



29 de outubro de 2026

# Relatório Mensal de Fiagros

## **Análise de Crédito**

**Frederico Khouri**

Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

**Matheus Oliveira**

Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

**Luis Gonçalves**

Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

# Índice

[Mercado de Fiagros](#)

[Acontecimentos Recentes](#)

[Comparativo de Fiagros](#)

[Fundos sob acompanhamento](#)

Exes Araguaia Fiagro-FII (**AGRX11**)

BTG Pactual Crédito Agrícola Fiagro-FIDC (**BTAG11**)

Capitânia Agro Strategies Fiagro-FII (**CPTR11**)

Sparta Fiagro (**CRAA11**)

FG/Agro (**FGAA11**)

Galápagos Recebíveis do Agronegócio Fiagro-FII (**GCRA11**)

Kinea Crédito Agro Fiagro-FII (**KNCA11**)

Itaú Asset Rural Fiagro-FII (**RURA11**)

Riza Fiagro-FII (**RZAG11**)

Vectis Datagro Crédito Agronegócio Fiagro-FII (**VCRA11**)

Valora CRA Fiagro-FII (**VGIA11**)

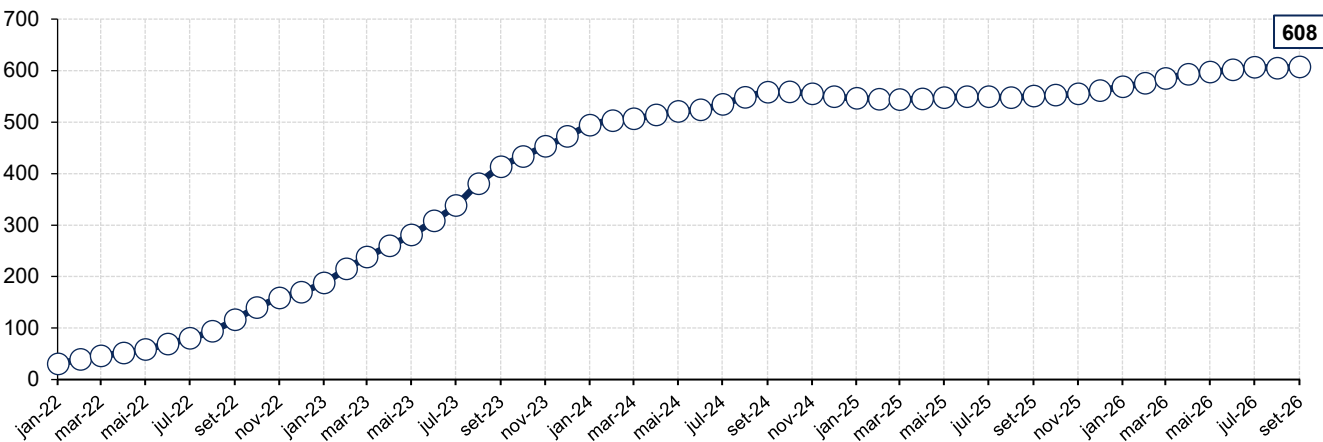
[Glossário](#)

[Disclaimer](#)

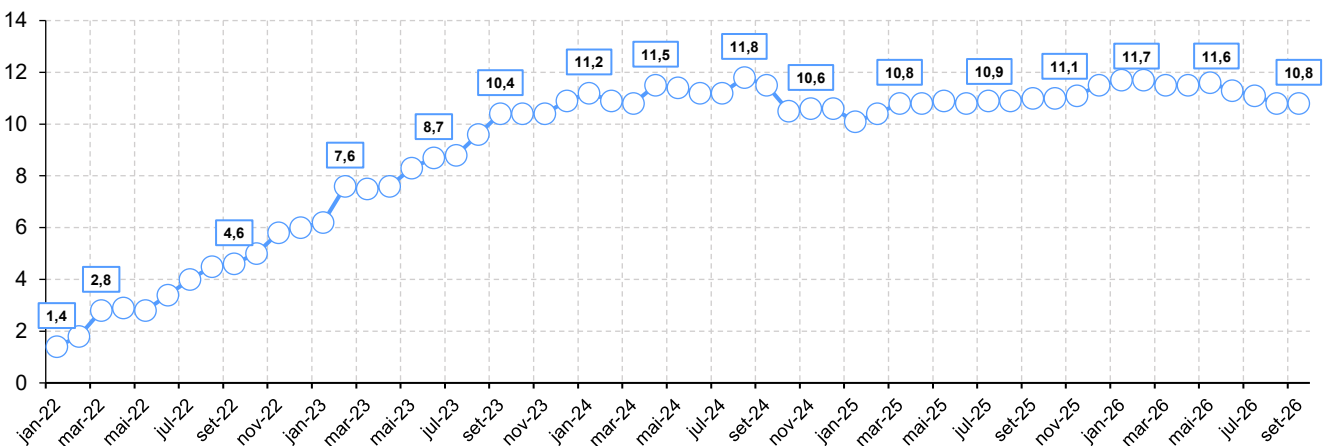
Mercado de Fiagros

[Índice](#)

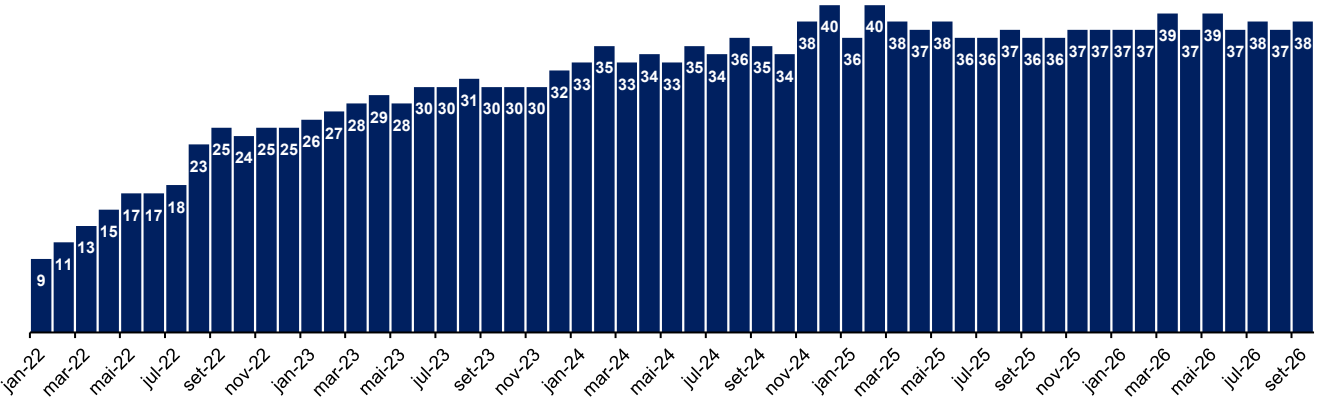
Número de Investidores (em milhares)



Estoque (em R\$ bilhões)



Número de Fiagros Negociados



## Acontecimentos Recentes

[Índice](#)

## Comunicados e Fatos Relevantes

| Ticker | Tipo                  | Divulgação | Resumo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Link                 |
|--------|-----------------------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| AGRX11 | Comunicado ao Mercado | 19/10/2026 | O antigo administrador comunicou a transferência da administração fiduciária do fundo para a Genial Investimentos, com efeitos desde outubro de 2026, no contexto de reorganização societária do Grupo Genial e com dispensa de assembleia de cotistas pela CVM. Com a mudança, o novo administrador também passa a atuar como escriturador do fundo.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <a href="#">Link</a> |
| RZAG11 | Comunicado ao Mercado | 19/10/2026 | O antigo administrador comunicou a transferência da administração fiduciária do fundo para a Genial Investimentos, com efeitos desde outubro de 2026, no contexto de reorganização societária do Grupo Genial e com dispensa de assembleia de cotistas pela CVM. Com a mudança, o novo administrador também passa a atuar como escriturador do fundo.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <a href="#">Link</a> |
| KNCA11 | AGE                   | 16/10/2026 | O administrador rerratificou o edital da assembleia do fundo para prorrogar o prazo de manifestação de voto e envio de procurações até 16 de fevereiro de 2027, com apuração prevista para o dia seguinte. Permanecem inalteradas as matérias da ordem do dia, que incluem a inclusão, no regulamento, da possibilidade de recompra de cotas para cancelamento, limitada a 10,0% das cotas emitidas em 12 meses e condicionada a preço inferior ao valor patrimonial. A assembleia também deliberará sobre a autorização para aquisição, pelo fundo, de ativos e cotas de fundos ligados ao administrador, gestor e partes relacionadas, até o limite de 100% do patrimônio líquido, observados os critérios previstos na convocação. | <a href="#">Link</a> |
| VGIA11 | AGE                   | 14/10/2026 | A administradora informou o cancelamento da ata da AGE publicada em 8 de outubro de 2026, sem produção de efeitos, esclarecendo que o ajuste tratado já havia sido implementado por ato de rerratificação publicado em 21 de setembro de 2026. A alteração adequa o regulamento do fundo à legislação aplicável aos Fiagros, retirando a referência à obrigação de distribuição mínima semestral de 95% dos lucros e prevendo que a classe poderá distribuir resultados a critério do gestor, inclusive de forma mensal, com possibilidade de retenção de saldo para futuras distribuições ou reinvestimento. O novo regulamento consolidado passa a produzir efeitos no fechamento de 13 de outubro de 2026.                         | <a href="#">Link</a> |
| RZAG11 | AGE                   | 13/10/2026 | O administrador comunicou a 3ª prorrogação da consulta formal referente à assembleia geral extraordinária do fundo, originalmente convocada em 28 de maio de 2026, a pedido da gestora. Com isso, o prazo para envio dos votos foi estendido para 30 de outubro de 2026, permanecendo válidos os votos já proferidos, e as demais condições do edital foram ratificadas. A AGE trata, entre outros pontos, da ampliação do rol de ativos elegíveis, da possibilidade de integralização de cotas em ativos e da aprovação de uma 4ª emissão privada de cotas, destinada ao LSAG11.                                                                                                                                                     | <a href="#">Link</a> |

## Relatórios Gerenciais

| Ticker             | Divulgação | Resumo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Link                 |
|--------------------|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| AGRX11<br>(set-26) | 09/10/26   | Em setembro, o fundo registrou resultado de R\$ 0,11 por cota, encerrando o mês com reserva acumulada de R\$ 0,38 por cota. No período, o fundo seguiu ativo na prospecção de novas oportunidades e informou uma operação em estruturação no montante de R\$ 16 milhões, com taxa de CDI + 5,5% ao ano e alienação fiduciária de terras, equivalente a razão de garantias de 423% sobre o valor de mercado avaliado.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <a href="#">Link</a> |
| BTAG11<br>(set-26) | 07/10/26   | Em setembro, o fundo registrou resultado de R\$ 1,34 por cota, mantendo a reserva acumulada em R\$ 2,11 por cota. A carteira permaneceu majoritariamente investida, com 90% do patrimônio líquido alocado em ativos de crédito e 10% em caixa, taxa média de aquisição de CDI + 4,7% ao ano e duration de 2,3 anos.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <a href="#">Link</a> |
| CPTR11<br>(set-26) | 28/09/26   | Em agosto, o fundo apurou resultado contábil de R\$ 0,082 por cota e resultado caixa de R\$ 0,096 por cota, encerrando o período com resultado acumulado de R\$ 0,219 por cota. A marcação a mercado dos Fiagros pressionou o resultado, parcialmente compensada pelos créditos corporativos, enquanto o menor avanço do IPCA reduziu o carregamento dos títulos indexados ao índice. No período, foram quitadas duas posições e realizadas aquisições de R\$ 3,4 milhões, concentradas em letras financeiras, CRAs e cotas de Fiagro. Adicionalmente, o fundo aprovou uma nova operação, ainda em estruturação. Entre os créditos em acompanhamento, o plano de recuperação judicial da Cras Brasil foi aprovado, mas o crédito do fundo ficou fora do plano devido à natureza extraconcursal da garantia, e foram iniciadas tratativas para exercício das garantias. Na Agrogalaxy, não houve atualizações relevantes. Por fim, a recuperação dos preços de commodities agrícolas melhorou as perspectivas de margem para as safras de cana-de-açúcar e grãos. | <a href="#">Link</a> |

## Acontecimentos Recentes

[Índice](#)

## Relatórios Gerenciais

| Ticker                    | Divulgação | Resumo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Link                 |
|---------------------------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>CRAA11</b><br>(set-26) | 08/10/26   | Em setembro, o fundo registrou resultado contábil de R\$ 1,30 por cota e distribuiu R\$ 1,10 por cota, encerrando o mês com resultado acumulado de R\$ 0,21 por cota refletido na cota patrimonial. Na carteira, o fundo negociou 69 ativos no mercado secundário e realizou compras equivalentes a 6% do patrimônio líquido, fechando o período com 119 ativos distribuídos em 20 segmentos do agronegócio, com maior posição equivalente a 3,1% do fundo. No crédito, a carteira permaneceu 100% adimplente, sem indicação de eventos negativos, apesar do impacto da abertura de <i>spreads</i> sobre a marcação a mercado.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <a href="#">Link</a> |
| <b>FGAA11</b><br>(ago-26) | 24/09/26   | Em agosto, a operação com a Brunozzi Agropecuária, desembolsada ao longo do período e já detalhada no relatório anterior, passou a integrar as informações consolidadas da carteira. Adicionalmente, o fundo concluiu o primeiro ano do programa de recompra, com 778 mil cotas recompradas, equivalentes a R\$ 6,4 milhões, sendo 298 mil cotas em agosto, no valor de R\$ 2,3 milhões. Por fim, o fundo manteve uma de suas operações em monitoramento, com tratativas para potencial redução ou liquidação da exposição, ainda sem solução definitiva.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <a href="#">Link</a> |
| <b>GCRA11</b><br>(ago-26) | 02/10/26   | Em agosto, o fundo registrou resultado de R\$ 0,54 por cota e distribuiu R\$ 0,68 por cota, mantendo reserva gerencial de R\$ 0,61 por cota após a distribuição. No acompanhamento de crédito, seguiram as negociações para alienação das garantias dos CRAs Castilhos e Três Irmãos, com propostas já recebidas, enquanto o CRA Ruiz permanece em tratativas de reestruturação por meio de um Fiagro em estruturação, o CRA Portal Agro segue em reestruturação via Fiagro Jatobá e o CRA Mitre aguarda retomada do processo competitivo de venda das áreas após a suspensão temporária da homologação do plano de recuperação judicial. Adicionalmente, houve a amortização antecipada integral do CRA Caeté, encerrando a exposição do fundo ao ativo.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <a href="#">Link</a> |
| <b>KNCA11</b><br>(set-26) | 09/10/26   | Em setembro, o fundo registrou resultado de R\$ 0,93 por cota, encerrando o mês com reserva acumulada não distribuída de R\$ 0,67 por cota. No mês, o fundo investiu R\$ 110 milhões em uma operação proprietária de CPR-F com risco corporativo da Cooxupé, além de aquisições no mercado secundário de cerca de R\$ 4 milhões em CRA da própria Cooxupé, R\$ 15,3 milhões em CRA da SLC Agrícola e R\$ 15 milhões em CRA da Cocal. No crédito, todas as operações permaneceram adimplentes, sem indicação de eventos de estresse.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <a href="#">Link</a> |
| <b>RURA11</b><br>(set-26) | 14/10/26   | Em setembro, o fundo registrou resultado contábil de R\$ 0,04 por cota e distribuiu R\$ 0,09 por cota, com a redução marginal do dividendo explicada pela política contábil mais conservadora do administrador para a parcela investida em cotas de Fiagro, não reconhecida integralmente por competência mensal, além da constituição de PDD em dois novos casos. Ao fim do mês, o portfólio encerrou com 81% do PL alocado em crédito agro, enquanto o caixa e posições correlatas representavam cerca de 19% do PL. No acompanhamento de crédito, foram adicionadas provisões para o Grupo Leal, equivalente a 1,7% do PL, após atraso no pagamento de juros, e para a Usina Dacalda, com 0,6% do PL, que regularizou os juros no início de outubro. Em ambos os casos, o fundo detém garantias reais de alienação fiduciária de imóveis rurais. Com isso, o fundo encerrou o mês com seis casos provisionados (9,3% do PL em valor bruto e 3,9% de PDD na cota patrimonial). Ademais, no caso Consentini, o fundo concluiu mais uma etapa da consolidação de garantias, com o recebimento, via dação em pagamento, de metade da fazenda vinculada à operação e a posse do imóvel, avançando no processo de recuperação do investimento. | <a href="#">Link</a> |
| <b>RZAG11</b><br>(set-26) | 23/10/26   | Em setembro, o fundo apurou resultado de R\$ 0,1239 por cota e distribuiu R\$ 0,125 por cota, com consumo de R\$ 0,0011 por cota do resultado acumulado. Na carteira, o fundo encerrou o mês com 40 ativos, 100% indexados ao CDI, taxa média de CDI + 4,54% ao ano e <i>duration</i> média de 2,85 anos, enquanto a alocação recuou após a pré-liquidação de R\$ 112 milhões em CRAs da Sementes Produtiva e o recebimento de R\$ 10 milhões do Grupo Richart, levando a posição atualmente alocada para 78,91% do patrimônio líquido e mantendo a gestão focada na realocação dos recursos. No crédito, o fundo monitora a recuperação judicial da Uniggel e segue adotando as medidas para execução da alienação fiduciária de terras, destacando que a exposição permanece fora do cálculo do resultado desde janeiro, não alterando o patamar de distribuição.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <a href="#">Link</a> |
| <b>VCRA11</b><br>(set-26) | 08/10/26   | Em setembro, o fundo registrou resultado de R\$ 0,90 por cota, encerrando o mês com estimativa de reserva de R\$ 0,20 por cota. No mês, não houve aquisições relevantes no mercado secundário, enquanto a carteira recebeu R\$ 7,1 milhões referentes ao curso ordinário de pagamento das operações.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <a href="#">Link</a> |
| <b>VGIA11</b><br>(ago-26) | 30/09/26   | Em agosto, a carteira encerrou o período com 84,0% do patrimônio líquido alocado em 46 ativos, totalizando R\$ 857 milhões investidos, enquanto o caixa remanescente permaneceu aplicado em instrumentos de liquidez. No acompanhamento da carteira, o fundo seguiu monitorando a situação da Languiru, permanecendo em busca da recuperação da parcela inadimplida por meio das garantias constituídas, sem prejuízo de eventuais negociações voltadas à recuperação do crédito.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <a href="#">Link</a> |

Acontecimentos Recentes

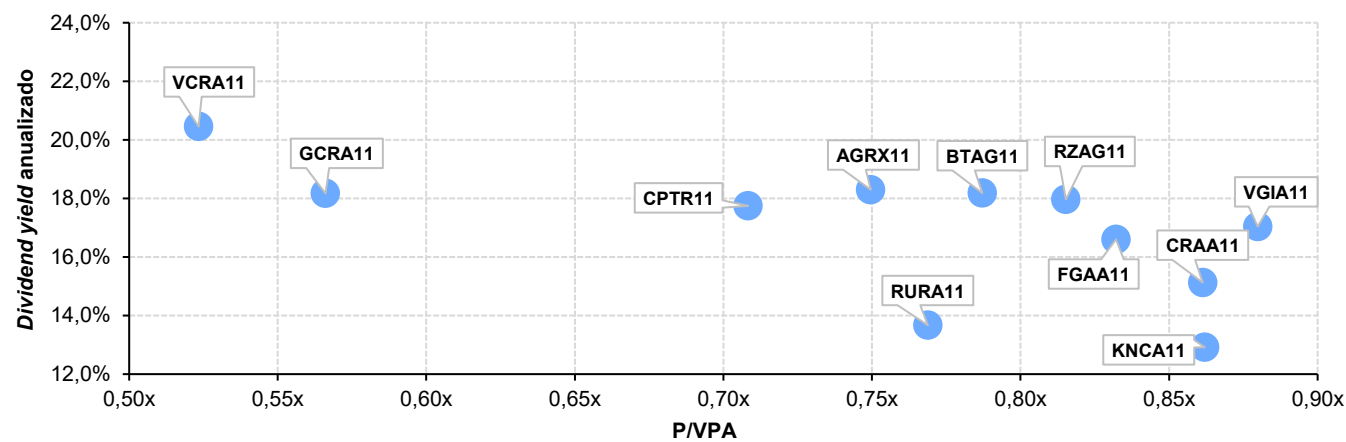
[Índice](#)

Dividendos Anunciados

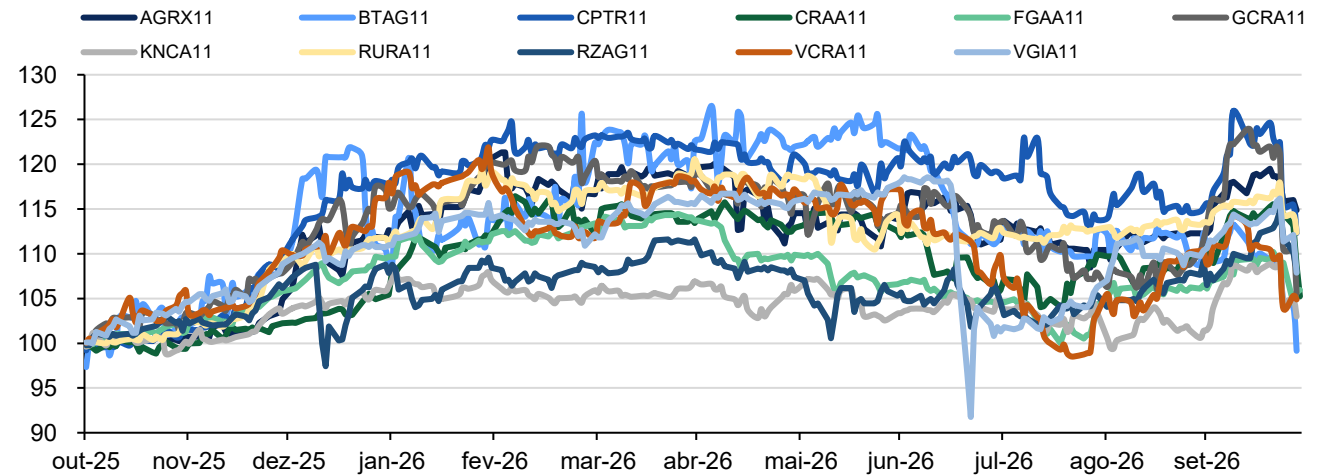
| Ticker | Tipo       | Data-com | Data de Pagamento | Provento | Fechamento (D-1) | Dividend Yield Mensal* | Dividend Yield Anual* | Link                 |
|--------|------------|----------|-------------------|----------|------------------|------------------------|-----------------------|----------------------|
| AGRX11 | Recorrente | 07/10/26 | 15/10/26          | 0,12     | 7,87             | 1,52%                  | 18,30%                | <a href="#">Link</a> |
| BTAG11 | Recorrente | 07/10/26 | 15/10/26          | 1,30     | 85,80            | 1,52%                  | 18,18%                | <a href="#">Link</a> |
| CPTR11 | Recorrente | 13/10/26 | 20/10/26          | 0,11     | 7,10             | 1,48%                  | 17,75%                | <a href="#">Link</a> |
| CRAA11 | Recorrente | 07/10/26 | 15/10/26          | 1,10     | 87,26            | 1,26%                  | 15,13%                | <a href="#">Link</a> |
| FGAA11 | Recorrente | 07/10/26 | 15/10/26          | 0,11     | 7,95             | 1,38%                  | 16,60%                | <a href="#">Link</a> |
| GCRA11 | Recorrente | 07/10/26 | 15/10/26          | 0,68     | 44,90            | 1,51%                  | 18,17%                | <a href="#">Link</a> |
| KNCA11 | Recorrente | 30/09/26 | 14/10/26          | 0,93     | 86,39            | 1,08%                  | 12,92%                | <a href="#">Link</a> |
| RURA11 | Recorrente | 30/09/26 | 07/10/26          | 0,09     | 7,90             | 1,14%                  | 13,67%                | <a href="#">Link</a> |
| RZAG11 | Recorrente | 30/09/26 | 15/10/26          | 0,13     | 8,35             | 1,50%                  | 17,96%                | <a href="#">Link</a> |
| VCRA11 | Recorrente | 30/09/26 | 14/10/26          | 0,90     | 52,80            | 1,70%                  | 20,45%                | <a href="#">Link</a> |
| VGIA11 | Recorrente | 13/10/26 | 20/10/26          | 0,12     | 8,45             | 1,42%                  | 17,04%                | <a href="#">Link</a> |

\*O Dividend Yield leva em consideração o último provento divulgado

Dividend Yield Anualizado vs. P/VPA



Performance LTM (base = 100)



## Comparativo de Fiagros

[Índice](#)

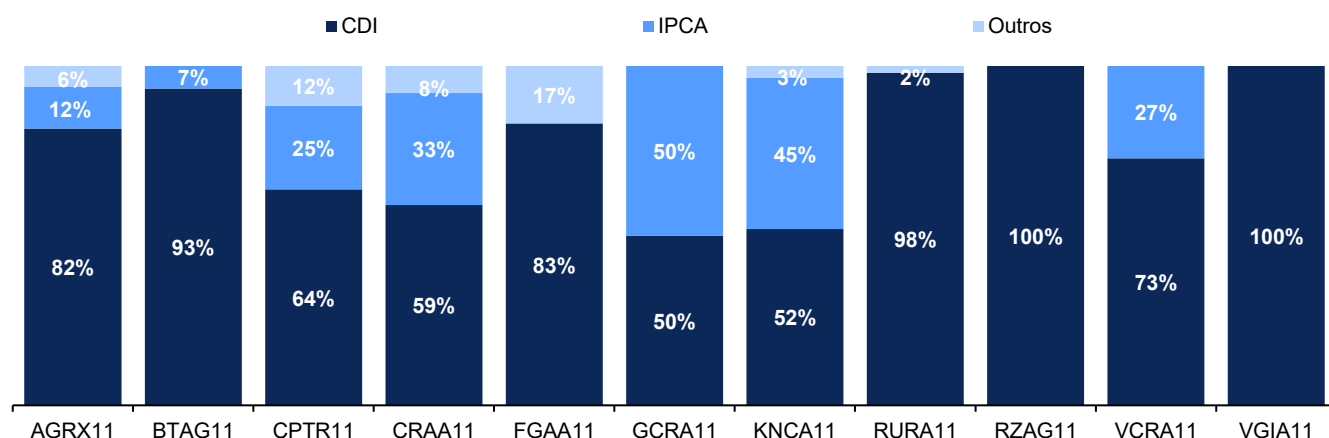
## Características

| Ticker | Gestor      | Administrador | Investidor  | Data de Início | Taxa de Adm. | Taxa de Performance          | Nº de Ativos | Tipo de Financiamento  |
|--------|-------------|---------------|-------------|----------------|--------------|------------------------------|--------------|------------------------|
| AGRX11 | Exes        | Genial        | Geral       | abr-22         | 1,00% a.a.   | 10% > CDI                    | 14           | Corporativo / Produtor |
| BTAG11 | BTG Pactual | BTG Pactual   | Qualificado | mar-22         | 1,15% a.a.   | 10% > CDI                    | 13           | Corporativo / Produtor |
| CPTR11 | Capitânia   | BTG Pactual   | Geral       | mar-22         | 1,00% a.a.   | 20% > CDI + 1,0%             | 52           | Corporativo            |
| CRAA11 | Sparta      | BTG Pactual   | Geral       | jan-23         | 1,15% a.a.   | 20% > CDI + 2,0%             | 119          | Corporativo            |
| FGAA11 | FG/A        | BRL Trust     | Geral       | jan-22         | 1,15% a.a.   | 10% > CDI                    | 34           | Corporativo            |
| GCRA11 | Galápagos   | Singulare     | Geral       | ago-21         | 1,15% a.a.   | 2% > IPCA + Yield do IMA-B 5 | 16           | Produtor               |
| KNCA11 | Kinea       | Intrag        | Geral       | out-21         | 1,20% a.a.   | -                            | 38           | Corporativo            |
| RURA11 | Itaú        | Intrag        | Geral       | fev-22         | 1,00% a.a.   | 20% > CDI + 1,0%             | 55           | Corporativo / Produtor |
| RZAG11 | Riza        | Genial        | Geral       | out-21         | 1,15% a.a.   | 10% > CDI                    | 39           | Produtor               |
| VCRA11 | Vectis      | Intrag        | Geral       | dez-21         | 1,30% a.a.   | -                            | 72           | Corporativo / Produtor |
| VGIA11 | Valora      | BTG Pactual   | Geral       | nov-21         | 1,15% a.a.   | 10% > CDI                    | 48           | Corporativo / Produtor |

## Indicadores de Mercado e Performance

| Ticker | Tipo        | Estratégia | Fechamento | Liquidez 3M (R\$ mil/dia) | Valor de Mercado | Valor Patrimonial | P/VPA | Duration (anos) | Retorno |         |        |
|--------|-------------|------------|------------|---------------------------|------------------|-------------------|-------|-----------------|---------|---------|--------|
|        |             |            |            |                           |                  |                   |       |                 | No Mês  | No Ano  | LTM    |
| AGRX11 | FIAgro-Fil  | Carrego    | 7,87       | 282,0                     | 140.898          | 187.964           | 0,75x | 1,5             | 2,42%   | 8,15%   | 14,84% |
| BTAG11 | FIAgro-FIDC | Giro       | 85,80      | 479,8                     | 36.826           | 46.783            | 0,79x | 2,3             | -11,72% | -10,91% | -0,85% |
| CPTR11 | FIAgro-Fil  | Giro       | 7,10       | 238,8                     | 140.755          | 198.722           | 0,71x | 1,4             | -2,50%  | 0,68%   | 12,31% |
| CRAA11 | FIAgro-Fil  | Giro       | 87,26      | 604,6                     | 206.792          | 240.084           | 0,86x | 2,3             | -4,60%  | 2,88%   | 5,22%  |
| FGAA11 | FIAgro-Fil  | Carrego    | 7,95       | 708,8                     | 352.212          | 423.260           | 0,83x | 2,0             | -0,15%  | -0,19%  | 5,95%  |
| GCRA11 | FIAgro-Fil  | Carrego    | 44,90      | 225,4                     | 78.614           | 138.875           | 0,57x | 1,9             | -5,38%  | -3,23%  | 5,55%  |
| KNCA11 | FIAgro-Fil  | Carrego    | 86,39      | 3.312,5                   | 1.866.017        | 2.164.726         | 0,86x | 2,7             | 1,59%   | -0,88%  | 2,99%  |
| RURA11 | FIAgro-Fil  | Carrego    | 7,90       | 2.479,8                   | 1.264.786        | 1.645.126         | 0,77x | 2,5             | -1,00%  | 2,19%   | 12,38% |
| RZAG11 | FIAgro-Fil  | Carrego    | 8,35       | 1.157,6                   | 568.138          | 696.868           | 0,82x | 2,7             | -0,89%  | 0,74%   | 8,18%  |
| VCRA11 | FIAgro-Fil  | Carrego    | 52,80      | 522,8                     | 242.559          | 463.477           | 0,52x | 2,0             | -4,95%  | -4,50%  | 4,89%  |
| VGIA11 | FIAgro-Fil  | Carrego    | 8,45       | 1.722,5                   | 895.769          | 1.018.118         | 0,88x | 2,1             | -2,24%  | -1,48%  | 7,89%  |

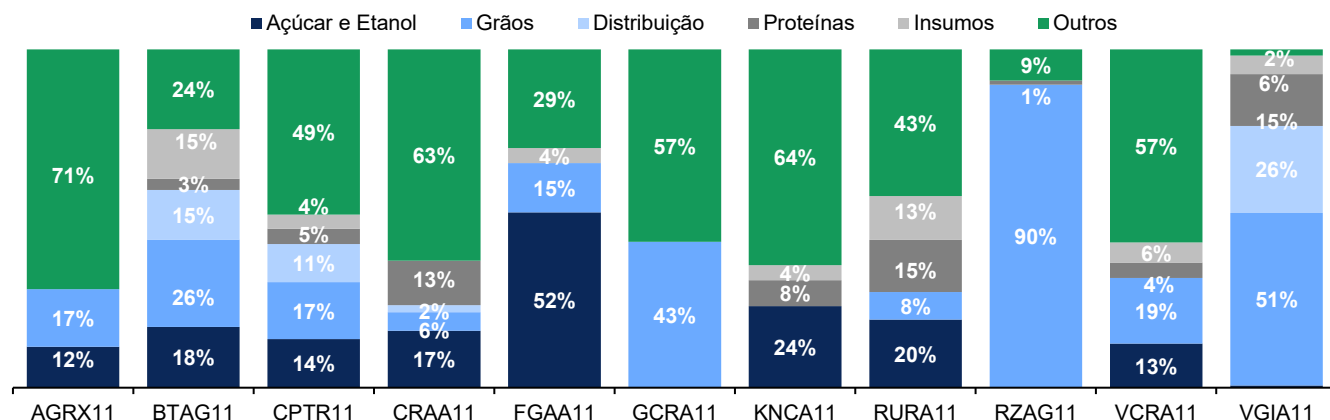
## Comparativo de Indexador



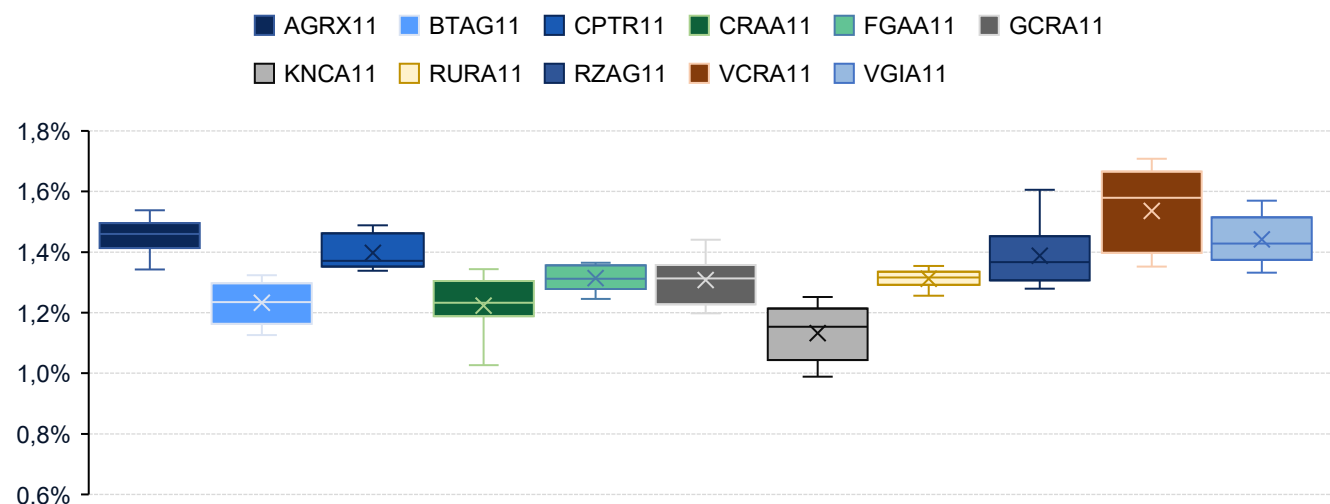
## Comparativo de Fiagros

[Índice](#)

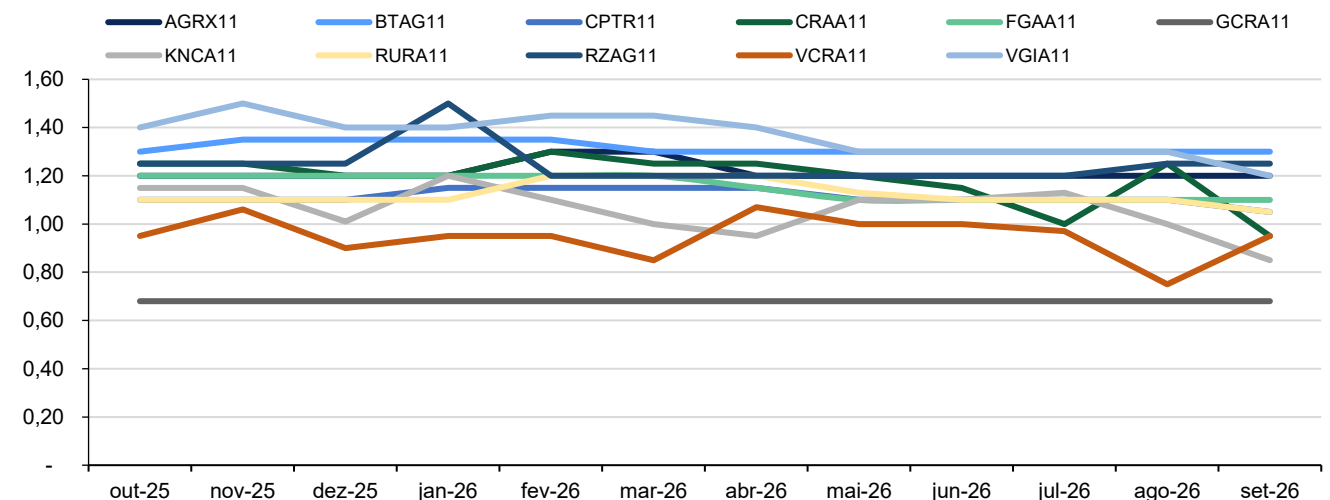
### Resumo de Alocações



### Comparativo de Dividend Yield (últimos 12 meses)



### Comparativo de dividendo por cota nos últimos (12M)



# Anexos

## BTG Pactual Crédito Agrícola (BTAG11)

[Índice](#)

**Sobre o fundo:** O BTAG11 é um fundo destinado a investidores qualificados, que tem como objetivo gerar ganhos através do investimento em operações de crédito agrícola, como CPRs, CRAs, CDCAs, CDA/WAs e cotas de FIDCs. O fundo visa diversificar seu patrimônio em termos setoriais, regionais e de risco, possuindo permissão para investir tanto em operações corporativas quanto em operações de financiamento direto ao produtor. Adicionalmente, o fundo visa gerar ganhos através do carregamento obtido nas operações e, também, por compra e venda de ativos, auxiliando a geração de resultados adicionais via ganho de capital.

## Capitânia Agro Strategies (CPTR11)

**Sobre o fundo:** Iniciado em março de 2022, o CPTR11 tem como principal estratégia alocar seus recursos em operações de crédito agrícola, preferencialmente através de CRAs e cotas de FIDCs ou através de cotas de outros Fiagros. O fundo tem estratégia voltada para a alocação em operações corporativas em detrimento da alocação em operações de financiamento direto ao produtor. Em termos de estratégia, o fundo busca gerar retorno por intermédio do carregamento das operações bem como com o giro dessas posições com ganho de capital no mercado secundário.

## Exes Araguaia (AGRX11)

**Sobre o fundo:** Iniciado em abril de 2022, o AGRX11 é um Fiagro-FII destinado a investidores em geral que tem como objetivo investir em operações de crédito agrícola (como CRAs e LCAs, entre outros). Como principal estratégia, o fundo visa se expor de maneira diversificada em termos de cultura e regiões, além de participar ativamente no processo de estruturação e monitoramento das operações que eventualmente venham compor seu portfólio. A maior parte de suas alocações visa financiar produtores rurais diretamente.

## FG/Agro (FGAA11)

**Sobre o fundo:** Iniciado em janeiro de 2022, o FGAA11, também conhecido como FG/Agro, tem como objetivo entregar um retorno superior a CDI + 3,0% ao ano aos seus investidores (com base na cota patrimonial) através da alocação em ativos de crédito ligados à cadeia agroindustrial, principalmente os certificados de recebíveis do agronegócio (CRA) e certificados de recebíveis imobiliários (CRI) lastreados em créditos do agronegócio. Como principal estratégia, o fundo visa financiar diretamente a cadeia produtiva agroindustrial, buscando diversificação em termos de emissores e setores.

## Galápagos Recebíveis do Agronegócio (GCRA11)

**Sobre o fundo:** Iniciado em agosto de 2021, o GCRA11 foi o primeiro Fiagro-FII do mercado, tendo sido inicialmente constituído como um veículo exclusivo para investidores profissionais, passou posteriormente a permitir aplicações por investidores em geral. O fundo tem como objetivo investir em CRAs e outros ativos financeiros atrelados ao agronegócio, como CRIs e LCAs. Em termos de estratégia, o fundo possui alocação híbrida, visando operações corporativas e de financiamento direto ao produtor, sendo certo que o *rating* mínimo para investimento deve ser superior a BBB. Os resultados são alcançados através do carregamento de suas posições, podendo eventualmente realizar o giro delas no mercado secundário.

## Kinea Crédito Agro (KNCA11)

**Sobre o fundo:** O KNCA11 é atualmente o maior Fiagro-FII do mercado, com cerca de R\$ 2 bilhões de patrimônio líquido. O fundo foi constituído em outubro de 2021 com o objetivo de investir seus recursos em CRAs, CRIs, cotas de outros Fiagros, LCAs e LCIs. O fundo possui estratégia de alocação voltada para operações corporativas, visando deter o controle da operação (investimento de, ao menos, 50% da emissão) e gerar ganhos aos seus cotistas através do recebimento dos juros dessas operações.

## Itaú Asset Rural (RURA11)

[Índice](#)

**Sobre o fundo:** Iniciado em fevereiro de 2022, o RURA11 tem como objetivo entregar um retorno entre de CDI + 3,0% ao ano e CDI + 3,5% ao ano aos seus investidores através da alocação em ativos de crédito agrícola (como CRAs e LCAs, entre outros). Como principal estratégia, o fundo visa financiar diretamente o produtor rural a fim de se expor de maneira diversificada em termos de cultura, regiões e indexadores. Sobre sua carteira, o fundo apresenta grande pulverização de posições, possuindo mais de 40 devedores distribuídos em mais de 10 segmentos de atuação.

## Riza Fiagro (RZAG11)

**Sobre o fundo:** O Riza Fiagro foi o primeiro Fiagro-FII listado na B3, visando investir em operações de crédito estruturado direcionadas a produtores rurais. Do ponto de vista de alocação, o fundo busca investir em uma carteira diversificada de ativos e devedores, abrangendo diferentes culturas e utilizando a experiência do time de gestão para realização do acompanhamento das operações. O retorno alvo do fundo situa-se entre CDI +4,0% a.a. e CDI + 5,0% a.a., com foco em um horizonte de médio prazo.

## Sparta Fiagro (CRAA11)

**Sobre o fundo:** Iniciado em maio de 2023, o CRAA11, também conhecido como Sparta Fiagro, tem como objetivo entregar um retorno superior a CDI + 2,0% ao ano aos seus investidores através da alocação em ativos de crédito ligados à cadeia agroindustrial, principalmente os certificados de recebíveis do agronegócio (CRA). Como principal estratégia, o fundo visa financiar diretamente a cadeia produtiva agroindustrial, buscando diversificação em termos de emissores, setores e regiões.

## Vectis Datagro Crédito Agronegócio (VCRA11)

**Sobre o fundo:** Originado na parceria entre a Vectis Gestão e a consultoria Datagro, o VCRA11 tem como objetivo financiar diretamente o produtor rural através do investimento em CRAs e LCAs, entre outros mecanismos atrelados ao agronegócio. O fundo detém estratégia híbrida, permitindo a alocação em operações corporativas e de financiamento direto ao produtor, a alocação com diferentes indexadores (CDI e IPCA) e de pulverização de risco através da diversificação regional e de culturas produzidas. Atualmente, o VCRA11 é um dos cinco maiores Fiagros do mercado em termos de patrimônio líquido.

## Valora CRA (VGIA11)

**Sobre o fundo:** Iniciado em abril de 2022, o VGIA11 é um Fiagro-FII destinado a investidores em geral que tem como objetivo investir em operações de crédito agrícola (como CRAs e LCAs, entre outros). Como principal estratégia, o fundo visa se expor majoritariamente a operações atreladas ao setor de grãos, além de participar ativamente no processo de estruturação e monitoramento das operações que eventualmente venham compor seu portfólio.

## Glossário

[Índice](#)

**Benchmark:** Índice de referência.

**Built to Suit (BTS):** Operação em que um imóvel é construído sob medida para o futuro locatário.

**Cap rate:** Taxa de capitalização.

**CCV:** Contrato de Compra e Venda

**Código:** Código de negociação do ativo na Bolsa.

**Covenant:** Cláusula em um contrato que estipula obrigações e responsabilidades entre as partes envolvidas.

**Data ex:** Data em que as cotas se tornam ex-dividendos.

**Dividend yield:** Rendimento anual de um Fiagro, calculado pela divisão dos proventos pelo preço de mercado por cota.

**Dividend yield (Forward):** Rendimento anual de um FII para os próximos 12 meses.

**Duration:** Prazo médio ponderado de recebimento dos fluxos de caixa dos papéis.

**Ebitda:** Lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização.

**Follow-On:** Oferta pública subsequente ao IPO.

**FFO (Funds From Operation):** Geração de caixa de um Fundo Imobiliário.

**High grade:** Ativos de renda fixa atrelados a devedores com bom risco de crédito, ou seja, de baixo risco.

**High Yield:** Ativos de renda fixa atrelados a devedores com risco elevado, consequentemente, com maior remuneração.

**IPO:** Oferta pública inicial.

**Liquidez:** Capacidade e rapidez com que um ativo é convertido em dinheiro.

**Loan to Value (LTV):** Índice de avaliação de risco, calculado pela dívida sobre o valor do ativo.

**NOI:** Lucro operacional líquido.

**Pipeline:** Conjunto de bens ou ativos que o fundo pretende adquirir.

**PL:** Patrimônio Líquido do fundo.

**Proventos:** Rendimentos dos Fiagros.

**Sale and Leaseback (SLB):** Operação em que um imóvel é vendido e locado simultaneamente de volta ao proprietário.

**Taxa de administração:** Remuneração dos administradores.

**Taxa de gestão:** Remuneração dos gestores.

**TIR:** Taxa Interna de Retorno.

**Vacância:** Parcela vaga de um imóvel.

**P (Valor de Mercado):** Valor do fundo negociado no mercado secundário.

**P/VPA:** Desconto ou prêmio de negociação entre o valor de mercado e o patrimônio líquido.

**Vencimento antecipado:** Pagamento de uma dívida antes do prazo estipulado.

**VPA (Patrimônio Líquido):** Valor do fundo segundo análise feita por uma empresa terceira.

**Waiver:** Renúncia a um direito ou reivindicação.

**Waiver fee:** Taxa cobrada pela renúncia a um direito ou reivindicação.

## Disclaimer

## Índice

Este relatório foi elaborado pelo Banco BTG Pactual S.A. Os números contidos nos gráficos de desempenho referem-se ao passado; desempenho passado não é um indicador confiável de resultados futuros.

### Certificado do Analista

Cada analista de pesquisa responsável pelo conteúdo deste relatório de pesquisa de investimento, no todo ou em parte, certifica que:

- (i) Nos termos do Artigo 21º, da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, todas as opiniões expressas refletem com precisão suas opiniões pessoais sobre esses valores mobiliários ou emissores, e tais recomendações foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação ao Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas, conforme o caso;
- (ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas aqui ou vinculadas ao preço de qualquer um dos valores mobiliários aqui discutidos.

Parte da remuneração do analista provém dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, consequentemente, das receitas decorrentes de transações detidas pelo Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas. Quando aplicável, o analista responsável por este relatório, certificado de acordo com a regulamentação brasileira, será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

### Disclaimer Global

Este relatório foi preparado pelo Banco BTG Pactual S.A. ("BTG Pactual S.A.") para distribuição apenas sob as circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório não é direcionado a você se o BTG Pactual estiver proibido ou restrito por qualquer legislação ou regulamentação em qualquer jurisdição de disponibilizá-lo a você. Antes de lê-lo, você deve se certificar de que o BTG Pactual tem permissão para fornecer material de pesquisa sobre investimentos a você de acordo com a legislação e os regulamentos relevantes. Nada neste relatório constitui uma representação de que qualquer estratégia de investimento ou recomendação aqui contida é adequada ou apropriada às circunstâncias individuais de um destinatário ou, de outra forma, constitui uma recomendação pessoal. É publicado apenas para fins informativos, não constitui um anúncio e não deve ser interpretado como uma solicitação, oferta, convite ou incentivo para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários ou instrumentos financeiros relacionados em qualquer jurisdição.

Os preços neste relatório são considerados confiáveis na data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes:

- (i) fontes conforme expressamente especificadas ao lado dos dados relevantes;
- (ii) o preço cotado no principal mercado regulamentado para o valor mobiliário em questão;
- (iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis;
- (iv) dados proprietários do BTG Pactual ou dados disponíveis ao BTG Pactual.

Todas as outras informações aqui contidas são consideradas confiáveis na data em que este relatório foi emitido e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. Nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é fornecida em relação à precisão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas ao Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas, nem pretende ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos referidos no relatório.

Em todos os casos, os investidores devem conduzir sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação aos valores mobiliários ou mercados analisados neste relatório. O BTG Pactual não assume que os investidores obterão lucros, nem compartilhará com os investidores quaisquer lucros de investimentos nem aceitará qualquer responsabilidade por quaisquer perdas de investimentos. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual não aceita obrigações fiduciárias para com os destinatários deste relatório e, ao comunicá-lo, não está agindo na qualidade de fiduciário. O relatório não deve ser considerado pelos destinatários como um substituto para o exercício de seu próprio julgamento. As opiniões, estimativas e projeções aqui expressas constituem o julgamento atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data em que o relatório foi emitido e, portanto, estão sujeitas a alterações sem aviso prévio e podem divergir ou ser contrárias às opiniões expressas por outras áreas de negócios ou grupos do BTG Pactual em decorrência da utilização de diferentes premissas e critérios. Como as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, o Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas podem ter emitido ou emitir relatórios inconsistentes e/ou chegar a conclusões diferentes das informações aqui apresentadas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma representação de que os assuntos ali referidos ocorrerão.

Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações sem aviso prévio. A pesquisa iniciará, atualizará e encerrará a cobertura exclusivamente a critério da Gerência de Pesquisa do Banco de Investimentos do BTG Pactual. A análise contida neste documento é baseada em numerosas suposições. Suposições diferentes podem resultar em resultados substancialmente diferentes. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração deste relatório pode(m) interagir com o pessoal da mesa de operações, pessoal de vendas e outros públicos com a finalidade de coletar, sintetizar e interpretar informações de mercado. O BTG Pactual não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas as informações aqui contidas, exceto quando encerrar a cobertura das empresas abordadas no relatório. O BTG Pactual conta com barreiras de informação para controlar o fluxo de informações contidas em uma ou mais áreas dentro do BTG Pactual, para outras áreas, unidades, grupos ou afiliadas do BTG Pactual.

A remuneração do analista que preparou este relatório é determinada pela gerência de pesquisa e pela alta administração (não incluindo banco de investimento). A remuneração dos analistas não se baseia nas receitas de banco de investimento, no entanto, a remuneração pode estar relacionada às receitas do BTG Pactual Investment Bank como um todo, do qual fazem parte os bancos de investimento, vendas e negociação.

Os valores mobiliários aqui descritos podem não ser elegíveis para venda em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Opções, produtos derivativos e futuros não são adequados para todos os investidores, e a negociação desses instrumentos é considerada arriscada. Títulos garantidos por hipotecas e ativos podem envolver um alto grau de risco e podem ser altamente voláteis em resposta a flutuações nas taxas de juros e outras condições de mercado. O desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. Se um instrumento financeiro for denominado em uma moeda diferente da moeda de um investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode afetar adversamente o valor ou preço ou a receita derivada de qualquer título ou instrumento relacionado mencionado neste relatório, e o leitor deste relatório assume qualquer risco cambial.

Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer investidor em particular. Os investidores devem obter aconselhamento financeiro independente com base em suas próprias circunstâncias particulares antes de tomar uma decisão de investimento com base nas informações aqui contidas. Para aconselhamento sobre investimentos, execução de negócios ou outras questões, os clientes devem entrar em contato com seu representante de vendas local. Nem o BTG Pactual nem qualquer de suas afiliadas, nem qualquer um de seus respectivos diretores, funcionários ou agentes aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano decorrente do uso de todo ou parte deste relatório.

Quaisquer preços declarados neste relatório são apenas para fins informativos e não representam avaliações de títulos individuais ou outros instrumentos. Não há representação de que qualquer transação possa ou possa ter sido afetada a esses preços e quaisquer preços não refletem necessariamente os livros e registros internos do BTG Pactual ou avaliações baseadas em modelos teóricos e podem ser baseados em certas suposições. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído a qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o consentimento prévio por escrito do BTG Pactual e o BTG Pactual não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito. Informações adicionais relacionadas aos instrumentos financeiros discutidos neste relatório estão disponíveis mediante solicitação.

O BTG Pactual e suas afiliadas mantêm acordos para administrar conflitos de interesse que possam surgir entre eles e seus respectivos clientes e entre seus diferentes clientes. O BTG Pactual e suas afiliadas estão envolvidos em uma gama completa de serviços financeiros e relacionados, incluindo serviços bancários, bancos de investimento e prestação de serviços de investimento. Dessa forma, qualquer membro do BTG Pactual ou de suas afiliadas pode ter interesse relevante ou conflito de interesses em quaisquer serviços prestados a clientes pelo BTG Pactual ou por tal afiliada. As áreas de negócios dentro do BTG Pactual e entre suas afiliadas operam independentemente umas das outras e restringem o acesso do(s) indivíduo(s) específico(s) responsável(is) por lidar com os assuntos do cliente a determinadas áreas de informações quando isso é necessário para administrar conflitos de interesse ou interesses materiais. Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse: [www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx](http://www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx)

