

Relatório Mensal

Novembro de 2022



RELATÓRIO GERENCIAL – FGAA11

FG/AGRO FIAGRO



SUMÁRIO

FG/AGRO	2
Informações Gerais	3
Panorama Setorial	5
Comentário do Gestor	8
Informações da Carteira	12
Alocação	13
Disclaimer	18


02
FG/AGRO

- FIAGRO COM CARTEIRA DE CRÉDITO CONSERVADORA QUE O TORNA MAIS RESILIENTE A EVENTUAIS ADVERSIDADES MACROECONÔMICAS.
- **45,8% DA CARTEIRA COM RATING CORPORATIVO A- OU SUPERIOR.**
- AUMENTO DA DIVERSIFICAÇÃO NA CARTEIRA TANTO EM SETORES COMO EM DEVEDORAS.
- **VENDA DE R\$ 13 MILHÕES DE ATIVOS** NO MÊS COM GANHO DE CAPITAL DE R\$ 640 MIL, EQUIVALENTE A CERCA DE R\$ 0,02 POR COTA.
- DISTRIBUIÇÃO DE 4,77 MILHÕES (R\$ 0,14/COTA LÍQUIDO DE IR), EQUIVALENTE A DIVIDEND YIELD DE 1,45% AO MÊS ISENTO DE IMPOSTO DE RENDA.
- **AUMENTO NO MÊS DE R\$225 MIL NOS DIVIDENDOS RETIDOS QUE NO ANO ACUMULAM R\$1.590 MIL**
- COTA NEGOCIADA COM PREÇO MÉDIO EM NOVEMBRO DE R\$ 10,04, E VOLUME MÉDIO DE NEGOCIAÇÃO DIÁRIO APROXIMADO DE R\$ 1,65 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

18.478

Cotistas

3,56

Anos de duration

184% CDI

em rendimento
equivalente tributável

CDI + 3,70%

Taxa média de retorno
esperado da Carteira atual
(*Yield To Maturity*)

45,8%

Da carteira alocada em
ativos com rating igual ou
superior a A-



PANORAMA SETORIAL

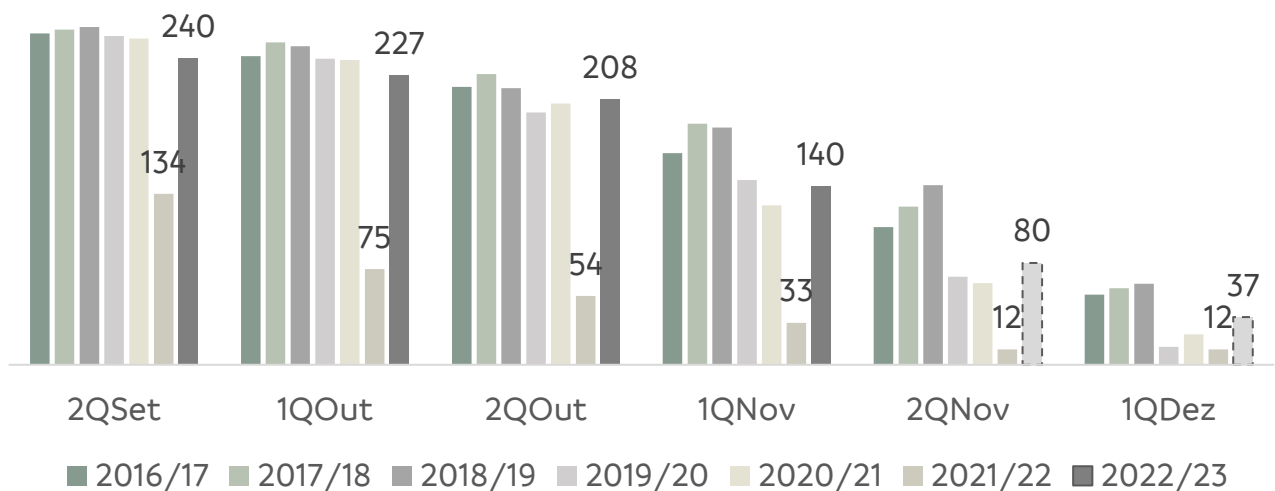
Açúcar e Etanol

Com os dados divulgados da primeira quinzena de novembro/22, as usinas do Centro-Sul se aproximaram do montante de cana processado na safra passada no mesmo período. O número de usinas em operação divulgados pela Unica sugerem um volume de unidades em processamento, comparados as últimas 6 safras, coerente com a nossa expectativa de moagem de 547 milhões de toneladas

Os preços médios para o açúcar para a safra 2023/24 apresentaram uma recuperação de aproximadamente 175 R\$/ton durante novembro/22 e a expectativa é de sustentação desses níveis para as primeiras telas da safra 2023/24 brasileira devido as preocupações acerca do nível de exportação da Índia aliados a problemas logísticos no embarque de açúcar no Brasil em virtude da concorrência com as safras recordes de milho e soja, apesar da perspectiva de um aumento relevante na produção brasileira de açúcar na safra 2023/24.

Contudo, apesar do aumento nos preços de açúcar em US\$ cents/lb, observamos uma redução dos prêmios futuros de açúcar a partir da recuperação do preço do etanol no mercado interno. A possibilidade do retorno dos impostos federais nos combustíveis ganha força com o avanço da discussão acerca da PEC da Transição e retoma a perspectiva de preços mais remuneradores para o biocombustível tornando o cenário mais construtivo para o açúcar.

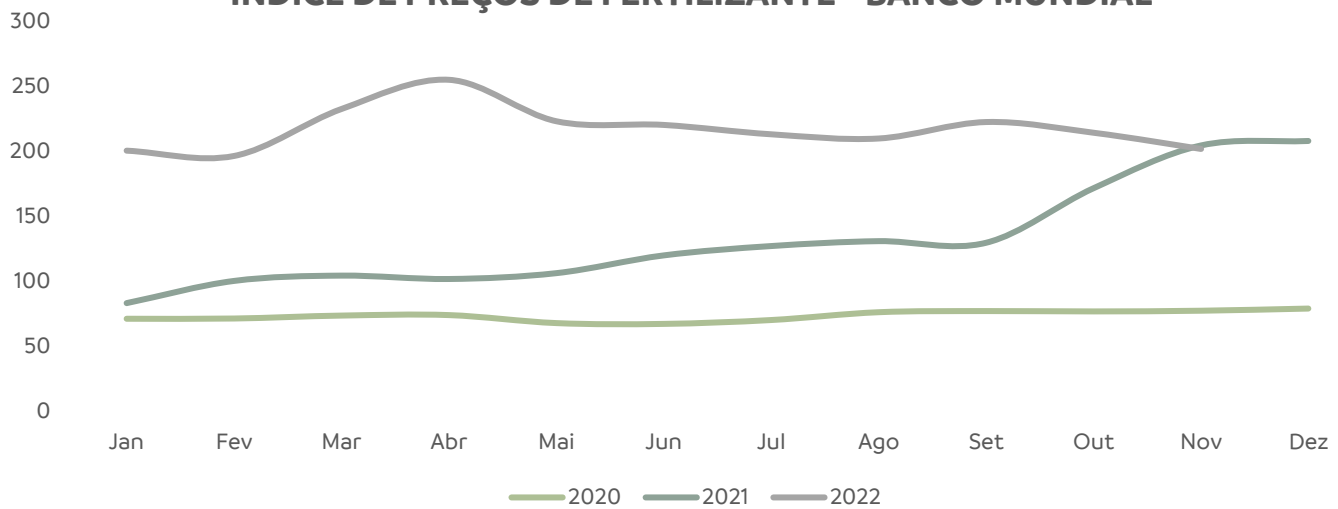
UNIDADES EM OPERAÇÃO NO CENTRO-SUL



Fertilizantes

As cotações dos principais fertilizantes comercializados no mercado internacional seguem em tendência de queda, após o pico ocorrido no primeiro trimestre do ano. Apesar disso, os preços ainda estão em patamares elevados quando comparados aos padrões pré-pandemia. A Ureia, por exemplo, era negociada em 2019 a uma média de 245 dólares por tonelada e hoje é negociada a 636 dólares a tonelada. O mesmo padrão se repete para os demais fertilizantes, que dobraram ou triplicaram seus preços desde o início de 2020.

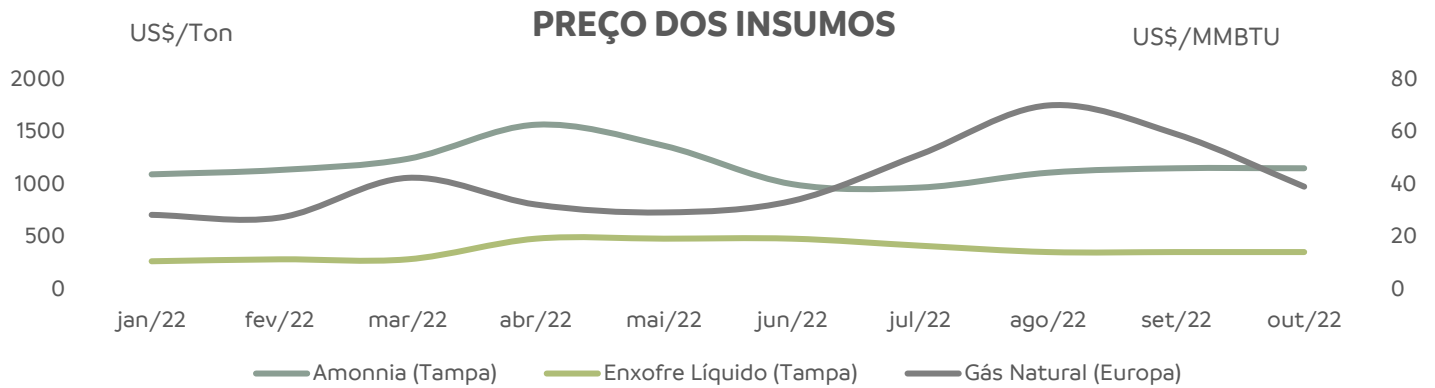
ÍNDICE DE PREÇOS DE FERTILIZANTE - BANCO MUNDIAL



Com isso, as importações de adubos químicos no Brasil sofreram uma queda nos últimos dois meses. Segundo dados da Secretária de Comércio Exterior do Ministério da Economia, até novembro deste ano foram importadas 34,83 milhões de toneladas contra 38,32 milhões no mesmo período do ano passado, o que representa uma queda de 9%. Isso reflete um uso mais racional do insumo por parte do produtor agrícola, tendo em vista a alta nos preços. Mesmo com um menor volume de importação, já foram gastos cerca de 23,1 bilhões de dólares em fertilizantes neste ano, contra 13,4 bilhões de dólares, um volume 72% superior com relação ao mesmo período do ano passado, resultando em preços médios dos insumos 90% superiores.



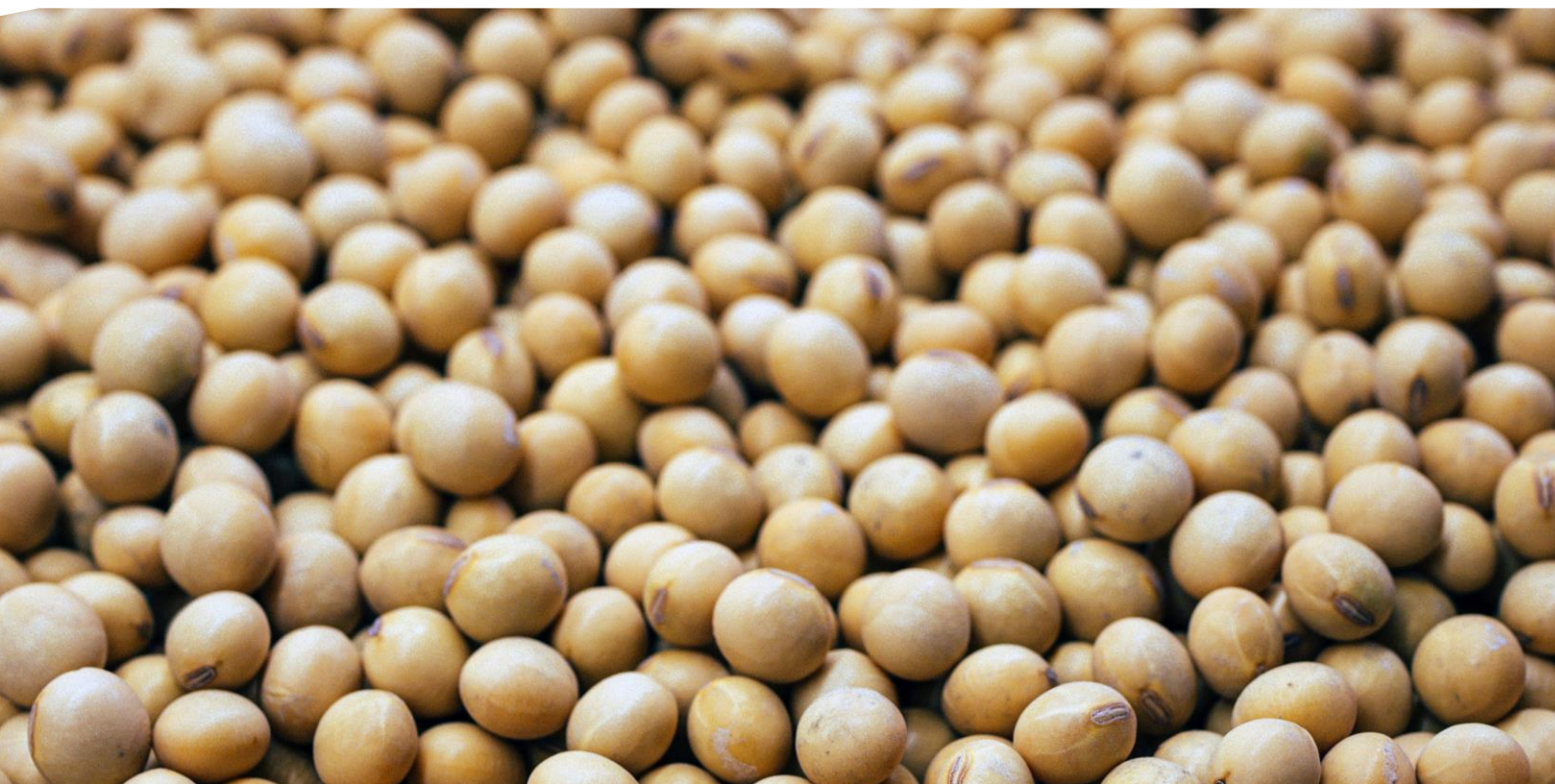
Entretanto, devemos observar a continuidade da redução nos preços para 2023, devido à queda recente nos preços de alguns dos principais insumos utilizados na produção dos adubos, em especial o gás natural na Europa, fundamental para a produção dos fertilizantes nitrogenados.



Soja

Os preços futuros da soja seguem a tendência de alta observada nos últimos 2 meses em Chicago devido alguns fatores: (i) condições climáticas adversas estão adiando o plantio da safra argentina; (ii) os problemas logísticos para o escoamento dos grãos nos EUA e no Brasil; e (iii) recordes no volume importado pela União Europeia.

Apesar da esperada safra recorde brasileira da soja, segundo relatório da CONAB em conjunto com IPEA, esse cenário indica uma possível sustentação dos preços na faixa dos 1.400 -1.500 cents por bushel, já que os estoques finais brasileiros se recuperarão da queda sofrida durante a safra 2021/22. A concretização desta expectativa depende do nível de consumo por parte da China, responsável por cerca de 30% da demanda global, e que pode estar sujeita a uma desaceleração de sua atividade econômica.



COMENTÁRIO DO GESTOR



GIRO NOS PAPÉIS, DIVERSIFICAÇÃO E PRÊMIO PARA OS COTISTAS

Em várias cartas, *lives* e *podcasts* falamos que nossos pilares de geração de valor para o investidor estão em originação e estruturação própria, prêmio de CRA sem rating público e capacidade de giro de papéis com prêmio no secundário. Como estamos 100% alocados em ativos alvo, temos focado no giro da carteira sem deixar de lado o trabalho contínuo de prospecção e presença no mercado agro.

A alocação que zerou nosso caixa foi usina WD, como colocado no relatório passado. Consideramos esta operação com uma relação risco/retorno muito boa. Então para aumentarmos o tamanho da nossa boleta realizamos uma operação chamada de compromissada reversa. Esta operação consiste em tomar dinheiro emprestado a uma taxa de juros combinada com a tesouraria de um banco e colocar em garantia algum ativo que temos na carteira.

O ativo utilizado em garantia foi nosso CRA de Jalles Machado, uma empresa com rating AAA listada em bolsa.

Como a qualidade do crédito do ativo colocado em garantia é bem alta, a taxa cobrada para emprestar o dinheiro é baixa.

Com isso, além da rentabilidade do papel do CRA de Jalles Machado obtivemos rentabilidade adicional líquida de 2,8% ao ano sobre o volume que pegamos emprestado. Ou seja, geramos dinheiro, que proporcionará aos níveis atuais de taxa de juros cerca de R\$ 60 mil de juros adicionais mensais para o mesmo PL..

Como na data de liquidação do CRA Usina WD, o CRA Jalles Machado ainda estava em *lock-up*, dentro do mês de novembro, vendemos provisoriamente nossa posição em Usina Lins e a recomparamos com a liquidação da compromissada reversa feita com o CRA de Jalles.

Outro movimento que fizemos neste mês, foi vender ativos que estão em nossa carteira com YTM maiores do que o mercado transaciona. Ao vender esses ativos, obtemos ganho de capital. Os ativos vendidos foram Usina Alcoeste e Ubyfol, totalizando juntas aproximadamente R\$ 13 milhões. Estas vendas nos geraram um ganho de capital de aproximadamente R\$ 640 mil, valor equivalente a cerca de R\$ 0,02 de distribuição a mais para nossos cotistas.

Essas duas operações vendidas, possuíam carregos médios de CDI + 3,34%. Utilizamos parte dos recursos para comprar duas operações que juntas possuem um carregos médio de CDI + 4,35%. Portanto vendemos operações com ganho de capital e realocamos o dinheiro em operações que possuem mais carregos, e também diversificamos o portfólio.

Entre as operações citadas acima, a primeira foi Ponto Rural, em que alocamos R\$ 3,5 milhões a CDI + 4,5% com *duration* de 3,5 anos. A empresa atua no setor de insumos agrícolas, que vem em forte crescimento. Localizada em Londrina possui forte atuação no Paraná, com mais de 2.800 clientes e trabalha com margens lucrativas. Esta operação possui estrutura de subordinação, ou seja, uma classe assume a primeira perda caso haja inadimplência. Esta subordinação é de 25% da oferta, que equivale a R\$ 8,5 milhões. Nossa alocação foi na série sênior, então estamos protegidos até este montante. A operação conta também com garantia de 110% do valor da dívida em recebíveis mercantis contra os clientes da Ponto Rural e aval dos sócios. Esse movimento faz parte da nossa estratégia de ir entrando em outros setores além do sucroenergético com tickets menores.

A segunda operação foi Prime Agro, em que alocamos R\$ 5 milhões. A empresa é focada na produção e venda de fertilizantes foliares, ou seja, mesmo ramo de Ubyfol que possuímos na carteira. Fundada em 2013, também fica no Paraná. O fato de produzir e ter marca própria em seus produtos faz com que a empresa tenha melhores margens que o setor.

Com receita líquida estimada de R\$ 175 milhões para 2022, deve manter a margem EBITDA próxima a 30%, e margem líquida ao redor de 20%. Com razão dívida líquida/EBITDA em 2x, mostra-se saudável financeiramente. A operação conta com garantia de recebíveis, que possuem alta taxa de adimplência, com 70% dos vencimentos sendo liquidados até o vencimento e 97% com no máximo 30 dias de atraso.

Esta foi nossa primeira operação em IPCA, fizemos porque há prêmio atrativo. A taxa da operação ficou em IPCA + 10,81% a.a. Não é a todo momento que se consegue quase 11% de ganho real em um ativo. Ainda assim não queremos ficar expostos a variações do IPCA e volatilidade, então fizemos o hedge de IPCA através do instrumento DAP na BMF. Desta forma nosso ativo é contabilizado como pós fixado.

Fizemos também a alocação de R\$ 3,17 milhões em alguns FIAGROs do mercado para otimizar o caixa, fundos que conhecemos bem a carteira e o time de gestão. Todos comprados a menos de R\$ 10,00 a cota.

Com o prêmio de giro dos papéis aumentamos nosso dividendo retido, que terminou o mês passado em R\$ 1,36 milhões, e este mês em R\$ 1,59 milhões. Poderíamos ter aumentado a distribuição, como fizemos mês passado, entretanto a gestão decidiu não fazer pelo cenário estar mais incerto.

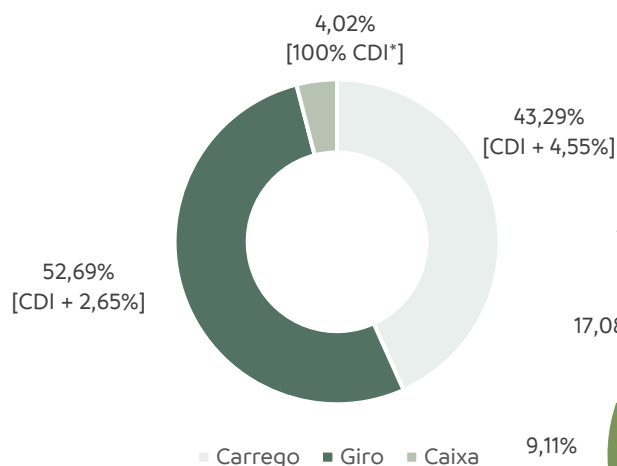
Com a eleição do novo presidente e ainda sem saber quem serão os ministros e a linha de condução do governo, vamos manter ativos mais defensivos na carteira por mais tempo, postergando o giro de papéis corporativos com menor nível de risco, mas que possuem maior capacidade de enfrentar períodos adversos. Conseqüentemente estes papéis tem menos *yield* e, portanto, precisamos fazer uma administração da distribuição de dividendos mais conservadora.

Ainda assim, todos os meses temos diminuído nossa exposição em papéis de giro e aumentando em papéis de carregio. Mostrando uma capacidade de distribuir dividendos de forma recorrente e sustentável. Este mês distribuímos R\$ 0,14 por cota do FGAA11, equivalente a R\$ 4.773.663,86 para nossos cotistas. Considerando o valor patrimonial da cota no fechamento em novembro, este valor representa 1,45% de *dividend yield* (DY) no mês, isento de imposto de renda. Ao anualizarmos esse valor temos um DY de 18,9%. Utilizando o CDI de novembro de 1,02%, nosso fundo entregou CDI + 5,3% anualizado. O equivalente a uma rentabilidade não isenta de imposto de renda de CDI + 6,8%.

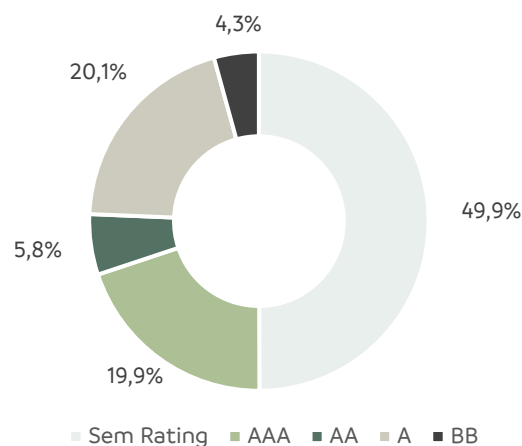
Para frente ainda temos operações relevantes para vender e aumentar nosso ganho de capital. Então faremos isso apenas se virmos boas oportunidades de alocação e que não representem um aumento significativo no risco de crédito da carteira. Nossa distribuição tem sido bem robusta e assim pretendemos manter, porém sempre considerando o cenário macroeconômico.

Segue nossa carteira atual:

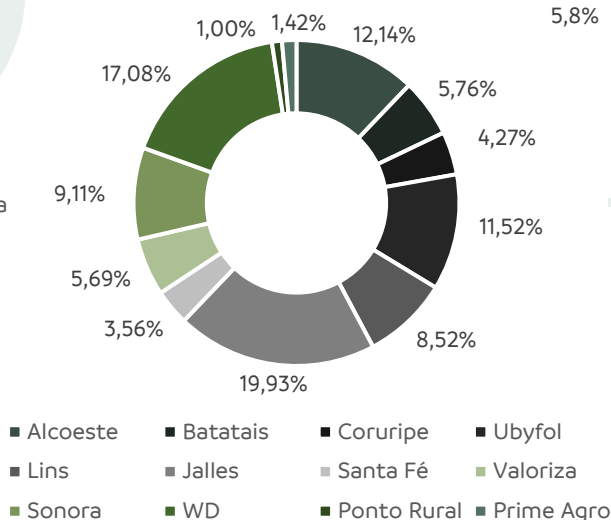
ESTRATÉGIA



FAIXA DOS RATINGS



ATIVOS ALOCADOS



Ao final de novembro/22, o fundo possui 18.478 cotistas, com uma liquidez média diária de R\$ 1,65 milhões. Com a cota média de fechamento diário em R\$ 10,04.

O quadro abaixo apresenta a demonstração de resultado do exercício. Na DRE é importante ressaltar a quantidade de juros retidos no semestre (aproximadamente R\$ 1.172 mil) que somados ao do semestre anterior (R\$ 418 mil) totalizam R\$ 1.590 mil em lucros retidos.

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS DO EXERCÍCIO

	NOV/22
A. RECEITA DE ALOCAÇÃO EM CRA	
(i) Receita de juros	4.576.954
(i) Receita de giro de papéis	640.939
B. RECEITA DE APLICAÇÕES CAIXA	
(i) Receita de fundos + tít. Públicos	242.950
C. DESPESA OPERACIONAL	
(i) Taxa de administração	(301.556)
(ii) Outras taxas	(160.195)
D. RESULTADO	
(i) Total do período	4.999.092
(ii) Distribuído	(4.773.664)
(ii) Retido	225.428
(iv) Retido Total (semestre)*	1.172.270*
E. RESULTADOS DISTRIBUÍDOS	
FGAA11 - R\$/cota	0,14

*Valor Retido referente ao segundo semestre. Não considera o valor acruado no semestre passado, passível de distribuição neste semestre de R\$418.145





INFORMAÇÕES DA CARTEIRA



DATABASE: 30 DE NOVEMBRO DE 2022

ATIVO	ESTRATÉGIA	CÓDIGO DO ATIVO	DEVEDOR	EMISSOR	TAXA DO PAPEL	PRAZO TOTAL	DURATION ¹	SALDO ALOCADO (R\$ M)	% DA CARTEIRA	RATING
CRA	Carrego	CRA022000M9	Alcoeste	Virgo	CDI + 4,50%	3,58	2,23	2,49	0,68%	-
CRA	Carrego	CRA022000MA	Alcoeste	Virgo	CDI + 5,00%	5,30	3,16	7,50	2,05%	-
CRA	Carrego	CRA022007KJ	Alcoeste	Virgo	CDI + 4,50%	5,33	3,46	32,30	8,83%	-
CRA	Giro	CRA022001P7	Batatais	Virgo	CDI + 2,75%	6,20	3,80	3,50	0,96%	AA S&P
CRA	Giro	CRA022001P6	Batatais	Virgo	CDI + 2,00%	6,33	3,78	16,75	4,58%	AA S&P
CRA	Carrego	CRA0190020F	Coruripe	Eco Securitizadora	CDI + 9,00%	6,69	2,05	5,00	1,37%	BB Moody's
CRA	Carrego	CRA0190020F	Coruripe	Eco Securitizadora	CDI + 9,00%	6,69	2,05	10,00	2,73%	BB Moody's
CRA	Giro	CRA02200816	Ubyfol	Eco Securitizadora	CDI + 3,00%	6,00	2,65	40,46	11,07%	A- S&P
CRA	Giro	CRA022008CB	Jalles	Eco Securitizadora	CDI + 1,00%	10,00	5,32	70,00	19,14%	AAA S&P
CRA	Giro	CRA022002MH	Lins	Virgo	CDI + 1,50%	6,00	3,77	29,93	8,19%	A S&P
CRA	Carrego	CRA022008Y9	Santa Fé	Eco Securitizadora	CDI + 4,50%	4,20	2,21	12,49	3,42%	-
CRA	Carrego	CRA022009Q6	Valoriza	Canal Securitizadora	CDI + 5,00%	4,00	1,67	20,00	5,47%	-
CRA	Giro	CRA022009Q4	Sonora	Virgo	CDI + 2,00%	5,00	3,49	13,51	3,69%	-
CRA	Giro	CRA022009Q3	Sonora	Virgo	CDI + 2,00%	6,00	3,98	18,50	5,06%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQ9	WD	Virgo	CDI + 2,25%	4,75	2,93	24,00	6,56%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQA	WD	Virgo	CDI + 6,00%	4,75	2,75	6,00	1,64%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQB	WD	Virgo	CDI + 2,85%	6,50	3,78	24,00	6,56%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQC	WD	Virgo	CDI + 7,65%	6,50	3,40	6,00	1,64%	-
CRA	Carrego	CRA0220073L	Ponto Rural	Canal Securitizadora	CDI + 4,80%	5,92	3,56	3,50	0,96%	-
CRA	Carrego	CRA02200CNM	Prime Agro	Virgo	IPCA + 10,8128%	5,58	2,92	5,00	1,37%	-
Titulo Público + LCA	Caixa	-	-	-	-	-	-	14,72	4,02%	-

¹Para cálculo dos juros da Duration, foi utilizada a curva DI x pré com data de 30/11/2022, 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
07	 JALLES MACHADO	Açúcar, Etanol e Energia	Goianésia (GO) e Santa Vitória (MG)	Clean	Transacionar o ativo
08	 USINA SONORA	Açúcar, Etanol e Energia	Sonora (MS)	Alienação Fiduciária Terras + Fundo de Liquidez + Aval dos Controladores	Transacionar o ativo
09	 USINA SANTA FÉ	Açúcar, Etanol e Energia	Nova Europa (SP)	Alienação Fiduciária + Cessão Fiduciária de Recebíveis + Aval dos Sócios	Carrego do Ativo
10	 VALORIZA	Nutrição Vegetal	Diversas unidades em MG	Cessão Fiduciária de Recebíveis + Aval dos Controladores	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 2,1 milhões de toneladas. Mais de 95% de sua matéria-prima 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, a 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.

CORURIFE

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 m³ 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 possui 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.



NOVAS ALOCAÇÕES



PONTO RURAL

SETOR: Insumos agrícolas

LOCALIZAÇÃO: Londrina/PR

DESCRIÇÃO: 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. Possuem 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.

GARANTIAS: Fundo de Reserva de Juros, aval dos sócios e cessão fiduciária de duplicatas mercantis, performadas com razão mínima de garantia de 110%

ESTRATÉGIA PRINCIPAL: Carrego do Ativo

PRIME AGRO

SETOR: Fertilizantes

LOCALIZAÇÃO: Toledo/PR

DESCRIÇÃO: 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 2022, 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

GARANTIAS: Cessão fiduciária de recebíveis e aval dos sócios

ESTRATÉGIA PRINCIPAL: Carrego do Ativo

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.brlltrust.com.br/>

