

Relatório Mensal

**Setembro 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>14</b> |
|----------------------|-----------|

|                         |           |
|-------------------------|-----------|
| Informações da Carteira | <b>20</b> |
|-------------------------|-----------|

|          |           |
|----------|-----------|
| Alocação | <b>21</b> |
|----------|-----------|

|            |           |
|------------|-----------|
| Disclaimer | <b>27</b> |
|------------|-----------|

02**FG/AGRO**

- ALOCAÇÃO DOS RECURSOS DA 3ª EMISSÃO JÁ SOMAM R\$ 79,3 MILHÕES: R\$ 52,8 MILHÕES EM ATIVOS ALVO E R\$ 26,5 MILHÕES EM ALOCAÇÕES TÁTICAS
- PERSPECTIVA DE ALOCAÇÃO DA TOTALIDADE DOS RECURSOS DA NOVA EMISSÃO ATÉ O FIM DE OUTUBRO
- 37,3% DA CARTEIRA ALOCADA EM ATIVOS COM RATING A- OU SUPERIOR.
- DISTRIBUIÇÃO DE R\$ 0,12/COTA CORRESPONDENTE À RENTABILIDADE LÍQUIDA DE CDI + 3,52% ANUALIZADA CONSIDERANDO A COTA PATRIMONIAL OU 165,9% DO CDI DE RENDIMENTO TRIBUTÁVEL EQUIVALENTE.
- VOLUME MÉDIO DE NEGOCIAÇÃO DIÁRIO APROXIMADO DE R\$ 1,227 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 18 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** | 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.

**1,25%**

Rentabilidade Mensal

**40.052**

Cotistas

**3,17**

Anos de duration

**165,9 % CDI**

em rendimento  
equivalente tributável

**37,3%**

Da carteira alocada em  
ativos com rating



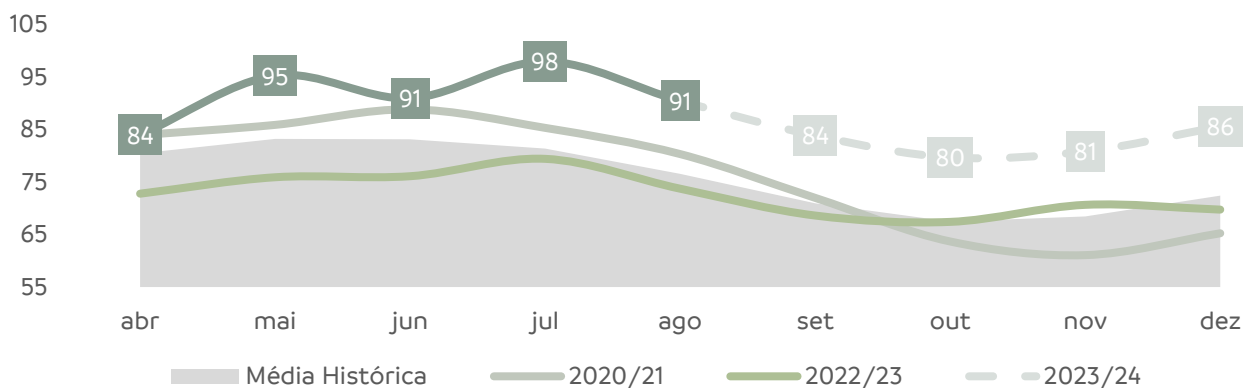
## PANORAMA SETORIAL

### Açúcar e Etanol

O ritmo de produção de cana-de-açúcar no Centro-sul do país permaneceu elevado na primeira quinzena de setembro. Até o dia 15 de setembro haviam sido processadas 448,3 milhões de toneladas de cana, contra 406,3 milhões no mesmo período da safra anterior, o que representa um aumento de cerca de 10% no nível de produção.

Em seu último relatório, a União da Indústria de Cana-de-Açúcar e Bioenergia divulgou os valores de produtividade agrícola do Centro-sul até o mês de agosto. A produtividade agrícola acumulada no Centro-sul atingiu 93 toneladas de cana por hectare, patamar 22% superior ao observado no mesmo período da safra anterior que foi de 73 toneladas por hectare. Se considerarmos esse indicador e que a queda média da produtividade acumulada a partir do mês de setembro gira em torno de -5,5% no período, haveria uma disponibilidade de cana-de-açúcar que supera 650 milhões de toneladas, dada a nossa projeção de área de corte.

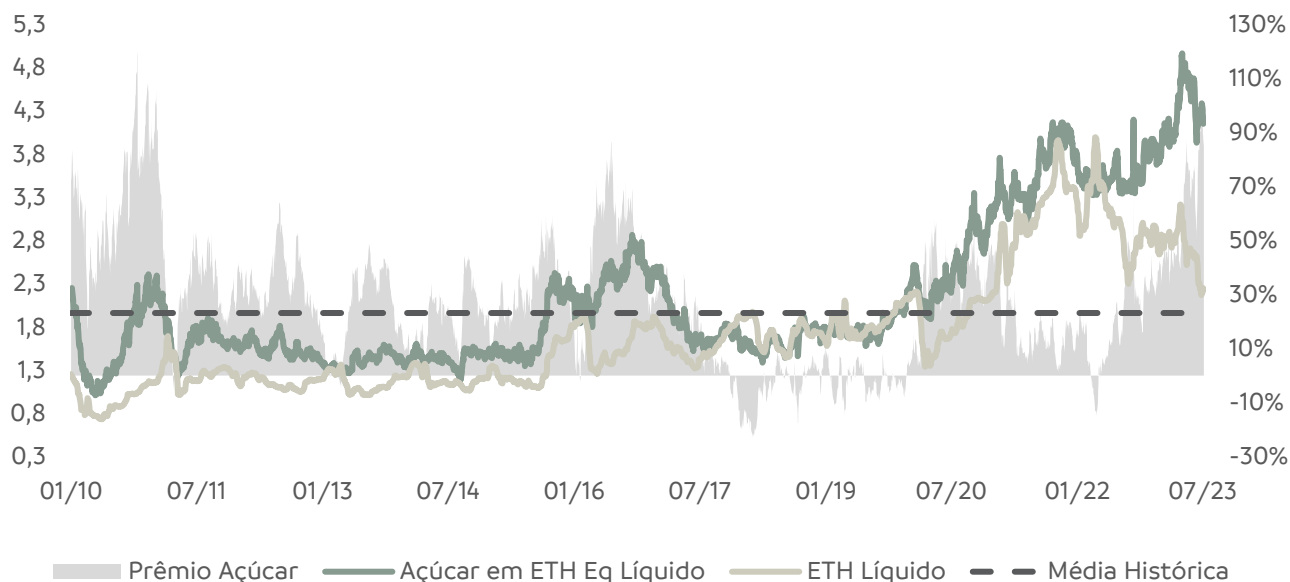
## PRODUTIVIDADE AGRÍCOLA MENSAL (TCH) – CENTRO-SUL



Fonte: UNICA

A cana moída permanece sendo direcionada ao máximo para a produção de açúcar, dado os níveis de prêmio que tem sido observado, atingindo 49,3% até primeira quinzena de setembro contra 45,4% no mesmo período da safra anterior, o que representa uma produção de 4,6 milhões toneladas de açúcar a mais do que o ciclo anterior.

## PRÊMIO AÇÚCAR X ETANOL

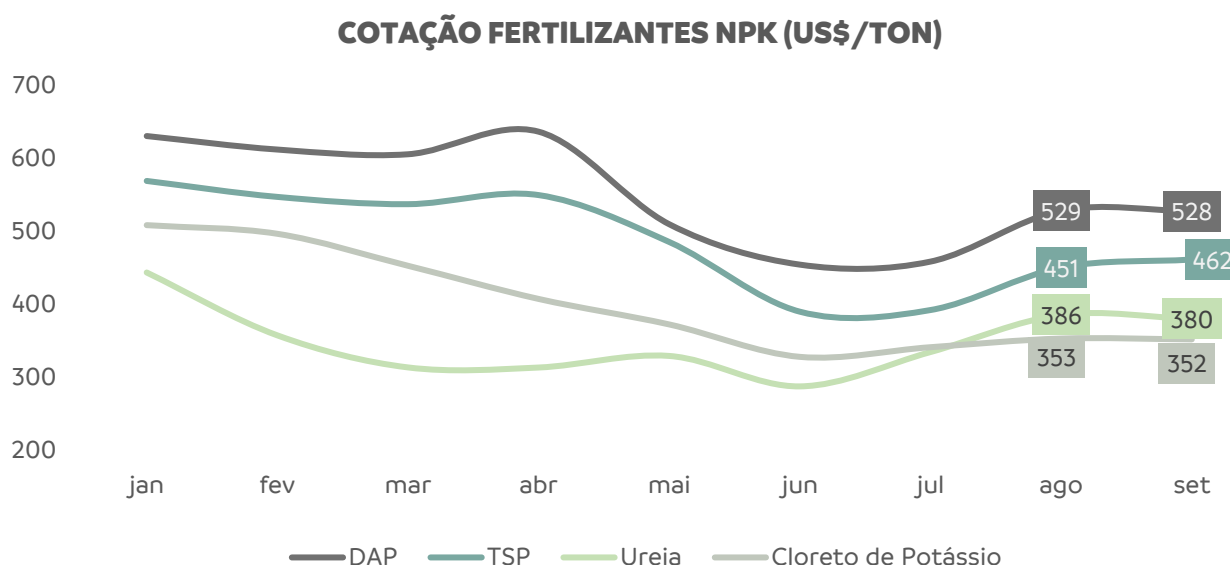


Fonte: Cepea; ICE

Mesmo com a maior disponibilidade de cana-açúcar, e por consequência de seus produtos, o cenário continua bastante favorável ao setor. O açúcar segue com a perspectiva de um déficit global no balanço global favorecendo a sustentação dos preços da commodity, e assim garantindo a rentabilidade para os players da indústria mesmo com os preços mais tímidos do etanol. Na última semana de setembro, a média dos 5 contratos futuros mais curtos fechou a 2.960 reais a tonelada, o que representa o percentil 94 dentro do histórico de preços do adoçante. Esses níveis de preços representam prêmio para o açúcar com relação ao etanol nas máximas históricas, sendo que em setembro esse indicador atingiu 90%, ou seja, os preços do açúcar no período foram superiores em 90% ao etanol na mesma base de comparação.

## Fertilizantes

Os indicadores de preço para os fertilizantes NPK fornecidos pelo Banco Mundial apontaram leves quedas durante o mês de setembro, exceto pelos fertilizantes TSP, que aumentaram 2,4% em relação a agosto. No contexto mundial, o terremoto que ocorreu no início de setembro no Marrocos gera incertezas sobre o preço dos fertilizantes à base de fosfato podendo gerar desdobramentos nos próximos meses. O país é detentor de uma das maiores reservas de fosfato do mundo, sendo o quarto país que mais exporta fertilizantes para o Brasil.



Fonte: Banco Mundial



No âmbito nacional, tivemos duas novidades no mês de setembro:

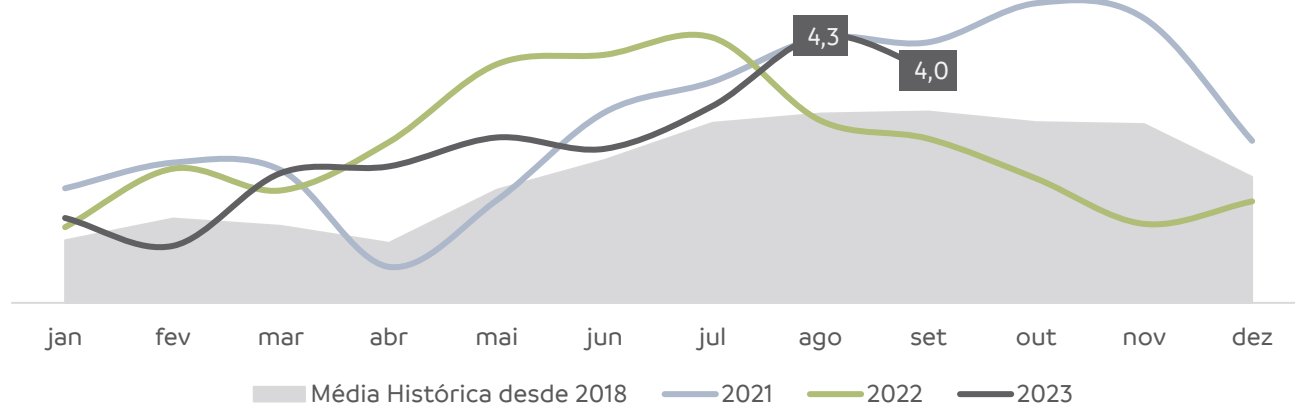
(i) começou a operar um novo pátio de classificação de fertilizantes no Porto de Paranaguá, o segundo maior do país. As atividades devem auxiliar na simplificação do processo de importação, que envolvem categorização e separação dos insumos de acordo com suas propriedades. Até o final de 2023, espera-se que o volume desembarcado em Paranaguá ultrapasse 9 milhões de toneladas;

(ii) a Comissão de Assuntos Econômicos (CAE) aprovou o projeto de lei que cria o Programa de Desenvolvimento da Indústria de Fertilizantes (Profert), o qual concederá benefícios tributários para estimular a produção no país. As empresas beneficiadas pelo programa terão o direito de adquirir equipamentos e materiais com isenção de PIS/Pasep, Cofins, IPI e outros impostos de importação.

Adicionalmente, o ritmo das importações de fertilizantes em setembro foi mais lento, conforme apontado pela Secretaria de Comércio Exterior (SECEX). No período, foram importadas cerca de 4 milhões de toneladas, representando uma queda de 8,5% em relação ao mês de agosto. Essa retração comparativamente ao padrão da média histórica dos últimos 5 anos, demonstra uma provável postergação das compras por parte dos produtores, com o atraso nos pedidos sendo motivado pela oscilação dos preços de algumas commodities, como o milho.

Essa postergação nas aquisições pode desencadear um efeito em cadeia, prejudicando o desempenho das produções devido ao atraso da entrega de insumos essenciais, dado que o tempo de descarregamento dos navios aumentou. Somado a isso, os preços dos fretes também estão mais elevados devido aos preços do diesel. O atraso nas entregas é uma grande preocupação para o plantio das culturas de verão, como a do milho safrinha, que ocorre de janeiro a abril.

### IMPORTAÇÃO DE FERTILIZANTES QUÍMICOS (MM TON)

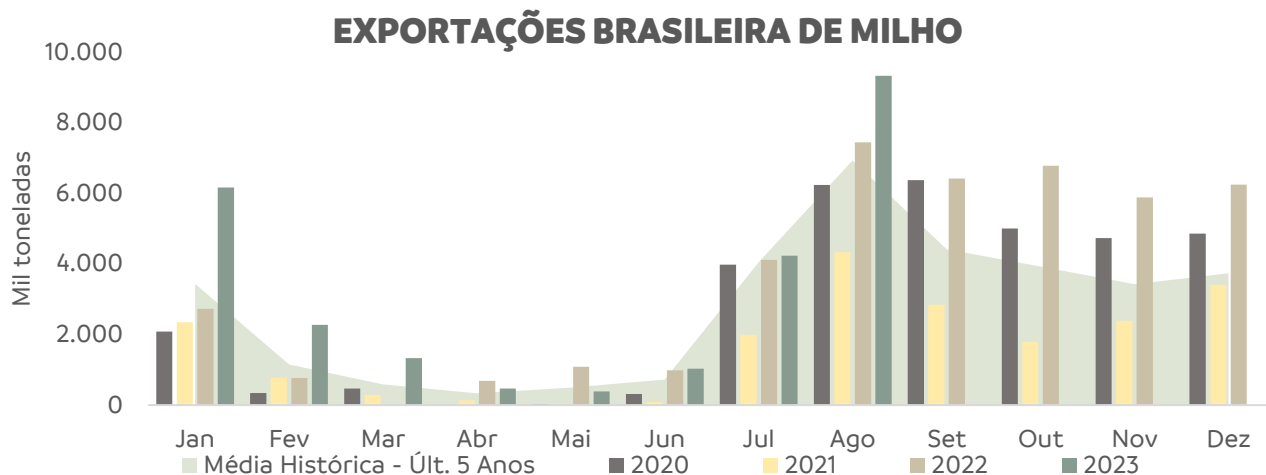


Fonte: SECEX

## Milho

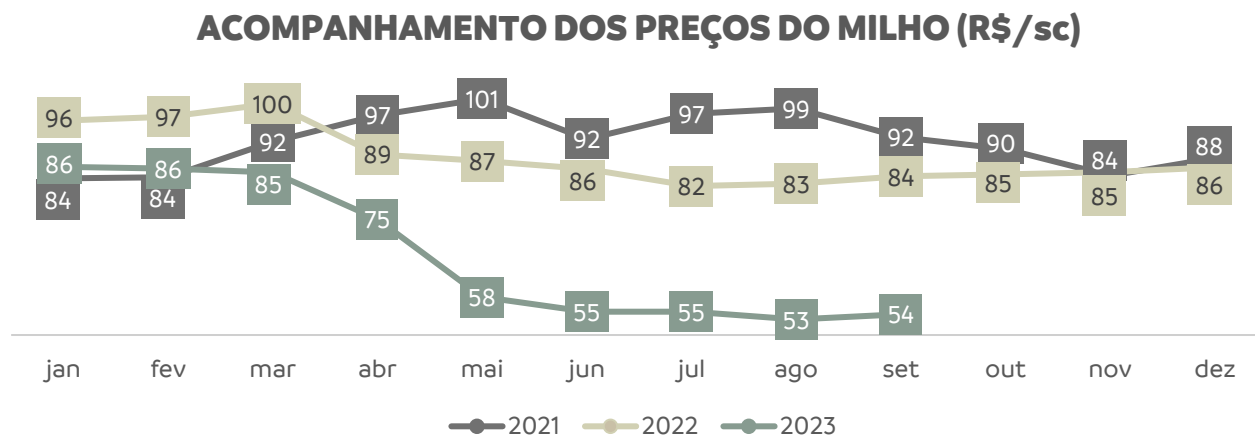
Segundo dados da USDA, a projeção para a próxima safra 2023/24 é de que a produção global de milho atinja 1.214 milhões de toneladas, um aumento de 5,1% com relação à safra anterior, resultado, principalmente, da elevação de produção dos Estados Unidos. Nesse cenário, os dados de exportações globais a serem divulgados estão previstos para serem de 194 milhões de toneladas, tendo como destaques no suprimento global o Brasil, os Estados Unidos, a Ucrânia e a Argentina.

O Brasil já liderou as exportações na safra que está se encerrando, a 2022/23, e devido ao elevado volume exportado, o país deve atingir um recorde histórico de 10 milhões de toneladas de milho exportadas no mês de setembro/23, segundo a última previsão da Associação Nacional dos Exportadores de Cereais (ANEC). O incremento das exportações brasileiras é resultado da demanda adicional da China para essa safra, que passou a adquirir maiores volumes de milho brasileiro desde o acordo comercial de 2022 entre os dois países a fim de diversificar importações chinesas, que antes vinham principalmente dos EUA e Ucrânia.



Fonte: MDIC

Por outro lado, a elevada disponibilidade do milho no Brasil culminou na retração dos preços a partir de março/23, depois de mais de dois anos de sustentação acima de R\$ 80/saca, segundo dados do Cepea/Esalq. Nos últimos meses os preços seguem em uma média mensal de cerca de R\$54,00/saca.

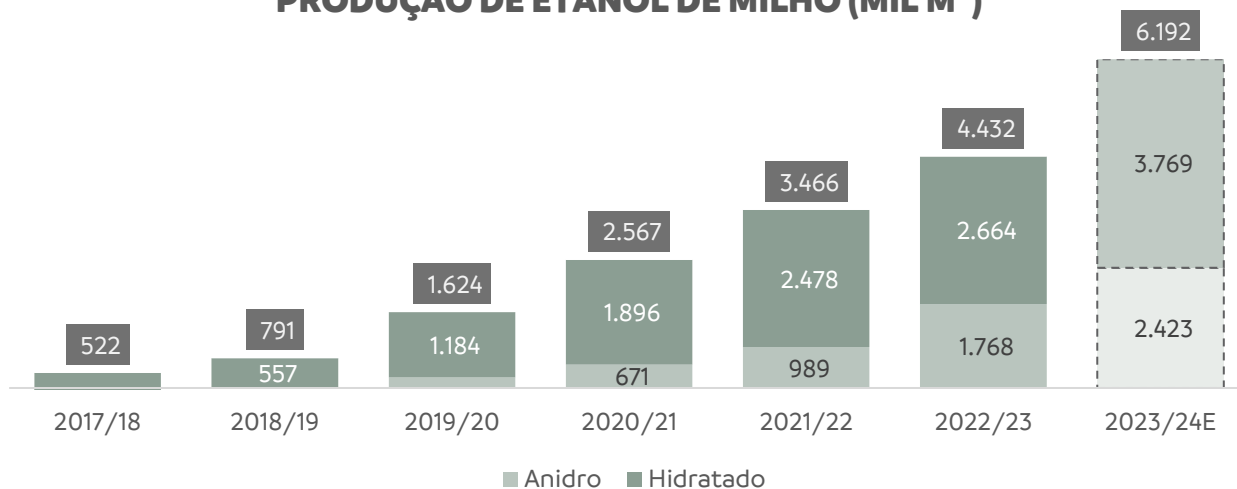


Fonte: Cepea/Esalq. Elaboração FG/A

O cenário de menores preços do grão, tornou mais rentável a destinação do milho para produção de etanol, dada a vantagem de contar com custos reduzidos desta matéria-prima, além dos resultados obtidos com a venda de subprodutos, que cobrem a maior parte dos custos de produção.



## PRODUÇÃO DE ETANOL DE MILHO (MIL M<sup>3</sup>)

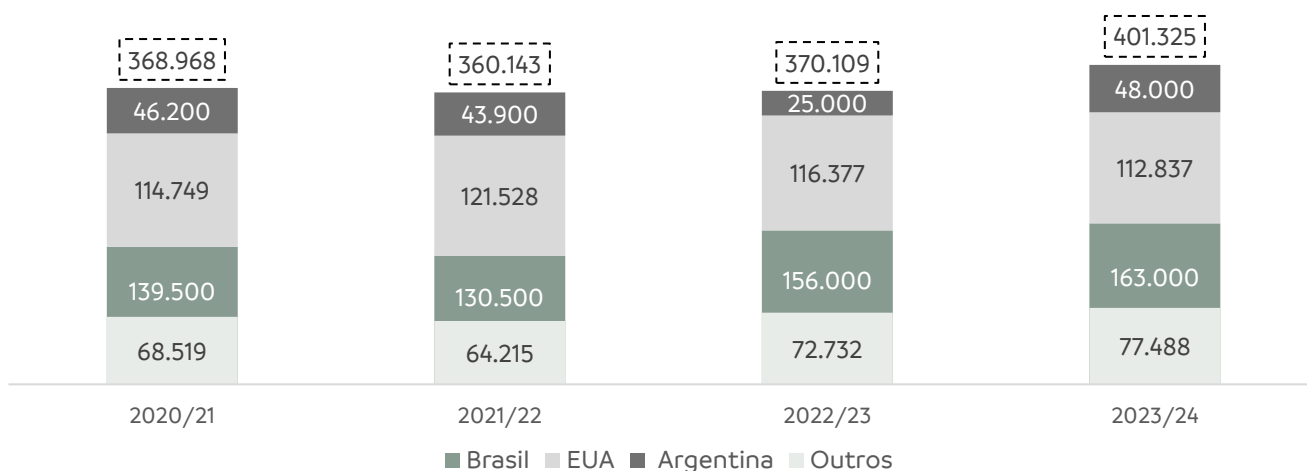


Fonte: Cepea/Esalq. Elaboração FG/A

## Soja

Segundo dados da USDA, a projeção para a próxima safra 2023/24 é de que a produção global de soja atinja 401 milhões de toneladas, um aumento de 8,4% com relação à safra anterior, resultado, principalmente, da recuperação da produção da Argentina para 48 milhões de toneladas.

## PRODUÇÃO E DEMANDA POR SOJA (MIL TON)

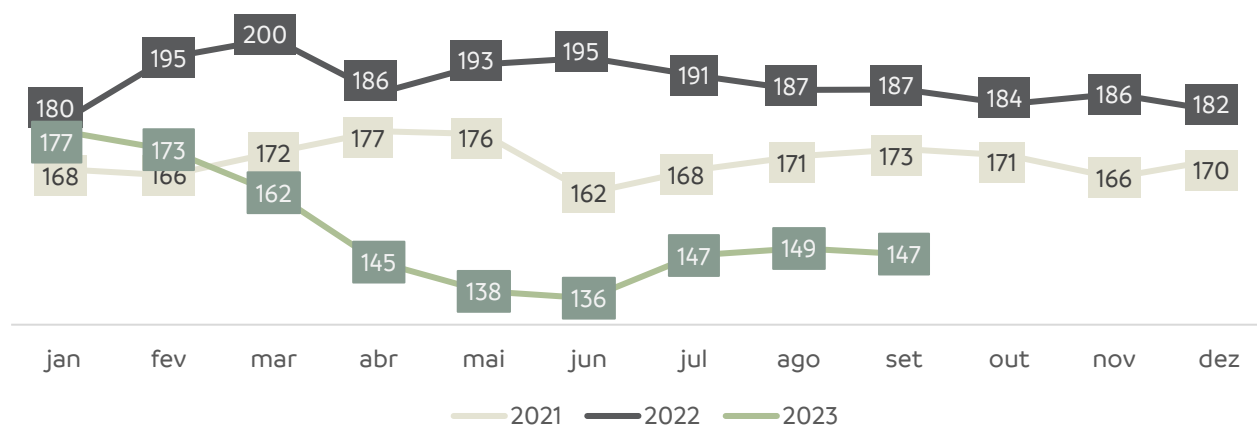


Fonte: USDA

Em relação ao Brasil, segundo dados da Conab, a expectativa é de um aumento de 5,1% na produção de soja no Brasil, com um novo recorde de 162,4 milhões de toneladas na safra 2023/24, frente a 154,6 milhões de toneladas na 2022/23. As estimativas são de um aumento de 2,8% na área plantada, para 45,3 milhões de hectares e crescimento de 2,2% na produtividade, para 3.585 quilos por hectare.

Com isso, espera-se que a oferta continue superior à demanda, gerando a perspectiva de que os preços não devem apresentar recuperação relevante a curto e médio prazo.

### ACOMPANHAMENTO DE PREÇOS DA SOJA (R\$/SACA)



Fonte: Conab



# COMENTÁRIO DO GESTOR



## A busca constante pelo equilíbrio entre retorno e qualidade de crédito

---

Setembro foi mais um mês que o cenário externo pautou o mercado financeiro local. O yield das treasuries de 10 anos, que são os títulos da dívida americana considerados o ativo risk free do mundo, subiram para patamares recordes. Essa não é uma situação comum no mercado americano e tem deixado o mundo inteiro atento.

No mercado interno houve a segunda queda de 0,5% na taxa Selic. Este é um ponto bastante positivo, pois gera um alívio no custo dos financiamentos das companhias. E este alívio é mais importante no middle market onde há maior escassez de crédito, e os spreads são superiores.

Desta forma enxergamos na queda da Selic uma melhora para o crédito privado nos diversos setores. Então o investidor deve separar a apreensão com o mercado externo, as notícias de volatilidade nos ativos de renda variável, e o cenário no mercado de crédito interno. De fato, uma escalada nas treasuries pode atrapalhar a queda de longo prazo da Selic. Porém, por iniciarmos um ciclo de queda de 13,75% a.a. para uma taxa por volta de 10% ao ano, já é de grande ajuda para as empresas.

Muitos nos perguntam sobre nosso guidance de distribuição, com as quedas na Selic. Nosso mandato no FIAGRO da FG/A é fazer um bom trabalho de crédito, e entregar spread sobre o CDI com o menor risco possível, otimizando o binômio risco/retorno. Portanto, evitamos ficar tentando fazer previsões



macroeconômicas, pois elas podem surpreender negativamente. Por exemplo, no mês de setembro houve uma grande abertura nas curvas de IPCA, ou seja, expectativa de que a inflação futura será maior do que a prevista anteriormente. E fundos que estavam concentrados no índice de inflação sofreram impactos na sua rentabilidade prejudicando sua distribuição de dividendos.

Assim, preferimos nos manter em CDI, entregando ao menos nossa remuneração líquida target de CDI + 3%. Ainda assim, sempre nos esforçando para entregar mais, como temos feito. Nossa duration hoje é de 3,17 anos, dessa forma com a queda do CDI e o fechamento dos spreads de crédito privado, teremos um ganho potencial nos ativos, nos ajudando a entregar o prêmio acima do CDI que temos cumprido mensalmente. Assim, diminuimos o risco e mantemos o spread acima do CDI.

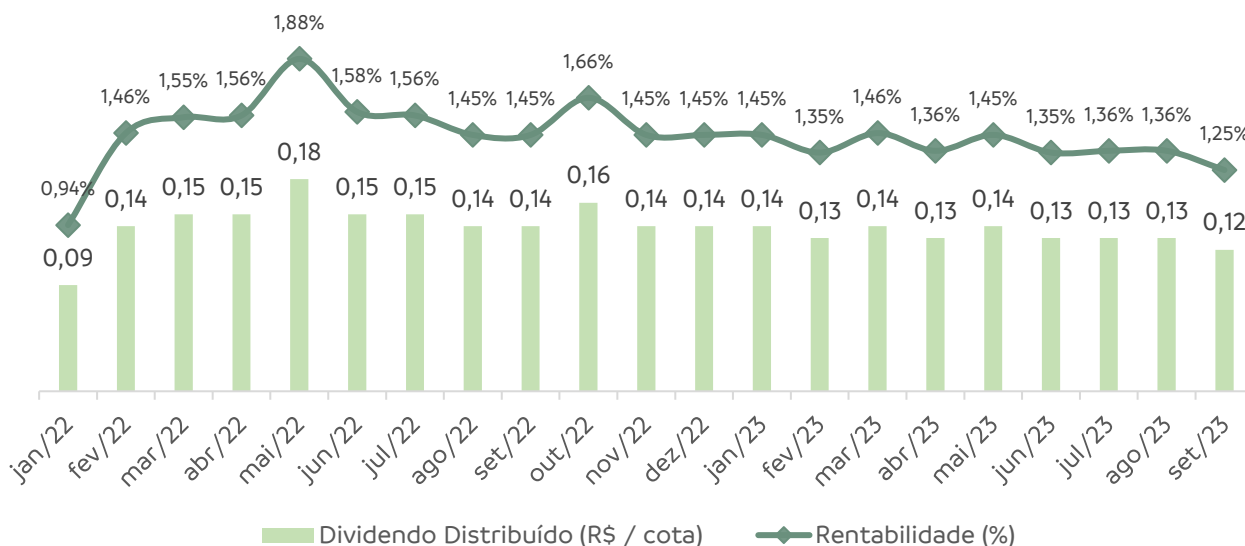
Em relação ao volume captado, já realizamos a alocação de R\$ 38 milhões em ativos alvo, R\$14,8 milhões em redução de alavancagem e R\$ 26,5 milhões em alocações táticas. Continuamos focados em alocar 100% do volume em ativos alvo até o fim de outubro, e estamos confiantes na meta.

A distribuição foi de R\$ 0,12 por cota de FGAA11, considerando o valor patrimonial da cota no fechamento de setembro (R\$ 9,59), essa remuneração foi equivalente a uma rentabilidade de 1,25% no mês, ou CDI + 3,52% anualizado, isento de imposto de renda. O rendimento equivalente tributável é de 165,9% do CDI. Já para os recibos da oferta pública (FGAA15), que teve seu encerramento no dia 05/09, foi pago dividendo de R\$ 0,08 por cota equivalente a 100% do CDI, isento de imposto de renda.

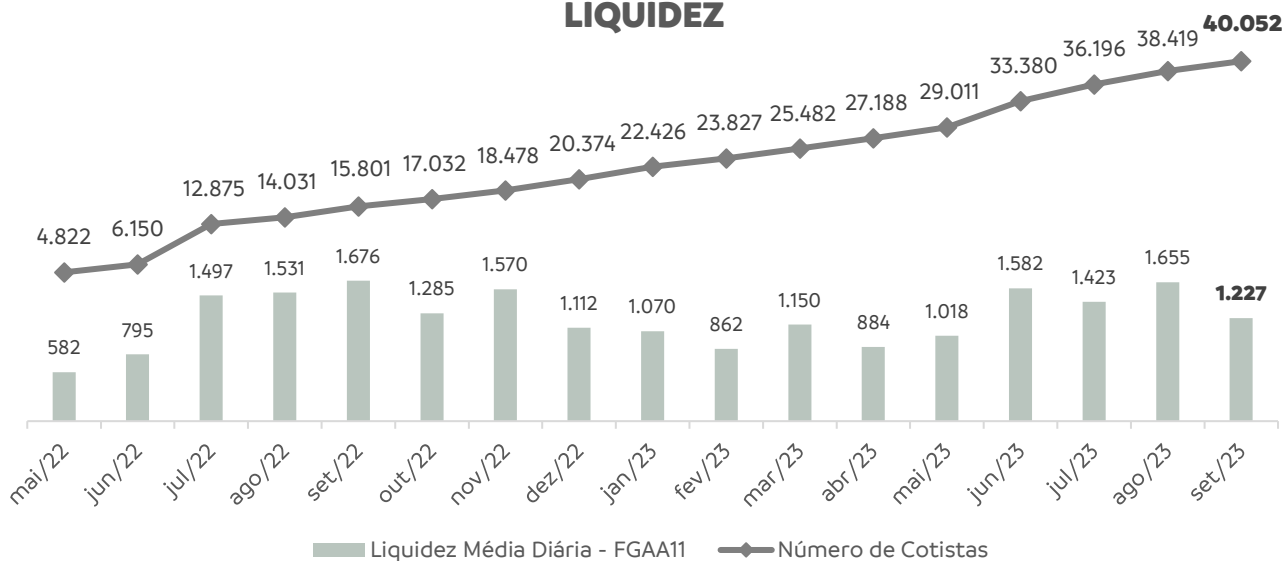
Mensalmente o fundo tem aumentado o número de cotistas, no mês de setembro terminamos com 40.052 cotistas e uma liquidez diária de R\$ 1,23 milhões. O volume negociado tende a aumentar com a liberação para

negociação dos recibos (FGAA15) no dia 10/10 como informado previamente.

### RENTABILIDADE DO FUNDO



### LIQUIDEZ

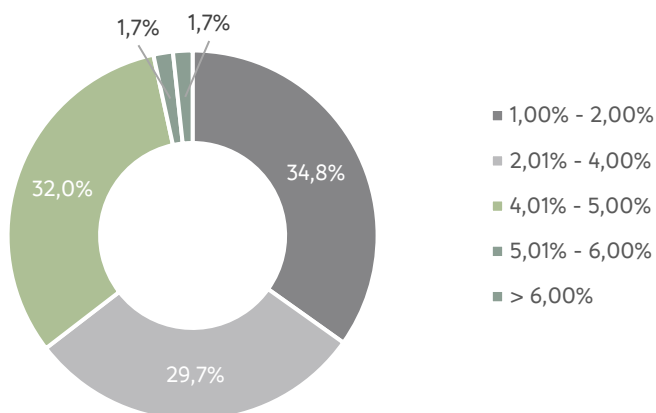


Segue abaixo nossa DRE, onde está explícito os dividendos retidos desde o início. Esta tabela reforça a nossa estratégia de trazer a menor volatilidade possível para os nossos investidores normalizando as distribuições, através da retenção de dividendos, e utilização desta reserva em momentos pertinentes. Queremos que o nosso investidor tenha clareza de quanto iremos entregar e de onde estão vindo estes valores.

|                                     | SET/23           |
|-------------------------------------|------------------|
| <b>A. RECEITA DE ALOCAÇÃO</b>       |                  |
| (i) Receita de Juros                | 5.842.488        |
| <b>B. DESPESA OPERACIONAL</b>       |                  |
| (i) Taxa de administração           | (308.564)        |
| (ii) Outras taxas                   | (252.440)        |
| <b>C. RESULTADO</b>                 |                  |
| (i) Total do período                | 5.281.484        |
| (ii) Distribuído                    | (5.027.601)      |
| (iii) Retido                        | 253.883          |
| <b>(IV) Retido Total (semestre)</b> | <b>(925.660)</b> |
| <b>(V) Retido Total (acumulado)</b> | <b>329.427</b>   |
| <b>D. RESULTADOS DISTRIBUÍDOS</b>   |                  |
| FGAA11 – R\$/cota                   | 0,12             |
| FGAA15 – R\$/cota                   | 0,08             |

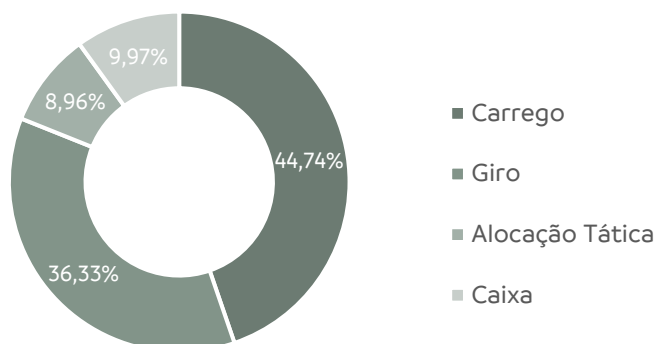
As novas alocações que estão sendo feitas têm foco em papéis com maior spread, ou seja, priorizando a estratégia de aumentar nosso carrego. Além disso, como estamos em período de alocação, a estratégia de giro dos ativos de maior qualidade de crédito está acontecendo com menor intensidade. Concluindo a alocação, voltaremos a fazer este giro no secundário gerando mais prêmio para os cotistas e alocando em ativos com maior carrego. A finalização da alocação dos recursos do follow-on trará alguns prêmios de originação e estruturação que fortalecerão nossas reservas para manutenção dos dividendos.

### ATIVOS POR FAIXA DE SPREAD



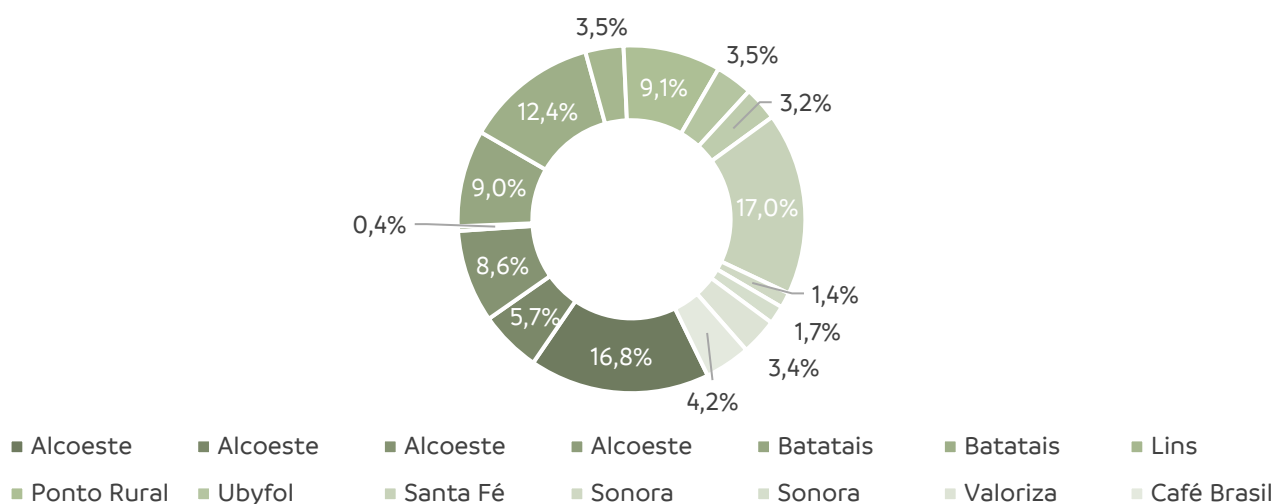


## ESTRATÉGIA

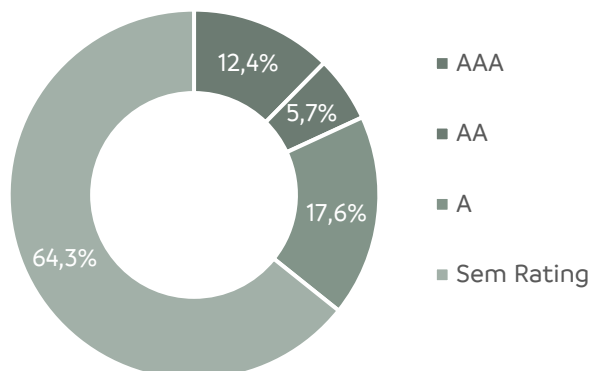


Nossa carteira se mantém como a que mais possui ativos com rating público A- ou superior entre os FIAGROs listados. Essa estratégia tem se mostrado acertada, dado que o mercado de crédito privado ainda tem sofrido alguns reveses. No mês de setembro houve o pedido de recuperação judicial do grupo Handz, que é pouco representativo no agro, e problemas com o grupo CREDZ, que não é do agro. Acreditamos que enquanto a Selic não estabilizar em patamar menor, problemas pontuais, de empresas que não estavam tão bem-preparadas financeiramente podem ocorrer nos diversos setores do crédito, incluindo o agro.

## ATIVOS ALOCADOS



### FAIXA DOS RATINGS



Pela nossa estratégia de crédito corporativo em ativos com rating, e por todo o histórico da FG/A, temos uma concentração maior que os outros FIAGROs no setor sucroenergético. Entendemos que essa concentração nesse momento acaba protegendo nosso portfólio pelo ótimo momento de mercado do setor sucroenergético vis a vis a alguns outros setores do agronegócio que estão passando por dificuldades atualmente. Este ótimo momento é caracterizado por uma safra recorde em volume e preços do açúcar acima dos níveis históricos. De qualquer forma, em nosso pipeline de alocação de nossa 3ª emissão temos priorizado outros setores para gradualmente diversificar nossa exposição.





# INFORMAÇÕES DA CARTEIRA

Data Base: 02/10/2023

| ATIVO  | ESTRATÉGIA | CÓDIGO DO ATIVO | DEVEDOR     | EMISSOR              | TAXA DO PAPEL | PRAZO TOTAL | DURATION <sup>1</sup> | SALDO ALOCADO (R\$ Milhões) | % DA CARTEIRA | RATING  |
|--|------------|-----------------|-------------|----------------------|---------------|-------------|-----------------------|-----------------------------|---------------|---------|
| CRA  | Carrego    | CRA022000MA     | Alcoeste    | Virgo                | CDI + 5,00%   | 5,30        | 2,81                  | 7,50                        | 1,7%          | -       |
| CRA  | Giro       | CRA022001P6     | Batatais    | Virgo                | CDI + 2,00%   | 6,33        | 3,46                  | 16,76                       | 3,9%          | AA S&P  |
| CRA  | Giro       | CRA022001P7     | Batatais    | Virgo                | CDI + 2,75%   | 6,20        | 3,50                  | 3,50                        | 0,8%          | AA S&P  |
| CRA  | Giro       | CRA022002MH     | Lins        | Virgo                | CDI + 1,50%   | 6,00        | 3,44                  | 30,41                       | 7,0%          | A S&P   |
| CRA  | Carrego    | CRA022007KJ     | Alcoeste    | Virgo                | CDI + 4,50%   | 5,33        | 3,16                  | 15,22                       | 3,5%          | -       |
| CRA  | Giro       | CRA022008I6     | Ubyfol      | Eco Securitizadora   | CDI + 3,00%   | 6,00        | 2,20                  | 31,69                       | 7,3%          | A- S&P  |
| CRA  | Giro       | CRA022008CB     | Jalles      | Eco Securitizadora   | CDI + 1,00%   | 10,00       | 5,26                  | 43,64                       | 10,1%         | AAA S&P |
| CRA  | Carrego    | CRA022008Y9     | Santa Fé    | Eco Securitizadora   | CDI + 4,50%   | 4,20        | 2,0                   | 12,49                       | 2,9%          | -       |
| CRA  | Carrego    | CRA022009Q6     | Valoriza    | Canal Securitizadora | CDI + 5,00%   | 4,00        | 1,26                  | 12,23                       | 2,8%          | -       |
| CRA  | Giro       | CRA022009Q4     | Sonora      | Virgo                | CDI + 2,00%   | 5,00        | 3,13                  | 13,51                       | 3,1%          | -       |
| CRA  | Giro       | CRA022009Q3     | Sonora      | Virgo                | CDI + 2,00%   | 6,00        | 3,70                  | 18,50                       | 4,3%          | -       |
| CRA  | Carrego    | CRA022008BQ9    | WD          | Virgo                | CDI + 2,25%   | 4,75        | 2,46                  | 24,00                       | 5,6%          | -       |
| CRA  | Carrego    | CRA022008BQA    | WD          | Virgo                | CDI + 6,00%   | 4,75        | 2,34                  | 6,00                        | 1,4%          | -       |
| CRA  | Carrego    | CRA022008BQB    | WD          | Virgo                | CDI + 2,85%   | 6,50        | 3,49                  | 24,00                       | 5,6%          | -       |
| CRA  | Carrego    | CRA022008BQC    | WD          | Virgo                | CDI + 7,65%   | 6,50        | 3,17                  | 6,00                        | 1,4%          | -       |
| CRA  | Carrego    | CRA0220073L     | Ponto Rural | Canal Securitizadora | CDI + 4,80%   | 5,92        | 3,34                  | 1,50                        | 0,4%          | -       |
| CRA  | Carrego    | CRA02200CNM     | Prime Agro  | Virgo                | IPCA + 10,81% | 5,58        | 2,29                  | 5,00                        | 1,2%          | -       |
| CRA  | Carrego    | CRA02200FFL     | Alcoeste    | Virgo                | CDI + 4,50%   | 5,92        | 3,48                  | 14,82                       | 3,4%          | -       |
| CRA  | Carrego    | CRA023001JL     | Pisani      | Eco Securitizadora   | CDI + 5,00%   | 6,00        | 2,42                  | 6,00                        | 1,4%          | -       |
| CRA  | Carrego    | CRA022009VM     | Café Brasil | Eco Securitizadora   | CDI + 4,50%   | 5,00        | 2,52                  | 11,21                       | 2,6%          | -       |
| CRA  | Carrego    | CRA0230099D     | Uisa        | Vert                 | CDI + 4,50%   | 5,00        | 2,66                  | 12,00                       | 2,8%          | -       |
| CRA  | Carrego    | CRA02300JAH     | Alcoeste    | Eco Securitizadora   | CDI + 3,50%   | 5,00        | 3,14                  | 21,63                       | 5,0%          | -       |
| CRI  | Carrego    | 22K1802248      | Cibra       | True Securitizadora  | CDI + 4,90%   | 5,00        | 2,28                  | 14,98                       | 3,5%          | -       |
| Alocação Tática                                |            |                 |             |                      |               |             |                       | 38,97                       | 9,0%          | -       |
| Aplicações Financeiras + Caixa + Cotas FIAGROS |            |                 |             |                      |               |             |                       | 43,37                       | 10,0%         | -       |





# ALOCAÇÃO

ATIVO

SETOR

LOCALIZAÇÃO

GARANTIAS

ESTRATÉGIA  
PRINCIPAL

|    |   |                          |  |  |                      |
|----|---|--------------------------|--|--|----------------------|
| 01 |    | Açúcar, Etanol e Energia | Fernandópolis (SP)                       | Alienação Fiduciária Terras + Cessão Fiduciária Contratos de Açúcar e Etanol + Aval + Fundo de Reserva | Carrego do Ativo     |
| 02 |    | Açúcar, Etanol e Energia | Batatais (SP) e Patrocínio Paulista (SP) | Aval dos Controladores   | Transacionar o Ativo |
| 03 |    | Açúcar e Etanol          | Lins (SP)                                | Aval dos Controladores   | Transacionar o Ativo |
| 04 |   | Nutrição Vegetal         | Uberaba/MG                               | Cessão Fiduciária de recebíveis + aval dos controladores   | Transacionar o ativo |
| 05 |  | Açúcar e Etanol          | João Pinheiro/MG                         | Cessão Fiduciária de recebíveis + aval dos controladores   | Transacionar o ativo |
| 06 |  | Açúcar, Etanol e Energia | Goianésia (GO) e Santa Vitória (MG)      | Clean  | Transacionar o ativo |
| 07 |  | Nutrição Vegetal         | Alfenas (MG)                             | Cessão Fiduciária de Recebíveis + Alienação Fiduciária de Estoque e de Imóveis                         | Carrego do Ativo     |
| 08 |  | Açúcar, Etanol e Energia | Nova Olímpia (MT)                        | Alienação Fiduciária Terras + Cessão Fiduciária de Recebíveis + Aval dos Controladores                 | Carrego do Ativo     |
| 09 |  | Açúcar, Etanol e Energia | Sonora (MS)                              | Alienação Fiduciária Terras + Fundo de Liquidez + Aval dos Controladores                               | Transacionar o ativo |

07

## ALOCAÇÃO

ATIVO

SETOR

LOCALIZAÇÃO

GARANTIAS

ESTRATÉGIA  
PRINCIPAL

10

Açúcar, Etanol e  
Energia

Nova Europa (SP)

Alienação Fiduciária Terras +  
Cessão Fiduciária de  
Recebíveis + Aval dos Sócios

Carrego do Ativo

11



Nutrição Vegetal

Diversas unidades em MG

Cessão Fiduciária de  
Recebíveis + Aval dos  
Controladores

Carrego do Ativo

12



Insumos Agrícolas

Londrina (PR)

Fundo de Reserva de Juros +  
Aval dos Sócios + Cessão  
Fiduciária de Duplicatas mercantis

Carrego do Ativo

13



Nutrição Vegetal

Toledo (PR)

Recebíveis + Aval dos Sócios

Carrego do Ativo

14



Plásticos

Caxias do Sul/RS,  
Pindamonhangaba/SP e  
Recife/PEAval da holding + Cessão  
Fiduciária de Recebíveis +  
Alienação Fiduciária de Imóvel.

Carrego do Ativo

15

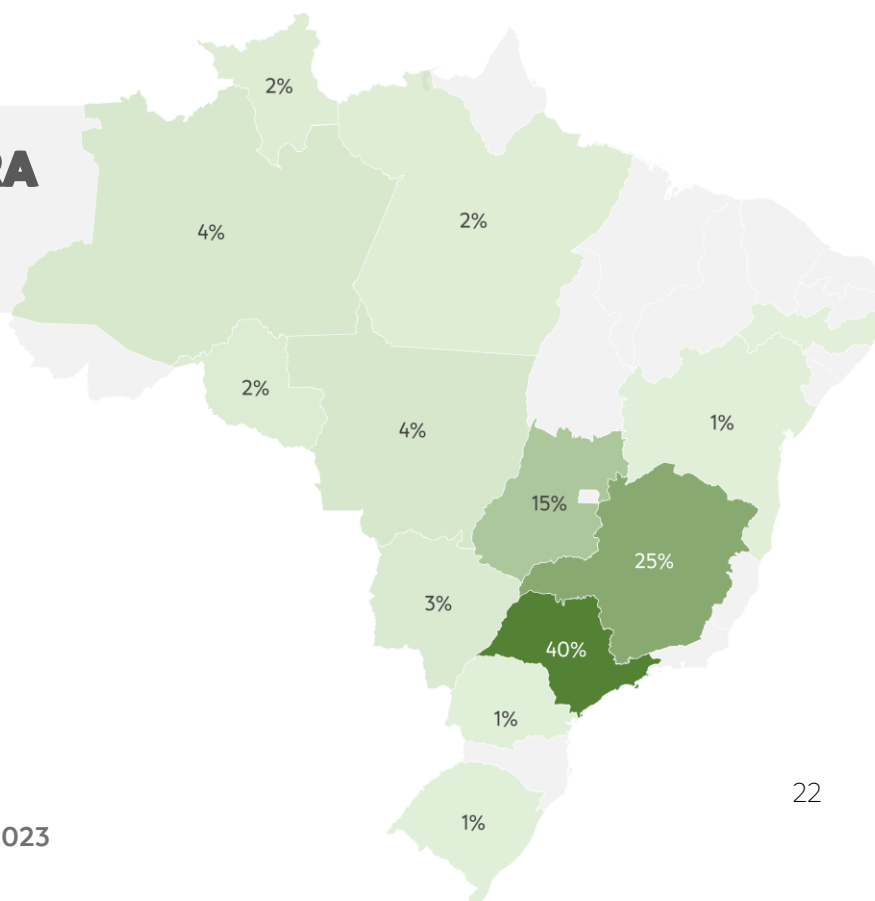


Fertilizantes

Camaçari (BA)

Guarantee Letter do  
Controlador + Cessão  
Fiduciária de Recebíveis

Carrego do Ativo

ALOCAÇÃO DA CARTEIRA  
POR ESTADO

## 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 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.

# DISCLAIMER

08

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.brltrust.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>