



Comentários do Gestor

O Fundo encerrou o mês de novembro de 2022 com 94,9% do seu patrimônio líquido alocado em CRAs, distribuído em 23 ativos, num total investido de R\$ 660,5 milhões. Os demais recursos estavam investidos em instrumentos de caixa.

A distribuição de rendimentos do Fundo referente ao mês de novembro de 2022 foi de R\$ 0,14 por cota, o que é equivalente a uma rentabilidade líquida de CDI + 5,77% ao ano com base na cota patrimonial do mês anterior, de R\$ 9,52.

Dentro do mês de novembro, o Fundo adquiriu um total de R\$ 137,1 milhões em CRAs, sendo (i) R\$ 50,0 milhões do CRA Cotricampo, com cupom de CDI + 5,00%; (ii) R\$ 31,0 milhões do CRA Languiru, com cupom de CDI + 6,75%; (iii) R\$ 25,0 milhões do CRA Languiru II, com cupom de CDI + 6,75%; (iv) R\$ 19,9 milhões do CRA Fiagril (emissões I, II e III), na curva de CDI + 5,15%; (v) R\$ 6,9 milhões do CRA Coagrisol, com cupom de CDI + 4,50%; e (vi) R\$ 3,0 milhões do CRA Granol, com cupom de CDI + 6,00%. O Fundo vendeu dentro do mês de novembro R\$ 41,2 milhões do CRA Belagrícola (mais informações na seção “Detalhamento dos Ativos” deste relatório).

O Fundo encerrou o mês de novembro com 39.219 cotistas (crescimento de 7,7% em relação ao mês anterior), o que representa 24,7% do número total de investidores em todos os FIAGROS do mercado¹. Em novembro, o VGIA foi o FIAGRO listado com maior volume médio de negociação diário¹, de R\$ 3,3 milhões (representando 16,8% do total negociado no mercado). Considerando todo o ano de 2022, o Fundo também foi o FIAGRO listado com maior volume de negociação.¹

No dia 24 de outubro foi publicado o Anúncio de Encerramento da Oferta Pública Primária da Terceira Emissão de Cotas do Fundo.² Foi distribuído o volume máximo da oferta, incluindo o Lote Adicional, perfazendo o montante total de R\$ 360.000.000,38.

Próximo de concluir a alocação total dos recursos captados com a terceira emissão de cotas do Fundo, a equipe continuará trabalhando nos próximos meses para aumentar a diversificação da carteira, seja geograficamente 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. Por fim, os trabalhos de monitoramento e acompanhamento próximos de todos os ativos serão mantidos pela Gestora, considerando também os eventuais impactos dos cenários geopolíticos nacional e global sobre o mercado de commodities e sobre o agronegócio no Brasil.

(1) Fonte: B3 - Boletim Mensal de Fundos de Investimento em Cadeias Agroindustriais (FIAGRO) – Novembro 2022. Disponível em: <https://www.b3.com.br/data/files/9E/91/A8/49/B48F4810F534EB48AC094EA8/Boletim%20Fiagro%20-%2011M22.pdf>

(2) Disponível em: <https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=367685&cvm=true>

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: BRVGIACFTF004

Código CVM: 0321110



Distribuição de Resultados

O Fundo distribuiu R\$ 0,14 por cota como rendimento referente ao mês de novembro de 2022. O pagamento ocorreu no dia 19 de dezembro de 2022.

	set/22	out/22	nov/22	2022	Desde o Início
Receitas (Entradas de Caixa)	6.649.477,48	9.338.723,07	10.746.350,97	58.121.743,91	59.815.317,74
CRA - Juros	6.403.121,88	8.329.860,45	9.340.076,39	53.671.060,62	55.155.273,91
CRA - Correção Monetária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CRA - Negociação	151.033,51	480.750,21	911.285,20	2.468.298,04	2.468.298,04
Outros Ativos	95.322,09	528.112,41	494.989,38	1.982.385,25	2.191.745,79
Despesas recorrentes	(364.948,08)	(445.874,09)	(721.584,34)	(3.167.448,68)	(3.263.989,87)
Despesas não-recorrentes¹	(1.083.485,89)	(871.273,35)	(0,00)	(3.158.203,14)	(3.158.203,14)
Resultado	5.201.043,51	8.021.575,63	10.024.766,63	51.796.092,09	53.393.124,73
Distribuição Total²	5.688.209,52	7.784.876,06	10.231.603,76	51.173.445,25	52.693.058,66
Distribuição/Cota³	R\$ 0,16	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 1,66032	R\$ 1,81132
Dias úteis no período	21	20	20	229	256
Cota Patrimonial	9,54	9,52	9,53		
Dividend Yield (anualizado)					
Cota Patrimonial	CDI + 7,37%	CDI + 5,72%	CDI + 5,77%	CDI + 7,65%	CDI + 7,55%
Cota Base R\$ 10,00	CDI + 6,45%	CDI + 4,84%	CDI + 4,84%	CDI + 6,72%	CDI + 6,64%

(1) Despesas de juros de operações de exercício de compromisso de recompra de CRAs vendidos.

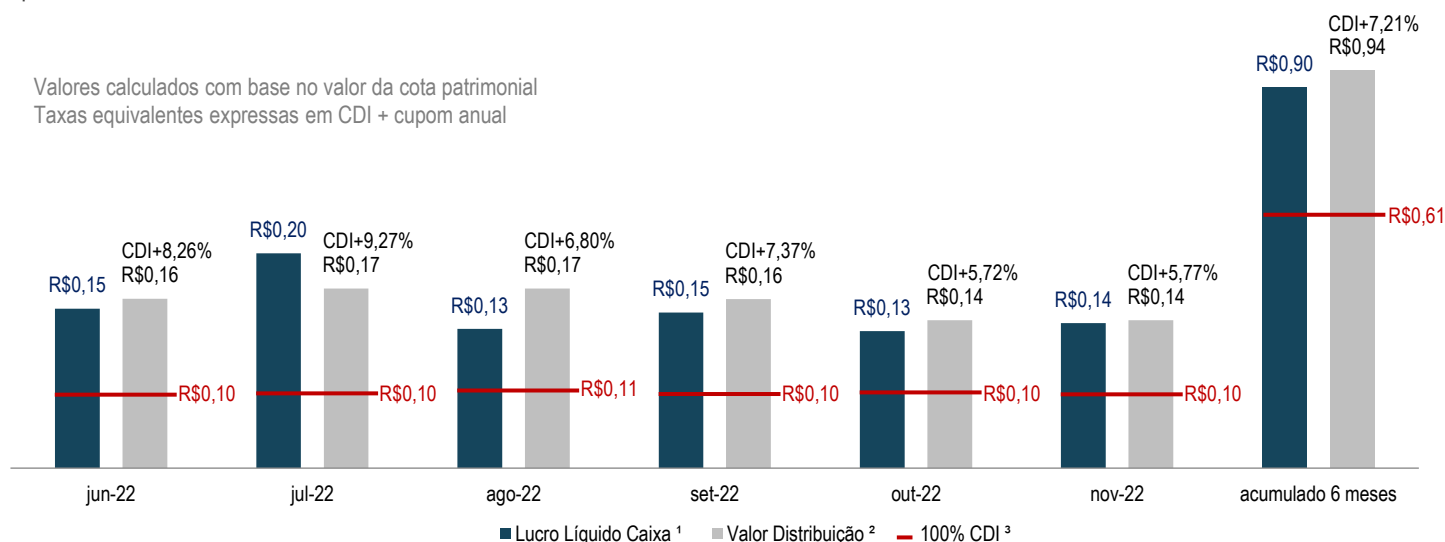
(2) Incluindo as distribuições de rendimentos para as Cotas da 1ª e 2ª emissões (VGIA11) e recibos do direito de preferência da 3ª emissão (VGIA13).

(3) Incluindo apenas as distribuições de rendimentos para as Cotas da 1ª e 2ª emissões (VGIA11).

Histórico de Rentabilidade e Distribuição

O Fundo encerrou o mês de outubro de 2022 com uma reserva de caixa equivalente a R\$ 0,003 por cota para eventuais despesas, incluindo taxa de performance.

Valores calculados com base no valor da cota patrimonial
Taxas equivalentes expressas em CDI + cupom anual



(1) Lucro Líquido Caixa mensal, contabilizando o pagamento de taxa de performance nos meses de dezembro e junho.

(2) Referente às cotas VGIA11.

(3) Remuneração mensal de 100% do CDI sobre o valor da cota patrimonial.



Carteira de Ativos

Ativo	Emissor	Código Ativo	Segmento	Rating	Valor (R\$)	% PL	Indexador	Coupon	Vencimento	Duration (anos)	Pagamento
CRA Belagricola	Virgo	CRA021002SU	Distribuidora	na	3.686.209,72	0,53%	CDI +	5,00%	03/12/2025	1,6	mensal
CRA Coopeavi	Virgo	CRA021002YD	Cooperativa	na	3.661.827,54	0,53%	CDI +	5,75%	22/10/2025	1,2	mensal
CRA Cotrisel 1S	Virgo	CRA021004T5	Cooperativa	na	8.017.621,29	1,15%	CDI +	5,00%	29/06/2027	2,3	mensal
CRA Cotrisel 2S	Virgo	CRA021004T7	Cooperativa	na	8.505.963,67	1,22%	CDI +	5,00%	29/06/2027	2,3	mensal
CRA Cotrisel 3S	Virgo	CRA021004T8	Cooperativa	na	8.505.963,67	1,22%	CDI +	5,00%	29/06/2027	2,3	mensal
CRA Coagrisol 1S	Virgo	CRA021005LI	Cooperativa	na	7.004.778,56	1,01%	CDI +	4,50%	30/12/2025	1,7	mensal
CRA Coagrisol 2S	Virgo	CRA021005LJ	Cooperativa	na	11.956.156,33	1,72%	CDI +	4,50%	30/12/2025	1,7	mensal
CRA Coagrisol 3S	Virgo	CRA021005LL	Cooperativa	na	5.003.413,26	0,72%	CDI +	4,50%	30/12/2025	1,7	mensal
CRA Cotrisul 1S	Virgo	CRA0220018H	Cooperativa	na	5.003.668,15	0,72%	CDI +	5,85%	30/07/2025	1,4	mensal
CRA Cotrisul 2S	Virgo	CRA0220018I	Cooperativa	na	10.007.336,30	1,44%	CDI +	5,85%	30/07/2025	1,4	mensal
CRA Cotrisul 3S	Virgo	CRA0220018J	Cooperativa	na	10.007.336,30	1,44%	CDI +	5,85%	30/07/2025	1,4	mensal
CRA Rodoil 2S	Opea	CRA022002XR	Distribuidora	na	29.251.179,32	4,21%	CDI +	4,00%	09/03/2028	2,8	mensal
CRA Languiru	Opea	CRA0220040H	Cooperativa	na	50.539.761,41	7,27%	CDI +	6,75%	08/05/2026	1,6	mensal
CRA Cotribá 1S	Ecoagro	CRA022001JL	Cooperativa	na	123.677.730,34	17,80%	CDI +	4,70%	31/08/2027	2,4	mensal
CRA Granol 1S	Provincia	CRA022006Y1	Indústria	na	22.206.378,49	3,20%	CDI +	6,10%	09/12/2025	1,5	mensal
CRA Granol 2S	Provincia	CRA022006Y2	Indústria	na	25.242.552,73	3,63%	CDI +	6,10%	09/12/2025	1,5	mensal
CRA Languiru II 2S	Opea	CRA022007KM	Cooperativa	na	25.274.480,53	3,64%	CDI +	6,75%	09/07/2027	2,0	mensal
CRA Fiagril I	Opea	CRA022007KF	Distribuidora	na	71.756.772,83	10,33%	CDI +	5,15%	11/08/2027	2,4	mensal
CRA Fiagril II	Opea	CRA022007PU	Distribuidora	na	90.794.283,98	13,07%	CDI +	5,15%	11/08/2027	2,4	mensal
CRA Fiagril III	Opea	CRA022007PV	Distribuidora	na	65.091.119,05	9,37%	CDI +	5,15%	11/08/2027	2,4	mensal
CRA Copagril 1S	Octante	CRA021004NS	Cooperativa	na	9.614.465,28	1,38%	CDI +	2,00%	20/11/2026	2,1	mensal
CRA Usina Sta. Fé	Ecoagro	CRA022008Y9	Sucroalcooleiro	na	13.909.847,81	2,00%	CDI +	4,50%	18/11/2027	2,5	mensal
CRA Cotricampo	Provincia	CRA02200ASY	Cooperativa	na	50.351.913,93	7,25%	CDI +	5,00%	31/07/2028	2,6	mensal
Total de CRAs					660.557.827,58	94,86%					
Caixa Bruto					47.958.636,70						
Rendimentos a Distribuir + Provisões					(12.140.096,52)						
Caixa Líquido					35.818.540,18	5,14%					
Patrimônio Líquido					696.376.367,76	100,00%			Duration médio da carteira	2,2	

Exposição geográfica da Carteira

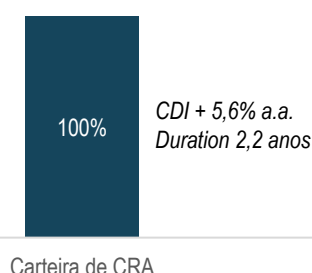
Atualmente os investimentos do Fundo possuem exposição a empresas com operações em 11 estados: Amapá, Espírito Santo, Goiás, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Minas Gerais, Paraná, Rio Grande do Sul, Santa Catarina, São Paulo e Tocantins. Para os próximos meses, a Gestão irá trabalhar para aumentar a pulverização geográfica da carteira.



Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

Taxa de juros de aquisição – média ponderada

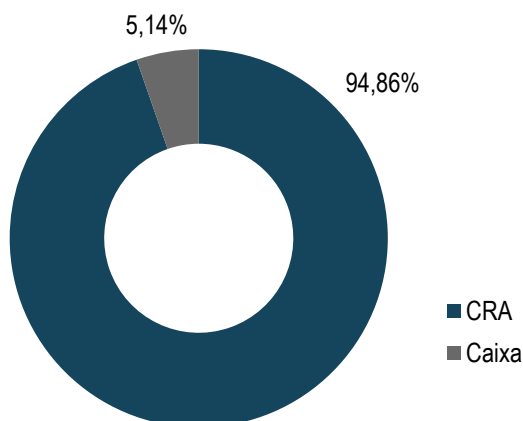
O gráfico abaixo apresenta o duration médio da carteira atual de CRAs e a taxa de juros média dos CRAs no momento de sua aquisição. Esta taxa de aquisição inclui, além do cupom da operação, eventuais (i) ágio ou deságio na aquisição, (ii) prêmios adicionais e/ou (iii) prêmios mensais para garantia de 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.





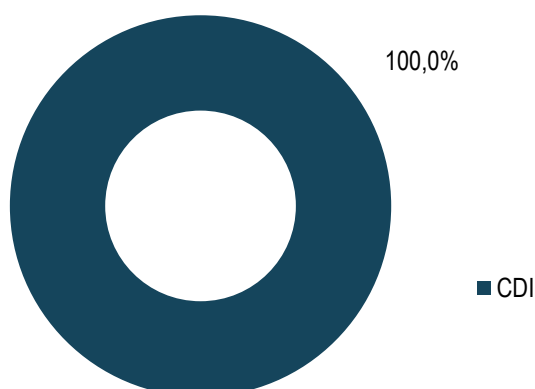
Alocação por ativo alvo (% PL do Fundo)

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.



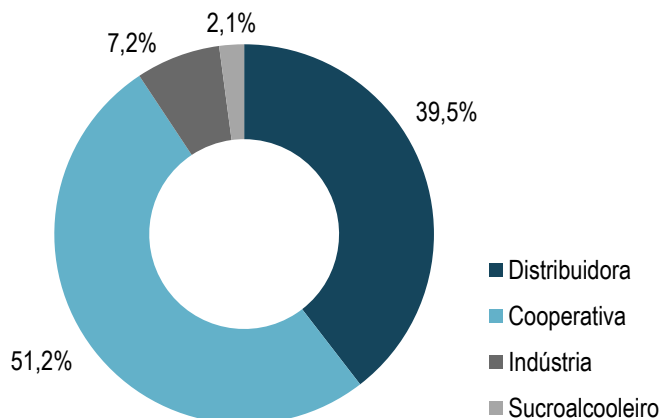
Alocação por indexador (% PL da Carteira de CRA)

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.



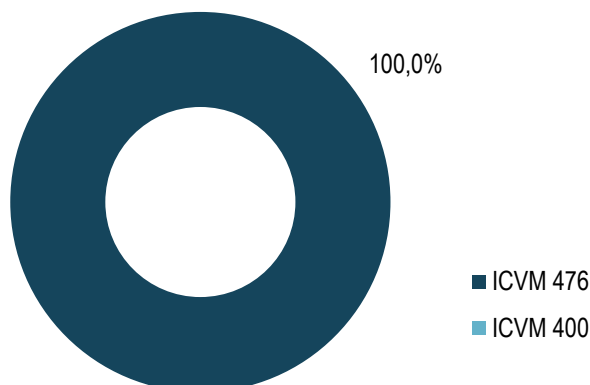
Alocação por segmento (% PL da Carteira de CRA)

O Fundo atualmente possui maior 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.





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 desde a emissão das cotas, quanto a valorização de mercado da cota no mesmo período (3), com base no valor de emissão (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								
nov-22	0,14	10,01	1,40%	1,65%	161,08%	19,74%	23,54%	184,22%
out-22	0,14	10,42	1,40%	1,65%	161,08%	22,48%	25,99%	220,88%
set-22	0,16	10,08	1,60%	1,88%	175,16%	17,20%	20,32%	195,88%
ago-22	0,17	10,29	1,70%	2,00%	170,61%	17,59%	20,36%	221,23%
jul-22	0,17	10,26	1,70%	2,00%	192,66%	15,35%	17,73%	226,18%
jun-22	0,16032	9,99	1,60%	1,89%	185,25%	10,65%	12,64%	192,38%
mai-22	0,15	11,14	1,50%	1,76%	170,20%	20,80%	22,52%	392,51%
abr-22	0,15	10,46	1,50%	1,76%	210,85%	12,13%	13,49%	305,29%
mar-22	0,15	10,98	1,50%	1,76%	189,84%	15,82%	16,90%	471,19%
fev-22	0,14	10,12	1,40%	1,65%	217,48%	5,48%	6,25%	253,15%
jan-22	0,13	10,80	1,30%	1,53%	208,30%	10,88%	11,40%	657,88%
2a. Emissão de Cotas: R\$9,91 (6)								
nov-22	0,14	10,01	1,41%	1,66%	162,54%	11,70%	13,69%	189,48%
out-22	0,14	10,42	1,41%	1,66%	162,54%	14,48%	16,19%	260,74%
set-22	0,16	10,08	1,61%	1,90%	176,74%	9,36%	10,75%	215,40%
ago-22	0,17	10,29	1,72%	2,02%	172,14%	9,83%	10,91%	281,85%
jul-22	0,17	10,26	1,72%	2,02%	194,40%	7,73%	8,46%	323,56%
jun-22	0,16032	9,99	1,62%	1,90%	126,61%	3,16%	3,57%	236,87%
mai-22	0,06136364							
3a. Emissão de Cotas: R\$9,92 (7)								
nov-22	0,14	10,01	1,41%	1,66%	162,54%	2,86%	3,20%	229,67%
out-22	0,042							

(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 de R\$10,00 e na 2ª emissão de cotas de R\$9,91.

(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.

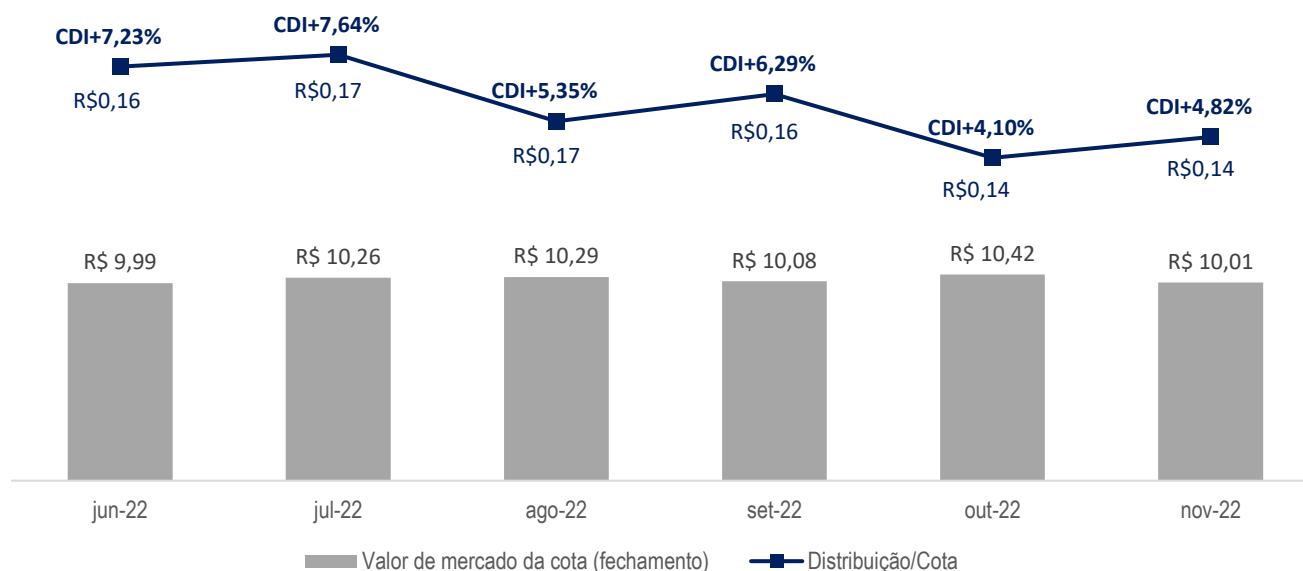
(6) Valores referentes aos recibos da oferta (VGIA14) da 2ª Emissão de Cotas, liquidados em 18/05/2022 e convertidos em cotas VGIA11 em 14/06/2022.

(7) Valores referentes aos recibos da oferta (VGIA15) da 3ª Emissão de Cotas, liquidados em 21/10/2022 e convertidos em cotas VGIA11 em 17/11/2022.



Histórico de Rentabilidade sobre a Cota a Valor de Mercado

O gráfico abaixo apresenta a rentabilidade equivalente em CDI + cupom anual das distribuições mensais, calculada sobre o valor de mercado da cota no último dia do respectivo mês.



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 (ii) a Fiança da Landco Administradora de Bens e Imóveis S.A., empresa integrante do grupo acionista controlador da Belagrícola. Emissão em série única.
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. Emissão em 3 séries e sem subordinação.
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. Emissão em 3 séries e sem subordinação.
Coupon	CDI + 5,00%	
Vencimento	29/06/2027	
Tipo de oferta	ICVM 476	



Detalhamento dos Ativos



CRA Cotrisel 3S

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Cooperativa Triticola Sepeense Ltda. ("Cotrisel"), cooperativa agrícola atuando no RS, 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. Emissão em 3 séries e sem subordinação.
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. Emissão em série única.
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. Emissão em 3 séries e sem subordinação.
Coupon	CDI + 4,50%	
Vencimento	30/12/2025	
Tipo de oferta	ICVM 476	



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. Emissão em 3 séries e sem subordinação.
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. Emissão em 3 séries e sem subordinação.
Coupon	CDI + 4,50%	
Vencimento	30/12/2025	
Tipo de oferta	ICVM 476	



Detalhamento dos Ativos



CRA Cotrisul 1S

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Cooperativa Tritícola Caçapavana Ltda. ("Cotrisul"), cooperativa agrícola atuando no Rio Grande do Sul, principalmente na produção de ração, arroz e sementes. Tem como garantias (i) o Penhor Agrícola de produtos da Cotrisul; (ii) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de contratos de venda da Cotrisul com <i>trading companies</i> multinacionais de primeira linha; e (iii) Aval do Presidente e da Vice-Presidente da Cotrisul. Emissão em 3 séries e sem subordinação.
Coupon	CDI + 5,85%	
Vencimento	30/07/2025	
Tipo de oferta	ICVM 476	



CRA Cotrisul 2S

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Cooperativa Tritícola Caçapavana Ltda. ("Cotrisul"), cooperativa agrícola atuando no Rio Grande do Sul, principalmente na produção de ração, arroz e sementes. Tem como garantias (i) o Penhor Agrícola de produtos da Cotrisul; (ii) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de contratos de venda da Cotrisul com <i>trading companies</i> multinacionais de primeira linha; e (iii) Aval do Presidente e da Vice-Presidente da Cotrisul. Emissão em 3 séries e sem subordinação.
Coupon	CDI + 5,85%	
Vencimento	30/07/2025	
Tipo de oferta	ICVM 476	



CRA Cotrisul 3S

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Cooperativa Tritícola Caçapavana Ltda. ("Cotrisul"), cooperativa agrícola atuando no Rio Grande do Sul, principalmente na produção de ração, arroz e sementes. Tem como garantias (i) o Penhor Agrícola de produtos da Cotrisul; (ii) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de contratos de venda da Cotrisul com <i>trading companies</i> multinacionais de primeira linha; e (iii) Aval do Presidente e da Vice-Presidente da Cotrisul. Emissão em 3 séries e sem subordinação.
Coupon	CDI + 5,85%	
Vencimento	30/07/2025	
Tipo de oferta	ICVM 476	



CRA Rodoil 2S

Rating	na	Operação lastreada em debêntures emitidas pela Rodoil Distribuidora de Combustíveis S.A. ("Rodoil"), distribuidora de combustíveis atuando nos estados de GO, MG, MT, PR, RS, SC e SP. Tem como garantias (i) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de vendas da Rodoil a seus clientes e de aplicações financeiras da Rodoil; e (ii) a Fiança do Presidente da Rodoil. Emissão em 2 séries, com subordinação apenas de prazo entre as séries, sendo o prazo da 2ª série 1 ano mais longo.
Coupon	CDI + 4,00%	
Vencimento	09/03/2028	
Tipo de oferta	ICVM 476	



CRA Languiru

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Cooperativa Languiru Ltda. ("Languiru"), cooperativa agrícola do Rio Grande do Sul atuando principalmente na produção de aves, suínos, gado, leite e derivados. Tem como garantias (i) o Penhor Agrícola de produtos da Languiru; (ii) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de vendas da Languiru a seus clientes; e (iii) Aval do Presidente e do Vice-Presidente da Languiru. Emissão série única e sem subordinação.
Coupon	CDI + 6,75%	
Vencimento	08/05/2026	
Tipo de oferta	ICVM 476	



Detalhamento dos Ativos



CRA Cotribá 1S

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Cooperativa Agrícola Mista General Osório Ltda. ("Cotribá"), cooperativa agrícola do Rio Grande do Sul atuando principalmente na produção e beneficiamento de grãos e rações, e no fornecimento de insumos agrícolas. Tem como garantias (i) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de contratos de venda da Cotribá com <i>trading company</i> multinacional de primeira linha; e (ii) Aval do Presidente da Cotribá. Emissão em 2 séries, com subordinação de ordem de pagamento de juros e amortizações, sendo a 1ª série sênior.
Coupon	CDI + 4,70%	
Vencimento	31/08/2027	
Tipo de oferta	ICVM 476	



CRA Granol 1S

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Granol Indústria, Comércio e Exportação S.A. ("Granol"). A Granol atua nos estados do RS, SP e TO no processamento e comercialização de biocombustível e grãos, além de fabricar óleos e farelos vegetais. O CRA tem como garantias (i) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes da venda de biodiesel, farelo de soja ou outros subprodutos de soja da Granol a seus clientes; (ii) Alienação Fiduciária de Imóvel (armazém de grãos em Augusto Pestana, Rio Grande do Sul); e (iii) Aval dos Sócios da Granol. Emissão em 2 séries e sem subordinação.
Coupon	CDI + 6,10%	
Vencimento	09/12/2025	
Tipo de oferta	ICVM 476	



CRA Granol 2S

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Granol Indústria, Comércio e Exportação S.A. ("Granol"). A Granol atua nos estados do RS, SP e TO no processamento e comercialização de biocombustível e grãos, além de fabricar óleos e farelos vegetais. O CRA tem como garantias (i) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes da venda de biodiesel, farelo de soja ou outros subprodutos de soja da Granol a seus clientes; (ii) Alienação Fiduciária de Imóvel (armazém de grãos em Augusto Pestana, Rio Grande do Sul); e (iii) Aval dos Sócios da Granol. Emissão em 2 séries e sem subordinação.
Coupon	CDI + 6,10%	
Vencimento	09/12/2025	
Tipo de oferta	ICVM 476	



CRA Languiru II 2S

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Cooperativa Languiru Ltda. ("Languiru"), cooperativa agrícola do Rio Grande do Sul atuando principalmente na produção de aves, suínos, gado, leite e derivados. Tem como garantias (i) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de vendas da Languiru a seus clientes; e (ii) Aval do Presidente e do Vice-Presidente da Languiru. Emissão em 2 séries, cujas diferenças são as garantias do lastro (a 2ª série tem as garantias conforme mencionadas neste parágrafo).
Coupon	CDI + 6,75%	
Vencimento	09/07/2027	
Tipo de oferta	ICVM 476	



CRA Fiagril I

Rating	na	Operação lastreada em notas comerciais emitidas pela Fiagril Ltda. ("Fiagril"), distribuidora de insumos atuando nos estados de AP, MG, MT, PR e TO. Tem como garantias (i) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de vendas da Fiagril a seus clientes; e (ii) a Fiança da Dakang Fiagril Participações S.A. (controladora da Fiagril). Emissão em série única.
Coupon	CDI + 5,15%	
Vencimento	11/08/2027	
Tipo de oferta	ICVM 476	



Detalhamento dos Ativos



CRA Fiagril II

Rating	na	Operação lastreada em notas comerciais emitidas pela Fiagril Ltda. ("Fiagril"), distribuidora de insumos atuando nos estados de AP, MG, MT, PR e TO. Tem como garantias (i) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de vendas da Fiagril a seus clientes; e (ii) a Fiança da Dakang Fiagril Participações S.A. Emissão em série única.
Coupon	CDI + 5,15%	
Vencimento	11/08/2027	
Tipo de oferta	ICVM 476	



CRA Fiagril III

Rating	na	Operação lastreada em notas comerciais emitidas pela Fiagril Ltda. ("Fiagril"), distribuidora de insumos atuando nos estados de AP, MG, MT, PR e TO. Tem como garantias (i) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de vendas da Fiagril a seus clientes; e (ii) a Fiança da Dakang Fiagril Participações S.A. Emissão em série única.
Coupon	CDI + 5,15%	
Vencimento	11/08/2027	
Tipo de oferta	ICVM 476	



CRA Copagril 1S

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Cooperativa Agroindustrial Copagril ("Copagril"). A cooperativa atua nos estados do PR e RS, principalmente no processamento e comercialização de grãos, proteínas, leite e rações, entre outros produtos agrícolas. O CRA tem como garantias (i) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes do fornecimento de produtos de origem animal da Copagril à Frimesa Cooperativa Central; e (ii) a Fiança do Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul – BRDE. Emissão em 2 séries, com subordinação apenas de prazo entre as séries, sendo as PMTs da 1ª série pagas um dia posterior às da 2ª série, além de prazo 2 anos mais longo.
Coupon	CDI + 2,00%	
Vencimento	20/11/2026	
Tipo de oferta	ICVM 476	



CRA Usina Santa Fé

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Usina Santa Fé S.A. ("Usina Santa Fé"). A Usina Santa Fé atua na produção de etanol e açúcar no estado de São Paulo. O CRA tem como garantias (i) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de contratos de compra e venda da Usina Santa Fé; (ii) Alienação Fiduciária de imóveis e soqueiras; e (iii) Aval de acionistas da Usina Santa Fé. Emissão em série única.
Coupon	CDI + 4,50%	
Vencimento	18/11/2027	
Tipo de oferta	ICVM 476	



CRA Cotricampo

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Cooperativa Triticola Mista Campo Novo Ltda. ("Cotricampo"), cooperativa agrícola atuando no estado do RS, principalmente na produção e processamento de soja, milho e trigo. O CRA tem como garantias (i) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de contratos de compra e venda da Cotricampo; e (ii) Aval dos diretores da cooperativa. Emissão em série única.
Coupon	CDI + 5,00%	
Vencimento	31/07/2028	
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 de R\$ 10,00. No dia 30 de novembro de 2022, o valor da cota no fechamento era de R\$ 10,01.

Informações complementares:	novembro-22	outubro-22	setembro-22
Preço de Fechamento (R\$)	10,01	10,42	10,08
Número de cotistas no fechamento	39.219	36.427	23.494
Volume negociado (R\$)	65.420.658,95	68.380.394,65	83.866.959,83
Quantidade de cotas negociadas	6.429.707	6.687.878	8.302.078
Volume Médio Diário (R\$/dia)	3.271.032,95	3.419.019,73	3.993.664,75
Valor médio de negociação por cota	10,17	10,22	10,10
Faixa de valor de negociação (por cota)	Mínimo	9,92	10,00
	Máximo	10,68	10,48



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.