



Comentários do Gestor

O Fundo encerrou o mês de novembro de 2023 com a totalidade de seu patrimônio líquido alocado em CRAs, distribuído em 30 ativos, num total investido de R\$ 857 milhões. Os demais recursos estavam investidos em instrumentos de caixa.

A distribuição de rendimentos do Fundo referente ao mês de novembro de 2023 foi de R\$ 0,10 por cota, o que é equivalente a uma rentabilidade líquida de CDI + 1,6% ao ano com base na cota patrimonial do mês anterior, de R\$ 9,58.

Dentro do mês de novembro, o Fundo adquiriu R\$ 40 milhões do CRA Belmiro Catelan, na curva de CDI + 5,20%; R\$ 10 milhões do CRA Copagrill II, na curva de CDI + 4,0%; R\$ 50 milhões do CRA Cotrisul II, na curva de CDI + 5,85%; e R\$ 1,0 milhão do CRA Binatural, na curva de CDI + 4,65%. O Fundo vendeu R\$ 4,0 milhões do CRA Fiagrill II; R\$ 2,0 milhões do CRA Fiagrill; e R\$ 4,1 milhões do CRA Cotrisel II (mais informações na seção "Detalhamento dos Ativos" deste relatório).

Em novembro, o Fundo teve volume médio diário de negociação de R\$ 3,7 milhões. O Fundo encerrou o mês com 161.613 cotistas (crescimento de 7% em relação ao mês anterior), o que representa 35,6% do número total de investidores em todos os FIAGROS listados do mercado¹.

O principal foco da Gestão nos próximos meses será a aquisição de novos ativos para dar continuidade ao movimento de diversificação da carteira, e os trabalhos de monitoramento e acompanhamento próximos dos ativos serão mantidos.

Informações adicionais: CRAs Languiru

Conforme apontado pela securitizadora, na última data de pagamento dos CRAs, as parcelas de amortização e juros dos CRAs foram inadimplidas pela ausência de recursos suficientes no patrimônio separado do CRA, devido ao não pagamento das parcelas pela devedora.

Ainda, conforme informado nos relatórios gerenciais do Fundo, a Gestão permanece acompanhando de perto os próximos passos da cooperativa com a apresentação do plano de liquidação, o qual será utilizado para a quitação de suas dívidas com a venda de parte dos seus ativos.

No mais, sem prejuízo de eventuais negociações que visem a melhoria nas condições de garantias do crédito, a Gestão segue em busca da satisfação da parcela inadimplida por meio das garantias constituídas.

(1) Fonte: B3 - Boletim Mensal de Fundos de Investimento em Cadeias Agroindustriais (FIAGRO) Novembro/2023; Disponível em: https://www.b3.com.br/data/files/FB/A1/BD/C8/F3A5C8103152D4C8AC094EA8/Boletim%20Fiagro%20-%2011M23%20_1_.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: BRVGIACF004

Código CVM: 0321110



Distribuição de Resultados

O Fundo distribuiu R\$ 0,10 por cota como rendimento referente ao mês de novembro de 2023. O pagamento ocorreu no dia 19 de dezembro de 2023.

	set/23	out/23	nov/23	últimos 12 meses	Desde o Início
Receitas (Entradas de Caixa)	11.722.301,83	11.515.293,03	11.813.911,78	159.705.296,60	219.520.614,34
CRA - Receita	11.298.972,38	10.729.317,82	10.898.934,95	153.991.720,85	209.146.994,76
CRA - Negociação	(74.916,30)	0,00	282.741,99	1.806.872,01	4.275.170,05
Outros Ativos	498.245,75	785.975,21	632.234,84	3.906.703,74	6.098.449,53
Despesas recorrentes	(838.315,41)	(840.037,47)	(956.381,48)	(13.137.816,66)	(16.914.846,65)
Despesas não-recorrentes ¹	(530.377,46)	(416.046,60)	(449.629,79)	(10.502.890,11)	(13.661.093,25)
Resultado	10.353.608,96	10.259.208,96	10.407.900,51	136.064.589,83	188.944.674,44
Distribuição Total	10.374.614,04	8.645.511,70	8.645.511,70	128.018.333,45	180.711.392,11
Distribuição/Cota ²	R\$ 0,12	R\$ 0,10	R\$ 0,10	R\$ 1,56	R\$ 3,37
Dias úteis no período	20	21	20	251	507
Cota Patrimonial ³	9,50	9,58	9,53		
Dividend Yield (anualizado)					
Cota Patrimonial	CDI + 3,7%	CDI + 0,65%	CDI + 1,6%	CDI + 3,9%	CDI + 5,7%

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

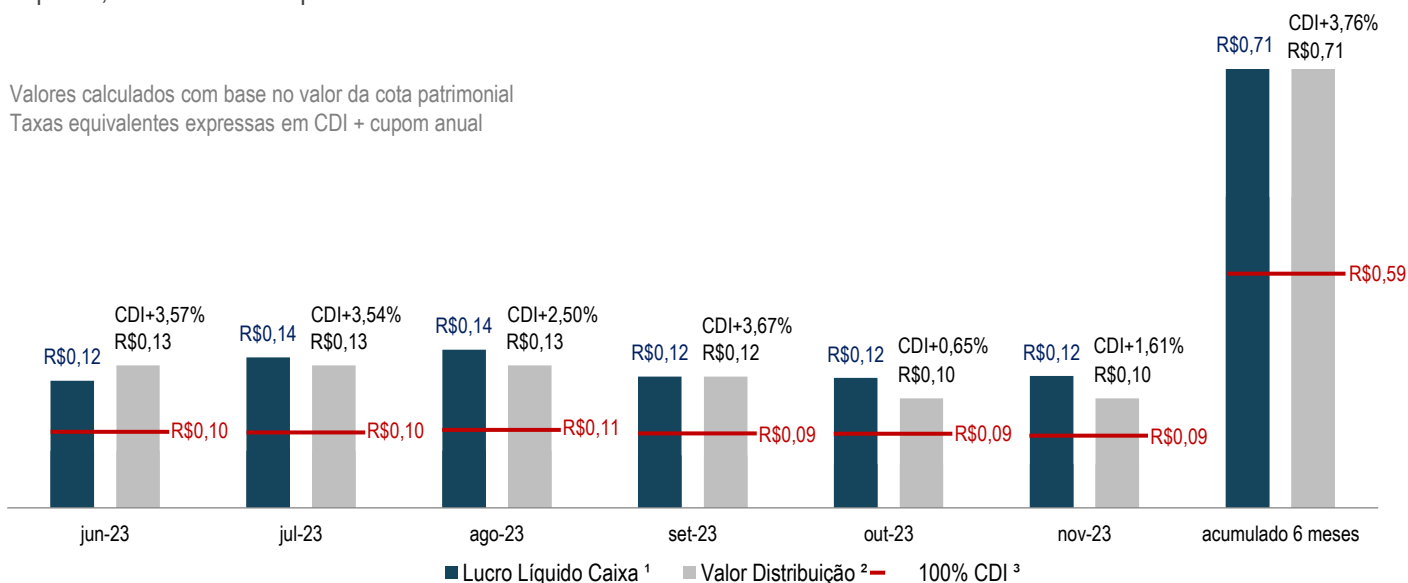
(2) Considerando apenas as distribuições de rendimentos para as Cotas VGIA11 (não contemplando recibos de emissões).

(3) A partir de outubro/2023, o valor do rendimento a distribuir dos Fundos de Investimentos Imobiliários, anteriormente contabilmente alocado no passivo do Fundo, passa a compor o patrimônio líquido do Fundo.

Histórico de Rentabilidade e Distribuição

O Fundo encerrou o mês de novembro de 2023 com uma reserva de caixa equivalente a R\$ 0,09 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.



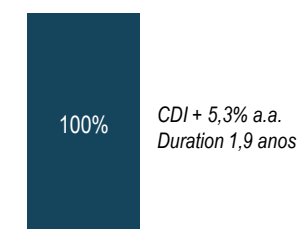
Carteira de Ativos

Ativo	Emissor	Código Ativo	Segmento	Rating	Valor (R\$)	% PL	Indexador	Coupon	Vencimento	Duration (anos)	Pagamento
CRA Cotribá 1S	Ecoagro	CRA022001JL	Cooperativa	na	78.812.224,10	9,56%	CDI +	4,70%	31/08/2027	1,8	mensal
CRA Belagrícola II	Província	CRA02200DKY	Distribuidora	na	78.291.547,48	9,50%	CDI +	4,20%	31/10/2028	2,2	mensal
CRA Fiagrill IV	Província	CRA0230058X	Distribuidora	na	72.627.590,23	8,81%	CDI +	4,95%	08/05/2028	2,2	mensal
CRA Fiagrill III	Opea	CRA022007PV	Distribuidora	na	64.713.405,10	7,85%	CDI +	5,15%	11/08/2027	1,8	mensal
CRA Fiagrill II	Opea	CRA022007PU	Distribuidora	na	57.093.098,16	6,93%	CDI +	5,15%	11/08/2027	1,8	mensal
CRA Fiagrill I	Opea	CRA022007KF	Distribuidora	na	56.990.134,96	6,92%	CDI +	5,15%	11/08/2027	1,8	mensal
CRA Belmiro Catelan	Ecoagro	CRA02300ASX	Produtor	na	50.633.250,41	6,14%	CDI +	5,50%	20/11/2029	2,4	semestral
CRA Cotricampo	Província	CRA02200ASY	Cooperativa	na	49.999.999,96	6,07%	CDI +	5,00%	31/07/2028	2,1	mensal
CRA Cotrisul II	Província	CRA02300NGJ	Cooperativa	na	49.726.214,97	6,03%	CDI +	5,85%	31/07/2028	2,3	mensal
CRA Languiru	Opea	CRA0220040H	Cooperativa	na	45.000.000,00	5,46%	CDI +	6,75%	08/05/2026	1,1	mensal
CRA Coagrill	Ecoagro	CRA023006SH	Cooperativa	na	38.887.029,99	4,72%	CDI +	4,70%	27/12/2027	1,7	mensal
CRA Cotrisel II	Província	CRA023002BD	Distribuidora	na	26.930.469,01	3,27%	CDI +	5,00%	07/06/2029	2,5	mensal
CRA Languiru II 2S	Opea	CRA022007KM	Cooperativa	na	22.500.000,00	2,73%	CDI +	6,75%	09/07/2027	1,5	mensal
CRA Rodoil 2S	Opea	CRA022002XR	Distribuidora	na	21.167.374,70	2,57%	CDI +	4,00%	09/03/2028	2,2	mensal
CRA Languiru III	Opea	CRA02200DKZ	Cooperativa	na	20.700.000,00	2,51%	CDI +	6,50%	09/12/2026	1,3	mensal
CRA Granol 2S	Província	CRA022006Y2	Indústria	na	18.498.514,78	2,24%	CDI +	6,10%	09/12/2025	1,1	mensal
CRA Granol 1S	Província	CRA022006Y1	Indústria	na	16.273.513,42	1,97%	CDI +	6,10%	09/12/2025	1,1	mensal
CRA Nater Coop	Travessia	CRA02300B41	Cooperativa	na	15.193.805,76	1,84%	CDI +	4,75%	14/06/2028	1,8	mensal
CRA Copagrill II	Octante	CRA02300PGP	Cooperativa	na	10.022.919,12	1,22%	CDI +	3,00%	26/10/2027	2,0	mensal
CRA Copagrill	Octante	CRA021004NS	Cooperativa	na	9.728.613,65	1,18%	CDI +	2,00%	20/11/2026	1,3	mensal
CRA Cotrisel 2S	Virgo	CRA021004T7	Cooperativa	na	8.647.691,90	1,05%	CDI +	5,00%	29/06/2027	1,7	mensal
CRA Cotrisel 3S	Virgo	CRA021004T8	Cooperativa	na	8.647.691,90	1,05%	CDI +	5,00%	29/06/2027	1,7	mensal
CRA Cotrisel 1S	Virgo	CRA021004T5	Cooperativa	na	8.151.212,64	0,99%	CDI +	5,00%	29/06/2027	1,7	mensal
CRA Cotrisul 2S	Virgo	CRA0220018I	Cooperativa	na	6.671.209,12	0,81%	CDI +	5,85%	30/07/2025	1,0	mensal
CRA Cotrisul 3S	Virgo	CRA0220018J	Cooperativa	na	6.671.209,12	0,81%	CDI +	5,85%	30/07/2025	1,0	mensal
CRA Santa Fé	Ecoagro	CRA022008Y9	Sucroalcooleiro	na	3.983.271,37	0,48%	CDI +	4,50%	18/11/2027	1,9	mensal
CRA Belagrícola	Virgo	CRA021002SU	Distribuidora	na	3.695.246,97	0,45%	CDI +	5,00%	03/12/2025	0,9	mensal
CRA Cotrisul 1S	Virgo	CRA0220018H	Cooperativa	na	3.335.604,56	0,40%	CDI +	5,85%	30/07/2025	1,0	mensal
CRA Coopeavi	Virgo	CRA021002YD	Cooperativa	na	2.405.582,46	0,29%	CDI +	5,75%	22/10/2025	0,9	mensal
CRA Binatural	Canal	CRA023005V5	Distribuidora	na	1.001.271,59	0,12%	CDI +	4,65%	23/03/2028	2,1	mensal
Total de CRAs					856.999.697,42	104,0%					
Caixa Bruto					80.993.492,65						
Rendimentos a Distribuir + Provisões ¹					(113.948.192,85)						
Caixa Líquido ¹					(32.954.700,20)	(4,0%)					
Patrimônio Líquido					824.044.997,22	100,00%			Duration médio da carteira	1,8	

(1) Inclui um total de R\$ 103,4 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.

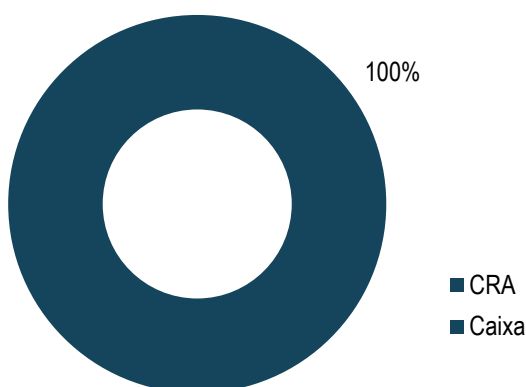


Carteira de CRA



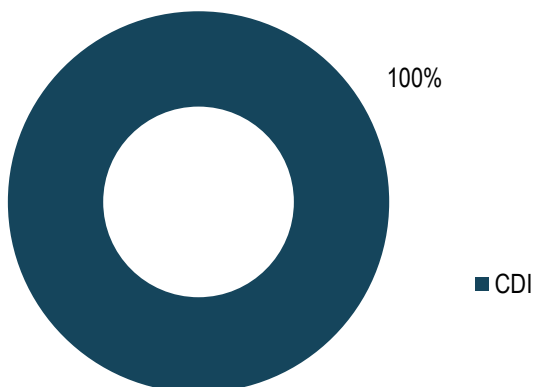
Alocação por ativo alvo (% PL do Fundo)

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.



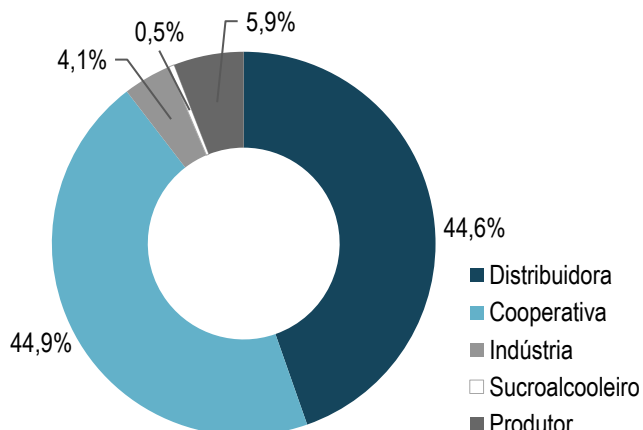
Alocação por indexador (% PL da Carteira de CRA)

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 devedores com operações em 13 estados: Amapá, Bahia, Espírito Santo, Goiás, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Minas Gerais, Paraná, Piauí, Rio Grande do Sul, Santa Catarina, São Paulo e Tocantins.



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								
nov-23	0,10	8,75	1,00%	1,18%	128,39%	25,29%	33,44%	120,40%
out-23	0,10	9,11	1,00%	1,18%	117,93%	28,16%	36,06%	133,62%
set-23	0,12	9,37	1,20%	1,41%	144,95%	29,80%	37,42%	144,15%
ago-23	0,13	9,20	1,30%	1,53%	134,35%	26,22%	33,40%	136,68%
jul-23	0,13	9,44	1,30%	1,53%	142,52%	27,26%	34,08%	146,96%
jun-23	0,13	9,55	1,30%	1,53%	142,52%	26,81%	33,25%	151,99%
2a. Emissão de Cotas: R\$9,91								
nov-23	0,10	8,75	1,01%	1,19%	129,55%	16,22%	21,98%	103,20%
out-23	0,10	9,11	1,01%	1,19%	119,00%	19,08%	24,63%	120,04%
set-23	0,12	9,37	1,21%	1,42%	146,26%	20,75%	26,06%	133,47%
ago-23	0,13	9,20	1,31%	1,54%	135,56%	17,33%	22,26%	122,67%
jul-23	0,13	9,44	1,31%	1,54%	143,80%	18,41%	23,03%	135,88%
jun-23	0,13	9,55	1,31%	1,54%	143,80%	18,05%	22,33%	142,10%
3a. Emissão de Cotas: R\$9,92								
nov-23	0,10	8,75	1,01%	1,19%	129,42%	6,31%	9,85%	67,83%
out-23	0,10	9,11	1,01%	1,19%	118,88%	9,11%	12,47%	90,77%
set-23	0,12	9,37	1,21%	1,42%	146,12%	10,78%	13,93%	109,11%
ago-23	0,13	9,20	1,31%	1,54%	135,43%	7,58%	10,42%	90,25%
jul-23	0,13	9,44	1,31%	1,54%	143,66%	8,70%	11,26%	108,36%
jun-23	0,13	9,55	1,31%	1,54%	143,66%	8,42%	10,71%	115,80%
4a. Emissão de Cotas: R\$9,77 (6)								
nov-23	0,10	8,75	1,02%	1,20%	131,39%	0,06%	2,03%	23,24%
out-23	0,10	9,11	1,02%	1,20%	120,70%	2,84%	4,62%	58,60%
set-23	0,12	9,37	1,23%	1,44%	148,35%	4,52%	6,11%	88,24%
ago-23	0,13	9,20	1,33%	1,57%	137,49%	1,43%	2,76%	47,33%
jul-23	0,13	9,44	1,33%	1,57%	145,85%	2,57%	3,65%	77,64%
jun-23	0,13	9,55	1,33%	1,57%	145,85%	2,35%	3,18%	87,95%

(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%.

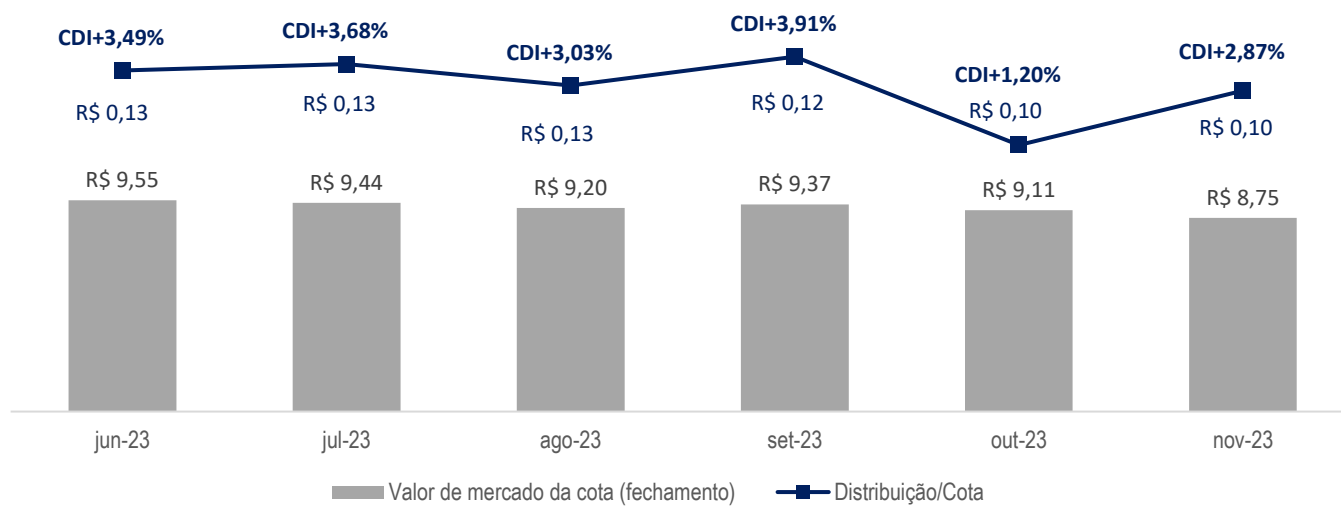
(5) Retorno Total do Fundo considerando a isenção de alíquota de IR de 15% apenas no recebimento de dividendos mensais.

(6) Para mar-23 são os valores referentes aos recibos da oferta (VGIA14) da 4ª Emissão de Cotas, liquidados em 21/03/2023 e convertidos em cotas VGIA11 em 17/04/2023.



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 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 Tritícola 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 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	



Detalhamento dos Ativos



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.
Coupon	CDI + 6,75%	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; (iii) Aval do Presidente e do Vice-Presidente da Languiru; e (iv) Alienação Fiduciária de Máquinas e Equipamento. Emissão série única e sem subordinação.
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 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; (ii) Aval do Presidente e do Vice-Presidente da Languiru. Emissão em 2 séries, cujas diferenças são as garantias do lastro; (iii) Alienação Fiduciária de Máquinas e Equipamento (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 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	



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	



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; (iii) Aval do Presidente e do Vice-Presidente da Languiru; e (iv) Alienação Fiduciária de Máquinas e Equipamento. Emissão em série única.
Coupon	CDI + 6,50%	
Vencimento	09/12/2026	
Tipo de oferta	ICVM 476	



Detalhamento dos Ativos



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.
Coupon	CDI + 4,20%	
Vencimento	31/10/2028	
Tipo de oferta	ICVM 476	Emissão em série única.



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 Fiagrill IV

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



CRA Coagrill

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Cooperativa Agrícola de Unai Ltda. ("Coagrill"). A cooperativa atua na produção de diversas culturas agrícolas, principalmente grãos, nos estados de MT, BA, GO e MG. O CRA tem como garantias (i) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de contratos de compra e venda da Coagrill; e (iii) Aval do presidente da Coagrill. Emissão em série única.
Coupon	CDI + 4,70%	
Vencimento	27/12/2027	
Tipo de oferta	CVM 160	



CRA Nater Coop Série Sênior

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Cooperativa Agropecuária Centro Serrana ("Nater Coop", antiga 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 Nater Coop; e (ii) Aval de membros da Diretoria da Nater Coop. Série sênior (emissão em 2 séries, com subordinação de ordem de pagamento de juros e amortizações).
Coupon	CDI + 4,75%	
Vencimento	14/06/2028	
Tipo de oferta	ICVM 160	



CRA Belmiro Catelan

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pelo Grupo Belmiro Catelan, família de produtores atuando na Bahia desde 1984. O grupo atua hoje na Bahia e no Piauí principalmente com soja e algodão, em mais de 78 mil hectares de terras próprias e arrendadas agricultáveis. Tem como garantias (i) Alienação Fiduciária de terras; (ii) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de contratos de venda de grãos a <i>trading company</i> multinacional de primeira linha; e (iii) Aval de membros e empresas controladas integrantes do grupo. Emissão em série única.
Coupon	CDI + 5,50%	
Vencimento	20/11/2029	
Tipo de oferta	CVM 160	



Detalhamento dos Ativos



CRA Binatural

Rating	na	Operação lastreada em notas comerciais emitidas pela Binatural Bahia Ltda. ("Binatural"), que atua principalmente na produção de biodiesel nos estados de BA, GO, PR, RS, SC e SP. Tem como garantias (i) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de vendas de biodiesel para a VIBRA Energia (antiga BR Distribuidora); (ii) Alienação Fiduciária da unidade produtora Unidade Binatural Goiás; e (iii) Aval da empresa controladora. Emissão em série única.
Coupon	CDI + 4,65%	
Vencimento	23/03/2028	
Tipo de oferta	CVM 160	



CRA Copagril II

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Cooperativa Agroindustrial Copagril ("Copagril"). 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 garantia (i) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes do fornecimento de produtos de origem animal da Copagril à LAR Cooperativa Agroindustrial. Emissão em série única.
Coupon	CDI + 3,00%	
Vencimento	26/10/2027	
Tipo de oferta	CVM 160	



CRA Cotrisul II

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 arroz, sementes e ração. Tem como garantias (i) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de contratos de venda da Cotrisul com trading companies multinacionais de primeira linha; e (ii) Aval do Presidente e da Vice-Presidente da Cotrisul. Emissão em série única.
Coupon	CDI + 5,85%	
Vencimento	31/07/2028	
Tipo de oferta	CVM 160	



Desempenho no Mercado Secundário

Informações complementares:	novembro-23	outubro-23	setembro-23
Preço de Fechamento (R\$)	8,75	9,11	9,37
Número de cotistas no fechamento	161.613	157.994	151.100
Volume negociado (R\$)	82.232.820,74	69.447.460,65	90.508.354,70
Quantidade de cotas negociadas	9.094.735	7.439.327	9.699.941
Volume Médio Diário (R\$/dia)	3.737.855,49	3.156.702,76	4.309.921,65
Valor médio de negociação por cota	9,34	9,34	9,33
Faixa de valor de negociação (por cota)	Mínimo	8,55	9,08
	Máximo	9,42	9,52



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. DTM
 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

