

Carta do Gestor – Novembro de 2022

SUNO AGRO – FIAGRO-IMOBILIÁRIO – SNAG11

Coluna Agro

A partir deste mês, vamos falar sobre perspectivas do agronegócio brasileiro. E teremos muitas possibilidades de conteúdo: produtos, mercados internacionais, tendências, riscos climáticos, mercado de crédito e de capitais, congresso nacional (frente parlamentar da agropecuária), mudanças legislativas, enfim, temos uma infinidade de temas. O mais importante é que traremos temas que impactam o setor e podem impactar você, nosso cotista do SNAG11.

Outra novidade no formato é que as colunas serão feitas por mim e por convidados meus. Queremos trazer uma boa diversidade de olhares. Muita gente boa com lentes distintas.

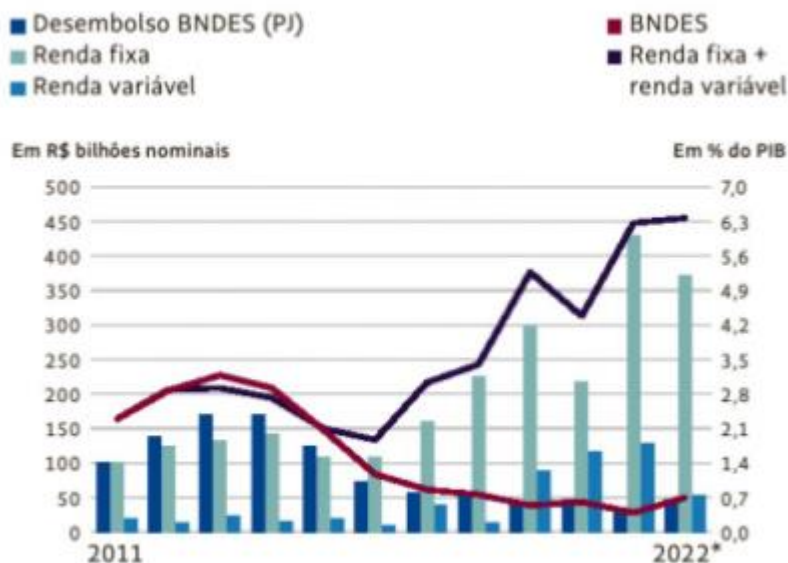
Sobre o mercado de capitais

O mercado de capitais (MC) tornou-se o principal financiador de longo prazo das empresas brasileiras. Os últimos 5 anos mostrou que o BNDES é importante para o desenvolvimento do Brasil.

Enquanto os desembolsos do BNDES caíram para 0,7% do PIB desde 2018, o mercado de capitais alcançou 6,3% do PIB.

A professora Cecilia Machado (FGV e Banco Bocom BBM) elaborou o gráfico abaixo, que saiu recentemente num artigo no jornal Folha de São Paulo.

Fim de subsídios impulsionou o desenvolvimento do mercado de capitais



*Jan a out

Fonte: Cálculo próprio, a partir de dados de Anbima, BC e IBGE

São muitos os benefícios que o mercado de capitais gera para o Brasil: geração de empregos, mobilização da poupança dos brasileiros com uma visão mais “previdenciária”, elevação da régua de boas práticas de gestão e aumento da disciplina corporativa, liberação dos recursos orçamentários para demandas centrais da sociedade etc.

E o que é o mercado de capitais? De maneira simplificada, é quando você compra um CRA, uma cota do SNAG ou uma ação da Boa Safra. É o seu dinheiro financiando as empresas que precisam de recursos.

As ofertas (do mercado de capitais) entre janeiro e novembro de 2022 captaram R\$ 466,5 bilhões. Destes valores, os CRAs captaram em torno de R\$ 15 bilhões em 2020, R\$ 25 bilhões em 2021 e R\$ 39 bilhões em até novembro/2022. O Bruno Gomes, superintendente de securitização e agronegócio da CVM, afirmou recentemente que o “Fiagro é uma alavanca do CRA”.

Nas próximas colunas vamos avançando na reflexão e importância do crescimento do financiamento privado do agronegócio brasileiro. As principais instituições (Anbima, B3, CVM e Ministério da Agricultura) do Brasil estão produzindo relatórios mensais especificamente sobre isso. E quem ganha com isso é o investidor. É você!

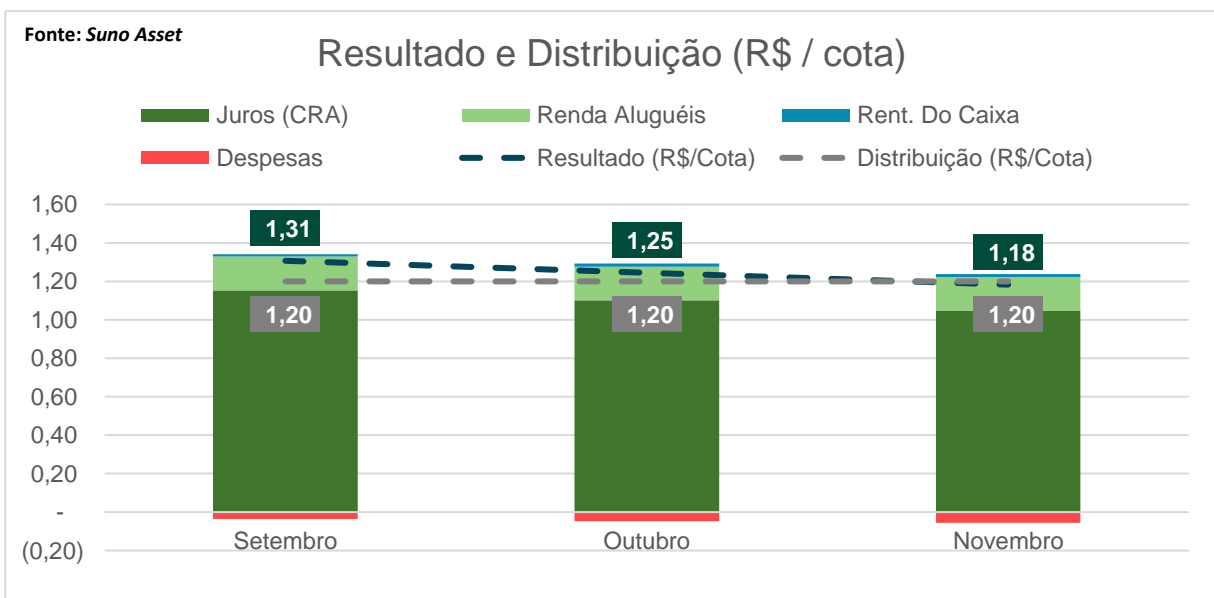
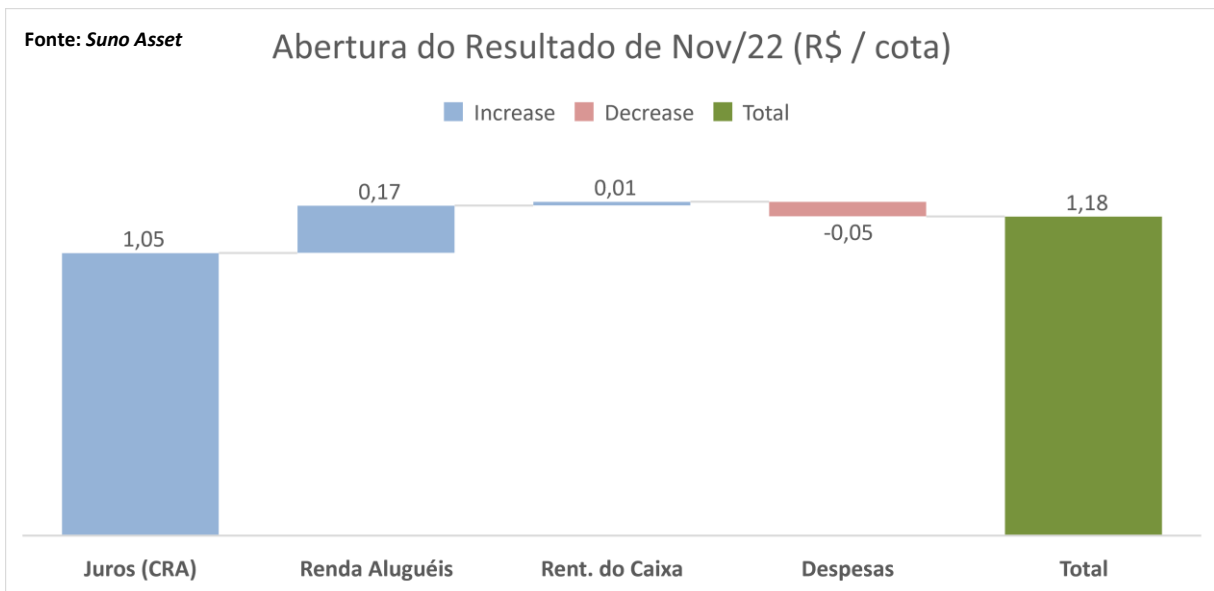
Octaciano Neto

Diretor de Agronegócio da Suno

Palavra do Gestor

Prezado investidor,

No mês de novembro, o Suno Agro apresentou um resultado de R\$ 2.502.122,00, dos quais distribuímos R\$ 1.800.000,00, resultando em rendimentos de R\$ 1,20 por cota e R\$ 0,16 de reserva acumulada. Conforme comentamos, o SNAG11 possui uma carteira que, enquanto estiver majoritariamente alocado no CRA BOA SAFRA, possui uma previsão de rendimentos constante em R\$ 1,20. As reservas são para eventuais meses de oscilações no resultado (seja por crescimento dos fundos, calendário de dias úteis, oscilações de indexadores), sendo usadas para garantir a constância de distribuição do fundo.



Do resultado do fundo, a maior parte são advindos do CRA Boa Safra, que possui remuneração de CDI + 3,0% a.a. e corresponde a mais de 83,77% do patrimônio do fundo. Além do CRA, o fundo ainda possui 16,33% de seu portfólio alocado em dois contratos de arrendamento com a Boa Safra, com pagamentos mensais e que corroboram para composição do resultado.

Esse mix garante uma carteira com a essência do SNAG, rendimentos constantes para os investidores, com uma carteira de baixo risco de crédito. O risco está diversificado principalmente pelo CRA, que possui mais de 40 devedores, espalhados pelas principais regiões agro do país e ainda conta com a co-obrigação de 10% da Boa Safra para pagamento do principal. Além os contratos de arrendamento de Primavera do Leste – MT no modelo atípico, prazo de 10 anos e com uma taxa de IPCA + 8% a.a. e outro em Sorriso – MT com os mesmos componentes.

Estamos à disposição para quaisquer dúvidas ou esclarecimentos.

Equipe de gestão, **SUNO ASSET**.