

Relatório Mensal

Agosto de 2023



RELATÓRIO GERENCIAL – FGAA11

FG/AGRO FIAGRO



SUMÁRIO

FG/AGRO	3
Informações Gerais	4
Panorama Setorial	6
Comentário do Gestor	15
Informações da Carteira	22
Novas alocações	23
Alocação	24
Disclaimer	30

02**FG/AGRO**

- CONCLUSÃO DA 3ª EMISSÃO DE COTAS DO FG/AGRO, COM CAPTAÇÃO DE R\$107 MILHÕES.
- ALOCAÇÃO EM ATIVOS ALVO DE R\$20,5 MILHÕES JÁ NOS PRIMEIROS DIAS
- ALOCAÇÕES TÁTICAS E DIMINUIÇÃO DE ALAVANCAGEM DE R\$ 24 MILHÕES
- 36,5% DA CARTEIRA ALOCADA EM ATIVOS COM RATING A- OU SUPERIOR.
- DISTRIBUIÇÃO DE R\$ 0,13/COTA CORRESPONDENTE À RENTABILIDADE LÍQUIDA DE CDI + 3,83% ANUALIZADA CONSIDERANDO A COTA PATRIMONIAL OU 171% DO CDI DE RENDIMENTO TRIBUTÁVEL EQUIVALENTE.
- VOLUME MÉDIO DE NEGOCIAÇÃO DIÁRIO APROXIMADO DE R\$ 1,655 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 | 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.

1,36%

Rentabilidade Mensal

38.419

Cotistas

3,16

Anos de duration

171% CDI

em rendimento
equivalente tributável

36,5%

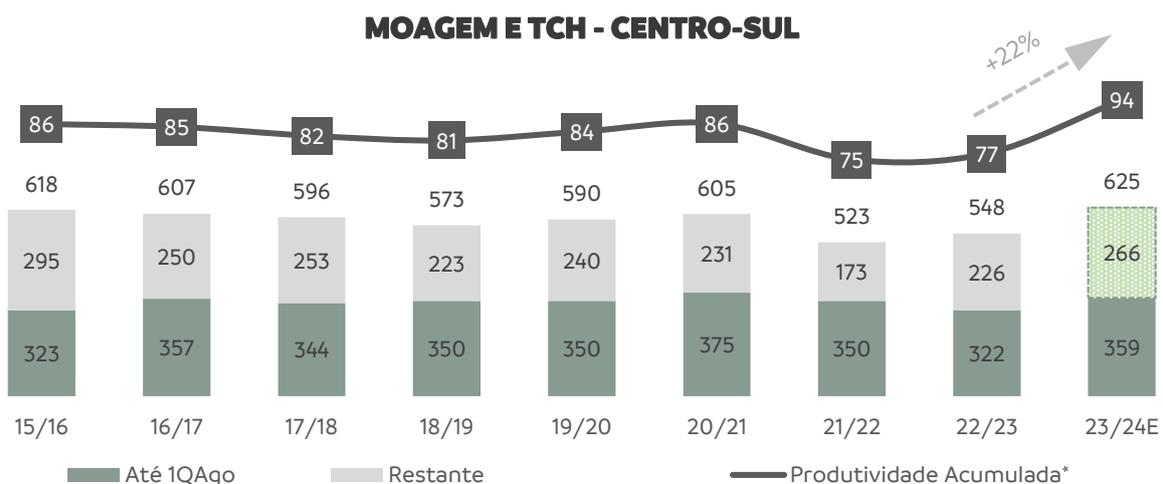
Da carteira alocada em
ativos com rating



PANORAMA SETORIAL

Açúcar e Etanol

A moagem de cana-de-açúcar no centro-sul do país atingiu a marca de 359 milhões de toneladas até a primeira quinzena do mês de agosto da safra 2023/24, com base nos dados divulgados pela União da Indústria de Cana-de-Açúcar e Bioenergia (UNICA). O valor é 11% superior à moagem registrada no mesmo período da safra anterior, que foi de 322 milhões de toneladas. Apesar da menor área cortada, os níveis elevados de produtividade agrícola têm sustentado uma safra mais robusta. A produtividade acumulada na região até o mês de julho de 2023 foi de 94 toneladas de cana por hectare, contra 77 na safra anterior (+22%).



*Produtividade acumulada até julho de cada safra

Fonte: UNICA, FG/A

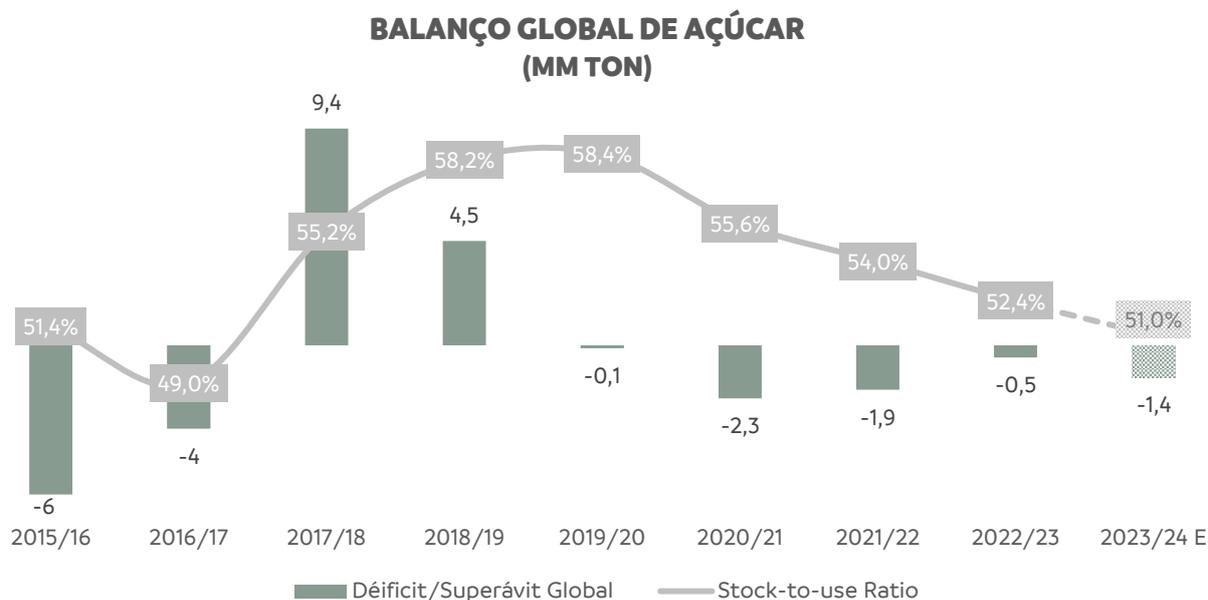
Com base nos dados observados nas últimas quinzenas, revisamos a nossa estimativa de moagem da safra 2023/24, para 625 milhões de toneladas, 15 milhões de toneladas superior à nossa estimativa anterior. Conseqüentemente, com essa revisão nossa projeção de produção de açúcar se tornou 40 milhões de toneladas, cerca de 655 mil toneladas a mais que nossa última estimativa, e a estimativa de produção de etanol total passou de 26,4 milhões de metros cúbicos para 26,6. Um dos principais dados que embasaram essa revisão é o elevado nível de produtividade observado até final de julho, nível que não foi visto nas últimas 8 safras, e o fato que se esperarmos uma queda de produtividade na média histórica de agora em diante, o que resultaria em uma quantidade de cana disponível de 656 milhões de toneladas na safra.

	Safra 22/23	Safra 23/24	Safra 23/24 Atual	Δ	Δ 22/23 - 23/24
Moagem (t)	548.276	610.000	625.000	15.000	13,99%
ATR (kg/t)	140,79	141,46	139,61	-1,85	-0,84%
ATR Total (mil t)	77.194	86.288	87.255	967	13,03%
Mix Açúcar	45,83%	47,87%	48,13%	0,26%	5,01%
Açúcar (mil t)	33.712	39.361	40.016	655	18,70%
Etanol - Cana (mil m ³)	24.480	26.436	26.577	141	8,57%
Etanol - Milho (mil m ³)	4.432	6.079	6.151	72	38,78%

Fonte: ÚNICA, FG/A

Mesmo com a produção de açúcar brasileira em nível recorde, o cenário é construtivo para o preço da commodity, sendo que a média dos próximos 5 contratos futuros de açúcar aumentou cerca de 196 R\$/ton entre o final de julho e o final de agosto deste ano. Um dos principais fundamentos que influenciaram

o preço do açúcar no último mês foi o anúncio de uma possível proibição das exportações de açúcar pelo governo indiano, para a safra 2023/24, que se iniciará em outubro. Na última safra a Índia exportou 6,6 milhões de toneladas de açúcar, uma queda de 44% em relação ao ciclo anterior e, conforme anunciado, esse valor pode chegar a zero na próxima temporada. Essa medida vem em um momento em que o país passa por adversidades climáticas que tendem a reduzir a disponibilidade de cana de açúcar e por consequência do açúcar também. Outro fator que contribui para os fundamentos do preço do açúcar é a expectativa de uma menor produção na Tailândia, sustentando uma perspectiva de déficit no balanço global para a próxima safra. Com isso, as cotações dos contratos futuros da commodity, negociados na bolsa de NY, tiveram uma alta expressiva. O contrato mais curto chegou a ser negociado a 26,6 cents/lp na última semana, contra 23,7 cents/lp no fechamento anterior à declaração feita pelo governo da Índia (+12%).



Fonte: ISO, FG/A

Com relação ao preço do etanol, tivemos no mês de agosto a correção de parte da defasagem dos preços da gasolina A com relação ao mercado internacional, com um reajuste de 41 centavos anunciado pela Petrobrás, melhorando a precificação do biocombustível, além da intensificação das discussões para aumentar o percentual de anidro na gasolina C de 27% para 30%. Adicionalmente,

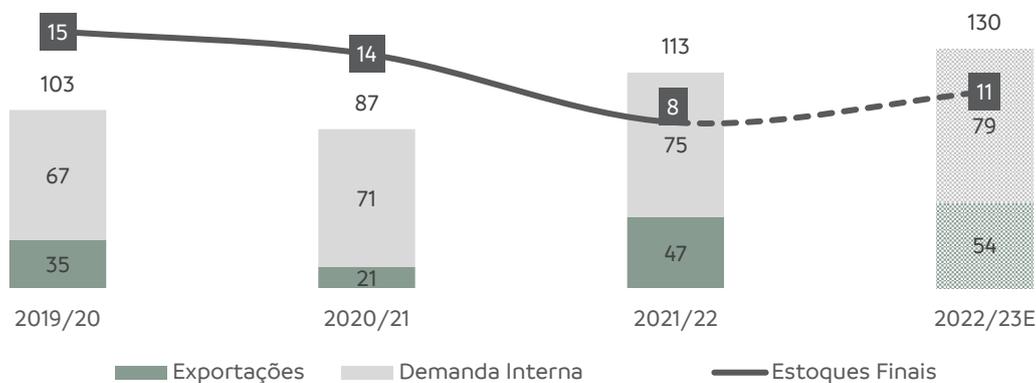
segundo dados da UNICA, devido a redução da paridade nos postos de combustíveis (preço do etanol/preço da gasolina) nas principais regiões produtoras, indo de uma média de 68,7% no mês de julho para 64,8% no mês de agosto, as vendas realizadas pelas usinas por dia útil apresentaram uma relevante aceleração, indo de 55 mil m³/dia para 72 mil m³/dia, denotando que os consumidores voltaram a utilizar etanol. A tendência é observarmos esse ritmo crescer a cada nova divulgação. Com isso, esperamos a recuperação dos preços do etanol na entressafra (dezembro/23 a março/24) melhorando a rentabilidade obtida pelos players sucroenergéticos.

Outro fator que impulsiona os preços do etanol é o crescimento do consumo nos veículos ciclo otto. De acordo com dados da ANP, relativos ao consumo de combustíveis até o mês de julho no Brasil, o consumo de combustível total equivalente cresceu 10% este ano, contribuindo para o aumento da demanda de etanol.

Milho

A produção de milho no Brasil deve encerrar a safra 2022/23, realizada entre outubro de 2022 e setembro de 2023, em cerca de 130 milhões de toneladas, 15% acima da safra anterior e um recorde histórico da produção do grão no país. As exportações também estão nas máximas históricas, devendo encerrar a safra próximas de 54 milhões de toneladas exportadas, 73% superior à safra anterior. Com isso, o Brasil superará os Estados Unidos pela primeira vez desde a safra 2012/13 como o maior exportador do mundo de milho, já que no ciclo atual os Estados Unidos exportarão cerca de 42,5 milhões de toneladas.

DESTINO - PRODUÇÃO DE MILHO (MM TON)



Fonte: Conab, Secex e FGA

O crescimento do Brasil no âmbito mundial se deve a grande safra brasileira, combinada com questões externas tais como: (i) a redução de volume produzido e exportado nos EUA devido condições climáticas adversas, aumento de custos e maior alocação de milho para produção de biocombustíveis, farelo e óleos vegetais; (ii) e o movimento realizado pela China, grande comprador de milho dos EUA, em diversificar seus fornecedores de grãos.

Após um stress nos preços com o início do conflito entre Rússia e Ucrânia, houve a realização do acordo de grãos entre ambos os países, a fim de viabilizar as exportações pelo Mar Negro em julho de 2022, de modo que os preços passaram a negociar numa média de US\$246/ton durante o acordo, 15,7% inferior à média observada nos primeiros meses do ano. Com o fim do acordo, em julho/23, a expectativa era de uma nova alta no nível de preços, o que não se concretizou, sendo que a cotação média da commodity após julho deste ano foi de US\$193/ton, em decorrência da expectativa de uma safra 2023/24 mais robusta tanto no Brasil como nos EUA.

PREÇO INTERNACIONAL DO MILHO (US\$/TON)



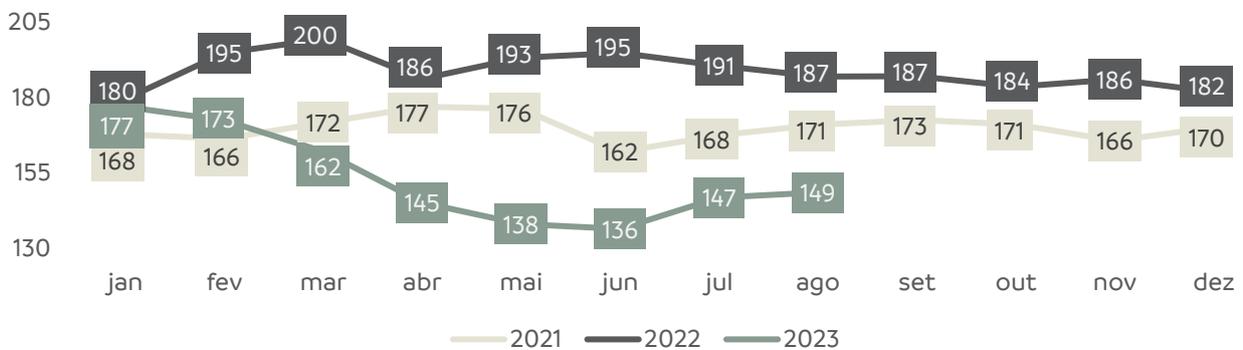
Fonte: Bloomberg e CBOT Corn Future (1º vencimento)

Soja

A safra brasileira de soja deve alcançar uma produção recorde de 154,6 milhões de toneladas na safra atual (outubro/22 a setembro/23), 23% superior à produção da safra passada e 10,9% superior ao antigo recorde alcançado na safra 2020/21. Esse resultado se deve, dentre outros fatores, às boas condições climáticas ocorridas na maioria das regiões produtoras brasileiras, com exceção do Rio Grande do Sul.

Em agosto, o mercado interno de soja segue com uma média de preços estável, apesar das incertezas em relação à produção da safra norte-americana. Segundo dados do Cepea, os preços médios da saca irão permanecer próximos aos 150 reais, valor 25% inferior ao mesmo período do ano anterior.

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

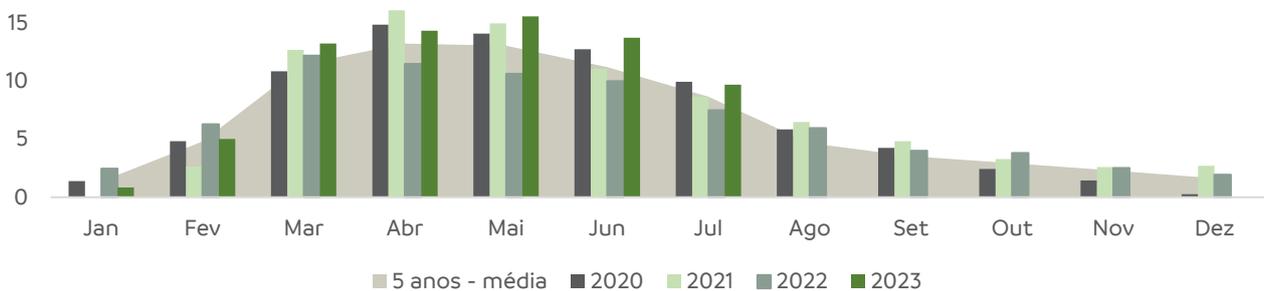


Fonte: Cepea

A estimativa de exportações totais para 2023 são de 95,6 milhões de toneladas, segundo dados da Conab. O Brasil tem se beneficiado da elevação das importações de soja pela China no ciclo 2022/23.

Com problemas climáticos, o USDA reduziu as estimativas de produtividade e produção norte-americana para a safra 2023/24, que passa a ser de 114 milhões de toneladas, a menor desde a safra 2020/21. Mesmo com a redução da safra americana, a projeção de produção mundial para temporada 2023/24 ainda é recorde, o que limita uma possível alta dos preços.

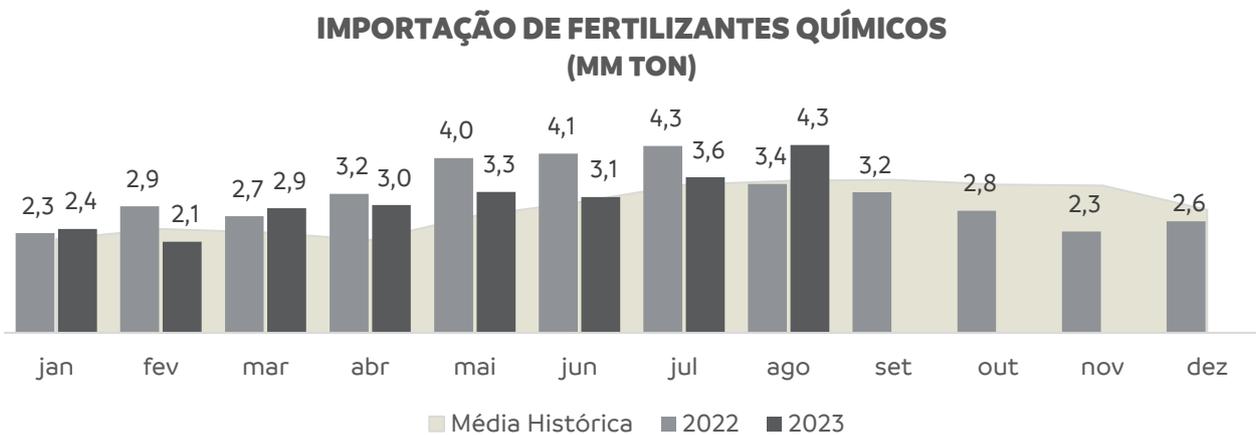
**EXPORTAÇÕES - SOJA
(MM TON)**



Fonte: Conab

Fertilizantes

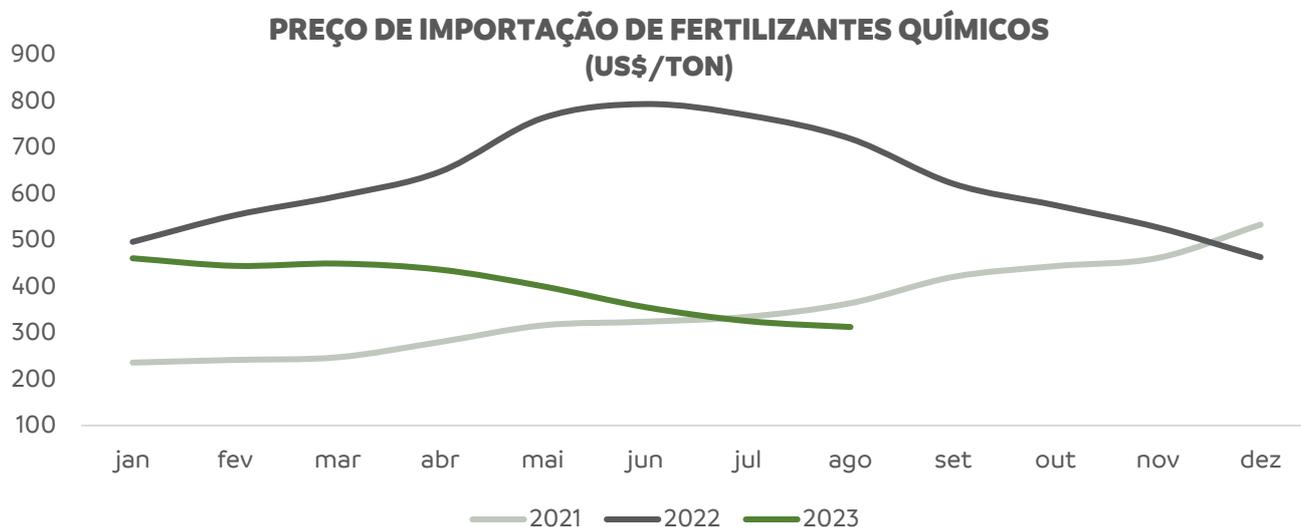
Historicamente, o maior volume de importação de fertilizantes ocorre no segundo semestre de cada ano, em sincronia com o plantio da safra de verão. No entanto, devido aos conflitos entre Rússia e Ucrânia, em 2022 essa tendência foi quebrada com as compras antecipadas no final do primeiro semestre. Atualmente, observa-se que em 2023 a série de importações volta a seguir o padrão histórico, com aumento no início do segundo semestre. De acordo com os dados da Secretaria de Comércio Exterior (SECEX), em agosto foram importadas 4,3 milhões de toneladas de fertilizantes químicos, marcando um aumento de 26% em relação ao mesmo período do ano anterior.



Fonte: SECEX

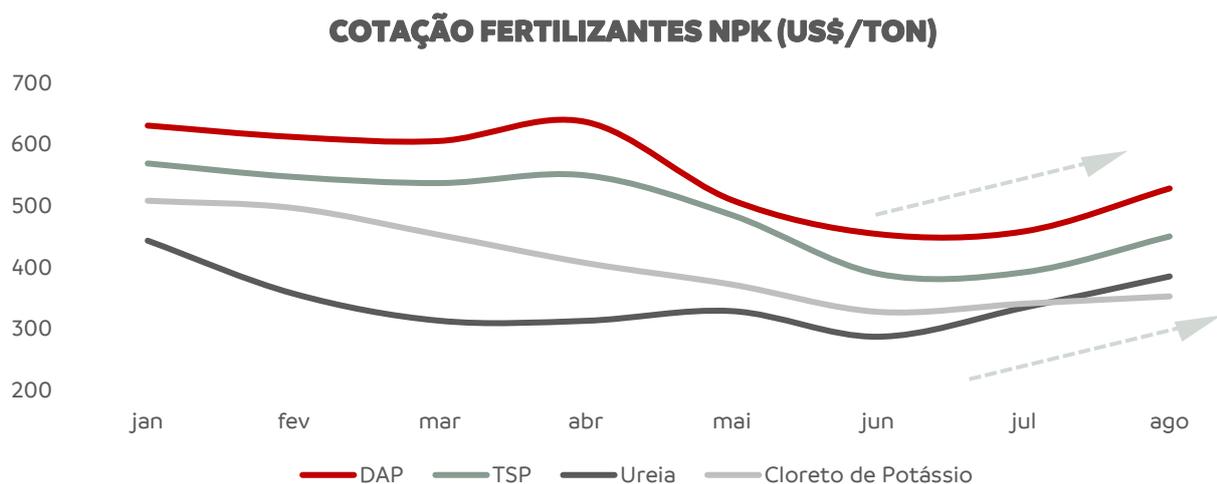
O preço médio da tonelada dos adubos importados continua em queda, registrando US\$313 em agosto, o que corresponde a uma redução de 3,9% em relação ao mês de julho e 56,5% em relação a agosto de 2022. Os valores

apurados voltam a se equiparar aos preços de 2021, período anterior aos conflitos no leste europeu.



Fonte: SECEX

Entretanto, nos últimos meses observamos uma alta nos indicadores de preços dos principais adubos químicos negociados no mercado internacional, o que deve ser refletido nas cotações dos fertilizantes importados a partir do próximo mês.



Fonte: Banco Mundial

Apesar da retomada no volume de importações, os problemas relacionados à eficiência do processo logístico continuam sendo uma preocupação para os produtores, que enfrentam atrasos na entrega de fertilizantes. Isso é resultado

das dificuldades em movimentar grandes quantidades de produtos em um intervalo de tempo limitado, o que também aumenta os custos de transporte. Essa concentração de volumes a serem entregues se deve a postergação da realização de pedidos dos produtores rurais, em um período em que também seguraram a comercialização de seus grãos aguardando preços melhores para sua execução.

Esse tipo de complicação evidencia como a dependência externa no abastecimento do mercado afeta o Brasil. De acordo com os dados levantados pela SECEX, aproximadamente 80% da demanda por fertilizantes no Brasil é atendida pelo mercado externo. Em 2022, foram importadas cerca de 38,1 milhões de toneladas de fertilizantes químicos e até agosto deste ano as importações somaram 24,7 milhões de toneladas. Os principais exportadores são a Rússia (25%), o Canadá (13%), a China (11%), Marrocos (6%) e os Estados Unidos (5%).

Considerando essa questão, o governo anunciou no último mês, que o novo Plano Nacional de Fertilizantes (PNF) será lançado em novembro deste ano, com o objetivo de reduzir a dependência de fertilizantes estrangeiros e assegurar a competitividade do país. Simultaneamente, a Petrobras conduz um estudo de viabilidade econômica para retomar as atividades da Fábrica de Fertilizantes Nitrogenados do Paraná (Fafen-PR), em conjunto com a Fafen Mato Grosso do Sul (Fafen-MS), que atualmente se encontra em fase de conclusão de obras.

COMENTÁRIO DO GESTOR



Mais um passo para tornar o FGAA11 um dos grandes Fiagros do mercado

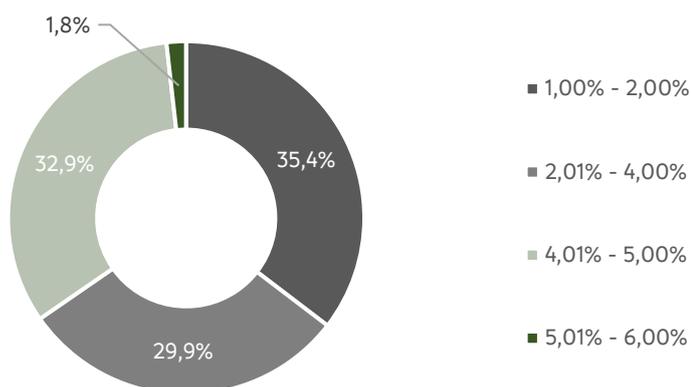
Em agosto iniciou-se o aguardado ciclo de queda da Selic. O comitê de política monetária decidiu reduzir em 0,5% a taxa básica de juros, de 13,75% para 13,25%. Porém, esse dado positivo, foi encoberto por uma piora na percepção de risco externo referente a inflação e taxa de juros dos EUA, que devem ficar altas por mais tempo que o esperado, além de incertezas sobre o ritmo de crescimento que a China conseguirá imprimir.

Esse ambiente externo fez com que o Ibovespa fechasse o mês com 5,09% de queda, resultado da maior sequência de quedas seguidas já registradas, totalizando treze pregões. Algo bem inesperado para um mês de início de queda na SELIC, mas justificado pelo forte fluxo de saída de capital externo do mês de agosto, que superou R\$ 12,5 bilhões.

Contudo, entendemos que o macro local está mais favorável e deverá refletir em uma melhora no mercado de crédito privado. Em um movimento oposto ao que visualizamos no final do ano passado – quando indicamos que a persistência da Selic em patamares elevados aumentaria o risco de inadimplência – agora nossa leitura vem no sentido contrário. Além da melhora na qualidade do crédito, como o mercado de crédito privado brasileiro é preponderantemente atendido por investidores locais que devem buscar melhor rentabilidade frente a menor selic, esperamos um maior fluxo de recursos para esta classe de ativos.

A cotação do FG/AGRO FGAA11 poderá se beneficiar direta e indiretamente disto. Ainda que pese uma perspectiva de redução no dividendo nominal distribuído - oriundos exclusivamente da menor taxa Selic – acreditamos que o fundo manterá um posicionamento diferenciado quando olhado para sua remuneração acima do CDI. O fundo está posicionado em ativos com *duration*¹ de 3,16 anos e *spreads*² prefixados que serão mais representativos quanto menor o CDI. Os *spreads* prefixados e a melhora na qualidade do crédito poderão refletir em um aumento no valor de mercado dos ativos do fundo. Ademais, os próprios fundos imobiliários, inclusive Fiagros, devem atrair parte deste fluxo de capital, favorecendo a negociação de suas cotas no mercado secundário.

ATIVOS POR FAIXA DE SPREAD



Neste contexto de ambiente macro local mais favorável, com melhora na qualidade de crédito e fluxo positivo para a negociação das cotas, visando nos antecipar, decidimos por fazer um novo *Follow On*³ e o mês de agosto se tornou um mês muito importante para o FGAA11.

Depois de ficarmos um ano sem fazer uma emissão de cotas, visualizamos que o fundo poderia crescer. O aumento do patrimônio líquido do fundo tende a refletir no seu volume negociado diariamente na bolsa de valores. Isso permite

¹ Prazo médio de pagamento dos financiamentos realizados pelo fundo

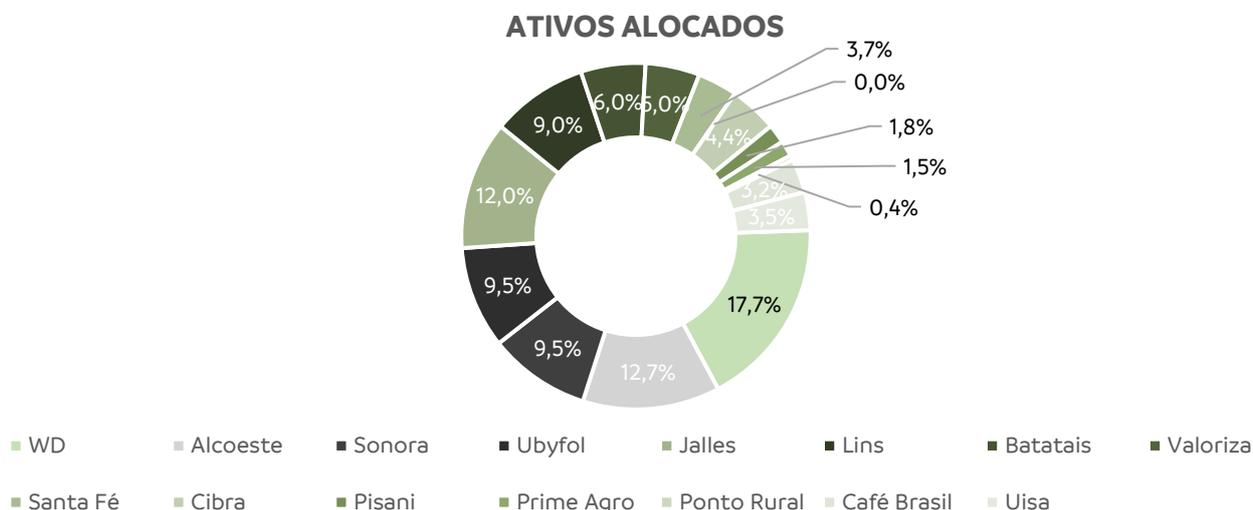
² Taxa cobrada no financiamento que é paga pelo financiador adicional ao CDI

³ Oferta pública de novas cotas do fundo para aumentar o seu patrimônio líquido.

que o investidor aumente ou reduza seus investimentos no FGAA11 com menores oscilações no valor da quota. O momento se mostrou oportuno para crescer e alocar rapidamente este caixa captado em boas oportunidades que estavam em nossa *pipeline*⁴.

A nossa 3ª emissão de cotas, teve como coordenador líder nossos parceiros da Órama Investimentos e outros participantes importantes no mercado de distribuição de fundos como Ativa, BTG, EQI, Guide, Itau BBA e Safra dentre outros. Objetivamos dar um passo na direção de tornar o FG/AGRO um fiagro do mercado, tendo uma ampla variedade de cotistas de todos os distribuidores. E foi um sucesso. Uma emissão de R\$ 100 milhões, em que houve demanda suficiente para atingir um lote adicional, possibilitando que todos os clientes tivessem acesso à emissão sem rateio.

A captação totalizou R\$ 107.422.053,00. A expectativa do time de gestão é concluir a alocação até o final de outubro, mantendo o padrão de rápidas e eficientes alocações. Do valor captado já alocamos R\$ 20,5 milhões em ativos alvo, R\$ 14,8 milhões em redução de alavancagem e R\$ 10 milhões em alocação transitória⁵ no papel de Lar.



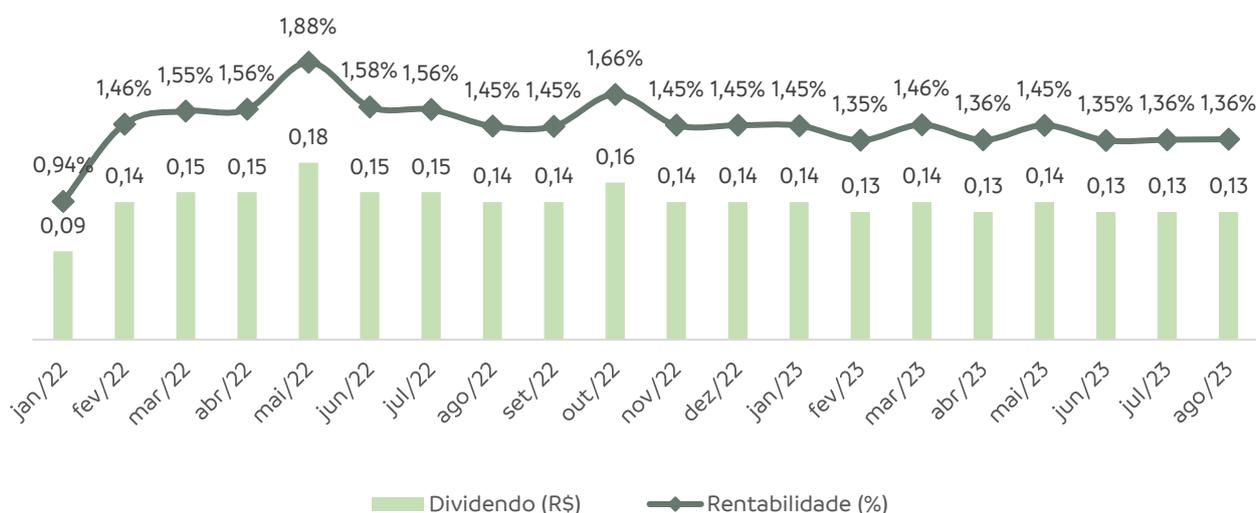
⁴ Lista de empresas alvo com quem a FG/A estava em negociação para fazer um novo financiamento.

⁵ Papeis que fundo adquire no mercado secundário com objetivo de carregar por curto período enquanto concluem a alocação nos ativos alvos. Embora com baixo carregamento permite a alocação imediata em ativos isentos de imposto de renda.

Conforme mencionado em relatórios passados, a alavancagem é uma opção estratégica que seguimos. O fundo mantém como estratégia a alavancagem em patamares de 4,5% do Patrimônio Líquido. A Alavancagem permite gerenciar de forma mais eficiente o caixa, uma vez que, disponibiliza recursos adicionais ao patrimônio líquido para que o fundo compre bons ativos, gerando spread adicional sobre o papel alavancado (custo de CDI + 0,6% utilizando um papel de Jalles Machado que rende mais de 1% acima do CDI). E em momentos de novas captações, a alavancagem quando desfeita, reflete-se em um mecanismo de alocação imediata.

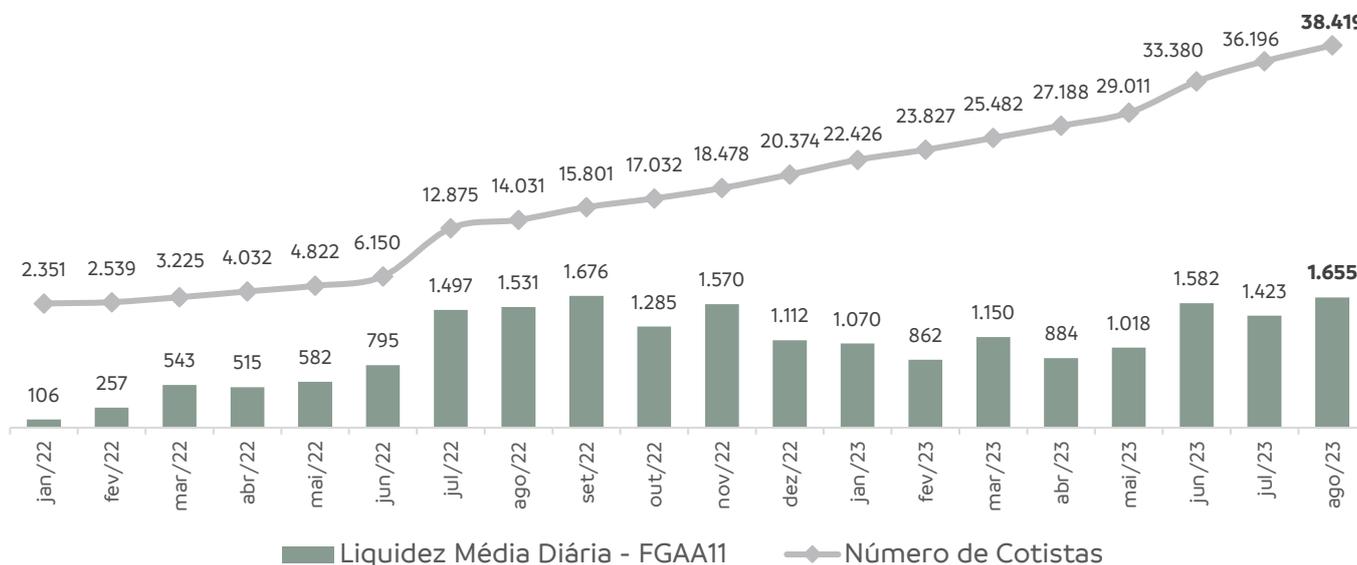
No mês, o fundo manteve a distribuição em R\$ 0,13 por cota. Utilizando o valor patrimonial da cota de fechamento do mês de agosto (R\$ 9,578), este valor representa uma remuneração de 1,36% no mês isento de imposto de renda, correspondente a uma rentabilidade anualizada de CDI + 3,84%, considerando o CDI médio do mês de agosto de 13,22%. Para comparação o equivalente tributável foi de 171,45% do CDI. E para quem exerceu o seu direito de preferência e entrou no fundo no dia 18/08, a distribuição foi equivalente a 101% do CDI⁶ no valor R\$ 0,044 por cota de FGAA13.

RENTABILIDADE DO FUNDO



⁶ utilizando o valor da cota de subscrição da oferta (R\$ 9,78)

A liquidez do fundo segue aumentando mensalmente. Terminamos o mês com 38.419 cotistas e uma negociação média diária de R\$ 1,65 milhões.

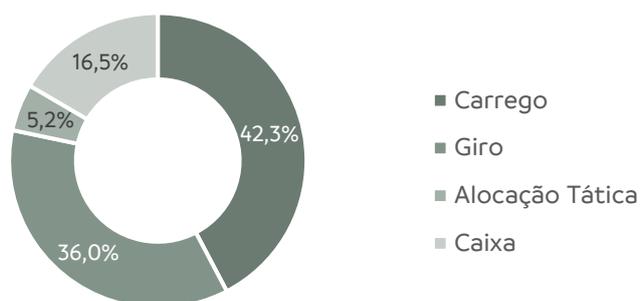


Abaixo temos a nossa DRE, nela possui nosso resultado mensal, dividendos retidos no semestre e desde o início do fundo, e valor distribuído para o FGAA11 e o FGAA13.

	AGO/23
A. RECEITA DE ALOCAÇÃO	
(i) Receita de Juros	4.897.549
B. DESPESA OPERACIONAL	
(i) Taxa de administração	(345.201)
(ii) Outras taxas	(99.489)
C. RESULTADO	
(i) Total do período	4.452.859
(ii) Distribuído	(4.495.587)
(ii) Retido	(42.729)
(iv) Retido Total (semestre)	(1.179.543)
(iv) Retido Total (acumulado)	75.544
D. RESULTADOS DISTRIBUÍDOS	
FGAA11 – R\$/cota	0,13
FGAA13 – R\$/cota	0,044

Em ativos alvo, alocamos R\$ 15 milhões em Cibrafertil. Esta operação foi originada pelo Banco Votorantim. A empresa possui quase três décadas no setor de fertilizantes. Com faturamento de R\$ 7,2 bilhões e EBITDA de R\$ 432 milhões, ela é considerada um importante participante do mercado de fertilizantes brasileiro com plantas espalhadas por todo o Brasil o que lhe confere um diferencial logístico relevante frente a outros players. Esta operação possui rentabilidade de CDI + 5% a.a., duration de 2,45 anos e os recursos foram captados para reforçar o seu capital de giro. Pela sua rentabilidade e por não ter rating público, é um ativo que se enquadra na estratégia de carregamento do fundo e que contribui para a continuidade na diversificação da carteira.

ESTRATÉGIA

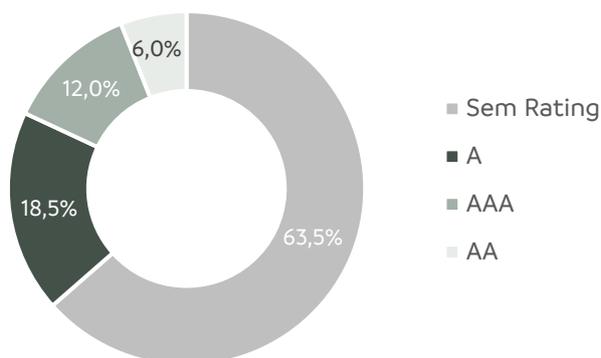


Fizemos também uma alocação de R\$ 5,5 milhões em um ativo já presente em nossa carteira, a usina Alcoeste. A safra 23/24, que finaliza em março de 2024 promete uma boa safra, e desalavancagem em R\$/ton de dívida. Mostrará uma melhora em seus números e principalmente na geração de fluxo de caixa livre. Sinal disto é que a taxa da emissão da companhia está diminuindo. Esta oferta possui taxa de emissão de CDI + 3,5% a.a, no entanto, por ser uma transação originada e estruturada por nós, de uma transação total maior que conta com outros coinvestidores, foi possível que o FG/AGRO adquirisse o papel com prêmio em relação a taxa de emissão. O CRA possui garantia real de 100% em terras no interior de São Paulo, mais cobertura de recebíveis, e com esta transação repusemos na carteira parte dos papéis da própria Alcoeste que já havíamos vendido ao mercado.

Assim, rapidamente já estamos alocando os recursos do follow-on para que se mantenha uma boa rentabilidade aos cotistas. Aumentamos a pulverização do

fundo e o carregamento. Continuamos perseguindo bons resultados para nossos investidores e boas alternativas de capital para nossos financiados. E seguiremos forte no nosso propósito de tornar o FG/AGRO um dos grandes fundos de crédito agro do mercado brasileiro.

FAIXA DOS RATINGS





INFORMAÇÕES DA CARTEIRA

Data Base: 11/09/2023

ATIVO	ESTRATÉGIA	CÓDIGO DO ATIVO	DEVEDOR	EMISSOR	TAXA DO PAPEL	PRAZO TOTAL	DURATION ¹	SALDO ALOCADO (R\$ Milhões)	% DA CARTEIRA	RATING
CRA	Carrego	CRA022000MA	Alcoeste	Virgo	CDI + 5,00%	5,30	2,88	7,50	1,7%	-
CRA	Giro	CRA022001P6	Batatais	Virgo	CDI + 2,00%	6,33	3,54	16,76	3,9%	AA S&P
CRA	Giro	CRA022001P7	Batatais	Virgo	CDI + 2,75%	6,20	3,58	3,50	0,8%	AA S&P
CRA	Giro	CRA022002MH	Lins	Virgo	CDI + 1,50%	6,00	3,52	30,34	7,0%	A S&P
CRA	Carrego	CRA022007KJ	Alcoeste	Virgo	CDI + 4,50%	5,33	3,23	15,22	3,5%	-
CRA	Giro	CRA02200816	Ubyfol	Eco Securitizadora	CDI + 3,00%	6,00	2,27	32,17	7,5%	A- S&P
CRA	Giro	CRA022008CB	Jalles	Eco Securitizadora	CDI + 1,00%	10,00	5,38	40,64	9,4%	AAA S&P
CRA	Carrego	CRA022008Y9	Santa Fé	Eco Securitizadora	CDI + 4,50%	4,20	2,1	12,49	2,9%	-
CRA	Carrego	CRA022009Q6	Valoriza	Canal Securitizadora	CDI + 5,00%	4,00	1,33	17,00	3,9%	-
CRA	Giro	CRA022009Q4	Sonora	Virgo	CDI + 2,00%	5,00	3,2	13,51	3,1%	-
CRA	Giro	CRA022009Q3	Sonora	Virgo	CDI + 2,00%	6,00	3,78	18,50	4,3%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQ9	WD	Virgo	CDI + 2,25%	4,75	2,53	24,00	5,6%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQA	WD	Virgo	CDI + 6,00%	4,75	2,41	6,00	1,4%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQB	WD	Virgo	CDI + 2,85%	6,50	3,57	24,00	5,6%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQC	WD	Virgo	CDI + 7,65%	6,50	3,24	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	2,35	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	2,49	6,00	1,4%	-
CRA	Carrego	CRA022009VM	Café Brasil	Eco Securitizadora	CDI + 4,50%	5,00	2,62	10,66	2,5%	-
CRA	Carrego	CRA0230099D	Uisa	Vert	CDI + 4,50%	5,00	2,73	12,00	2,8%	-
CRA	Carrego	CRA02300JAH	Alcoeste	Eco Securitizadora	CDI + 3,50%	5,00	3,26	5,50	1,3%	-
CRI	Carrego	22K1802248	Cibra	True Securitizadora	CDI + 4,90%	5,00	2,37	15,00	3,5%	-
Alocação Tática								22,29	5,2%	-
Aplicações Financeiras + Caixa + Cotas FIAGROS								71,33	16,5%	-

NOVAS ALOCAÇÕES



CIBRA FÉRTIL

SETOR: Fertilizantes

LOCALIZAÇÃO: Camaçari/BA

DESCRIÇÃO: 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.

ESTRATÉGIA PRINCIPAL: Carrego do ativo




N

P

Mg

S

Zn

Ni

B

08

ALOCAÇÃO

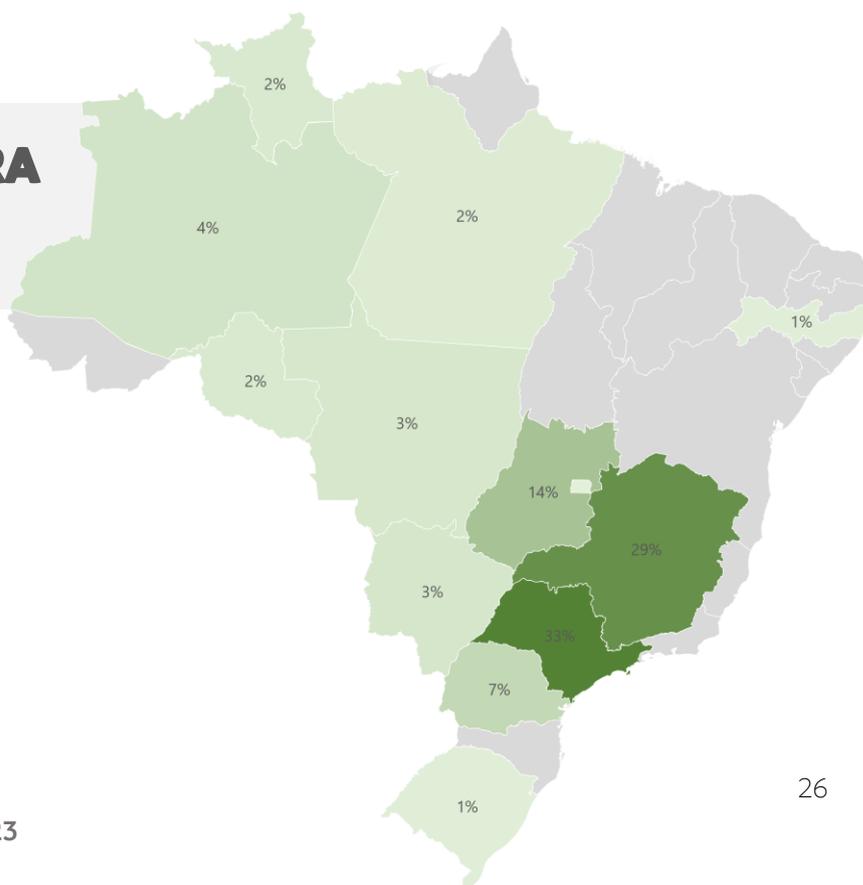
	ATIVO	SETOR	LOCALIZAÇÃO	GARANTIAS	ESTRATÉGIA PRINCIPAL
01	 ALCOESTE ALCOESTE DESTILARIA FERNANDÓPOLIS S/A	Açúcar, Etanol e Energia	Fernandópolis (SP)	Alienação Fiduciária Terras + Cessão Fiduciária Contratos de Açúcar e Etanol + Aval + Fundo de Reserva	Carrego do Ativo
02	 Usina Batatais	Açúcar, Etanol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

08

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 SOLUCÕES 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)	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 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, 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 configurando como 8ª maior processadora de cana do Brasil. 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 FUNDOFG/AGRO FUNDO DE INVESTIMENTO NAS CADEIAS
PRODUTIVAS AGROINDUSTRIAIS**ADMINISTRADOR**BRL TRUST DTVM S/A
<https://www.brlltrust.com.br>Autorregulação
ANBIMA**CADASTRE-SE EM NOSSO SITE**

RECEBA ATUALIZAÇÕES DO FUNDO POR E-MAIL

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