



Investindo em FIAGROs
O que é preciso saber





01. O que são FIAGROs



O que são os FIAGROs



1 Descrição dos FIAGROs

- **FIAGROs** (Fundos de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais): fundos que **investem em ativos do agronegócio: desde crédito ao agronegócio e direitos creditórios até imóveis rurais e participações societárias** (regidos pelas leis 14.130/2021, 14.754/2023 e RCVM 175).
- Estrutura típica: investimento apenas em crédito (FIAGRO-Crédito), em direitos creditórios (FIAGRO-FIDC), em imóveis rurais (FIAGRO-FII) e participações em Cias (FIAGRO-FIP).
- **Distribuições periódicas** dos rendimentos e amortizações, similar a FIs.

2 Principais Vantagens

- **Benefício fiscal: isenção de IR para pessoas físicas sobre rendimentos**, mas não sobre ganhos de capital, quando o fundo cumprir os requisitos legais. *Obs: inferior aos FI-INFRA e FIP-IEs que possuem isenção também para ganhos de capital.*
- **Diversificação**: alguns fundos investem em carteira diversificadas de ativos, reduzindo o risco individual de cada título/ativo.
- Acesso a operações e condições de spreads que as pessoas físicas não conseguiriam negociando individualmente.
- **Alguns fundos são listados na B3**, trazendo **liquidez para os cotistas** e eventuais oportunidades de precificação.

3 Principais Riscos

- **Riscos específicos do agronegócio**: ciclos de commodities, riscos climáticos e etc.
- **Risco de crédito**: existe a possibilidade de que as empresas que emitiram as dívidas não paguem a dívida, o que afetaria o retorno do fundo (diminuído pela diversificação).
- **Volatilidade e marcação a mercado**: o valor das cotas pode oscilar na bolsa, especialmente em momentos de alta nas taxas de juros, devido à marcação a mercado dos títulos.
- **Liquidez e negociação em bolsa**: Embora as cotas sejam negociadas em bolsa, a liquidez de alguns fundos pode ser menor, dificultando a venda em determinados momentos, bem como risco de desvalorizações.



Os FIAGROs abertos em bolsa



1. Visão Geral do Universo (B3)



Tipo de Fundo	Quantidade
FIAGRO (Aberto em Bolsa)	49

- Universo total de FIAGROs listados e negociados na B3.

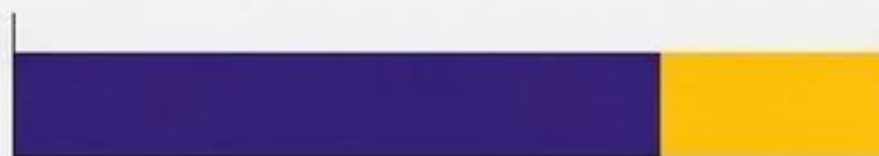
2. Filtro de Investibilidade



Investíveis



Carentes de Info



- Separação dos fundos com transparência mínima.

3. Detalhamento dos Ativos (37 Fundos Investíveis)



- Alocação detalhada dos 37 fundos com dados adequados.



Atenção à Gestão - o que é necessário verificar:

1 Fatores que se deve verificar:

A) Taxas de gestão/administração e performance:

- São cobradas taxas pelos gestores e administradores do fundo geralmente sobre o valor do patrimônio ou sobre a cotação de mercado (independente da performance) e em muitos casos também é cobrada uma taxa de performance caso o fundo supere a rentabilidade esperada (geralmente acima de CDI+ ou em alguns casos IPCA+).
 - Obs: os fundos que investem em outros fundos podem ter cobranças de taxas em cascata.
 - Obs2: taxas de gestão e adm são cobradas independentemente da performance, fazendo o gestor lucrar em qualquer cenário.

B) Carteira de investimentos com fundos da mesma gestora:

- Nesse caso pode estar ocorrendo a cobrança de taxas em cascata, o que aumenta a remuneração total da gestora em detrimento do patrimônio dos cotistas.

C) Qualidade e reputação da gestora:




- O investimento em fundos estruturados expõe o cotista não apenas ao risco de gestão tradicional (decorrente de imperícia, desalinhamento de tese), mas também ao risco de agência em nível de fraude. Este último se materializa por meio de conflitos de interesse severos e práticas de self-dealing, onde o gestor, agindo de má-fé, utiliza mecanismos para drenar o patrimônio líquido do fundo. Isso ocorre ao direcionar o capital dos cotistas para si mesmo sob a roupagem de legítimas taxas de estruturação ou assessoria financeira, pagas a empresas de investment banking de sua propriedade ou ligadas ao seu grupo econômico.



Tributação de FIAGROs: benefício fiscal para o investidor



1 Rendimentos Distribuídos

Para a pessoa física, os rendimentos distribuídos pelos FIAGROs são isentos de imposto de renda, desde que:

-  o fundo tenha, no mínimo, 100 cotistas;
-  as cotas sejam negociadas exclusivamente em bolsa ou mercado de balcão organizado;
-  o cotista não detenha 30% ou mais das cotas do fundo.

2 Ganhos de Capital na Venda das Cotas

Diferentemente dos rendimentos:

-  **o ganho de capital na venda de cotas de FIAGROs é tributado;** a alíquota é de **20% sobre o ganho líquido;**
-  não há isenção para vendas de pequeno valor.

O imposto deve ser apurado e recolhido mensalmente pelo próprio investidor.

Observação:

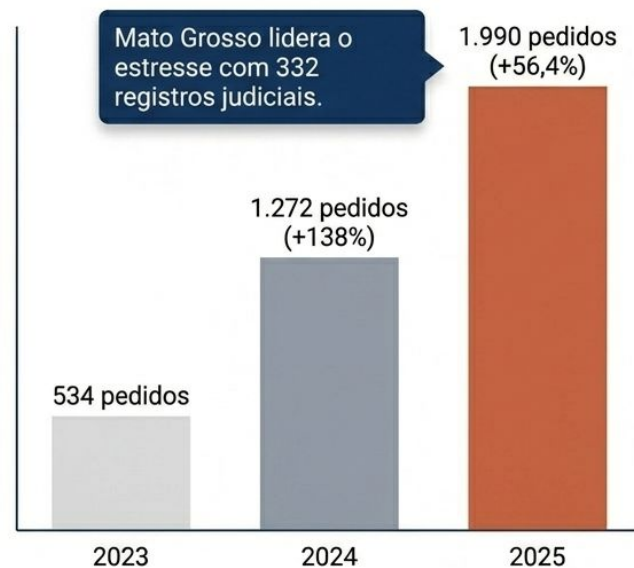
Diferentemente dos FI-Infra, os FIAGROs não estão sujeitos a risco de desenquadramento relacionado à composição da carteira. O benefício fiscal dos rendimentos depende de critérios formais, como número mínimo de cotistas e negociação em bolsa. Eventuais falhas nesses critérios podem afetar a isenção de determinados cotistas, mas não alteram a estrutura do fundo nem a validade da tese de investimento.



Atenção aos Riscos Associados a Ciclo Econômico e Climáticos

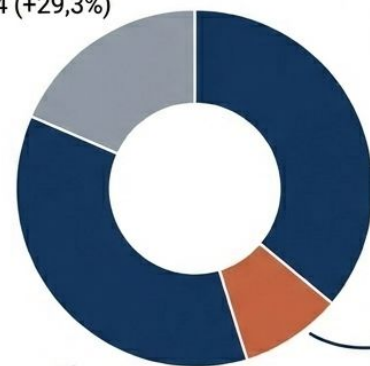
1 Ciclo Econômico no Agronegócio

- Embora o agronegócio venha conquistando **volumes de exportação recordes** nos últimos anos, o setor vem enfrentando uma **crise financeira**: a **inadimplência** e o número de **pedidos de recuperação judicial** vem aumentando ano a ano devido à uma combinação de fatores: **(1) recuo nos preços de commodities (como soja e milho); (2) valorização do real frente ao dólar; (3) aumento das taxas de juros no Brasil devido à política monetária restritiva (Selic chegou a 15% a.a.)**.
- ATENÇÃO**: os portfólios de **muitos FIAGROs** foram e estão sendo **impactados** com inadimplência e recuperações judiciais.



Raio-X de 2025

Cadeia Agro:
384 (+29,3%)



Pessoa Jurídica:
753 (+84,1%)

Cultura da Soja responde por 192 RJs no perfil corporativo (PJ), asfixiada por forte dívida em dólar e CDI.

Pessoa Física:
853 (+50,7%)

2 Super El Niño previsto para safra 26/27


- Os modelos de monitoramento meteorológico vem confirmando o avanço de um **Super El Niño**, qualificando como um dos mais intensos da história climática.
- Esse fenômeno deve **castigar a produção agropecuária** por meio de extremos opostos nas macrorregiões do país:
 - no **Centro-Oeste, Sudeste** e a fronteira do **Matopiba** podem sofrer com **estiagens severas, calor extremo e atraso no regime de chuvas da primavera** - o que tende a atrasar o plantio da soja e dificultar a janela para segunda safra de milho (safrinha).
 - no **Sul** podem sofrer com **excesso crônico de tempestades e enchentes**, dificultando o trabalho no campo e impulsionando doenças fúngicas nas lavouras.
- Podendo causar efeitos secundários sobre inflação e juros também.





Analizando FIAGROs: Ideal vs Possível


1 O Caminho do Acompanhamento Ideal


Para a pessoa física, o ideal é realizar a alocação em cada fundo após ter feito uma **análise/diligência profunda sobre cada um dos temas:**

 acompanhamento da **dinâmica de taxa de juros nominal** (Selic/DI e curva futura) vs a taxa de juros real (NTN-Bs) e **perspectivas;**

 acompanhamento de todos os **relatórios gerenciais mensais de cada um dos fundos investidos;**


 **acompanhamento do portfólio de investimento de cada um dos fundos** e identificação e entendimento das **exposições de risco:** soja, milho, etanol e açúcar, pecuária e etc...


 Entendimento de **perspectivas de preços e safras** de cada uma das exposições de risco para decisão de alocação;


 acompanhamento dos perfis e histórico das **gestoras** para decisões de alocação.


2 O Caminho do Acompanhamento Possível

Sabendo da dificuldade de um acompanhamento ideal, o investidor pode fazer decisões de alocação que tornam o acompanhamento menos exigente:

 **diversificar em vários fundos**, dando mais peso para os fundos mais críveis e menos peso para onde há mais dúvidas;

 **diversificar várias teses de investimento**, valendo-se de entrar em investimentos que possam ser oportunidades temporárias.

 realizar o **acompanhamento de dinâmica de taxa de juros**, uma vez que isso influencia todos os investimentos.

 **avaliar investimentos periodicamente** (3/6/9/12 meses) para averiguar quais apresentaram retornos adequados e quais performaram pior (dividendos e valorizações/desvalorizações) e tomar atitudes condizentes: uma valorização poderia resultar numa venda do ativo, uma desvalorização uma venda, caso haja piora na tese de investimento, ou mesmo uma alocação adicional no caso de o preço ter ficado ainda mais atraente (atenção para manter níveis razoáveis de diversificação).



Por Que Fundos Abertos em Bolsa?

1 Oportunidades de Precificação

- Como as cotas dos fundos abertos em bolsa são negociadas a mercado, podem ocorrer janelas de precificação que tornem os retornos mais atraentes, assim como ocorre com as ações negociadas em bolsa.

3 Acesso a Ativos Estruturados

- Acesso a ativos que por natureza possuem menor liquidez (imóveis, participações em empresas fechadas, dívidas com baixa liquidez), ao mesmo tempo que proporciona liquidez ao investidor na bolsa.

2 Risco de Deságio

- Por serem negociados em bolsa, é comum que fundos abertos apresentem deságios em relação ao valor patrimonial dos ativos, resultando em perdas em caso de liquidação dependendo do preço de entrada do investidor.

2 Liquidez Mais Ágil

- Diferente de fundos abertos tradicionais, cujos prazos de resgate podem chegar a D+60 ou até prazos mais longos, os fundos listados permitem liquidez durante o horário do pregão da bolsa.

1 Risco de Mercado, Volatilidade e Liquidez

- Embora os ativos possam ser estáveis, o preço em bolsa oscila diariamente por fluxo de capital, curva de juros e humor de mercado. Além disso, apesar da liquidez em bolsa, muitos fundos possuem baixos volumes de negociação, dificultando a liquidez.

Exemplos de Fundos Negociados em Bolsa:

- FI-INFRA;
- FIP-IE;
- FII;
- FIAGRO;
- ETF (ATENÇÃO: mecanismo de liquidez e precificação discutidos aqui não se aplicam)



Diferenciando Fundos Abertos em Bolsa

	FI-INFRA	FIP-IE	FIAGRO	FII	ETF de Renda Fixa	ETF de Renda Variável
Exposição de Retorno	IPCA+, ou DI+, ou Misto	Ativo Real (IPCA+)	IPCA+, ou DI+, Misto ou Ativo Real	IPCA+, ou DI+, Misto ou Ativo Real	IPCA+, ou DI+	Variados: bolsas estrangeiras, ouro, dólar...
Riscos Comuns	Risco macroeconômico, risco cambial, liquidez e volatilidade na negociação das cotas					
Liquidez em bolsa	A depender do fundo	A depender do fundo	A depender do fundo	A depender do fundo	Em geral alta	Em geral alta
Riscos Específicos	Risco de crédito do emissor privado	Risco de projeto e operação (menos diversificados)	Risco climático (quebra de safra), preço das commodities agrícolas	Risco de vacância física, risco de crédito de locatários	Risco de crédito soberano e privado e erro de rastreamento	Risco de preços de bolsas, preços de commodities e erro de rastreamento
Benefício Fiscal: Rendimentos (PF)	Isenção total de IR	Isenção total de IR	Isenção total de IR	Isenção total de IR	Reinvestimento sem incidência, mas pagamento nos saques.	Reinvestimento sem incidência, mas pagamento nos saques.
Benefício Fiscal: Ganho de Capital (PF)	Isenção total de IR	Isenção total de IR	Sem isenção, alíquota de 20%	Sem isenção, alíquota de 20%	Sem isenção, alíquotas de 25% (PMRC até 180 dias), 20% (até 720 dias) e 15% (acima de 720 dias)	Sem isenção, alíquota de 15% (comum) ou 20% (day trade)
Perfil de Vencimento	Longo prazo	Longuíssimo prazo	Curto (dívidas), médio e longo prazo (terras)	Curto (papel), médio e longo prazo (tijolo)	Indeterminado	Indeterminado
Oportunidades de Precificação	Sim, negociado em bolsa	Sim, negociado em bolsa	Sim, negociado em bolsa	Sim, negociado em bolsa	Não, preço de bolsa segue valor das posições (institucionais fazem arbitragem)	Não, preço de bolsa segue valor das posições (institucionais fazem arbitragem)



Fonte: pesquisa e elaboração própria

Os Nossos Produtos



PRODUTO 1: Relatório Informativo Para Fundos Abertos Em Bolsa

- **Abrangência:** FI-INFRA, FIAGRO, FII, FIP-IE e ETFs selecionados.
- (i)  **Dinâmicas Macroeconômicas e Setoriais:** entenda como as curvas de juros, inflação e ciclos econômicos estão impactando cada tipo de fundo;
- (ii)  **Raio-X de Crédito e Risco:** níveis de spread das carteiras, taxas de inadimplência e dinâmicas setoriais das exposições de risco;
- (iii)  **Matriz de Risco vs. Retorno:** dos diferentes tipos de fundos abertos em bolsa.



PRODUTO 2: Relatório de Análise e Recomendação Para Fundos Abertos em Bolsa

- **Abrangência:** FI-INFRA, FIAGRO, FII, FIP-IE e ETFs selecionados.
- (i)  **Análise Crítica e Conclusões:** informações e dados semelhantes ao produto informativo, mas com conclusões e análise crítica sobre os dados e fundos;
- (ii)  **Carteira de Investimentos Completa:** acesso ao portfólio completo otimizado da Investimentos Descomplexos;
- (iii)  **Recomendações Explícitas:** indicações diretas de compra, venda ou manutenção de ativos, sempre explicadas e fundamentadas, eliminando a dúvida na hora de operar.



PRODUTO 1 em pré-lançamento.
Inscreva-se no link disponível na descrição.

PRODUTO 2 a ser lançado futuramente.
Inscreva-se no link disponível na descrição.

Aviso Legal de Isenção de Responsabilidade



Esta apresentação tem como único objetivo fornecer informações gerais e educacionais sobre os fundos para fins estritamente informativos. As opiniões e análises expressas aqui são baseadas em dados publicamente disponíveis e refletem a visão do apresentador na data desta apresentação, estando sujeitas a alterações sem aviso prévio.

Esta apresentação não constitui e não deve ser interpretada como:

- Uma recomendação de investimento, de compra ou venda de quaisquer ativos financeiros ou valores mobiliários;
- Uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender título ou instrumento financeiro;
- Assessoria de investimento, legal, fiscal ou de qualquer outra natureza profissional.

Investimentos envolvem riscos. O valor e o retorno de investimentos podem variar e não são garantidos. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, é altamente recomendável que você:

- Realize sua própria pesquisa e análise independente e detalhada;
- Consulte um assessor de investimentos credenciado e/ou outros profissionais qualificados (como um contador ou advogado) para considerar a adequação do investimento à sua situação financeira individual, objetivos de investimento e tolerância ao risco.

O apresentador não assume qualquer responsabilidade por perdas, diretas ou indiretas, que decorram do uso das informações contidas nesta apresentação ou de decisões de investimento tomadas com base nelas.

Todas as marcas registradas e logos utilizados pertencem aos seus respectivos proprietários.