

Carta Mensal - Maio 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 (30/05/2025)

R\$ 53.136.653,55

Quantidade de Cotas

557.019

Valor Patrimonial da Cota (30/05/2025)

R\$ 95,39

Valor de Mercado da Cota (30/05/2025)

R\$ 72,60

Rendimento Mensal

Pagamento em 13/06/2025

R\$ 1,00/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:

34	R\$ 1,00	CDI 96,34% Pré 3,66%	100%
Número de CRAs e CRIs na Carteira	Último Rendimento	Indexadores (parte alocada)	% de CRAs sênior/ série única
1,66 ano	60,84%	CDI + 2,68% Pré 15,38% 96,59% CDI	CDI + 2,31% Pré 16,98% 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 maio com um total de R\$ 37,4 milhões alocados em 33 CRAs, R\$ 1,9 milhão investidos em um CRI e R\$ 2,6 milhões investidos em LCAs. A distribuição do portfólio alocado seguiu a seguinte composição: 90,12% em ativos com taxa média marcada a mercado de CDI+2,31%, 6,22% com taxa média de 96,75% do CDI e os 3,66% restantes em operações prefixadas a uma taxa de 16,98% ao ano. Durante o período, investimos em cinco CRAs de risco Atacadão, representando 1,60% do patrimônio líquido, Devedora AAA, controlada por grupo francês que oferece suporte contínuo, especialmente por meio de linhas de crédito compromissadas, além de manter sólidas métricas de crédito e resultados consistentes. Além disso, tivemos movimentos pontuais que resultaram no aumento marginal na exposição de Ipiranga e JBS. Com essas movimentações, o fundo encerrou o mês com 78,93% do portfólio alocado e com todas as operações adimplentes.

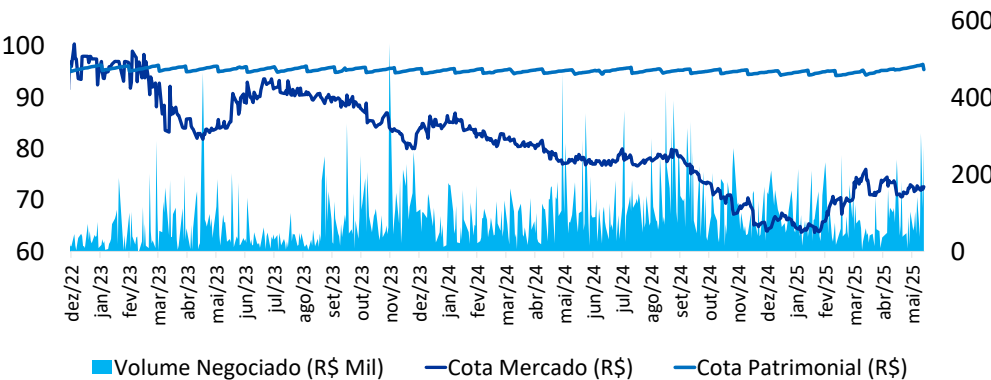
A inflação no mês de abril registrou uma alta de 0,43%, acumulando 5,53% nos últimos 12 meses. O valor foi impulsionado, principalmente, pelo setor de vestuário e de saúde. As projeções do IPCA e da taxa Selic tiveram uma redução no último Boletim Focus, com estimativa de finalizar o ano de 2025 com uma taxa Selic de 14,75% e uma inflação de 5,46%, evidenciando um cenário caracterizado por inflação persistente e manutenção de juros em patamares elevados, indicando desafios contínuos para o controle da inflação e a política monetária.

O rendimento anunciado no mês foi de R\$ 1,00 por cota, representando um dividend yield de 1,38% ao mês (17,84% anualizado) sobre a cota de mercado, equivalente a 120,83% do CDI mensal. Em relação à cota patrimonial, o rendimento mensal foi de 1,05%, correspondente a 13,33% ao ano e 91,95% do CDI mensal.

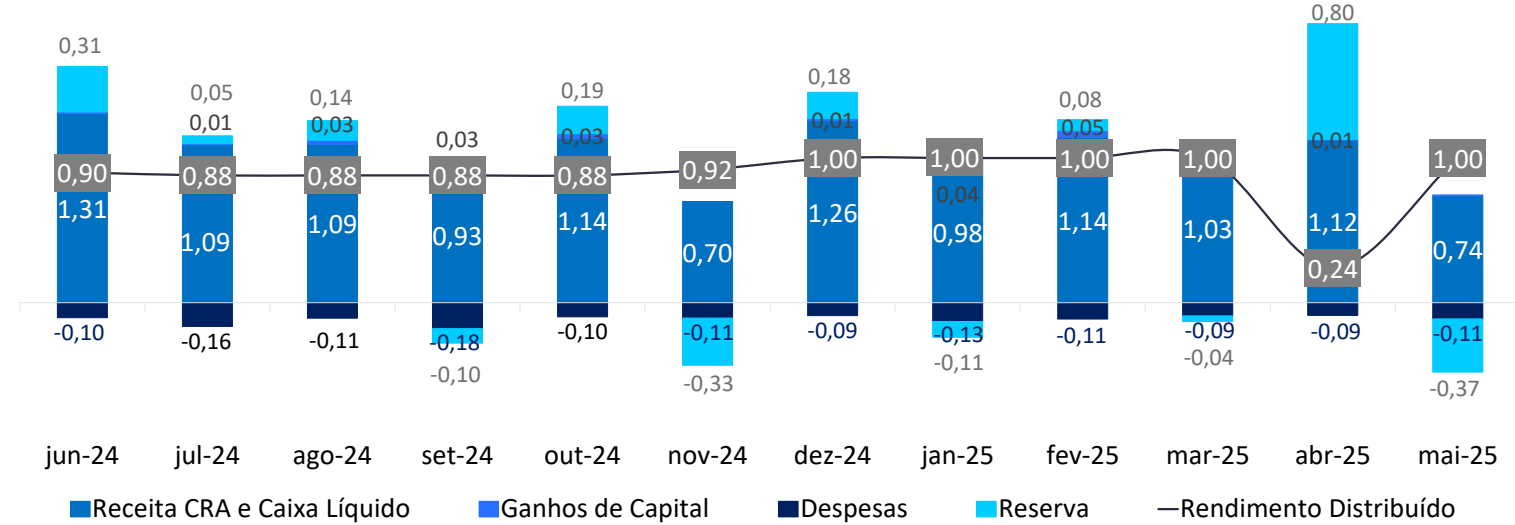
Em 22 de maio de 2025, foi celebrado contrato vinculante entre a Plural Gestão e o Grupo Patria, visando à transferência da gestão ou eventual reorganização dos fundos PLCR11, BPFF11 e PLCA11. A operação está condicionada à aprovação do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE) e à deliberação dos cotistas em assembleias gerais, que serão oportunamente convocadas conforme os regulamentos de cada fundo e a normativa da CVM. Até que todas as condições sejam cumpridas, os fundos permanecerão sob gestão das atuais equipes, mantendo a condução regular de suas atividades.

Pipeline de investimentos em análise: (I) financiamento para indústria de embalagem (CDI + 5,0% ao ano); (II) CRA antecipação de recebíveis - risco pulverizado (CDI + 2,55% ao ano); e financiamento para produtora de bebidas (CDI + 2,90% 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:

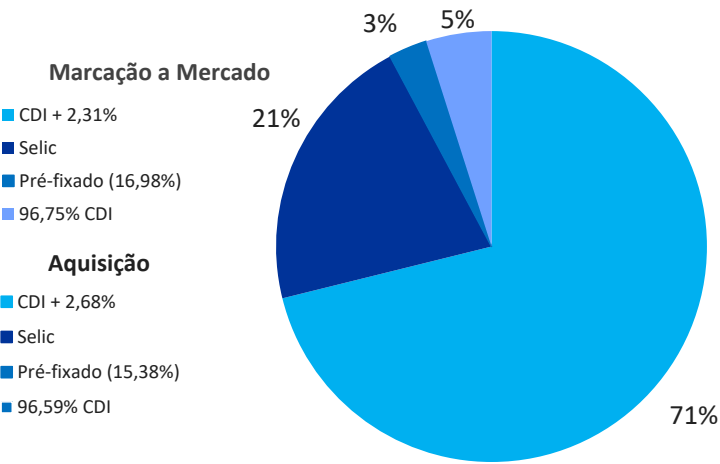
Distribuição dos Resultados (R\$)	Maio-2025	1º Semestre	2025
CRAs - Juros	303.740	2.276.669	2.276.669
CRAs - Correção Monetária	0	0	0
Aplicações Financeiras	138.437	660.760	660.760
Ganhos no Mercado Secundário	3.795	71.425	71.425
Total Receitas	445.972	3.008.854	3.008.854
Taxa de Gestão e Adm.	-48.289	-245.042	-245.042
Impostos	-31.148	-148.671	-148.671
Outras Despesas	-14.207	-52.183	-52.183
Total Despesas	-93.644	-445.896	-445.896
Lucro Líquido	352.328	2.562.958	2.562.958
Lucro Distribuído	557.019	2.361.761	2.361.761
R\$ / Cota	1,00	4,24	4,24
% Distribuído	158,10%	92,15%	92,15%

OUTRAS INFORMAÇÕES

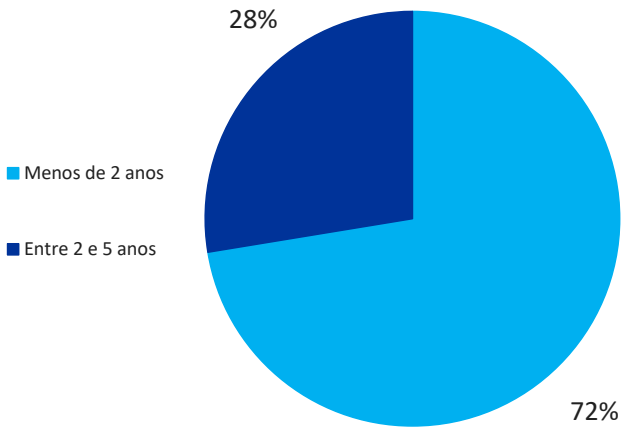
Total de CRAs/CRIs na Carteira	34
Montante Investido em CRAs (R\$ M)	39,33
Dividend Yield Mês (Cota a Mercado)	1,38%
Dividend Yield Mês (Cota Emissão)	1,00%
Volume Diário Médio Negociado no Mês (R\$ M)	105,38
Duration (anos) da Carteira (Parte Alocada)	1,66

INDICADORES DE COMPOSIÇÃO DO PORTFÓLIO

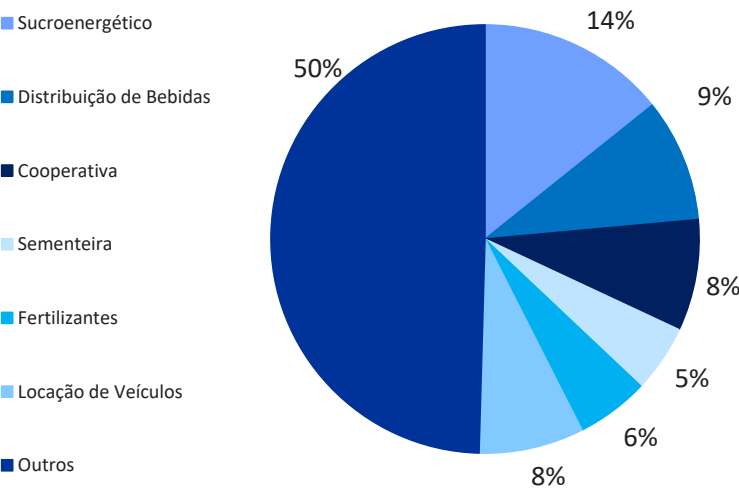
a) Indexadores e Taxas Médias Brutas:



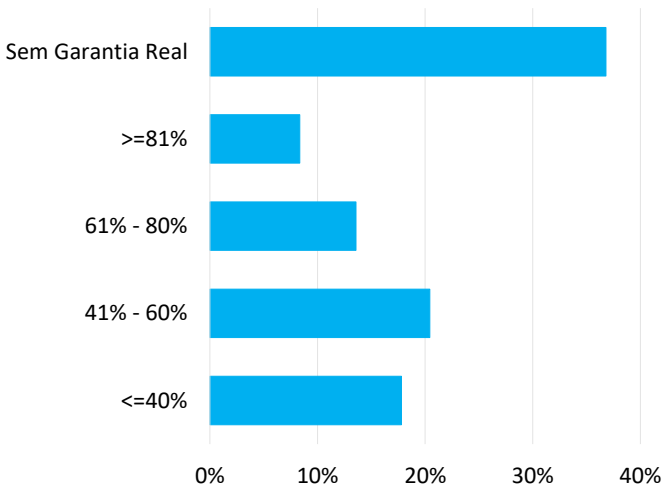
b) Duration:



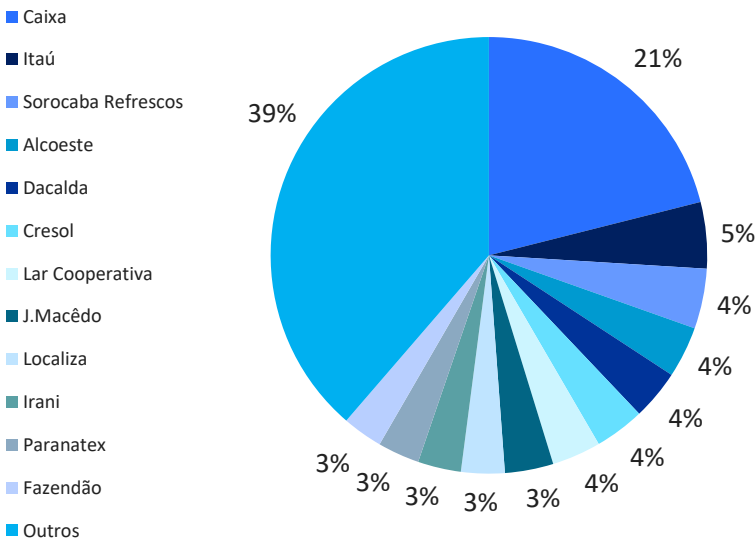
c) Setor de Atuação:



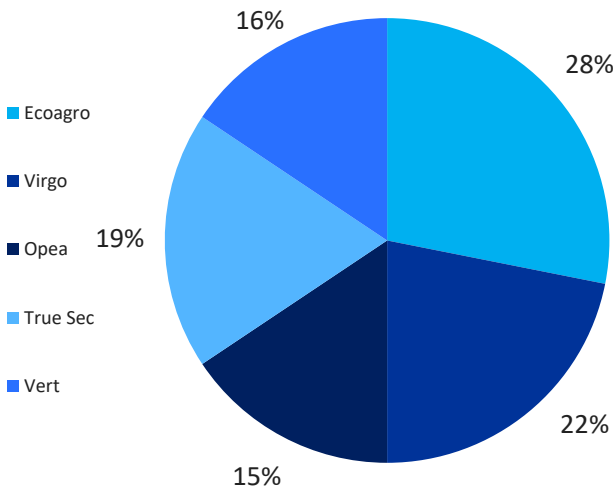
d) LTV na Aquisição (loan to value):



e) Diversificação da Carteira:



f) Securitizadoras:



Carteira de CRAs	CDI +	2,68%	2,31%	71,14%	78,93%
	%CDI	96,59%	96,75%	4,91%	
	Pré	15,38%	16,98%	2,89%	

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 Obra; FD - Fundo de Despesas; Seguros - MIP e DFI

ADVERTÊNCIA: Este material não constitui uma oferta e/ou solicitação de aquisição de quotas de fundos de investimento. Este documento é confidencial e pretende atingir somente aos destinatários, não podendo ser reproduzido ou retransmitido no todo ou em parte a quaisquer outras pessoas. A Plural Gestor de Recursos LTDA pode efetuar alterações no conteúdo deste documento a qualquer momento. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo e não necessariamente foram auditadas. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos – FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação da performance do fundo é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor antes de aplicar seus recursos.

OUVIDORIA: ouvidoria@bancogenial.com, telefone: 0800 878 872. Comissão de Valores Imobiliários CVM, Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br

Fale com RI: www.plc11.com

DETALHAMENTO DO PORTFÓLIO

Fiagril			
	Vencimento	dez-26	Lastro
	Indexador	CDI +	- Venda de insumos a produtores.
	Taxa de Aquisição	5,00%	Garantias
	% PL	1,69%	- Alienação Fiduciária
	LTV	44%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	0,7	- Aval
	Código	CRA021005M0	- Fundo de Despesa
Paranutex			
	Vencimento	ago-27	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de algodão em pluma.
	Taxa de Aquisição	4,50%	Garantias
	% PL	3,10%	- Alienação Fiduciária
	LTV	30%	
	Duration (anos)	1,0	
	Código	CRA022008T1	
Sempre AgTech			
	Vencimento	fev-29	Lastro
	Indexador	CDI +	- Armazenamento de sementes.
	Taxa de Aquisição	4,80%	Garantias
	% PL	2,24%	- Aval.
	LTV	77%	- Cessão Fiduciária.
	Duration (anos)	1,9	
	Código	CRA02300VY3	
GJA			
	Vencimento	jul-29	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de açúcar para confecção dos produtos da marca Coca-Cola.
	Taxa de Aquisição	2,17%	Garantias
	% PL	2,28%	- Fiança
	LTV na Aquisição	0%	
	Duration (anos)	1,5	
	Código	CRA02300BQD	
Alcoeste			
	Vencimento	set-25	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de cana-de-açúcar e insumos agrícolas.
	Taxa de Aquisição	3,50%	Garantias
	% PL	3,80%	- Alienação Fiduciária
	LTV na Aquisição	67%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	0,3	- Fundo de Despesa e Reserva
	Código	CRA022000M9	- Aval
Fazendão			
	Vencimento	set-25	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de soja <i>in natura</i> .
	Taxa de Aquisição	2,58%	Garantias
	% PL	2,98%	- Alienação Fiduciária
	LTV	59%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	0,3	- Aval
	Código	CRA022009Q7	
Irani			
	Vencimento	ago-29	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de insumos para silvicultura e da agricultura.
	Taxa de Aquisição	1,56%	Garantias
	% PL	3,20%	- Aval
	LTV	0%	
	Duration (anos)	2,8	
	Código	CRA022008NH	
Dacalda			
	Vencimento	out-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de cana-de-açúcar e insumos agrícolas.
	Taxa de Aquisição	4,11%	Garantias
	% PL	3,69%	- Alienação Fiduciária
	LTV	48%	- Aval
	Duration (anos)	1,5	
	Código	CRA02200AYH	
Atacadão I			
	Vencimento	ago-26	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de produtos de agropecuária <i>in natura</i>
	Taxa de Aquisição	0,47%	Garantias
	% PL	0,30%	- Clean
	LTV	0%	
	Duration (anos)	1,8	
	Código	CRA022008SS	

Cresol			
	Vencimento	dez-27	Lastro
	Indexador	CDI +	- Financiamento aos produtores e cooperativas rurais.
	Taxa de Aquisição	2,75%	
	% PL	3,69%	Garantias
	LTV	45%	- Aval
	Duration (anos)	1,3	- 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	4,45%	Garantias
	LTV	0%	- Aval
	Duration (anos)	2,2	
	Código	CRA022008NC	
Ubyfol			
	Vencimento	jul-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de insumos para produção de fertilizantes.
	Taxa de Aquisição	3,01%	
	% PL	2,15%	Garantias
	LTV	#N/D	- Aval
	Duration (anos)	1,3	- 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	1,44%	Garantias
	LTV	408%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	0,8	
	Código	CRA02200AHU	
Futura Agro			
	Vencimento	jun-25	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de Insumos a pedido dos produtores rurais.
	Taxa de Aquisição	3,75%	
	% PL	1,52%	Garantias
	LTV	29%	- Aval
	Duration (anos)	0,0	- 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	37%	- Aval
	Duration (anos)	0,9	- 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	1,68%	Garantias
	LTV	299%	- Fiança
	Duration (anos)	1,3	- 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)	0,6	- 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	3,59%	Garantias
	LTV	0%	- Clean
	Duration (anos)	1,6	
	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)	1,4	
	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	70%	- Fundo de Despesa
	Duration (anos)	3,2	
	Código	22L1212138	
Fertz			
	Vencimento	nov-27	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de insumos para produção de fertilizantes.
	Taxa de Aquisição	4,27%	Garantias
	% PL	1,82%	- Cessão Fiduciária
	LTV	34%	- Aval
	Duration (anos)	1,2	- 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	2,83%	- Cessão Fiduciária
	LTV	130%	- 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	3,23%	
	LTV	0%	
	Duration (anos)	2,7	
	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	2,51%	- Alienação Fiduciária.
	LTV	54%	- Cessão Fiduciária.
	Duration (anos)	1,5	
	Código	CRA02300R5T	
FS Florestal			
	Vencimento	jun-30	Lastro
	Indexador	Pré	- Notas Comerciais.
	Taxa de Aquisição	15,38%	Garantias
	% PL	2,89%	- Alienação Fiduciária.
	LTV	32%	- Aval
	Duration (anos)	3,6	
	Código	CRA0240066D	
Atacadão II			
	Vencimento	ago-27	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de produtos de agropecuária <i>in natura</i>
	Taxa de Aquisição	0,61%	Garantias
	% PL	0,33%	- Clean
	LTV	0%	
	Duration (anos)	0,8	
	Código	CRA022008SY	

JBS			
	Vencimento	set-38	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição e industrialização de gado bovino.
	Taxa de Aquisição	0,57%	
	% PL	2,46%	Garantias
	LTV	0%	- Clean
	Duration (anos)	2,7	
	Código	CRA02300JG2	
Ipiranga I			
	Vencimento	jul-27	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de etanol diretamente de produtores rurais.
	Taxa de Aquisição	0,53%	
	% PL	0,97%	Garantias
	LTV	0%	- Aval
	Duration (anos)	1,8	
	Código	CRA02300GCY	
Ipiranga II			
	Vencimento	jun-27	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de etanol diretamente de produtores rurais.
	Taxa de Aquisição	0,21%	
	% PL	2,43%	Garantias
	LTV	0%	- Aval
	Duration (anos)	1,8	
	Código	CRA02300EZ2	
Atacadão III			
	Vencimento	mai-26	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de produtos de agropecuária <i>in natura</i>
	Taxa de Aquisição	0,51%	
	% PL	0,48%	Garantias
	LTV	0%	- Clean
	Duration (anos)	0,8	
	Código	CRA02300BQA	
Atacadão IV			
	Vencimento	mai-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de produtos de agropecuária <i>in natura</i>
	Taxa de Aquisição	0,44%	
	% PL	0,48%	Garantias
	LTV	0%	- Clean
	Duration (anos)	0,8	
	Código	CRA02300BQB	
Atacadão V			
	Vencimento	jan-29	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de produtos de agropecuária <i>in natura</i>
	Taxa de Aquisição	0,74%	
	% PL	0,01%	Garantias
	LTV	0%	- Clean
	Duration (anos)	1,8	
	Código	CRA02300W3N	
LCA Itaú			
	Vencimento	2025	Lastro
	Indexador	%CDI	- Instituição financeira
	Taxa de Aquisição	96,59%	
	% PL	4,91%	Garantias
	LTV	0%	- Clean
	Duration (anos)	0,35	
	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.