

Comentários do Gestor

O Fundo encerrou o mês de setembro de 2024 com a totalidade de seu patrimônio líquido alocado em ativos-alvo, distribuído em 13 ativos, num total investido de R\$ 77,5 milhões.

A distribuição de rendimentos do Fundo referente ao mês de setembro de 2024 foi de R\$ 0,125 por cota, o que é equivalente a uma rentabilidade líquida de CDI + 5,0% ao ano sobre a cota patrimonial do mês anterior.

Para os próximos meses a equipe irá trabalhar para aumentar a diversificação na carteira, sempre mantendo a disciplina de seleção de ativos. Todos os ativos do Fundo encontram-se adimplentes, e os trabalhos de monitoramento e acompanhamento próximos de todos os ativos serão mantidos.

Objetivo

O Fundo tem como objetivo o investimento em Ativos-Alvo: (a) CRA; (b) CRI relativos a imóveis rurais e/ou relacionados às cadeias produtivas agroindustriais; (c) cotas de Fiagro, cotas de FII, cotas de FIM e/ou cotas de FIDC, desde que tenham como política de investimento atividades permitidas aos Fiagro; (d) debêntures, desde que se trate de emissores cujas atividades preponderantes sejam permitidas aos Fiagro; (e) LCA; (f) LIG; (g) Imóveis; e (h) outros ativos, conforme venham a ser permitidos aos Fiagro, nos termos da legislação e regulamentação aplicáveis, em conformidade com os critérios de elegibilidade definidos na política de investimento do Fundo.

Público Alvo

Investidores em geral.

Taxa de Administração e Gestão

1,30% ao ano sobre o patrimônio líquido do Fundo, com valor mínimo mensal de R\$ 8.500 no 1º ano de funcionamento do Fundo, e de R\$ 10.000 (atualizado anualmente pelo IGP-M) a partir do 2º ano de funcionamento do Fundo.

Taxa de Performance

20% sobre o que exceder o benchmark de CDI + 1,0%, conforme definições do regulamento do Fundo. Provisionada mensalmente e paga semestralmente nos meses de janeiro e julho.

Taxa de Escrituração

0,03% ao ano sobre o patrimônio líquido do Fundo, com valor mínimo mensal de R\$ 3.000.

Distribuição de Rendimentos

Divulgação de rendimentos: último dia útil do mês referência

Data ex-rendimentos: 1º dia útil do mês subsequente

Pagamento de rendimentos: 10º dia útil do mês subsequente

Dados Adicionais

Gestão: Valora Gestão de Investimentos

Administração: Banco Daycoval S.A.

Escrituração: Banco Daycoval S.A.

Auditor: Grant Thornton Auditores Independentes

Informações Operacionais

Data de início do Fundo: 15/09/2023

Prazo de duração: Indeterminado

Classificação ANBIMA: FII de Títulos de Valores Mobiliários Gestão Ativa

Classificação CVM: FIAGRO

Código de Negociação: Balcão B3: 5195923UN1

Código ISIN: BRVAHFCTF008

RELATÓRIO DE GESTÃO

cadastre-se em valorainvest.com.br/contato/ para receber os relatórios

Setembro 2024

Distribuição de Resultados

O Fundo distribuiu R\$ 0,125 por cota como rendimento referente ao mês de setembro de 2024. O pagamento ocorreu no dia 14 de outubro de 2024.

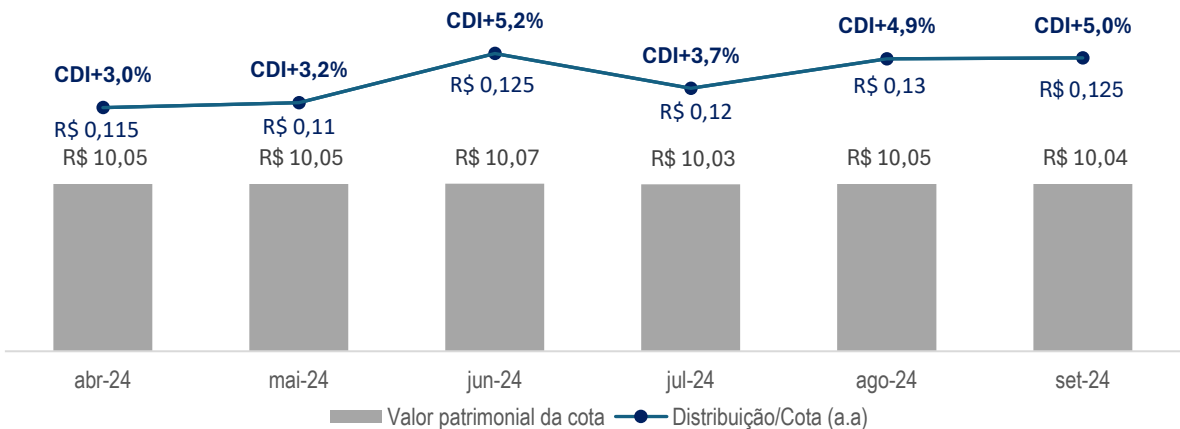
	jul/24	ago/24	set/24	2024	Desde o Início
Receitas (Entradas de Caixa)	1.258.496,16	562.440,63	731.068,17	8.205.809,79	11.704.497,68
CRA - Receita	1.237.404,91	721.166,12	706.850,14	8.206.599,55	11.608.183,37
CRA - Negociação	0	(179.800,79)	0,00	(179.800,79)	(179.800,79)
Outros Ativos	21.091,25	21.075,30	24.218,03	179.011,03	276.115,10
Despesas Recorrentes	(12.529,08)	(96.128,19)	(14.033,85)	(194.467,55)	(355.226,66)
Despesas não-recorrentes ¹	(134.258,00)	(98.664,35)	(90.917,69)	(638.480,43)	(638.480,43)
Resultado	1.111.709,08	367.648,09	626.116,63	7.372.861,81	10.710.790,59
Distribuição Total	875.000,00	910.000,00	875.000,00	7.420.000,00	10.145.000,00
Distribuição/Cota	R\$ 0,13	R\$ 0,13	R\$ 0,13	R\$ 1,06	R\$ 1,46
Dias úteis no período	23	22	21	190	261
Cota Patrimonial	10,08	10,05	10,04		
Dividend Yield (anualizado)					
Cota Patrimonial (a.a)	CDI + 3,7%	CDI + 4,9%	CDI + 5,0%	CDI + 3,8%	CDI + 3,4%

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

Histórico de Distribuição

O Fundo encerrou o mês de setembro de 2024 com uma reserva de caixa equivalente a R\$ 0,00 por cota para eventuais distribuições e despesas, incluindo taxa de performance.

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



RELATÓRIO DE GESTÃO

cadastre-se em valorainvest.com.br/contato/ para receber os relatórios

Setembro 2024

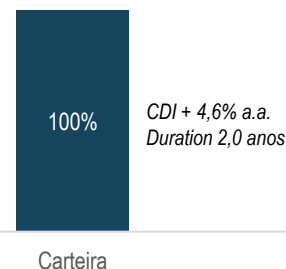
Carteira de Ativos

Ativo	Emissor	Código Ativo	Segmento	Rating	Valor (R\$)	% PL	Indexador	Coupon	Vencimento	Duration (anos)	Pagamento
CRA Belmiro Catelan	Ecoagro	CRA02300ASX	Produtor	na	7.107.404,94	10,11%	CDI +	5,50%	20/11/2029	2,1	semestral
CRA Fiagril IV	Provincia	CRA0230053D	Distribuidora	na	7.030.677,16	10,00%	CDI +	4,95%	08/05/2028	1,7	mensal
CRA Belagrícola II	Provincia	CRA02200DKY	Distribuidora	na	6.924.603,44	9,85%	CDI +	4,20%	31/10/2028	1,7	mensal
CRA Cotrisul III	Provincia	CRA0240073P	Cooperativa	na	6.777.513,98	9,64%	CDI +	4,25%	25/07/2029	2,6	mensal
CRA Rodoil 2S	Opea	CRA022002XR	Distribuidora	na	6.494.297,33	9,24%	CDI +	4,00%	09/03/2028	1,7	mensal
CRI Cibrafértil	True	22K1802248	Indústria	na	6.335.496,64	9,01%	CDI +	4,90%	01/09/2028	1,7	mensal
CRA Mano Julio	Provincia	CRA024006HD	Produtores	na	6.253.915,64	8,90%	CDI +	4,50%	10/04/2030	2,6	semestral
CRA Coopermil	Provincia	CRA024006N4	Cooperativa	na	6.043.134,07	8,60%	CDI +	4,00%	12/06/2029	2,5	mensal
CRA Cotrisoja	Opea	CRA0240058X	Cooperativa	na	6.039.821,77	8,59%	CDI +	4,00%	13/06/2029	2,5	mensal
CRA Santa Fé	Ecoagro	CRA022008Y9	Sucroalcooleiro	na	6.036.682,20	8,59%	CDI +	4,50%	18/11/2027	1,5	mensal
CRA Cotribá 1S	Ecoagro	CRA022001JL	Cooperativa	na	5.177.060,53	7,37%	CDI +	4,70%	31/08/2027	1,6	mensal
CRA Cotrisel II	Provincia	CRA023002BD	Cooperativa	na	4.081.116,76	5,81%	CDI +	5,00%	07/06/2029	2,1	mensal
CRA Cotricampo	Provincia	CRA02200ASY	Cooperativa	na	3.281.734,38	4,67%	CDI +	5,00%	31/07/2028	1,9	mensal
Total de CRAs					77.583.458,84	110,4%					
Caixa Bruto					4.270.808,33						
Rendimentos a Distribuir e Provisões					(11.568.062,8)						
Caixa Líquido					(7.297.254,5)	(10,4%)					
Patrimônio Líquido					70.286.204,37	100,00%	Duration médio da carteira		2,0		

(1) Inclui um total de R\$ 9,9 milhões em compromissos de recompra de CRA e/ou CRI 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 Certificados de Recebíveis 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 e CRIs.



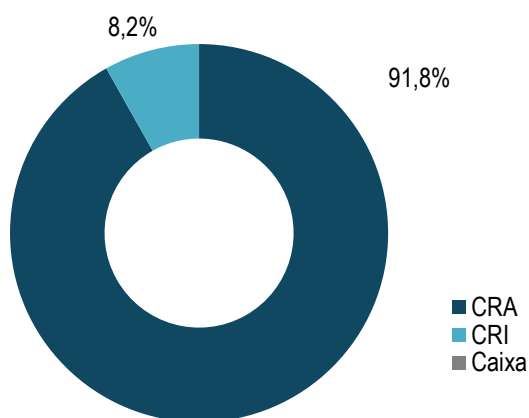
RELATÓRIO DE GESTÃO

cadastre-se em valorainvest.com.br/contato/ para receber os relatórios

Setembro 2024

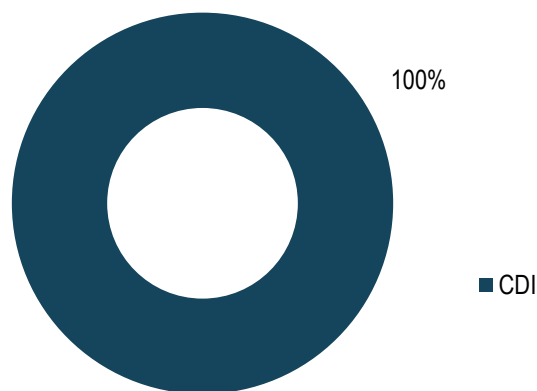
Alocação por ativo alvo (% PL do Fundo)

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.



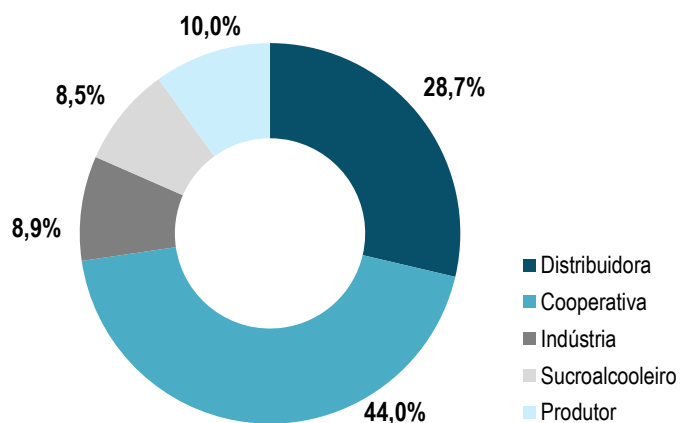
Alocação por indexador (% PL da Carteira de CRA)

O objetivo do Fundo é entregar rentabilidade tendo como referência CDI + prêmio, porém com possibilidade de alocação em ativos com diversos indexadores.



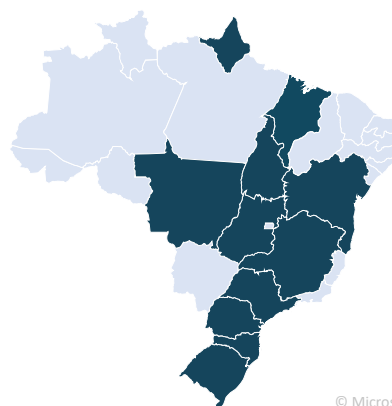
Alocação por segmento (% PL da Carteira de CRA)

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.



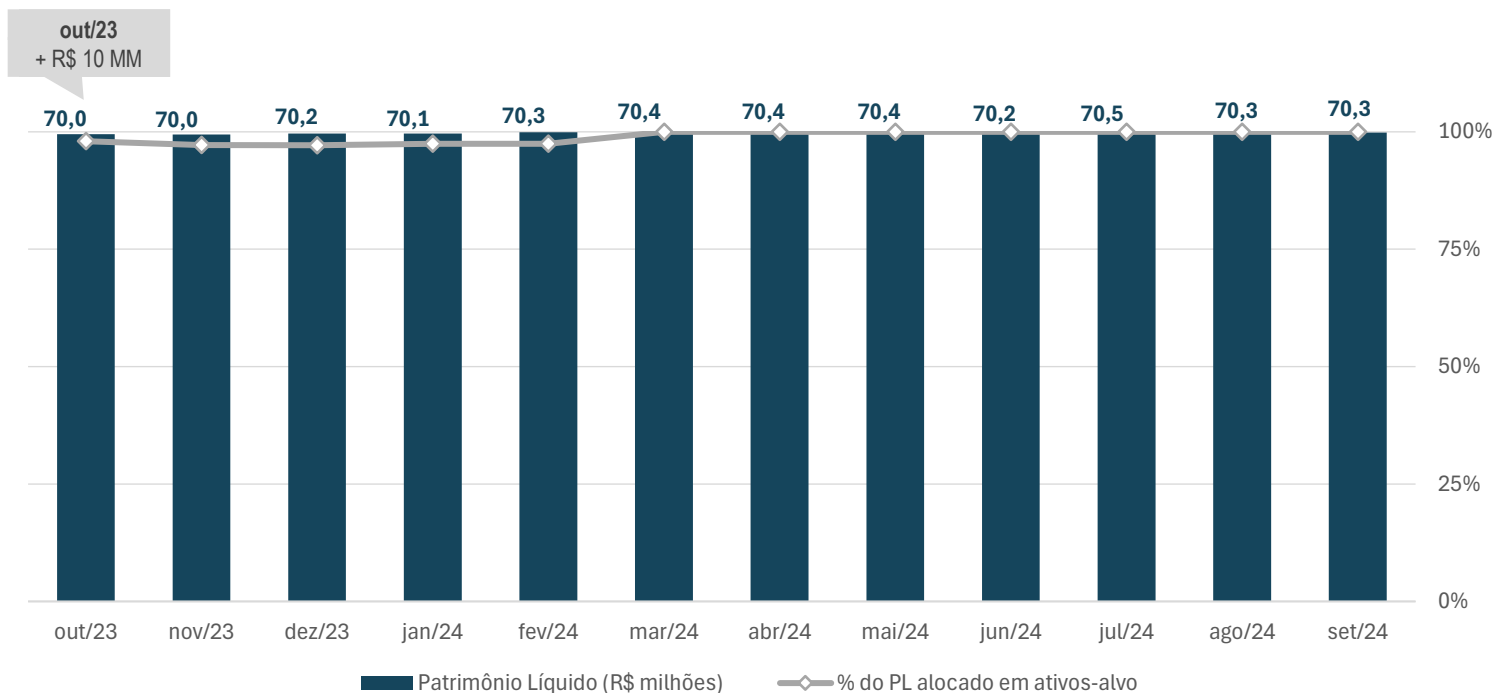
Exposição geográfica da Carteira

Atualmente os investimentos do Fundo possuem exposição a devedores com operações em 11 estados: Amapá, Bahia, Goiás, Maranhão, Mato Grosso, Minas Gerais, Paraná, Rio Grande do Sul, Santa Catarina, São Paulo e Tocantins.



Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

Histórico de Integralizações e Alocação



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 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 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 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 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	



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 trading company 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	



CRI Cibrafétil

Rating	na	Operação lastreada em Debêntures emitidas pela Cibrafétil Companhia Brasileira De Fertilizantes ("Cibrafétil") a companhia atua na produção e comercialização de fertilizantes. O CRI tem como garantias (i) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de recebíveis da companhia; e (ii) Carta Fiança de empresas do grupo econômico da Cibrafétil. Emissão em série única.
Coupon	CDI + 4,90%	
Vencimento	01/09/2028	
Tipo de oferta	ICVM 160	



CRA Cotrisel II

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) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de contratos de venda de grãos da Cotrisel a trading companies 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 Cotrisul III

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 + 4,25%	
Vencimento	25/07/2029	
Tipo de oferta	CVM 160	

Detalhamento dos Ativos



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 Mano Júlio

Rating	na	Operação lastreada em Notas Comerciais emitidas pela Mano Júlio Armazéns Gerais Ltda. ("Mano Júlio"), grupo que atua na produção e comercialização de soja, milho, algodão, pecuária, suinocultura e avicultura. Tem como garantias (i) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de contratos de venda da Mano Júlio com trading companies multinacionais de primeira linha; (ii) Alienação Fiduciária de Imóvel; e (iii) Aval de empresa integrante e do sócio majoritário do grupo. Emissão em série única.
Coupon	CDI + 4,50%	
Vencimento	10/04/2030	
Tipo de oferta	CVM 160	



CRA Coopermil

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Cooperativa Mista São Luiz Ltda. ("Coopermil"), cooperativa agrícola atuando no Rio Grande do Sul, principalmente na produção de soja, milho e trigo. Tem como garantias (i) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de contratos de venda da Coopermil com trading companies multinacionais de primeira linha; e (ii) Aval do Presidente e da Vice-Presidente da Coopermil. Emissão em série única.
Coupon	CDI + 4,35%	
Vencimento	12/06/2029	
Tipo de oferta	CVM 160	



CRA Cotrisoja

Rating	na	Operação lastreada em CPR Financeira emitida pela Cooperativa Tritícola Taperense Ltda. ("Cotrisoja"), cooperativa agrícola atuando no Rio Grande do Sul, principalmente na produção de soja e milho. Tem como garantias (i) a Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de contratos de venda da Cotrisoja com trading companies multinacionais de primeira linha; e (ii) Aval do Presidente e da Vice-Presidente da Cotrisoja. Emissão em série única.
Coupon	CDI + 4,00%	
Vencimento	13/06/2029	
Tipo de oferta	CVM 160	

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 variação da cota patrimonial 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								
set-24	0,125	10,04	1,25%	1,47%	175,74%	27,25%	32,23%	253,96%
ago-24	0,13	10,05	1,30%	1,53%	175,94%	22,86%	27,00%	235,04%
jul-24	0,13	10,08	1,25%	1,47%	161,85%	18,71%	22,07%	214,26%
jun-24	0,12	10,03	1,20%	1,41%	178,73%	14,98%	17,64%	193,28%
mai-24	0,12	10,07	1,15%	1,35%	162,28%	11,95%	14,05%	172,57%
abr-24	0,12	10,05	1,15%	1,35%	152,27%	9,32%	10,94%	152,85%
mar-24	0,11	10,05	1,10%	1,29%	155,41%	8,06%	9,44%	152,67%

(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, 100 (cem) 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.

(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.

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 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 exime 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.