Relatório Mensal

EGAF11

Janeiro 2024

EGAF11

ecoagro | Multiplica

Relatório Janeiro - 24

EGAF11 | Ecoagro I Fiagro Imobiliário

OBJETIVO DO FUNDO

Auferir rendimentos e ganhos de capital advindos das aplicações em ativos financeiros com lastro do agronegócio, basicamente Certificados de Recebíveis do Agronegócio – CRA.

PÚBLICO ALVO
Investidores em Geral

INÍCIO DO FUNDO
22 de dezembro de 2021

PRAZO DE DURAÇÃO
Indeterminado

TIPO
Condomínio Fechado

CATEGORIA ANBIMA
Gestão Ativa | Títulos e Valores Mobiliários

CNPJ
41.224.330/0001-48

CÓDIGO ISIN
BREGAFCTF006

TICKER B3
EGAF11

QUANTIDADE DE COTAS
3.131.914

QUANTIDADE DE COTISTAS
12.854

GESTOR
Eco Gestão de Ativos

CO-GESTOR
Multiplica – Crédito & Investimento

ADMINISTRADOR E CUSTODIANTE
Vortx DTVM Ltda

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO
1,2% a.a. sobre PL

TAXA DE PERFORMANCE
10% do que exceder CDI + 1%a.a.

TRIBUTAÇÃO
PF: Rendimentos isentos e 20% sobre ganho de capital e amortização
PJ: 20%

PATRIMÔNIO LÍQUIDO
R$ 309.698.650,29

COTA PATRIMONIAL
R$ 98,88 / cota

VALOR DE MERCADO
R$ 96,47 / cota

DIVULGAÇÃO DE RENDIMENTOS
2º dia útil a partir de 2/fev/24

PAGAMENTO DE RENDIMENTOS
Até 10º dia útil

Comentário do Gestor

Prezado Investidor, agradecemos o interesse no nosso fundo Ecoagro I Fiagro Imobiliário! Neste relatório vamos apresentar informações sobre a performance e as estratégias de gestão e de alocação do fundo, bem como, nossa visão do panorama macroeconômico e do setor agrícola.

Objetivo e estratégia

O objetivo do EGAF11 é realizar investimentos no agronegócio brasileiro por meio de aplicações em ativos financeiros com lastro do agronegócio, basicamente, Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs), Fiagros ou FIDCs do Agro. A tese do fundo está calcada em selecionar os melhores Ativos do mercado majoritariamente do segmento da cadeia de insumos, setor mais resiliente do agro, alinhados a nossa meta de retorno de **CDI + 4% a.a.** líquido de imposto de renda para o investidor PF e com um balanço de riscos baixo. Para serem elegíveis os ativos precisam ter seus rendimentos indexados por CDI + spread, ser de séries seniores com subordinação de 20% a 30% ou de séries únicas com alienação fiduciária de percentual relevante da emissão, apresentar um rating proprietário "*investment grade*", ter garantias constituídas líquidas e monetizáveis com boas razões em função do volume emprestado (LTV) e ter um fluxo operacional robusto e bem estruturado. A tese ainda permite adquirir em proporção pequena Ativos de empresas com garantias robustas, porém veda a aquisição de CRAs de produtores rurais.

Além de selecionar e adquirir ativos no mercado primário, também faz parte da nossa estratégia realizar rotação de títulos da carteira no secundário de forma a aproveitar distorções em preços de mercado, alienando operações com ágio e aplicando em operações com deságio de preços.

Resumo

Patrimônio Líquido R$ 309.698.650,29	Cota Patrimonial R$ 98,88	Cota Mercado R$ 96,47	Número de Cotistas 12.854
% PL Alocado 93,87%	Taxa Média CRA CDI + 4,89% a.a.	Taxa média do Ativo CDI + 4,57% a.a.	Número de ativos 31
Exposição Geográfica 13 Estados	Exposição de Culturas 13+	Nº de Produtores Atendidos 37.039	Liquidez Média (30 dias) R$ 1.241.422

Dividendos

Rendimentos (2024)	Rendimentos (Acumulado)
R$ 1,28	R$ 35,29
CDI + 4,00%	CDI + 5,21% a.a.

No mês de janeiro, vendemos parcialmente 2 ativos (Agrodinâmica e Casa do Café), totalizando um montante de R$ 2,2 milhões, e adquirimos 1 ativo no valor de R$ 5,0 milhões.

O PL do fundo fechou em R$ 310 milhões, o número de papéis da carteira aumentou de 30 para 31 ativos rodando a CDI+4,89%a.a.. Exposição em 13 Estados, mantendo a diversificação em mais de 13

culturas atendidas pelos tomadores. A pulverização foi ainda mais ampliada de 37.020 para 37.039 produtores cedidos fiduciariamente como garantia para os ativos.

No que diz respeito à rentabilidade, o fundo alcançou um retorno de 1,30% no mês, com base na cota patrimonial, equivalente a CDI + 3,82% a.a., -1,62 % na cota de mercado contra um CDI de 0,97%. No ano, 1,30% de resultado contábil (CDI+3,82%) e -1,62% na rentabilidade de mercado contra 0,97% do CDI.

Desde o início do fundo em 22/12/2021, obtivemos um retorno no mercado secundário de 47,32% (com gross up, 36,83% líquido de IR) e um retorno contábil de 58,57% com gross up (47,58% líquido de IR), comparados a um CDI de 28,59%.

Anunciamos no dia 2-fev, com pagamento em 07-fev, R$ 1,28 de dividendos (equivalente a CDI+4%), consumindo 0,06 por cota do resultado retido que encerrou o mês em R$ 0,35.

A liquidez do fundo, representada pela média das negociações diárias dos últimos 30 dias atingiram a marca de R$ 1,241 milhões. Isso significa que o fundo está demonstrando uma maior facilidade de compra e venda de ativos, proporcionando aos investidores uma maior agilidade e flexibilidade para poder entrar e sair do EGAF11 na medida em que precisarem.

Já havíamos antecipado no cenário base da carta anterior um ambiente para o Agro desafiador para 2024 devido a mudança de regime climático de La Niña para El Niño e a possibilidade de quebra de safra de produtores em algumas micro-regiões do Brasil. Este cenário vem se consolidando e se materializando. Ademais, a mídia tem sido prolífica em notícias do agro neste sentido. Neste contexto, investidores que não possuem habilidade para separar as teses de Fiagro mais resilientes das de menos resiliência, têm gerado uma pressão vendedora forte na classe como um todo. Majorada inclusive por calls de saída do setor de casas de research e por influenciadores com pouco conhecimento de causa atuando como arautos da desgraça no agro. Neste cenário turbulento, os Fiagros tem sofrido um efeito manada em massa e o nosso Fiagro, em particular, também tem visto sua cotação cair na bolsa.

Estas turbulências fazem parte do agro, de tempos em tempos, uma região aqui e outra acolá sofrem quedas de produções devido a estiagem ou excesso de chuvas. É normal o Agro passar por períodos como este. Não será a primeira nem a última vez. Nós da Ecoagro como líder em estruturação de operações securitizadas do Agro, sabemos como ninguém navegar neste mar de águas agiatadas.

Reforçamos que nosso Fiagro está muito saudável, nosso monitoramento não apontou nenhum alerta vermelho, nossas exposições continuam resilientes e afirmamos que os eventos climáticos não impactarão a nossa carteira. Nossa tese de investimentos foi construída para trazer tudo o que tem de melhor de operações estruturadas para mitigar o principal risco do agronegócio, o clima. Investimos majoritariamente no segmento da cadeia de insumos com subordinação, excesso de garantias líquidas e pulverização

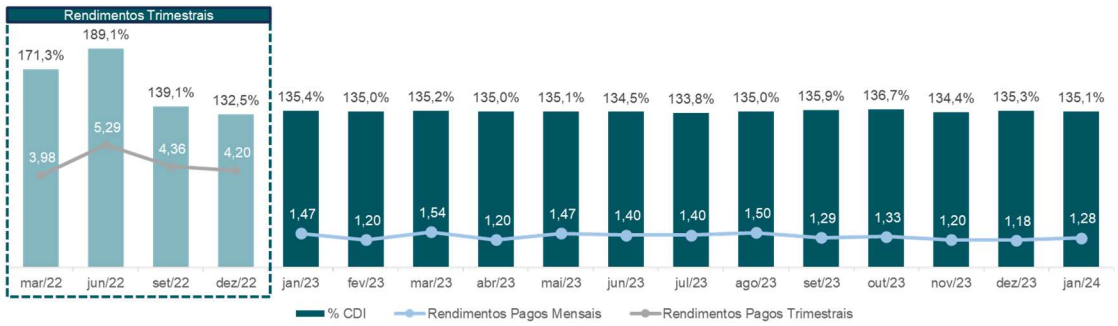
O ano de 2024 será marcado pela redução da taxa básica de juros na economia. Apesar de nossa carteira ser integralmente alocada em títulos indexados a CDI+, consideramos que este tipo de ativo ainda entrega uma rentabilidade superior a outros tipos de indexadores e continuaremos seguindo a estratégia de alocar em ativos indexados a CDI.

Rendimentos

No mês atual, comunicamos no dia 2º dia útil de fevereiro aos cotistas do fundo EGAF11 o valor de R$1,28 por cota, equivalente a CDI + 4,00%, com pagamento no sétimo dia útil do mês. Em março, anunciaremos o rendimento novamente no 2º dia útil com pagamento no sétimo dia útil.

Histórico de Rendimentos

Referência	Rendimentos por Cota (R$)	*Dividend Yield (Patrimonial)*	D.U	Valor Distribuído acumulado Por Cota (R$)	Spread acumulado Desde início
2022	17,83	17,83%	251	17,83	CDI + 6,50%
Janeiro 2023	1,47	1,50%	22	19,30	CDI + 6,32%
Fevereiro 2023	1,20	1,22%	18	20,50	CDI + 6,19%
Março 2023	1,54	1,56%	23	22,04	CDI + 6,05%
Abril 2023	1,20	1,19%	18	23,24	CDI + 5,95%
Maio 2023	1,47	1,49%	22	24,71	CDI + 5,84%
Junho 2023	1,40	1,41%	21	26,11	CDI + 5,75%
Julho 2023	1,40	1,42%	21	27,51	CDI + 5,66%
Agosto 2023	1,50	1,51%	23	29,01	CDI + 5,57%
Setembro 2023	1,29	1,31%	20	30,30	CDI + 5,50%
Outubro 2023	1,33	1,35%	21	31,63	CDI + 5,43%
Novembro 2023	1 20	1,22%	20	32,83	CDI + 5,35%
Dezembro 2023	1,18	1,20%	20	34,01	CDI + 5,28%
Janeiro 2024	1,28	1,29%	22	35,29	CDI + 5,21%



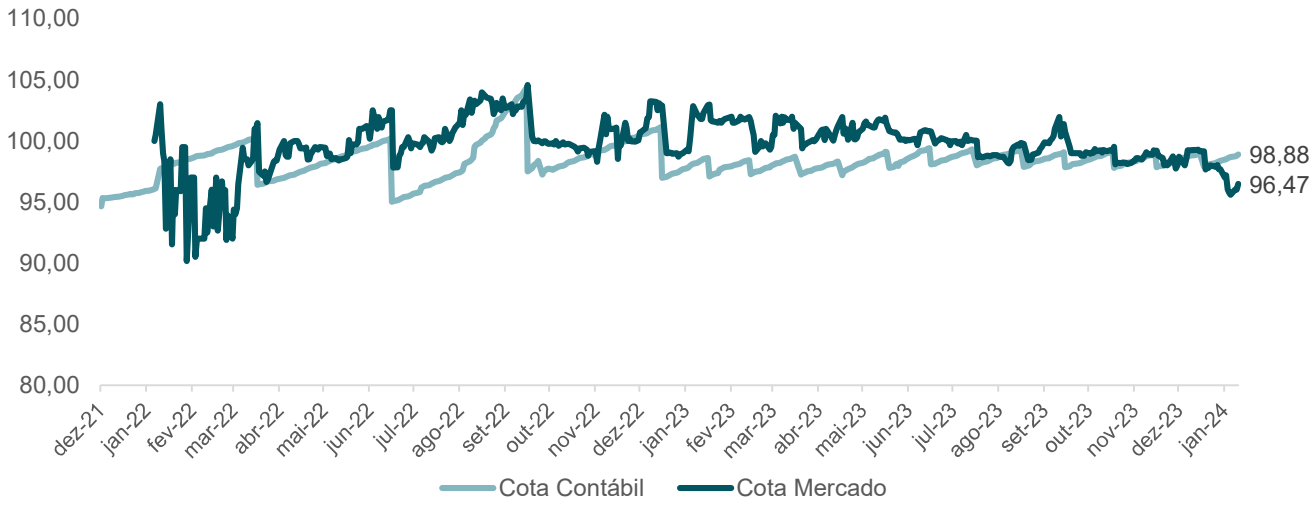
Movimento da cota

Cota de Mercado

O valor avaliado a mercado da cota patrimonial é o valor no qual qualquer investidor pode comprar a cota no mercado secundário, em sua corretora preferida, sob o código EGAF11. No mês de janeiro, a cota do EGAF11 terminou o mês avaliada a R$ 96,47 contra R$ 99,24 no mês de dezembro, uma rentabilidade de mercado de -1,62% quando ajustada pelo rendimento de R$ 1,18 pagos no período, referente a dezembro.

Cota Patrimonial

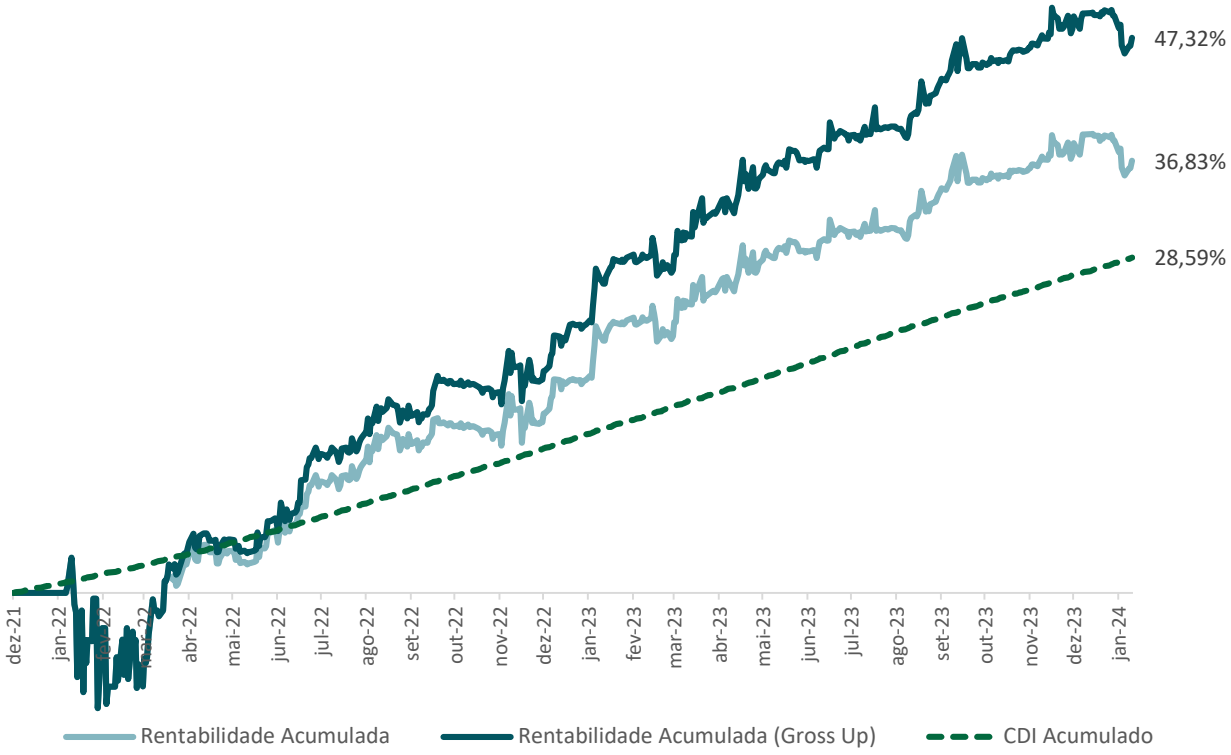
O fundo fechou janeiro com cota patrimonial de 98,88 contra a cota de R$ 98,79 em dezembro, ou seja, uma performance robusta entregando um retorno de 1,30%, o que equivale a CDI + 3,82%.



Rentabilidade acumulada no secundário desde o IPO

Abaixo, segue o gráfico de rentabilidade para o investidor que investiu R$ 100,00 no IPO em 22-12-2021. A linha do meio é o retorno líquido de IR, a linha superior é o retorno bruto de IR (gross up) e a linha de baixo é o CDI acumulado desde o IPO.

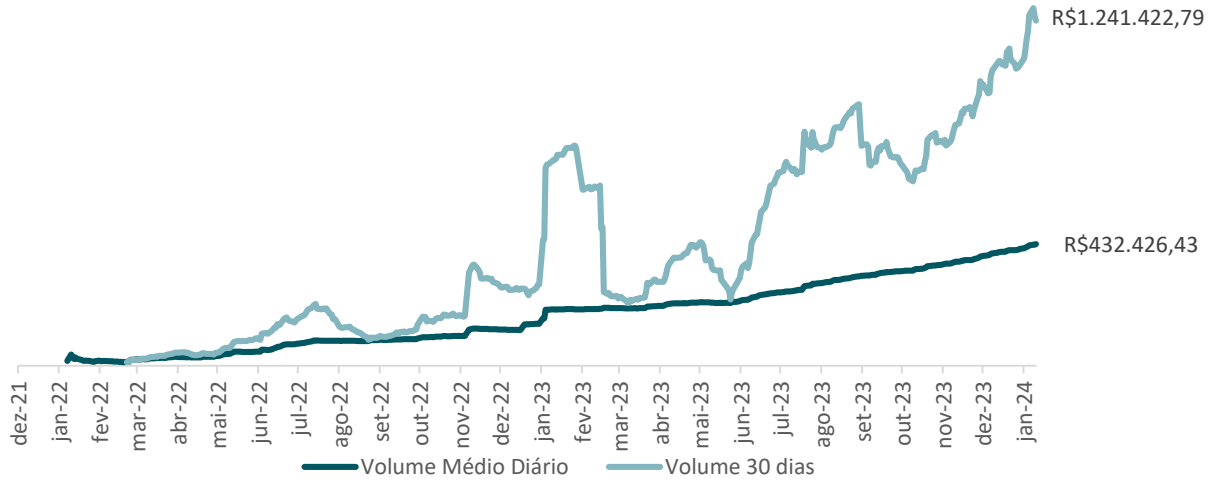
De 22-dez-21 até dezembro de 2023, o investidor teve um resultado de 36,83% e com gross up de 47,32%, contra um CDI de 28,59%. Gostamos de apresentar o valor com gross up, pois esta é a rentabilidade que o investidor deve utilizar para comparar com outros investimentos de sua carteira que pagam impostos.

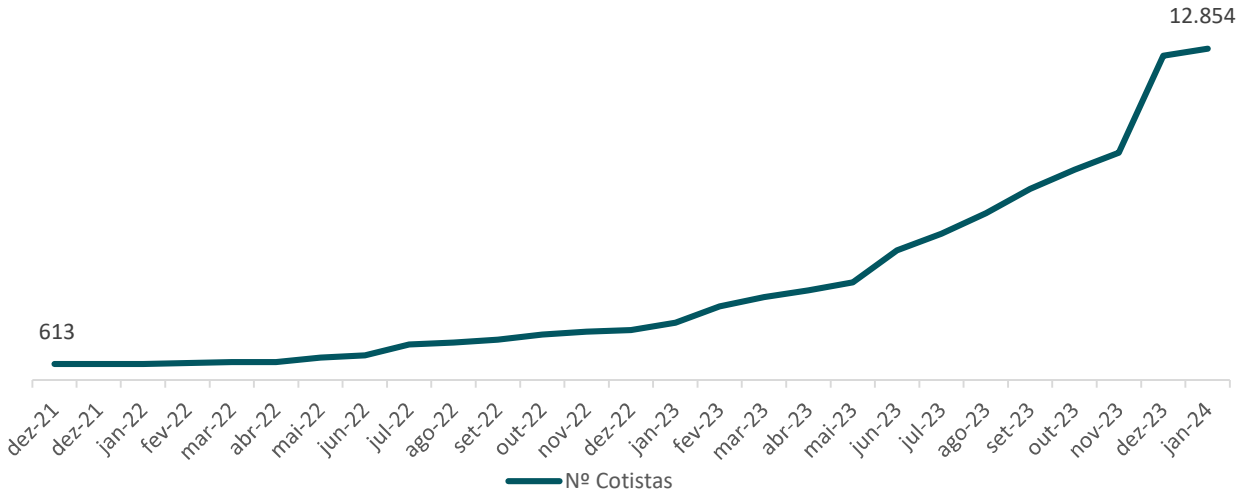


Rentabilidade Mercado		jan	Fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde o Início
2021	EGAF11												0,00%	0,00%	0,00%
	CDI												0,24%	0,24%	0,24%
	CDI +												0,00%	0,00%	0,00%
2022	EGAF11	3,00%	-10,70%	7,10%	5,40%	-1,30%	2,60%	4,50%	2,60%	-0,10%	1,40%	2,12%	1,23%	18,20%	18,20%
	CDI	0,73%	0,76%	0,93%	0,83%	1,03%	1,02%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,39%	12,66%
	CDI +	30,37%	(79,76%)	96,52%	81,20%	(23,52%)	21,10%	51,16%	17,16%	(13,23%)	4,20%	14,65%	1,16%	5,17%	4,78%
2023	EGAF11	2,97%	1,46%	1,11%	0,58%	1,88%	0,66%	1,19%	0,15%	3,26%	-0,45%	1,38%	1,38%	17,66%	39,08%
	CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,89%	13,04%	27,36%
	CDI +	23,04%	7,72%	(0,13%)	(4,63%)	8,97%	(4,80%)	1,42%	(10,2%)	32,65%	(15,9%)	5,90%	6,25%	4,14,%	4,47%
2024	EGAF11	-1,62%												-1,62%	36,83%
	CDI	0,97%												0,97%	28,59%
	CDI +	-25,72%												-25,72%	3,00%

Liquidez e Número de cotistas

O fundo vem rodando com uma liquidez robusta e crescente. Em janeiro a liquidez média diária superou a marca de R$1,241 milhão na média dos últimos 30 dias negociados, o que dá tranquilidade para o pequeno investidor entrar ou sair do fundo quando precisar.





Eventos

Juros/Amortização

Em janeiro, recebemos juros de 4 CRAs no valor de R$ 582 mil ou R$ 0,19/cota.

Evento	Ativo	Valor Pago	Valor por Cota	Data
Juros	Supply III	309.446,42	0,10	05/01/2024
Amortização	Goplan	48.259,68	0,02	18/01/2024
Juros	Pisani	168.688,78	0,05	22/01/2024
Juros	Tobasa	55.906,83	0,02	31/01/2024
Total		**582.301,71**	0,19	

Vendas

Ativo	Emissão	Série	Razão de Garantia	% Sub	% AF	Cliente Elegíveis	Valor R$	Taxa %
Agrodinamica	255ª	Sênior	108,60%	30,00%	40,00%	1.645	R$ 1.100.213,58	CDI + 5,00% a.a.
Casa do Café	260ª	Sênior	116,00%	30,00%	0,00%	932	R$ 1.100.093,86	CDI + 5,00% a.a.
Total							**R$ 2.200.307,44**	

Aquisições

Ativo	Emissão	Série	Razão de Garantia	% Sub	% AF	Cliente Elegíveis	Valor R$	Taxa %
Fiagro DC Goplan	Fiagro DC	1ª	100%	30%	0,00%	19	R$ 5.000.000,00	CDI + 5,00% a.a.
Total							R$ 5.000.000,00	

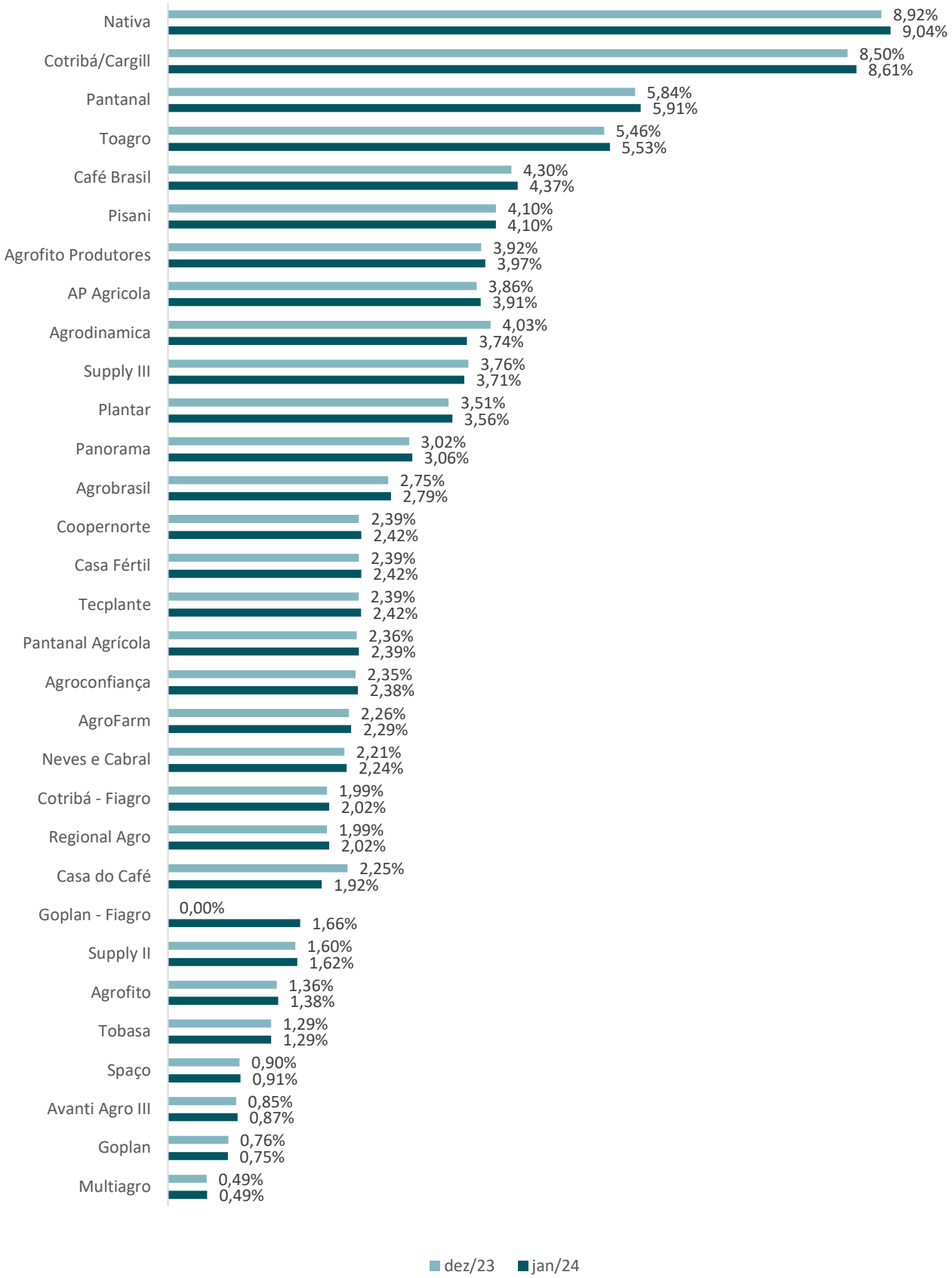
Carteira

Terminamos o mês de janeiro com 94% do PL alocado em ativos com taxa média de CDI + 4,89%a.a.

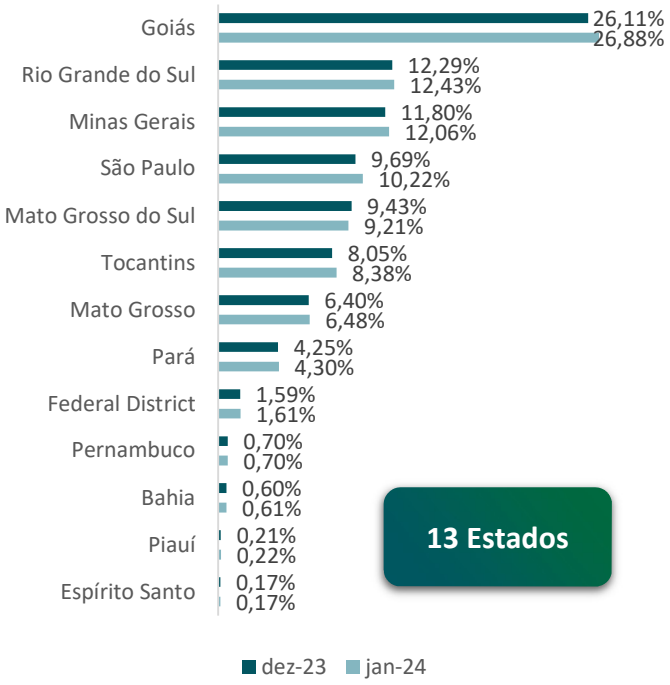
Composição do PL	Valor (R$)	Taxa Média	%PL
Ativos Financeiros	290.407.053,26	CDI + 4,89% a.a.	93,77%
Disponibilidades/Caixa	19704640,23	CDI	6,36%
Provisões Total	-413.043,20	-	-0,13%
PL	**309.415.361,94**		**100,00%**

Abaixo apresentamos a evolução do valor de cada CRA em função do PL nos meses de janeiro e dezembro. A maior exposição é em um CRA Nativa (9,04%), a segunda maior em um CRA de Cotribá-Cargill (8,61%). Excluindo o top 2, o fundo está com menos de 5,91% de exposição em todas as alocações e reduzindo rápido até chegar a 0,75% no papel de menor concentração.

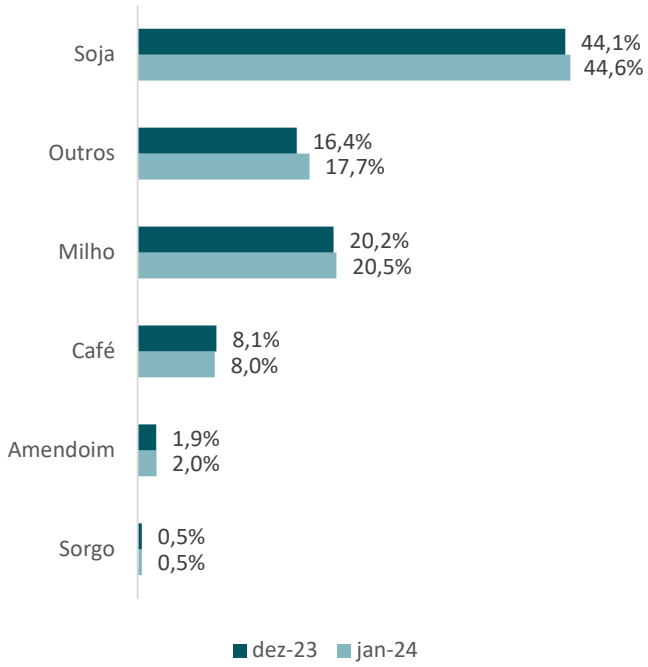
Mais abaixo apresentamos os movimentos em função do PL das exposições por estados do Brasil e por culturas. As maiores exposições estão nos estados de GO, MG, RS, SP, MS e TO. Todas as regiões alocadas possuem um excelente histórico de produtividade e resiliência em sua produção agrícola. Em termos de culturas/produtos atendidos pelas empresas comercializadoras de insumos, as maiores exposições estão em soja (44%), milho (20%) e café (8,1%). Em termos de preferência de pagamentos, 86% são de classe sênior (que não se subordinam a nenhuma outra classe) e 14% de cota única. Perceba que não há cotas mezanino e nem juniores. Em relação a tese de investimentos, 89% alocados na cadeia de insumos e 11% em teses oportunísticas via middle de diversos segmentos (armazenagem, beneficiamento e tratamento de sementes, indústria de transformação, produção de gaiolas para frangos, entre outros).


Nativa 8,92% 9,04%
Cotribá/Cargill 8,50% 8,61%
Pantanal 5,84% 5,91%
Toagro 5,46% 5,53%
Café Brasil 4,30% 4,37%
Pisani 4,10% 4,10%
Agrofito Produtores 3,92% 3,97%
AP Agricola 3,86% 3,91%
Agrodinamica 4,03% 3,74%
Supply III 3,76% 3,71%
Plantar 3,51% 3,56%
Panorama 3,02% 3,06%
Agrobrasil 2,75% 2,79%
Coopernorte 2,39% 2,42%
Casa Fértil 2,39% 2,42%
Tecplante 2,39% 2,42%
Pantanal Agrícola 2,36% 2,39%
Agroconfiança 2,35% 2,38%
AgroFarm 2,26% 2,29%
Neves e Cabral 2,21% 2,24%
Cotribá - Fiagro 1,99% 2,02%
Regional Agro 1,99% 2,02%
Casa do Café 2,25% 1,92%
Goplan - Fiagro 0,00% 1,66%
Supply II 1,60% 1,62%
Agrofito 1,36% 1,38%
Tobasa 1,29% 1,29%
Spaço 0,90% 0,91%
Avanti Agro III 0,85% 0,87%
Goplan 0,76% 0,75%
Multiagro 0,49% 0,49%
dez/23
jan/24

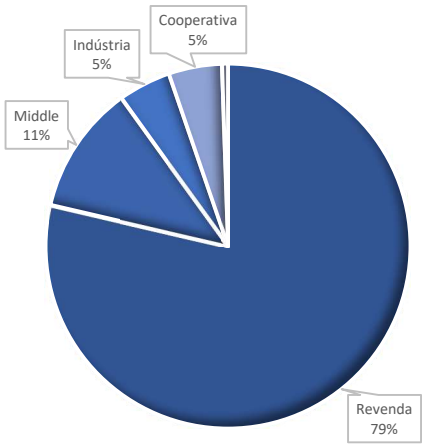
Participação por Estado (%PL)

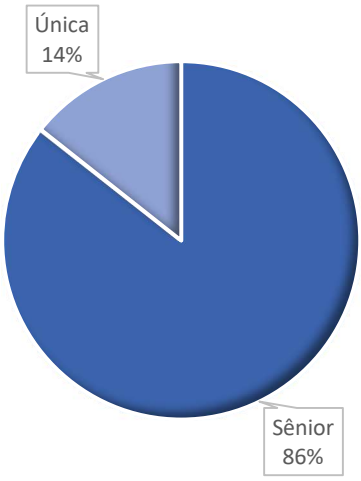


Participação por Cultura (%PL



*Outro: Feijão, Irrigação, Ração (Bovino), Armazéns, Babaçu, Hortifruti, Citrus, Cana





Carteira de Ativos

Ativo	Emissão	Classe	Segmento	Vencimento	Taxa a Mercado (%)	Valor de Mercado	Concentração (%PL)	Razão de Garantia	Subordinação
1. Toagro	251ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	R$ 17.116.940,79	5,53%	111,00%	25,00%
2. Agrodinamica	255ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	R$ 11.584.601,05	3,74%	108,60%	30,00%
3. Pisani	228ª	Única	Middle	20/02/2029	CDI + 5,00% a.a.	R$ 12.703.981,43	4,10%	100,00%	0,00%
4. Agrofito Produtores	216ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	R$ 12.287.656,85	3,97%	120,00%	25,00%
5. Plantar	276ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	R$ 11.015.227,58	3,56%	115,00%	30,00%
6. Panorama	202ª	Sênior	Revenda	30/11/2026	CDI + 5,00% a.a.	R$ 9.465.148,61	3,06%	107,00%	30,00%
7. Agrobrasil	197ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	R$ 8.640.095,52	2,79%	115,00%	30,00%
8. Agroconfiança	252ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	R$ 7.361.470,89	2,38%	109,00%	30,00%
9. Pantanal Agrícola	229ª	Sênior	Revenda	30/06/2028	CDI + 4,00% a.a.	R$ 7.402.940,59	2,39%	115,00%	25,00%
10. Tecplante	204ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	R$ 7.483.148,10	2,42%	115,00%	30,00%
11. Café Brasil	190ª	Única	Indústria	30/09/2027	CDI + 4,50% a.a.	R$ 13.542.535,86	4,37%	115,00%	0,00%
12. AgroFarm	227ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	R$ 7.102.906,83	2,29%	108,70%	30,00%
13. Casa do Café	260ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	R$ 5.960.799,00	1,92%	116,00%	30,00%
14. Supply III	242ª	Única	Middle	07/11/2028	CDI + 5,25% a.a.	R$ 11.482.398,85	3,71%	222,00%	0,00%
15. Supply II	181ª	Sênior	Middle	29/10/2027	CDI + 6,50% a.a.	R$ 5.011.017,28	1,62%	100,00%	36,00%
16. Neves e Cabral	262ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	R$ 6.925.460,91	2,24%	108,60%	30,00%
17. Cotribá	Fiagro DC	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,50% a.a.	R$ 6.243.639,02	2,02%	130,00%	30,00%
18. Coopernorte	192ª	Sênior	Cooperativa	30/09/2026	CDI + 4,50% a.a.	R$ 7.496.596,82	2,42%	118,00%	30,00%
19. Multiagro	FIDC	Sênior	Multisetorial	Indeterminado	CDI + 4,00% a.a.	R$ 1.525.694,24	0,49%	100,00%	50,00%
20. Agrofito	131ª	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,60% a.a.	R$ 4.274.009,42	1,38%	107,00%	30,00%
21. AP Agricola	249ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	R$ 12.109.923,82	3,91%	109,38%	30,00%
22. Tobasa	133ª	Única	Middle	31/08/2027	CDI + 5,00% a.a.	R$ 4.000.000,00	1,29%	120,00%	0,00%
23. Spaço	136ª	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,75% a.a.	R$ 2.818.578,12	0,91%	106,00%	30,00%
24. Goplan	145ª	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,00% a.a.	R$ 2.329.504,74	0,75%	100,00%	30,00%
25. Regional Agro	169ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	R$ 6.243.221,43	2,02%	151,00%	30,00%
26. Casa Fértil	250ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	R$ 7.492.438,43	2,42%	110,00%	30,00%
27. Cotribá/Cargill	196ª	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,80% a.a.	R$ 26.659.315,88	8,61%	120,00%	30,00%
28. Avanti Agro III	266ª	Sênior	Revenda	31/08/2028	Dólar + 9,00% a.a.	R$ 2.701.442,70	0,00%	110,00%	20,00%
29. Nativa	185ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	R$ 27.986.314,38	9,04%	120,83%	25,00%
30. Pantanal	306ª	Sênior	Revenda	29/12/2028	CDI + 4,00% a.a.	R$ 18.312.186,94	5,91%	108,33%	30,00%
31. Goplan	Fiagro DC	Sênior	Revenda	31/07/2026	CDI + 5,00% a.a.	R$ 5.127.857,18	1,66%	100,00%	30,00%

Todos os Ativos adquiridos pelo fundo são de classe sênior com 20 a 30% de subordinação ou de classe única com AF de imóveis de % relevante da emissão, com cessão fiduciária ou plena de recebíveis numa razão entre 100% e 120% do valor da emissão e com uma quantidade de potenciais clientes a serem cedidos de mais de 37.039. Ou seja, a pulverização não se restringe apenas aos 31 ativos, mas também na quantidade de clientes elegíveis subjacentes a cada ativo adquirido pelo fundo. Neste sentido, avaliamos o risco de não pagamento dos papéis que compõem o fundo como sendo muito baixo, ou "virtualmente zero".

Resultado

A rentabilidade acumulada do fundo desde o início (22-dez-21), base janeiro 2024, está em 47,58% ou **CDI + 6,78%** e superam em muito o CDI, que no mesmo período, foi de 28,59%. Enquanto no mês a rentabilidade foi de **1,30%** ou **CDI + 3,82%a.a.** contra um CDI rendendo 0,97% no mês.

Resultado contábil mensal (Jan/24)

Resultado	Nov/23	Dez/23	Jan/24	YTD	Início
Cota Patrimonial Final	98,73	98,79	98,88	98,88	98,88
Cota Mercado	99,07	99,24	96,47	96,47	96,47
Rentabilidade	1,26%	1,30%	1,30%	1,30%	47,58%
CDI	0,92%	0,89%	0,97%	0,97%	28,59%
% CDI	137,63%	145,31%	134,27%	134,27%	166,44%
Spread CDI	4,39%	5,18%	3,82%	3,82%	6,78%
Dias Úteis	20	20	22	22	529
Cotistas	8.786	12.574	12.869	12.869	12.869
Cotas	1.888.921	3.131.914	3.131.914	3.131.914	3.131.914

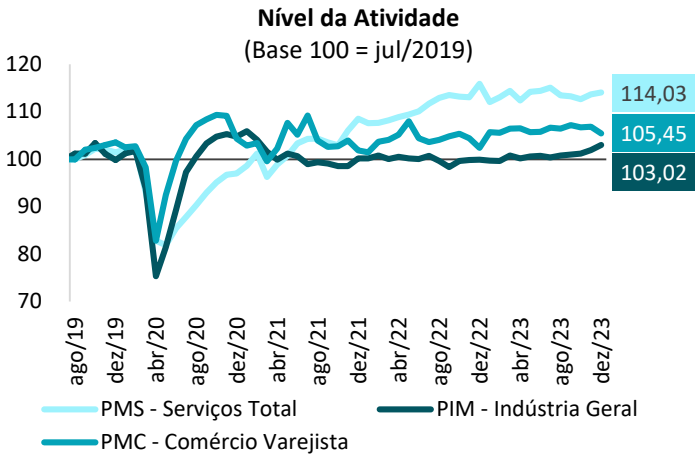
Resultado contábil por cota (Dez/23)

Resultado	Nov/23	Dez/23	Jan/24	YTD	Início
Resultado/Cota	1,23	1,12	1,23	1,23	36,66
Rendimentos/ Cota	1,20	1,18	1,28	1,28	35,29
Resultado Retido/Cota	0,77	0,40	0,35	0,35	0,35
Nº de Cotas	1.888.921	3.313.914	3.313.914	3.313.914	3.313.914

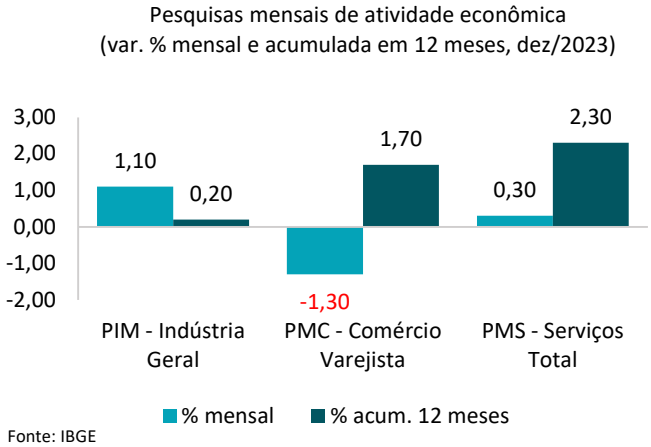
O resultado por cota (RPC) do fundo no m~es foi de **R$ 1,23**, que, quando deduzido do rendimento de R$ 1,38, consumiu 0,05 por cota do resultado retido que fechou em 0,35.

Panorama Macroeconômico

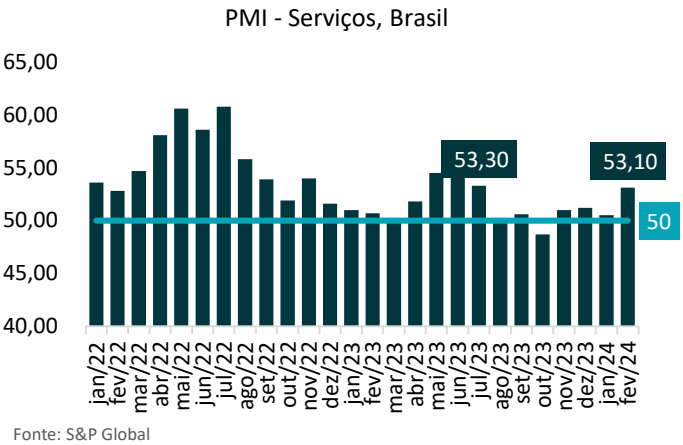
Atividade Econômica



Fonte: IBGE; Data base: dez/23



Fonte: IBGE



Fonte: S&P Global

Como já destacamos em relatórios anteriores, o desempenho da atividade econômica no Brasil tem sido modesto (principalmente quando tiramos o setor da Agropecuária da análise), sofrendo com os efeitos da política monetária mais restritiva, com o aumento do endividamento das famílias e das dificuldades do mercado de crédito.

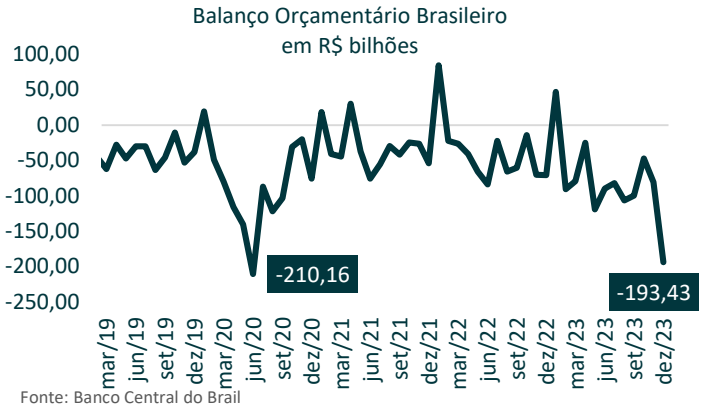
Divulgados em fevereiro, os números finais do ano de 2023 das pesquisas setoriais mensais do IBGE apontaram crescimento nos três setores avaliados: Indústria (+0,2%), Varejo (+1,7%) e Serviços (+2,3%), com resultados divergentes dos previstos pelo mercado.

A Indústria surpreendeu positivamente, com crescimento de 1,1% em dezembro com relação a novembro, enquanto a projeção era de uma modesta elevação de 0,3%. O resultado ajudou a fechar o ano no positivo e acima do nível pré-pandemia, porém ainda longe do recorde que foi atingido em 2011. Já o Varejo e os Serviços performaram em dezembro abaixo do esperado.

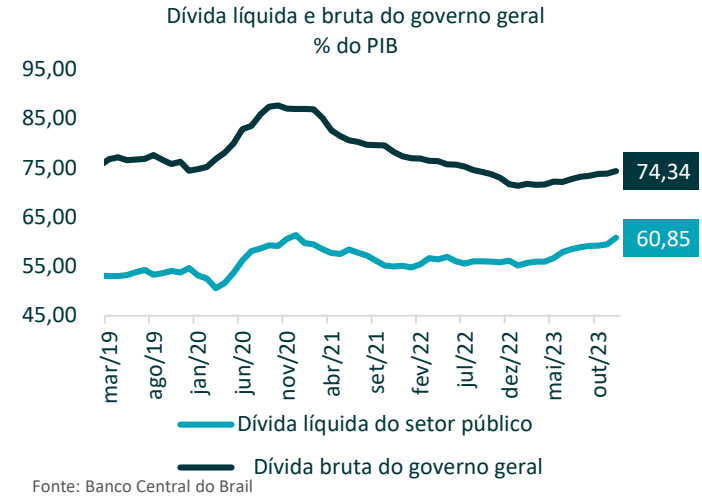
Por outro lado, o ano de 2024 começa com otimismo quando olhamos para o PMI dos Serviços (que mede o sentimento do setor para os próximos meses), tendo o melhor resultado em 7 meses, passando da casa dos 53 pontos em fevereiro.

Esse otimismo é baseado principalmente na trajetória de cortes na taxa de juros ao longo do ano, bem como na reancoragem das expectativas inflacionárias, o que nos levaria a uma taxa de juro neutra na casa dos 8,5%.

Entretanto, destacamos que o Resultado Fiscal do Governo brasileiro tem se deteriorado mensalmente, de forma que tivemos em dezembro um déficit de R$193,4 bilhões no Balanço Orçamentário, o maior desde junho de 2020, que foi de R$ 210,2 bilhões no ponto mais crítico da pandemia, elevando a dívida líquida para 60,85% do PIB, enquanto a bruta volta a passar dos 74% do PIB.



Fonte: Banco Central do Brail



Fonte: Banco Central do Brail

A deterioração do resultado fiscal e a falta de compromisso aparente do Governo com relação ao equilíbrio das contas públicas traz preocupações com o futuro da inflação e, por consequência, com o nível da taxa de juros.

Conforme o próprio Copom divulgou em sua última ata, esse comportamento tem potencial de elevar a taxa de juro neutra da nossa economia acima dos 8,5% considerados atualmente, o que seria bastante danoso para a atividade econômica.

Diante disso, apesar das melhoras nas expectativas, medida pelo PMI de Serviços, destacamos a importância do acompanhamento ao resultado fiscal brasileiro e seus desdobramentos na inflação e no futuro da taxa de juros.

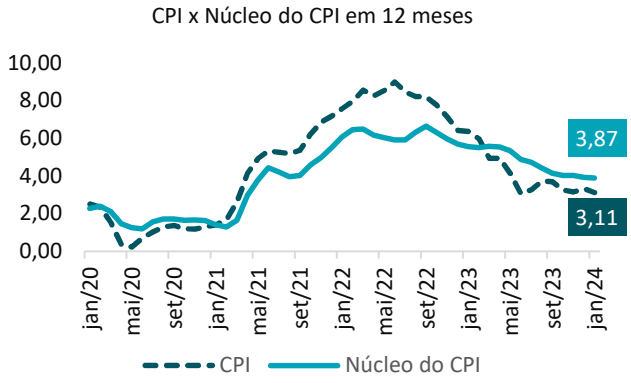
Taxa de Juros

Cenário Doméstico. O Copom reduziu a taxa Selic em 0,50 pontos percentuais nas reuniões de 30 e 31 de janeiro, mantendo o ritmo dos cortes anteriores. A taxa básica de juros caiu para 11,25% ao ano e o Comitê sinalizou, na ata, que deve prosseguir com as reduções nessa magnitude nas próximas reuniões. Assim, projetamos que a Selic caia para 10,75% ao ano na reunião de 19 e 20 de março e para 10,25% na reunião de 07 e 08 de maio, tudo o mais constante.

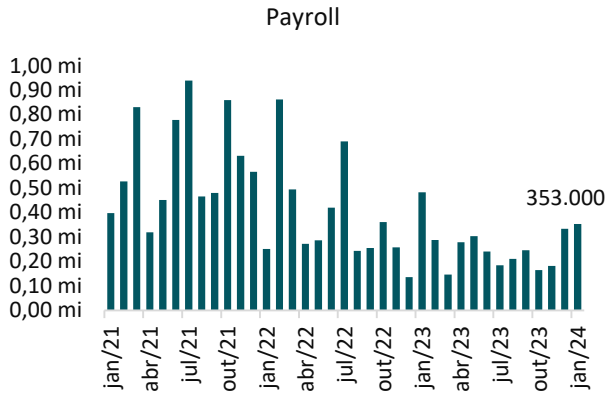
A Ata do Copom também chamou a atenção pelo tom mais cauteloso dos membros em relação ao mercado de trabalho, à inflação de serviços e às questões fiscais. Em vários trechos, o documento enfatizou a necessidade de cumprir a meta fiscal estabelecida para 2024, a fim de evitar uma nova piora das expectativas inflacionárias por conta de problemas fiscais.

Por fim, destacamos que o cenário fiscal, juntamente com o comportamento da taxa de juros nos EUA e na Europa, deve influenciar a magnitude e o limite dos cortes da Selic após as reuniões de 07 e 08 de maio. Quando o relatório foi desenvolvido, a mediana das expectativas no Focus indicava uma Selic em 9,0% em 2024 e 8,50% em 2025, 2026 e 2027. Caso as condições fiscais se deteriorem, esperamos que esses valores sejam revistos para cima.

Cenário Externo. No mercado americano, o Fed (*Federal Reserve*) manteve a taxa de juros básica entre 5,25% e 5,50%. Esse resultado frustrou parte do mercado (onde nós não nos incluímos, pois constantemente temos alertado para a impossibilidade de redução dos juros a partir das leituras monetárias) que esperava uma redução, mas está de acordo com os indicadores econômicos e inflacionários que ainda não confirmaram o controle da inflação. Nossa projeção é de que, mantendo-se as condições atuais, a taxa de juros americana permaneça nesse nível na próxima reunião.



Fonte: U.S. Bureau of Labor Statistics.



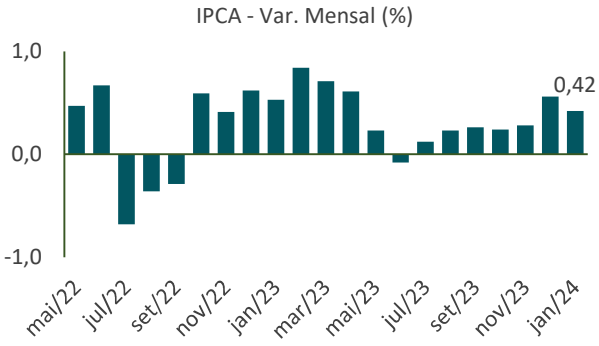
Fonte: U.S. Bureau of Labor Statistics.

Nos dados do CPI (*Consumer Price Index*), houve uma **variação de 0,31% na variação mensal**, inferior aos valores de janeiro de 2023 (0,52%) e de janeiro de 2022 (0,56%). No acumulado em 12 meses, o resultado foi de 3,11%, também inferior ao de dezembro de 2022 (3,32%), **mas ainda acima dos 2% de meta de longo prazo definido pelo Federal Reserve**. Nessa mesma linha, a variação mensal do núcleo do CPI foi de 0,39% e a variação acumulada em 12 meses foi de 3,87%. O relatório indicou que a pressão inflacionária se deslocou de bens, como transportes e alimentação, para serviços e isso pode acionar um alerta amarelo, mas é preciso considerar que muitas empresas praticam reajustes anuais em janeiro, o que pode elevar a inflação temporariamente.

Nesse contexto, ressaltamos dois indicadores: o *payroll*, que registrou **353 mil novos empregos no mês de janeiro**, superando em muito a expectativa do mercado de 187 mil; e o ganho médio por hora trabalhada, que cresceu 0,55% na variação mensal em janeiro, superior aos valores de novembro e dezembro que foram ambos de 0,38%. Tais dados indicam que, apesar da inflação estar desacelerando, **o mercado de trabalho americano continua aquecido e isso deve postergar a flexibilização monetária do Fed**.

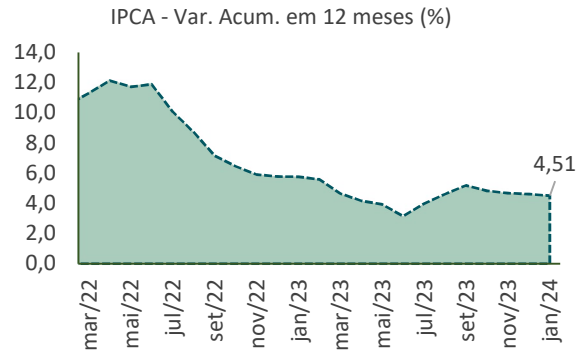
Inflação

O IPCA divulgado em fevereiro, que é referente ao mês de janeiro, resultou em 0,42% na variação mensal, acima das expectativas do mercado de 0,34%. Apesar disso, o IPCA acumulado em 12 meses manteve o ritmo de desaceleração, alçando 4,51% e se aproximando do teto da meta, de 4,5%. Se compararmos a variação mensal o mesmo mês nos anos anteriores, vemos uma desaceleração: em 2022 havia sido 0,54% e em 2023 foi 0,53%. **Para o resultado de dezembro de 2024, projetamos um IPCA acumulado no ano de 3,76%**.



Fonte: IPCA, IBGE.

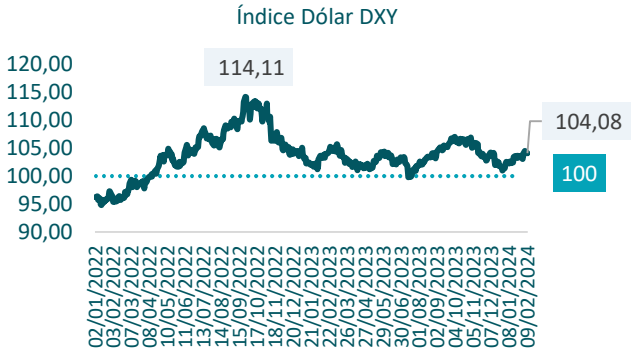
Na análise por grupo, ocorreu deflação em Transportes (-0,65% na variação mensal) devido à queda nas passagens aéreas (-15,22%, que impactou o indicador geral em -0,15 pontos percentuais), no etanol, no óleo diesel e na gasolina. No grupo de Comunicação também houve deflação no resultado mensal, de -0,08%. Todos os outros setores tiveram inflação, e ressaltamos o setor de Alimentação e Bebidas que subiu **1,38% no resultado mensal e alçou 1,82% no acumulado em 12 meses**. O resultado é consequência, sobretudo, do aumento nos itens de alimentação em domicílio, como cenoura, batata-inglesa, arroz, entre outros.



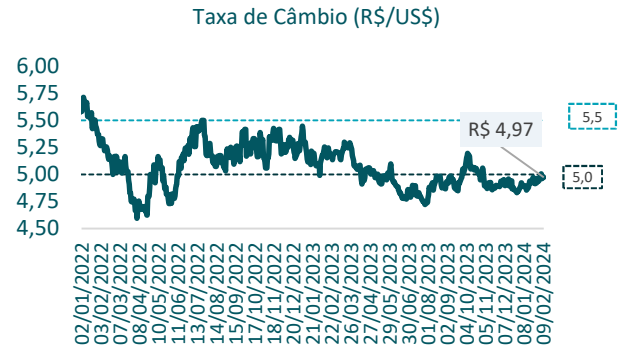
Fonte: IPCA, IBGE.

Por fim, ressaltamos que o investidor deverá se atentar aos possíveis efeitos da deflação chinesa sobre o mercado brasileiro. Como aquele país é um dos maiores parceiros comerciais do Brasil, a queda nos preços no mercado chinês deverá aliviar as pressões inflacionárias no Brasil.

Taxa de Câmbio



O dólar voltou a se fortalecer no final de janeiro e início de fevereiro, com os dados ainda resilientes da economia dos Estados Unidos. A inflação continua em patamares desconfortáveis e que dificultam o início do ciclo de cortes da taxa de juros, ainda mais quando somados ao mercado de trabalho ainda bastante fortalecido. Esse movimento trouxe impulso para o DXY, que retomou o patamar acima dos 104 pontos.

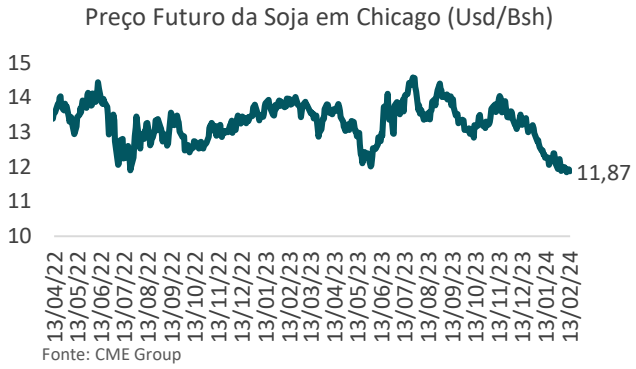


O movimento foi seguido com relação ao Real, com a taxa de câmbio brasileira flertando com os R$5,00/ dólar. Além dos resultados fortalecidos da inflação e do mercado de trabalho nos EUA trazerem expectativa de um juro mais alto por mais tempo, a preocupação com as contas públicas do Governo brasileiro também impulsiona a taxa de câmbio e se continuarmos neste processo de deterioração, poderemos ver nosso câmbio não acompanhando completamente o movimento de desvalorização do dólar internacionalmente, quando o FED iniciar o ciclo de cortes na taxa de juros.

Panorama Agrícola

Soja

No relatório do USDA divulgado em fevereiro, o departamento realizou ajustes na oferta do grão brasileiro para a safra 2023/24, com consideração para os problemas climáticos enfrentados. A produção foi reduzida de 157 para 156 milhões de toneladas, enquanto a exportação teve as estimativas elevadas, para 100 milhões de toneladas (0,50 milhões de toneladas se comparado ao relatório anterior). Assim, apesar de menor oferta devido à redução da produção e aumento da exportação, os estoques finais brasileiros subiram de 35,801 para 36,301 milhões de toneladas, consequência do aumento dos estoques finais da safra 2022/23, que foram para 37,351 milhões de toneladas. No entanto, consideramos que a produção estimada pelo USDA para o Brasil ainda se mantém muito alta quando comparada as estimativas locais de produção, tanto do IBGE quanto de consultorias, portanto, projetamos mais reduções nos relatórios seguintes, o que poderá a impactar positivamente os preços.



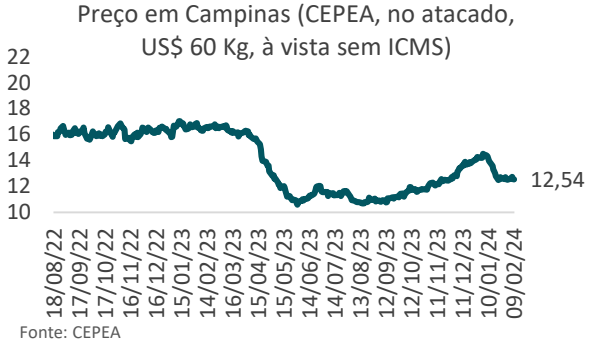
Fonte: CME Group

Nos agregados, observamos reduções da produção mundial (de 398,976 para 398,210 milhões de toneladas), das importações (de 168,348 para 167,848 milhões de toneladas) e das exportações (de 170,941 para 170,571 milhões de toneladas). Diante do aumento dos estoques finais no Brasil, dos Estados Unidos (+ 0,950 milhões de toneladas) e da União Europeia, observamos um aumento nos estoques finais totais de 114,596 para 116,026 milhões de toneladas.

Assim, mesmo diante de uma redução na produção brasileira, a oferta do grão se mantém superior à demanda, o que deve manter a tendência de queda observada no preço internacional.

Milho

Nos dados de produção divulgados pelo USDA no relatório de fevereiro, vemos uma redução das estimativas brasileiras para a safra 2023/24 de -3 milhões de toneladas (de 127 para 124 milhões de toneladas). Projetamos que o atraso no plantio da soja, que impossibilitou para alguns produtores plantarem milho, terá um impacto maior que o projetado pelo USDA e isso significará reduções em relatórios posteriores – para o IBGE, a produção de milho da safra 2023/24 será de 117 milhões de toneladas, ou seja, assim como na soja, no milho vemos um hiato muito grande entre as projeções locais e o relatório do USDA. A queda na produção brasileira induziu a estimativas menores de exportação (-3 milhões de toneladas) e de estoque (-1 milhão de toneladas).

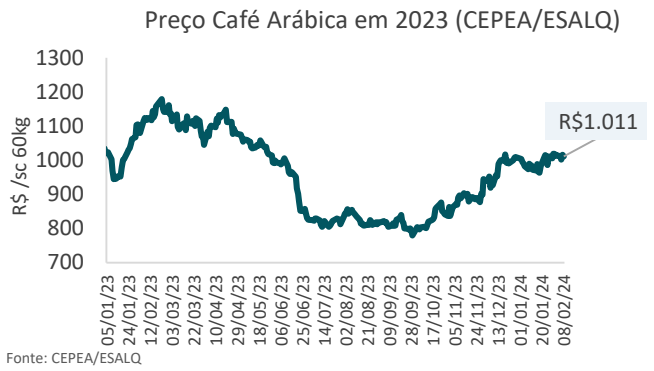


Fonte: CEPEA

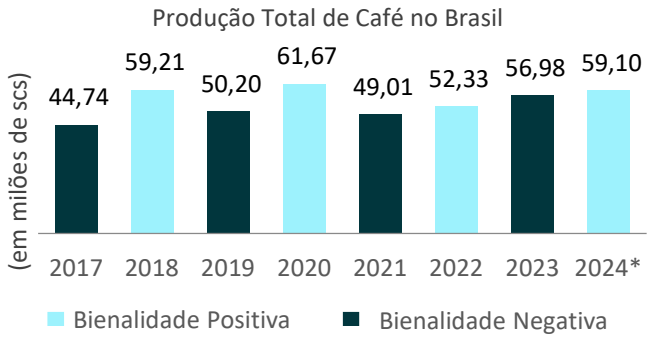
Também, houve reduções nas estimativas de produção do México (-500 mil toneladas) e aumentos nas estimativas da Índia (+500 mil toneladas) e da Turquia (+200 mil toneladas). Portanto, a produção mundial reduziu de 1.235,730 para 1.232,570 milhões de toneladas. Também, no agregado houve uma redução das exportações e importações mundiais, de 198,469 para 197,949 milhões de toneladas.

Nos estoques finais mundiais para 2023/24, tivemos uma redução de 325,217 para 322,059 milhões de toneladas. Essa queda foi puxada por diminuições na União Europeia (-200 mil toneladas), no Brasil, na Ucrânia (-1,5 milhões de toneladas) e no México, que mais do que compensaram o aumento na África do Sul e nos Estados Unidos (+254 mil toneladas).

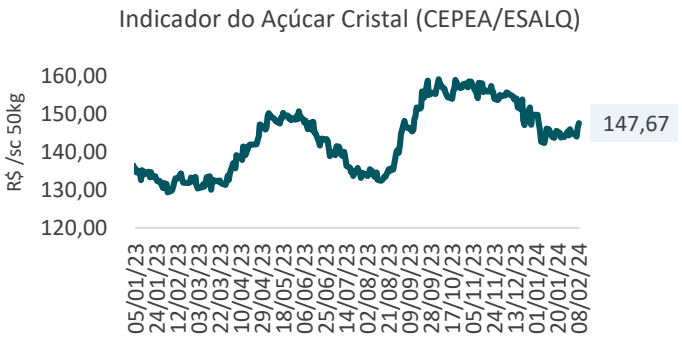
Portanto, apesar da redução dos estoques finais e as quedas previstas na produção brasileira, o mesmo cenário da soja se aplica ao do milho: oferta maior do que a demanda. Isso, aplicado ao preço, significa a manutenção do ritmo de redução visto nos últimos meses no preço em Chicago.



Fonte: CEPEA/ESALQ



Fonte: IBGE - LSPA



Fonte: CEPEA/ESALQ

Café

Em janeiro tivemos as primeiras estimativas para a safra 2024 de café no Brasil, tanto por parte do IBGE quanto pela Conab. Ambos apontam para um aumento na produção total, o que é esperado devido ao ano ser de bienalidade positiva.

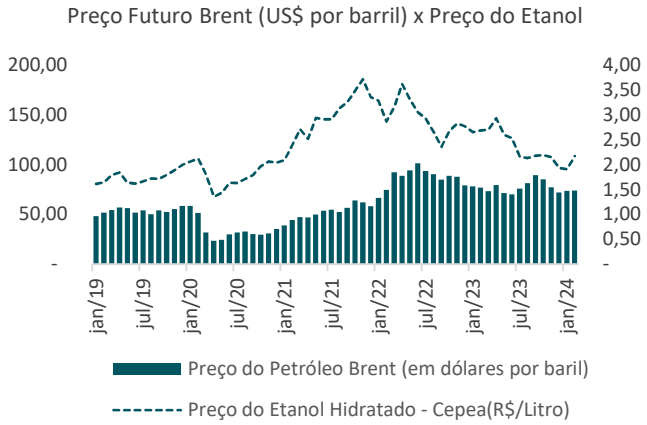
O IBGE aponta uma produção total de 59,10 milhões de sacas de 60kg, um crescimento de 3,7% com relação a 2023. Já a Conab trabalha com 58,08 milhões de sacas, um crescimento de 5,5%.

Apesar disso, o preço do Café Arábica se manteve em patamares elevados, acima dos R$1.000/sc. Isso se deve ao ainda baixo nível dos estoques mundiais do produto devido aos problemas climáticos nas principais regiões produtoras.

Cana-de-Açúcar

Este ano deve ser de continuidade nos níveis elevados das cotações do Açúcar Cristal, tanto no mercado internacional quanto no nacional, devido à queda na produção indiana, que é o segundo maior produtor atrás do Brasil.

Ainda que as estimativas sejam de crescimento da produção brasileira, devido a maior preferência ao cristal no mix de produção, a falta do produto indiano no mercado internacional deve manter os estoques internacionais apertados, estimulando os preços e rentabilizando a produção brasileira voltada à exportação.



Fonte: ICE Europe; CEPEA/ESALQ

Com relação ao Etanol, o volume vendido das usinas de São Paulo cresceu 35% em janeiro quando comparado com dezembro e ainda superou quase três vezes o mês de janeiro de 2023, sendo o maior nível de vendas desde outubro de 2020, segundo dados do Cepea, movimento que deu suporte aos preços no

Agradecemos a todos os investidores.

Bruno Lund
Diretor e CIO
Tel: 55 11 3811.4958

Antônio da Luz
Economista-chefe
Tel: 55 11 3811.4958

Matheus Hummel
Analista
Tel: 55 11 3811.495

ANEXO – Informações dos ativos alocados

Goplan

Integralização	10/01/2022
Vencimento	4 anos - 2025
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	MG/SP/GO/TO/RJ
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	147ª
Valor da Emissão	R$ 47.500.000,00

Empresa é composta por 19 revendas franqueadas. Conta com produtos de nutrição, sementes, biológicos e assessoria na construção de operações de barter. Apresenta um portfólio de produtos para as culturas de milho, soja, sorgo, feijão, café, cana, amendoim, pastagens, citrus e hortifruti.

Garantias: Aval dos sócios de cada revenda franqueada e coobrigação da Goplan no contrato de cessão.

Spaço Agrícola

Integralização	10/01/2022
Vencimento	4 anos - dez/2025
Remuneração	CDI + 5,75%
Classe	Sênior
Região	GO
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	136ª
Valor da Emissão	R$ 30.000.000,00

Revenda insumos, com sede em Goiatuaba (GO) e filiais em Bom Jesus de Goiás (GO), Edeia (GO), Joviânia (GO) e Goiatuba (GO). Comércio atacadista de adubos e corretivos de solo para soja, grãos, leguminosas em geral, depósito de mercadorias para terceiros, produção de sementes certificadas de forrageiras.

Garantias: CF recebíveis (109%) e Aval dos Sócios.

Agrofito

Integralização	31/01/2022
Vencimento	4 anos - dez/2025
Remuneração	CDI + 5,6%
Classe	Sênior
Região	SP/TO/GO
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	131ª
Valor da Emissão	R$ 50.000.000,00

Revenda insumos, com sede em Matão (SP) e filiais em Taiúva (SP), Potirendaba (SP), Garça (SP), Tupã (SP), Dumont (SP), Gurupi (TO) e Uruaçu em (GO). Atende clientes/produtores das culturas de café, cana-de-açúcar, cereais, citrus e hortifruti.

Garantias: CF recebíveis (107%) e Aval dos Sócios.

Supply

Integralização	15/08/2022
Vencimento	5 anos - out/27
Remuneração	CDI + 6,5%
Classe	Sênior
Região	GO
Segmento	Middle
Emissão	181ª
Valor da Emissão	R$35.000.000,00

Fundada em 2012 com sede em São José dos Campos (SP) e filiais em GO, MS, MT, SP e MG. É um operador logistico especializado em armazenamento de sementes em ambiente refrigerado. O recurso do CRA será utilizado para investimento na construção de uma UBS para prestação de serviço de recebimento, secagem e tratamento de sementes para a Syngenta através do contrato Take or Pay.

Garantias: AF do imóvel e todas as instalações e infraesturura, CF de recebíveis do contrato de prestação de serviços da Syngenta (100%), aval cruzado das empresas do grupo e Cash Collateral.

Panorama

Integralização	19/08/2022
Vencimento	4 anos - dez/26
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	MS
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	202ª
Valor da Emissão	R$ 35.000.000,00

Revenda com bandeira Syngenta com sede em Maracaju (MS), é uma das maiores distribuidoras de defensivos do estado. Atua na comercialização de insumos, equipamentos agrícolas, comercialização de grãos atraves de BARTER. Atende as culturas de soja e milho.

Garantias: CF de recebíveis (111%), Aval dos Sócios e Alienação Fiduciária de Estoque.

Coopernorte

Integralização	26/08/2022
Vencimento	4 anos - set/26
Remuneração	CDI + 4,5%
Classe	Sênior
Região	PA
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	192ª
Valor da Emissão	R$60.000.000,00

Cooperativa de insumos fundada em 2011 em Paragominas (PA), atualmente conta com 93 cooperados e 116 mil ha. O plantio da cooperativa representa 52% de toda a produção do municio de Paragominas. Atende as culturas de soja, milho, sorgo, gergelim, feijão e milheto;

Garantias: CF de recebíveis (118%) e Aval da Diretoria.

Tobasa

Integralização	01/09/2022
Vencimento	5 anos - ago/27
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Única
Região	TO
Segmento	Middle
Emissão	133ª
Valor da Emissão	R$32.000.000,00

Fundada em 1968 se destaca pela inovação no desenvolvimento da cadeia de suprimento e no aproveitamento integral do coco de babaçu, que envolve desde a quebra, a cata e a coleta do fruto até o processamento tecnológico de filtros residenciais e industriais para tratamento de água, saneamento de água de abastecimentos em cidades – Com sede em Tocantinópolis/TO é uma das empresas mais respeitadas da região norte.

Garantias: AF do imóvel e todas as instalações, CF dos recebíveis e aval cruzado da empresa Biopart Participações LTDA e aval dos sócios.

Café Brasil

Integralização	11/10/2022
Vencimento	5 anos - set/27
Remuneração	CDI + 4,5%
Classe	Única
Região	MG
Segmento	Middle
Emissão	190ª
Valor da Emissão	R$100.000.000,00

Fundada em 1996, atuando no Sudoeste de Minas Gerais. Conhecida nacionalmente por produzir fertilizantes de excelente qualidade, pureza e altíssimo e oferece soluções integradas como sementes, proteção, nutrição, biológicos, assim como aplicações e serviços

Garantias: AF do imóvel, CF dos recebíveis e aval dos sócios.

Tecplante

Integralização	01/11/2022
Vencimento	5 anos - set/27
Remuneração	CDI + 5,0%
Região	GO
Segmento	Insumos - Revenda
Emissão	202ª
Valor da Emissão	R$25.000.000,00

Fundada em 2012 na cidade de Silvânia – Goiás. A Tecplante é uma das principais revendas na Região da Estrada de Ferro de Goiás e o principal produto comercializados são defensivos para culturas como soja e milho

Garantias: AF do imóvel, CF dos recebíveis e aval dos sócios.

AgroBrasil

Integralização	01/11/2022
Vencimento	4 anos - dez/2026
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	GO/MT
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	197ª
Valor da Emissão	R$ 30.000.000,00

Fundada em 2003 em Formosa/GO e filiais em Unaí/MG e Buritis/MG. Em 2022 a empresa inaugurou uma filial de Unaí, ampliaram a área de atuação nas regiões de Paracatu-MG e Norte do estado de Goiás. As principais culturas são Soja, Milho, Feijão e café. Futuramente a empresa prevê a construção de uma unidade armazenadora de grãos

Garantias: AF do imóvel, CF dos recebíveis e aval dos sócios.

Agrofito Produtores

Integralização	31/11/2022
Vencimento	4 anos - nov/2026
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	SP/TO/GO
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	216ª
Valor da Emissão	R$ 35.000.000,00

Revenda insumos, com sede em Matão (SP) e filiais em Taiúva (SP), Potirendaba (SP), Garça (SP), Tupã (SP), Dumont (SP), Gurupi (TO) e Uruaçu em (GO). Atende clientes/produtores das culturas de café, cana-de-açúcar, cereais, citrus e hortfruti.

Garantias: CPR com penhor agrícola de 1º e 2º Grau e Aval da Agrofito.

AgroFarm

Integralização	14/02/2023
Vencimento	3 anos - dez/2026
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	TO
Segmento	Sênior
Emissão	227ª
Valor da Emissão	R$ 23.000.000,00

Fundada há 19 anos na cidade de Guaraí – Tocantis (TO), está localizada a 178km da capital Palmas. A revenda oferece uma ampla gama de soluções agrícolas para serem aplicadas na atividade rural, como assistência técnica, agricultura de precisão, operações de barter, armazenagens e beneficiamento de grãos, além das vendas de insumos.

Garantias: AF de estoque, CF dos recebíveis e aval dos sócios.

Pisani

Integralização	14/02/2023
Vencimento	6 anos - dez/2029
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Única
Região	RS/SP/RE
Segmento	Middle
Emissão	228ª
Valor da Emissão	R$ 100.000.000,00

Empresa fundada em 19/09/1973 – 50 anos de mercado. Com matriz na cidade de Caxias do Sul-RS e com mais 2 Unidades de Negócios: Pindamonhangaba-SP e Recife-PE; Atua no mercado de embalagens plásticas retornáveis para a indústria de bebidas e alimentos;

Principais clientes: Ambev (32%), GM, Honda, Bimbo, Carrefour, BRF, Bosch, Coca Cola, Sca

Garantias: AF do imóvel, CF dos recebíveis e aval dos sócios.

Toagro

Integralização	08/05/2023
Vencimento	4 anos - dez/27
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	TO/PA/BA/MA
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	251ª
Valor da Emissão	R$ 42.000.000,00

Revenda de Insumos Agrícolas, com sede em Guaraí (TO), com 3 lojas nos estados do Tocantins e Pará. Comércio atacadista de defensivos agrícolas, adubos, fertilizantes, corretivos do solo, cultivo de milho, cereais e soja. Representantes comerciais e agentes de comércio de combustíveis, minerais, produtos siderúrgicos e químicos;

Garantias: CF recebíveis (111%), AF de estoque (50%) e Aval dos Sócios.

Agroconfiança

Integralização	15/05/2023
Vencimento	4 anos - dez/2027
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	GO
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	252ª
Valor da Emissão	R$ 23.000.000,00

A Revenda está localizada na proximidade com o eixo Goiânia – Anápolis – Brasília, região de importante expansão econômica e agrícola. Esta região também recebe importantes investimentos em logística como a Ferrovia Norte Sul e o projeto para a construção da FICO – Ferrovia de Integração Centro Oeste, ligando Campinorte a Lucas do Rio Verde no Estado de Mato Grosso;

Garantias: CF de recebíveis (109%), AF de estoque (50%) e Aval dos Sócios.

Pantanal Agrícola

Integralização	13/06/2023
Vencimento	5 anos - dez/28
Remuneração	CDI + 4,0%
Classe	Sênior
Região	MT/MS/GO
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	229ª
Valor da Emissão	R$ 100.000.000,00

Revenda de Insumos Agrícolas, com sede em São Gabriel do Oeste (MS), atua na comercialização de defensivos, sementes e fertilizantes. A área de atuação abrange 3,5 milhões de hectares de soja e 1,5 milhão de hectares de milho. Hoje conta com 6 unidades em MT, 4 unidades em MS e 1 unidade em GO;

Garantias: CF recebíveis (110%), Alienação Fiduciária de estoque (25%) e Aval dos Sócios.

Casa do Café

Integralização	16/06/2023
Vencimento	4 anos - dez/27
Remuneração	CDI + 5,00%
Classe	Sênior
Região	SP/MG
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	260ª
Valor da Emissão	R$ 23.000.000,00

Revenda de Insumos agropecuários como fertilizantes, defensivos, sementes etc. Com sede em Franca (SP) e filial em São Sebastião do Paraíso (MG), tendo como fornecedores as principais indústrias de produtos e genética do setor agrícola. Atualmente possui base de 1.356 pequenos e médio produtores e atende as culturas de Café (90%) seguido por Soja e Milho (10%).

Garantias: CF recebíveis (116%), Alienação Fiduciária (50%) e Aval dos Sócios.

Neves & Cabral (Agrotech)

Integralização	19/06/2023
Vencimento	4 anos - dez/27
Remuneração	CDI + 5,00%
Classe	Sênior
Região	SP
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	262ª
Valor da Emissão	R$ 20.000.000,00

Revenda de insumos agrícolas com sede em Guaíra-SP, e duas filiais em São Joaquim da Barra (SP) e em Ituverava (SP). Com capacidade de armazenagem de 12.000m³, atua na distribuição de foliares, tratamento de sementes e defensivos agrícolas. Atende as culturas de Soja, Milho, Cana de Açúcar e Hortifruti.

Garantias: CF recebíveis (120%), Alienação Fiduciária (50%) e Aval dos Sócios.

Agrodinâmica

Integralização	26/06/2023
Vencimento	4 anos – dez/2027
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	MS
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	225ª
Valor da Emissão	R$ 50.000.000,00

A Agrodinâmica foi fundada em 1998, situada na cidade de Maracaju – Mato Grosso do Sul. É a maior distribuidora independente de insumos agrícolas do estado do MS, e detêm a exclusividade da comercialização de sementes NIDERA/SYNGENTA SEEDS no estado. Sua distribuição é realizada através das suas sete lojas, oferece aos seus clientes um amplo portfólio de defensivos, fertilizantes, sementes e especialidades, estruturado a partir de sólidas parcerias com os melhores fornecedores do mercado;

Garantias: CF recebiveis (108%), Alienação Fiduciária (50%) e Aval dos Sócios

Supply III

Integralização	19/07/2023
Vencimento	5 anos – Nov/2028
Remuneração	CDI + 5,25%
Classe	Única
Região	GO
Segmento	Middle
Emissão	242ª
Valor da Emissão	R$ 40.000.000,00

Fundada em 2012 com sede em São José dos Campos (SP) e filiais em GO, MS, MT, SP e MG. É um operador logistico especializado em armazenamento de sementes em ambiente refrigerado. O recurso do CRA será utilizado para investimento na construção de uma UBS para prestação de serviço de recebimento, secagem e tratamento de sementes para a Syngenta através do contrato Take or Pay.

Garantias: AF do imóvel e todas as instalações e infraesturura, CF de recebíveis do contrato de prestação de serviços da Syngenta (100%).

AvantiAgro

Integralização	18/08/2023
Vencimento	5 anos – ago/2028
Remuneração	Dólar + 9,00%
Classe	Sênior
Região	BA/PI/TO
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	266ª
Valor da Emissão	R$ 49.816.000,00

Tem a missão de assessorar o produtor rural oferecendo em um único local e de forma personalizada, todos os insumos e serviços necessários para conduzir sua lavoura. Estão aptos a oferecer desde o planejamento da sua safra até a comercialização da produção dos nossos clientes.A empresa atua nos municípios de Luís Eduardo Magalhães/BA e Correntina/BA (Rosário), Bom Jesus/PI e Gurupi/TO.

Garantias: CF de recebíveis (110%) e Aval dos Sócios

AP Agrícola

Integralização	13/09/2023
Vencimento	4 anos – dez/2026
Remuneração	CDI + 5,00%
Classe	Sênior
Região	MG
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	249ª
Valor da Emissão	R$ 80.000.000,00

Fundada em março de 1989 na cidade de Piumhi – MG, a AP Agrícola busca ser referência na oferta de soluções ao agronegócio, contribuindo para seu desenvolvimento de forma contínua e sustentável, gerando resultados positivos para clientes, empresa e comunidade. A AP Agrícola possui mais de 30 anos de experiência no ramo de assistência técnica agronômica, com o compromisso de levar soluções aos produtores rurais, buscando novas tecnologias e sistemas de produção agrícola mais sustentável.

Garantias: CF de recebíveis (109,30%) e Aval cruzado dos sócios e das empresas do grupo.

Regional

Integralização	20/09/2023
Vencimento	4 anos – dez/2027
Remuneração	CDI + 5,00%
Classe	Sênior
Região	MG
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	169ª
Valor da Emissão	R$ 23.000.000,00

A Regional Agro foi fundada há 15 anos na cidade de Frutal - Minas Gerais (MG). A revenda oferece soluções agrícolas para serem aplicadas na atividade rural, como, comercialização de adubos e fertilizantes, produtos biológicos, defensivos, sementes, tratamento de sementes industrial, aplicação de insumos com drones, além da consultoria agrícola. A revenda é uma das franqueadas da Goplan Agronegócio, trazendo para a empresa novos conhecimentos, treinamentos e capacitações, além de um nível maior de conhecimento na gestão

Garantias: CF de recebíveis (107,00%), AF de estoque (50%) e Aval dos sócios e das empresas do grupo.

Plantar

Integralização	20/09/2023
Vencimento	4 anos – dez/2027
Remuneração	CDI + 5,00%
Classe	Sênior
Região	GO
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	276ª
Valor da Emissão	R$ 30.000.000,00

Fundada em 1998, a Plantar e Colher Representações e Comércio de Produtos Agrícolas LTDA vem crescendo ao longo dos anos, conquistando cada vez mais espaço no mercado. Com escritórios em Jataí/GO (matriz) e Rio Verde/GO (filial) e atendimento em diversas cidades goianas a PLANTAR completará 25 anos de trajetória em 2023, contando com quase 50 colaboradores. A Plantar trabalha com uma linha completa de defensivos agrícolas, produtos para nutrição foliar de plantas, sementes e soluções de manejo que buscam alavancar a produtividade através do uso de produtos e tecnologias adequadas às necessidades de cada produtor.

Garantias: CF de recebíveis (115,00%), AF de estoque (50%) e Aval dos sócios.

Casafertil

Integralização	30/04/2023
Vencimento	4 anos – dez/2027
Remuneração	CDI + 5,00%
Classe	Sênior
Região	GO
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	250ª
Valor da Emissão	R$ 15.000.000,00

Fundada em 2000, na cidade de Rio Verde – GO. A Casafertil surgiu com o intuito de fornecer tecnologia de ponta e insumos agrícolas aos produtores rurais nas regiões do sudoeste e centro-oeste do estado de Goiás. A Casafertil tem suas atividades voltadas para a comercialização atacadista de defensivos agrícolas, adubos, fertilizantes, sementes e corretivos de solo. Comércio atacadista de algodão, soja e outros cereais "in natura". Depósitos de mercadorias próprias e para terceiros, tais como: cereais e grãos. Além de oferecer assistência técnica e agricultura de precisão.

Garantias: CF de recebíveis (110,00%), AF de estoque (50%) e Aval dos sócios.

Cotribá/Cargill

Integralização	22/11/2022
Vencimento	5 anos – jun/2027
Remuneração	CDI + 4,80%
Classe	Sênior
Região	RS
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	196ª
Valor da Emissão	R$ 68.847.000,00

Fundada em 1865, nos Estados Unidos, a Cargill compra, processa e distribui grãos e outras commodities para fabricantes de produtos alimentícios para consumo humano e animal. A empresa também fornece produtos e serviços para produtores agrícolas e pecuaristas.
A Cargill também fornece aos fabricantes de alimentos e bebidas, empresas de foodservice e varejistas, produtos e ingredientes de alta qualidade, carnes bovinas e aves, sistemas de ingredientes e ingredientes que promovem a saudabilidade.
Já a Cotribá, fundada em 1911, está no mercado há 111 anos atuando na comercialização de produtos, serviços e assistência técnica abrangendo todo o território gaúcho. É a cooperativa agropecuária mais antiga do Brasil.

Garantias: CF de direitos creditórios (120%), CF Contrato de CCV entre Cargill e produtor.

Fiagro DC Cotribá

Integralização	22/09/2023
Vencimento	30/06/2027
Periodicidade de Pagamento	Semestral
Remuneração	CDI + 4,50%
Classe	Sênior
Região	RS
Segmento	Cadeia de Insumos
Valor da Emissão	R$ 200.000.000,00

Fundada em 1911, a empresa está no mercado há 111 anos atuando na comercialização de produtos, serviços e assistência técnica abrangendo todo o território gaúcho. É a cooperativa agropecuária mais antiga do Brasil.
A sede administrativa fica localizada no município de Ibirubá e possui 67 pontos de negócios espalhados em 29 municípios do estado do Rio Grande do Sul. A atuação na comercialização de produtos, serviços e assistência técnica abrange todo o território gaúcho, e na área de produção animal chega também aos estados de Santa Catarina e Paraná, atuando em mais de 400 municípios na região Sul.

Razão de subordinação FIDC: 30%.
Garantias: 130% penhor de safra

Fiagro DC Goplan

Integralização	10/01/2024
Vencimento	2 anos – 2026
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	MG/SP/GO/TO/RJ
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	1ª
Valor da Emissão	R$ 45.500.000,00

Empresa é composta por 19 revendas franqueadas. Conta com produtos de nutrição, sementes, biológicos e assessoria na construção de operações de barter. Apresenta um portfólio de produtos para as culturas de milho, soja, sorgo, feijão, café, cana, amendoim, pastagens, citrus e hortifruti.

Sobre a Ecoagro

Fundada em 2007, a Ecoagro atua como elo entre a cadeia produtiva do Agronegócio e o Mercado de Capitais, estruturando operações financeiras adequadas tanto às necessidades de rentabilidade e segurança de investidores, quanto à demanda de recursos para produtores e empresas.

“Somos o elo entre a cadeia produtiva do agronegócio e o mercado de capitais.”

Sobre a Multiplica – Crédito & Investimento

Somos uma gestora resultante da fusão de duas casas: uma com expertise em crédito estruturado e outra com expertise em gestão de ativos líquidos nacional e internacional desde 2005. Utcho Levorin, nosso Diretor de Gestão, possui mais de 40 anos de mercado, além de um time de grandes especialistas. A fusão, que aconteceu em 2020, impulsionou os dois negócios e hoje somos um só, mais completos, atuando com Fundos Estruturados, Renda Variável, Alocação Offshore e Wealth Management.

Disclaimer.
Esse material de divulgação foi elaborado pela Eco Gestão de Ativos Ltda. (“EGA”), apenas em caráter informativo. A EGA não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos ou de qualquer outro ativo financeiro. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, de 12 (dose) meses. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os investimentos em fundos não contam com a garantia do administrador do fundo, gestor de carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo fundo garantidor de créditos – FGC. Ao investidor, recomenda-se a leitura cuidadosa do material disponível e do regulamento do Fundo de Investimento antes de aplicar seus recursos.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos