

SUNO FIAGRO #1

Edição Especial | 17.05.2024

RESUMO

Neste relatório, trazemos um panorama a respeito da indústria dos Fundos de Investimento em Cadeias Agroindustriais (Fiagros).

Panorama da indústria de Fiagros

Prezados investidores,

um tipo de investimento recente que vem ganhando destaque no mercado financeiro brasileiro é o Fundo de Investimento em Cadeias Agroindustriais, mais conhecido como Fiagro.

Em função de sua crescente popularidade e por conta dos diversos comentários que recebemos, preparamos este relatório especial com dados sobre o mercado de Fiagro.

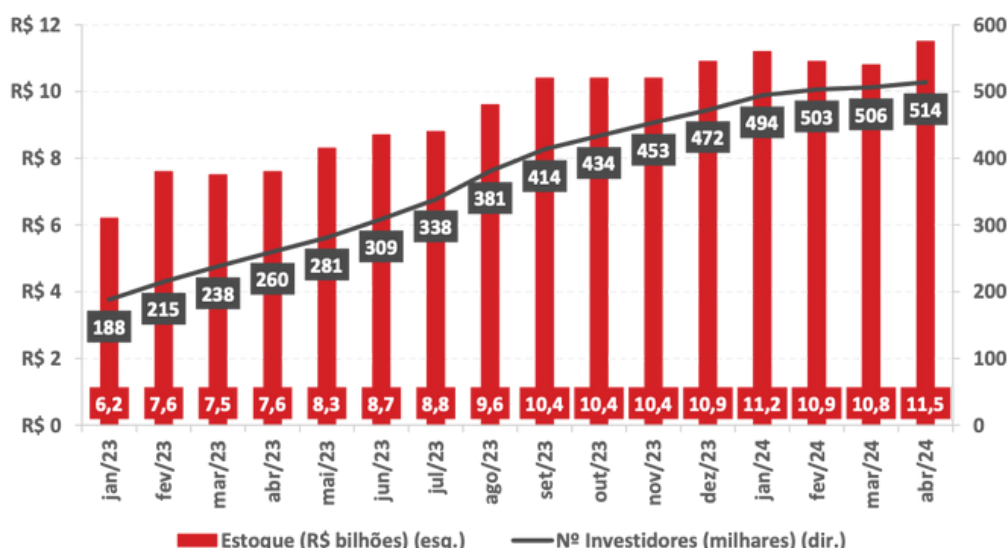
• Como sempre, todos os *feedbacks* são bem-vindos.

Segundo a B3, o Fiagro é:

"uma junção dos recursos de vários investidores para a aplicação em ativos de investimentos do agronegócio, sejam eles de natureza imobiliária rural ou de atividades relacionadas à produção do setor."

Nos seguintes gráficos, podemos observar o notável crescimento dessa indústria – seja em relação ao volume de recursos investidos, seja referente ao número de investidores, seja no que tange à negociação dos fundos na B3.

Evolução do estoque e nº de investidores



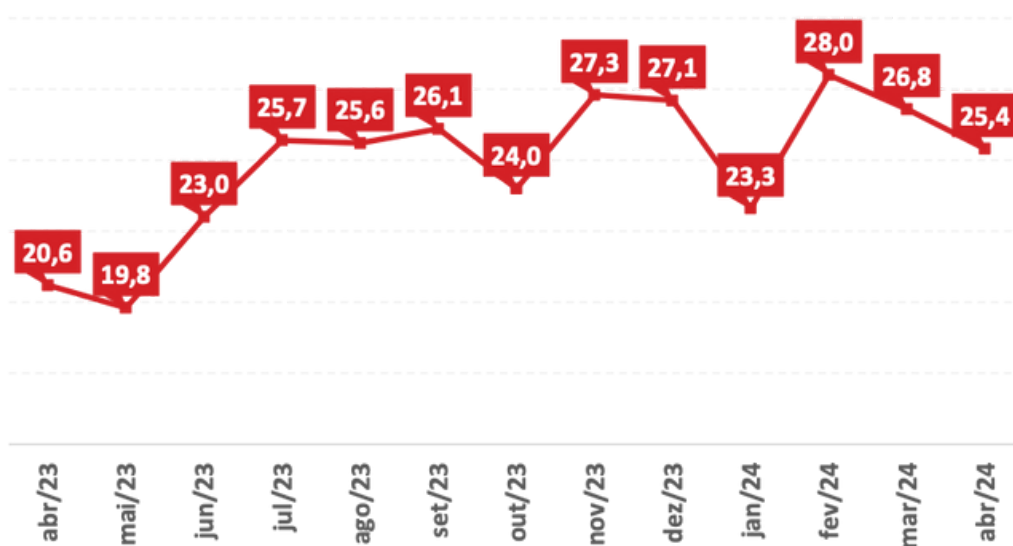
Fonte: B3. Elaboração: Suno Research.

Part. por tipo de investidor – abril/2024 (em %)

Tipo	Nº investidores	Part. custódia (%)	Part. volume (%)
Pessoas físicas	513.146	93,1%	81,2%
Outros	708	0,8%	0,4%
Investidores institucionais	198	5,8%	7,5%
Instituições financeiras	6	0,2%	2,5%
Não residentes	21	0,1%	8,4%
Total	514.079	100%	100%

Fonte: B3. Elaboração: Suno Research.

Evolução do ADTV¹ (em R\$ milhões)



¹ Average Daily Traded Volume (volume médio diário negociado, em inglês).

Fonte: B3. Elaboração: Suno Research.

Atualmente, existem 36 Fiagros imobiliários (ou seja, com ativos imobiliários) listados na B3, como demonstramos na tabela a seguir:

Ticker	Nome do fundo	CNPJ
AAZQ11	AZ QUEST SOLE FIAGRO - IMOB.	44.625.826/0001-11
AGRX11	EXES ARAGUAIA FIAGRO - IMOB.	43.951.911/0001-07
AMAZ11	BLOXS AMAZON GREEN LEGACY FIAGRO - IMOB.	39.405.730/0001-08
BBGO11	BB CRÉDITO FIAGRO - IMOB.	42.592.257/0001-20

CPTR11	CAPITANIA AGRO STRATEGIES FIAGRO - IMOB.	42.537.579/0001-76
CRAA11	SPARTA FIAGRO - IMOB.	48.903.610/0001-21
DCRA11	DEVANT FIAGRO - IMOB.	42.888.360/0001-11
EGAF11	ECOAGRO I FIAGRO - IMOB.	41.224.330/0001-48
FGAA11	FG/AGRO FIAGRO - IMOB.	42.405.905/0001-91
FLEM11	051 AGRO FAZENDAS II FIAGRO - IMOB.	48.565.175/0001-72
FZDA11	051 AGRO FIAGRO - IMOB.	44.625.694/0001-28
FZDB11	051 AGRO FAZENDAS III FIAGRO - IMOB.	49.489.928/0001-70
GCRA11	GALÁPAGOS REC. DO AGRONEG. FIAGRO - IMOB.	37.037.297/0001-70
GRWA11	GREENWICH AGRO FIAGRO - IMOB.	47.240.671/0001-93
HGAG11	HIGH FIAGRO - IMOB.	40.343.867/0001-64
IAAG11	INTER AMERRA FIAGRO - IMOB.	42.692.399/0001-69
IAGR11	SFI INVEST. DO AGRONEGÓCIO FIAGRO - IMOB.	44.286.898/0001-81
IDGO11	ID GOIANA FIAGRO - IMOB.	49.112.611/0001-10
JGPX11	JGP CRÉDITO FIAGRO - IMOB.	42.888.292/0001-90
KDOL11	KINEA AGRO INCOME USD FIAGRO - IMOB.	51.641.681/0001-08
KNCA11	KINEA CRÉDITO AGRO FIAGRO - IMOB.	41.745.701/0001-37
KOPA11	KINEA OPORTUNIDADES AGRO I FIAGRO - IMOB.	51.475.461/0001-51
LAFI11	LAVOURA I FIAGRO - IMOB.	51.710.043/0001-00
LSAG11	LESTE FIAGRO - IMOB.	42.592.476/0001-09
NCRA11	NCH REC. DO AGRONEG. FIAGRO - IMOB.	42.537.438/0001-53
NEXG11	NEX CRÉDITO AGRO FIAGRO - IMOB.	52.044.477/0001-72
OIAG11	OURINVEST INNOVATION FIAGRO - IMOB.	41.218.352/0001-03
PLCA11	PLURAL BRB CRÉDITO AGRO FIAGRO - IMOB.	41.272.747/0001-86
RURA11	ITAU ASSET RURAL FIAGRO - IMOB.	42.479.593/0001-60
RZAG11	RIZA AGRO FIAGRO - IMOB.	40.413.979/0001-44

RZEO11	RIZA EOS FIAGRO - IMOB.	45.718.511/0001-81
SNAG11	SUNO AGRO FIAGRO - IMOB.	28.152.777/0001-90
SNFZ11	SUNO FAZENDAS FIAGRO - IMOB.	53.313.475/0001-02
VCRA11	VECTIS DATAGRO AGRONEG. FIAGRO - IMOB.	42.502.827/0001-43
VGIA11	VALORA CRA FIAGRO - IMOB.	41.081.088/0001-09
XPCA11	XP CRÉDITO AGRÍCOLA FIAGRO - IMOB.	41.269.527/0001-01

Fonte: B3. Elaboração: Suno Research.

Considerando os 36 fundos, aplicamos um filtro para selecionar os 10 maiores em termos de patrimônio líquido e, consequentemente, os maiores em volume médio diário negociado (ADTV).

Ticker	Público-alvo	Patrimônio líquido (mar/24) - R\$ mil	ADTV U6M (mar/24) - R\$ mil	Selecionado?
KNCA11	IG	R\$ 2.234.816	R\$ 3.598	S
RURA11	IG	R\$ 1.603.893	R\$ 2.920	S
VGIA11	IG	R\$ 832.025	R\$ 3.487	S
RZEO11	IQ	R\$ 792.997	-	N¹
RZAG11	IG	R\$ 649.708	R\$ 2.489	S
SNAG11	IG	R\$ 503.988	R\$ 1.677	S
VCRA11	IG	R\$ 469.161	R\$ 1.088	S
FGAA11	IG	R\$ 432.050	R\$ 1.610	S
XPCA11	IG	R\$ 431.985	R\$ 1.660	S
CPTR11	IG	R\$ 404.770	R\$ 1.399	S
BBGO11	IG	R\$ 391.994	R\$ 484	S
FZDB11	IQ	R\$ 357.424	R\$ 69	N
KOPA11	IQ	R\$ 355.333	-	N

FZDA11	IQ	R\$ 345.751	R\$ 47	N
EGAF11	IG	R\$ 308.932	R\$ 942	N
FLEM11	IP	R\$ 283.215	-	N
AAZQ11	IG	R\$ 230.698	R\$ 888	N
JGPX11	IG	R\$ 203.975	R\$ 515	N
IDGO11	IP	R\$ 198.641	-	N
AGRX11	IG	R\$ 180.076	R\$ 405	N
GCRA11	IG	R\$ 155.092	R\$ 520	N
LSAG11	IG	R\$ 98.379	R\$ 141	N
OIAG11	IG	R\$ 88.068	R\$ 316	N
DCRA11	IG	R\$ 64.713	R\$ 219	N
PLCA11	IG	R\$ 52.675	R\$ 92	N
IAAG11	IG	R\$ 52.560	R\$ 53	N
CRAA11	IG	R\$ 50.432	R\$ 176	N
LAFI11	IQ	R\$ 47.124	-	N
NCRA11	IG	R\$ 47.043	R\$ 254	N
GRWA11	IG	R\$ 28.196	R\$ 38	N
IAGR11	IG	R\$ 22.501	R\$ 69	N
NEXG11	IQ	R\$ 17.916	-	N
HGAG11	IP	R\$ 5.889	R\$ 8	N
AMAZ11	-	-	-	N ²
KDOL11	-	-	-	N ²
SNFZ11	-	-	-	N ²

¹ Apesar de seu patrimônio líquido elevado, o RZEO11 iniciou suas negociações há menos de três meses e é destinado a investidores qualificados.

² Fundos em fase pré-operacional.

Por fim, as tabelas e os gráficos a seguir fornecem informações relevantes sobre os fundos selecionados:

Ticker	Administrador	Gestor	Taxa de adm. (%)	Taxa de performance (%)
BBGO11	BB DTVM	BB Asset	0,85%	10% sobre o que exceder CDI + 1%
CPTR11	BTG Pactual	Capitânia Inv.	1%	20% sobre o que exceder CDI + 1%
FGAA11	BRL Trust DTVM	FG/A Gestora	1,15%	10% sobre o que exceder 100% CDI
KNCA11	Intrag DTVM	Kinea Inv.	1,20%	Não há
RURA11	Intrag DTVM	Itaú Asset	1%	20% sobre o que exceder CDI + 1%
RZAG11	Banco Genial	Riza Asset	1,15%	10% sobre o que exceder 100% CDI
SNAG11	Singulare CTVM	Suno Asset	0,91%	Não há
VCRA11	Intrag DTVM	Vectis Gestão	1,30%	Não há
VGIA11	BTG Pactual	Valora Gestão	1,15%	10% sobre o que exceder 100% CDI
XPCA11	XP Investimentos	XP Vista Asset	1%	10% sobre o que exceder 100% CDI

Fontes: CVM e gestoras. Elaboração: Suno Research.

Ticker	Cota patrimonial (R\$) ¹	Cota mercado (R\$) ²	P/VP	Dividend yield anual (%) ³	Vol. anualizado (%) ⁴	Máx. drawdown (%) ⁴
BBGO11	R\$ 97,87	R\$ 85,11	0,87	14,86%	13,13%	-9,97%
CPTR11	R\$ 9,78	R\$ 8,78	0,90	17,53%	9,88%	-7,27%
FGAA11	R\$ 9,58	R\$ 8,84	0,92	18,21%	8,17%	-3,20%
KNCA11	R\$ 103,46	R\$ 100,77	0,97	14,51%	9,12%	-3,43%
RURA11	R\$ 10,02	R\$ 9,93	0,99	15,77%	12,44%	-4,02%
RZAG11	R\$ 9,55	R\$ 8,52	0,89	18,18%	10,50%	-11,97%
SNAG11	R\$ 10,08	R\$ 9,94	0,99	14,39%	4,05%	-1,75%
VCRA11	R\$ 102,13	R\$ 77,91	0,76	23,48%	19,07%	-8,99%
VGIA11	R\$ 9,62	R\$ 8,19	0,85	18,88%	12,17%	-12,65%
XPCA11	R\$ 9,49	R\$ 8,93	0,94	17,38%	12,10%	-8,98%

¹ Última posição divulgada pelas gestoras.

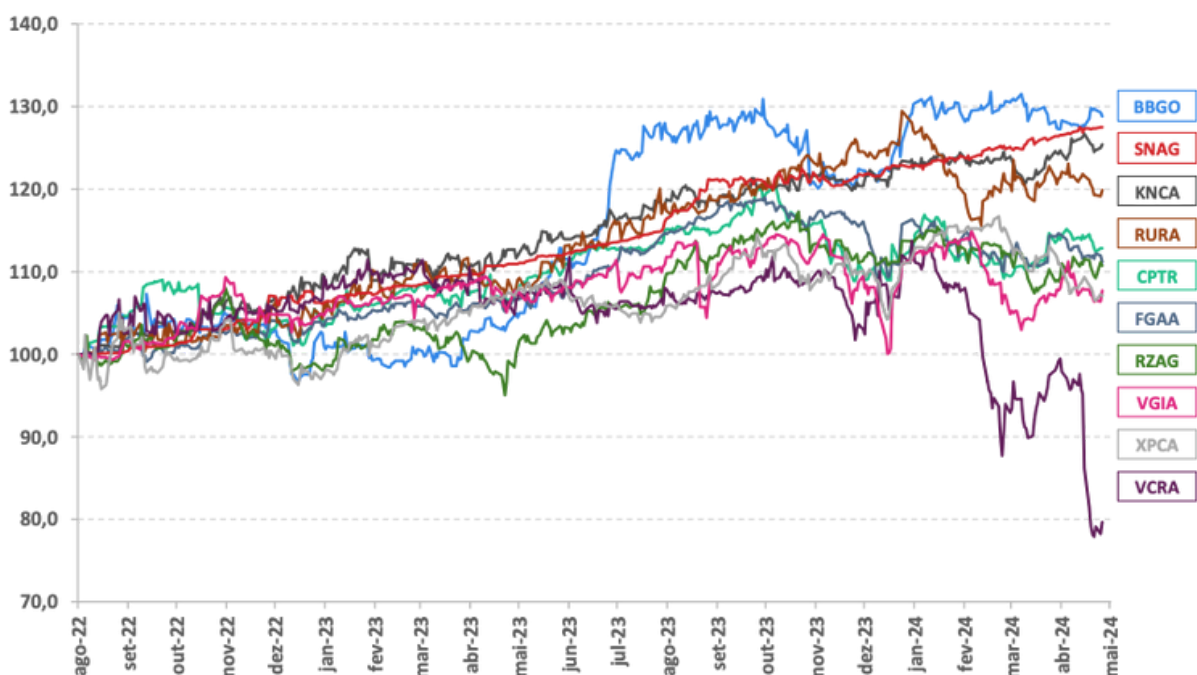
² Fechamento do dia 28/03/2024.

³ Posição em 30/04/2024.

⁴ Posição em 30/04/2024. Como data de início, consideramos a série do fundo mais jovem da seleção.

Fontes: B3, Economatica e gestoras. Elaboração: Suno Research.

Retorno: cota mercado (em base 100)

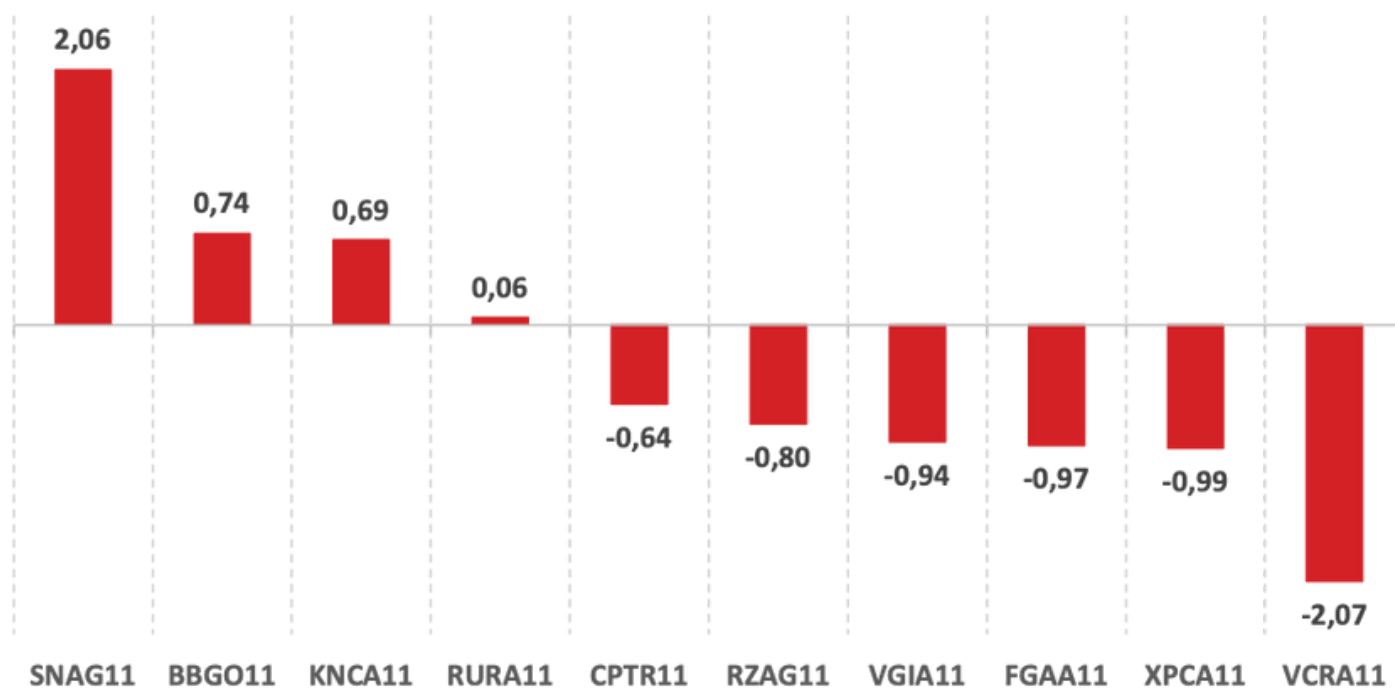


Fonte: Economatica. Elaboração: Suno Research.

Desenvolvido na década de 1960 pelo matemático e estatístico William Sharpe, o índice de Sharpe é uma fórmula amplamente reconhecida por investidores de todo o mundo. Ela é frequentemente utilizada para avaliar o desempenho de ativos, especialmente fundos de investimento.

Essa fórmula calcula o retorno de um ativo ajustado pelo risco, levando em conta o retorno do ativo menos a taxa livre de risco, dividido pela sua volatilidade. Em linhas gerais, quanto maior o valor do índice, melhor o desempenho do fundo na análise do equilíbrio entre risco e retorno.

Índice de Sharpe¹



¹ Posição em 30/04/2024. Como data de início, consideramos a série do fundo mais jovem da seleção.

Fontes: Economatica e gestoras. Elaboração: Suno Research.

Glossário



ADTV: *average daily traded volume* (volume médio diário negociado, em inglês).

Dividend yield anual: rendimento anual do fundo. É calculado pela divisão entre os proventos distribuídos no período e o preço da cota de mercado.

Drawdown: expressa a queda, em percentual, de um ativo em relação à sua cotação máxima em determinado período.

Índice de Sharpe: indicador que mostra o retorno ajustado pelo risco de um ativo. Seu cálculo considera o retorno do ativo subtraído da taxa livre de risco dividido por sua volatilidade.

P/VP: desconto ou prêmio de negociação entre o valor da cota de mercado e a cota patrimonial.

U6M: últimos seis meses.

Volatilidade: utilizada como medida de risco, expressa a intensidade e a frequência das oscilações nas cotações de um ativo financeiro em determinado período. Quanto mais os preços oscilam, mais volátil/arriscado o ativo é.



Vinicius Romano

Head de Renda Fixa
CNPI - 2872



Tiago Reis

Fundador
CNPI - 2853

Disclaimer

O SUNO AGRO – FIAGRO IMOBILIÁRIO (SNAG11), objeto de análise deste relatório, é um fundo administrado pela Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. e gerido pela Suno Gestora de Recursos Ltda.

Os analistas de valores mobiliários responsáveis pela elaboração deste relatório de análise declaram, nos termos da Resolução CVM nº 20 de 2021, que as recomendações propostas refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Suno Research e empresas do conglomerado. Os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório (e/ou seus cônjuges ou companheiros) são titulares de valores mobiliários objeto do relatório, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros. Na emissão deste relatório, a Suno S.A., suas controladas, controladores ou sociedades sob controle comum poderão estar agindo em conflito de interesses em relação ao emissor, podendo (i) ter interesses financeiros e/ou comerciais relevantes; (ii) estar envolvida na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório; e/ou (iii) receber remuneração por outros serviços prestados para o emissor. É de responsabilidade do investidor verificar a correta adequação dos produtos, serviços e operações deste relatório consoante ao seu perfil. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente, não implicando na obrigação de qualquer comunicação de atualização ou revisão. Este material é de uso exclusivo dos assinantes, a reprodução total ou parcial do conteúdo e deste relatório, sem autorização expressa da Suno Research, pode ser considerada uma infração grave ou uma violação e está sujeita às penalidades aplicáveis nos termos da lei.

Siga-nos nas redes sociais!
Basta clicar nos ícones abaixo.



/sunoresearch



/sunoresearch



/sunoresearch



@sunoresearch



@sunoresearch

