

Carta Mensal - Abril de 2025

PLURAL BRB CRÉDITO AGRO IMOBILIÁRIO (PLCA11)



Informações

Objetivo

O FIAGRO PLURAL BRB CRÉDITO AGRO IMOBILIÁRIO (PLCA11) tem como objetivo obter rendimentos por meio do investimento em Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs).

Início do Fundo

O fundo iniciou suas atividades no final do mês de julho de 2022, através de uma emissão ICVM 400.

Patrimônio Líquido (30/04/2025)

R\$ 53.104.011,01

Quantidade de Cotas

557.019

Valor Patrimonial da Cota (30/04/2025)

R\$ 95,34

Valor de Mercado da Cota (30/04/2025)

R\$ 73,25

Rendimento Mensal

Pagamento em 15/05/2025

R\$ 0,24/cota

Taxa de Administração e Gestão

Taxa de 1,15% ao ano sobre Patrimônio Líquido.

Taxa de Performance

10% do que exceder o CDI.

Gestor

Plural Gestão de Recursos LTDA.

Administrador

Banco Genial S.A.

COMENTÁRIO DO GESTOR

➤ Destaques da Carteira:

29	R\$ 0,24	CDI 96,24% Pré 3,76%	100%
Número de CRAs e CRIs na Carteira	Último Rendimento	Indexadores (parte alocada)	% de CRAs sênior/série única
1,72 ano	63,22%	CDI + 2,77% Pré 15,38% 96,59% CDI	CDI + 2,42% Pré 16,97% 96,75% CDI
Duration (d.u.) da Carteira (parte alocada)	% de CRAs com Garantia	Spread Médio de Aquisição (parte alocada)	Spread Médio Marcação a Mercado (parte alocada)

➤ Carteira:

O fundo encerrou abril com um total de R\$ 36,2 milhões alocados em 28 CRAs, R\$ 1,9 milhão investidos em um CRI e R\$ 2,5 milhões investidos em LCAs. A distribuição do portfólio alocado seguiu a seguinte composição: 89,91% em ativos com taxa média marcada a mercado de CDI+2,42%, 6,33% com taxa média de 96,75% do CDI e os 3,76% restantes em operações prefixadas a uma taxa de 16,97% ao ano. Durante o período, tivemos o vencimento do CRA Aço Verde e realizamos movimentações estratégicas no mercado secundário, reduzimos Paranatex e aumentamos as posições em Ipiranga, J.Macêdo, Irani e Fertz. Com essas movimentações, o fundo encerrou o mês com 76,77% do portfólio alocado.

No cenário doméstico, a inflação de março avançou 0,56%, acumulando 5,48% nos últimos 12 meses. O Boletim Focus projeta uma inflação de 5,55% ao final de 2025, com a Selic estimada em 15%, reforçando um ambiente de juros elevados que impacta diretamente a liquidez e o custo de capital. No campo externo, a conjuntura global segue adicionando volatilidade ao cenário econômico, em linha com os desafios já observados em março.

Mantemos uma gestão ativa e criteriosa, com foco na preservação de capital e na alocação em ativos de alta qualidade de crédito. Nosso processo de investimento segue rigoroso, com análise profunda das demonstrações financeiras das companhias investidas e monitoramento contínuo de sua geração de caixa, endividamento e capacidade de cumprimento das obrigações. Essa abordagem nos permite antecipar eventuais riscos e agir de forma ágil frente a possíveis sinais de deterioração financeira, assegurando resiliência e solidez ao portfólio.

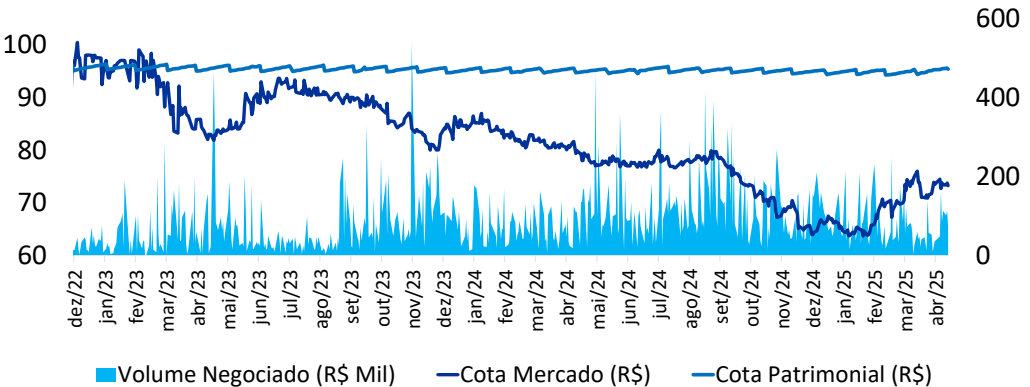
Em abril, realizamos a adequação do fundo em resposta ao entendimento recentemente publicado pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) por meio do Ofício-Circular-Conjunto nº 1/2025/CVM/SSE/SNC. O documento esclarece que a política de distribuição de rendimentos dos FIAGROS deve seguir o regime de competência e estar limitada ao lucro contábil. Até então, o PLCA seguia a prática usual dos FILs, distribuindo rendimentos com base no regime de caixa. Com a nova diretriz, adequamos o fundo imediatamente, o que implicou na distribuição de R\$0,24/cota.

Ressaltamos que todas as operações seguem adimplentes e que essa redução não está relacionada a qualquer deterioração na carteira ou inadimplência, sendo exclusivamente um ajuste metodológico. O valor não distribuído neste mês foi incorporado ao valor patrimonial da cota. A partir de maio, o Fundo passa a ter sua distribuição normalizada, distribuindo o resultado caixa limitado ao seu lucro contábil.

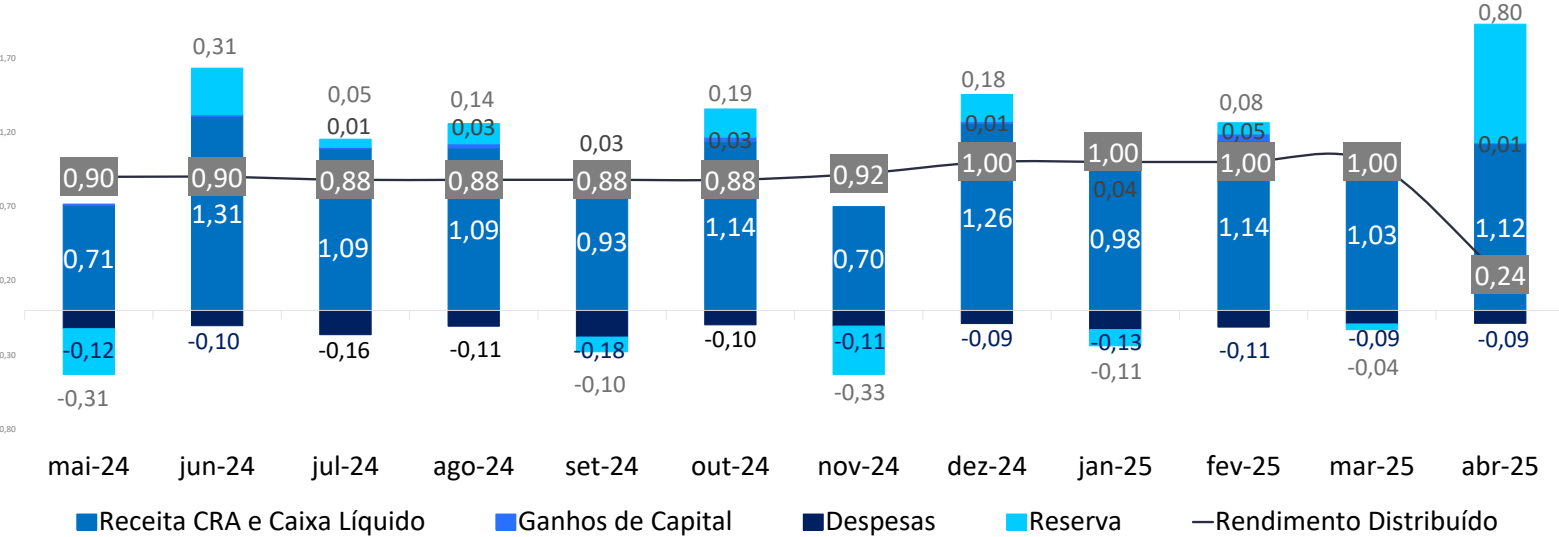
O rendimento anunciado no mês foi de R\$ 0,24 por cota, representando um dividend yield de 0,33% ao mês (4,00% anualizado) sobre a cota de mercado, equivalente a 31,03% do CDI mensal. Em relação à cota patrimonial, o rendimento mensal foi de 0,25%, correspondente a 3,06% ao ano e 23,84% do CDI mensal.

Pipeline de investimentos em análise: (I) financiamento para companhia de fertilizantes especiais (taxa: CDI + 3,35% ao ano); e (II) financiamento para companhia de SaaS (taxa: CDI + 2,20% ao ano).

EVOLUÇÃO DO VOLUME MÉDIO DIÁRIO DE NEGOCIAÇÃO



RENDIMENTO POR COTA (ÚLTIMOS 12 MESES – R\$)



DEMONSTRATIVO DO RESULTADO (DRE)

Para a contabilização dos resultados do mês disponíveis para distribuição, consideram-se os rendimentos dos CRAs, títulos públicos e demais receitas financeiras. Além disto, são apurados os resultados de ganho de capital com a venda dos ativos. Posteriormente é feita a dedução das taxas de gestão, administração, custódia, impostos e demais custos de manutenção do Fundo. Os resultados aqui apresentados são apurados pelo regime de caixa:

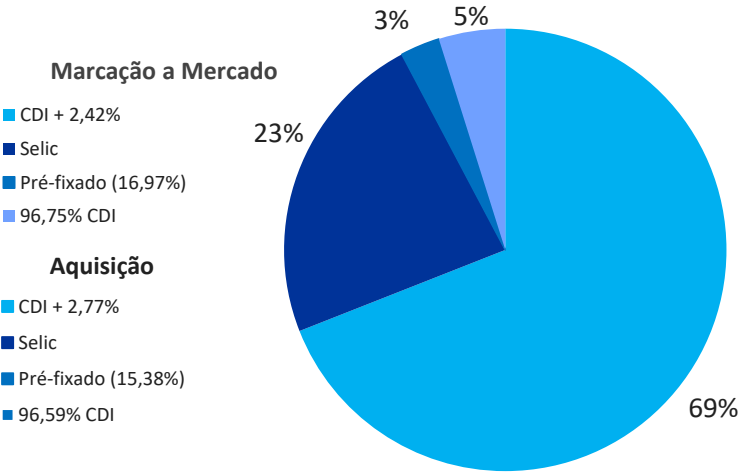
Distribuição dos Resultados (R\$)	Abril-2025	1º Semestre	2025
CRAs - Juros	518.968	1.972.929	1.972.929
CRAs - Correção Monetária	0	0	0
Aplicações Financeiras	136.877	522.323	522.323
Ganhos no Mercado Secundário	3.322	67.630	67.630
Total Receitas	659.167	2.562.882	2.562.882
Taxa de Gestão e Adm.	-45.744	-196.753	-196.753
Impostos	-30.797	-117.523	-117.523
Outras Despesas	-3.014	-37.976	-37.976
Total Despesas	-79.555	-352.252	-352.252
Lucro Líquido	579.613	2.210.630	2.210.630
Lucro Distribuído	133.685	1.804.742	1.804.742
R\$ / Cota	0,24	3,24	3,24
% Distribuído	23,06%	81,64%	81,64%

OUTRAS INFORMAÇÕES

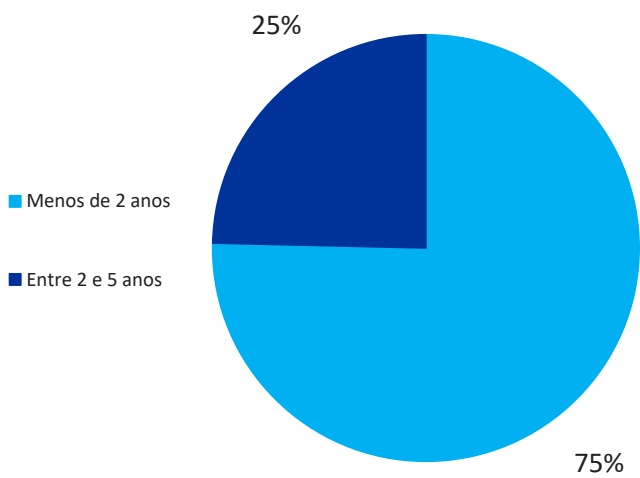
Total de CRAs/CRIs na Carteira	29
Montante Investido em CRAs (R\$ M)	38,19
Dividend Yield Mês (Cota a Mercado)	0,33%
Dividend Yield Mês (Cota Emissão)	0,24%
Volume Diário Médio Negociado no Mês (R\$ M)	62,97
Duration (anos) da Carteira (Parte Alocada)	1,72

INDICADORES DE COMPOSIÇÃO DO PORTFÓLIO

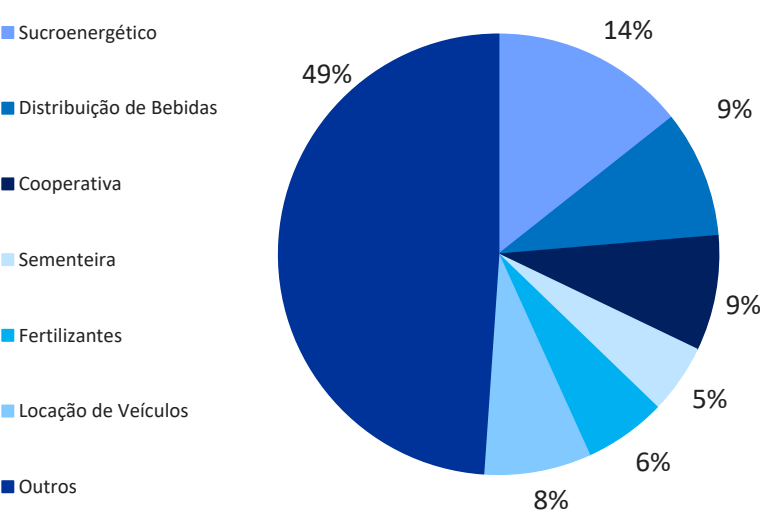
a) Indexadores e Taxas Médias Brutas:



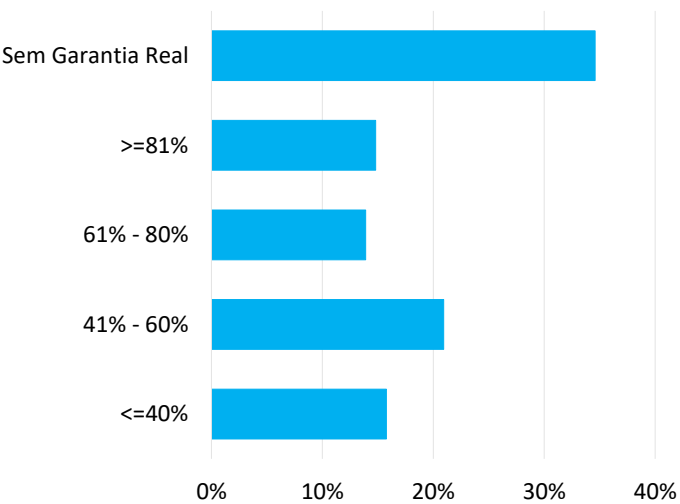
b) Duration:



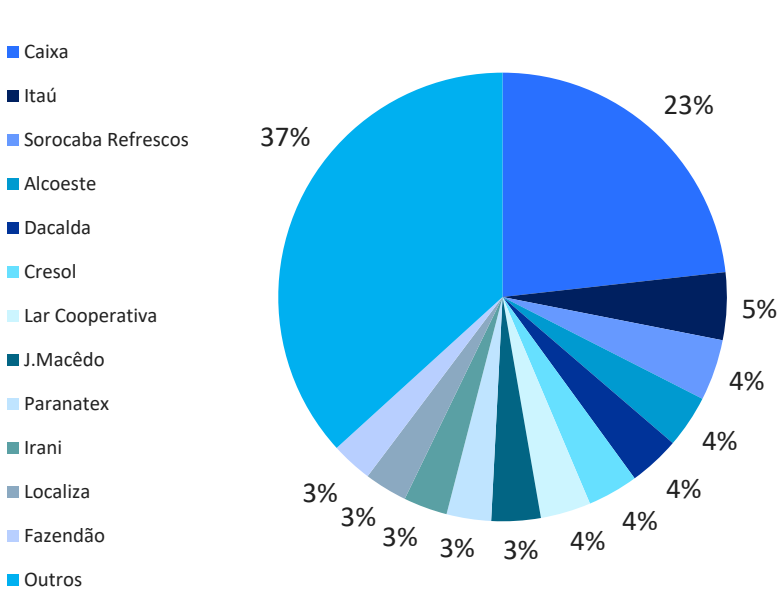
c) Setor de Atuação:



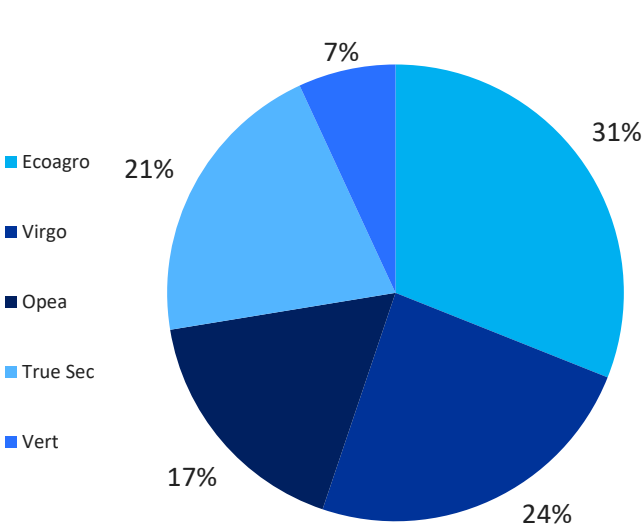
d) LTV na Aquisição (loan to value):



e) Diversificação da Carteira:



f) Securitizadoras:



#	Apelido	Código	Sec.	Emissão Série	Classe	Segmento	Fator de Correção	Spread de Emissão	Spread de Aquisição	Marcação a Mercado	% PL	Vcto	Localização	Garantias
1	Sorocaba Refrescos	CRA022008NC	Ecoagro	193/1	Única	Distribuição de Bebidas	CDI +	0,90%	1,40%	1,10%	4,41%	ago-29	Sorocaba/SP	Aval
2	Alcoeste	CRA022000M9	Virgo	90/1	Única	Sucroenergético	CDI +	4,50%	3,50%	3,98%	3,79%	set-25	Fernandópolis/SP	AF, CF, FD, FR, Aval
3	Dacalda	CRA02200AYH	Opea	46/1	Única	Sucroenergético	CDI +	4,25%	4,11%	2,99%	3,69%	out-28	Jacarezinho/PR	AF, Aval
4	Cresol	CRA0220099D	Ecoagro	174/1	Única	Cooperativa financeira	CDI +	2,95%	2,75%	1,57%	3,65%	dez-27	Florianópolis/SC	CF, Aval
5	Lar Cooperativa	22L1212138	True Sec	17/2	Única	Cooperativa	CDI +	2,45%	2,39%	1,83%	3,63%	dez-34	Medianeira/PR	AF, FD
6	J.Macêdo	CRA0230073L	Virgo	166/1	Única	Indústria Alimentícia	CDI +	1,65%	1,20%	0,84%	3,55%	abr-28	Fortaleza/Ceará	Clean
7	Paranatex	CRA022008T1	Ecoagro	1/176	Única	Algodão	CDI +	4,50%	4,50%	3,01%	3,21%	ago-27	Apucarana/PR	AF
8	Irani	CRA022008NH	Ecoagro	194/2	Única	Fibra	CDI +	1,75%	1,56%	1,06%	3,16%	ago-29	Porto Alegre/RS	Aval
9	Localiza	CRA022008C9	Ecoagro	157/2	Única	Locação de Veículos	CDI +	1,00%	0,71%	0,66%	3,09%	set-28	São Paulo	Aval
10	Fazendão	CRA022009Q7	Ecoagro	199/1	Única	Esmagadora	CDI +	2,00%	2,58%	2,70%	2,98%	set-25	Gurupi/TO	AF, CF, FD, Aval
11	FS Florestal	CRA0240066D	Ecoagro	331/1	Sênior	Biocombustível	Pré	15,38%	15,38%	16,97%	2,88%	jun-30	Mato Grosso	AF, Aval
12	Grupo JB	CRA02300O8I	True Sec	72/1	Única	Sucroenergético	CDI +	3,50%	3,33%	3,28%	2,84%	out-29	Vitória de Santo Antão, PE	AF, CF, Fiança, FD
13	Maestro Frotas	CRA02300R5T	True Sec	76/1	Única	Locação de Veículos	CDI +	4,50%	4,52%	4,38%	2,56%	dez-28	São Paulo	AF, CF
14	Cocari	CRA021005L1	Opea	23/4	Sênior	Cooperativa	CDI +	5,35%	3,92%	3,58%	2,46%	dez-26	Mandagaru/PR	CF, Aval, Sub
15	Ipiranga II	CRA02300EZ2	VERT	87/2	Única	Distribuição de Combustíveis	CDI +	0,70%	0,21%	0,62%	2,41%	jun-27	Rio de Janeiro	Aval
16	GJA	CRA02300BQD	Virgo	171/1	Única	Distribuição de Bebidas	CDI +	2,25%	2,17%	1,39%	2,28%	jul-29	Goiânia/GO	Aval, FD
17	Sempre AgTech	CRA02300VY3	True Sec	76/1	Única	Sementeira	CDI +	4,80%	4,80%	4,80%	2,24%	fev-29	Chapecó/SC	CF, Aval
18	Fertz	CRA02300Q8H	Virgo	178/1	Única	Fertilizantes	CDI +	4,50%	4,27%	3,09%	2,17%	nov-27	Barcarena/PA	CF, Aval, FD
19	Ubyfol	CRA022008I6	Ecoagro	179/1	Única	Fertilizantes	CDI +	3,00%	3,01%	2,32%	2,16%	jul-28	Uberaba/MG	Aval, CF,FD
20	JBS	CRA02300JG2	Virgo	99/1	Única	Frigorífico	CDI +	0,80%	0,57%	0,70%	2,11%	set-38	São Paulo	Clean
21	Pesa/Aiz	CRA02300FFL	Opea	96/1	Única	Industrial/Rental	CDI +	5,00%	4,98%	4,97%	1,88%	ago-30	São José dos Pinhais/PR	Fiança, FD
22	Flora II	CRA02300KZL	True Sec	71/1	Única	Higiene e Beleza	CDI +	2,50%	1,39%	1,13%	1,76%	dez-34	São Paulo	Aval
23	Pivot	CRA02200D9U	Virgo	149/1	Única	Concessionária de Máq	CDI +	3,00%	3,00%	3,24%	1,70%	dez-27	Goiânia/GO	CF, Fiança
24	Fiagril	CRA021005M0	Opea	2/20	Única	Revenda	CDI +	5,00%	5,00%	3,97%	1,67%	dez-26	Santa Rita do Trivelato/MT	AF, CF, Aval, FD
25	Futura Agro	CRA022006N6	True Sec	32/1	Única	Revenda	CDI +	5,00%	3,75%	4,82%	1,50%	jun-25	Araguari/MG	CF, Aval
26	Girassol	CRA02200AHU	Opea	56/1	Única	Sementeira	CDI +	2,40%	2,40%	2,40%	1,42%	out-26	Rondonópolis/MT	Aval, CF
27	Flora/J&F	CRA022002H1	Virgo	99/1	Única	Higiene e Beleza	CDI +	3,25%	1,58%	1,27%	1,14%	mar-27	São Paulo	Aval
28	Flora I	CRA022002H1	Virgo	99/1	Única	Higiene e Beleza	CDI +	3,25%	2,00%	1,42%	0,91%	mar-27	São Paulo	Aval
29	Ipiranga I	CRA02300GCY	VERT	99/1	Única	Distribuição de Combustíveis	CDI +	0,70%	0,62%	0,32%	0,66%	jul-27	Rio de Janeiro	Aval
30	LCA Itaú	-	-	-	-	-	%CDI	94,50%	96,59%	96,75%	4,86%	-	-	Clean
Carteira de CRAs								CDI +	2,77%	2,42%	69,02%	76,77%		
								%CDI	96,59%	96,75%	4,86%			
								Pré	15,38%	16,97%	2,88%			
Legenda das Garantias: AF - Alienação Fiduciária; CF - Cessão Fiduciária; FR - Fundo de Reserva; Sub - Subordinação; FJ - Fundo de Juros; FL - Fiança Locatícia; FO - Fundo de Obras; FD - Fundo de Despesas; Seguros - MIP e DFI														

DETALHAMENTO DO PORTFÓLIO

Fiagril



Vencimento	dez-26
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	5,00%
% PL	1,67%
LTV	43%
Duration (anos)	0,8
Código	CRA021005M0

Lastro	- Venda de insumos a produtores.
Garantias	- Alienação Fiduciária
	- Cessão Fiduciária
	- Aval
	- Fundo de Despesa

Paranatex



Vencimento	ago-27
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	4,50%
% PL	3,21%
LTV	31%
Duration (anos)	0,4
Código	CRA022008T1

Lastro	- Aquisição de algodão em pluma.
Garantias	- Alienação Fiduciária

Sempre AgTech



Vencimento	fev-29
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	4,80%
% PL	2,24%
LTV	77%
Duration (anos)	1,4
Código	CRA02300VY3

Lastro	- Armazenamento de sementes.
Garantias	- Aval.
	- Cessão Fiduciária.

GJA



Vencimento	jul-29
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	2,17%
% PL	2,28%
LTV na Aquisição	0%
Duration (anos)	1,6
Código	CRA02300BQD

Lastro	- Aquisição de açúcar para confecção dos produtos da marca Coca-Cola.
Garantias	- Fiança

Alcoeste



Vencimento	set-25
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	3,50%
% PL	3,79%
LTV na Aquisição	67%
Duration (anos)	1,6
Código	CRA022000M9

Lastro	- Aquisição de cana-de-açúcar e insumos agrícolas.
Garantias	- Alienação Fiduciária
	- Cessão Fiduciária
	- Fundo de Despesa e Reserva
	- Aval

Fazendão



Vencimento	set-25
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	2,58%
% PL	2,98%
LTV	59%
Duration (anos)	3,6
Código	CRA022009Q7

Lastro	- Aquisição de soja <i>in natura</i> .
Garantias	- Alienação Fiduciária
	- Cessão Fiduciária
	- Aval

Irani



Vencimento	ago-29
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	1,56%
% PL	3,16%
LTV	0%
Duration (anos)	2,7
Código	CRA022008NH

Lastro	- Aquisição de insumos para silvicultura e da agricultura.
Garantias	- Aval

Dacalda



Vencimento	out-28
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	4,11%
% PL	3,69%
LTV	48%
Duration (anos)	0,4
Código	CRA02200AYH

Lastro	- Aquisição de cana-de-açúcar e insumos agrícolas.
Garantias	- Alienação Fiduciária
	- Aval

Cresol			
	Vencimento	dez-27	Lastro
	Indexador	CDI +	- Financiamento aos produtores e cooperativas rurais.
	Taxa de Aquisição	2,75%	
	% PL	3,65%	Garantias
	LTV	45%	- Aval
	Duration (anos)	1,1	- Cessão Fiduciária
	Código	CRA0220099D	
Sorocaba Refrescos			
	Vencimento	ago-29	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de açúcar comercializado pela COPERSUCAR S.A.
	Taxa de Aquisição	1,40%	
	% PL	4,41%	Garantias
	LTV	0%	- Aval
	Duration (anos)	2,3	
	Código	CRA022008NC	
Ubyfol			
	Vencimento	jul-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de insumos para produção de fertilizantes.
	Taxa de Aquisição	3,01%	
	% PL	2,16%	Garantias
	LTV	231%	- Aval
	Duration (anos)	1,4	- Cessão Fiduciária
	Código	CRA02200816	
Girassol			
	Vencimento	out-26	Lastro
	Indexador	CDI +	- Financiamento ao cultivo de milho, algodão herbáceo, soja e produção de sementes certificadas.
	Taxa de Aquisição	2,40%	
	% PL	1,42%	Garantias
	LTV	401%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	0,7	
	Código	CRA02200AHU	
Futura Agro			
	Vencimento	jun-25	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de Insumos a pedido dos produtores rurais.
	Taxa de Aquisição	3,75%	
	% PL	1,50%	Garantias
	LTV	29%	- Aval
	Duration (anos)	0,1	- Cessão Fiduciária
	Código	CRA022006N6	
Cocari			
	Vencimento	dez-26	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de grãos no curso ordinário dos seus negócios.
	Taxa de Aquisição	3,92%	
	% PL	2,46%	Garantias
	LTV	36%	- Aval
	Duration (anos)	1,0	- Cessão Fiduciária
	Código	CRA021005L1	
Pivot			
	Vencimento	dez-27	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de máquinas e implementos agrícolas a pedido dos produtores rurais.
	Taxa de Aquisição	3,00%	
	% PL	1,70%	Garantias
	LTV	300%	- Fiança
	Duration (anos)	0,9	- Cessão Fiduciária
	Código	CRA02200D9U	
Carvalho Dias			
	Vencimento	abr-26	Lastro
	Indexador	CDI +	- Financiamento a produção, comercialização, beneficiamento ou industrialização de produtos ou insumos agropecuários ou de máquinas e implementos utilizados na atividade agropecuária.
	Taxa de Aquisição	4,10%	
	% PL	0,91%	Garantias
	LTV	22%	- Alienação Fiduciária
	Duration (anos)	1,8	- Aval
	Código	CRA022004BO	
J.Macêdo			
	Vencimento	abr-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de trigo <i>in natura</i> agropecuários.
	Taxa de Aquisição	1,20%	
	% PL	3,55%	Garantias
	LTV	0%	- Clean
	Duration (anos)	1,4	
	Código	CRA0230073L	

Pesa/Aiz			
 	Vencimento	ago-30	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de caminhões, máquinas, equipamentos e veículos.
	Taxa de Aquisição	4,98%	Garantias
	% PL	1,88%	- Fiança
	LTV	0%	- Fundo de Despesa
	Duration (anos)	2,0	
	Código	CRA02300FFL	
Lar Cooperativa			
	Vencimento	dez-34	Lastro
	Indexador	CDI +	- Construção de supermercados.
	Taxa de Aquisição	2,39%	Garantias
	% PL	3,63%	- Alienação Fiduciária
	LTV	69%	- Fundo de Despesa
	Duration (anos)	3,3	
	Código	22L1212138	
Fertz			
	Vencimento	nov-27	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de insumos para produção de fertilizantes.
	Taxa de Aquisição	4,27%	Garantias
	% PL	2,17%	- Cessão Fiduciária
	LTV	41%	- Aval
	Duration (anos)	2,8	- Fundo de Despesa
	Código	CRA02300Q8H	
Grupo JB			
	Vencimento	out-29	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de cana-de-açúcar.
	Taxa de Aquisição	3,33%	Garantias
	% PL	2,84%	- Cessão Fiduciária
	LTV	131%	- Aval
	Duration (anos)	1,9	- Fundo de Despesa
	Código	CRA02300O8I	
Localiza			
	Vencimento	set-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aluguel de veículos do Agronegócio.
	Taxa de Aquisição	0,71%	Garantias
	% PL	3,09%	
	LTV	0%	
	Duration (anos)	2,0	
	Código	CRA022008C9	
Flora I			
	Vencimento	mar-27	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de Sebo Bovino.
	Taxa de Aquisição	2,00%	Garantias
	% PL	0,53%	- Aval J&F (controladora do grupo JBS).
	LTV	0%	
	Duration (anos)	1,6	
	Códigos	CRA022002H1	CRA02300KZL
Maestro Frotas			
	Vencimento	dez-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Locação de Veículos.
	Taxa de Aquisição	4,52%	Garantias
	% PL	2,56%	- Alienação Fiduciária.
	LTV	56%	- Cessão Fiduciária.
	Duration (anos)	2,9	
	Código	CRA02300R5T	
FS Florestal			
	Vencimento	jun-30	Lastro
	Indexador	Pré	- Notas Comerciais.
	Taxa de Aquisição	15,38%	Garantias
	% PL	2,88%	- Alienação Fiduciária.
	LTV	32%	- Aval
	Duration (anos)	1,7	
	Código	CRA0240066D	

JBS			
	Vencimento	set-38	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição e industrialização de gado bovino.
	Taxa de Aquisição	0,57%	
	% PL	2,11%	Garantias
	LTV	0%	- Clean
	Duration (anos)	1,1	
	Código	CRA02300JG2	
Ipiranga I			
	Vencimento	jul-27	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de etanol diretamente de produtores rurais.
	Taxa de Aquisição	0,62%	
	% PL	0,66%	Garantias
	LTV	0%	- Aval
	Duration (anos)	1,9	
	Código	CRA02300GCY	
Ipiranga II			
	Vencimento	jun-27	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de etanol diretamente de produtores rurais.
	Taxa de Aquisição	0,21%	
	% PL	2,41%	Garantias
	LTV	0%	- Aval
	Duration (anos)	1,6	
	Código	CRA02300EZ2	
LCA Itaú			
	Vencimento	2025	Lastro
	Indexador	%CDI	- Instituição financeira
	Taxa de Aquisição	96,59%	
	% PL	4,86%	Garantias
	LTV	0%	- Clean
	Duration (anos)	0,36	
	Código	-	

GLOSSÁRIO

CRA (Certificado de Recebíveis do Agronegócio): É um instrumento de securitização, lastreado em recebíveis ligadas ao agronegócio, distribuídos como título de renda fixa e que gera um direito de crédito ao investidor.

Dividend Yield (DY): Dividendo distribuído / valor da cota em uma determinada data.

Duration: Duration é o prazo médio no qual o investidor irá receber o investimento feito ao adquirir um título, geralmente medido em meses ou anos.

Ganho de Capital: Diferença positiva entre o valor de venda de um bem e seu valor de compra.

LCA (Letra de Crédito Agrícola): São títulos emitidos exclusivamente por instituições financeiras, que remuneram o investidor por um prazo determinado no momento do investimento, lastreada por créditos ligados ao agronegócio.

Liquidez diária ou mensal do Fundo: Volume financeiro das cotas do fundo negociado na B3.

LTV (Loan-to-Value): Saldo devedor da operação / valor da garantia.

Razão de Garantia: Valor da Garantia / saldo devedor. É o inverso do LTV. **Receita de Estruturação:** Taxa cobrada do devedor, em percentual da operação ou valor fixo, para a estruturação de uma nova operação.

Reservas: Resultado realizado, passível de distribuição, em reserva para futura distribuição.