



FIAGRO SFI
IAGR11
FUNDO AGRO

RELATÓRIO MENSAL

DEZEMBRO 2024

SFI Investimentos do Agronegócio – FIAGRO – Imobiliário

CNPJ: 44.286.898/0001-81

GESTOR

SFI Investimentos

ADMINISTRADOR

Banco Daycoval

CUSTODIANTE

Banco Daycoval

ESCRITURAÇÃO

Banco Daycoval

INÍCIO DO FUNDO

Maior/22

TICKER B3

IAGR11

CÓDIGO ISIN

BRIAGRCTF002

PÚBLICO-ALVO

Pessoas Físicas, Jurídicas e Fundos de Investimentos

CLASSIFICAÇÃO SETORIAL

Financeiro e Outros/Fundos/Fundos Imobiliários

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 17.912.090,12

QUANTIDADE DE COTAS EMITIDAS

2.797.940

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

0,20% a.a.

TAXA DE GESTÃO

0,80% a.a.

TAXA DE PERFORMANCE

20% do que exceder 130% do CDI

ANÚNCIO DOS RENDIMENTOS:

Último dia útil do mês

PAGAMENTO DOS RENDIMENTOS:

10º dia útil do mês subsequente

R\$ 0,006

Rendimento por cota
distribuído em janeiro/25
referente ao resultado do
mês de dezembro/24

2,71%

Dividend Yield¹

3.845

Número de cotistas

2,69

Preço de mercado
das cotas²

¹ Dividend yield anualizado com base na cota de mercado.

² Preço de fechamento do dia 30/12/2024.

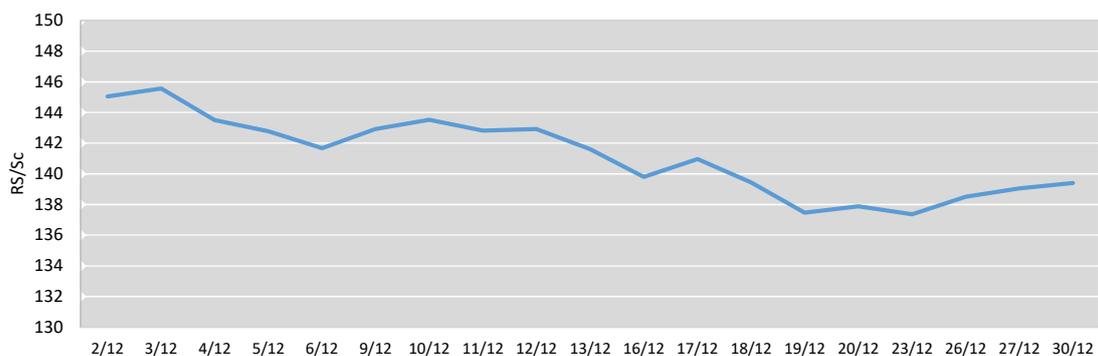
Comentários da Equipe de Gestão

Destaques sobre as Commodities da Carteira



SOJA: Na safra 2023/24, a produção global de soja atingiu um recorde de 394,87 milhões de toneladas, conforme o USDA, representando um aumento de 4,42% em relação à safra anterior. O Brasil, no entanto, registrou uma queda de 5,6% em sua produção, totalizando 153 milhões de toneladas, impactado por uma redução na produtividade em algumas regiões importantes. As exportações brasileiras de soja em grão somaram 98,81 milhões de toneladas em 2024, o que representa uma queda de 3% em relação ao volume exportado em 2023. Mesmo com a redução na produção local, o Brasil manteve sua posição de liderança nas exportações devido à forte demanda internacional, especialmente pelo grão para a produção de óleo de soja e biodiesel.

Soja - ESALQ/BM&FBOVESPA



Fonte: Cepea



BOVINO: Em 2024, a pecuária brasileira enfrentou grandes variações nos preços do boi, com queda no primeiro semestre e recuperação no segundo, atingindo recordes de R\$ 352,65 por arroba em novembro. O abate de 29,7 milhões de bovinos e a produção de carne bateram recordes, com exportações superando 2,8 milhões de toneladas. Apesar de uma queda nos preços no final de novembro, o mercado interno permaneceu estável. O ano foi marcado por uma recuperação nos preços e excelente desempenho para os frigoríficos, impulsionado pela demanda interna e externa e pela valorização do dólar.

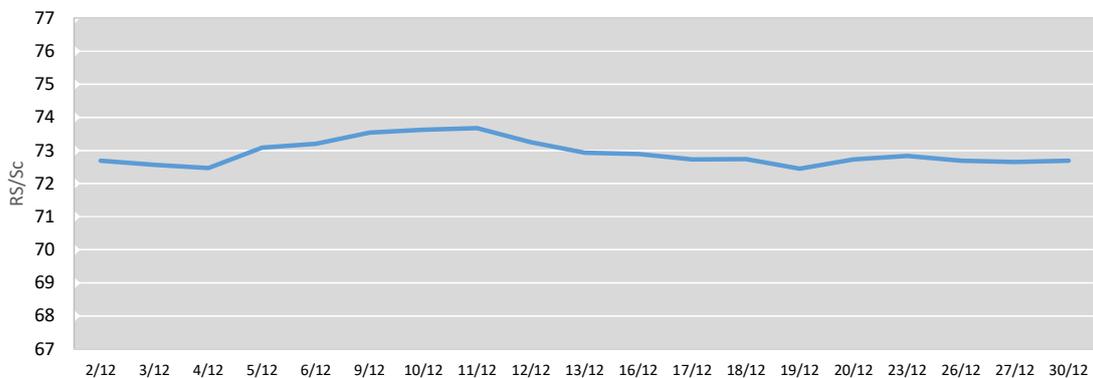


ALGODÃO: Na safra 2023/24, a produção brasileira de algodão em pluma aumentou 16,64%, atingindo 3,7 milhões de toneladas, com a área plantada crescendo 16,9%. O consumo interno foi de 695 mil toneladas, uma queda de 2,11% em relação ao ano anterior, resultando em um excedente de 5,17 milhões de toneladas. As exportações brasileiras foram estimadas em 2,85 milhões de toneladas, um aumento de 76,25% em relação a 2022/23. Os preços internos se mantiveram estáveis, e os estoques finais de dezembro de 2024 devem totalizar 2,32 milhões de toneladas, 7,18% a mais do que em 2023.



MILHO: Na safra 2023/24, a produção brasileira de milho totalizou 115,7 milhões de toneladas, uma queda de 12,3% em relação ao ano anterior, devido a condições climáticas desfavoráveis e à redução na área cultivada. O consumo interno atingiu um recorde de 84,2 milhões de toneladas, impulsionado principalmente pela crescente demanda do setor de proteína animal e pela indústria de etanol de milho. Como resultado, o excedente de produção foi de 40,42 milhões de toneladas, 19% inferior ao da temporada anterior. Apesar da menor oferta, os preços do milho foram pressionados no início do ano, mas a redução da produção e as preocupações com o clima no segundo semestre ajudaram a sustentar as cotações, resultando em um aumento no valor no segundo semestre.

Milho - ESALQ/BM&FBOVESPA



Fonte: Cepea

Atualização sobre as inadimplências.

O ano de 2024 destacou-se pelo aumento expressivo nos pedidos de recuperação judicial (RJ) no agronegócio brasileiro, evidenciando os desafios enfrentados por produtores rurais e empresas do setor. Segundo a Serasa Experian, o número de pedidos de RJ por produtores rurais pessoa física triplicou no segundo trimestre de 2024, passando de 34 casos no mesmo período de 2023 para 121. **No acumulado do ano até setembro, os pedidos totalizaram 426, um salto de 432% em comparação a 2023.**

Esse crescimento reflete um cenário econômico desafiador, marcado pela desvalorização das commodities agrícolas, alta nos custos dos insumos e juros elevados. A mudança na legislação de recuperação judicial em 2021, que permitiu que produtores pessoa física recorressem a esse mecanismo, mudou significativamente esta indústria catapultando o uso dessa ferramenta em momentos de crise.

Além dos produtores rurais, importantes empresas do setor também enfrentaram dificuldades financeiras. Nomes como AgroGalaxy, que acumulou dívidas superiores a R\$ 4,6 bilhões, e o Grupo Patense, com R\$ 2,1 bilhões, exemplificam a gravidade do cenário. No total, **as dez maiores empresas do agronegócio que solicitaram RJ em 2024 somaram dívidas de R\$ 12,3 bilhões, criando um impacto relevante no mercado.**

Embora a recuperação judicial seja uma ferramenta para reestruturação financeira e continuidade das operações, o crescimento acelerado do número de pedidos e, sobretudo a forma açodada e desorganizada dos processos que tem chegado ao judiciário, gera preocupações sobre a estabilidade do setor e colocam em dúvida a seriedade dos pedidos de proteção existentes. O aumento de RJs afeta não apenas credores e parceiros comerciais, mas também a percepção de risco no mercado, afetando assim a cadeia produtiva, aumentando o custo e reduzindo a disponibilidade do crédito, exigindo também maior atenção e cautela por parte de investidores.

Com relação aos ativos do fundo, durante o mês de dezembro, antes do início do recesso judiciário, ocorreu o pré-pagamento do CRA Frigol, gerando um ganho para o fundo devido ao prêmio de pré-pagamento. Após esse evento, não houve novidades relevantes nos processos relacionados aos ativos em recuperação judicial da carteira até o início do recesso. Com o recesso judiciário, que ocorre anualmente do final de dezembro até meados de janeiro, os processos permaneceram praticamente inalterados. Como é característico desse período, os prazos processuais são suspensos, e as movimentações ficam restritas a casos considerados urgentes, limitando o avanço de etapas como homologações de planos e negociações com credores.

No entanto, vale destacar os avanços que vêm sendo obtidos pela equipe de gestão do fundo em parceria com os assessores jurídicos e as securitizadoras, onde, em duas posições do fundo o processo de execução dos devedores (CRA Três Irmãos e CRA Piva) já resultou na consolidação das garantias em nome dos credores aguardando apenas o final do *stay period* para o respectivo leilão da alienação fiduciária das fazendas. Nos próximos relatórios informaremos o andamento dos respectivos processos.

Movimentações no Mês

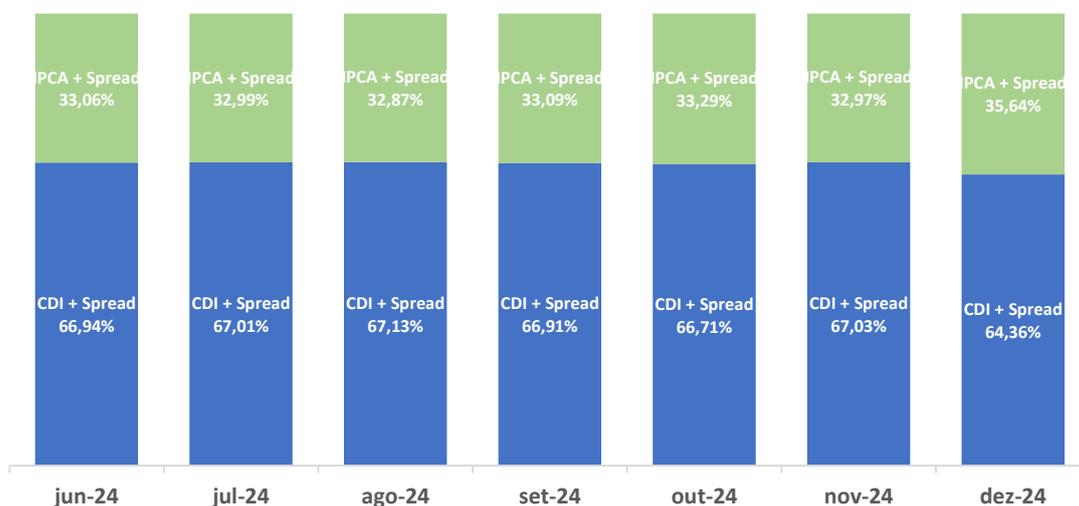
Novas aquisições

- ❖ Não houve novas aquisições no mês

Alienações

- ❖ Não houve alienações no mês

Perfil de Alocação por Indexador dos CRAs³

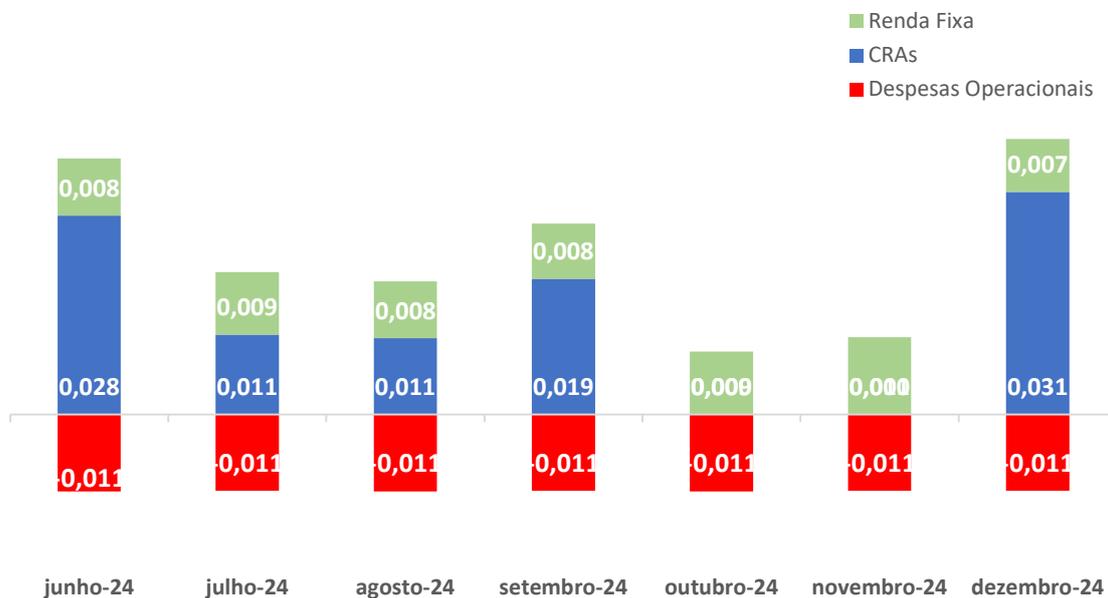


Resultado Financeiro

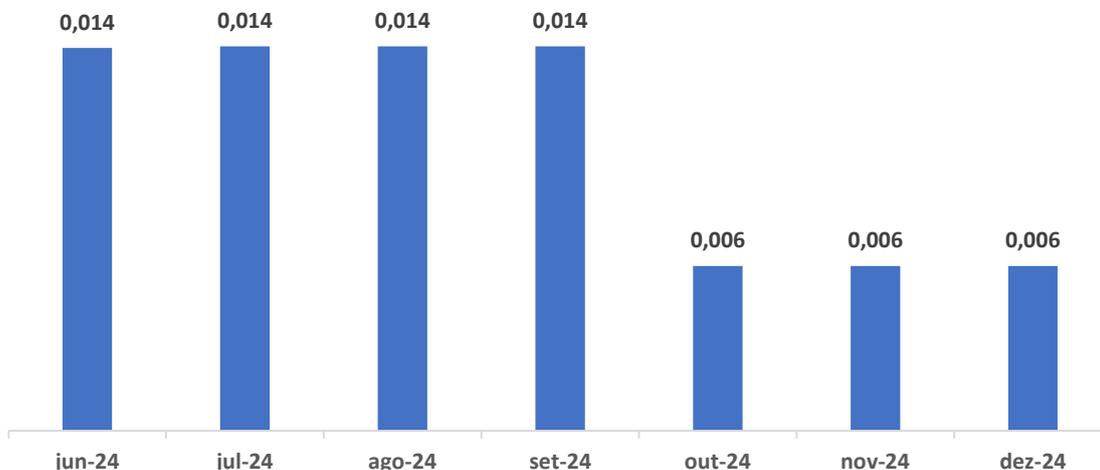
DRE Competência	jun-24	jul-24	ago-24	set-24	out-24	nov-24	dez-24
I. Receita de Alocação em CRA							
✓ Receita de Juros	78.131	31.349	29.934	53.362	0	0	43.678
✓ Receita de Correção Monetária	0	0	0	0	0	0	0
✓ Receita de Ganho Capital (Secundário)	0	0	0	0	0	0	43.731
II. Receita de Aplicações Financeiras							
✓ Caixa e outros	22.463	24.550	22.377	21.647	24.635	30.314	20.916
III. Despesa Operacional							
✓ Taxas	-30.291	-30.031	-30.291	-30.031	-30.292	-30.031	-30.034
IV. Resultado							
✓ Total do período	70.303	25.868	22.020	44.978	-5.657	283	78.291
✓ Distribuído	-39.020	-39.171	-39.171	-39.171	-16.788	-16.788	-16.788
V. Resultados Distribuídos							
✓ IAGR11 - R\$/cota	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01

* A partir de 2023 a visualização da receita de alocação em CRAs foi aberta em juros, correção monetária e ganho de capital.

Composição Rendimento Mensal



Histórico de Distribuição de Rendimentos

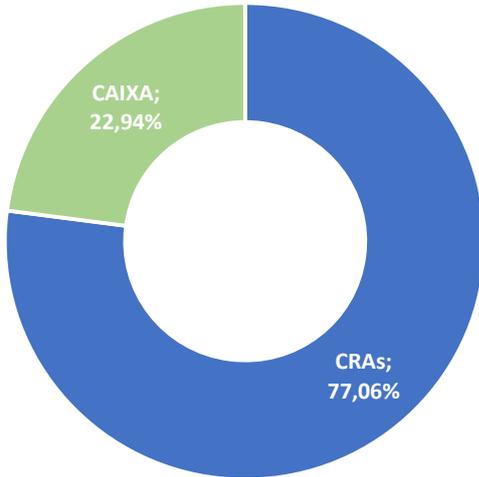


Carteira Consolidada

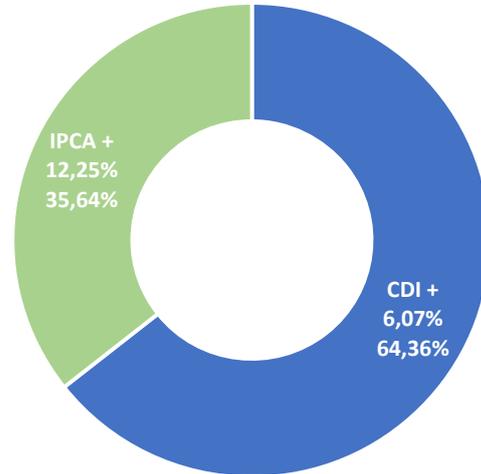
CÓDIGO	ATIVO	INDEXADOR	TAXA	VOLUME	%PL	DURATION (ANOS)	SETOR	VENCIMENTO
CRA0220020E	CRA Três Irmãos	IPCA	12,25%	2.768.198,27	15,38%	1,35 anos	Grãos	26/06/2027
CRA0220020D	CRA Três Irmãos	IPCA	12,25%	2.174.744,79	12,08%	1,35 anos	Grãos	26/06/2027
CRA021001VB	CRA Castilhos	CDI	8,50%	1.748.326,74	9,71%	0,88 anos	Grãos	30/10/2025
CRA023000QL	CRA Ducoco	CDI	4,00%	2.866.577,04	15,93%	0,88 anos	Coco e Derivados	06/10/2026
CRA0220058X	CRA Mitre	CDI	5,50%	1.947.458,62	10,82%	2,17 anos	Grãos	15/05/2029
CRA022008F5	CRA Piva	CDI	7,25%	1.182.157,31	6,57%	1,99 anos	Algodão	22/11/2028
CRA022008F6	CRA Piva	CDI	7,25%	1.182.157,31	6,57%	1,99 anos	Algodão	22/11/2028
CRA0220073O	CRA Frigol	CDI				1,17 anos	Frigoríficos	16/06/2027
CRAs				13.869.620,07	77,06%	1,42 anos		
CAIXA				4.128.503,88	22,94%			

Carteira de CRAs do Fundo

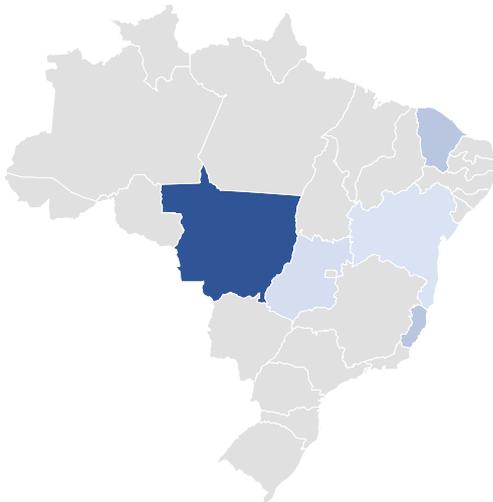
Composição por Tipo de Ativo



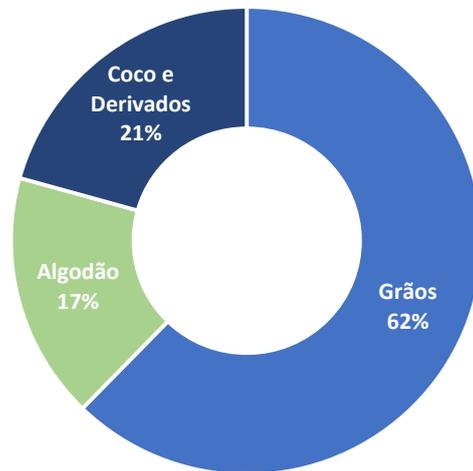
Composição por Indexador e Spread Médio⁴



Exposição Geográfica



Composição por Setor



⁴Gráfico por indexador desconsiderando o valor em caixa.

Carteira de Investimentos

CRA TRÊS IRMÃOS



Código IF: CRA0220020E / CRA0220020D
Taxa Emissão: IPCA+12,25%
Emissão: 24/01/2022
Vencimento: 26/06/2027
Tipo Oferta: ICVM 476
Devedor: Agropecuária Três Irmãos Bergamasco LTDA.

Garantias:
 (i) Alienação Fiduciária de Imóveis (equivalente a 165% do valor de emissão do CRA);
 (ii) Penhor de produção com razão de 90% do valor total da dívida;
 (iii) Fundo de liquidez, equivalentes a 3 parcelas vincendas;
 (iv) Aval dos Sócios.

A oferta foi realizada em duas emissões, totalizando o volume de R\$ 36,0 milhões, sendo R\$ 18,0 milhões na série única da 8ª emissão e R\$ 18,0 milhões na série única da 9ª emissão (ambas as emissões têm as mesmas características), com vencimento em junho de 2027 e taxa de IPCA + 12,25% a.a.. A Família Bergamasco, representada pelo Sr. Valter Bergamasco, está há cerca de 40 anos atuando no agronegócio, onde uma das principais propriedades exploradas pela família, é a Fazenda Três Irmãos, localizada no município de Tapurah – MT, a cerca de 100km de Sorriso – MT, que se destaca por sua economia baseada no agronegócio. A propriedade possui uma área total de 3.418 hectare e opera com modelo de negócio baseado em um sistema de produção de alta tecnologia, agricultura de precisão, sementes certificadas, rigoroso manejo integrado contra pragas, armazenagens de grãos, além do controle de custos e responsabilidade socioambiental. O agricultor tem plantado soja na safra e milho na safrinha, alcançando uma produtividade de 63 sacas/hectare e 140 sacas/hectare respectivamente.

CRA CASTILHOS



Código IF: CRA021001VB
Taxa Emissão: CDI+8,5%
Emissão: 06/08/2021
Vencimento: 30/10/2025
Tipo Oferta: ICVM 476
Devedor: Agrícola Formosa LTDA.

Garantias:
 (i) Alienação Fiduciária de Imóveis (equivalente a 224% do valor de emissão do CRA);
 (ii) Penhor Agrícola;
 (iii) Aval dos sócios.

Emissão no volume de R\$ 70,0 milhões, em uma série única da 6ª emissão, com vencimento em outubro de 2025 e taxa de CDI + 8,5% a.a.. O Grupo Laurindo de Castilhos possui mais de cinco décadas no agronegócio, onde é proprietário de 84.300 ha de terras (com valor patrimonial estimado em mais de R\$ 1 bilhão), incluindo as respectivas reservas legais, em fazendas localizadas nos estados da Bahia e do Paraná. A sociedade está consolidada no mercado de grãos, planejando ampliar em 10.000 hectares as áreas de plantio de soja para os próximos anos em áreas próprias, considerando que essa commodity agrícola apresenta ótimas perspectivas de mercado para os próximos anos. Com isso projeta um crescimento substancial de sua produção aumentando 40.000 toneladas de grãos por ano.

Carteira de Investimentos

CRA PIVA



Código IF: CRA02200BF5/
CRA02200BF6

Taxa Emissão: CDI+7,25%

Emissão: 18/11/2022

Vencimento: 22/11/2028

Tipo Oferta: ICVM 476

Devedor: Nivaldo Piva

Garantias:

- (i) Alienação Fiduciária de Imóveis (equivalente a 189% do valor de emissão do CRA);
- (ii) Alienação Fiduciária de Lavoura;
- (iii) fundo de liquidez

A oferta foi realizada em duas emissões, totalizando o volume de R\$ 66,0 milhões, sendo R\$ 33,0 milhões na série única da 12ª emissão e R\$ 33,0 milhões na série única da 13ª emissão (ambas as emissões têm as mesmas características), com vencimento em novembro de 2028 e taxa de CDI + 7,25% a.a.. Está previsto o pagamento de juros mensais e o principal em parcelas pagas nos meses de maio e novembro de cada ano. O produtor Sr. Nivaldo Piva está há mais de 25 anos no mercado do agronegócio. Atualmente, é proprietário da Fazenda Santa Rita, localizada em área com alta fertilidade, que fica à beira da rodovia e distante apenas 15 km da cidade de Lucas do Rio Verde – MT, com área total de 1,06 mil hectares, onde atua na exploração de atividades agrícolas, com cultura predominante de soja e algodão. O Sr. Nivaldo Piva produz em um total de 970 ha de terras agricultáveis. A produtividade estimada é de 57 sacas/hectares para a soja e 110 arrobas/hectares para o algodão, gerando uma capacidade de aproximadamente 55 mil sacas de soja e 107 mil arrobas de algodão.

CRA FRIGOL



Código IF: CRA02200730

Taxa Emissão: CDI+5,75%

Emissão: 15/06/2022

Vencimento: 16/06/2027

Tipo Oferta: ICVM 476

Devedor: FRIGOL

Garantias:

- (i) Alienação Fiduciária de Imóveis;
- (ii) Alienação Fiduciária de Bens móveis;
- (iii) Cessão Fiduciária;
- (iv) Aval da Holding.

A Frigol S.A é uma indústria alimentícia brasileira com meio século de experiência na produção e industrialização de carnes bovinas e suínas. Com sede em Lençóis Paulista (SP) e quatro unidades de produção em São Paulo e Pará, a empresa está consolidando sua posição como um grande player no setor alimentício, operando em mais de 60 países, incluindo China, Israel, Europa, Chile e Oriente Médio. Seu portfólio abrange carne bovina e suína, hambúrgueres, espetinhos e outros produtos. O CRA Frigol possui garantias que incluem a alienação fiduciária de uma de suas plantas industriais e os ativos relacionados a ela, a cessão fiduciária de direitos creditórios, um fundo de reserva e o aval fornecido pela holding.

Carteira de Investimentos

CRA MITRE



Código IF: CRA0220058X

Taxa Emissão: CDI+5,5%

Emissão: 13/05/2022

Vencimento: 15/05/2029

Tipo Oferta: ICVM 476

Devedor: Mitre Agropecuária Ltda

Garantias:

(i) Alienação Fiduciária de Imóveis (equivalente a 100,33% do valor de emissão do CRA);

(ii) Alienação Fiduciária de Ativos; equivalente a 9,75% do valor de emissão do CRA);

(iii) Fiança dos Acionistas.

A Mitre Agropecuária é uma das principais empresas de irrigação do Brasil, com mais de 25 anos de experiência. Sua abordagem sustentável e inteligente, que inclui a irrigação das culturas, aumenta a produtividade e reduz os riscos climáticos. Eles operam em 20 mil hectares no Vale do Araguaia, Goiás, com mais de 7 mil hectares irrigados e uma variedade de culturas, incluindo feijão, soja, algodão e milho. A operação conta com garantias reais com alienação fiduciárias de imóveis e de bens móveis que representam aproximadamente 100,33% e 9,75% respectivamente do valor total da emissão. O CRA ainda conta com a fiança dos acionistas, incluindo Fabrício Mitre CEO da Mitre Realty, que possui entre posição direta e indireta 50,11%² da Mitre (Cód. B3 MTRE3) com valor de mercado de 462 milhões em setembro de 2023.

CRA DUCOCO



Código IF: CRA02300QJL

Taxa Emissão: CDI+4,00%

Emissão: 05/10/2023

Vencimento: 05/10/2026

Tipo Oferta: ICVM 160

Devedor: Ducoco Alimentos S.A

Garantias:

(i) Seguro e resseguro com Limite Máximo de Garantia de R\$ 150.000.000,00

A Ducoco é uma empresa brasileira que atua nos setores de alimentos e bebidas desde 1979 e tem em seu portfólio as marcas Ducoco e Menina. Juntas, elas reúnem mais de 50 produtos, todos derivados do coco (DNA da empresa), como água de coco, leite de coco pronto para beber, leite de coco culinário, coco ralado e óleo de coco. A empresa está presente nos pontos de venda de todo o território nacional e é uma das maiores exportadoras de água de coco do Brasil, fornecendo produtos para o mundo todo. Possui mais de 1.500 funcionários, que estão distribuídos em duas fábricas, localizadas em Itapipoca (CE) e Linhares (ES), 1 centro de distribuição e 1 escritório central em São Paulo. Um ponto de destaque nessa estrutura é o seguro garantia, que cobre o valor total da operação, no qual ainda conta com o respaldo de resseguro da Beazley, uma resseguradora de renome com rating global "A+", emitido pela Fitch Ratings.

DISCLAIMER

O material disposto neste Relatório foi elaborado pela SFI Investimentos Ltda. e possui caráter meramente informativo e não considera os objetivos de investimento, situação financeira ou as necessidades individuais de um ou de determinado grupo de investidores. A SFI Investimentos Ltda. não comercializa ou distribui cotas de fundos de investimentos ou de quaisquer outros ativos financeiros. É recomendada a avaliação da performance de um fundo de investimento, com análise de, no mínimo, de 12 (doze) meses. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As rentabilidades divulgadas são líquidas de taxa de administração de performance e não são líquidas de impostos. Os investimentos em fundos não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor de carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo fundo garantidor de créditos – FGC. É orientado ao investidor realizar a leitura cuidadosa do regulamento do Fundo de Investimento antes de aplicar seus recursos.

Visite nosso site: www.sfiinvestimentos.com.br

Contato RI SFI Investimentos: contato@sfiinvestimentos.com.br

