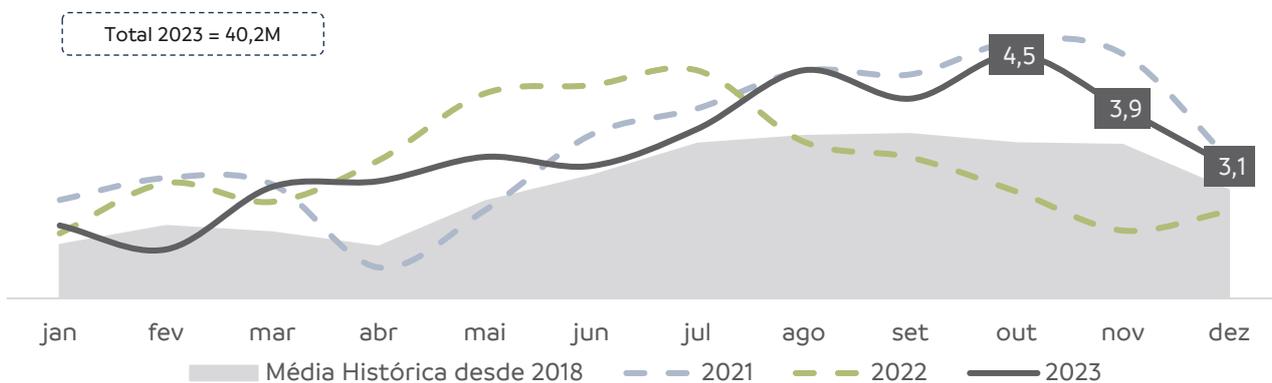
O etanol permanece sendo negociados a preços inferiores à média do ano anterior, o que tem favorecido a maior produção de açúcar pelas usinas, dado os níveis de prêmio que tem sido observado. No entanto, desde a primeira quinzena de dezembro, o volume vendido pelas usinas tem apresentado uma retormada importante que pode gerar alguma pressão na demanda até o final da safra. Caso esse ritmo se mantenha podemos ver uma recuperação dos preços entre fevereiro e março.

### Fertilizantes

Os últimos dados divulgados pela Secretaria de Comércio Exterior (SECEX) mostraram que em dezembro foram importadas aproximadamente 3,1 milhões

de toneladas de fertilizantes químicos. Assim, o ano de 2023 encerra o ciclo com um total de 40,2 milhões de toneladas importadas, representando um aumento de 5,5% em relação à temporada de 2022. Esse valor é o segundo maior já registrado, perdendo apenas para 2021, quando foram importadas 41,5 milhões de toneladas.

**IMPORTAÇÃO DE FERTILIZANTES QUÍMICOS (MM TON)**



Fonte: SECEX

No que diz respeito à dinâmica local de comercialização, a Associação Nacional para a Difusão de Adubos (ANDA) informou que, até outubro, as entregas de fertilizantes ao mercado totalizaram 38,2 milhões de toneladas, um aumento de 12,5% em comparação com 2022. A expectativa dos principais players do mercado é que o ano encerre com um volume final próximo aos 45 milhões, similar ao registrado em 2021.

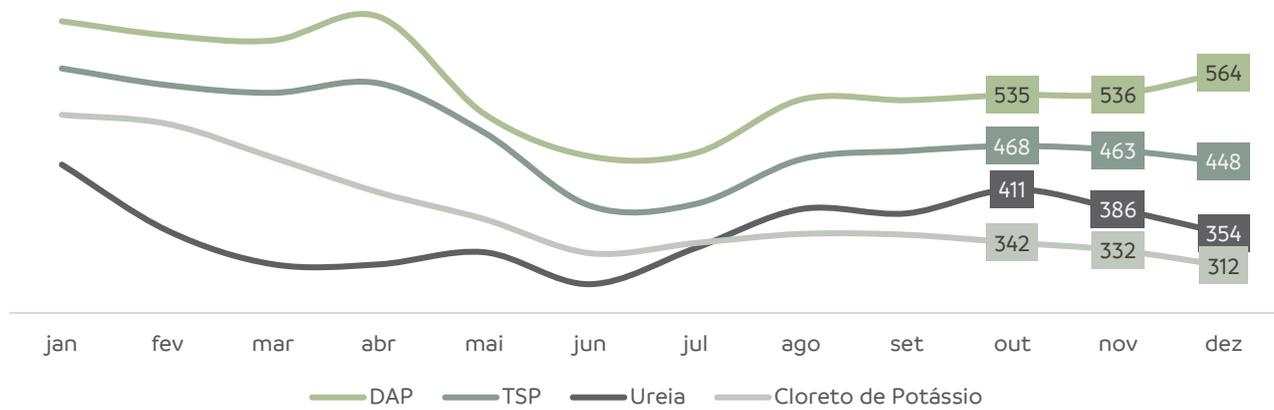
**FERTILIZANTES ENTREGUES AO MERCADO (MM TON)**



Fonte: ANDA

Em relação ao cenário de preços, os indicadores do Banco Mundial apontam uma queda na cotação dos principais fertilizantes NPK, com exceção do fosfato diamônico (DAP). O aumento de 5,2% no fosfatado pode ser atribuído às limitações de exportação impostas pela China e ao aumento nos custos de frete, assim como o ano eleitoral na Índia, que gera expectativa para um aumento nos subsídios para esses insumos, influenciando a dinâmica global de precificação do fertilizante.

**COTAÇÃO DE FERTILIZANTES NPK (US\$/TON)**



Fonte: Banco Mundial

**Soja**

O plantio da soja na safra 2023/24 no Brasil atingiu 97,9% dos 45 milhões de hectares da área dedicada à cultura até o final de dezembro, segundo dados da Companhia Nacional de Abastecimento (Conab).

Embora haja potencial para alguma recuperação com um clima mais favorável nos próximos meses, a redução nas estimativas de produtividade média, apesar de um aumento na área plantada, tem levado consultorias a diminuir as projeções de produção do grão e a possibilidade de uma safra recorde tem sido descartada. No entanto, ressalta-se que o clima nos próximos meses será crucial para definir o volume da safra.

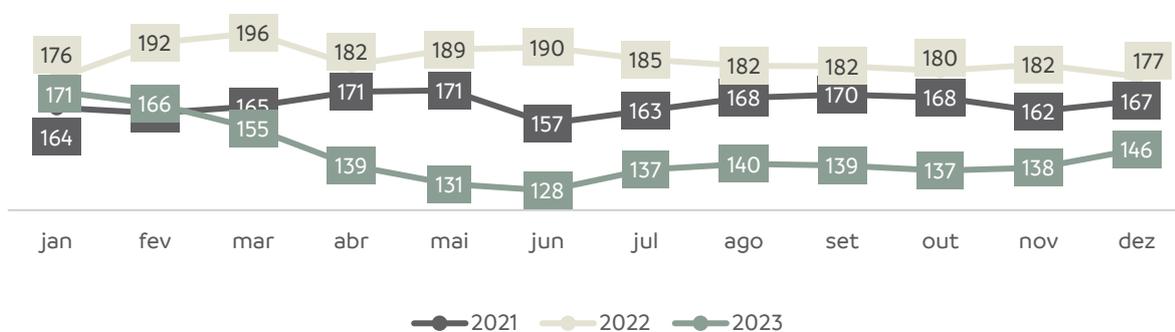
Soja - Progresso Safra 2023/24 (até 30/12)



Fonte: CONAB

Apesar da redução da expectativa de produção de soja brasileira, há expectativa de retomada da produção em grandes produtores pelo USDA, tais como Argentina com perspectivas de produção de 48 milhões de toneladas e os Estados Unidos com produção de 112 milhões de toneladas. Essas estimativas combinadas com uma produção do Brasil de 161 milhões de toneladas deve elevar a relação estoque/consumo global em 1,7 p.p, para 29,7% ao final da safra 2023/24.

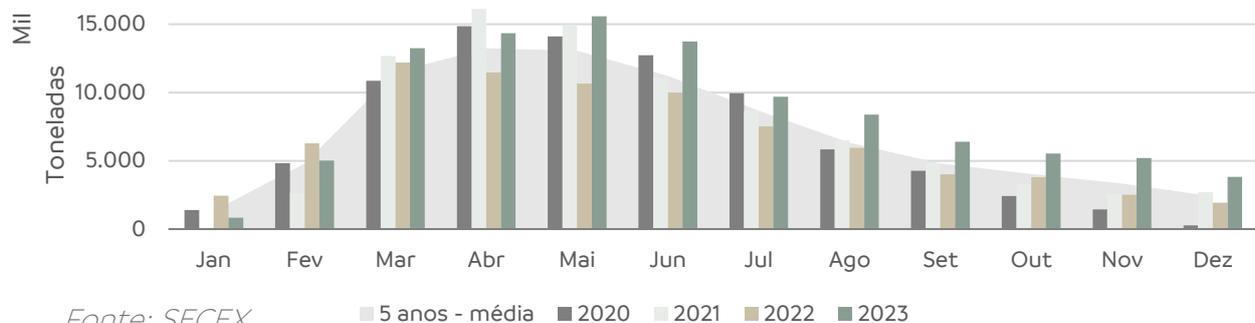
### Acompanhamento dos preços de soja (R\$/sc)



Fonte: ESALQ/BM&FBOVESPA – Paranaguá

No mercado interno brasileiro, observou-se um aumento de 5,7% nas cotações no porto de Paranaguá no mês de dezembro. As exportações brasileiras em dezembro de 2023 registraram um crescimento significativo de 98% no volume comparado ao mesmo período de 2022, com 3,8 milhões toneladas de soja em grão, em linha com as expectativas por ser uma safra recorde.

### EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS DE SOJA



Fonte: SECEX

Vale ressaltar que a decisão do Brasil de elevar a mistura de biodiesel no diesel de 12% para 14% em março de 2024 deve gerar impactos na dinâmica de consumo e exportações de soja e óleo de soja do país. A demanda interna de soja deve aumentar cerca de 5 milhões de toneladas, já que aproximadamente 70% do biodiesel é derivado do óleo de soja. No curto prazo, a demanda adicional de soja deve ser suprida por exportadores vizinhos como a Argentina, contudo não deixa de ser a criação de um destino adicional para o produto.

## Milho

A produção de milho safrinha pode ser menor devido aos atrasos no plantio, já que parte da safra de soja foi replantada, atrasando seu momento ideal de colheita e ocasionando a perda da janela ideal para plantio do milho. Além disso, devido a perdas nas lavouras de soja e conseqüente menor disponibilidade de recursos, alguns agricultores planejam reduzir o uso de fertilizantes gerando incertezas quanto a produtividade das lavouras. Esses fatores devem limitar a produção de milho brasileira, porém sendo equilibrados pela maior oferta disponível no mercado internacional, advinda principalmente dos Estados Unidos e Argentina. Dessa forma, o estoque mundial de milho deve se manter estável.

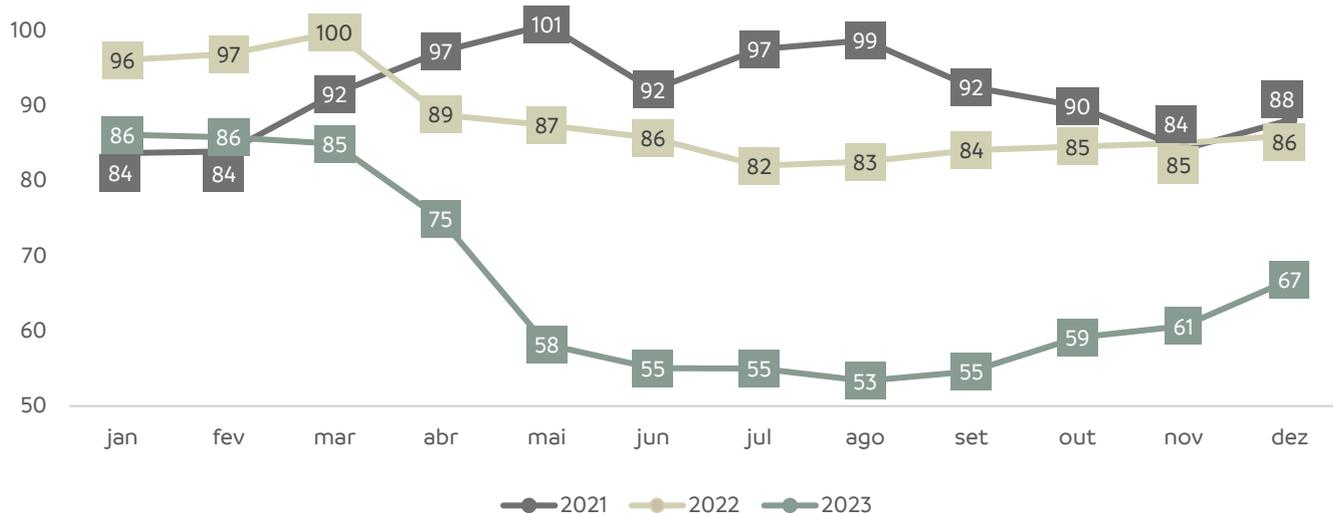
### BALANÇO GLOBAL DE MILHO - MM TON

	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24E
<b>Produção</b>	<b>1.123</b>	<b>1.129</b>	<b>1.217</b>	<b>1.157</b>	<b>1.222</b>
EUA	346	358	383	348	387
China	261	261	273	277	277
Brasil	102	87	116	137	129
União Europeia	67	67	72	52	60
Argentina	51	52	50	34	55
Outros	297	304	325	308	314
<b>Consumo</b>	<b>1.139</b>	<b>1.144</b>	<b>1.200</b>	<b>1.168</b>	<b>1.207</b>
<b>Estoque Final</b>	<b>307</b>	<b>293</b>	<b>311</b>	<b>300</b>	<b>315</b>
<b>Estoque/Consumo</b>	<b>27%</b>	<b>26%</b>	<b>26%</b>	<b>26%</b>	<b>26%</b>

Fonte: USDA

Segundo o IMEA, a comercialização da safra 2022/23 foi a mais lenta dos últimos 5 anos, diante de um quadro de grande oferta interna e preços bastante pressionados. Para 2023/24, aponta uma comercialização ainda mais atrasada: no Mato Grosso, apenas 15,6% da safra de milho foi comercializada até o final de novembro, contra o indicador médio na mesma data de 42,3%. No mercado doméstico, as cotações encerraram 2023 com um aumento de 9,8%, com a saca de milho alcançando máxima diária de R\$69,21 no final de dezembro, de acordo com o indicador Diário de Milho da ESALQ.

### PREÇOS MÉDIOS MENSAIS DO MILHO (R\$/SC)



Fonte: ESALQ/BM&FBOVESPA

# COMENTÁRIO DO GESTOR



## Uma breve retrospectiva de 2023 e nossos próximos passos

---

Como este é o último relatório de 2023, vamos aproveitar para recapitular o ano do FGAA11 e dividir com nossos cotistas um pouco do que planejamos para 2024.

O ano de 2023 já começou com a crise da Americanas e a recuperação judicial da Light que deterioraram o mercado de crédito, mudando a precificação dos ativos. Decidimos que era “hora de boiar”, não fazendo grandes movimentos, e avaliar as consequências deste contexto. A postura de **não buscar retorno a qualquer custo** se fez presente em todo o ano, se provando acertada a cada nova notícia de dificuldade financeira ou mesmo default nas operações de devedoras que olhamos e decidimos por não alocar.

Na primeira metade do ano, mantivemos o movimento de diversificação em ativos com mais yield porém com uma velocidade menor na venda dos ativos do fundo classificados na estratégia de giro. Estes ativos de giro têm uma qualidade superior e mantê-los na carteira tornavam nosso portfólio mais robusto frente as potenciais inadimplências que imaginávamos acontecer no mercado.

Sempre atentos a boa comunicação com o mercado, no segundo semestre, fizemos o primeiro FG/AGRO Day, uma iniciativa para difundir o conhecimento sobre o Agro no mercado de capitais, contribuindo para o amadurecimento do mercado de FIAGROS e consequente aumento na liquidez não só do FGAA11, mas de toda a indústria. O **FG/AGRO Day**, contou com nossa equipe de gestão e

convidados que compartilharam conhecimentos sobre originação, estruturação e mercado agro para um público de mais de 50 assessores de investimento de diversos escritórios.

Constatamos que o fundo precisava ampliar sua base de cotistas para mais corretoras objetivando um grau superior de liquidez e proteção quanto a variações em seu valor da cota. Esse é um esforço que continuará sendo feito ao longo do próximo ano e o primeiro passo já foi dado em 2023 com a **conclusão com sucesso da 3ª emissão** alcançando o volume de **R\$ 107,4 milhões**. A emissão contou com a coordenação líder da **Órama** e participação importante de outros distribuidores como **Ativa, Guide, BTG, EQI, Itaú BBA, Safra**, entre outros.

Em **2 meses concluímos a alocação** dos recursos da 3ª emissão com as operações de terceiros Cibra, Solinftec e UISA e nas operações originadas pelo nosso time de Grupo ABBA e Alcoeste.

E para fechar 2023, tivemos a **validação de um dos nossos pilares de geração de valor**: a captura de prêmios por investir em companhias que possam posteriormente conquistar um rating público de grau de investimento. Os devedores **Usina Sonora e Usinas Itamarati (UISA)** conquistaram, respectivamente, os ratings **A e A-**, elevando o **percentual de ativos da carteira com neste patamar ou superior para 43,6%**.

Para resumir o ano, construímos o quadro abaixo com indicadores do FG/AGRO:

- (i) dobramos o número de cotistas, alcançando 46.434 cotistas;
- (ii) a liquidez diária média anual cresceu cerca de R\$ 378 mil, alcançando R\$ 1.334 mil;
- (iii) alocação em ativos com rating A- ou superior cresceu de 36,4% para 43,6%;
- (iv) aumento do número de devedores na carteira alcançando 17 empresas;
- (v) aumento da % alocada da carteira em ativos de carregamento alcançando 57,4% da carteira, ante 46,7% ao final de 2022.

### VISÃO GERAL FGAA11 - 2022 X 2023

Data Base	Dezembro/22	Dezembro/23
Patrimônio Líquido (R\$ milhões)	328,1	431,9
Quantidade de cotistas	20.374	46.434
Liquidez Diária Média Anual (R\$ mil)	956	1.334
Alocação em ativos com rating A- ou superior	36,4%	43,6%
% Alocado em Ativos com carregos	46,7%	57,4%
Quantidade de devedores	13	17

Sempre destacamos que o FG/AGRO é um fundo para construção patrimonial no longo prazo. Miramos em mesclar uma boa distribuição de dividendos sem perder de vista a proteção do nosso patrimônio, ou seja, a qualidade do crédito alocado.

Em 2023 distribuímos R\$1,525/cota, um rendimento anualizado equivalente a 157,6% do CDI quando comparados aos demais produtos que não possuem isenção de imposto de renda. Uma performance equivalente a esta, em 5 anos, multiplica o capital investido em 2,55 vezes, 1,41 vezes superior a um investimento em CDI em produto não isento de imposto de renda. Em 10 anos são 6,48 vezes o capital e 1,62 vezes superior.

Já olhando para o próximo ano, traçamos algumas diretrizes que compartilhamos aqui com vocês, nossos cotistas:

- Como estamos com o caixa 100% investido, aumentaremos gradativamente a **venda de papéis alocados na estratégia de giro**. Com isto, reforçaremos a imagem do fundo como a de um importante provedor de bons papéis para o mercado secundário de ativos do agronegócio e aumentaremos sua proximidade com as mesas de negociação. Isso gerará novos ganhos de capital para os cotistas e liberará recursos para novas operações;
- Continuaremos focando na **Originação própria**, capturando prêmios pela estruturação proprietária que também permitem elevar a distribuição de dividendos para patamar superior ao risco tomado na carteira;

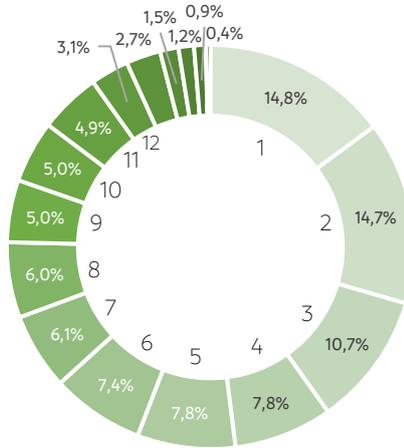
- Com a venda de papéis e novas alocações, aumentaremos a **Diversificação de nossa carteira**, independente de emissões, reduzindo as maiores exposições e entrando em novos setores do Agro;
- Aumentaremos a **Presença institucional** do fundo junto à assessores de investimento e distribuidores para amplificar o público potencial do fundo, trazendo mais investidores com o perfil de longo prazo que podem propiciar maior estabilidade na cota.
- Manteremos o **crescimento do FG/AGRO FGAA11** para que ele continue se consolidando como um dos grandes fundos de investimento do mercado oferecendo liquidez e alternativa de construção de patrimônio para uma gama cada vez maior de investidores.

Reforçamos que nosso principal objetivo é a **geração de valor de longo prazo** para nossos cotistas e acreditamos que todas estas ações constroem esse caminho e estão 100% alinhadas com o “nosso patrão”, o nosso cotista.

E não sossegaremos mesmo com os bons resultados já atingidos. Continuaremos nossos esforços para sermos “melhores que ontem” com uma carteira que tenha riscos equilibrados, composta de devedores de boa qualidade de crédito, mas que possibilitem perseguir nosso benchmark de CDI + 3% líquido de imposto de renda. E por que não, quem sabe superá-lo?

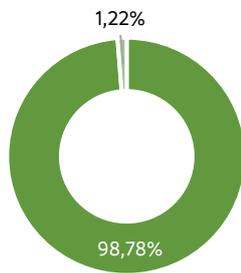
E para falar das movimentações do mês, em dezembro/23 ocorreu a amortização antecipada parcial do CRA Valoriza, por escolha da Devedora, em 11/12/2023 em que foram pagos ao fundo R\$ 6,4 milhões junto com um prêmio de 1%. Em 29/12/2023, o overview de nossa carteira era o seguinte:

### ATIVOS ALOCADOS



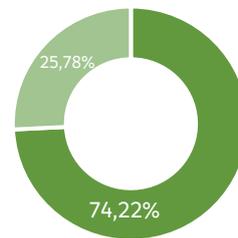
- 1 ■ Alcoeste    2 ■ WD    3 ■ Jalles    4 ■ Sonora    5 ■ Ubyfol    6 ■ Lins
- 7 ■ Cibra    8 ■ Grupo Abba    9 ■ Uisa9    10 ■ Batatais    11 ■ Solinftec    12 ■ Santa Fé
- Café Brasil    ■ Pisani    ■ Prime Agro    ■ Valoriza    ■ Ponto Rural

### ALOCÇÃO POR TAXA



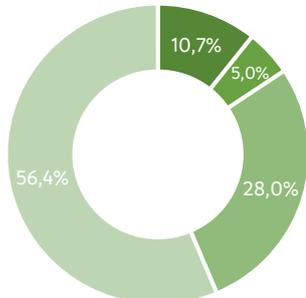
- CDI    ■ IPCA

### ORIGINAÇÃO



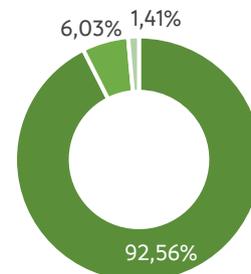
- Própria    ■ Terceiros

### FAIXA DOS RATINGS



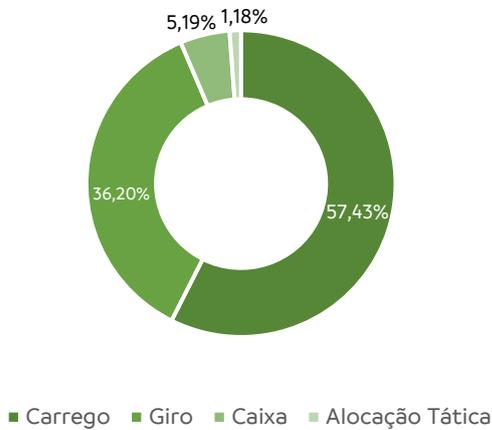
- AAA    ■ AA    ■ A    ■ Sem Rating

### ALOCÇÃO POR INSTRUMENTO

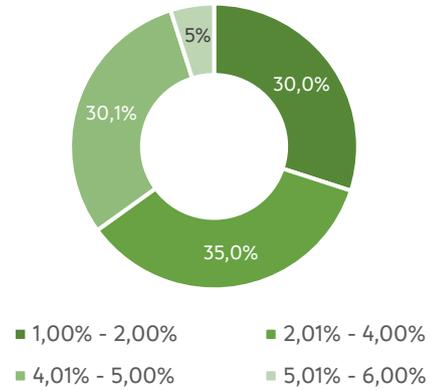


- CRA    ■ CRI    ■ Ativos de Liquidez

**ESTRATÉGIA**

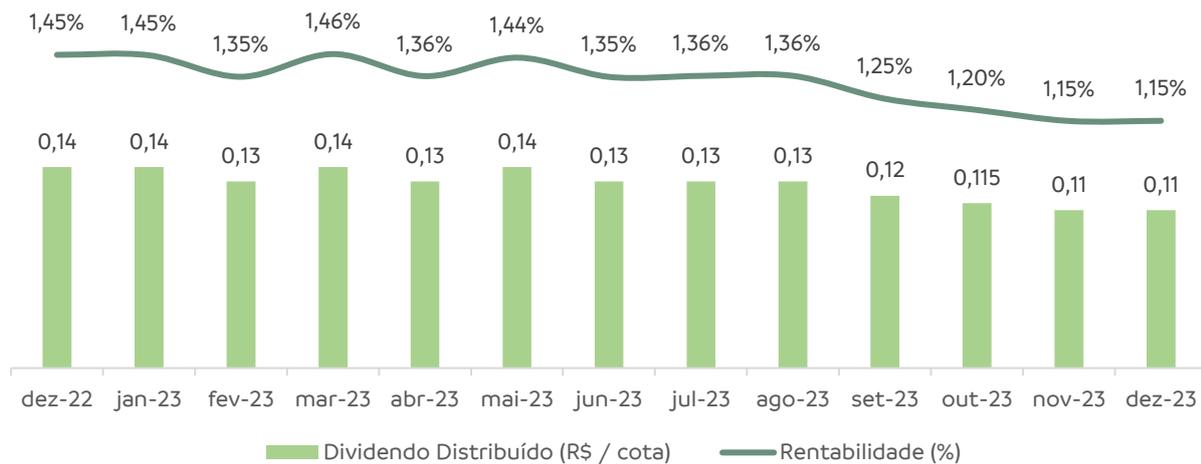


**ATIVOS POR FAIXA DE SPREAD**



Este mês distribuímos R\$ 0,11 centavos por cota de FGAA11. Considerando o valor da cota patrimonial em dezembro (R\$ 9,58), esta distribuição é equivalente a uma rentabilidade de 1,15% no mês. Rentabilidade isenta de imposto de renda. Para compararmos a rentabilidade tributável equivalente é de 168% do CDI.

**RENTABILIDADE DO FUNDO**

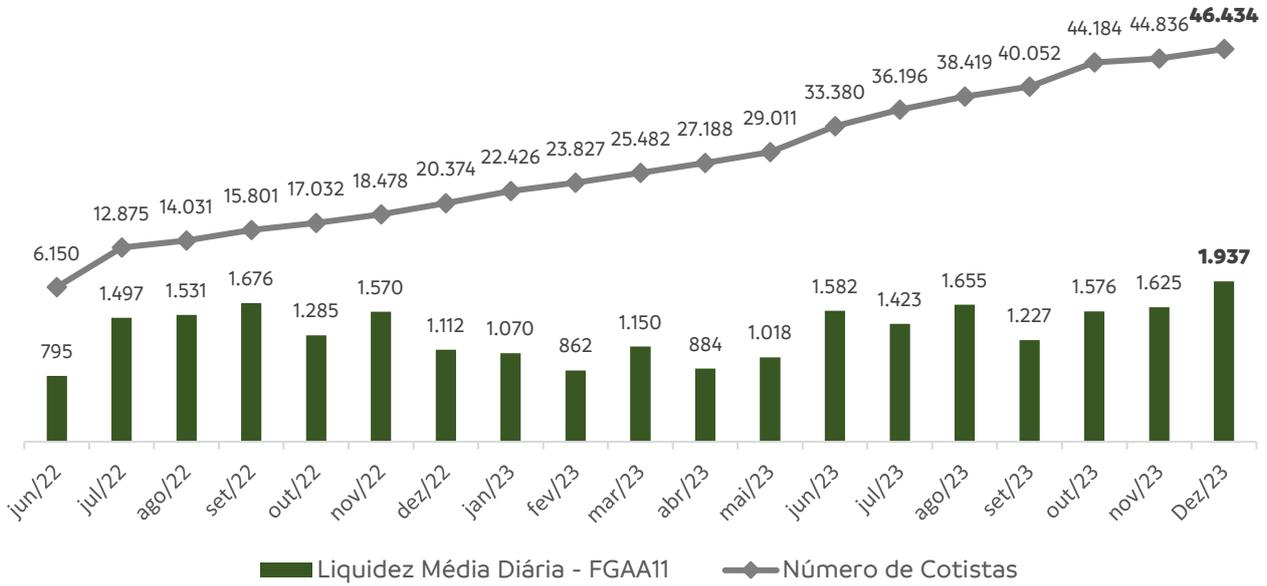


Abaixo temos a DRE do fundo. Nela podemos acompanhar a distribuição, os dividendos retidos e os distribuídos, com isso podemos acompanhar a normalização das distribuições do FGAA11. Tentamos ter a menor volatilidade possível. E sempre que originamos operações novas aumentamos a nossa reserva de dividendos retidos para momentos oportunos.

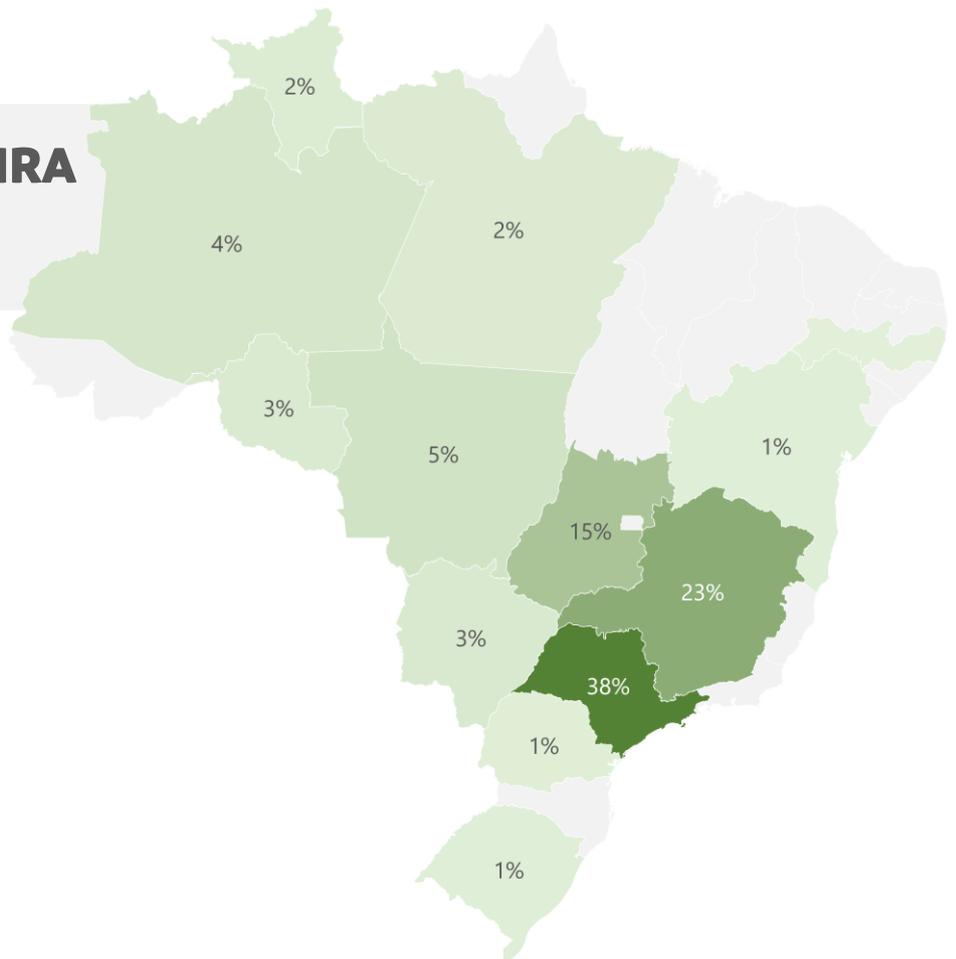
	<b>Dez/23</b>
<b>A. RECEITA DE ALOCAÇÃO</b>	
(i) Receita de Juros	5.279.638
<b>B. DESPESA OPERACIONAL</b>	
(i) Taxa de administração	(396.271)
(ii) Outras taxas	(125.062)
<b>C. RESULTADO</b>	
(i) Total do período	4.758.306
(ii) Distribuído	(4.958.959)
(iii) Retido	(200.654)
<b>(IV) Retido Total (semestre)</b>	<b>(1.114.125)</b>
<b>(V) Retido Total (acumulado)</b>	<b>140.962</b>
<b>D. RESULTADOS DISTRIBUÍDOS</b>	
FGAA11 – R\$/cota	0,11

O fundo terminou o mês com 46.434 cotistas. A liquidez média diária do FGAA11 foi de R\$ 1,937 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



### ALOCAÇÃO DA CARTEIRA POR ESTADO





# INFORMAÇÕES DA CARTEIRA

Data Base 29/12/2023

ATIVO	ESTRATÉGIA	CÓDIGO DO ATIVO	DEVEDOR	EMISSOR	TAXA DO PAPEL	PRAZO TOTAL	DURATION <sup>1</sup>	SALDO ALOCADO (R\$ Milhões)	% DO PL	RATING
CRA	Carrego	CRA022000MA	Alcoeste	Virgo	CDI + 5,00%	5,30	2,72	7,50	1,7%	-
CRA	Giro	CRA022001P6	Batatais	Virgo	CDI + 2,00%	6,33	3,41	16,76	3,9%	AA S&P
CRA	Giro	CRA022001P7	Batatais	Virgo	CDI + 2,75%	6,20	3,46	3,50	0,8%	AA S&P
CRA	Giro	CRA022002MH	Lins	Virgo	CDI + 1,50%	6,00	3,38	30,24	7,0%	A S&P
CRA	Carrego	CRA022007KJ	Alcoeste	Virgo	CDI + 4,50%	5,33	3,10	15,22	3,5%	-
CRA	Giro	CRA02200816	Ubyfol	Eco Securitizadora	CDI + 3,00%	6,00	2,07	31,85	7,4%	A- S&P
CRA	Giro	CRA022008CB	Jalles	Eco Securitizadora	CDI + 1,00%	10,00	5,41	43,64	10,1%	AAA S&P
CRA	Carrego	CRA022008Y9	Santa Fé	Eco Securitizadora	CDI + 4,50%	4,20	1,89	12,49	2,9%	-
CRA	Carrego	CRA022009Q6	Valoriza	Canal Securitizadora	CDI + 5,00%	4,00	1,32	3,79	0,9%	-
CRA	Giro	CRA022009Q4	Sonora	Virgo	CDI + 2,00%	5,00	3,04	13,51	3,1%	A S&P
CRA	Giro	CRA022009Q3	Sonora	Virgo	CDI + 2,00%	6,00	3,66	18,50	4,3%	A S&P
CRA	Carrego	CRA02200BQ9	WD	Virgo	CDI + 2,25%	4,75	2,33	24,00	5,7%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQA	WD	Virgo	CDI + 6,00%	4,75	2,23	6,00	1,4%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQB	WD	Virgo	CDI + 2,85%	6,50	3,44	24,00	5,7%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQC	WD	Virgo	CDI + 7,65%	6,50	3,15	6,00	1,4%	-
CRA	Carrego	CRA0220073L	Ponto Rural	Canal Securitizadora	CDI + 4,80%	5,92	3,23	1,50	0,4%	-
CRA	Carrego	CRA02200CNM	Prime Agro	Virgo	IPCA + 10,81%	5,58	2,11	5,00	1,2%	-
CRA	Carrego	CRA02200FFL	Alcoeste	Virgo	CDI + 4,50%	5,92	3,37	14,82	3,4%	-
CRA	Carrego	CRA023001JL	Pisani	Eco Securitizadora	CDI + 5,00%	6,00	2,31	6,00	1,4%	-
CRA	Carrego	CRA022009VM	Café Brasil	Eco Securitizadora	CDI + 4,50%	5,00	2,72	11,21	2,6%	-
CRA	Carrego	CRA0230099D	Uisa	Vert	CDI + 4,50%	5,00	2,56	20,38	4,7%	A- S&P
CRA	Carrego	CRA02300JAH	Alcoeste	Eco Securitizadora	CDI + 3,50%	5,00	3,07	23,08	5,4%	-
CRI	Carrego	22K1802248	Cibra	True Securitizadora	CDI + 4,90%	5,00	2,16	24,98	5,8%	-
CRA	Carrego	CRA02300NGK	Grupo Abba	Opea Securitizadora	CDI + 4,0%	5,00	2,76	24,68	5,7%	-
CRA	Carrego	CRA02300KOH	Solinftec	Opea Securitizadora	CDI + 5,5%	5,00	2,59	20,00	4,6%	-
Alocação Tática								5,17	1,2%	-
Aplicações Financeiras + Caixa + Cotas FIAGROS								22,67	5,2%	-

# 07

## ALOCAÇÃO

	ATIVO	SETOR	LOCALIZAÇÃO	GARANTIAS	ESTRATÉGIA PRINCIPAL
01	 <b>ALCOESTE</b> 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	 <b>Usina Batatais</b>	Açúcar, Etanol e Energia	Batatais (SP) e Patrocínio Paulista (SP)	Aval dos Controladores	Transacionar o Ativo
03	 <b>Usina Lins</b>	Açúcar e Etanol	Lins (SP)	Aval dos Controladores	Transacionar o Ativo
04	 <b>UBYFOL</b> Existente em Melhor Negão	Nutrição Vegetal	Uberaba/MG	Cessão Fiduciária de recebíveis + aval dos controladores	Transacionar o ativo
05	 <b>WD</b> agroindustrial	Açúcar e Etanol	João Pinheiro/MG	Cessão Fiduciária de recebíveis + aval dos controladores	Transacionar o ativo
06	 <b>Jalles</b>	Açúcar, Etanol e Energia	Goianésia (GO) e Santa Vitória (MG)	Clean	Transacionar o ativo
07	 <b>Café Brasil</b>	Nutrição Vegetal	Alfenas (MG)	Cessão Fiduciária de Recebíveis + Alienação Fiduciária de Estoque e de Imóveis	Carrego do Ativo
08	 <b>UISA</b> BIOMASSA + AÇÚCAR	Açúcar, Etanol e Energia	Nova Olímpia (MT)	Alienação Fiduciária Terras + Cessão Fiduciária de Recebíveis + Aval dos Controladores	Carrego do Ativo
09	 <b>USINA SONORA</b>	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	 VALORIZA	Nutrição Vegetal	Diversas unidades em MG	Cessão Fiduciária de Recebíveis + Aval dos Controladores	Carrego do Ativo
12	 PONTO RURAL	Insumos Agrícolas	Londrina (PR)	Fundo de Reserva de Juros + Aval dos Sócios + Cessão Fiduciária de Duplicatas mercantis	Carrego do Ativo
13	 prime agro	Nutrição Vegetal	Toledo (PR)	Recebíveis + Aval dos Sócios	Carrego do Ativo
14	 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
15	 cibra	Fertilizantes	Camaçari (BA)	Guarantee Letter do Controlador + Cessão Fiduciária de Recebíveis	Carrego do Ativo
16	 GRUPO ABBA	Conglomerado Agro	Aparecida de Goiânia (GO)	Alienação Fiduciária de Galpões + Aval dos sócios e empresas do grupo	Carrego do Ativo
17	 SOLINFTEC	AgTech	Araçatuba (SP)	Aval da holding + Cessão Fiduciária de Recebíveis	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 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 há). 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 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.

## 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 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 Cibrafertil 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.

# 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>Autorregulação  
**ANBIMA****CADASTRE-SE EM NOSSO SITE**

RECEBA ATUALIZAÇÕES DO FUNDO POR E-MAIL

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