



SNAG11

SUNO AGRO - FIAGRO IMOBILIÁRIO

CNPJ nº 28.152.777/0001-90

RELATÓRIO GERENCIAL

Agosto/2023

DISTRIBUIÇÃO
POR COTA

R\$ 0,12*

DIVIDEND YIELD
ANUALIZADO

14,76%

COTA FECHAMENTO
DO MERCADO

R\$ 10,40

COTA PATRIMONIAL

R\$ 10,09

NÚMERO DE
COTISTAS

58.932

*já considerando a
cota de fechamento
no patamar de R\$ 10.

DESTAQUES DO MÊS	3
CARTA DO GESTOR	4
AVALIAÇÃO DE CRÉDITO INDEPENDENTE	4
RESULTADO	6
DADOS DA CARTEIRA	8
DESEMPENHO DO FUNDO	11
ANÁLISE DOS ATIVOS	14
FUNDOS SUNO ASSET	16

Seja bem-vindo(a) ao relatório gerencial do SNAG11.

R\$ 0,05LUCRO ACUMULADO
POR COTA**16,28%**YIELD MÉDIO
DA CARTEIRA**0,91%**TAXA DE
ADMINISTRAÇÃO**N/A**

TAXA DE PERFORMANCE

R\$ 302,84 MM

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 312,00 MM

VALOR DE MERCADO

Julho/2022

INÍCIO DAS ATIVIDADES

DESTAQUES DO MÊS

- A partir do dia 2 de agosto, as cotas do SNAG11 passaram a ser cotadas na base 10, o que significa que os investidores que detinham uma cota cotada a R\$101,10 passaram a ter 10 cotas negociadas a R\$10,11. Isso não teve impacto financeiro direto para os investidores, mas representou um passo em direção à democratização do SNAG11 para um amplo público de investidores de varejo, sem afetar os investidores do fundo.
- No que diz respeito à distribuição de agosto, o fundo distribuiu R\$0,12 por cota, um valor ligeiramente inferior ao lucro gerado no período, que foi de R\$0,123 por cota.
- Houve a convocação da 3ª emissão de cotas, onde o fundo planeja captar R\$161.280.000,00. Os investidores tiveram a oportunidade de subscrever suas cotas por R\$10,10, um valor abaixo do preço pelo qual o fundo vinha sendo negociado.
- No mercado secundário, as cotas iniciaram o mês cotadas a R\$10,08 e encerraram o mês valendo R\$10,40, o que representou uma valorização de 3,2% sem levar em consideração os dividendos pagos no período, e uma valorização de 4,3% quando os dividendos são incluídos no cálculo.

Boa leitura!

CARTA DO GESTOR

Chegamos ao mês de agosto e, com isso, no início de um novo ciclo para o SNAG11, que completou 1 ano de existência no mês passado. Desde seu início, em julho de 2022, o SNAG11 representou um novo paradigma para a indústria de investimentos. Por um lado, por fazer parte de uma nova e promissora classe de ativos, os ditos FIAGROs – fundos que obtêm sua receita a partir do investimento no agronegócio. Por outro, por ser inovador dentro dessa classe e se tornar o primeiro fundo híbrido dentre os FIAGROs, investindo parte do seu PL em ativos financeiros e parte em ativos imobilizados.

No presente mês, anunciamos ao mercado a 3ª emissão de cotas do veículo, que deve contribuir para um crescimento de mais de R\$ 160 milhões para o fundo, buscando diversificar suas operações, sua região de atuação e seus riscos como um todo. Ao longo da história do SNAG11, o time de Gestão não renunciou ao DNA inovador que representa a gestora e o fundo e buscou sempre buscar formas de tornar o veículo mais atrativo para o mercado e melhor para os nossos cotistas. Como recente acontecimento em vista desse objetivo, destacamos o split realizado no mês passado, que transformou uma cota em 10, baixando o preço unitário da cota do fundo para em torno de R\$ 10,00. Entendemos que isso poderia contribuir ativamente para a democratização do SNAG11 a uma vasta gama de investidores do varejo, sem que os maiores investidores do fundo fossem afetados. Coincidência ou não, o fundo obteve um expressivo crescimento no número de cotistas no presente mês (em gráfico que pode ser visualizado nas próximas seções do relatório), sendo que as expectativas da Gestão, a partir do follow-on a ser realizado, é de que esse número siga crescendo de forma relevante até o final de 2023.

Com isso em mente, queremos reforçar o posicionamento do SNAG11 como um fundo high-grade em que a segurança, a transparência e a diversificação são mandatórias. As novas alocações pretendidas pelo aumento de capital do fundo devem refletir esse posicionamento, sem que isso incorra em tornar o fundo pouco atrativo por questões de rentabilidade. Vamos nos lembrar que o SNAG11 segue sistematicamente superando os índices de IPCA + 7% e IPCA + IMA-B, refletindo uma boa opção de alocação de capital aos nossos cotistas. Como compromisso, vamos manter nossos cotistas atualizados quanto a esse processo nas próximas cartas.

Equipe de Gestão, **SUNO ASSET**.

AVALIAÇÃO DE CRÉDITO INDEPENDENTE

No decorrer do mês de agosto, continuamos a aprimorar nossos esforços para garantir uma gestão ainda mais transparente e diligente de nossa carteira de crédito. A partir de julho, implementamos uma prática fundamental: a realização de uma análise de crédito minuciosa, conduzida por uma empresa independente. Esta análise abrange uma avaliação criteriosa dos riscos, incluindo o risco de inadimplência e, de forma crucial, o risco ambiental, que desempenha um papel determinante em nosso compromisso com um agronegócio responsável e rentável.

A partir de duas CPRs Pessoa Física (PF) e 53 CPRs Pessoa Jurídica (PJ), utilizou-se modelos estatísticos para prever a probabilidade de inadimplências de cada produtor do CRA Pulverizado Boa Safra. Os dados obtidos estão dispostos abaixo:

- Probabilidade de Inadimplência **menor que 0,5% - 43,0% do volume** das CPRs;
- Probabilidade de Inadimplência **entre 0,5% e 1% - 29,1% do volume** das CPRs;
- Probabilidade de Inadimplência **entre 1% e 2% - 19,9% do volume** das CPRs;
- Probabilidade de Inadimplência **entre 2% e 2,5% - 2,1% do volume** das CPRs;
- Probabilidade de Inadimplência de **6,22% - 4,5% do volume** das CPRs;
- Probabilidade de Inadimplência de **10,58% - 1,4% do volume** das CPRs;

- Score ESG dos devedores: **100% detém em Score Alto.**

Para tornar mais claro aos nossos cotistas, a CPR - sigla para "Cédula de Produto Rural", é um título de crédito utilizado no Brasil para financiar a produção agrícola. Ele representa a promessa de entrega futura de produtos agrícolas como garantia de pagamento do empréstimo. A CPR agrícola é uma ferramenta importante para produtores rurais obterem financiamento para suas atividades, permitindo que eles recebam recursos antecipados com base na colheita que ainda será realizada.

Além disso, cabe lembrar que há uma coobrigação de 10% da Boa Safra para os créditos do lastro, ou seja, caso algum produtor venha a apresentar um default, a Boa Safra deve recompra a CPR, com limite de recompra de 10% do valor total do CRA.

RESULTADO

Em agosto, o SNAGTI apresentou um robusto desempenho financeiro, registrando um resultado em caixa de R\$ 3.698.752,74, equivalente a R\$ 0,123 por cota, sendo que já possuía de lucros acumulados o valor de R\$1.465.358,04 - correspondendo a R\$ 0,049/cota.

Neste mês, destaca-se o aumento do DY dos últimos 12 meses, verificado a partir do fato de que, a partir desse mês, completa-se um ano de distribuições mensais totais, sem considerar o DY mensal inferior refletido na distribuição considerando dias parciais de rentabilização quando do lançamento do fundo em meados de 2022.

Aponta-se para o fato de que o portfólio do fundo permaneceu consistente, com 89% de seu Patrimônio Líquido (PL) composto por Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRA) vinculados às vendas agrícolas. Não foram realizadas alterações na carteira em relação ao que foi previamente apresentado no mês de julho.

Neste contexto, disponibilizamos gráficos e tabelas que detalham o resultado obtido e a distribuição de rendimentos do fundo ao longo do mês de agosto. Para uma análise mais abrangente, os dados são comparados com informações de meses anteriores, proporcionando uma visão mais completa da performance do SNAGTI.



Fonte: Suno Asset.

DRE

Mês	jun/23	jul/23	ago/23	Últimos 12 meses	2023
Receita Distribuível	R\$ 4.031.728,46	R\$ 4.423.983,59	R\$ 3.914.434,04	R\$ 38.626.654,20	R\$ 30.924.166,49
1.a. Juros (CRA)	R\$ 3.717.172,21	R\$ 3.717.133,83	R\$ 3.561.450,33	R\$ 33.940.666,64	R\$ 27.334.351,92
1.b. Correção Monetária (CRA)	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00
1.c. Renda Aluguéis	R\$ 262.324,73	R\$ 262.324,73	R\$ 262.324,73	R\$ 3.147.896,76	R\$ 2.360.922,57
1.d. Aplicação Caixa	R\$ 52.231,52	R\$ 55.387,66	R\$ 90.658,98	R\$ 746.539,38	R\$ 329.095,65
1.e. Movimentação de Ativos	R\$ 0,00	R\$ 389.137,37	R\$ 0,00	R\$ 809.137,37	R\$ 809.137,37
2. Despesas	-R\$ 168.373,87	-R\$ 208.522,71	-R\$ 215.681,30	-R\$ 1.703.869,67	-R\$ 1.411.190,37
2. a. Despesas do Fundo	-R\$ 168.373,87	-R\$ 167.926,11	-R\$ 215.681,30	-R\$ 1.577.854,70	-R\$ 1.301.541,95
2.b. Despesas não recorrentes	R\$ 0,00	-R\$ 40.596,60	R\$ 0,00	-R\$ 126.014,97	-R\$ 109.648,42
3. Reserva de Lucros	R\$ 586.542,57	R\$ 849.897,16	R\$ 1.465.358,04	R\$ 6.031.859,53	R\$ 5.243.757,11
4. (=) Resultado Final	R\$ 4.449.897,16	R\$ 5.065.358,04	R\$ 5.595.473,38	R\$ 43.386.006,66	R\$ 35.188.095,83
4. a. Resultado Não Distribuído	R\$ 849.897,16	R\$ 1.465.358,04	R\$ 1.995.473,38		
5. a. Resultado Distribuído	R\$ 3.600.000,00	R\$ 3.600.000,00	R\$ 3.600.000,00	R\$ 35.407.644,80	R\$ 27.960.000,00
5.a. Distribuição - SNAG11	R\$ 3.600.000,00	R\$ 3.600.000,00	R\$ 3.600.000,00		
5.b. Rendimento/Cota (R\$/cota) - SNAG11	R\$ 0,12	R\$ 0,12	R\$ 0,12		

*meses anteriores reapresentados considerando a distribuição hipotética do fundo na base 10.

Fonte: Suno Asset e Singulare.

Resultado SNAGTI



Fonte: Suno Asset.

DADOS DA CARTEIRA

Nº de ativos	Nº de devedores	Taxa média dos papéis a CDI + Duration	Taxa média dos Imóveis a IPCA +
4	57	CDI + 3,03% 6,26 anos	IPCA + 8,00%

Conforme mencionado, não houve movimentações na carteira de investimentos durante o mês de agosto. Portanto, mantivemos inalteradas as quatro posições que compõem o nosso portfólio.

Essas posições incluem o investimento no CRA Pulverizado Boa Safra, o CRI Primato (alocação compromissada), além de dois imóveis agrícolas com contratos de locação atípicos, cujos prazos de vencimento se estendem por 10 anos. Importante ressaltar que, atualmente, ambos os imóveis estão alugados para a Boa Safra.

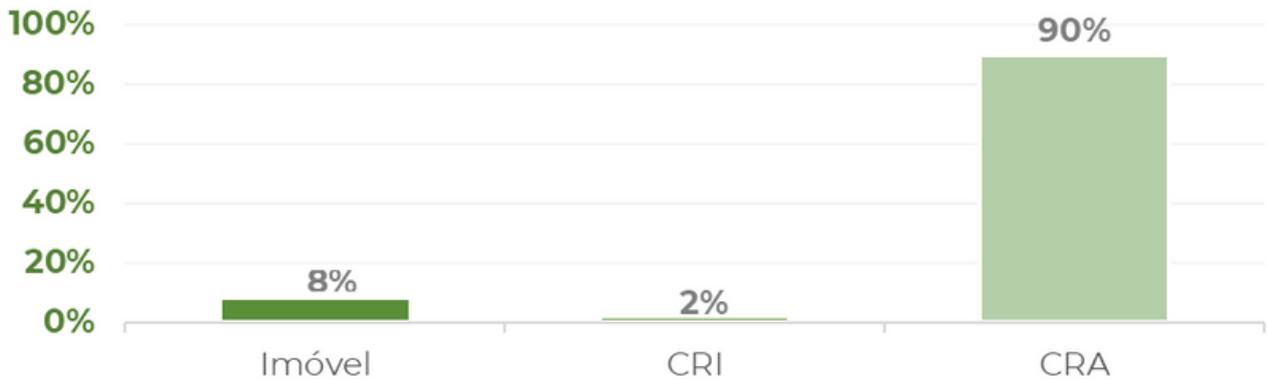
A decisão de manter essas posições inalteradas reflete nossa estratégia de investimento consistente e a confiança nas alocações existentes, que têm demonstrado solidez e potencial de retorno ao longo do tempo.

Identificação	Perfil	Cadeia produtiva	Rating	Index	Yield	Duration (anos)	Vol SNAG	% PL	Pagamento de Juros
CRA Pulverizado Boa Safra	Crédito Pulverizado	Cadeia Agro	A2	CDI	3%	6,64	R\$ 265.849.772,47	88,6%	Mensal
Imóvel Rural Primavera	Imóvel	Fornecedor/ Soja	A2	IPCA	8%	N/A	R\$ 14.214.870,00	4,7%	Mensal
Imóvel Rural Sorriso	Imóvel	Fornecedor/ Soja	A2	IPCA	8%	N/A	R\$ 9.999.720,00	3,3%	Mensal
CRI Primato	Crédito Corporativo	Agro-indústria	A3	CDI	4%	3,80	R\$ 6.028.718,28	2,0%	Mensal

*A tabela acima desconsidera aplicações no caixa, da ordem de 1,4% PL

COMPOSIÇÃO

Exposição por tipo de ativo



Exposição por localização

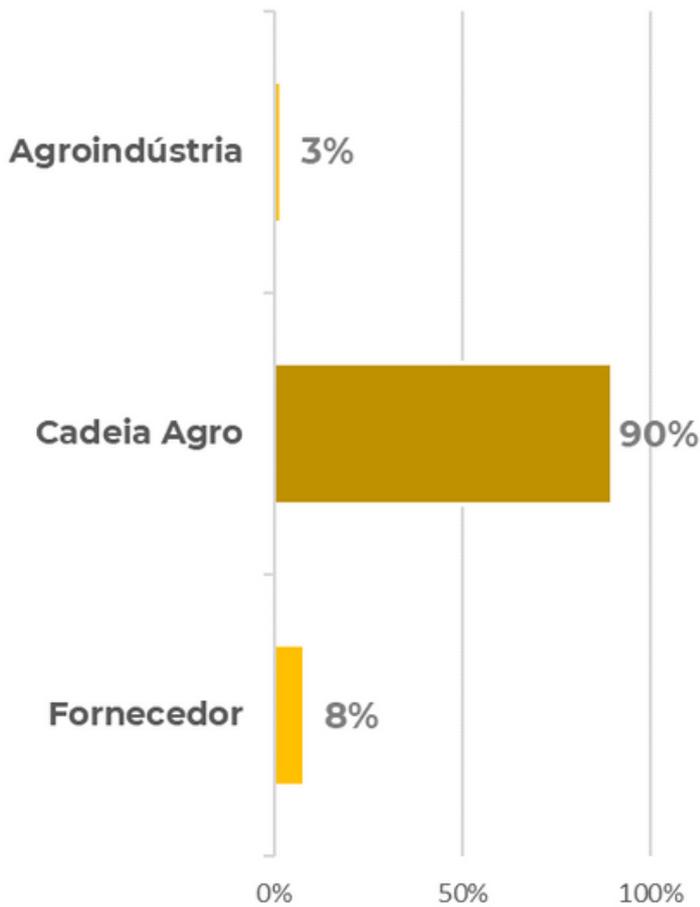


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

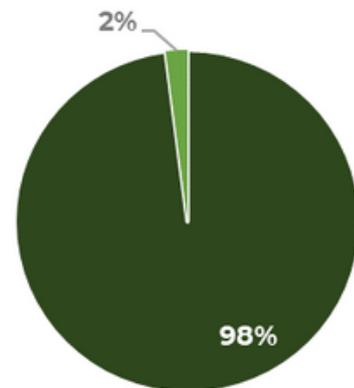


Fonte: Suno Asset.

Exposição por setor

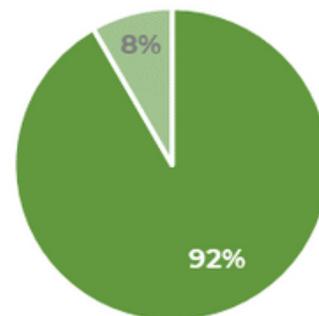


Exposição por rating



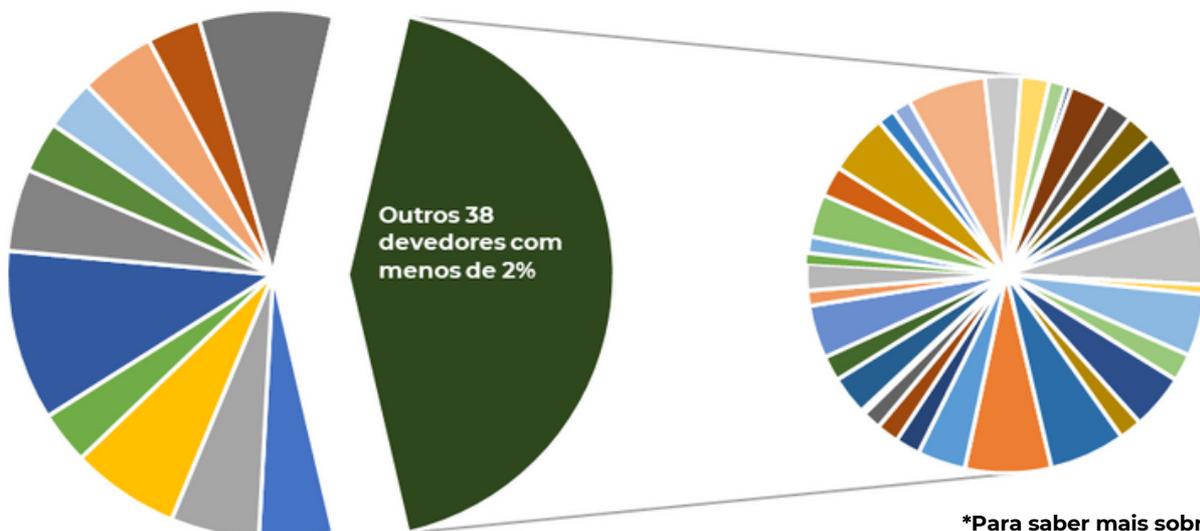
■ A1 ■ A2 ■ A3 ■ A4 ■ A5 ■ A6

Exposição por indexador



■ CDI ■ IPCA

Exposição por devedor



*Para saber mais sobre os devedores, acesse nosso relatório gerencial no Power BI.

Fonte: Suno Asset.

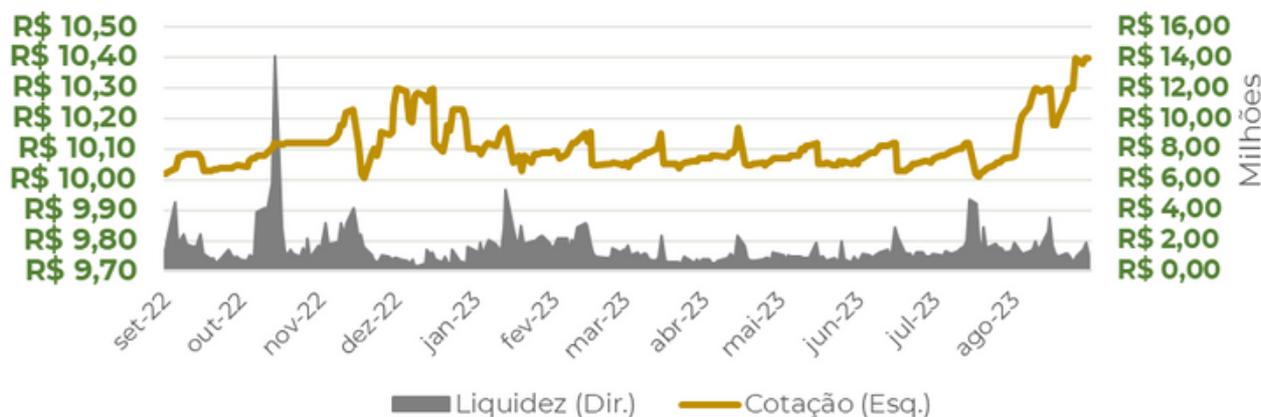
DESEMPENHO DO FUNDO

Em agosto, o patrimônio líquido do SNAG11 registrou mais uma variação positiva, encerrando o período em R\$ 302.839.682,68. Isso corresponde a um valor patrimonial por cota de R\$ 10,09, superando o valor patrimonial de R\$ 10,07 por cota do mês anterior.

Além do aumento no valor patrimonial, a cotação de mercado das cotas também experimentou uma elevação ao longo do mês, fechando o mês de agosto cotada a R\$ 10,40 por cota. Dessa forma, o fundo concluiu o mês com um valor de mercado totalizando R\$ 312.000.000,00.

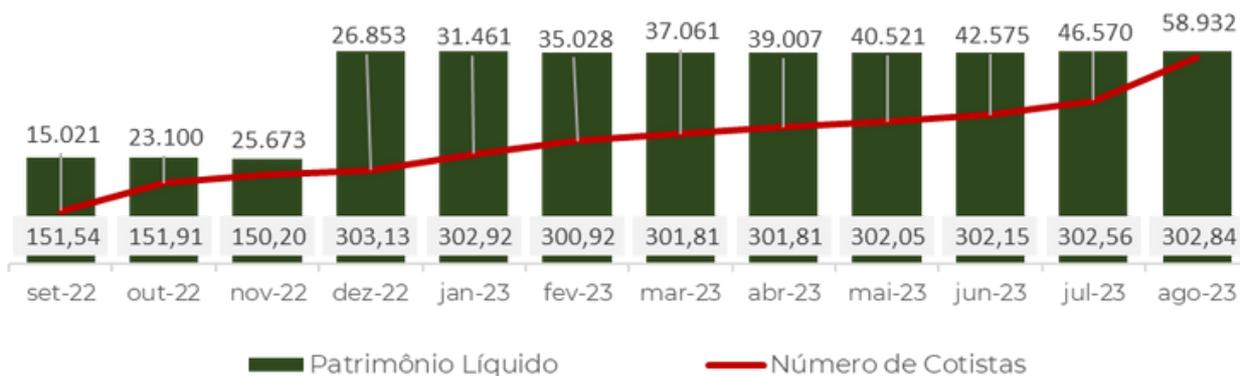
Destacamos ainda um crescimento notável no número de cotistas do fundo, que atingiu a marca de 58,9 mil investidores.

Cotação e Liquidez - SNAG11



Fonte: Suno Asset e Quantum.

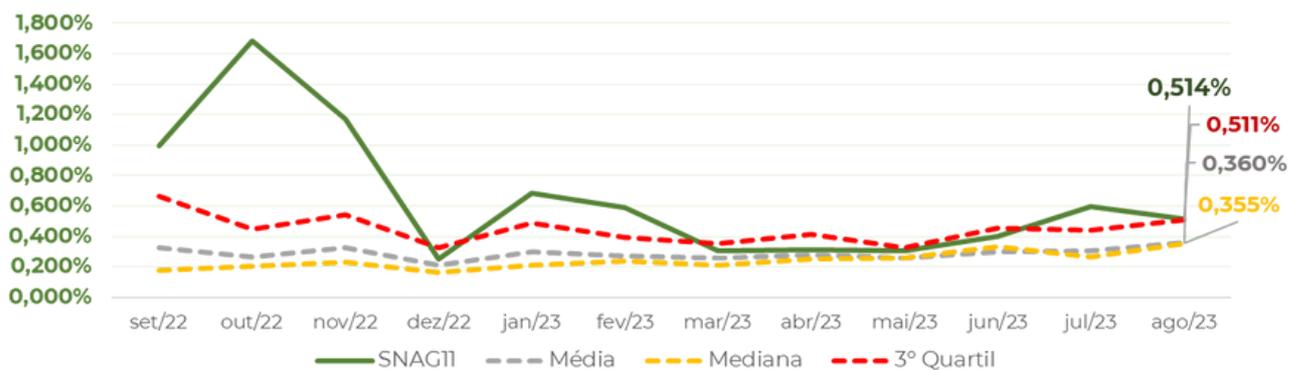
Número de Cotistas & Patrimônio Líquido



Fonte: Suno Asset e Quantum.

Adicionalmente, ao ser comparado com seus pares em relação à liquidez média em relação ao patrimônio líquido (% do PL), o SNAG11 demonstrou um desempenho superior ao terceiro quartil, ou seja, figurou entre os 25% melhores fundos em termos de volume negociado. Durante o mês de agosto, foi registrada uma média de negociação correspondente a 0,514% do patrimônio líquido do fundo por dia, o que representou um nível consideravelmente acima da média observada nos demais FIAGROS.

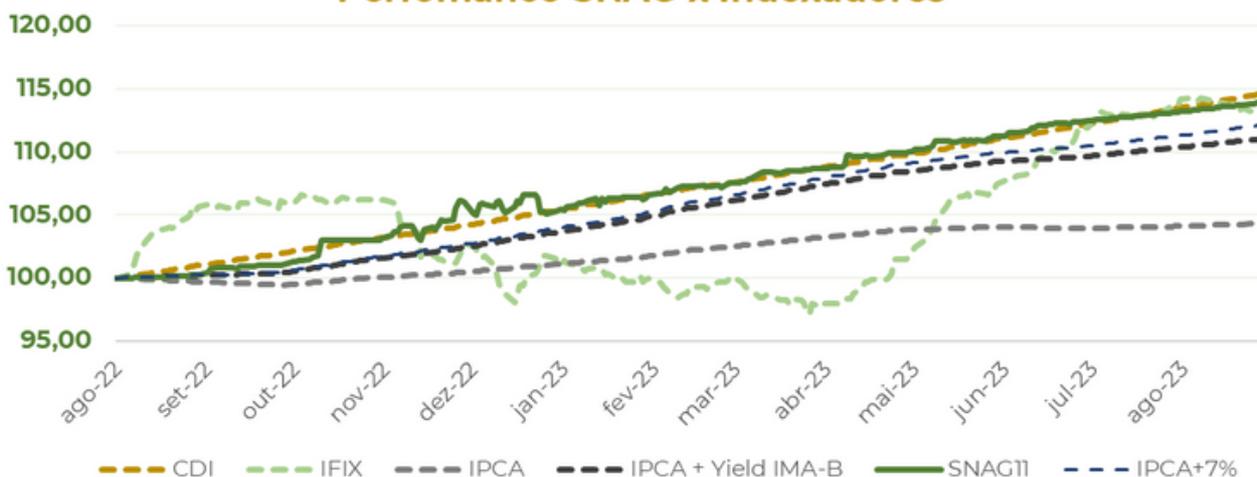
Liquidez média por % do PL - SNAG vs Peers



Fonte: Suno Asset.

Finalmente, a performance do fundo mantém-se alinhada com os principais indicadores de mercado. No entanto, no acumulado até agosto, o SNAG11 registrou uma rentabilidade 0,62% abaixo do CDI acumulado. Apesar disso, a performance do fundo continua superando tanto o índice de IPCA + 7% (com uma margem de 1,57%) quanto o IPCA + IMA-B (com uma margem de 2,59%).

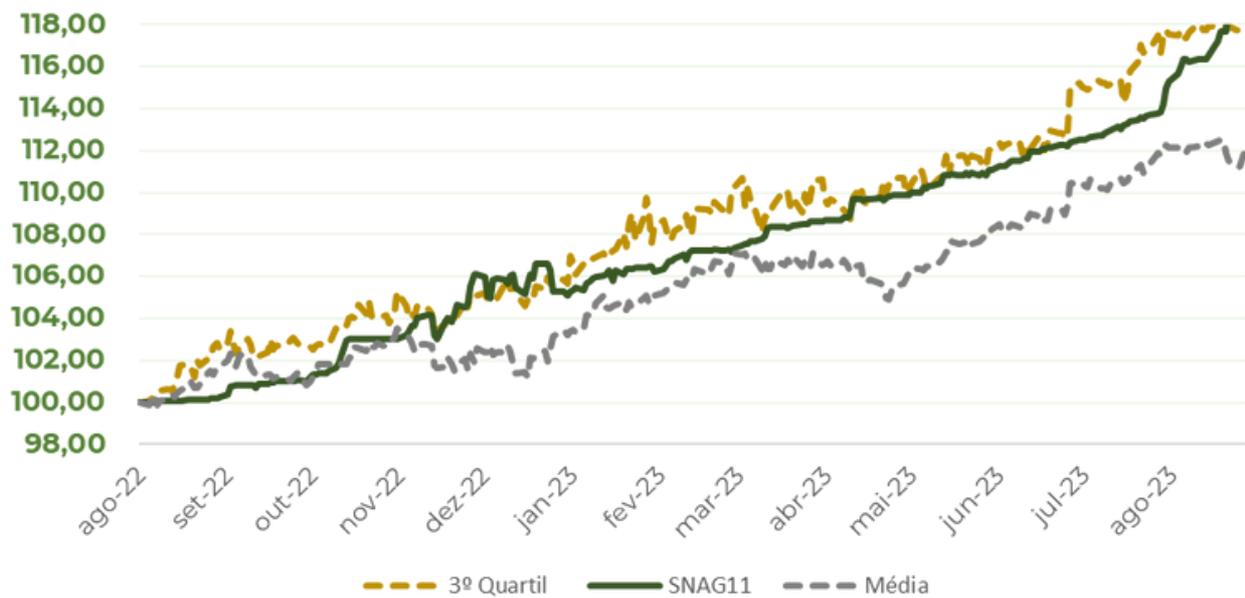
Performance SNAG x Indexadores



Fonte: Suno Asset.

Ao avaliarmos o desempenho do SNAG11 em comparação com seus principais pares¹, destacamos um desempenho notavelmente superior, superando a média dos FIAGROs analisados em 5,7%. Além disso, o fundo também se destacou em relação aos fundos do quartil superior (os 25% melhores), apresentando uma vantagem de rentabilidade de aproximadamente 0,005%.

Performance SNAG x Peers



Fonte: Suno Asset.

¹ BBGO11, CPTR11, DCRA11, EGAF11, AGRX11, FGAA11, GCRA11, RURA11, JGPX11, KNCA11, NCRA11, OIAG11, PLCA11, RZAG11, VGIA11, VCRA11 e XPCA11.

ANÁLISE DOS ATIVOS

Identificação: Imóvel Rural Primavera.

Descrição: Aluguel de unidade de beneficiamento de sementes. Um imóvel rural com localização privilegiada na Rodovia MT-130, próximo à FS Bioenergia. Ligando as cidades de Primavera do Leste (MT) a Paranatinga (MT), conhecidas por serem referências agrícolas no sudeste do estado.



Devedor	UF	Remuneração	Rating	Garantias	LTV	% PL	Vencimento
Boa Safra Sementes S/A	MT	IPCA + 8%	A2	Arrendamento Atípico	N/A	4,7%	10 anos

Identificação: Imóvel Rural Sorriso.

Descrição: Aluguel do Centro de Distribuição em Sorriso (MT). Fazenda localizada às margens da BR-163 em Sorriso (MT), rodovia que liga Cuiabá (MT), Sorriso (MT) e Sinop (MT) aos portos de Itaituba (PA) e de Santarém (PA), considerado um ponto estratégico de escoamento de grãos para o exterior e principais portos da região.



Devedor	UF	Remuneração	Rating	Garantias	LTV	% PL	Vencimento
Boa Safra Sementes S/A	MT	IPCA + 8%	A2	Arrendamento Atípico	N/A	4,7%	10 anos

Identificação: CRA Pulverizado Boa Safra.

Descrição: Os recursos desse CRA são destinados aos produtores parceiros do grupo Boa Safra. O lastro do CRA pertence à carteira de clientes da empresa, que são produtores que utilizam as sementes de alta qualidade de soja e atuam há anos com a Boa Safra, sendo parceiros de negócios. A Avaliação de Crédito Independente atua mensurando exatamente o risco individual dos produtores que compõem o CRA.

Devedor	UF	Remuneração	Rating	Garantias	LTV	% PL	Vencimento
Diversos	Diversos	CDI + 3%	A2	CCVs e CPRs	N/A	88,6%	20 anos

Identificação: CRI Primato.

Descrição: Operação com foco na rentabilização do caixa até possibilidade de investimento nos terrenos de Jaborandi (BA) e Buritis (MG).

Devedor	UF	Remuneração	Rating	Garantias	LTV	% PL	Vencimento
Primato Cooperativa Agroindustrial	PR	CDI + 4%	A3	AF, CF e Aval	67%	2,0%	9 anos

Equipe de Gestão, Suno Asset.

CONHEÇA TODOS OS NOSSOS FUNDOS DE INVESTIMENTO



Fundo de Papel de risco moderado. Sua principal característica é entregar retornos consistentes aos cotistas, com rendimentos comparados a fundos de alto risco.



FI-Infra da Suno Asset. Devido à sua importância para o desenvolvimento do país, esta classe possui isenção completa de IR nos rendimentos e no ganho de capital.



Fundo de Fundos que investe em mais de 30 outros FIs da bolsa e em centenas de ativos imobiliários por todo o país. Uma maneira descomplicada de aplicar no setor.



Primeiro FI de Energias Limpas da bolsa brasileira. Atualmente está em período de lock-up de cotas. A previsão da liberação de negociação é para dezembro de 2023.



Fundo Imobiliário de Tijolo que está em processo de reestruturação. Em seu portfólio há imóveis alugados para empresas como Ambev, Ceratti, Itambé e Volkswagen.



Fundo de Investimento em Ações que utiliza como referência as carteiras recomendadas da Suno Research. Exposição em ativos de Valor, Dividendos, Small Caps e Internacional.



Fundo de Previdência Privada que investe em ações, com exposição muito similar ao SUNO FIC FIA. Conta com os benefícios tributários de uma Previdência, investindo em ações.



Fundo de Investimento em Ações, com exposição em ações globais listadas no Brasil ou nas bolsas dos EUA. Investe nas maiores empresas do mundo.

LIVE MENSAL

Acesse o formulário e envie suas dúvidas a respeito do nosso FoF para serem respondidas em *lives* mensais no canal da Suno Asset no Youtube.

Enviar dúvidas



Não deixe de nos acompanhar
nas redes sociais!





SUNO AGRO

SUNO AGRO - FIAGRO IMOBILIÁRIO

Aviso/Disclaimer:

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto, se houver, e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor antes de investir. Este material não tem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco (suitability).

A presente carta possui caráter informacional e não constitui recomendação ou aconselhamento para a compra de quaisquer valores mobiliários. O Administrador não se responsabiliza por erros, omissões ou informações incompletas porventura existentes neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material e nem por atos de profissionais e especialistas que o consultem.