



Comentários do Gestor

O Fundo encerrou o mês de março de 2023 com a totalidade de seu patrimônio líquido alocado em CRAs, distribuído em 27 ativos, num total investido de R\$ 927,6 milhões. Os demais recursos estavam investidos em instrumentos de caixa.

A distribuição de rendimentos do Fundo referente ao mês de março de 2023 foi de R\$ 0,145 por cota para as cotas VGIA11, o que é equivalente a uma rentabilidade líquida de CDI + 3,8% ao ano com base na cota patrimonial do mês anterior. Para os recibos da 4ª Emissão, considerando a alocação dos recursos em novos CRAs e as respectivas datas de integralização dos recursos da Oferta, o Fundo distribuiu: R\$ 0,12608696 por recibo do Direito de Preferência (VGIA13); R\$ 0,08826087 por recibo das Sobras do Direito de Preferência (VGIA15); e R\$ 0,05043478 por recibo da Oferta (VGIA14). Os recibos foram convertidos em cotas VGIA11 no dia 17 de abril, e sua negociação disponível a partir do dia 18 de abril de 2023.¹

Foi publicado no dia 23 de março o comunicado com Anúncio de Encerramento da Oferta Pública de Distribuição Primária de Cotas da Quarta Emissão do Fundo². Demonstrando o comprometimento com a alocação rápida na Quarta Emissão, todos os recursos captados foram alocados em CRA dentro do mês de sua liquidação.

No mês de março o Fundo adquiriu um total de R\$ 155,6 milhões em CRAs, sendo (i) R\$ 55,3 milhões do CRA Belagráfica II, com cupom de CDI + 4,20%; (ii) R\$ 22,2 milhões do CRA Cotrisel II, com cupom de CDI + 5,00% a.a.; e (iii) R\$ 78 milhões do CRA Fiagril IV, com cupom de CDI + 4,95%. Foram vendidos (i) R\$ 8 milhões do CRA Rodoil, (ii) R\$ 4 milhões do CRA Santa Fé; e (iii) R\$ 18 milhões do CRA Cotricampo (mais informações na seção “Detalhamento dos Ativos” deste relatório).

Parte das posições nos CRA Belagráfica II e CRA Fiagril IV foi adquirida de forma transitória para garantir a alocação rápida dos recursos da Quarta Emissão, a fim de estabelecer um melhor rendimento aos cotistas que ingressaram na oferta. Neste sentido, a gestão já realizou a venda de aproximadamente R\$ 5 milhões dos CRAs da Belagráfica II, e continuará diminuindo a posição nestes ativos ao longo dos próximos meses para aquisição de novos CRAs.

Em março, o Fundo foi mais uma vez o FIAGRO listado com maior volume médio diário de negociação, de R\$ 5,2 milhões, o que representou 26,6% do volume total negociado de FIAGROS.³ O Fundo encerrou o mês com 71.821 cotistas (crescimento de 20,2% em relação ao mês anterior), o que representa 30,1% do número total de investidores em todos os FIAGROS listados do mercado³.

A equipe irá trabalhar nos próximos meses para continuar a 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.

Informações adicionais: CRA Languiru - Sobre as últimas informações divulgadas pela Languiru, entendemos que os movimentos reforçam o alinhamento em direção à solução da reestruturação do endividamento pretendida pela cooperativa. Neste sentido, a Gestora no momento envida esforços para adicionar/reestruturar a composição de garantias das operações, a fim de assegurar da melhor forma o crédito concedido. De todo modo, a Gestora permanece acompanhando de perto estes ativos da carteira do Fundo e informa que até o momento a remuneração dos CRA continua adimplida.

(1) Disponível em: <https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=444979&cvm=true>

(2) Disponível em: <https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=433282&cvm=true>

(3) Fonte: B3 - Boletim Mensal de Fundos de Investimento em Cadeias Agroindustriais (FIAGRO) – Março 2023; Disponível em: <https://www.b3.com.br/data/files/D8/F7/00/B1/4C07781064456178AC094EA8/Boletim%20Fiagro%20-%2003M23.pdf>

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

Escrituração: BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Auditoria: 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: BRVGIACFT004

Código CVM: 0321110



Distribuição de Resultados

Como rendimento referente ao mês de março de 2023, o Fundo distribuiu R\$ 0,145 por cota para as cotas VGIA11. Para os recibos da 3ª Emissão, o Fundo distribuiu: R\$ 0,12608696 por recibo do Direito de Preferência (VGIA13); R\$ 0,8826087 por recibo das Sobras do Direito de Preferência (VGIA15); e R\$ 0,05043478 por recibo da Oferta (VGIA14). Os pagamentos ocorreram no dia 20 de março de 2023.

	jan/23	fev/23	mar/23	Últimos 12 meses	Desde o Início
Receitas (Entradas de Caixa)	14.117.469,66	11.101.274,80	17.794.565,41	109.937.101,70	116.627.334,93
CRA - Receita	13.594.936,01	11.024.638,71	17.227.898,59	104.384.943,93	110.334.767,74
CRA - Negociação	392.314,34	0,00	198.945,87	2.661.010,33	3.196.209,43
Outros Ativos	130.219,31	76.636,09	367.720,95	2.891.147,44	3.096.357,76
Despesas recorrentes	(709.493,50)	(722.202,38)	(707.525,20)	(7.717.066,93)	(8.119.551,53)
Despesas não-recorrentes ¹	(1.096.446,75)	(974.899,64)	(1.219.352,94)	(6.771.973,17)	(6.771.973,17)
Resultado	12.311.529,41	9.404.172,78	15.867.687,27	95.448.061,60	101.735.810,23
Distribuição Total	10.962.432,60	10.231.603,76	11.568.125,41	90.671.300,32	96.417.653,03
Distribuição/Cota²	R\$ 0,15	R\$ 0,14	R\$ 0,145	R\$ 1,82532	R\$ 2,39632
Dias úteis no período	22	18	23	252	341
Cota Patrimonial	9,54	9,53	9,51		
Dividend Yield (anualizado)					
Cota Patrimonial	CDI + 5,2%	CDI + 7,9%	CDI + 3,8%	CDI + 6,7%	CDI + 7,0%

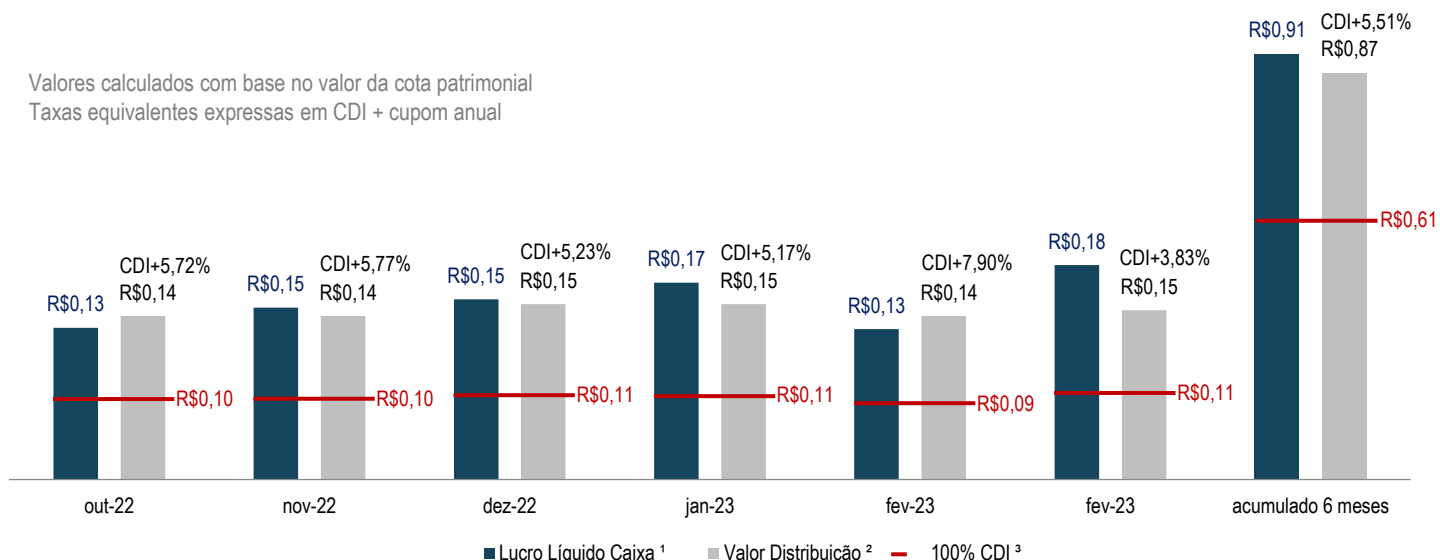
(1) Despesas de juros de operações de exercício de compromisso de recompra de CRAs vendidos.

(2) Considerando apenas as distribuições de rendimentos para as Cotas VGIA11, não contemplando recibos de emissões.

Histórico de Rentabilidade e Distribuição

O Fundo encerrou o mês de março de 2023 com uma reserva de caixa equivalente a R\$ 0,06 por cota para eventuais distribuições e 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.



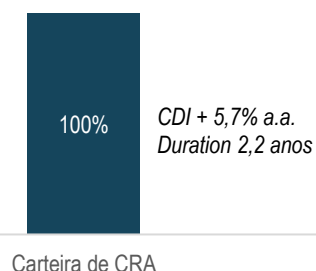
Carteira de Ativos

Ativo	Emissor	Código Ativo	Segmento	Rating	Valor (R\$)	% PL	Indexador	Coupon	Vencimento	Duration (anos)	Pagamento
CRA Belagricola	Virgo	CRA021002SU	Distribuidora	na	3.723.446,85	0,45%	CDI +	5,00%	03/12/2025	1,4	mensal
CRA Coopeavi	Virgo	CRA021002YD	Cooperativa	na	3.245.700,93	0,39%	CDI +	5,75%	22/10/2025	1,1	mensal
CRA Cotrisel 1S	Virgo	CRA021004T5	Cooperativa	na	8.017.621,29	0,98%	CDI +	5,00%	29/06/2027	2,1	mensal
CRA Cotrisel 2S	Virgo	CRA021004T7	Cooperativa	na	8.505.963,68	1,03%	CDI +	5,00%	29/06/2027	2,1	mensal
CRA Cotrisel 3S	Virgo	CRA021004T8	Cooperativa	na	8.505.963,68	1,03%	CDI +	5,00%	29/06/2027	2,1	mensal
CRA Coagrisol 1S	Virgo	CRA021005LI	Cooperativa	na	5.003.413,26	0,61%	CDI +	4,50%	30/12/2025	1,5	mensal
CRA Coagrisol 2S	Virgo	CRA021005LJ	Cooperativa	na	7.004.778,56	0,85%	CDI +	4,50%	30/12/2025	1,5	mensal
CRA Coagrisol 3S	Virgo	CRA021005LL	Cooperativa	na	11.956.156,32	1,45%	CDI +	4,50%	30/12/2025	1,5	mensal
CRA Cotrisul 1S	Virgo	CRA0220018H	Cooperativa	na	5.003.668,12	0,61%	CDI +	5,85%	30/07/2025	1,1	mensal
CRA Cotrisul 2S	Virgo	CRA0220018I	Cooperativa	na	10.007.336,25	1,22%	CDI +	5,85%	30/07/2025	1,1	mensal
CRA Cotrisul 3S	Virgo	CRA0220018J	Cooperativa	na	10.007.336,25	1,22%	CDI +	5,85%	30/07/2025	1,1	mensal
CRA Rodoil 2S	Opea	CRA022002XR	Distribuidora	na	21.224.085,82	2,58%	CDI +	4,00%	09/03/2028	2,6	mensal
CRA Languiru	Opea	CRA0220040H	Cooperativa	na	50.656.180,45	6,16%	CDI +	6,75%	08/05/2026	1,3	mensal
CRA Cotribá 1S	Ecoagro	CRA022001JL	Cooperativa	na	121.561.822,05	14,78%	CDI +	4,70%	31/08/2027	2,2	mensal
CRA Granol 1S	Provincia	CRA022006Y1	Indústria	na	22.255.912,92	2,71%	CDI +	6,10%	09/12/2025	1,3	mensal
CRA Granol 2S	Provincia	CRA022006Y2	Indústria	na	25.298.859,78	3,08%	CDI +	6,10%	09/12/2025	1,3	mensal
CRA Languiru II 2S	Opea	CRA022007KM	Cooperativa	na	25.308.672,23	3,08%	CDI +	6,75%	09/07/2027	1,7	mensal
CRA Fiagril I	Opea	CRA022007KF	Distribuidora	na	56.634.130,21	6,89%	CDI +	5,15%	11/08/2027	2,2	mensal
CRA Fiagril II	Opea	CRA022007PU	Distribuidora	na	64.309.154,79	7,82%	CDI +	5,15%	11/08/2027	2,2	mensal
CRA Fiagril III	Opea	CRA022007PV	Distribuidora	na	58.782.850,60	7,15%	CDI +	5,15%	11/08/2027	2,2	mensal
CRA Copagril 1S	Octante	CRA021004NS	Cooperativa	na	9.658.676,72	1,17%	CDI +	2,00%	20/11/2026	1,8	mensal
CRA Usina Sta. Fé	Ecoagro	CRA022008Y9	Sucroalcooleiro	na	9.950.718,74	1,21%	CDI +	4,50%	18/11/2027	2,3	mensal
CRA Cotricampo	Provincia	CRA02200ASY	Cooperativa	na	31.999.999,94	3,89%	CDI +	5,00%	31/07/2028	2,4	mensal
CRA Languiru III	Opea	CRA02200DKZ	Cooperativa	na	23.298.157,60	2,83%	CDI +	6,50%	09/12/2026	1,7	mensal
CRA Belagricola II	Provincia	CRA02200DKY	Distribuidora	na	225.381.999,88	27,41%	CDI +	4,20%	31/10/2028	2,6	mensal
CRA Cotrisel II	Provincia	CRA023002BD	Cooperativa	na	22.263.879,77	2,71%	CDI +	5,00%	07/06/2029	2,9	mensal
CRA Fiagril IV	Provincia	CRA0230058X	Distribuidora	na	78.000.056,91	9,49%	CDI +	4,95%	08/05/2028	2,6	mensal
Total de CRAs					927.566.543,59	112,81%					
Caixa Bruto					15.674.898,00						
Rendimentos a Distribuir + Provisões ¹					(120.986.227,16)						
Caixa Líquido ¹					(105.311.329,16)	(12,81%)					
Patrimônio Líquido					696.250.361,53	100,00%		Duration médio da carteira		2,2	

(1) Inclui um total de R\$102,3 milhões em compromissos de recompra de CRA vendidos, a serem exercidos ao longo dos próximos meses.

Taxa de juros de aquisição – média ponderada

O gráfico ao lado 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.

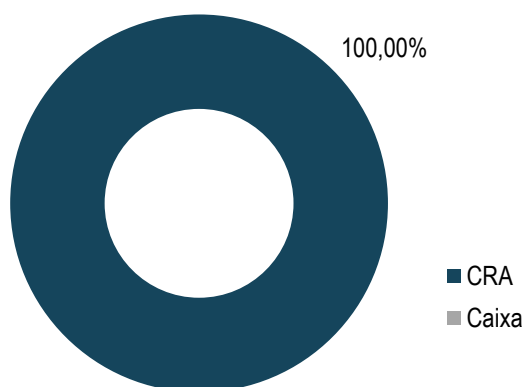


Carteira de CRA



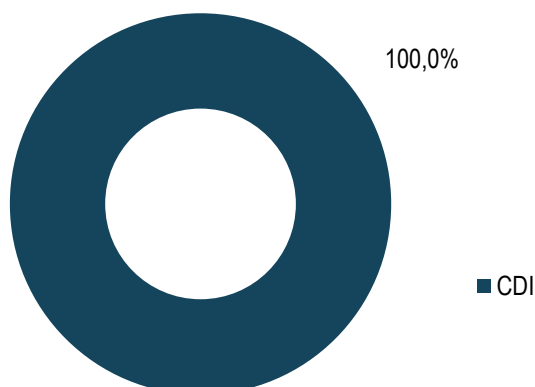
Alocação por ativo alvo (% PL do Fundo)

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.



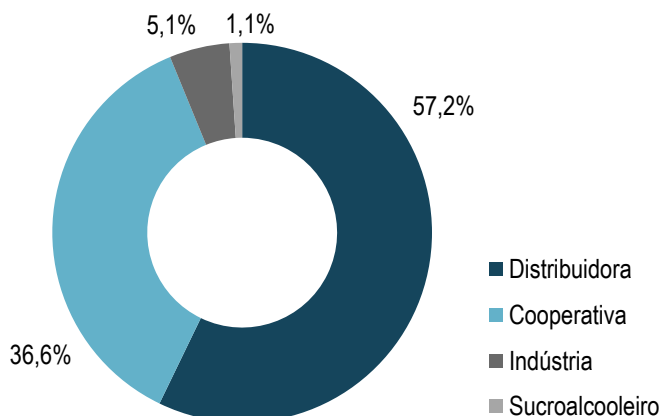
Alocação por indexador (% PL da Carteira de CRA)

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 realizar investimentos com 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.



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



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								
mar-23	0,145	9,82	1,45%	1,71%	145,03%	24,80%	30,13%	166,79%
fev-23	0,14	9,77	1,40%	1,65%	178,99%	22,43%	27,34%	165,27%
jan-23	0,15	9,88	1,50%	1,76%	156,82%	21,94%	26,50%	171,49%
dez-22	0,15	9,88	1,50%	1,76%	156,82%	20,12%	24,28%	173,31%
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%
2a. Emissão de Cotas: R\$9,91 (6)								
mar-23	0,145	9,82	1,46%	1,72%	146,34%	16,28%	19,59%	161,38%
fev-23	0,14	9,77	1,41%	1,66%	180,60%	14,04%	16,99%	158,20%
jan-23	0,15	9,88	1,51%	1,78%	165,43%	13,63%	16,26%	167,32%
dez-22	0,15	9,88	1,51%	1,78%	158,23%	12,00%	14,30%	170,59%
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%
3a. Emissão de Cotas: R\$9,92 (7)								
mar-23	0,145	9,82	1,46%	1,72%	146,19%	6,94%	8,40%	141,85%
fev-23	0,14	9,77	1,41%	1,66%	180,42%	4,87%	6,03%	129,64%
jan-23	0,15	9,88	1,51%	1,78%	165,26%	4,54%	5,42%	146,56%
dez-22	0,15	9,88	1,51%	1,78%	158,08%	3,04%	3,65%	147,24%
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, na 2ª emissão de cotas de R\$9,91 e na 3ª emissão de cotas de R\$9,92.

(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.

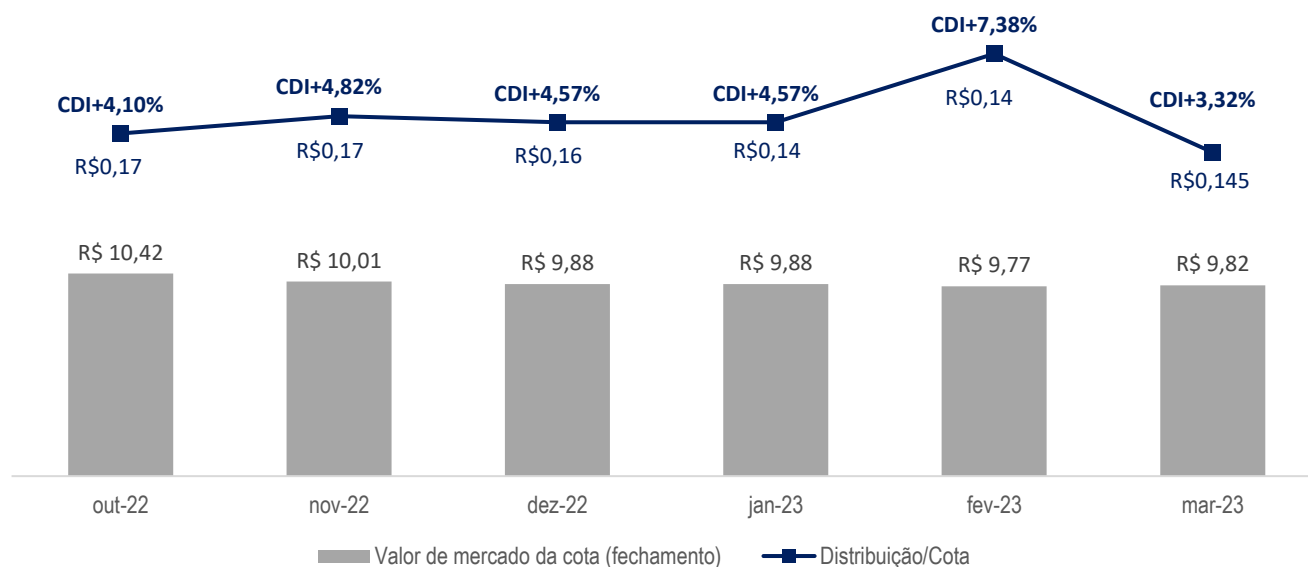
(6) Valores referentes aos recibos da oferta (VGIA14) da 2ª Emissão de Cotas, liquidados em 18/05/2022 e convertidos em cotas VGIA11 em 14/06/2022.

(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 + *spread* anual das distribuições mensais, calculada considerando o valor de mercado da cota no último dia do respectivo mês e o valor pontual do CDI na mesma data, anualizado.



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 Tritícola 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 Tritícola 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	



CRA Cotrisul 1S

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Cooperativa Triticola 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	



Detalhamento dos Ativos



CRA Cotrisul 2S

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Cooperativa Triticola 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 Triticola 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	



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 da venda de biodiesel, farelo de soja ou outros subprodutos 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	



Detalhamento dos Ativos



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 Fiagrill I

Rating	na	Operação lastreada em notas comerciais emitidas pela Fiagrill Ltda. ("Fiagrill"), 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 Fiagrill a seus clientes; e (ii) a Fiança da Dakang Fiagrill Participações S.A. (controladora da Fiagrill). Emissão em série única.
Coupon	CDI + 5,15%	
Vencimento	11/08/2027	
Tipo de oferta	ICVM 476	



CRA Fiagrill II

Rating	na	Operação lastreada em notas comerciais emitidas pela Fiagrill Ltda. ("Fiagrill"), 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 Fiagrill a seus clientes; e (ii) a Fiança da Dakang Fiagrill Participações S.A. Emissão em série única.
Coupon	CDI + 5,15%	
Vencimento	11/08/2027	
Tipo de oferta	ICVM 476	



CRA Fiagrill III

Rating	na	Operação lastreada em notas comerciais emitidas pela Fiagrill Ltda. ("Fiagrill"), 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 Fiagrill a seus clientes; e (ii) a Fiança da Dakang Fiagrill Participações S.A. Emissão em série única.
Coupon	CDI + 5,15%	
Vencimento	11/08/2027	
Tipo de oferta	ICVM 476	



CRA Copagrill 1S

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Cooperativa Agroindustrial Copagrill ("Copagrill"). A cooperativa atua nos estados do PR e MS, 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 Copagrill à Frimesa Cooperativa Central; e (ii) a Fiança do Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul – BRDE. Emissão em 2 séries, com diferença no prazo (prazo da 1ª Série é 2 anos mais longo).
Coupon	CDI + 2,00%	
Vencimento	20/11/2026	
Tipo de oferta	ICVM 476	



Detalhamento dos Ativos



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 Tritícola 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	



CRA Languiru III		
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; (ii) Penhor agrícola de produtos da Languiru; e (iii) Aval do Presidente e do Vice-Presidente da Languiru. Emissão em série única.
Coupon	CDI + 6,50%	
Vencimento	09/12/2026	
Tipo de oferta	ICVM 476	



CRA Belagrícola II		
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 compra e venda firmados entre a Belagrícola e <i>trading company</i> multinacional 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 + 4,20%	
Vencimento	31/10/2028	
Tipo de oferta	ICVM 476	



CRA Cotrisel II		
Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Cooperativa Tritícola Sepeense Ltda. ("Cotrisel"), cooperativa agrícola atuando no Rio Grande do Sul, principalmente na produção e beneficiamento de grãos e arroz. Tem como garantias (i) 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 2 séries e sem subordinação.
Coupon	CDI + 5,00%	
Vencimento	07/06/2029	
Tipo de oferta	CVM 160	



CRA Fiagril IV		
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 + 4,95%	
Vencimento	08/05/2028	
Tipo de oferta	CVM 160	



Desempenho no Mercado Secundário

No dia 31 de março de 2023, o valor da cota no fechamento era de R\$ 9,82.

Informações complementares:	março-23	fevereiro-23	janeiro-23
Preço de Fechamento (R\$)	9,82	9,77	9,88
Número de cotistas no fechamento	71.821	59.756	47.820
Volume negociado (R\$)	116.350.863,02	100.542.656,85	80.238.629,25
Quantidade de cotas negociadas	11.938.745	10.201.596	8.087.472
Volume Médio Diário (R\$/dia)	5.058.733,17	5.027.132,84	3.647.210,42
Valor médio de negociação por cota	9,75	9,86	9,92
Faixa de valor de negociação (por cota)	Mínimo	9,55	9,81
	Máximo	9,85	10,05



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.