



Comentários do Gestor

O fundo VGIA11 iniciou suas atividades em 24 de novembro de 2021, com a captação de R\$ 100.636.650,00 distribuídos em 1.873 cotistas.

O Fundo encerrou dezembro de 2021 com 99,6% de seu patrimônio líquido alocado em CRA, distribuído em 8 diferentes operações, num total investido de R\$ 95,3 milhões. Isto demonstra o comprometimento da equipe de gestão em fazer a alocação integral do Fundo com rapidez, conforme compromisso assumido nas reuniões da distribuição das cotas. O nível de alocação alcançado permitiu, quando consideradas as remunerações recorrentes e prêmios recebidos, que fosse atingido um nível de remuneração do portfólio acima do esperado para o período, resultando em uma distribuição acima da prevista inicialmente.

Adicionalmente, com uma captação abaixo de 50% do volume de distribuição da proposta base, e um pipeline preparado para fazer frente a um volume maior de recursos, foi possível fazer uma alocação mais eficiente do portfólio. Foram privilegiados investimentos com maiores remunerações integrais (*yield* + prêmios) e que tivessem real negociação no mercado secundário, objetivando negociações no curto prazo e a reciclagem e pulverização do portfólio. A alocação, também de acordo com os compromissos assumidos na distribuição, foi predominantemente em ativos proprietários (94,85% do total investido), primários e com contrapartes distribuidoras e cooperativas ligadas ao agronegócio.

Para os próximos meses a equipe irá trabalhar para aumentar a diversificação na carteira, sempre mantendo a disciplina de seleção de ativos. Todos os CRA do Fundo encontram-se adimplentes e, com base nos trabalhos de monitoramento e acompanhamento intensos e próximos de todos os ativos, na opinião da Gestão a carteira do Fundo continua saudável.

A primeira distribuição de rendimentos do fundo, referente ao período entre 24 de novembro e 31 de dezembro de 2021, foi de R\$0,151 por cota, o que é equivalente a uma rentabilidade líquida de CDI + 5,91% ao ano com base no valor da cota base de R\$ 10,00 (valor da cota na 1ª Emissão), e de CDI + 6,69% ao ano com base na cota patrimonial, em ambos os casos considerando o CDI do período desde o início do fundo (24 de novembro) até o dia 31 de dezembro, anualizado.

Objetivo

O Fundo tem como objetivo o investimento preponderante em Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRA), conforme critérios de elegibilidade definidos na política de investimento.

Público Alvo

Investidores em geral.

Taxa de Administração e Gestão

1,15% ao ano sobre o patrimônio líquido do Fundo, com valor mínimo mensal de R\$ 20.000 no 1º ano de funcionamento do Fundo, e de R\$ 25.000 mensal a partir do 2º ano do Fundo.

Taxa de Performance

10% sobre o que exceder CDI, conforme definido no regulamento. Provisionada mensalmente e paga semestralmente nos meses de janeiro e julho.

Taxa de Escrituração

0,05% ao ano sobre o patrimônio líquido do Fundo, com valor mínimo mensal de R\$ 3.500 no 1º ano de funcionamento do Fundo, e de R\$ 5.000 mensal a partir do 2º ano do Fundo.

Distribuição de Rendimentos

Divulgação de rendimentos: 8º dia útil

Data ex-rendimentos: 9º dia útil

Pagamento de rendimentos: 13º dia útil

Dados Adicionais

Gestão: Valora Gestão de Investimentos

Administração: BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Escriturador: BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Auditor: Ernst & Young Auditores Independentes S.S.

Informações Operacionais

Data de início do Fundo: 24-nov-21

Prazo de duração: Indeterminado

Classificação ANBIMA: FII de Títulos de Valores Mobiliários Gestão Ativa

Classificação CVM: FIAGRO

Código de Negociação: B3:VGIA11

Código ISIN: BRVGIACF004

Código CVM: 0321110



Distribuição de Resultados

O Fundo distribuiu R\$ 0,151 por cota como rendimento referente ao mês de dezembro de 2021. O pagamento ocorreu no dia 19 de janeiro de 2022.

	nov/21	dez/21	2021 (nov + dez)
Receitas (Entradas de Caixa)	503.363,34	1.190.210,49	1.693.573,83
CRA - Juros	439.549,01	1.044.664,28	1.484.213,29
CRA - Correção Monetária	0,00	0,00	0,00
CRA - Negociação	0,00	0,00	0,00
Outros Ativos	63.814,33	145.546,21	209.360,54
Despesas (Saídas de Caixa)	(21.023,83)	(75.517,36)	(96.541,19)
Resultado	482.339,51	1.114.693,13	1.597.032,64
Distribuição Total	0,00	1.519.613,42	1.519.613,42
Distribuição/Cota	R\$ 0,00	R\$ 0,151	R\$ 0,151
Dias úteis no período	4	23	27
Cota Patrimonial	9,50	9,51	9,51
Dividend Yield (anualizado)			
Cota Patrimonial	-	CDI + 9,29%	CDI + 6,69%
Cota Base ¹ R\$ 10,00	-	CDI + 8,36%	CDI + 5,91%

(1) Valor da Cota na 1ª emissão de cotas (R\$ 10,00)

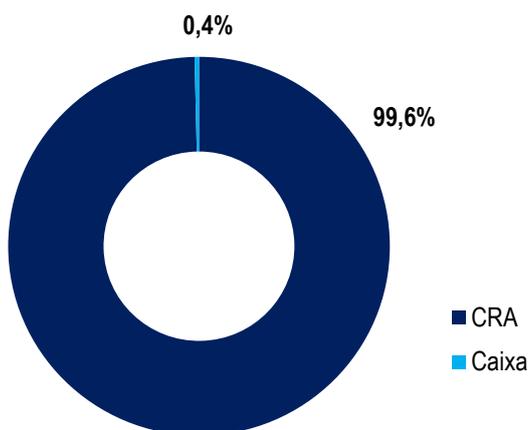
Carteira de Ativos

Ativo	Emissor	Código Ativo	Segmento	Rating	Valor (R\$)	% PL	Indexador	Coupon	Vencimento	Duration (anos)	Pagamento
CRA Belagrícola	Virgo	CRA021002SU	Distribuidora	na	50.491.554,33	52,76%	CDI +	5,00%	03/12/2025	2,4	mensal
CRA Cotrisel 1S	Virgo	CRA021004T5	Cooperativa	na	8.016.336,00	8,38%	CDI +	5,00%	29/06/2027	3,0	mensal
CRA Cotrisel 2S	Virgo	CRA021004T7	Cooperativa	na	8.504.600,10	8,89%	CDI +	5,00%	29/06/2027	3,0	mensal
CRA Cotrisel 3S	Virgo	CRA021004T8	Cooperativa	na	8.504.600,10	8,89%	CDI +	5,00%	29/06/2027	3,0	mensal
CRA Coagrisol 1S	Virgo	CRA021005LI	Cooperativa	na	5.005.223,72	5,23%	CDI +	4,50%	30/12/2025	2,5	mensal
CRA Coagrisol 2S	Virgo	CRA021005LJ	Cooperativa	na	5.005.223,72	5,23%	CDI +	4,50%	30/12/2025	2,5	mensal
CRA Coagrisol 3S	Virgo	CRA021005LL	Cooperativa	na	5.005.223,72	5,23%	CDI +	4,50%	30/12/2025	2,5	mensal
CRA Coopeavi	Virgo	CRA021002YD	Cooperativa	na	4.810.799,20	5,03%	CDI +	5,75%	22/10/2025	1,6	mensal
Total de CRAs					95.343.560,89	99,63%					
Caixa Bruto					2.244.558,62						
Rendimentos a Distribuir + Provisões					(1.890.026,92)						
Caixa Líquido					354.531,70	0,37%					
Patrimônio Líquido					95.698.092,59	100,00%			Duration médio da carteira	2,5	



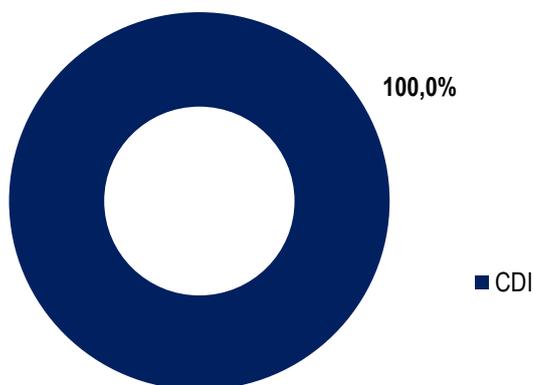
Alocação por ativo alvo (% PL do Fundo)

O foco da Gestão é trabalhar com a maior alocação possível em CRA. A minimização da posição de caixa aumenta a eficiência do Fundo, com o objetivo de entregar rendimentos superiores aos cotistas. Ao mesmo tempo, o time de gestão procura manter posições em CRA com boa liquidez, o que permite aproveitar eventuais oportunidades de mercado.



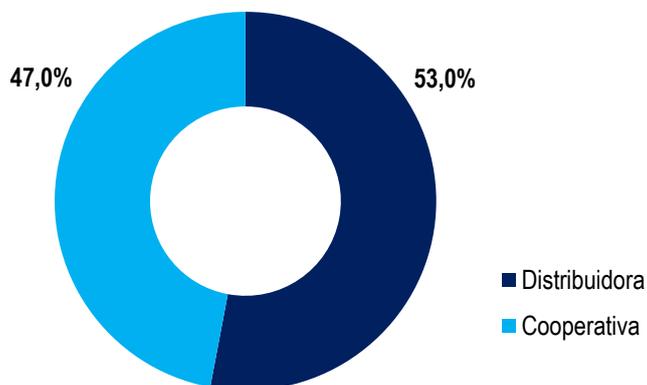
Alocação por indexador (% PL da Carteira de CRA)

O objetivo do Fundo é entregar rentabilidade tendo como referência CDI + prêmio. Dessa forma, a Gestão busca concentrar os ativos do Fundo em CRA que possuam indexador ligado ao CDI. Neste momento, a Gestão não está buscando investimentos que possuam indexadores ligados a inflação.



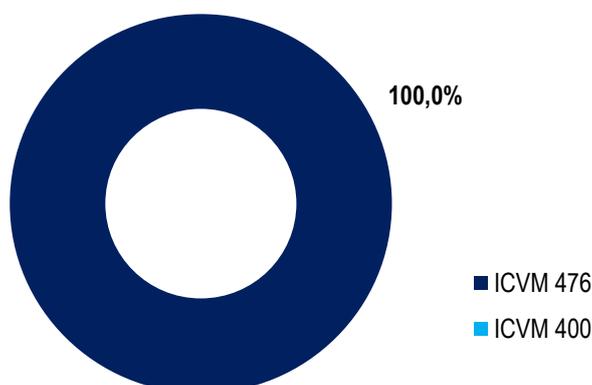
Alocação por segmento (% PL da Carteira de CRA)

O Fundo atualmente possui exposição nos segmentos de Cooperativas e de Distribuidoras de insumos agrícolas. Grande parte das operações atualmente na carteira apresentam exposição indireta a produtores agrícolas financiados por essas empresas, e possuem como garantias a cessão fiduciária de contratos de venda de produtos a *Trading Companies* agrícolas multinacionais, de primeira linha. Para os próximos meses, a Gestão irá trabalhar para aumentar a diversificação da carteira.



Alocação por tipo de emissão (% PL da Carteira de CRA)

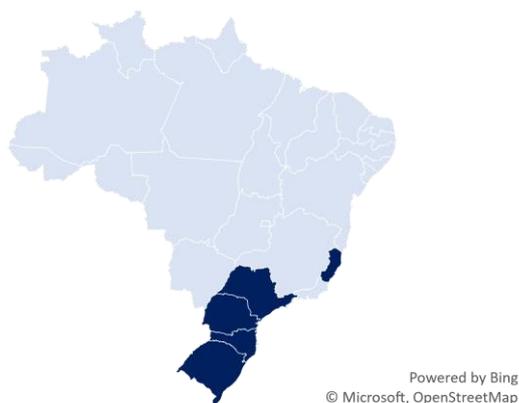
A Gestão tem como foco de investimento operações exclusivas, em sua maioria estruturadas pela Gestora. Isto permite uma participação ativa em todo o processo, desde a estruturação e precificação, até o acompanhamento dos CRA. Estas operações são distribuídas via esforços restritos (ICVM 476) e possuem maior retorno ajustado pelo risco, em benefício aos cotistas.





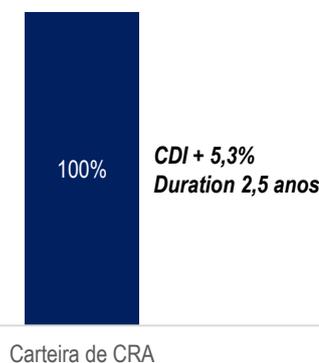
Exposição geográfica da Carteira

Atualmente os investimentos do Fundo possuem exposição geográfica a operações em 5 estados: Espírito Santo, Paraná, Rio Grande do Sul, Santa Catarina e São Paulo. Para os próximos meses, a Gestão irá trabalhar para aumentar a pulverização geográfica, com foco em acrescentar à carteira operações no Centro-Oeste e Nordeste, principalmente.



Taxa de juros de aquisição – média ponderada

O gráfico abaixo apresenta a taxa de juros total dos CRA no momento de aquisição, o que inclui além do cupom da operação, eventuais (i) ágio ou deságio na aquisição, (ii) prêmios adicionais e/ou (iii) prêmios mensais para garantia de remuneração mínima, sendo ponderada pelo volume em carteira dos CRA na data de fechamento. A taxa de juros não inclui eventuais multas, juros de mora ou quaisquer outras remunerações adicionais provenientes de alterações nas condições inicialmente pactuadas nos CRA.



Rendimentos Mensais e Retorno Total do Fundo

O Rendimento Mensal do Fundo é calculado considerando a distribuição de dividendos (1) com base no valor de emissão das cotas (2), equivalente ao conceito de *dividend yield* mensal.

O Retorno Total do Fundo considera tanto os dividendos (1) recebidos pelos investidores quanto o ganho de valorização de mercado da cota (3), com base no valor de emissão das cotas (2).

Período	Dividendo (R\$)	Valor de mercado da cota no fechamento (R\$)	RM Líquido (4)	RM Gross-Up	RM Gross-up %CDI	RT Líquido (5)	RT Gross-up	RT Gross-up %CDI
1a. Emissão de Cotas: R\$10,00								
dez/21	0,151	9,99	1,51%	1,78%	239,31%	1,46%	1,72%	193,71%
nov/21	0,00							

(1) O investidor pessoa física recebe rendimentos isentos do Imposto de Renda, caso sejam observadas as seguintes condições, cumulativamente: (i) o cotista pessoa física não seja titular de montante igual ou superior a 10% (dez por cento) das cotas do Fundo; (ii) as respectivas cotas não possuam direitos a rendimentos superiores a 10% do total de rendimentos auferidos pelo Fundo; (iii) o Fundo receba investimento de, no mínimo, 50 (cinquenta) cotistas; e (iv) as cotas sejam negociadas exclusivamente em bolsa de valores ou mercado de balcão organizado.

(2) Valor da cota na 1ª emissão de cotas (R\$10,00).

(3) O eventual ganho de capital proveniente da negociação das cotas é tributado pelo Imposto de Renda pela alíquota de 20%.

(4) Rendimento Mensal do Fundo considerando isenção da alíquota de IR de 15%.

(5) Retorno Total do Fundo considerando a isenção de alíquota de IR de 15% apenas no recebimento de dividendos mensais.



Detalhamento dos Ativos



CRA Belagrícola

Rating	na	Operação lastreada em debêntures emitidas pela Belagrícola Comércio e Representações de Produtos Agrícolas S.A. ("Belagrícola"), distribuidora de insumos agrícolas atuando nos estados de PR, SC e SP. Tem como garantias (i) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de contratos de venda de insumos agrícolas da Belagrícola a seus clientes e de venda de grãos da Belagrícola a <i>trading companies</i> multinacionais de primeira linha; e (iii) a Fiança da Landco Administradora de Bens e Imóveis S.A., empresa integrante do grupo acionista controlador da Belagrícola.
Coupon	CDI + 5,00%	
Vencimento	03/12/2025	
Tipo de oferta	ICVM 476	



CRA Cotrisel 1S

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Cooperativa Triticola Sepeense Ltda. ("Cotrisel"), cooperativa agrícola atuando no Rio Grande do Sul, principalmente na produção e beneficiamento de grãos e arroz. Tem como garantias (i) o Penhor Agrícola de produtos da Cotrisel; (ii) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de contratos de venda de grãos da Cotrisel a <i>trading companies</i> multinacionais de primeira linha; e (iii) Aval do Presidente e do Vice-Presidente da Cotrisel (na data da emissão).
Coupon	CDI + 5,00%	
Vencimento	29/06/2027	
Tipo de oferta	ICVM 476	



CRA Cotrisel 2S

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Cooperativa Triticola Sepeense Ltda. ("Cotrisel"), cooperativa agrícola atuando no Rio Grande do Sul, principalmente na produção e beneficiamento de grãos e arroz. Tem como garantias (i) o Penhor Agrícola de produtos da Cotrisel; (ii) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de contratos de venda de grãos da Cotrisel a <i>trading companies</i> multinacionais de primeira linha; e (iii) Aval do Presidente e do Vice-Presidente da Cotrisel (na data da emissão).
Coupon	CDI + 5,00%	
Vencimento	29/06/2027	
Tipo de oferta	ICVM 476	



CRA Cotrisel 3S

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Cooperativa Triticola Sepeense Ltda. ("Cotrisel"), cooperativa agrícola atuando no Rio Grande do Sul, principalmente na produção e beneficiamento de grãos e arroz. Tem como garantias (i) o Penhor Agrícola de produtos da Cotrisel; (ii) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de contratos de venda de grãos da Cotrisel a <i>trading companies</i> multinacionais de primeira linha; e (iii) Aval do Presidente e do Vice-Presidente da Cotrisel (na data da emissão).
Coupon	CDI + 5,00%	
Vencimento	29/06/2027	
Tipo de oferta	ICVM 476	



CRA Coopeavi

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Cooperativa Agropecuária Centro Serrana ("Coopeavi"), cooperativa agrícola atuando no Espírito Santo, principalmente na avicultura e na produção de café e ração animal. Tem como garantias (i) a Cessão Fiduciária de recebíveis decorrentes de vendas realizadas pela Coopeavi e pagas por meio de cartão de crédito ou débito; (ii) a Alienação fiduciária de imóveis rurais e urbanos de propriedade da Coopeavi; e (iii) Aval de membros da Diretoria da Coopeavi (na data da emissão).
Coupon	CDI + 5,75%	
Vencimento	22/10/2025	
Tipo de oferta	ICVM 476	



CRA Coagrisol 1S

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Coagrisol Cooperativa Agroindustrial ("Coagrisol"), cooperativa agrícola atuando no Rio Grande do Sul, principalmente na produção de grãos. Tem como garantias (i) o Penhor Agrícola de produtos da Coagrisol; (ii) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de contratos de venda de grãos da Coagrisol a <i>trading companies</i> multinacionais de primeira linha; e (iii) Aval do Presidente e do Vice-Presidente da Coagrisol (na data da emissão).
Coupon	CDI + 4,50%	
Vencimento	30/12/2025	
Tipo de oferta	ICVM 476	



Detalhamento dos Ativos



CRA Coagrisol 2S

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Coagrisol Cooperativa Agroindustrial ("Coagrisol"), cooperativa agrícola atuando no Rio Grande do Sul, principalmente na produção de grãos. Tem como garantias (i) o Penhor Agrícola de produtos da Coagrisol; (ii) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de contratos de venda de grãos da Coagrisol a <i>trading companies</i> multinacionais de primeira linha; e (iii) Aval do Presidente e do Vice-Presidente da Coagrisol (na data da emissão).
Coupon	CDI + 4,50%	
Vencimento	30/12/2025	
Tipo de oferta	ICVM 476	



CRA Coagrisol 3S

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Coagrisol Cooperativa Agroindustrial ("Coagrisol"), cooperativa agrícola atuando no Rio Grande do Sul, principalmente na produção de grãos. Tem como garantias (i) o Penhor Agrícola de produtos da Coagrisol; (ii) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de contratos de venda de grãos da Coagrisol a <i>trading companies</i> multinacionais de primeira linha; e (iii) Aval do Presidente e do Vice-Presidente da Coagrisol (na data da emissão).
Coupon	CDI + 4,50%	
Vencimento	30/12/2025	
Tipo de oferta	ICVM 476	

Desempenho no Mercado Secundário

A negociação das cotas do Fundo foi iniciada em 15 de dezembro de 2021, com o preço de abertura correspondente a R\$10,00. No dia 30 de dezembro de 2021, o valor da cota fechou em R\$ 9,99. O Fundo encerrou o mês de dezembro com 2.227 cotistas, o que representa crescimento de 18,9% em relação ao número de cotistas na emissão inicial (1.873).

Informações complementares:	dezembro-21	
Número de cotistas no fechamento	2.227	
Volume negociado (em R\$)	3.155.752,15	
Quantidade de cotas negociadas	318.773	
Volume Médio Diário (R\$/dia)	286.886,56	
Valor médio de negociação por cota	9,90	
Faixa de valor de negociação (por cota)	Mínimo	8,85
	Máximo	10,25

Este material foi elaborado pela Valora Gestão de Investimentos. Leia o regulamento e demais documentos legais do fundo antes de investir. Os fundos são supervisionados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM. É recomendada uma avaliação de performance de fundos de investimento em análise de no mínimo 12 meses. A rentabilidade passada não garante a rentabilidade futura e fundos de investimento não são garantidos pela Instituição Administradora, ou por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda pelo Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A RENTABILIDADE AJUSTADA CONSIDERA O REINVESTIMENTO DOS DIVIDENDOS, JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO OU OUTROS RENDIMENTOS ADVINDOS DE ATIVOS FINANCEIROS QUE INTEGREM A CARTEIRA DO FUNDO REPASSADOS DIRETAMENTE AO COTISTA. Os Fundos de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais - Fiagro - Imobiliários seguem a ICVM472, portanto são condomínios fechados em que as cotas não são resgatáveis onde os cotistas podem ter dificuldade em alienar suas cotas no mercado secundário. As opiniões, estimativas e projeções refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado nem de exposição máxima de perda; e (4) Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. Este conteúdo é informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis. A Valora não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se eximem de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse material e de seu conteúdo. Esse material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Valora. O Objetivo do Fundo não representa nem deve ser considerado, a qualquer momento, e sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade ao investidor. Quaisquer outras informações ou esclarecimentos sobre o Fundo poderão ser obtidos com o Administrador e o Gestor, através do e-mail: valorainvest@valorainvest.com.br.



Administrador
BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DTVM
CNPJ: 59.281.253/0001-23
Praia de Botafogo, nº 501, 5º andar (parte)
Botafogo | Rio de Janeiro - RJ | CEP 22250-040
Tel: +55 (11) 3383 2513 |
www.btgpactual.com | ri.fundolistados@btgpactual.com

Gestor
VALORA GESTÃO DE INVESTIMENTOS LTDA
CNPJ: 07.559.989/0001-17
Rua Iguatemi nº 448 - Conjunto 1301
Itaim Bibi | São Paulo-SP | CEP: 01451-010
Tel: +55 (11) 3016 0900 | Fax: +55 (11) 3016 0900
www.valorainvest.com.br | ri@valorainvest.com.br

