

L & S

---

Descomplicando o **Agro:**  
**três ativos para investir**





Antes de **idealizar** este material, nos perguntamos quais seriam as possíveis **manchetes** que você tem acompanhado sobre o **setor** nos últimos meses.

 Canal Rural

### Agronegócio deve responder por 24,5% do PIB do Brasil em 2023

O PIB do agronegócio brasileiro apresentou um ligeiro avanço de 0,19% no primeiro trimestre de 2023, aponta levantamento do Cepea/CNA.



 InfoMoney

### PIB do agronegócio poderá crescer 35,9% em 2023 e alcançar R\$ 2,65 trilhões, estimam Cepea e CNA

O Produto Interno Bruto (PIB) do agronegócio brasileiro poderá alcançar R\$ 2,65 trilhões neste ano, 35,9% mais que em 2022, segundo cálculos...



 Canal Agro Estadão

### Agronegócio brasileiro emprega mais de 19 milhões de pessoas

Segundo estimativas do Cepea, havia 19,07 milhões de pessoas empregadas no setor no 3º trimestre de 2022. Saiba mais.

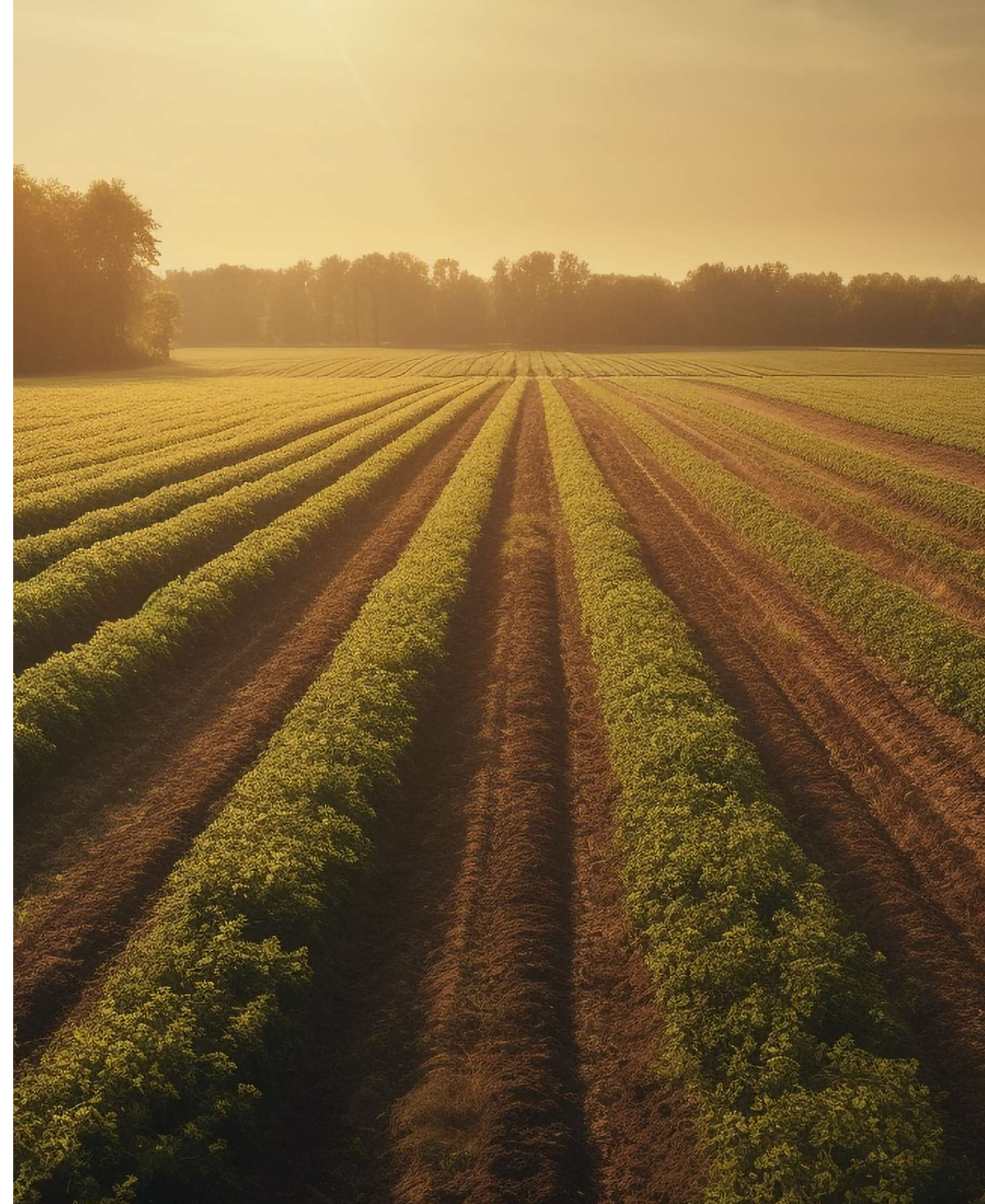




O fato é que o agronegócio no Brasil, hoje em dia, é responsável por cerca de 27% do PIB do país.

## **Ainda, existem alguns outros números e fatos que podem deixar você surpreso:**

- O setor é o mais aberto da economia brasileira;
- A capacidade de produção no país ultrapassa potências como a dos EUA;
- O setor ecoa em dezenas de outras atividades da cadeia produtiva nacional;
- O setor emprega 20% dos brasileiros.





# Agronegócio brasileiro: setor consolidado e competitivo

No Brasil, poucos setores são tão atrativos quanto o agronegócio, que vem crescendo consistentemente, apesar das variações esperadas dos ciclos de commodities.

Nos últimos 25 anos o Brasil se consolidou como um player global nesse setor. O salto aconteceu principalmente entre 1975 e 2017.

A produção de grãos, que era de 38 milhões de toneladas, cresceu mais de seis vezes, atingindo 236 milhões, enquanto a área plantada apenas dobrou.

No primeiro trimestre deste ano o PIB do Agro foi de R\$2 trilhões, o que representa uma participação de 27% da economia brasileira, o crescimento da relevância do agro no PIB do país chama a atenção, para se ter uma ideia, em 1970, a participação do agro no PIB era de apenas 7,5%.





A qualidade e competitividade do agronegócio brasileiro proporcionam uma maior previsibilidade, mesmo em um setor tão cíclico.

Ao observar a balança comercial dos últimos 10 anos, o agro tem mantido um saldo positivo próximo a US\$80 bilhões por ano, enquanto outros setores acumulam grandes déficits anuais.

Na mão contrária dos demais setores, o agronegócio tem investido valores expressivos em pesquisa e desenvolvimento resultando em aumento da produção de grãos por hectare. Inovações como sistemas de controles de pragas, umidade do solo, adequada mensuração fertilizantes a partir do uso da internet das coisas e monitoramento via satélite já é a realidade dos grandes produtores e estão chegando para muitos produtores a partir do aumento da concorrência e empreendedorismo no setor.

A tabela ao lado apresenta nossa representatividade em importantes culturas:

**PRODUÇÃO E EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS NO RANKING MUNDIAL | 2020**



Fonte: <https://cnabrazil.org.br/cna/panorama-do-agro>

Seus **investimentos** devem ter **participação no agro!**

## Então, como podemos investir de forma eficiente no agronegócio hoje?

A boa notícia é que existem diversas formas acessíveis de investir no agro. Você pode optar por investir através de Renda Fixa em títulos como CRA e LCA, ou direcionar seus recursos para empresas listadas na bolsa de valores.

Agora, uma oportunidade ainda pouco explorada são os **FIAGRO!** Entenda um pouco mais sobre essa classe de investimentos:





# Fiagro

Os Fiagros são um veículo de investimentos que busca incentivar o desenvolvimento do agronegócio, oferecendo aos investidores uma forma acessível de participar do mercado que mais cresce em tamanho e produtividade no Brasil.

Semelhante aos fundos imobiliários de papel são constituídos de títulos de renda fixa, cujo ativos tenham lastro na cadeia da agroindústria, como: a produção de grãos, frutas e hortaliças, sementes, fertilizantes, distribuição de alimentos, pecuária, maquinário, crédito de carbono, entre outros.





## Veja as vantagens de investir em um FIAGRO:

- Assim como nos fundos imobiliários, os rendimentos periódicos são isentos de imposto de renda;
- Baixo investimento inicial para se ter acesso a um portfólio diversificado em diversos segmentos do agronegócio;
- O FIAGRO é negociado no ambiente de bolsa de valores, portanto, existe liquidez para comprar e vender, estando o capital disponível caso seja necessário.





Listamos alguns dos **melhores FIAGROS do mercado**, para você considerar ter na sua **carteira**:





## RIZA AGRO - RZAG11

Principais características:

**Dividend Yield: 17,38%**

**Retorno Médio dos ativos investidos: CDI + 5,25%**

**Valor Patrimonial por cota: R\$ 9,50**

**Liquidez Média diária: Alto**

Riza é uma casa multiprodutos com foco em Crédito Privado, possuindo mais de R\$10 bilhões em ativos sob gestão, distribuídos em 13 fundos, 4 deles listados em bolsa.

Dos ativos que compõem o RZAG, 100% foram originados pela própria gestora, criando ativos personalizados e identificados com os objetivos do FII.

O desafio ao estruturar créditos para produtores rurais é a constituição de garantias. Embora as garantias reais sejam a alternativa mais óbvia, ela é pouco líquida, o que torna menos eficaz o processo de recuperação em caso de inadimplência, por esse motivo, a gestora utiliza o aval dos sócios e aliena a produção de grãos. Dessa forma, a preferência é se expor em culturas como soja, milho e algodão, contribuindo com 70% da alocação do FII.

Mesmo com a queda recente no preço das commodities, vem conseguindo manter um rendimento médio de 1,20% ao mês e um valor patrimonial estável próximo a R\$ 9,50/cota, perfazendo um Dividend Yield de 16,13% nos últimos 12 meses.



## CAPITANIA AGRO STRATEGIES - CPTR11

Principais características:

**Dividend Yield: 17,05%**

**Retorno Médio dos ativos investidos:  
(70%) CDI + 4,70% + (28%) IPCA + 8,20%**

**Valor Patrimonial por cota: R\$ 98,49**

**Liquidez Média diária: Alto**

A Capitânia é uma das principais gestoras independentes do país, focadas em Crédito Privado, possuindo mais de R\$23 bilhões, distribuídos em 20 fundos, sendo 5 deles listados em bolsa.

Uma das principais características da gestora é sua boa capacidade de geração de alpha através de negociações no mercado secundário. Em maio, por exemplo, 13% da carteira do fundo foi reciclada, negociando 24 ativos diferentes, diluindo a concentração dos 4 principais emissores de 42,5% para 37,6%, com o objetivo de continuar a diminuição da exposição nos próximos meses. O ágio gerado na venda dos ativos contribuiu com a geração de R\$0,05 a mais no mês.

Outro ponto de destaque da estratégia é a grande diversificação de emissores e culturas. O principal emissor não supera 10% da exposição e os setores com maior alocação são açúcar e etanol com 30%. O fundo tem liberdade de alocar tanto em ativos CDI, quanto IPCA e também em outros Fundos Imobiliários, com o objetivo de gerar mais valor aos cotistas. Nos últimos 12 meses, o fundo manteve uma distribuição mensal média próximo de R\$ 1,40 por mês, o que gerou um Dividend Yield de 17,20%.



## KINEA AGRO - KNCA11

Principais características:

**Dividend Yield: 14,89%**

**Retorno Médio dos ativos investidos:  
(73%) CDI + 5,59% + (25%) IPCA + 7,95%**

**Valor Patrimonial por cota: R\$ 104,34**

**Liquidez Média diária: Alto**

A Kinea é uma das maiores empresas de investimentos da América Latina. Com 15 anos de história, possui mais de 150 profissionais e R\$78 bilhões de gestão e 15 fundos listados em bolsa.

O KNCA é bem diversificado entre emissores e segmentos dentro do agro-negócio, com os três principais emissores correspondendo a aproximadamente 40% da alocação, com um Yield Médio de CDI + 6%. Estão presentes em praticamente todos os estados brasileiros através de diferentes culturas e fases do plantio, desde a produção e distribuição de insumo, sementes, grãos e processados. Com destaque para os setores de açúcar e etanol e produção de insumo que correspondem por 62% da alocação. Esta preferência se dá pela alta do preço internacional do açúcar e do aumento da produtividade na safra.

Neste mês (julho), o fundo fará uma nova emissão de cotas, o que aumentará a diversificação entre setores e possui um pipeline de alocação composto por 13% em IPCA + 12,50% e 87% em CDI + 4,01%. A emissão terá o preço de R\$ 104,10, com mínimo de 10 cotas por investidor.

Leia mais informações da oferta, em especial os fatores de risco no prospecto da emissão:  
<https://www.kinea.com.br/wp-content/uploads/2023/06/Prospecto-4a-Emissao-KNCA-2.pdf>



## Descomplicando o Agro: três ativos para investir | L&S EDUCAÇÃO FINANCEIRA

- Este relatório de análise (o “Relatório”) contempla análise realizada pela L&S EDUCAÇÃO FINANCEIRA E ANÁLISE DE VALORES MOBILIÁRIOS LTDA (a “L&SEducação”), foi elaborado de acordo com a Resolução CVM20/2021, e: (a) tem como objetivo fornecer informações aos leitores; (b) não assegura, promete ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou isenção de risco para os leitores; (c) não tem a finalidade de ofertar, negociar, comercializar ou distribuir títulos ou valores mobiliários ou qualquer outro ativo financeiro, digital ou de qualquer espécie.
- As informações deste Relatório foram baseadas em fontes públicas e consideradas fidedignas na data de publicação, estão sujeitas a alterações, estando a L&S Educação isenta de responsabilidade sobre (a) averacidade das informações e/ou (b) a necessidade de comunicação sobre eventual alteração futura. Ressalta-se que, não foram independentemente conferidas e nenhuma garantia, expressa ou implícita, é dada sobre sua exatidão. Assim, tanto o analista quanto a L&S Educação não respondem pela veracidade das informações do conteúdo.
- O conteúdo deste Relatório tem a finalidade de colaborar e auxiliar o investidor no processo de tomadas de decisão, não constituindo qualquer tipo de oferta, recomendação pessoal ou indicação de compra e/ou venda de qualquer produto.
- Neste Relatório são apresentados ativos financeiros que podem não ser adequados para todos os investidores. Na sua elaboração não é levado em consideração a situação financeira, análise de perfil de risco e aspectos específicos de cada investidor.
- Para o público em geral, recomenda-se a orientação por assessoria de investimento independente, baseado na análise de suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A rentabilidade e desempenho passados não são indicativos ou garantias de rentabilidades futuras. Nenhuma informação expressa ou implícita contida neste relatório garante resultados positivos ou isenta o investidor de possíveis prejuízos.
- Caso um investimento seja expresso em uma moeda que não a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente seu preço, valor ou rentabilidade.
- As decisões de investimentos serão realizadas a exclusivo critério do leitor/investidor, sem qualquer responsabilidade da L&S Educação, alertando-se que os investimentos realizados pelo leitor, dependendo das características da operação, podem implicar em perdas superiores ao capital investido.
- O analista de valores mobiliários Thiago Canez Bisi, CNPI-T1724, devidamente credenciado na APIMEC, declara-se inteiramente responsável pelas informações e afirmações contidas neste relatório de análise, conforme o artigo 20, Resolução CVM20/2021.
- Nos termos do artigo 21, incisos I e II, da Resolução CVM20/2021, o(s) analista(s) responsáveis pela elaboração do Relatório declaram e atestam que: (a) as recomendações do Relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente e autônoma, e estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado; (b) não há situação que possa afetar a imparcialidade do relatório, ou que configure ou possa configurar conflito de interesses; (c) agem em conformidade com o Código de Ética e Conduta da L&S Educação.
- A remuneração da L&S Educação e dos seus analistas não está diretamente ou indiretamente, relacionada à recomendação específica ou atrelada à precificação de quaisquer valores mobiliários de emissão da companhia objeto da análise neste Relatório, nem está nem esteve vinculado de qualquer forma aos pontos de vista emitidos, e nem se subordina a outras áreas comerciais da pessoa jurídica à qual ele está vinculado.
- O investidor deve estar ciente e de acordo com os Termos de Uso e as Políticas de Privacidade da L&S EDUCAÇÃO FINANCEIRA E ANÁLISE DE VALORES MOBILIÁRIOS LTDA, que podem ser acessados a qualquer tempo em seu site, com os quais concorda ao se cadastrar, especialmente no que diz respeito à natureza da obrigação de meio, e não de fim, do serviço prestado através deste Relatório de Análise.
- O presente Relatório é destinado à circulação exclusiva aos clientes da L&S Educação, podendo também ser divulgado em seu site. No entanto, é proibida a sua reprodução, encaminhamento ou redistribuição, no todo ou em parte, sem que haja prévia e expressa autorização por escrito.



L&S

---

**Thiago Bisi**

CNPI-T EM 1724

Analista-chefe L&S

**L&S Educação Financeira e  
Análise de Valores Imobiliários LTDA**  
CNPJ 22.873.978/0001-09