

BOLETIM CVM AGRONEGÓCIO

EDIÇÃO 04 | SET/23





Sobre o Boletim

- O **BOLETIM CVM DO AGRONEGÓCIO** é publicado **TRIMESTRALMENTE** e tem como objetivo disponibilizar **INFORMAÇÕES QUANTITATIVAS** relacionadas aos principais **INSTRUMENTOS FINANCEIROS DO AGRONEGÓCIO** disponíveis no Mercado de Capitais, destacadamente o **FIAGRO** e o **CRA**, produtos sob supervisão da SSE (Superintendência de Securitização e Agronegócio).
- Os dados apresentados foram coletados a partir do **PORTAL DE DADOS ABERTOS** da CVM, do **SISTEMA FUNDOS.NET** e dos relatórios internos de ofertas cadastradas no **SISTEMA SRE** da CVM.
- O conteúdo deste relatório é meramente analítico e **NÃO CONSTITUI RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTOS**, nem orientação de política pública.
- A data-base a que se referem estas informações é **SET/2023**;
- O relatório em *excel* que acompanha este documento apresenta o histórico de informações referentes a trimestres anteriores, desde o início da coleta.



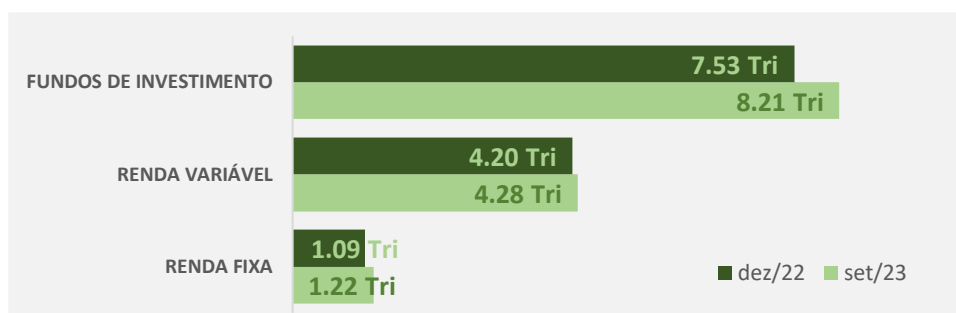
Índice

Evolução do Mercado	4
Destaques Normativos	5
Análise do Período FIAGRO	7
Análise do Período CRA	8
Fundo de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais (FIAGRO)	9
01. Fundos Operacionais.....	9
02. Patrimônio Líquido Total.....	10
04. Composição da Carteira.....	12
05. Administradores (por PL administrado).....	14
06. Fundos com Maior Patrimônio Líquido na data-base.....	15
Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA)	16
01. Direitos Creditórios Total.....	16
02. Natureza dos Direitos Creditórios.....	17
03. Natureza do Lastro.....	18
04. Cadeia de Produção.....	19
05. Segmento.....	20
06. Remuneração.....	21
07. Público Alvo.....	22
08. Concentração.....	23
09. Prazo de Vencimento.....	24
10. Securitizadoras (por Volume de Emissão).....	25
Fontes	26

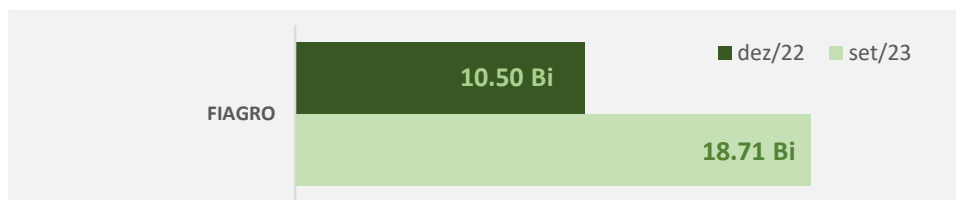


Evolução do Mercado

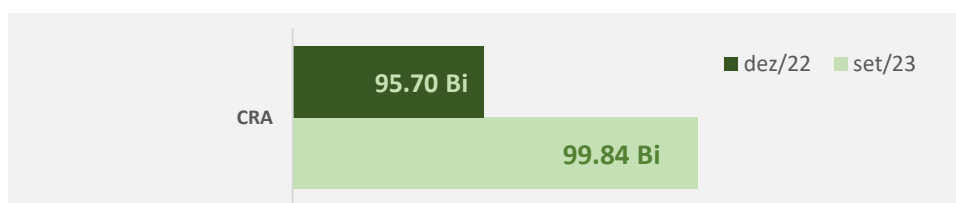
- No período de **DEZ/22** a **SET/23** observou-se um crescimento médio de **7,0%** no consolidado do mercado que compreende **RENDA FIXA**, **RENDA VARIÁVEL** e **FUNDOS DE INVESTIMENTO**, passando de **R\$ 12,82 TRI** (DEZ/22) para **R\$ 13,71 TRI** (SET/23).



- Nesse mesmo período, o crescimento observado para os **FUNDOS DE INVESTIMENTO NAS CADEIAS PRODUTIVAS AGROINDUSTRIAIS (FIAGRO)** foi de **78,00%**, com o **PATRIMÔNIO LÍQUIDO** saltando de **R\$ 10,50 BI** (DEZ/22) para **R\$ 18,71 BI** (SET/23).



- Já o mercado de **CERTIFICADOS DE RECEBÍVEIS DO AGRONEGÓCIO (CRA)** cresceu **4,33%** no período, de **R\$ 95,70 BI** (DEZ/22) para **R\$ 99,84 BI** (SET/23), **ABAIXO** do crescimento médio do mercado.





Destques Normativos

AGENDA REGULATÓRIA CVM 2023

CVM PROPÕE REGRAS ESPECÍFICAS PARA FIAGRO

A Comissão de Valores Mobiliários iniciou em 31/10/2023 consulta pública para debater proposta de norma específica para os Fundos de Investimento nas Cadeias Produtivas do Agronegócio (FIAGRO).

A nova norma substituirá a [Resolução CVM 39](#), publicada em 2021, com caráter experimental, que possibilitou o desenvolvimento inicial da indústria.

A norma propõe que seja permitido aos FIAGRO aplicarem recursos no agronegócio brasileiro por meio da aquisição de ativos que já fazem parte do mercado local, como ativos financeiros, direitos creditórios, imóveis e participações societárias.

Também é proposto que os FIAGRO possam participar do mercado regulado de carbono, seja o mercado compulsório ou voluntário, inclusive por meio de fundos dedicados a esse mercado.

Com fundamento no [Decreto 10.411 \(art. 4º, II\)](#), a consulta pública não foi precedida por uma análise de impacto regulatório. Porém, o experimento regulatório efetuado por meio da Resolução CVM 39 originou informações e dados qualitativos e quantitativos utilizados na proposta da atual consulta pública.

Com a edição do Anexo Normativo de FIAGRO, será concluída mais uma etapa da construção do novo arcabouço regulatório para os fundos de investimento brasileiros – a [Resolução CVM 175](#), publicada em 2022.

Sugestões e comentários podem ser encaminhados [até 31/1/2024](#), através do e-mail: conpublicaSDM0323@cvm.gov.br.



AGENDA REGULATÓRIA CVM 2023

NOVA NORMA DA CVM ALTERA REGRA ENVOLVENDO COMPANHIAS SECURITIZADORAS

A Comissão de Valores Mobiliários publicou em 17/11/2023 a [Resolução CVM 194](#), que promove alterações na [Resolução CVM 60](#), marco regulatório das operações das companhias securitizadoras no Brasil.

Esta ação é mais uma entrega prevista na Agenda Regulatória da CVM para 2023.

Em 2022, foram publicadas a [Lei 14.430](#) (securitização), a [Resolução CVM 160](#) (ofertas públicas) e a [Resolução CVM 175](#) (fundos de investimento), motivando a revisão da [Resolução CVM 60](#) à luz dos novos ditames legais e regulatórios.

Entre as alterações trazidas pela [Resolução CVM 194](#), destaca-se a permissão para que as emissões de CRA cujo devedor ou coobrigado seja cooperativa agropecuária não se submetem ao limite de exposição definido, desde que a cooperativa tenha suas demonstrações financeiras relativas ao exercício social imediatamente anterior à data de emissão do CRA auditadas por auditor independente registrado na CVM.



Análise do Período | FIAGRO

- Até o final de setembro de 2023, foram registrados **80 FIAGRO OPERACIONAIS** (que são os FIAGRO-DC e FIAGRO-FII que apresentaram ao menos 01 Informe Mensal até set/23, e FIAGRO-FIP com aportes);
- Isso representa um incremento de **16%** em relação ao trimestre anterior (jun/23) e um crescimento de **59%** no ano (em relação a dez/22);
- A categoria **FIAGRO-IMOBILIÁRIO** permanece em destaque, representando **54%** do quantitativo total.

- A indústria de FIAGRO superou a marca de **R\$18,7 BILHÕES** em **PATRIMÔNIO LÍQUIDO** na data-base set/2023;
- Isso representa um incremento de **27%** em relação ao trimestre anterior (jun/23) e um aumento de **78%** no ano (em relação a dez/22).
- A categoria **FIAGRO-IMOBILIÁRIO** permanece em destaque, representando **84%** do Patrimônio Líquido total.

- **11 FUNDOS** já possuem mais de 15.000 cotistas;
- **57%** dos FIAGRO concentram-se na faixa entre **2 e 5.000 COTISTAS**.

- No que tange à **COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA** do FIAGRO, o **CRA** desponta como o principal ativo investido (**R\$ 9,9 BILHÕES** em set/23, correspondente a **55%** do total investido, de R\$ R\$ 18,0 Bilhões);
- Os ativos mais investidos pelos FIAGRO são: **CRA** (55%), **BENS IMÓVEIS** (17%) e **DIREITOS CREDITORIOS** (13%);
- Destaque para o aumento da participação de **BENS IMÓVEIS** na carteira total, passando de R\$ 1,8 Bi (jun/23) para **R\$ 3,0 Bi** (set/23).



Análise do Período | CRA

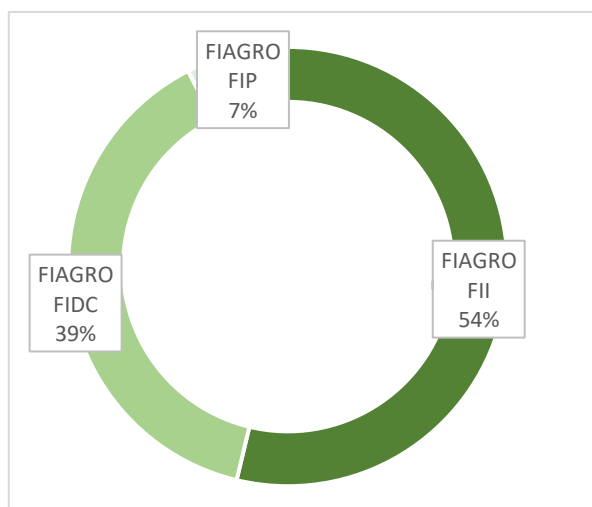
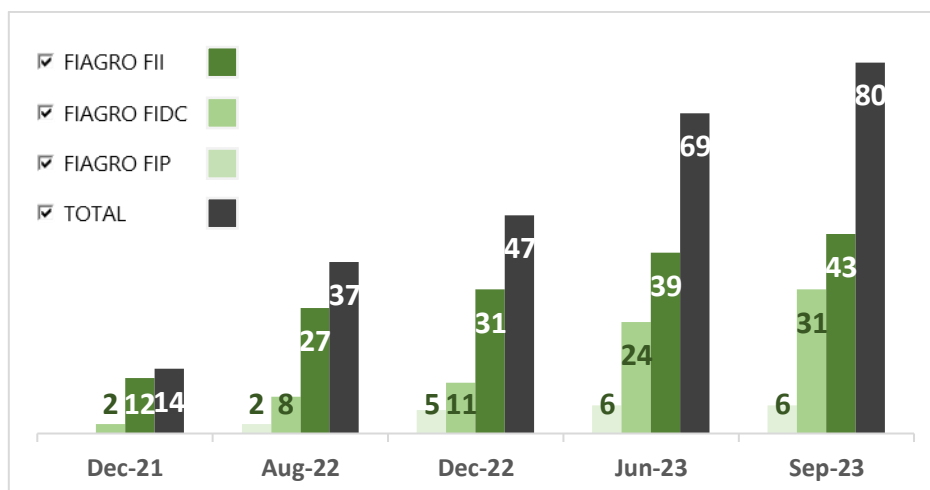
- O volume acumulado de Direitos Creditórios que lastreiam os CRAs somou **R\$ 100 BILHÕES** na data-base set/23;
- Isso representa uma **QUEDA** de **10%** em relação ao trimestre anterior (jun/22), mas ainda assim um **AUMENTO** de 4% em relação a dez/22.
- Conforme se verifica na abertura do lastro, **89%** dos recursos captados são destinados ao financiamento de **PRODUTOS AGROPECUÁRIOS** dentro da porteira;
- Deste total, metade está relacionado à atividade de **PRODUÇÃO**, destacadamente o segmento de **GRÃOS** e **PECUÁRIA**;
- O restante está igualmente dividido entre as atividades de **BENEFICIAMENTO**, **INDUSTRIALIZAÇÃO** e **COMERCIALIZAÇÃO**.
- O **PRODUTOR RURAL** se destaca como principal captador de recursos entre os diferentes participantes da Cadeia Agroindustrial (**59%** do total), seguido de **TERCEIRO COMPRADOR** (10%) e **TERCEIRO FORNECEDOR** (6%).
- As **DEBÊNTURES** são os instrumentos mais utilizados como **LASTRO** na estruturação dos CRAs (**R\$ 39,6 BILHÕES**) em set/23, representando **40%** do lastro em estoque;
- Destaque para a **REDUÇÃO** da participação das DEBÊNTURES no trimestre, saindo de **R\$ 51,2 BILHÕES** em jun/23 para **R\$ 39,6 BILHÕES** em set/23.
- Os **DIREITOS CREDITÓRIOS** aparecem em segundo lugar (37%), compondo **R\$ 37 BILHÕES** do lastro em estoque, seguidos dos **CDCA** (12%) e **CPR** (8%).
- **40%** das emissões de CRA são destinadas ao **PÚBLICO EM GERAL**;
- **IPCA** é o principal índice de remuneração utilizado (**69%** das Emissões);
- **94%** dos CRA vigentes são **CONCENTRADOS** (mais de 20% do lastro atrelado a um devedor);
- **88%** do total das Emissões possuem prazo de vencimento entre **3 e 10 ANOS**.



Fundo de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais (FIAGRO)

01. Fundos Operacionais

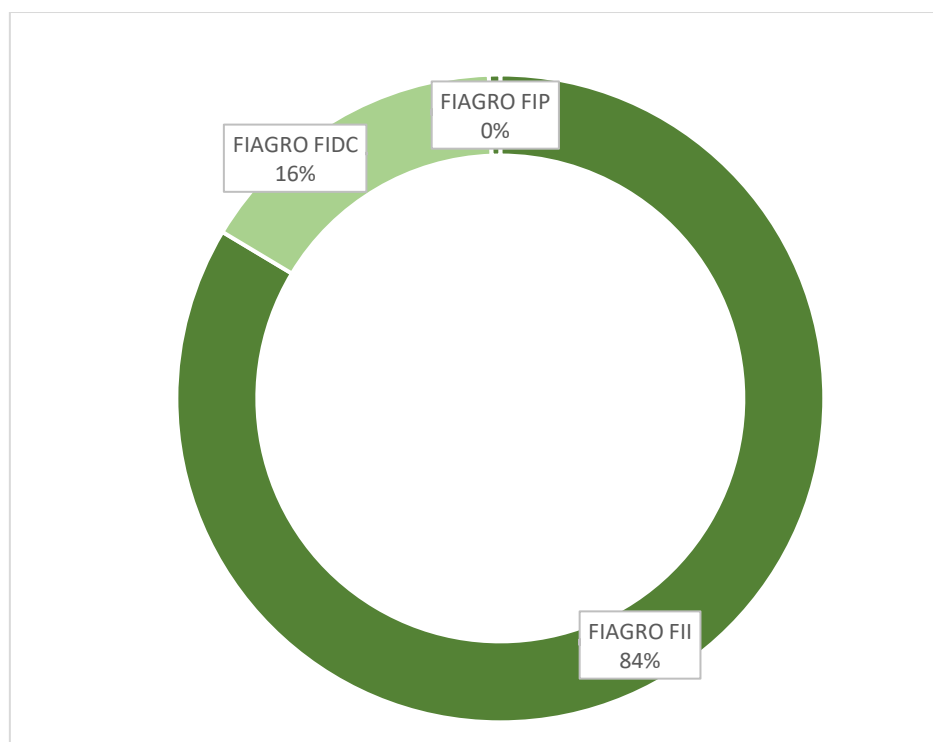
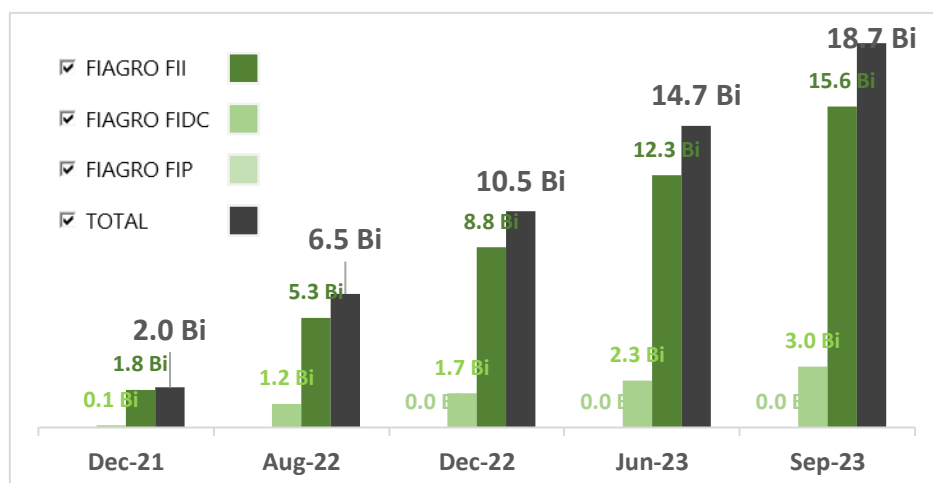
- **80 FUNDOS OPERACIONAIS** em set/23;
- Aumento de **16,0%** em relação ao trimestre anterior (jun/23);
- **54%** dos fundos são **FIAGRO-FII**.





02. Patrimônio Líquido Total

- PL Total de **R\$ 18,7 BILHÕES** em set/23;
- Aumento de **27,0%** em relação ao trimestre anterior (jun/23);
- **84%** do PL está nos **FIAGRO-FII**.

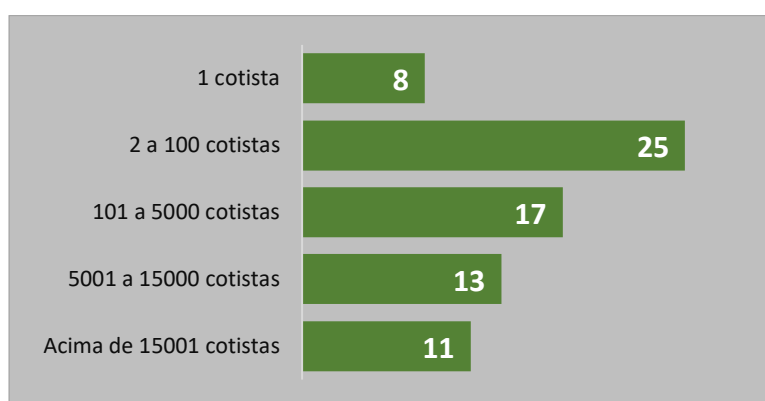




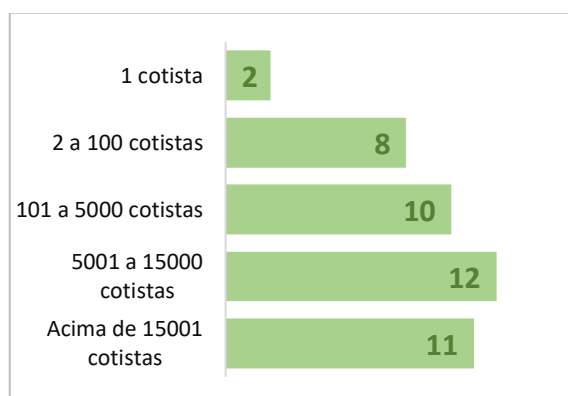
03. Dispersão dos Cotistas

- **11 FUNDOS** já possuem mais de **15.000 COTISTAS**;
- **57%** dos FIAGRO concentram-se na faixa entre **2 e 5.000 COTISTAS**.

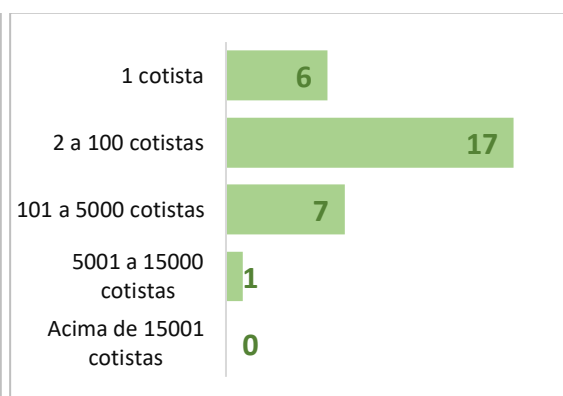
FIAGRO TOTAL (FII + FIDC)



FIAGRO - FII



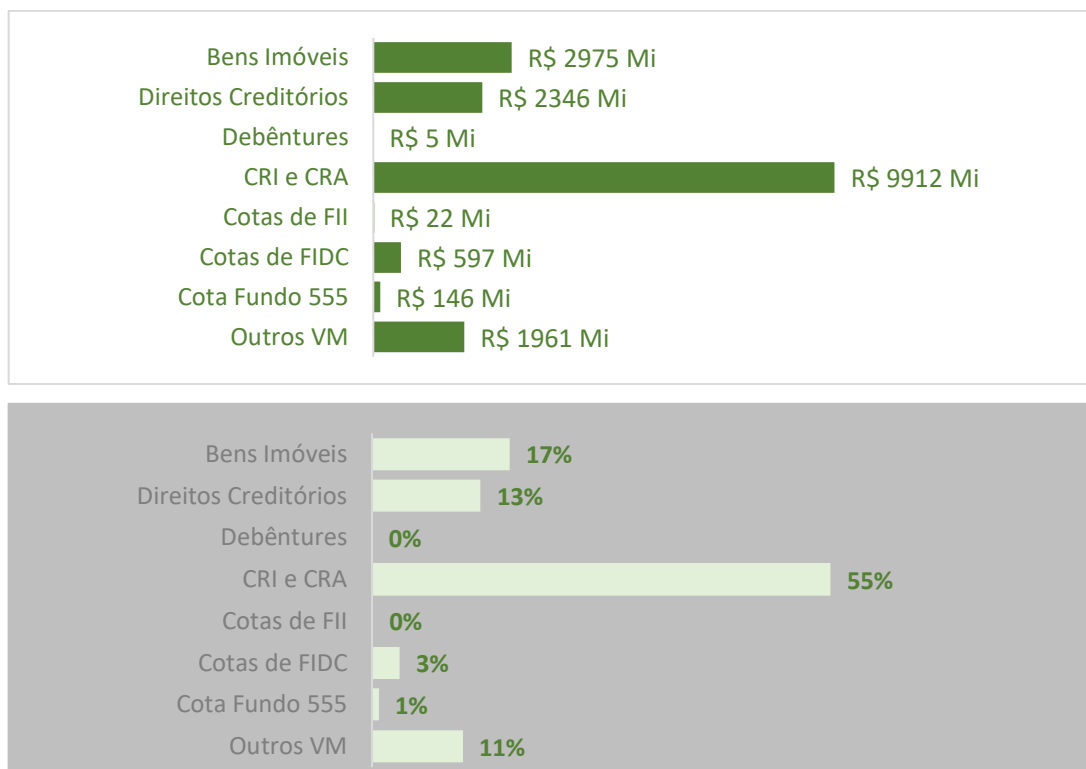
FIAGRO - FIDC





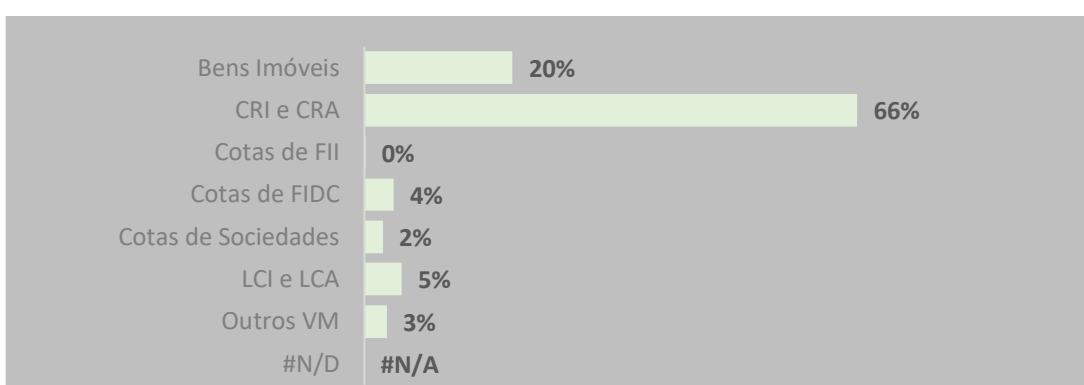
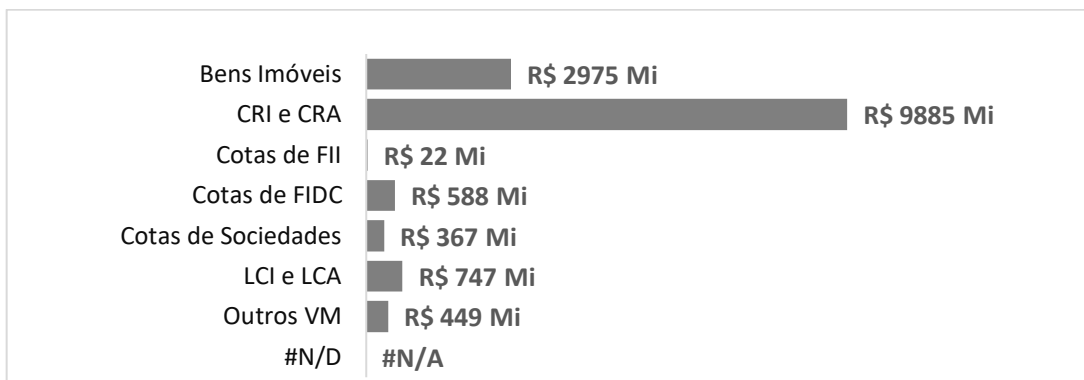
04. Composição da Carteira

FIAGRO TOTAL (FII + FIDC)

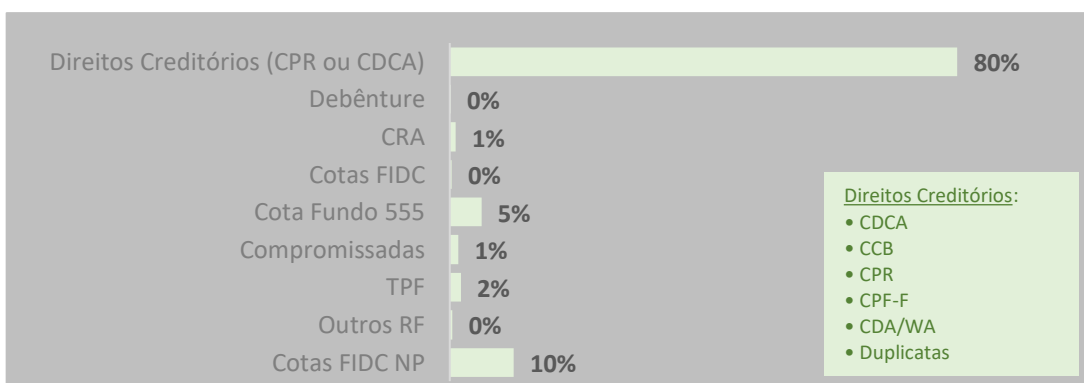
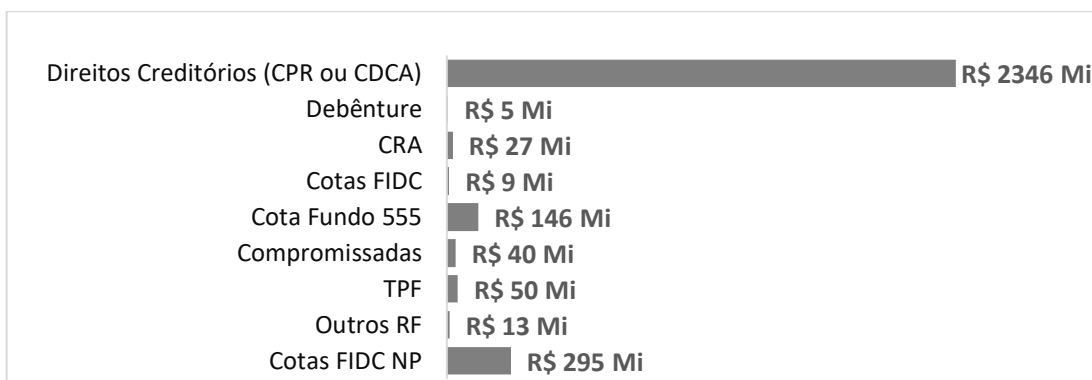




FIAGRO FII

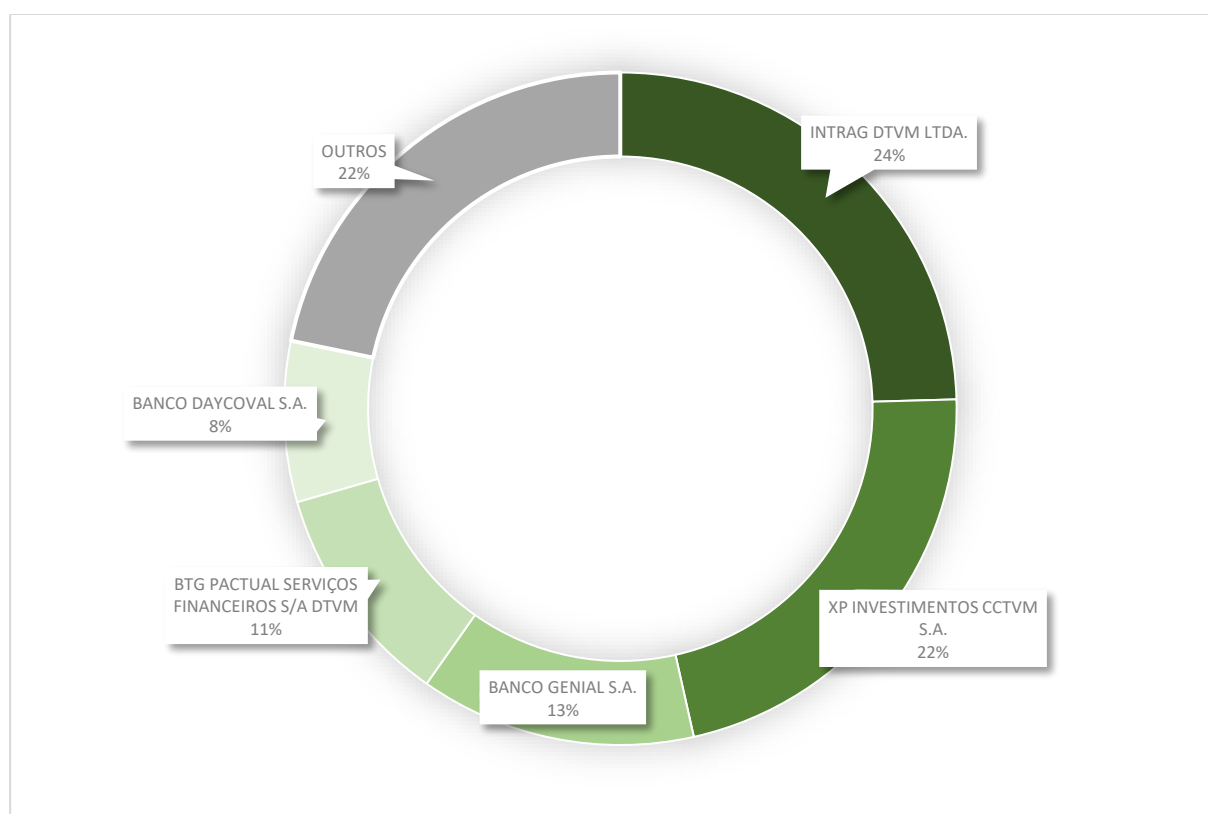
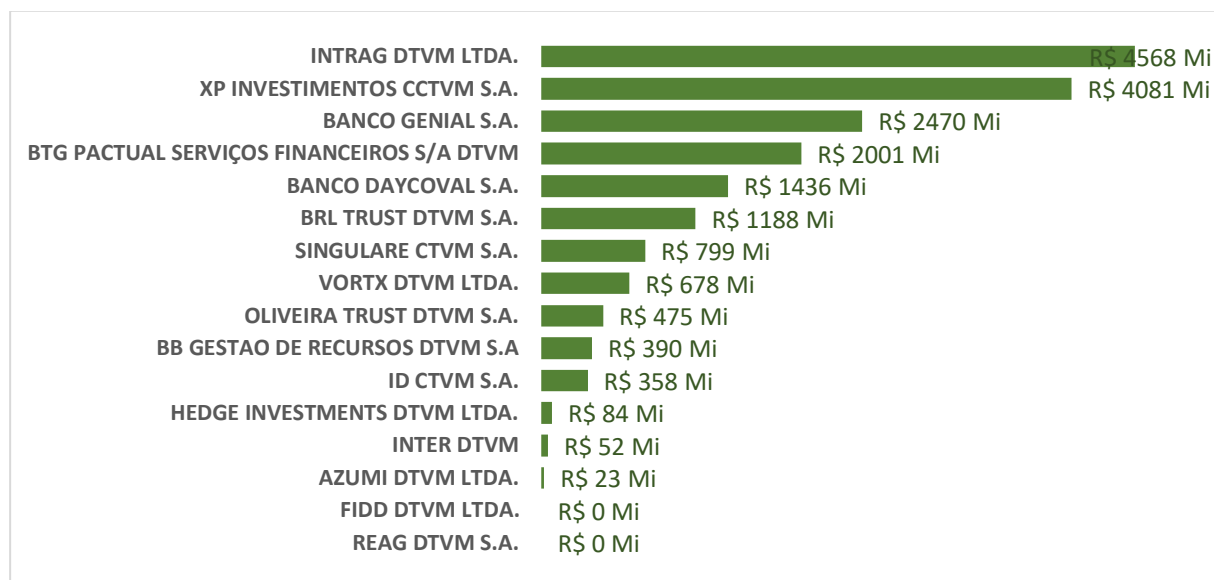


FIAGRO FIDC





05. Administradores (por PL administrado)





06. Fundos com Maior Patrimônio Líquido na data-base

FIAGRO FII

1º KINEA CRÉDITO AGRO FIAGRO-IMOBILIÁRIO

Administrador: INTRAG DTVM LTDA.

Patrimônio Líquido: R\$ 2,22 Bi

Nº Cotistas: 56.262

2º ITAÚ ASSET RURAL FIAGRO - IMOBILIÁRIO

Administrador: INTRAG DTVM LTDA.

Patrimônio Líquido: R\$ 1,60 Bi

Nº Cotistas: 50.325

3º XP CRÉDITO AGRO FUNDO DE INVESTIMENTO NAS CADEIAS PRODUTIVAS AGROINDUSTRIAIS FIAGRO IMOBILIÁRIO

Administrador: XP INVESTIMENTOS CC

Patrimônio Líquido: R\$ 1,44 Bi

Nº Cotistas: 33.034

FIAGRO FIDC

1º INSUMOS MILENIO TERRAMAGNA FUNDO DE INVESTIMENTO NAS CADEIAS PRODUTIVAS AGROINDUSTRIAIS FIAGRO

Administrador: OLIVEIRA TRUST DTVM S.A.

Patrimônio Líquido: R\$ 0,48 Bi

Nº Cotistas: 767

2º BTG PACTUAL CRÉDITO AGRÍCOLA FIAGRO - DIREITOS CREDITÓRIOS

Administrador: BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S/A DTVM

Patrimônio Líquido: R\$ 0,30 Bi

Nº Cotistas: 5.168

3º BTAG MASTER I FIAGRO - DIREITOS CREDITÓRIOS

Administrador: BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S/A DTVM

Patrimônio Líquido: R\$ 0,26 Bi

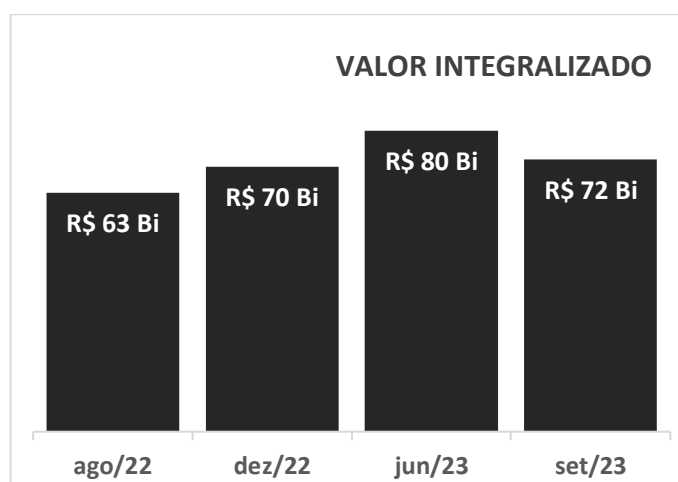
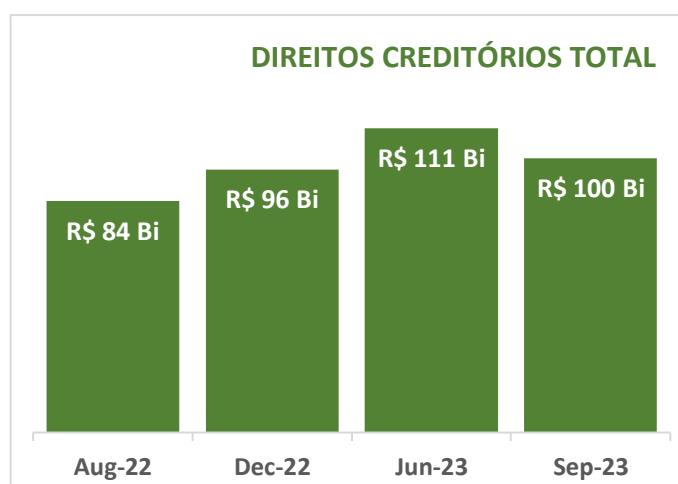
Nº Cotistas: 1



Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA)

01. Direitos Creditórios Total

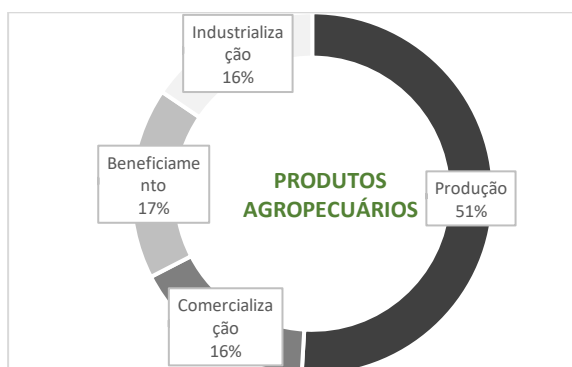
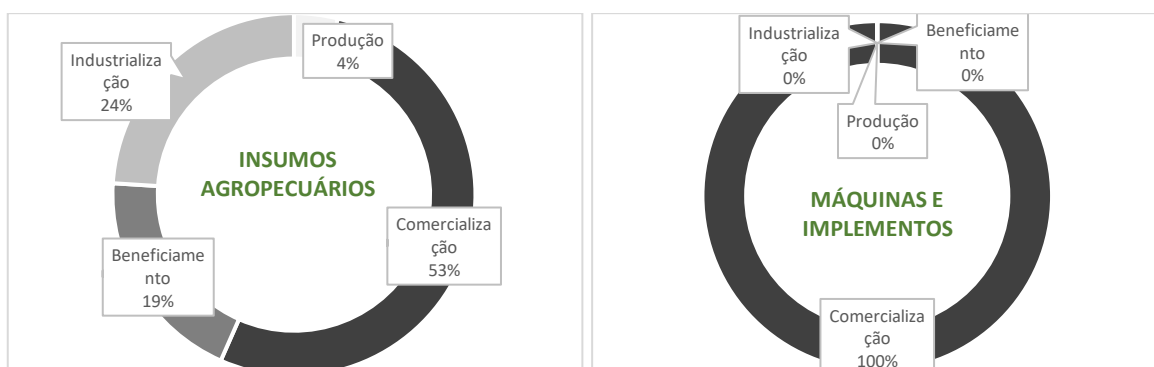
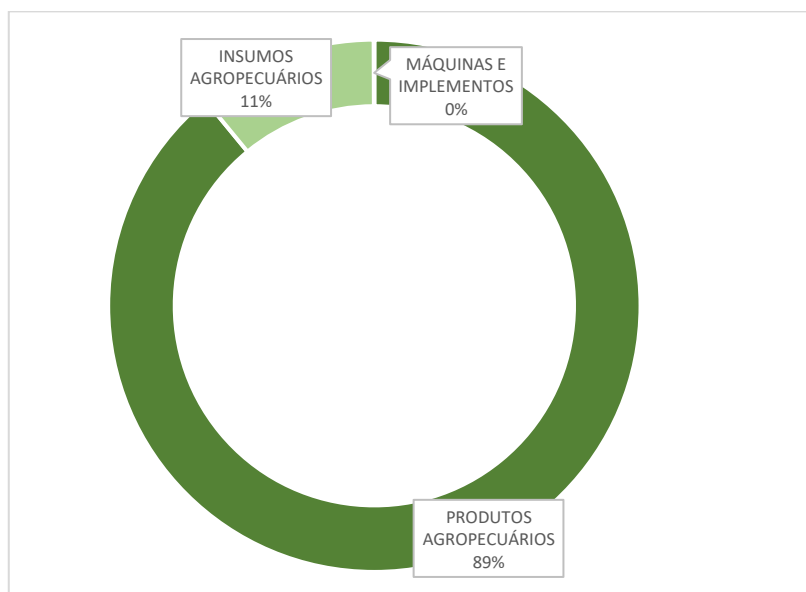
- **R\$ 100 BILHÕES** de Direitos Creditórios que lastreiam os CRAs em set/23;
- **REDUÇÃO** de 10% em relação ao trimestre anterior (jun/23).





02. Natureza dos Direitos Creditórios

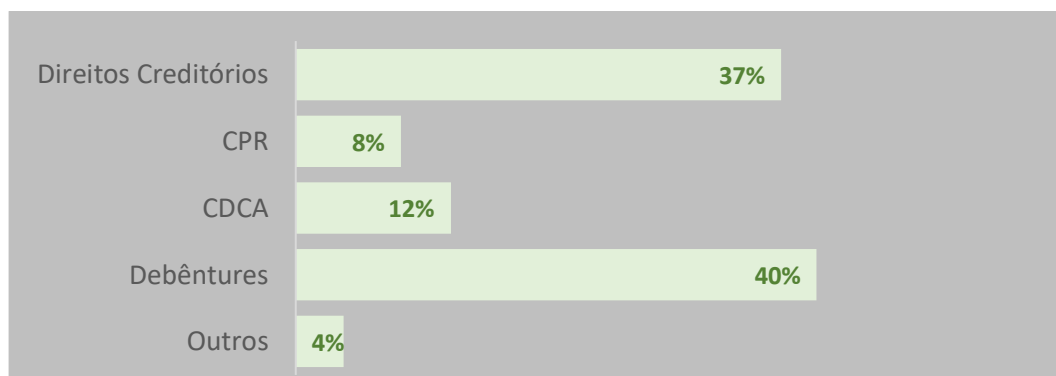
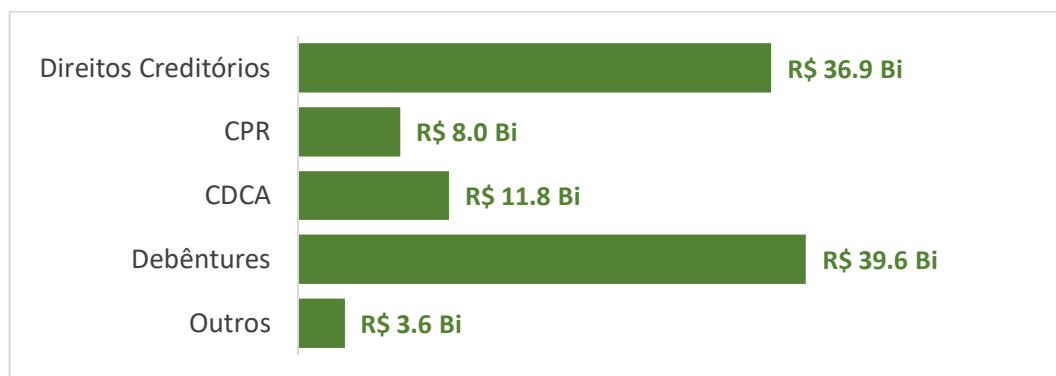
- **89%** dos recursos captados destinados a **PRODUTOS AGROPECUÁRIOS**;
- Deste total, **51%** está relacionado à atividade de **PRODUÇÃO**.





03. Natureza do Lastro

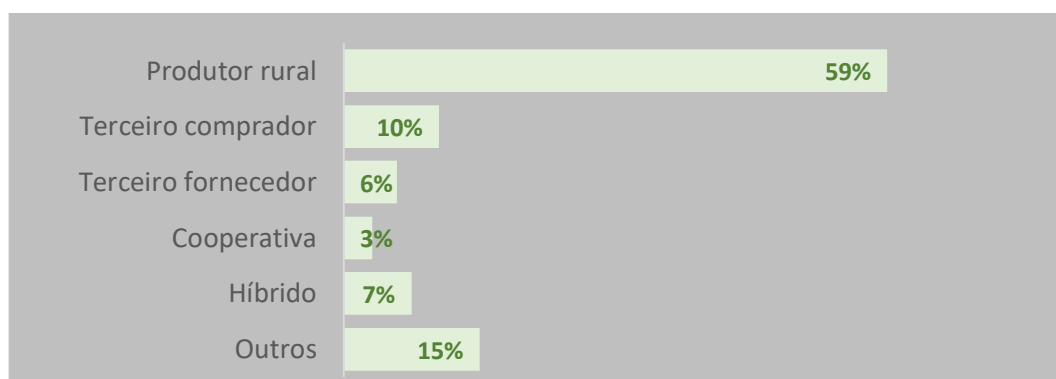
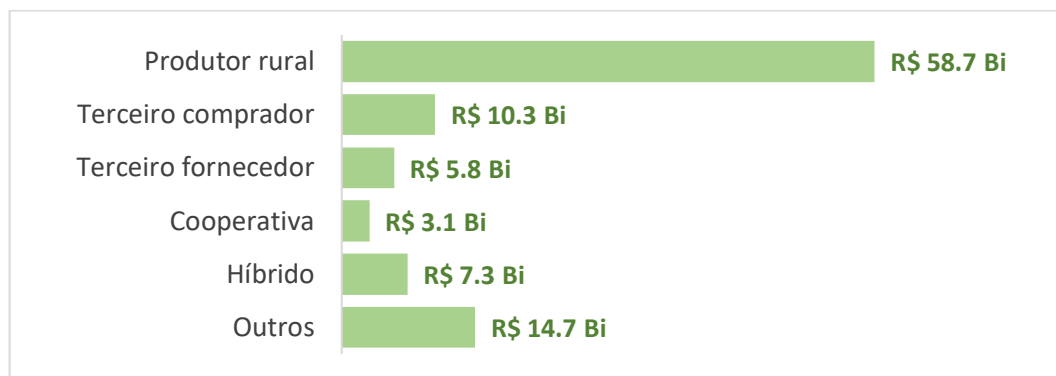
- **DEBÊNTURES** são o **LASTRO** mais utilizado (**R\$ 39,6 BILHÕES**);
- Isso representa **40%** do lastro em estoque.





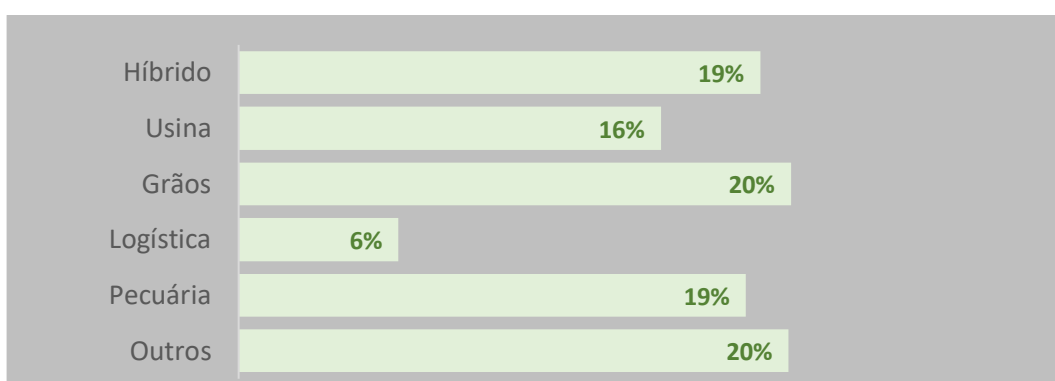
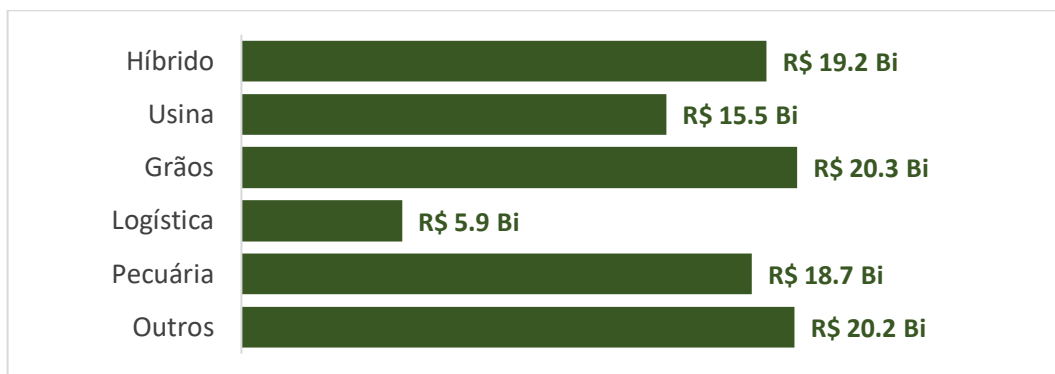
04. Cadeia de Produção

- O **PRODUTOR RURAL** é o principal captador de recursos entre os participantes da Cadeia Agroindustrial (**59%** do total).





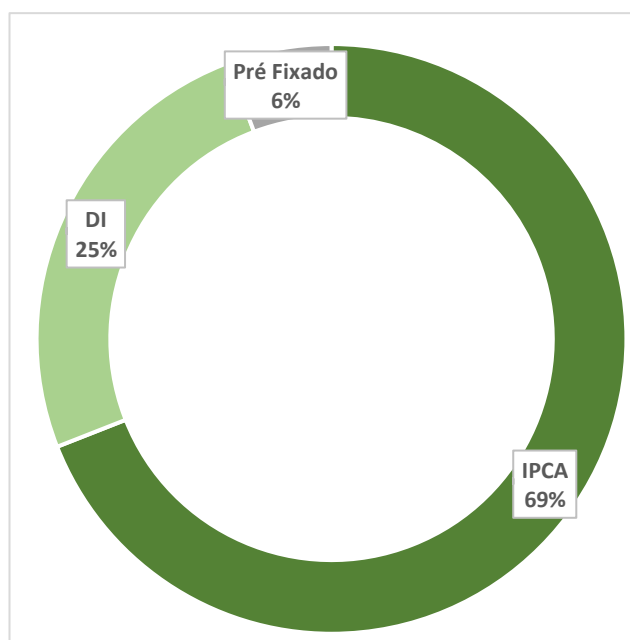
05. Segmento





06. Remuneração

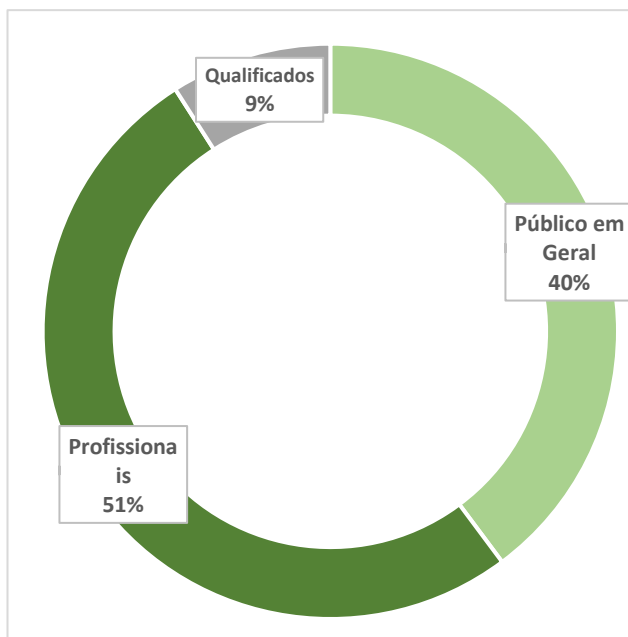
- **IPCA** é o principal índice de remuneração utilizado (**69%** das Emissões).





07. Público Alvo

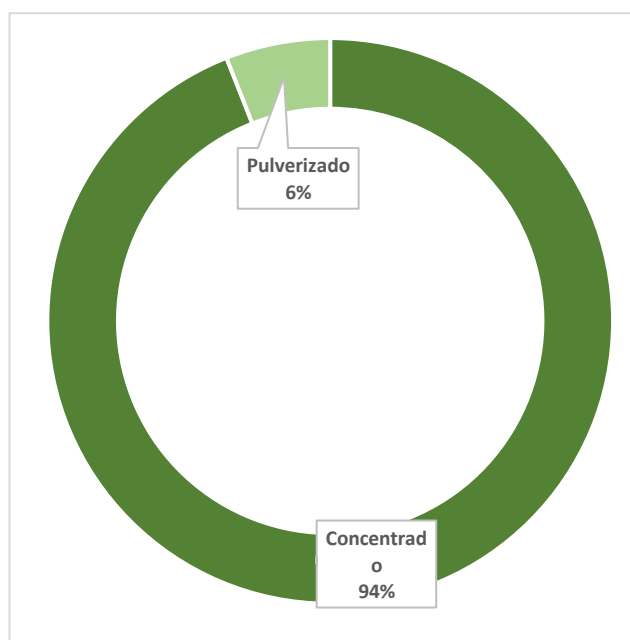
- 40% das emissões de CRA são destinadas ao **PÚBLICO EM GERAL**.





08. Concentração

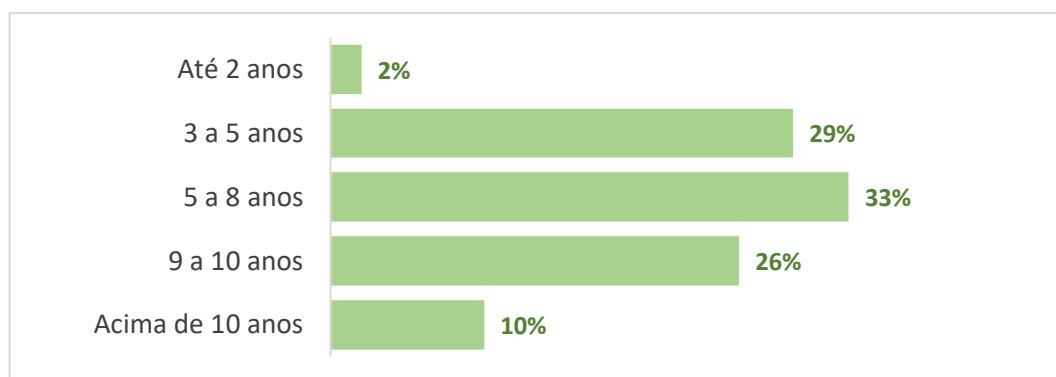
- 94% dos CRA são **CONCENTRADOS** (mais de 20% do lastro atrelado a um devedor).





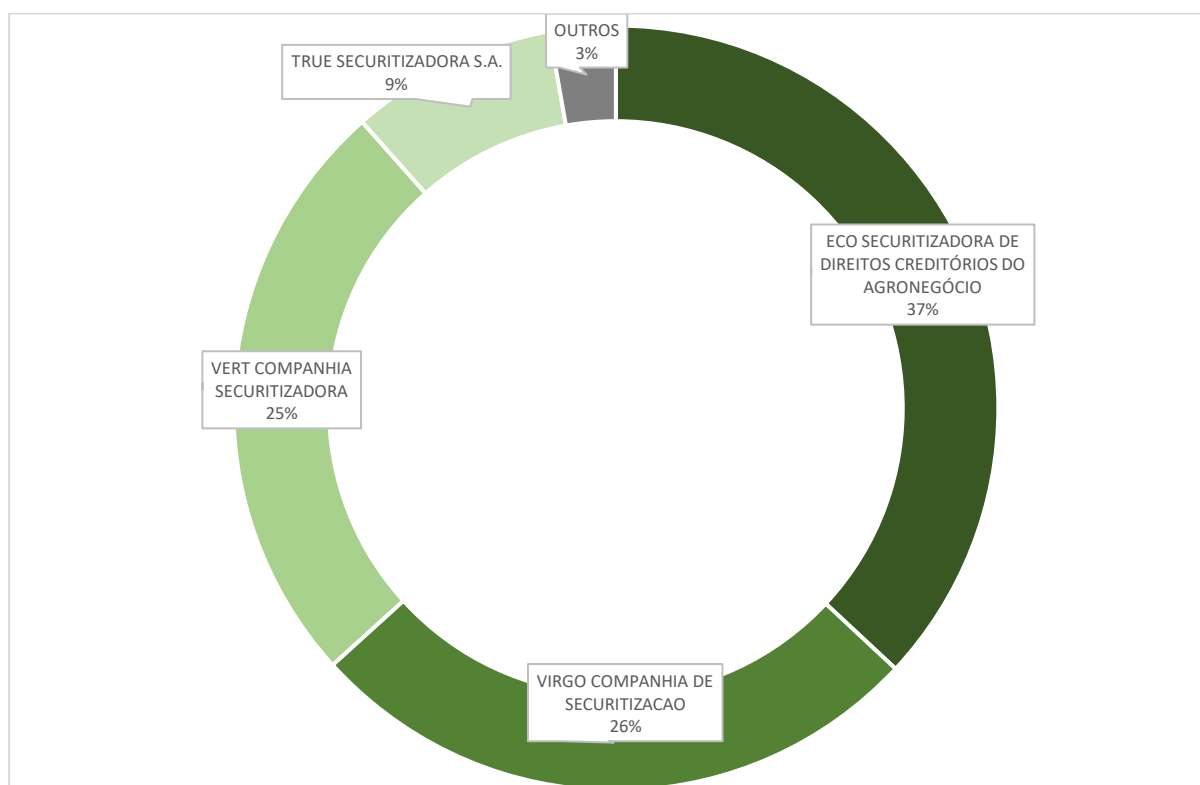
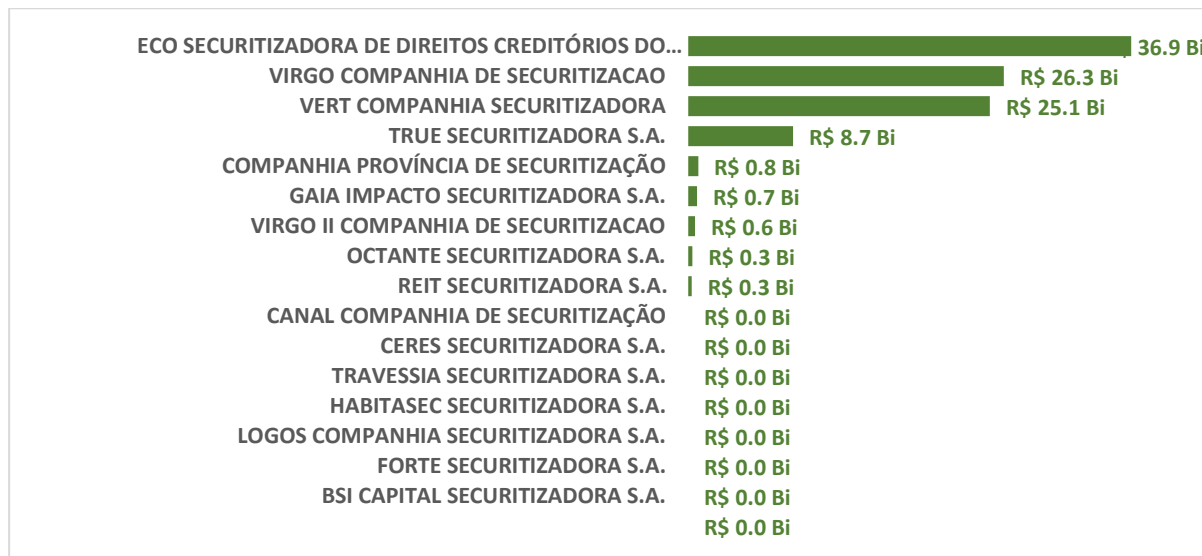
09. Prazo de Vencimento

- **89%** do total das Emissões possuem prazo de vencimento entre **3 e 10 ANOS**.





10. Securitizadoras (por Volume de Emissão)





Fontes

- Informe Mensal de FIDC;
- Informe Mensal de FII;
- Informe Mensal de CRA;
- Sistema SGF da CVM.

