



Comentários do Gestor

O Fundo encerrou o mês de janeiro de 2022 com 99,5% de seu patrimônio líquido alocado em CRAs, distribuído em 8 operações, num total investido de R\$ 95,3 milhões. Durante o mês de janeiro de 2022 não foram realizadas novas negociações de ativos, já que quase todo o patrimônio líquido foi alocado e todos os CRAs da carteira encontram-se ainda em período de *lock-up*, ou seja, não podem ser vendidos até que tenham decorridos 90 dias da data de sua aquisição pelo Fundo (por definição da Instrução CVM nº 476).

A distribuição de rendimentos do fundo referente ao mês de janeiro de 2022 foi de R\$ 0,13 por cota, o que é equivalente a uma rentabilidade líquida de CDI + 6,98% ao ano com base no valor da cota de R\$ 10,00 (valor da cota na 1ª Emissão), e de CDI + 7,83% ao ano com base na cota patrimonial de R\$ 9,51 (valor no fechamento de dezembro de 2021).

Apesar das quebras de produtividade para a soja, estimadas pela CONAB¹ em 35% no estado do Paraná e em 37% no Rio Grande do Sul, a Gestora enxerga que o Fundo não será afetado, uma vez que sua estratégia não envolve a exposição direta ao produtor rural, e sim a alocação em operações junto a Cooperativas e Distribuidoras, as quais apresentam exposição pulverizada e garantias que mitigam o risco decorrente da quebra de safra. Além disso, o nível de preço alto dos grãos, fruto das altas das commodities agrícolas e do câmbio, tem parcialmente compensado a perda na produção.

Para os próximos meses, as probabilidades de um arrefecimento dos efeitos do *La Niña* são altas, segundo o IRI². A previsão estendida do INMET³ mostra uma precipitação próxima da média climatológica ou levemente abaixo dela para os próximos meses na região Sul, o que deve representar uma volta às condições climáticas normais para as próximas safras.

O trabalho de monitoramento e acompanhamento intensos e próximos de todos os ativos será mantido pela Gestora nos próximos meses. A equipe irá trabalhar para aumentar a diversificação na carteira, seja geográfica ou ao longo dos elos da cadeia produtiva agroindustrial, sempre mantendo a disciplina de seleção de ativos e a prioridade na alocação em ativos de estruturação proprietária.

(1) Disponível em: https://www.conab.gov.br/component/k2/item/download/41109_2a7211e86b7b0c1a6c2dba38abc9d97c.

(2) IRI - International Research Institute for Climate and Society - Disponível em: <https://iri.columbia.edu/our-expertise/climate/forecasts/enso/current/>.

(3) Disponível em: <https://portal.inmet.gov.br/boletinsagro#>.

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\$ 0,13 por cota como rendimento referente ao mês de janeiro de 2022. O pagamento ocorreu no dia 17 de fevereiro de 2022.

	nov/21	dez/21	jan/22	Desde o Início
Receitas (Entradas de Caixa)	503.363,34	1.190.210,49	1.344.724,83	3.038.298,66
CRA - Juros	439.549,01	1.044.664,28	1.327.832,70	2.812.045,99
CRA - Correção Monetária	0,00	0,00	0,00	0,00
CRA - Negociação	0,00	0,00	0,00	0,00
Outros Ativos	63.814,33	145.546,21	16.892,13	226.252,67
Despesas (Saídas de Caixa)	(21.023,83)	(75.517,36)	(98.912,30)	(195.453,49)
Resultado	482.339,51	1.114.693,13	1.245.812,53	2.842.845,17
Distribuição Total	0,00	1.519.613,42	1.308.276,45	2.827.889,87
Distribuição/Cota	R\$ 0,00	R\$ 0,151	R\$ 0,13	R\$ 0,281
Dias úteis no período	4	23	21	48
Cota Patrimonial	9,50	9,51	9,51	9,51
Dividend Yield (anualizado)				
Cota Patrimonial	-	CDI + 9,29%	CDI + 7,83%	CDI + 7,19%
Cota Base R\$ 10,00 ¹	-	CDI + 8,36%	CDI + 6,98%	CDI + 6,38%

(1) Valor da Cota da 1ª Emissão (R\$ 10,00)

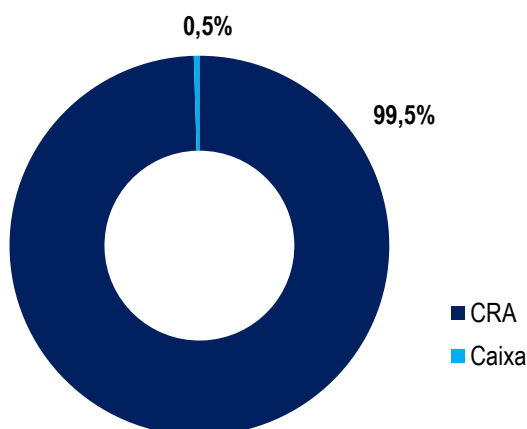
Carteira de Ativos

Ativo	Emissor	Código Ativo	Segmento	Rating	Valor (R\$)	% PL	Indexador	Coupon	Vencimento	Duration (anos)	Pagamento
CRA Belagrícola	Virgo	CRA021002SU	Distribuidora	na	50.489.191,07	52,77%	CDI +	5,00%	03/12/2025	2,3	mensal
CRA Cotrisel 1S	Virgo	CRA021004T5	Cooperativa	na	8.016.336,00	8,38%	CDI +	5,00%	29/06/2027	2,9	mensal
CRA Cotrisel 2S	Virgo	CRA021004T7	Cooperativa	na	8.504.600,10	8,89%	CDI +	5,00%	29/06/2027	2,9	mensal
CRA Cotrisel 3S	Virgo	CRA021004T8	Cooperativa	na	8.504.600,10	8,89%	CDI +	5,00%	29/06/2027	2,9	mensal
CRA Coagrisol 1S	Virgo	CRA021005LI	Cooperativa	na	5.002.611,18	5,23%	CDI +	4,50%	30/12/2025	2,4	mensal
CRA Coagrisol 2S	Virgo	CRA021005LJ	Cooperativa	na	5.002.611,18	5,23%	CDI +	4,50%	30/12/2025	2,4	mensal
CRA Coagrisol 3S	Virgo	CRA021005LL	Cooperativa	na	5.002.611,18	5,23%	CDI +	4,50%	30/12/2025	2,4	mensal
CRA Coopeavi	Virgo	CRA021002YD	Cooperativa	na	4.703.538,81	4,92%	CDI +	5,75%	22/10/2025	1,6	mensal
Total de CRAs					95.226.099,63	99,53%					
Caixa Bruto					1.849.991,46						
Rendimentos a Distribuir + Provisões					(1.397.864,11)						
Caixa Líquido					452.127,35	0,47%					
Patrimônio Líquido					95.678.226,98	100,00%			Duration médio da carteira	2,4	



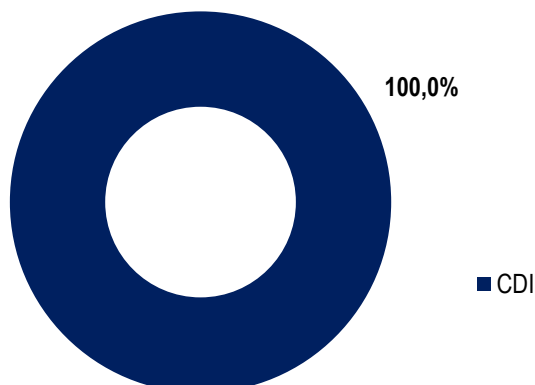
Alocação por ativo alvo (% PL do Fundo)

O foco da Gestão é trabalhar com a maior alocação possível em CRAs. 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 CRAs com boa liquidez, o que permite aproveitar eventuais oportunidades de mercado.



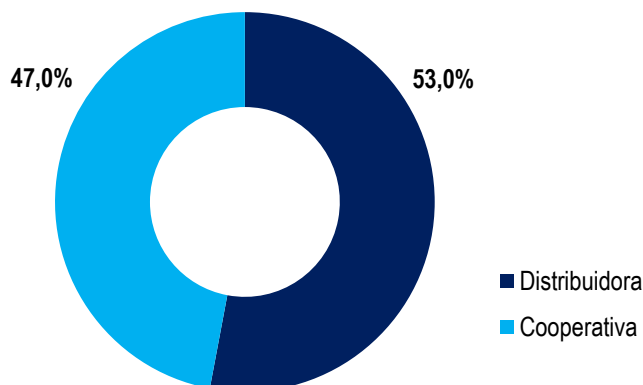
Alocação por indexador (% PL da Carteira de CRA)

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



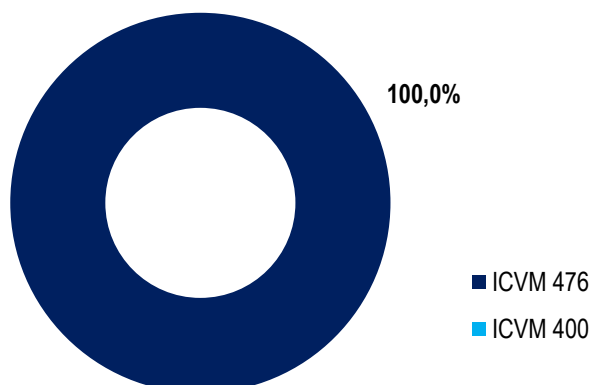
Alocação por segmento (% PL da Carteira de CRA)

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)

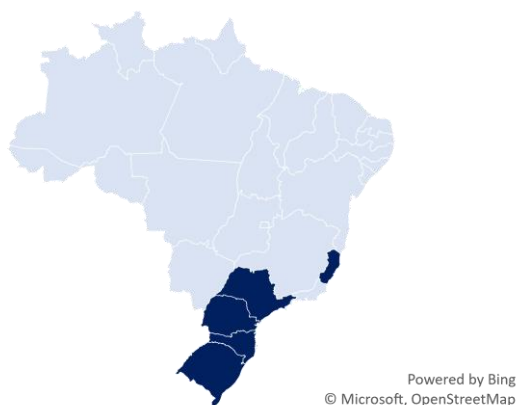
A Gestão tem como foco de investimento operações exclusivas, em sua maioria estruturadas pela Gestora. Isto permite uma participação ativa em todo o processo, desde a estruturação e precificação, até o acompanhamento dos CRAs. Estas operações são distribuídas via esforços restritos (ICVM 476) e em geral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





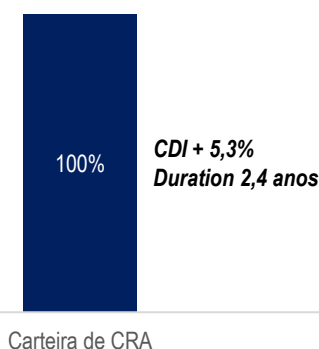
Exposição geográfica da Carteira

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 o duration médio da carteira atual de CRAs e a taxa de juros média dos CRAs no momento de aquisição, por indexador. A taxa de aquisição 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 CRAs 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 CRAs.



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								
jan/22	0,13	10,80	1,30%	1,53%	208,30%	10,88%	11,40%	657,88%
dez/21	0,151	9,99	1,51%	1,78%	230,18%	1,46%	1,74%	196,75%
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 31 de janeiro de 2022, o valor da cota fechou em R\$ 10,80, representando valorização de 8,0% em relação ao preço na emissão inicial. O Fundo encerrou o mês de janeiro com 2.374 cotistas, o que representa crescimento de 6,6% em relação ao número de cotistas no fechamento do mês anterior (2.227), e crescimento de 26,7% em relação ao número de cotistas na emissão inicial (1.873).

Informações complementares:	janeiro-22	
Número de cotistas no fechamento	2.374	
Volume negociado (em R\$)	6.590.090,36	
Quantidade de cotas negociadas	644.931	
Volume Médio Diário (R\$/dia)	313.813,83	
Valor médio de negociação por cota	10,22	
Faixa de valor de negociação (por cota)	Mínimo	9,43
	Máximo	12,10

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

