

Relatório Mensal

Novembro de 2023



RELATÓRIO GERENCIAL – FGAA11

FG/AGRO FIAGRO



SUMÁRIO

FG/AGRO	3
Informações Gerais	4
Panorama Setorial	6
Comentário do Gestor	13
Informações da Carteira	20
Disclaimer	28



FG/AGRO

- COMPROVAÇÃO DE MAIS UM DOS PILARES DE NOSSA ESTRATÉGIA: **PRÊMIO DE CRA SEM RATING PÚBLICO**
- OBTENÇÃO DE RATING PÚBLICO DE MAIS **2** EMPRESAS DE NOSSO PORTFÓLIO.
- RATINGA A- OU SUPERIOR TOTALIZAM **43,0% DA CARTEIRA ALOCADA.**
- ALOCAÇÃO DOS RECURSOS APÓS 3ª EMISSÃO JÁ SOMAM R\$ 141 MILHÕES: R\$ 130 MILHÕES EM ATIVOS ALVO E R\$ 11 MILHÕES EM ALOCAÇÕES TÁTICAS
- DISTRIBUIÇÃO DE R\$ 0,11/COTA CORRESPONDENTE À RENTABILIDADE LÍQUIDA 1,15% AO MÊS OU 162% DO CDI DE RENDIMENTO TRIBUTÁVEL EQUIVALENTE.
- VOLUME MÉDIO DE NEGOCIAÇÃO DIÁRIO APROXIMADO DE R\$ 1,625 MILHÕES.

INFORMAÇÕES GERAIS



A FG/A vem utilizando o seu conhecimento no setor agropecuário para trazer as melhores oportunidades para seus cotistas. Com mais de 19 anos atuando junto ao agronegócio, originamos e estruturamos mais de R\$ 21 bilhões de reais. O Agro é um setor que reconhecidamente exige profundo conhecimento, e como gostamos de falar, o pé sujo de barro, buscamos trazer essa experiência do campo para dentro do fundo.

O agro é contracíclico, e, portanto, o fundo pode ser um porto seguro para a volatilidade dos outros mercados. Com capacidade de superar o CDI, isenção de imposto de renda e qualidade de crédito vamos construindo essa nova indústria de FIAGRO, que possui potencial para ser uma das principais estratégias de um investidor de sucesso. Somos focados no setor sucroenergético que possui oportunidades no crédito corporativo, balanço auditado, não concentrado e com empresas de faturamento entre R\$ 500 milhões e R\$ 1 bilhão. E estamos também sempre atentos a oportunidades em outros setores do agro que possam agregar ao nosso portfólio e trazer benefícios aos nossos cotistas.

NOME DO FUNDO | FG/AGRO FUNDO DE INVESTIMENTO NAS CADEIAS
PRODUTIVAS AGROINDUSTRIAIS

GESTÃO | FG/A GESTORA DE RECURSOS

ADMINISTRAÇÃO | BRL TRUST DTVM S/A

CÓDIGO DE NEGOCIAÇÃO | FGA11

PÚBLICO ALVO | INVESTIDORES EM GERAL

QUANTIDADE DE COTAS | 45.081.449

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO | 1,15% A.A. SOBRE PL

TAXA DE PERFORMANCE | 10% SOBRE O QUE EXCEDER 100% CDI A.A.



OBJETIVO

Investimento em valores mobiliários relacionados com as cadeias produtivas agroindustriais, sendo principalmente: (i) Ativos Alvo: Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA) e Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI); (ii) Ativos de Liquidez: Letras de Crédito do Agronegócio (LCA), Letras de Crédito Imobiliário (LCI), Letras Imobiliárias Garantidas (LIG), Cotas de FIAGRO e demais ativos financeiros, títulos e valores mobiliários que sejam ou venham a ser permitidos pela legislação ou regulamentação aplicável.

1,15%

Rentabilidade Mensal

44.836

Cotistas

3,06

Anos de duration

162% CDI

em rendimento
equivalente tributável

43,0%

Da carteira alocada em
empresas com rating
público

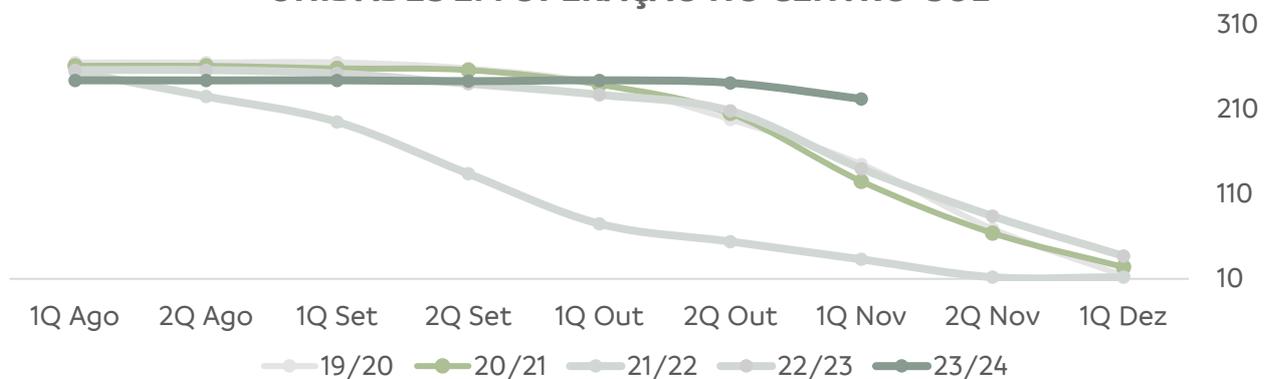


PANORAMA SETORIAL

Açúcar e Etanol

No mês de novembro, as informações divulgadas pela União Nacional dos Produtores de Cana-de-açúcar (UNICA), ratificaram nossa visão de safra elevada: nos dados acumulados até o fim da primeira quinzena de novembro, a moagem já atingiu 595 milhões de toneladas, um crescimento de 69 milhões de toneladas (13,1%) em relação ao mês anterior. A produção de açúcar também está em ritmo forte, atingindo 39,4 milhões de toneladas, avanço de 4,5 milhões de toneladas com relação ao mesmo período da safra anterior. Demonstrando a razão desses resultados, enquanto no final da primeira quinzena de novembro havia 125 unidades em operação na safra passada, nesta safra seguem com seu processamento de cana 222 unidades do Centro-Sul.

UNIDADES EM OPERAÇÃO NO CENTRO-SUL



Fonte: UNICA

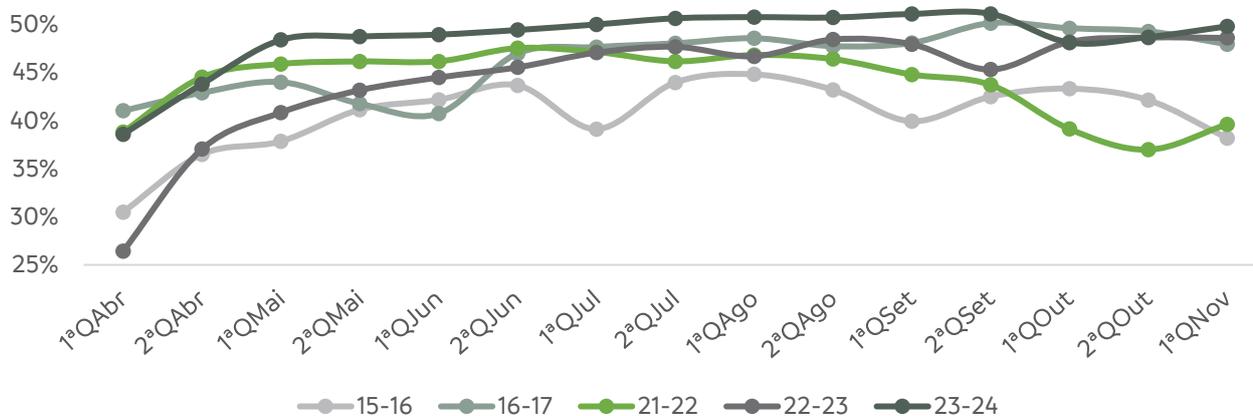
Os dados referentes à qualidade da matéria-prima não apresentaram mudanças relevantes no seu comportamento, com a produtividade acumulada ao final de outubro/23 atingindo 89,3 toneladas por ha, patamar 20% superior aos 74,2 toneladas por hectare do mesmo período da safra anterior. A FG/A revisou suas perspectivas de produção com esse final de safra, para uma moagem estimada de 645 milhões de toneladas e produções de 41,5 milhões de toneladas de açúcar e 27,4 milhões de m³ de etanol total de Cana conforme quadro abaixo.

PROJEÇÕES PARA A SAFRA 2023/24

	Anterior	Atual	Variação
Moagem (mil t)	625.000	645.0000	3,2%
ATR (kg/ton)	139,6	139,9	0,2%
ATR Total (mil t)	87.255	90.264	3,4%
Mix Açúcar	48,1%	48,26%	0,3%
Açúcar (mil t)	40.016	41.508	3,7%
Etanol Total	32.728	33.540	2,5%
Etanol - Cana (mil m ³)	26.577	27.389	3,1%

Fonte: FG/A

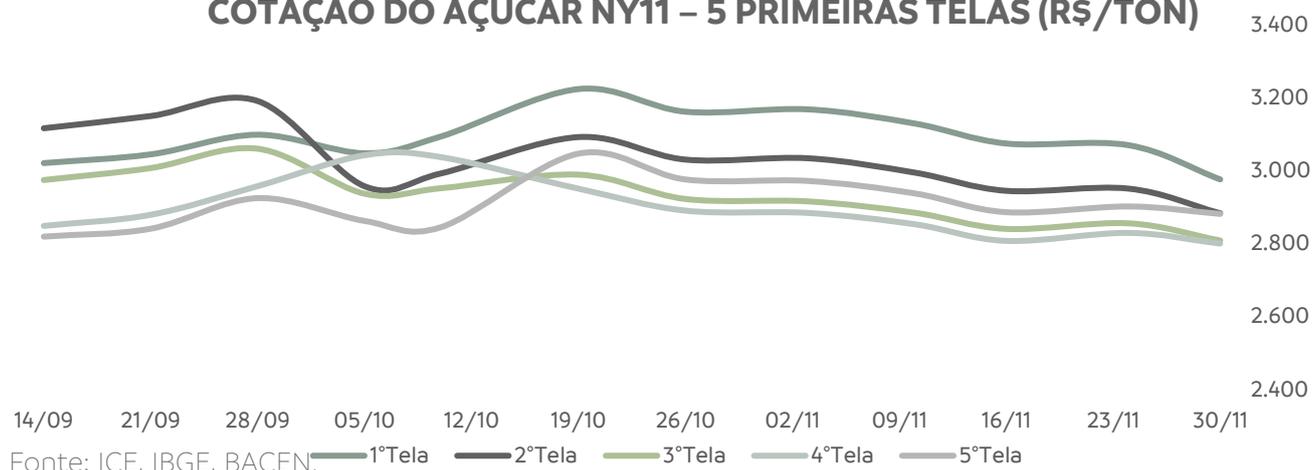
Os níveis previstos de produção de açúcar se justificam pelo elevado mix direcionado para açúcar pelas unidades produtoras. A maximização de açúcar se fez presente todas as quinzenas dessa safra, sendo recorde em boa parte do período.



Fonte: Única

As cotações dos contratos futuros de açúcar sofreram uma variação negativa nas últimas semanas, sendo que os 5 contratos mais curtos atingiram uma média de 2.870 reais por tonelada, uma redução de -5% com relação ao final de outubro. A queda se deve, em boa parte, aos rumores de maior produção de açúcar na Índia, devido a menor quantidade de cana direcionada para o etanol. Essa mudança de postura acontece em meio as incertezas quanto a continuidade do aumento do percentual de mistura de etanol na gasolina. Entretanto, as cotações da commodity ainda permanecem acima da média histórica de 1.900 reais por tonelada, garantindo um elevado nível de prêmio aos produtores.

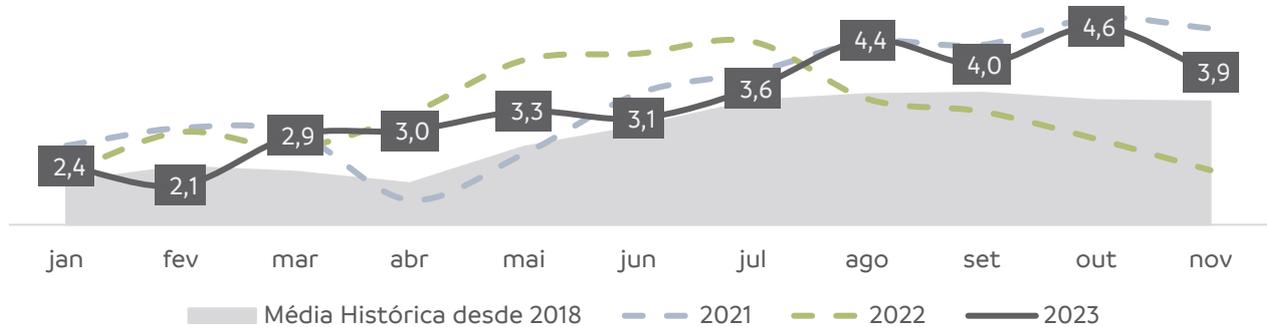
COTAÇÃO DO AÇÚCAR NY11 – 5 PRIMEIRAS TELAS (R\$/TON)



Fertilizantes

Conforme informado pela Secretaria de Comércio Exterior (SECEX), em novembro, foram importadas cerca de 3,9 milhões de toneladas de fertilizantes químicos, marcando a retomada do ritmo das importações no Brasil em um padrão semelhante ao observado em 2021 em que os maiores volumes ocorriam no quarto trimestre do ano. O volume observado em novembro/23 representa um crescimento de 65% em comparação com o mesmo mês de 2022.

IMPORTAÇÃO DE FERTILIZANTES QUÍMICOS (M ton)

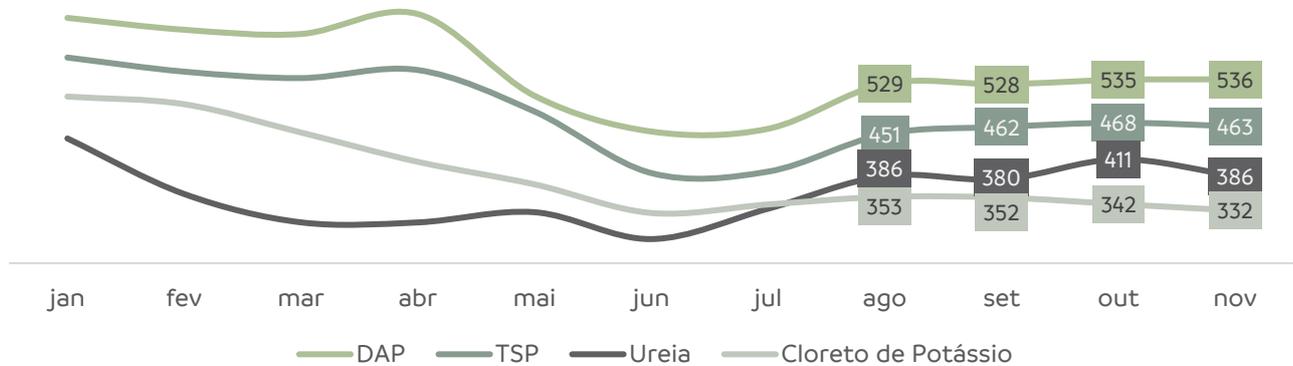


Fonte: Secex

Com relação à dinâmica local de comercialização de fertilizantes, a Associação Nacional para Distribuição de Adubos (ANDA) divulgou a atualização dos números de entrega de fertilizantes no mercado brasileiro, referentes aos períodos de janeiro a setembro. Nos nove primeiros meses de 2023, aproximadamente de 33,5 milhões de toneladas foram entregues, em comparação com 30,1 milhões em 2022, representando um aumento de 11,3%. Quanto à distribuição destas vendas, o estado do Mato Grosso liderou as entregas, concentrando 23,1% do volume, seguido pelos estados do Paraná (11,6%), Goiás (10,9%), Rio Grande do Sul (10,7%), São Paulo (9,4%), e Minas Gerais (9%).

Segundo os indicadores do Banco Mundial, os preços dos fertilizantes NPK permanecem estáveis pelo quarto mês consecutivo, exceto pela ureia que registrou queda de -6,3% em relação ao mesmo mês de 2022.

COTAÇÃO DE FERTILIZANTES NPK (US\$/ton)



Fonte: Banco Mundial

Para 2024, temos algumas incertezas surgindo no horizonte. Um levantamento realizado pela StoneX indicou que as compras de fertilizantes para o primeiro semestre de 2024 no Brasil atingiram seu nível mais baixo dos últimos três anos. O índice de compras a nível nacional foi de 31%, representando uma redução de 10 pontos percentuais em comparação com 2023. Na região Centro-Oeste, principal produtora do país, o índice foi de 41%, em comparação aos 52% do ano anterior. O atraso nas aquisições é justificado pelo adiamento da safrinha de milho, uma das principais culturas que demanda fertilizantes. A preocupação neste cenário é que, devido às festividades no final do ano, problemas logísticos podem surgir, dificultando o transporte dos insumos.

NEGOCIAÇÃO DE FERTILIZANTES PARA O 1º SEMESTRE

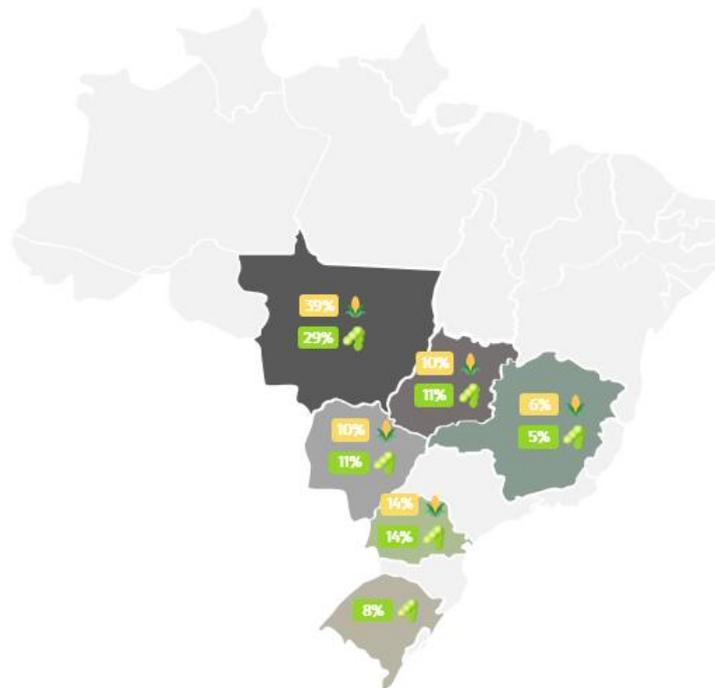


Fonte: StoneX

Soja e Milho

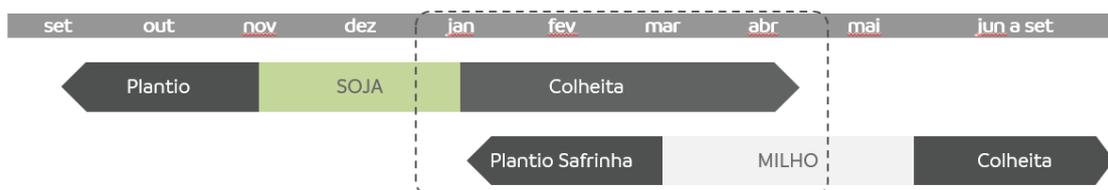
A safra de soja e milho tem uma dinâmica operacional que depende de adequadas condições climáticas para ocorrer. Para demonstrar isso, vamos focar no planejamento de um produtor rural da principal região produtora do país, o Centro-Oeste, em que o share de produção brasileiro de milho e soja na safra 2022/23 atingiu 59% para o milho e 51% para a soja.

SHARE DE PRODUÇÃO DE MILHO E SOJA NOS PRINCIPAIS ESTADOS SAFRA 2022/23



A safra se inicia com a semeadura da Soja, que ocorre na região entre setembro e dezembro, ou seja, na data base deste relatório estamos na reta final do plantio. Nesse período é importante que haja incidência de chuvas para que as áreas plantadas possam se desenvolver e alcançar um bom desenvolvimento. Na sequência do ciclo operacional vem a colheita da soja, geralmente entre janeiro e abril, com o plantio nas mesmas áreas de milho safrinha, também conhecido como milho sequeiro.

CICLO OPERACIONAL SOJA E MILHO



Nesse ciclo, 2023/24, o fenômeno El Niño tem ocasionado eventos extremos de temperatura e irregularidade das chuvas nas principais regiões produtoras do agronegócio brasileiro. Com isso, algumas culturas, com destaque para a soja, têm sofrido prejuízos pelo atraso ou necessidade de replantio. Como consequência, a janela ideal para o plantio de milho safrinha se perde, diminuindo o potencial de produção e rentabilidade dos produtores rurais. O acompanhamento da área de soja cultivada até 20 de novembro no Brasil nas últimas 5 safras demonstra que foi plantado 65,4% da área planejada, menor volume do período analisado.

ACOMPANHAMENTO DA ÁREA DE SOJA CULTIVADA ATÉ 20/NOV NAS ÚLTIMAS 5 SAFRAS



Fonte: Conab.

Como exemplo prático, a SLC, maior produtora agrícola do país, divulgou que desistiu do plantio de parte de suas áreas de soja e precisou replantar 5,9% de sua área projetada, tendo como consequência indireta a perda da janela para plantio do milho safrinha.

Nesse contexto, o mercado vem discutindo o tamanho do impacto no volume de produção do Brasil. Ainda é difícil dimensionar a magnitude, porém caso o auge do El Niño já tenha sido superado, não seria um grande problema. Estimativas apontam para uma redução na produção da Soja na ordem de 3% a 5% e do Milho entre 5% e 8% com relação à safra recorde 2022/23. Dessa forma, não são níveis de queda de produção que proporcionariam um cenário de alta nos preços da soja e milho de maneira imediata, contudo caso os impactos sentidos nas áreas de produção aumentem de maneira relevante isso pode mudar.

COMENTÁRIO DO GESTOR



A validação de mais um de nossos principais pilares de geração de valor

Em novembro houve a continuidade do ciclo de corte de juros, com uma redução de 50bps no início do mês trazendo a Selic para 12,25%. O mercado acredita em mais um corte para finalizar 2023, de acordo com sinalizações recentes do Presidente do Banco Central, mesmo com o risco de que a inflação exceda o limite superior da meta determinada Conselho Monetário Nacional.

Apesar da necessidade da continuidade dos cortes de juros para a retomada econômica e diminuição da pressão do custo financeiro sobre as empresas, a trajetória em busca do equilíbrio entre taxa juros e inflação pode sofrer alterações já que os fundamentos fiscais de curto prazo vêm se deteriorando. Em que pese a incerteza no cenário inflacionário, não podemos deixar de observar que a menor taxa de juros impacta positivamente na qualidade do portfólio do fundo.

Sempre destacamos a importância da gestão e a diferença que uma casa com experiência e que sabe executar a tese que se propôs pode fazer para seus investidores.

Trouxemos neste mês alguns aspectos que corroboram esta nossa argumentação. Uma delas é que duas empresas nas quais o fundo tem alocação obtiveram uma classificação de risco por agência de rating internacional, uma em nível A e outro em nível A-, classificações que demonstram um bom nível quanto a avaliação da sua capacidade de pagamento. Outro aspecto importante

foi o cuidado da gestão em manter a alocação concentrada no crédito corporativo e em empresas com saúde financeira suficiente para suportar os riscos intrínsecos do agronegócio como o impacto na produção oriundo de variações climáticas, algo que está ocorrendo neste momento com os produtores de soja.

Desde nosso IPO, temos como prioridade investir em devedores majoritariamente corporativos, com governança, robustez patrimonial, balanços auditados e que geram fluxo de caixa em suas operações. Como consequência, temos menos risco de crédito, prêmio de risco menor, o que leva a uma taxa de carregamento menor. Contudo, trabalhamos três pilares de geração de valor que sempre citamos em nossas ofertas e comentários para entregar nossa metade de rentabilidade de CDI + 3% líquido de IR:

(1) Originação e Estruturação Própria: cerca de 73% de nossa carteira foi originada e estruturada pelo time da FG/A, agregando prêmios adicionais as nossas operações;

(2) Ganho de capital no Mercado Secundário: devido ao primeiro pilar, nossos papéis possuem prêmio quando comparados a outros ativos dos mesmos devedores, com isso é possível agregar rendimentos para os nossos cotistas através da negociação no mercado secundário;

(3) Prêmio de CRA sem rating público: devido ao conhecimento da FG/A, conseguimos alocar parte dos recursos em companhias que, por não possuírem ratings públicos, propiciam um maior nível de remuneração, se comparadas a companhias com as mesmas características que possuem rating. Assim, caso alguma delas melhore sua qualidade de crédito e obtenha rating público posterior à alocação, aumenta o potencial ganho de capital com a negociação do papel.

Os dois primeiros pilares já demonstramos como fizemos em diversas situações. Já o terceiro pilar, dependia do desenvolvimento do crédito de nossos devedores. Neste mês tivemos a comprovação do terceiro pilar em dose dupla, a Usina Sonora¹ e a Usinas Itamarati² (UISA) receberam rating A e A-respectivamente pela agência S&P.

¹Relatório da S&P de Sonora: [Clique para acessar](#)

²Relatório S&P UISA: [Clique para acessar](#)

A operação de Usina Sonora foi 100% originada e estruturada pela FG/A Gestora em setembro de 2022. Desde a alocação tínhamos essa expectativa, conforme demonstrado no seguinte trecho de nosso relatório gerencial de setembro de 2022³: “Em nossos modelos internos esta é uma empresa com indicadores e características que podem qualificá-la para um rating A- ou superior junto a agência de avaliação de risco independente, o que acreditamos que poderá ocorrer no futuro”.

A operação de UISA, por sua vez, foi adquirida de terceiros em junho de 2023. Após um processo de reestruturação operacional e financeiro iniciado em 2016 pelos seus novos controladores, a companhia apresentou evolução relevante nos últimos anos. Sempre nos mantivemos próximos dos seus gestores e neste ano alguns gatilhos nos levaram a buscar papéis que estavam no mercado aumentando nossa posição de R\$ 12,0 milhões para R\$ 20,3 milhões em 01/12/2023.

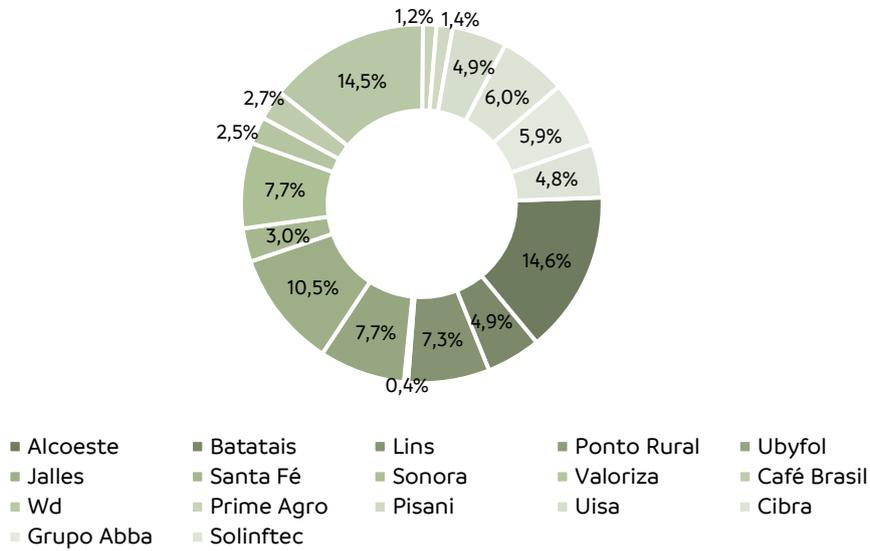
Com essas duas conquistas de rating público S&P, nossa carteira alcança 43,0% de alocação em empresas com rating A- ou superior. No mercado de fiagros, o FG/AGRO é o fiagro listado com maior participação de ativos high grade. Isso combinado com retorno atrativo para nossos investidores.

Nos últimos meses, olhamos uma infinidade de novos ativos e acabamos preferindo manter ativos de melhor qualidade na carteira. Temos procurado ser extremamente diligentes na alocação dos recursos de nossos cotistas ainda que isto traga para o FG/AGRO um desafio adicional de curto prazo: os investidores e seus assessores entenderem a importância da decisão de investimentos não ser pautada pela distribuição de dividendos.

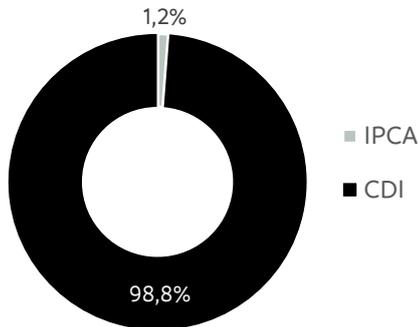
Neste mês fizemos uma alocação adicional de R\$ 8,3 milhões em UISA e adquirimos mais R\$ 10,0 milhões de Cibra, ativos que já possuíamos em nossa carteira. Em 01/12/2023, o overview de nossa carteira era o seguinte:

³Relatório Gerencial Setembro 2022: [Clique para acessar](#)

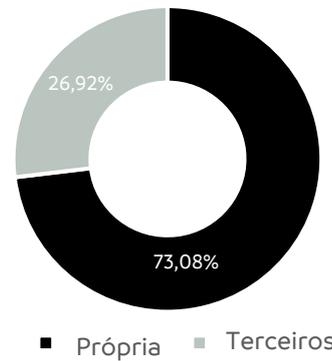
ATIVOS ALOCADOS



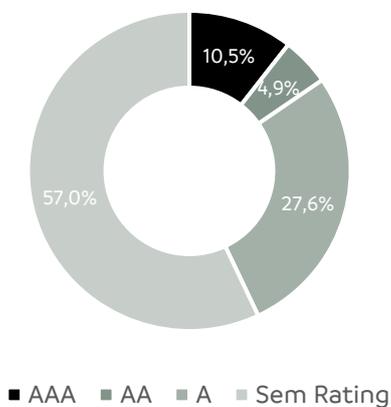
ALOCAÇÃO POR TAXA



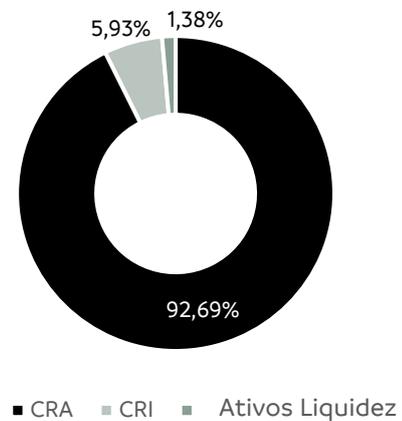
ORIGINAÇÃO



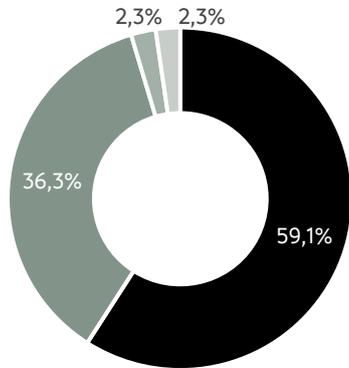
FAIXA DOS RATINGS



ALOCAÇÃO POR INSTRUMENTO

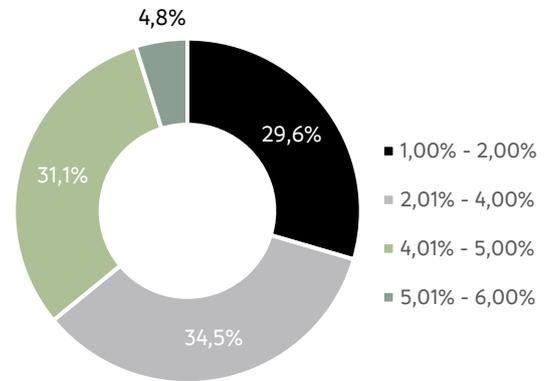


ESTRATÉGIA



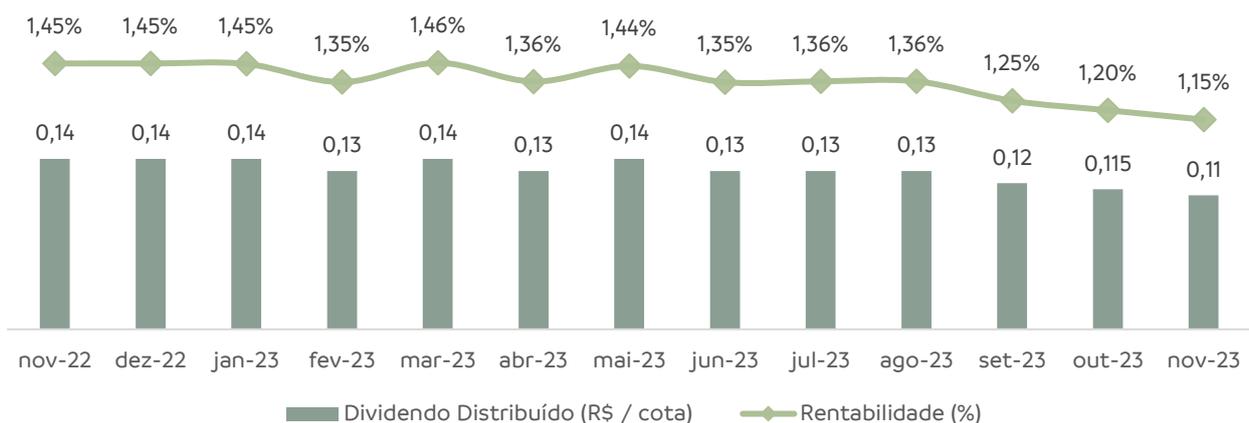
■ Carrego ■ Giro ■ Alocação Tática ■ Caixa

ATIVOS POR FAIXA DE SPREAD



Este mês distribuímos R\$ 0,11 centavos por cota de FGAA11, considerando o valor de fechamento da cota patrimonial em outubro (9,58). Esta distribuição é equivalente a uma rentabilidade de 1,15% no mês. Rentabilidade isenta de imposto de renda. Para compararmos a rentabilidade tributável equivalente é de 162% do CDI.

RENTABILIDADE DO FUNDO



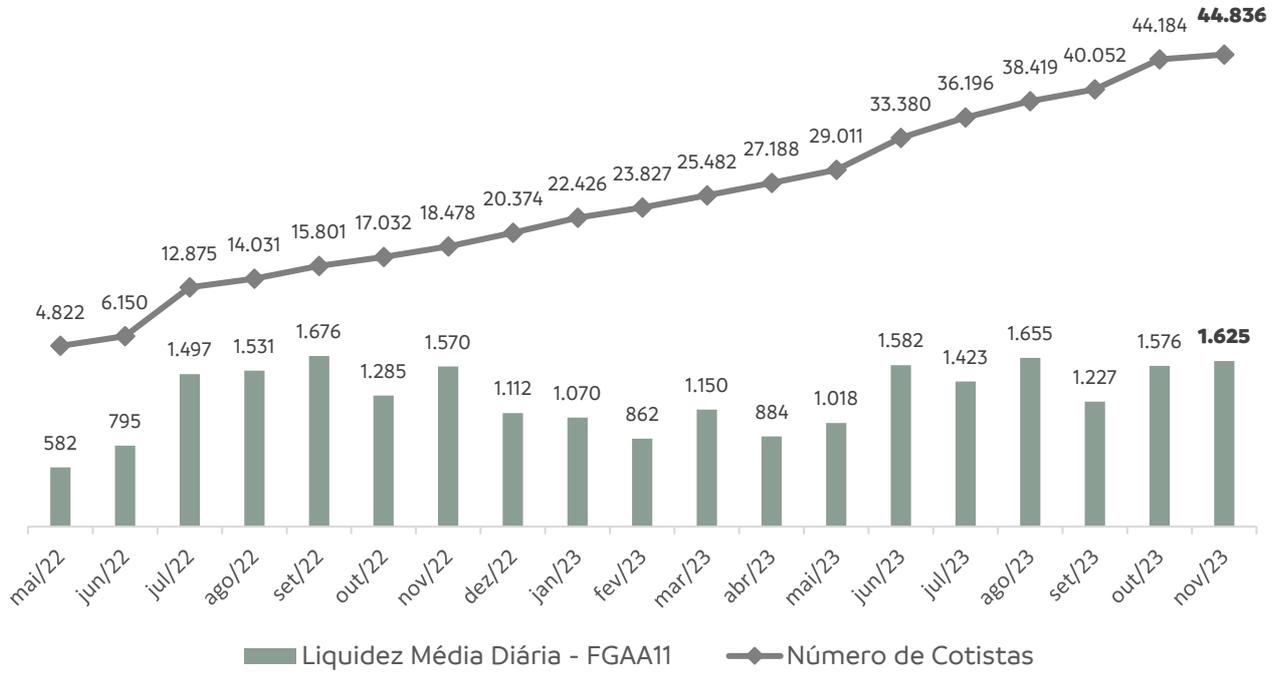
Abaixo temos a DRE do fundo. Nela podemos acompanhar a distribuição, os dividendos retidos e os distribuídos, com isso podemos acompanhar a normalização das distribuições do FGAA11. Tentamos ter a menor volatilidade

possível. E sempre que originamos operações novas aumentamos a nossa reserva de dividendos retidos.

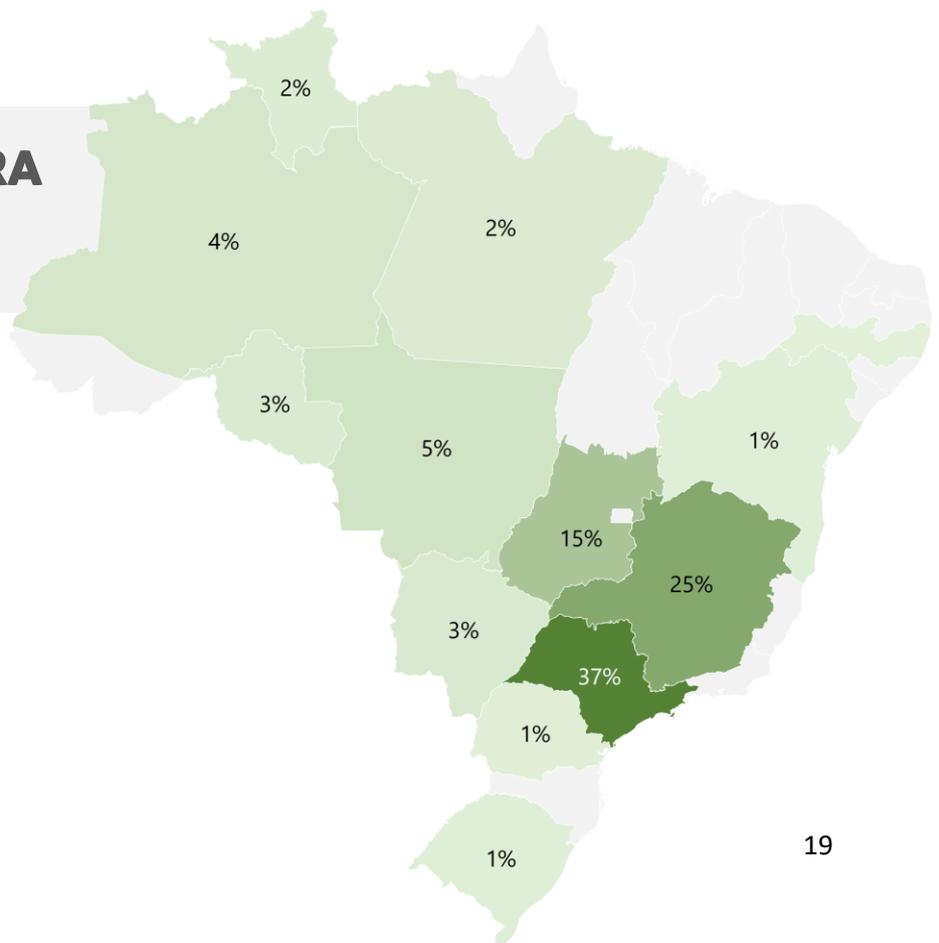
	NOV/23
A. RECEITA DE ALOCAÇÃO	
(i) Receita de Juros	5.099.217
B. DESPESA OPERACIONAL	
(i) Taxa de administração	(396.802)
(ii) Outras taxas	(132.763)
C. RESULTADO	
(i) Total do período	4.569.652
(ii) Distribuído	(4.958.959)
(iii) Retido	(389.307)
(IV) Retido Total (semestre)	(913.471)
(V) Retido Total (acumulado)	341.616
D. RESULTADOS DISTRIBUÍDOS	
FGAA11 – R\$/cota	0,11

O fundo terminou o mês com 44.836 cotistas. A liquidez média diária do FGAA11 foi de R\$ 1,625 milhões. O FIAGRO da FG/A é considerado um dos mais líquidos do mercado, quando se usa a razão volume negociado dividido pelo patrimônio do fundo. Essa é uma métrica importante pois mostra que é possível montar ou desmontar uma posição sem influenciar o restante dos cotistas.

LIQUIDEZ



ALOCAÇÃO DA CARTEIRA POR ESTADO





INFORMAÇÕES DA CARTEIRA

Data Base 01/12/2023

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	2,76	7,50	1,8%	-
CRA	Giro	CRA022001P6	Batatais	Virgo	CDI + 2,00%	6,33	3,43	16,76	3,9%	AA S&P
CRA	Giro	CRA022001P7	Batatais	Virgo	CDI + 2,75%	6,20	3,48	3,50	0,8%	AA S&P
CRA	Giro	CRA022002MH	Lins	Virgo	CDI + 1,50%	6,00	3,40	30,28	7,1%	A S&P
CRA	Carrego	CRA022007KJ	Alcoeste	Virgo	CDI + 4,50%	5,33	3,13	15,22	3,6%	-
CRA	Giro	CRA02200816	Ubyfol	Eco Securitizadora	CDI + 3,00%	6,00	2,12	31,89	7,4%	A- S&P
CRA	Giro	CRA022008CB	Jalles	Eco Securitizadora	CDI + 1,00%	10,00	5,36	43,64	10,1%	AAA S&P
CRA	Carrego	CRA022008Y9	Santa Fé	Eco Securitizadora	CDI + 4,50%	4,20	1,94	12,49	2,9%	-
CRA	Carrego	CRA022009Q6	Valoriza	Canal Securitizadora	CDI + 5,00%	4,00	1,38	10,19	2,4%	-
CRA	Giro	CRA022009Q4	Sonora	Virgo	CDI + 2,00%	5,00	3,07	13,51	3,2%	A S&P
CRA	Giro	CRA022009Q3	Sonora	Virgo	CDI + 2,00%	6,00	3,67	18,50	4,3%	A S&P
CRA	Carrego	CRA02200BQ9	WD	Virgo	CDI + 2,25%	4,75	2,38	24,00	5,6%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQA	WD	Virgo	CDI + 6,00%	4,75	2,27	6,00	1,4%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQB	WD	Virgo	CDI + 2,85%	6,50	3,47	24,00	5,6%	-
CRA	Carrego	CRA02200BQC	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	3,25	1,50	0,4%	-
CRA	Carrego	CRA02200CNM	Prime Agro	Virgo	IPCA + 10,81%	5,58	2,18	5,00	1,2%	-
CRA	Carrego	CRA02200FFL	Alcoeste	Virgo	CDI + 4,50%	5,92	3,39	14,82	3,5%	-
CRA	Carrego	CRA023001JL	Pisani	Eco Securitizadora	CDI + 5,00%	6,00	2,36	6,00	1,4%	-
CRA	Carrego	CRA022009VM	Café Brasil	Eco Securitizadora	CDI + 4,50%	5,00	2,38	11,21	2,6%	-
CRA	Carrego	CRA0230099D	Uisa	Vert	CDI + 4,50%	5,00	2,61	20,38	4,7%	A- S&P
CRA	Carrego	CRA02300JAH	Alcoeste	Eco Securitizadora	CDI + 3,50%	5,00	3,10	23,08	5,4%	-
CRI	Carrego	22K1802248	Cibra	True Securitizadora	CDI + 4,90%	5,00	2,21	24,98	5,8%	-
CRA	Carrego	CRA02300NGK	Grupo Abba	Opea Securitizadora	CDI + 4,0%	5,00	2,80	24,68	5,7%	-
CRA	Carrego	CRA02300KOH	Solinftec	Opea Securitizadora	CDI + 5,5%	5,00	2,64	20,00	4,6%	-
Alocação Tática								10,08	2,3%	-
Aplicações Financeiras + Caixa + Cotas FIAGROS								9,96	2,3%	-

07

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 Negão	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 BIOMASSA + 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



ALOCAÇÃO

	ATIVO	SETOR	LOCALIZAÇÃO	GARANTIAS	ESTRATÉGIA PRINCIPAL
10	 USINA SANTA FÉ	Açúcar, Etanol e Energia	Nova Europa (SP)	Alienação Fiduciária Terras + Cessão Fiduciária de Recebíveis + Aval dos Sócios	Carrego do Ativo
11	 VALORIZA	Nutrição Vegetal	Diversas unidades em MG	Cessão Fiduciária de Recebíveis + Aval dos Controladores	Carrego do Ativo
12	 PONTO RURAL	Insumos Agrícolas	Londrina (PR)	Fundo de Reserva de Juros + Aval dos Sócios + Cessão Fiduciária de Duplicatas mercantis	Carrego do Ativo
13	 prime agro	Nutrição Vegetal	Toledo (PR)	Recebíveis + Aval dos Sócios	Carrego do Ativo
14	 Pisani SOLUÇÕES EM PLÁSTICO	Plásticos	Caxias do Sul/RS, Pindamonhangaba/SP e Recife/PE	Aval da holding + Cessão Fiduciária de Recebíveis + Alienação Fiduciária de Imóvel.	Carrego do Ativo
15	 cibra	Fertilizantes	Camaçari (BA)	Guarantee Letter do Controlador + Cessão Fiduciária de Recebíveis	Carrego do Ativo
16	 GRUPO ABBA	Conglomerado Agro	Aparecida de Goiânia (GO)	Alienação Fiduciária de Galpões + Aval dos sócios e empresas do grupo	Carrego do Ativo
17	 SOLINFTEC	AgTech	Araçatuba (SP)	Aval da holding + Cessão Fiduciária de Recebíveis	Carrego do Ativo

DESCRIÇÃO

ALCOESTE BIOENERGIA

A companhia está localizada no município de Fernandópolis, estado de São Paulo, e possui uma planta industrial com capacidade de processamento de 2,1 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 Uisa se destaca como uma das líderes na comercialização de açúcar cristal na região Norte, oferecendo produtos de marca própria. A usina é produtora de açúcar, etanol (anidro e hidratado), saneantes e energia. Ademais, a empresa detém 90.000 hectares de terra própria, o que confere robustez patrimonial à companhia além dos benefícios operacionais. Em relação a indicadores, na safra 21/22 a Uisa atingiu 55% de margem EBITDA com um mix de açúcar de 47% e 60% de cana própria.

CIBRA FÉRTIL

Fundada em 2005, a Cibrafertil contém sede em Camaçari/BA, a Cibra atua no mercado de fertilizantes, com destaque para formulações de NPK e atuação mais intensa nas regiões Sul, Centro-Oeste e Bahia. A empresa possui 13 unidades distribuídas nessas regiões, incluindo fábricas e misturadoras. Em 2022 o faturamento da Cibra foi de R\$ 7,8 bilhões e EBITDA de R\$ 430 milhões. Juntamente com a Cibra Trading, o grupo Cibra possui como controladores a Omimex Resources Inc. (EUA), empresa do mercado petrolífero norte-americano e a Anglo American (Inglaterra), companhia de mineração com atuação global.

GRUPO ABBA

Iniciado em 2001, o Grupo ABBA engloba as empresas AHL Agro, Verdelog, Solotek e AHL Pulp. A AHL Agro, pioneira do conglomerado, se destacou como distribuidora de insumos em Goiás. Desde então, o grupo diversificou-se, com a Verdelog focando em logística e armazenamento para o agronegócio, a Solotek em produção de fertilizantes especiais de marca própria e a AHL Pulp em processamento de tomates. Juntas, essas empresas estabelecem um ecossistema integrado, oferecendo soluções completas aos produtores, desde insumos e assistência técnica até o escoamento da produção. Em 2022, o grupo ABBA faturou R\$ 504 milhões com um EBITDA de R\$ 38 milhões e possui 36 ativos imobiliários avaliados em R\$ 212 Milhões.

SOLINFTEC

Fundada em 2007 por sete engenheiros, a Solinftec trata-se de uma agtech que oferece soluções digitais para o agro, como monitoramento e automatização de colheitas, possuindo plataforma exclusiva com IA incorporada. A empresa se destaca no segmento sucroalcooleiro, com aproximadamente 90% de market share do Brasil. A Solinftec administra mais 12 milhões de hectares quando somadas as operações no Brasil e nos outros 10 países em que atua, situados na Américas e China. Vem apresentando crescimento constante em faturamento com CAGR mensal de 4% nos últimos 2 anos. Em 2022, a companhia faturou R\$ 171 milhões, com receitas recorrentes anuais alcançando R\$ 270 milhões.

DISCLAIMER

**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.brtrust.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>