



Relatório Mensal

EGAF11

Março 2024



Relatório Março - 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

12.942

GESTOR

Eco Gestão de Ativos

CO-GESTOR

Multiplica – Crédito & Investimento

ADMINISTRADOR E CUSTODIANTE

Vortex 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\$ 308.824.269,91

COTA PATRIMONIAL

R\$ 98,61 / cota

VALOR DE MERCADO

R\$ 95,82 / 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\$ 308.824.269,91	Cota Patrimonial R\$ 98,61	Cota Mercado R\$ 95,82	Número de Cotistas 12.942
% PL Alocado 96,19%	Taxa Média Ativos Alvo 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\$ 1.131.589,41
Dividendos			
Rendimentos (2024) R\$ 1,07 CDI + 4,00%		Rendimentos (Acumulado) R\$ 36,36 CDI + 5,15% a.a.	

No mês de fevereiro, vendemos parcialmente 3 ativos (Cotribá, Tobasa e Pantanal) com compressão de taxa, totalizando um montante de R\$ 3 milhões, e adquirimos 1 ativo no valor de R\$ 6,5 milhões.

O PL do fundo fechou em R\$ 309 milhões, o número de papéis da carteira se manteve em 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 mantida em 37.039 produtores cedidos fiduciariamente como garantia para os ativos.

No que diz respeito à rentabilidade, o fundo alcançou um retorno de 1,02% no mês, com base na cota patrimonial, equivalente a CDI + 2,98% a.a. (marginalmente reduzida pela reprecificação de papéis realizada pelo administrador fiduciário, reprecificação esta que não vimos sentido em ser feita, posto que os ativos mantiveram sua saúde financeira positiva), +0,65 % na cota de mercado contra um CDI de 0,802%. No ano, 2,34% de resultado contábil (CDI+3,43%) e -0,97% na rentabilidade de mercado contra 0,8% do CDI.

Desde o início do fundo em 22/12/2021, obtivemos um retorno no mercado secundário de 48,67% (com gross up, 37,89% líquido de IR) e um retorno contábil de 60,56% com gross up (49,09% líquido de IR), comparados a um CDI de 29,62%.

Anunciamos no dia 4-mar, com pagamento em 11-mar, R\$ 1,07 de dividendos (equivalente a CDI+4%), consumindo 0,07 por cota do resultado retido que encerrou o mês em R\$ 0,33.

A liquidez do fundo, representada pela média das negociações diárias dos últimos 30 dias atingiram a marca de R\$ 1,132 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.

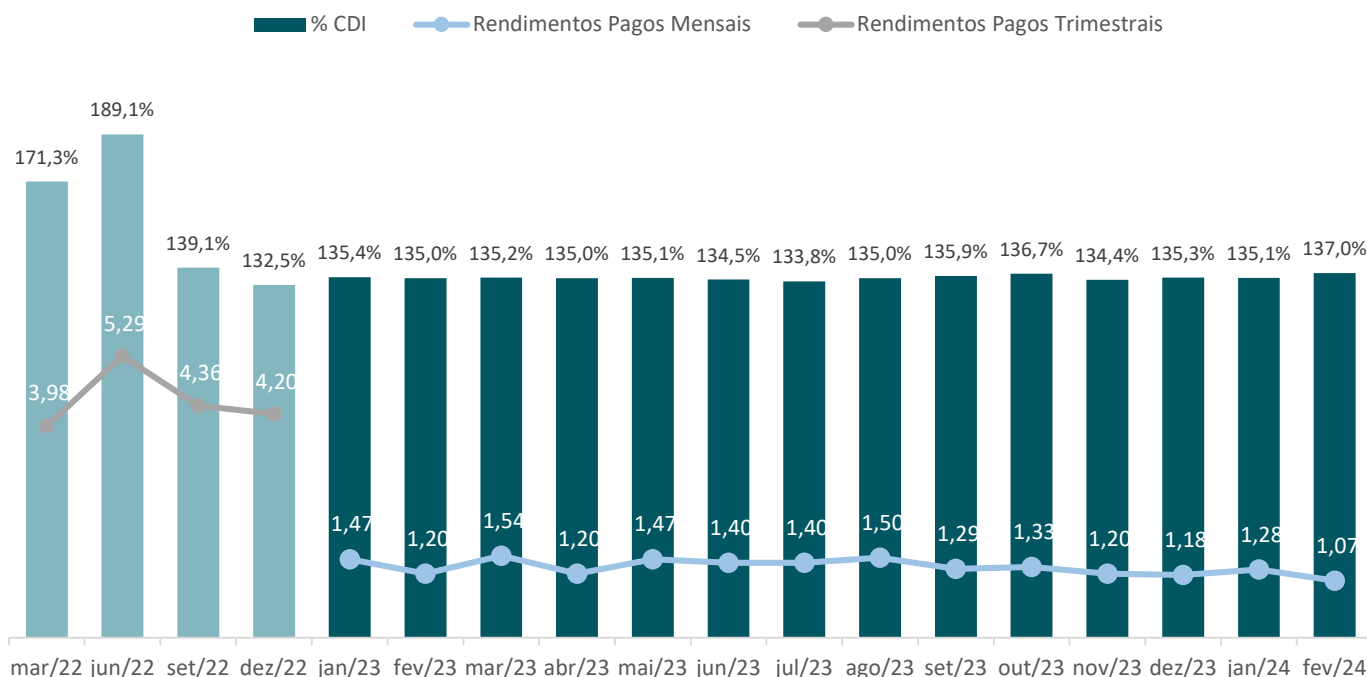
Nosso cenário base do agro não mudou em relação a última carta, o ambiente continua desafiador para 2024 devido a mudança de regime climático de La Niña para El Niño e a possibilidade de quebra de safra de produtores em algumas micro-regiões do Brasil. No entanto, a incerteza em relação a número da quebra está bem menor, posto que uma boa parte da safra de verão já está colhida e não deve mudar em relação ao já anunciado pela Conab. O cenário ainda continua turbulento e, diante disso, os Fiagros em geral tem sofrido um efeito manada em massa e o nosso Fiagro, em particular, também.

Queremos tranquilizar nossos investidores que essas 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 agiadas.

Reforçamos que nosso Fiagro está muito saudável, nosso monitoramento não apontou nenhum alerta vermelho, nossas exposições continuam resilientes e continuamos 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

Rendimentos

Desde o início do fundo, realizamos uma distribuição total de rendimentos de R\$36,36 por cota, o que equivale a CDI +5,15%. Destes, R\$17,83 foram distribuídos em 2022, R\$16,19 em 2023 e R\$2,35 em 2024. No mês atual, distribuímos R\$1,07 por cota, representando uma rentabilidade de CDI + 4,00% no mês. Esses rendimentos foram pagos no sétimo dia útil do mês, com data ex no fechamento do mercado no segundo dia útil.



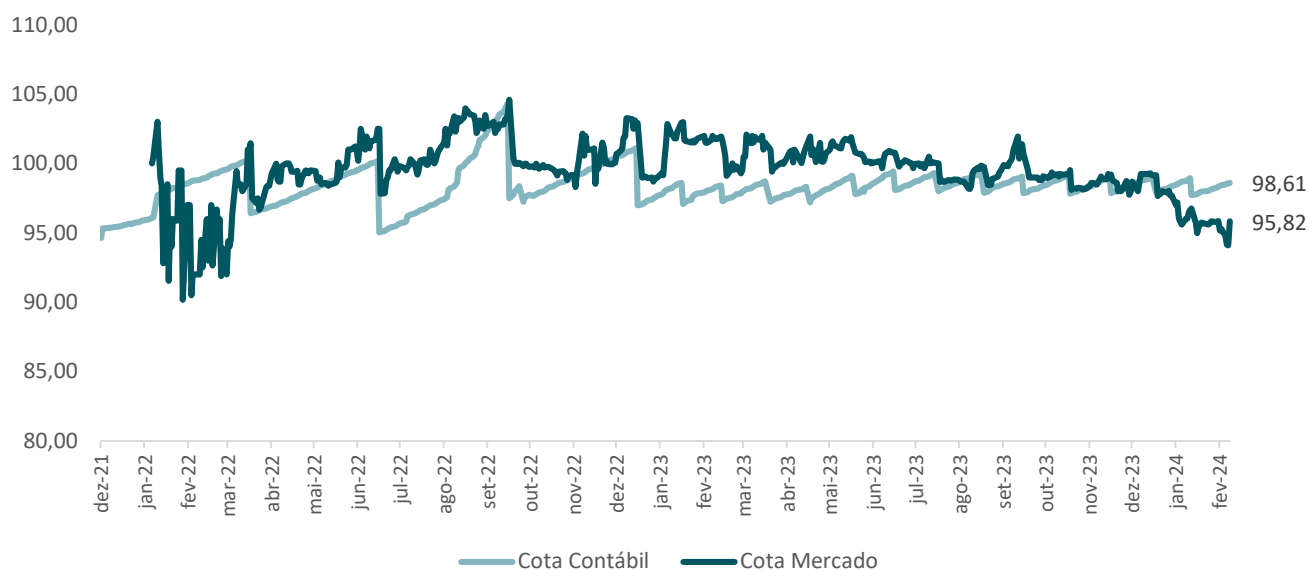
Movimento da cota

Cota de Mercado

A cota de mercado tem sido bastante volátil nos últimos meses devido às incertezas no setor agropecuário, resultando em um retorno ajustado pelos rendimentos de 0,65% no mês de fevereiro, em comparação com o CDI de 0,802%.

Cota Patrimonial

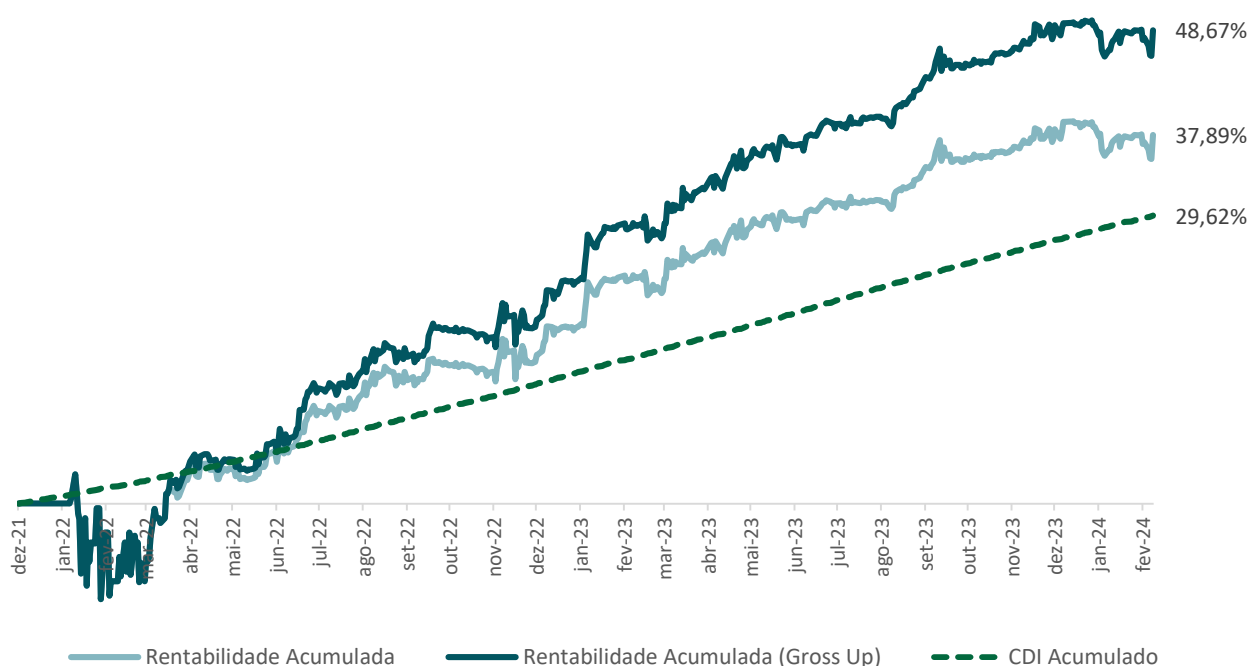
Por outro lado, a cota patrimonial reflete o valor real dos ativos que compõem a carteira. No fechamento do mês, a cota patrimonial foi de 98,61, em comparação com 98,88 em janeiro, o que representa uma performance de 1,02% ajustada pelos rendimentos, equivalente a CDI + 2,98% ao ano.



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.

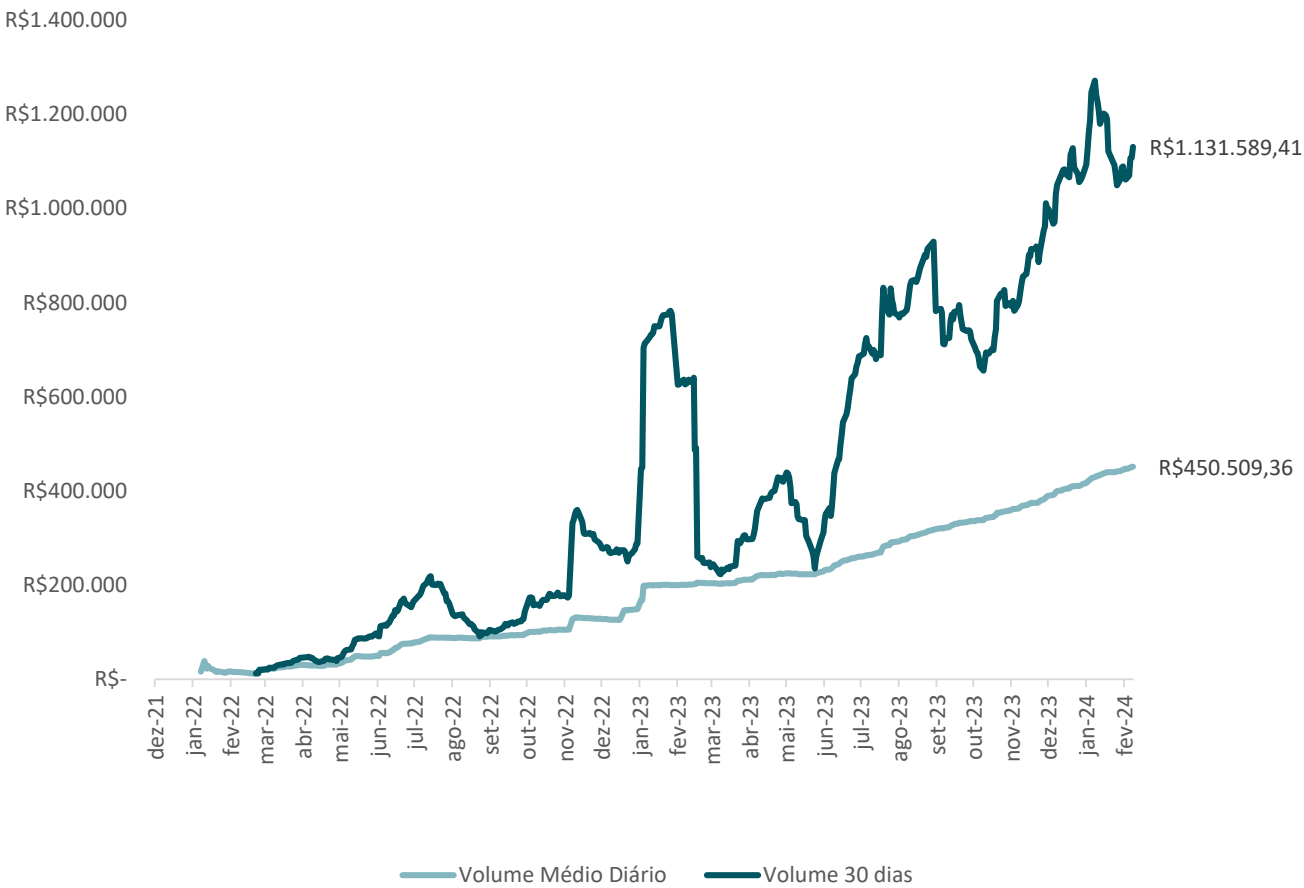
De 22-dez-21 até fevereiro-24, o investidor teve um resultado de 37,89% e com gross up de 48,67%, contra um CDI de 29,62%. Gostamos de apresentar o valor com gross up, pois esta é a rentabilidade que o investidor deve utilizar para comparar com outros investimentos de sua carteira que pagam impostos.

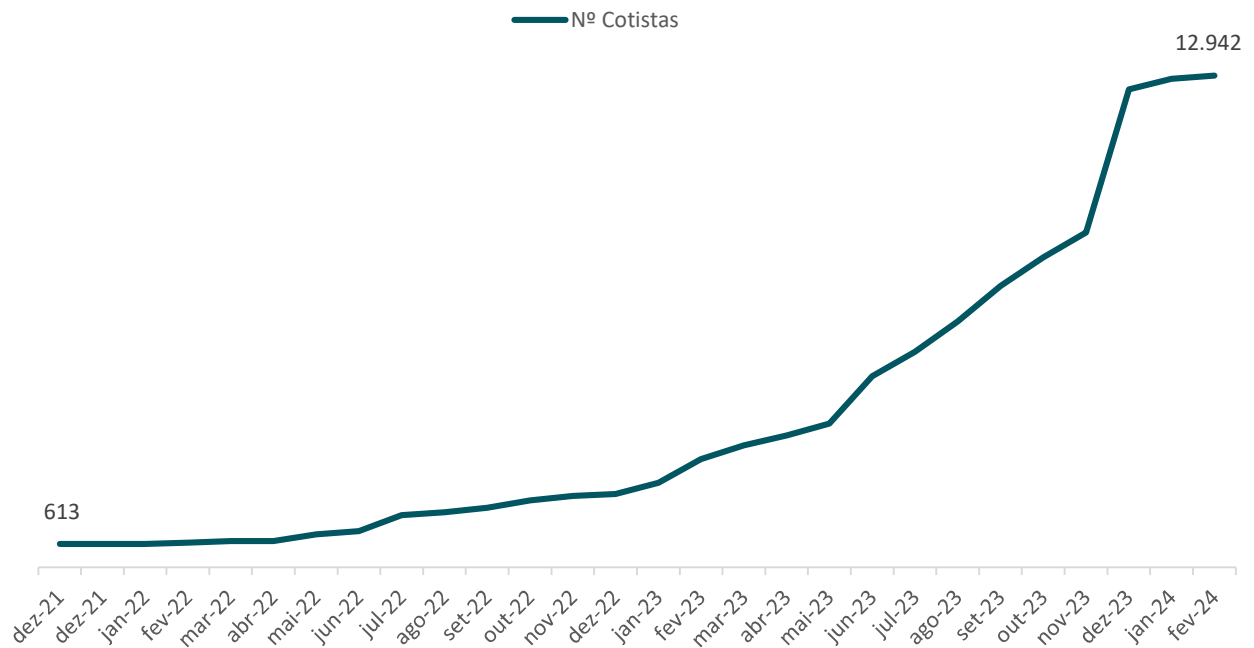


Rentabilidade Mercado		jan	Fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde o Início
2021	EGAF11												0,00%	0,00%	0,00%
	CDI												0,24%	0,24%	0,24%
	CDI +												0,00%	0,00%	0,00%
2022	EGAF11	3,00%	-10,70%	7,10%	5,40%	-1,30%	2,60%	4,50%	2,60%	-0,10%	1,40%	2,12%	1,23%	18,20%	18,20%
	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%	0,65%											-0,97%	37,89%
	CDI	0,97%	0,80%											1,77%	29,62%
	CDI +	-25,72%	-1,90%											-15,48%	2,89%

Liquidez e Número de cotistas

O fundo mantém uma média diária de liquidez acima de 1 milhão, posicionando-se como o décimo Fiagro mais negociado, conforme levantamento da B3 de fevereiro de 2023 até fevereiro de 2024. No mês de fevereiro, alcançamos a nona posição entre os Fiagros mais negociados. Esse aumento na liquidez é um reflexo do crescente número de cotistas que experimentamos em 2023, uma tendência que continua, com o número subindo de 12.854 para 12.942 durante o mês de fevereiro.





Eventos

Juros/Amortização

Em fevereiro, recebemos, conforme esperado, os juros de CRA com periodicidade mensal de pagamento. Não houve nenhuma inadimplência, nossos papéis estão 100% adimplentes.

Evento	Ativo	Valor Pago	Valor por Cota	Data
Juros	Supply III	225.292,17	0,07	06/02/2024
Juros	Pisani	150.246,78	0,05	20/02/2024
Juros	Tobasa	40.430,08	0,01	29/02/2024
Total		415.969,03	0,18	

Vendas

Ativo	Emissão	Série	Razão de Garantia	% Sub	% AF	Cliente Elegíveis	Valor R\$	Taxa %
Cotribá/Cargill	196ª	Sênior	120,00%	30,00%	0,00%	14.524	R\$ 1.272.317,57	CDI + 4,80% a.a.
Tobasa	133ª	Única	120,00%	0,00%	0,00%	1	R\$ 565.140,02	CDI + 4,90% a.a.
Pantanal	306ª	Sênior	108,33%	30,00%	25,00%	2.241	R\$ 1.023.836,62	CDI + 4,00% a.a.
Total							R\$ 2.861.294,21	

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\$ 6.500.000,00	CDI + 5,00% a.a.
Total							R\$ 6.500.000,00	

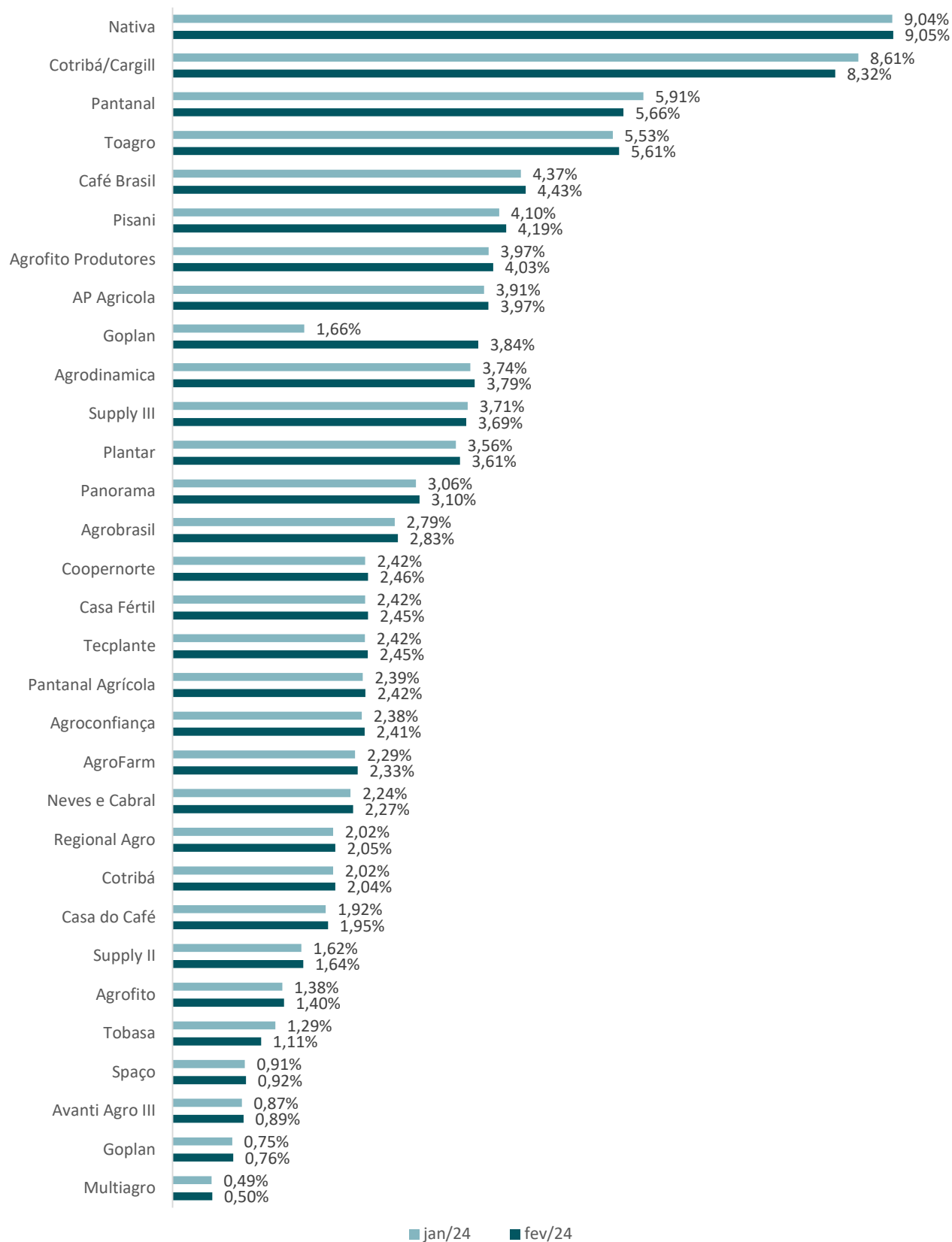
Carteira

Terminamos o mês de janeiro com 96,19% do PL alocado em ativos com taxa média de CDI + 4,89%a.a.

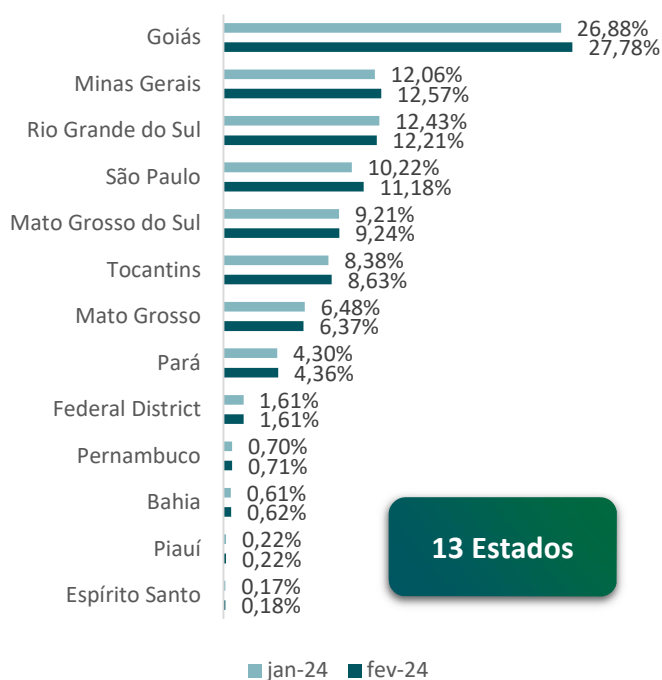
Composição do PL	Valor (R\$)	Taxa Média	%PL
Ativos Financeiros	297.057.602,43	CDI + 4,89% a.a.	96,19%
Disponibilidades/Caixa	12.218.967,49	CDI	3,96%
Provisões Total	-452.300,01		-0,15%
PL	308.824.269,91		100,00%

Abaixo apresentamos a evolução do valor de cada Ativo Alvo em função do PL nos meses de janeiro e fevereiro. A maior exposição é em um CRA Nativa (9,05%), a segunda maior em um CRA de Cotribá-Cargill (8,32%). Excluindo o top 2, o fundo está com menos de 5,66% de exposição em todas as alocações e reduzindo rápido até chegar a 0,5% no papel de menor concentração.

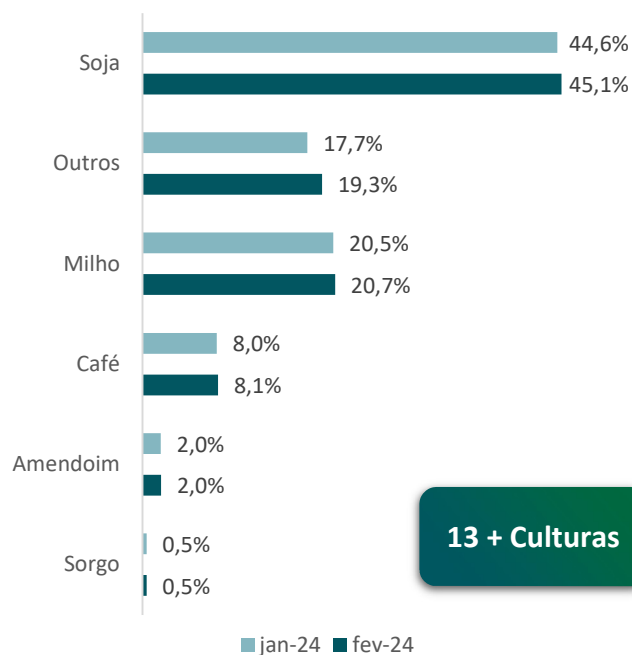
Mais abaixo apresentamos os movimentos em função do PL das exposições por estados do Brasil e por culturas. As maiores exposições estão nos estados de GO, MG, RS, SP, MS e TO. Todas as regiões alocadas possuem um excelente histórico de produtividade e resiliência em sua produção agrícola. Em termos de culturas/produtos atendidos pelas empresas comercializadoras de insumos, as maiores exposições estão em soja (45%), 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).



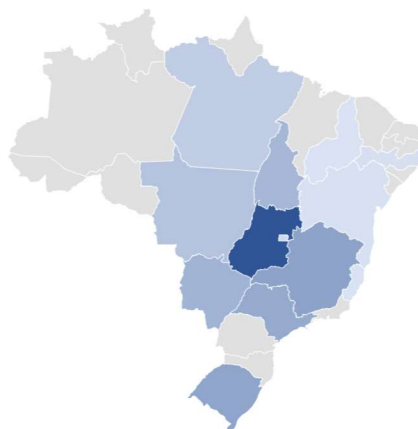
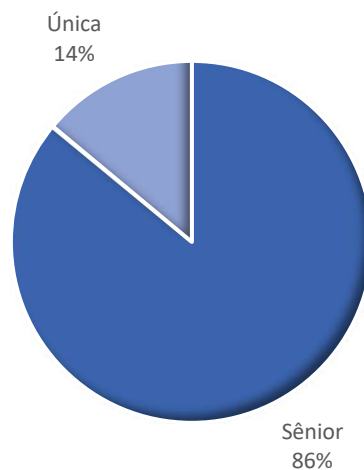
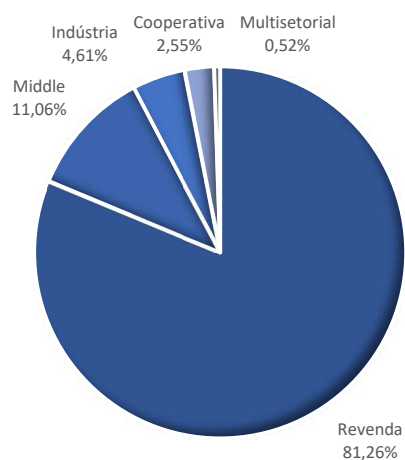
Participação por Estado (%PL)



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 (%)	Periodicidade de Pagamentos	Valor a Mercado	Concentração (%PL)	Razão de Garantia	Subordinação
Nativa	185 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 27.942.219,69	9,05%	120,83%	25,00%
2. Cotribá/Cargill	196 ^a	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,80% a.a.	Anual	R\$ 25.687.648,22	8,32%	120,00%	30,00%
3. Pantanal	306 ^a	Sênior	Revenda	29/12/2028	CDI + 4,00% a.a.	Semestral	R\$ 17.485.488,01	5,66%	108,33%	30,00%
4. Toagro	251 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 17.318.115,14	5,61%	111,00%	25,00%
5. Café Brasil	190 ^a	Única	Indústria	30/09/2027	CDI + 4,50% a.a.	Anual	R\$ 13.694.184,36	4,43%	115,00%	00,00%
6. Pisani	228 ^a	Única	Middle	20/02/2029	CDI + 5,00% a.a.	Mensal	R\$ 12.940.492,29	4,19%	100,00%	00,00%
7. Agrofito Produtores	216 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 12.432.072,87	4,03%	120,00%	25,00%
8. AP Agrícola	249 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 12.252.251,00	3,97%	109,38%	30,00%
9. Goplan	Fiagro - DC	Sênior	Revenda	31/07/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 11.856.696,26	3,84%	100,00%	30,00%
10. Agrodinâmica	255 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 11.719.775,78	3,79%	108,60%	30,00%
11. Supply III	242 ^a	Única	Middle	07/11/2028	CDI + 5,25% a.a.	Semestral	R\$ 11.392.028,14	3,69%	222,00%	00,00%
12. Plantar	276 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 11.144.688,75	3,61%	115,00%	30,00%
13. Panorama	202 ^a	Sênior	Revenda	30/11/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 9.576.221,26	3,10%	107,00%	30,00%
14. Agrobrasil	197 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 8.741.486,32	2,83%	115,00%	30,00%
15. Coopernorte	192 ^a	Sênior	Cooperativa	30/09/2026	CDI + 4,50% a.a.	Anual	R\$ 7.581.839,55	2,46%	118,00%	30,00%
16. Casa Fértil	250 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.580.496,60	2,45%	110,00%	30,00%
17. Tecplante	204 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.570.962,22	2,45%	115,00%	30,00%
18. Pantanal Agrícola	229 ^a	Sênior	Revenda	30/06/2028	CDI + 4,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.484.411,48	2,42%	115,00%	25,00%
19. Agroconfiança	252 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.447.989,81	2,41%	109,00%	30,00%
20. AgroFarm	227 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.186.386,86	2,33%	108,70%	30,00%
21. Neves e Cabral	262 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.006.855,42	2,27%	108,60%	30,00%
22. Regional Agro	169 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 6.316.597,59	2,05%	151,00%	30,00%
23. Cotribá	Fiagro - DC	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,50% a.a.	Semestral	R\$ 6.314.634,60	2,04%	130,00%	30,00%
24. Casa do Café	260 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 6.030.357,56	1,95%	116,00%	30,00%
25. Supply II	181 ^a	Sênior	Middle	29/10/2027	CDI + 6,50% a.a.	Mensal	R\$ 5.075.336,52	1,64%	100,00%	36,00%
26. Agrofito	131 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,60% a.a.	Semestral	R\$ 4.326.022,69	1,40%	107,00%	30,00%
27. Tobasa	133 ^a	Única	Middle	31/08/2027	CDI + 5,00% a.a.	Mensal	R\$ 3.440.000,00	1,11%	120,00%	00,00%
28. Espaço	136 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,75% a.a.	Semestral	R\$ 2.853.184,60	0,92%	106,00%	30,00%
29. Avanti Agro III	266 ^a	Sênior	Revenda	31/08/2028	Dólar + 9,00% a.a.	Anual	R\$ 2.758.677,31	0,89%	110,00%	20,00%
30. Goplan	145 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 2.356.883,28	0,76%	100,00%	30,00%
31. Multiagro	FIDC	Sênior	Multisetorial		CDI + 4,00% a.a.		R\$ 1.543.598,25	0,50%	100,00%	50,00%

Todos os Ativos adquiridos pelo fundo são de classe sênior com 20 a 50% de subordinação ou de classe única com AF de garantia real 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 fevereiro 2024, está em 49,09% ou **CDI + 6,65%** e superam em muito o CDI, que no mesmo período, foi de 29,62%. Enquanto no mês a rentabilidade foi de **1,02%** ou **CDI + 2,98%a.a.** contra um CDI rendendo 0,80% no mês.

Resultado contábil mensal (Fev/24)

Resultado	Dez/23	Jan/24	Fev/24	YTD	Início
Cota Patrimonial Final	98,79	98,88	98,61	98,61	98,61
Cota Mercado	99,24	96,47	95,82	95,82	95,82
Rentabilidade	1,30%	1,30%	1,02%	2,34%	49,09%
CDI	0,89%	0,97%	0,80%	1,77%	29,62%
% CDI	145,31%	134,27%	127,96%	131,59%	165,76%
Spread CDI	5,18%	3,82%	2,98%	3,43%	6,65%
Dias Úteis	20	22	19	41	548
Cotistas	12.574	12.869	12.942	12.942	12.942
Cotas	3.131.914	3.131.914	3.131.914	3.131.914	3.131.914

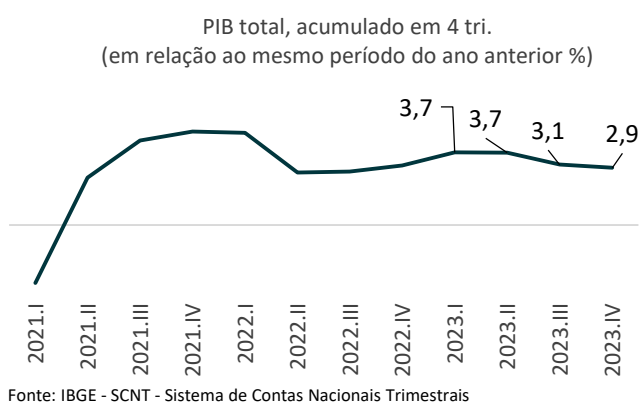
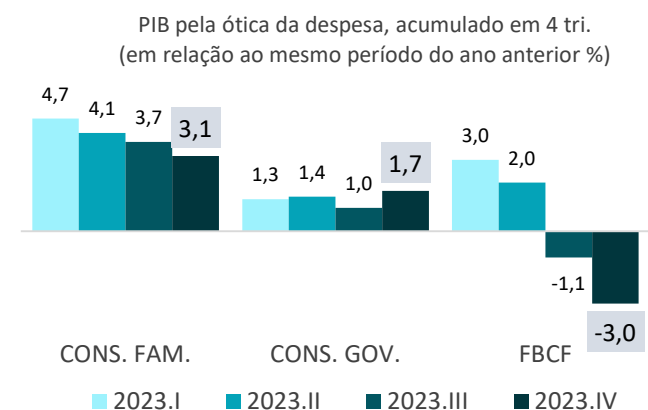
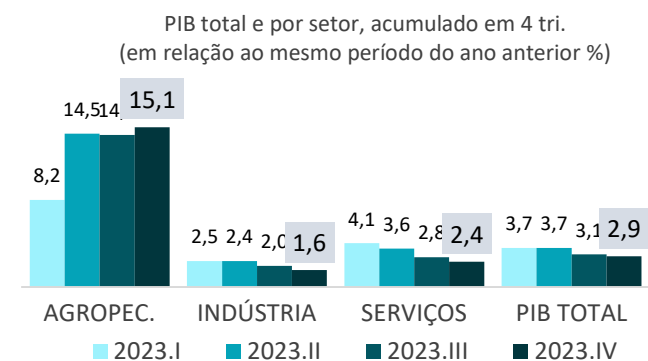
Resultado contábil por cota (Fev/24)

Resultado	Dez/23	Jan/24	Fev/24	YTD	Início
Resultado/Cota	1,12	1,27	1,00	2,27	36,69
Rendimentos/ Cota	1,18	1,28	1,07	2,35	36,36
Resultado Retido/Cota	0,40	0,40	0,33	0,33	0,33
Nº de Cotas	3.313.914	3.313.914	3.313.914	3.313.914	3.313.914

No mês, o resultado por cota (RPC) do fundo foi de R\$ 1,00. Após deduzir o rendimento de R\$ 1,07, o RPC consumiu 0,07 por cota do resultado retido, que fechou em 0,33. No mês anterior, havíamos informado um resultado retido de 0,35.

Panorama Macroeconômico

Atividade Econômica



O mês de março começou com informações importantes com relação a atividade econômica brasileira, a mais importante delas foi o fechamento do PIB do Brasil em 2023. **O resultado foi positivo, mostrando crescimento de 2,9% da economia brasileira no ano, foi em linha com as nossas projeções**, divulgadas nos relatórios ao longo do ano. Mesmo sem muitas surpresas, é importante destacarmos alguns pontos, pois o resultado do passado nos indica qual deve ser o caminho da atividade econômica no país em 2024.

Reforçamos o **desempenho espetacular da Agropecuária**, fechando o ano com forte crescimento **(15,1%)**. O setor foi o grande responsável pelo crescimento próximo aos 3% do PIB Total, pois considerando apenas o desempenho da Indústria e dos Serviços, o resultado ficaria em torno de 1,9% e 2,0% no ano, ressaltando a desaceleração que temos acompanhado na atividade econômica brasileira.

Fato é que a economia brasileira não deve contar com o mesmo desempenho da Agropecuária em 2024 e com isso a desaceleração deve não só continuar como se acentuar, principalmente quando vemos os outros setores ainda sofrendo os efeitos da taxa de juros elevada e somamos a forte redução em Formação Bruta de Capital Fixo (FBCF) de 3%, que indica menores investimentos, logo menos crescimento no futuro.

Como citado, **não devemos ver o setor Agropecuário apresentando resultados positivos no PIB de 2024**, já que para registrar novo crescimento o forte desempenho deveria ser no mínimo repetido, algo bastante improvável, porém quando analisarmos o biênio 24/25 no ano que vem, acreditamos em um resultado médio muito forte do setor, o que demonstra mais uma vez a pujança do agro brasileiro.

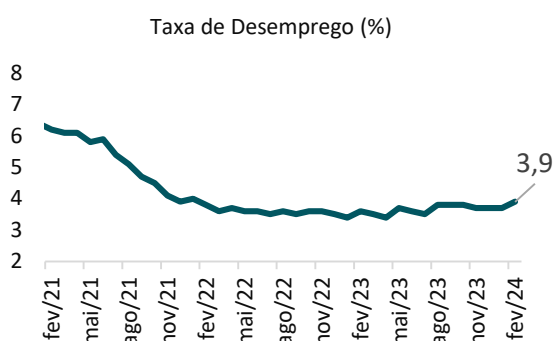
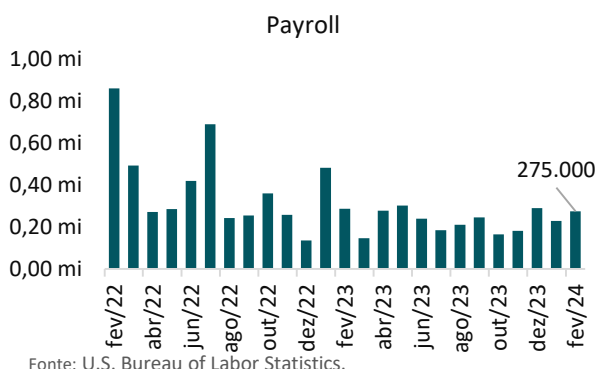
O Serasa Experian divulgou levantamento que apontou que houve em 2023 um crescimento de 535% na quantidade de solicitações de Recuperação Judicial por produtores rurais, o que causou grande preocupação nos investidores em geral (127 contra 20 em 2022). Evidentemente que os problemas existem, afinal o agro é uma indústria a céu aberto e está sujeito a crises climáticas que fazem parte do andamento normal da atividade, porém diante de um universo de 5,5 milhões de produtores rurais no país, o número atual é bastante pequeno e muito mais ligado à problemas de gestão do que à quebra de safra e inadimplência.

Taxa de Juros

Cenário Doméstico. No cenário doméstico, o mercado aguarda a próxima reunião do Copom, que ocorrerá entre os dias 19 e 20 de março. Para esse encontro, mantemos as projeções do relatório anterior, que é uma redução de 0,50 pontos percentuais na taxa de juros, reduzindo a Selic para 10,75%, em linha com o que foi explanado na Ata do Copom divulgada no dia 20 de fevereiro.

Também, ressaltamos novamente os pontos que deverão impactar na condução da política monetária ao longo de 2024: o cenário fiscal brasileiro, que voltou a ameaçar uma nova piora nas expectativas inflacionárias, e o comportamento das autoridades monetárias americanas e europeias.

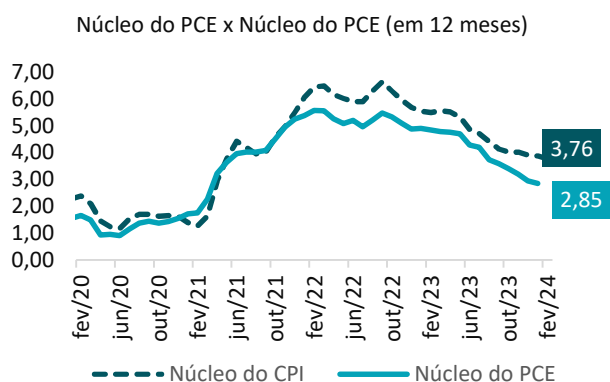
Cenário Externo. Nos Estados Unidos, o núcleo do CPI surpreendeu o mercado ao apresentar um resultado de **0,4% na variação mensal** e **3,8% no resultado acumulado em 12 meses**, comparado às projeções de 0,3% e 3,7%, respectivamente, e afastou as chances de uma redução da taxa de juros nas próximas reuniões. A variação do resultado geral do CPI foi de **0,4% na variação mensal** e 3,2% no acumulado em 12 meses, também acima das expectativas que eram de 3,1% neste indicador.



Outro indicador inflacionário que o FED dispense considerável relevância é o núcleo do PCE (*Personal Consumption Expenditures*), que no mês de janeiro resultou em uma **variação mensal de 0,42%**, o resultado mais alto desde janeiro de 2023 (0,51%). No acumulado em 12 meses, no entanto, podemos ver uma desaceleração: 2,85% em janeiro, abaixo dos 2,94% de dezembro de 2023 e inferior a todos os valores anteriores desde março de 2021.

Portanto, ambos os indicadores indicam que a política monetária restritiva pelo FED tem trazido resultados, **mas a batalha pelo controle inflacionário ainda não está vencida**. Como citamos em relatórios anteriores, ao optar por não elevar a taxa de juros para a faixa entre 5,5% e 5,75% quando

teve a oportunidade, o FED postergou o momento em que a inflação deverá arrefecer.



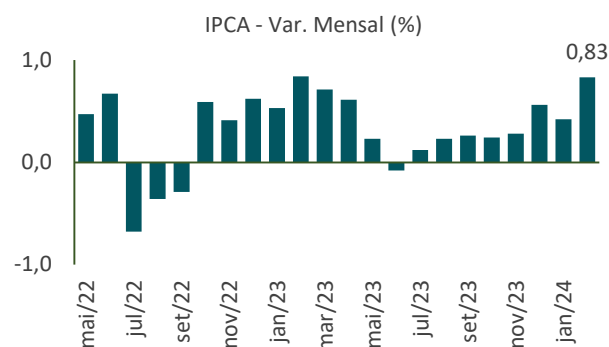
Fonte: U.S. Bureau of Labor Statistics.

Nesse contexto, na atividade econômica destacamos dois indicadores: o *payroll* de janeiro, que apontou a **criação de 275 mil vagas novas de emprego**, resultado acima do mês anterior (229 mil) e abaixo de fevereiro de 2023 (287 mil novas vagas). Também, a taxa de desemprego subiu para 3,90% em fevereiro, acima do nível dos 3 meses anteriores.

Assim, é visível que a atividade econômica dos Estados Unidos no início de 2024 está mais fraca do que no ano anterior, mas se mantém levemente aquecida e impede a redução da taxa de juros nas próximas reuniões. Diante disso, **esperamos a manutenção da taxa de juros no nível entre 5,25% e 5,5% na próxima reunião**.

Inflação

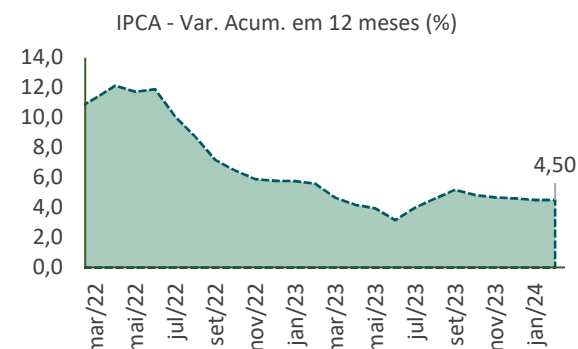
Em linha com o esperado pelo mercado, a inflação do mês de fevereiro foi impactada pelos reajustes anuais no grupo de Educação. A variação mensal, **de 0,83%**, teve 0,29 pontos percentuais de seu resultado composto pelo aumento de 4,98% na categoria de Educação. Assim, **a variação acumulada em 12 meses ficou em 4,50%**, muito semelhante ao indicador em janeiro, que era 4,51%.



Fonte: IPCA, IBGE.

A segunda maior influência veio do grupo de Alimentação e bebidas, que aumentou 0,95% na variação mensal e representou um impacto de 0,20 p.p. no indicador geral. Ainda, o grupo de Transportes teve um impacto de 0,15 p.p no IPCA, em decorrência do aumento em todos os combustíveis (gasolina, óleo diesel e etanol).

Nesse contexto, os grupos de Vestuário e Artigos de residência tiveram deflação no indicador mensal, de -0,44% e -0,07%, respectivamente. As outras categorias apresentaram variações positivas da inflação: Habitação, de 0,27%; Saúde e cuidados pessoais, de 0,65%; Despesas pessoais, em 0,05%; e Comunicação, de 1,56%. Por fim, destacamos que o devido aos reajustes anuais dos preços de medicamentos, nos dois próximos meses deveremos ver uma alta inflacionária impulsionada pelo grupo de Saúde e cuidados pessoais.

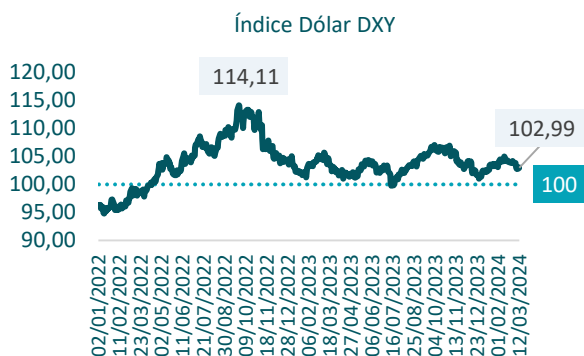


Fonte: IPCA, IBGE.

Outro indicador que destacamos é o IPP (Índice de Preços ao Produtor), fornecido pelo IBGE. Na variação mensal, **o resultado foi de -0,31%**, sendo assim o terceiro mês consecutivo de deflação no

atacado, e alcançando -5,56% no acumulado em 12 meses. Esse indicador é uma prévia, de alguns meses, da inflação ao consumidor, o que nos indica uma boa perspectiva para o controle inflacionário no Brasil.

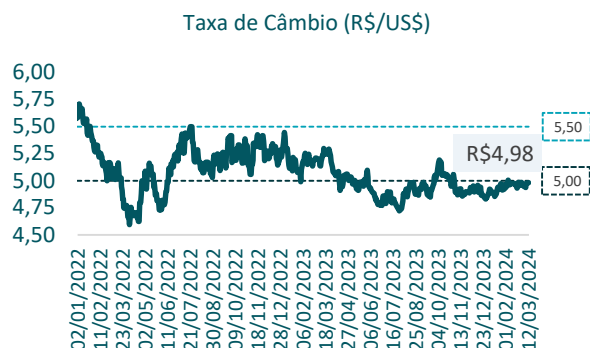
Taxa de Câmbio



mais cauteloso com relação aos cortes nos juros, dando a entender que devem ocorrer mais para o final do ano.

Já a taxa de câmbio brasileira se manteve no patamar entre R\$ 4,90 e R\$ 5,00/dólar com os dados de inflação pouco acima das expectativas tanto no Brasil quanto nos EUA.

O resultado das contas públicas do governo brasileiro com o superávit de janeiro também ajudou a



manter a taxa de câmbio em patamar estável. O cenário atual é de manutenção do patamar atual na relação entre as moedas, com o olhar atento aos

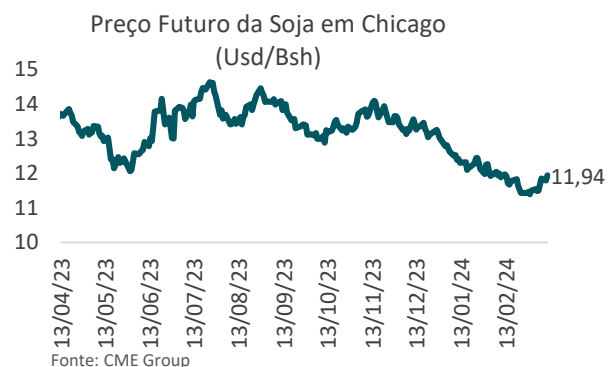
desdobramentos das decisões de política monetária a depender dos níveis de inflação e a preocupação com o desequilíbrio das contas públicas do Brasil.

Panorama Agrícola

Soja

Seguindo a tradição de não realizar mudanças bruscas nas projeções, o USDA (Departamento de Agricultura dos Estados Unidos) realizou mudanças marginais nas estimativas para a safra de soja de 2023/24. Na produção a única alteração foi no Brasil:

de **156 para 155 milhões de toneladas**. Essa alteração na produção brasileira foi acompanhada de um aumento nas exportações, de 100 para 103 milhões de toneladas, e queda nos estoques finais, de 36,301 para 33,051 milhões de toneladas.



Como o mercado esperava um reajuste para aproximadamente 152 milhões de toneladas, foi surpreendido com a divulgação do departamento. Também conforme o USDA, não foi realizada uma mudança maior da estimativa de produção no Brasil porque apesar dos problemas climáticos no Paraná,

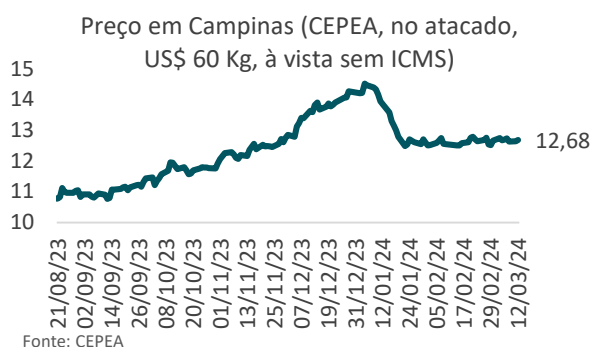
um cenário mais favorável para as lavouras no norte do Rio Grande do Sul evitou maiores quedas.

No cenário global, é observada uma redução na produção mundial, de 398,210 para 396,850 milhões de toneladas, além de aumentos na importação (de 167,848 para 170,778 milhões de toneladas) e na exportação (de 170,571 para 173,611 milhões de toneladas). Portanto, os estoques finais foram reduzidos, de 116,026 para 114,268 milhões de toneladas.

Em fevereiro, o preço internacional em Chicago se manteve estável e inverteu a tendência de queda no dia 29 de fevereiro. Como não houve mudanças significativas no Relatório do USDA, o preço da soja teve uma correção para cima proporcional ao ajuste. E virtude da grande diferença entre o relatório dos EUA e os brasileiros, acreditamos em novos ajustes no USDA que devem ensejar novas elevações de preços em Chicago nos próximos meses,

Milho

Para o mercado brasileiro, o relatório de março do Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA) ajustou as perspectivas de exportações (de 55 para 52 milhões de toneladas) e de estoques



finais (de 5,971 para 6,171 milhões de toneladas) para a safra 2023/24, não ocorrendo alterações nas estimativas de produção, que se manteve em 124 milhões de toneladas.

Ao considerarmos o cenário mundial, vemos uma redução na produção mundial: de 1.232,570 para 1.230,241 milhões de toneladas. Essa redução foi puxada por reduções na Ucrânia, México e Rússia, que mais do que compensaram o aumento da estimativa da Argentina (de 55 para 56 milhões de

toneladas). Na importação e exportação, também é observada uma mudança marginal: de 197,949 para 197,499 milhões de toneladas. Isso porque apesar de ter ocorrido uma mudança relevante para o Brasil neste indicador, o aumento na Argentina e na Ucrânia compensou parte da redução.

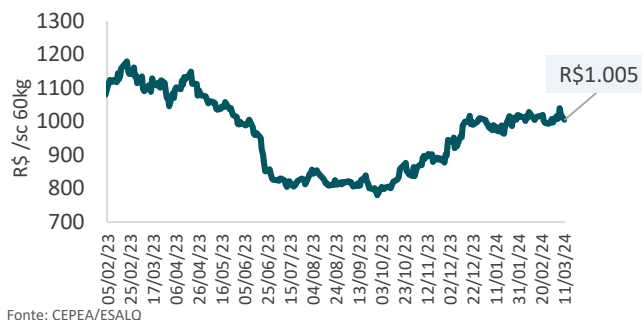
Frente à queda na produção, há um reajuste para baixo dos estoques finais mundiais: de 322,059 para 319,626 milhões de toneladas. A redução é decorrência de ajustes na Ucrânia (de 5,315 para 2,815 milhões de toneladas), no México e na África do Sul, que mais do que compensou o aumento no Brasil (de 5,971 para 6,171 milhões de toneladas).

No cenário internacional, o preço em Chicago manteve-se estável ao longo do mês de fevereiro, invertendo a sequência de baixas no dia 21 de fevereiro e voltando a subir marginalmente até metade de março.

Café

O preço do Café Arábica se manteve em patamares elevados, acima dos R\$1.000/sc, movimento que perdura desde o final de janeiro. O mercado acompanha o começo da colheita da safra 2024 no Brasil ainda com bastante cautela, apesar das estimativas de uma colheita maior neste ano.

Preço Café Arábica em 2023 (CEPEA/ESALQ)



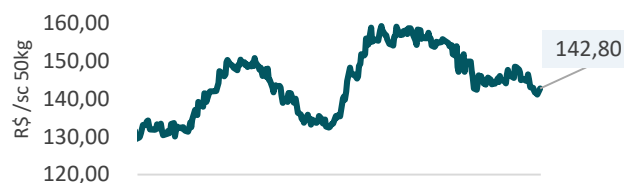
Cana-de-Açúcar

Diante da alta nas cotações do Açúcar no final de 2023 e início de 2024, a demanda pelo cristal passou a enfraquecer, fazendo os preços retraírem ao final de fevereiro para a casa dos R\$ 142,00/sc de 50kg ao passo que vamos chegando ao final da entressafra 2023/2024.

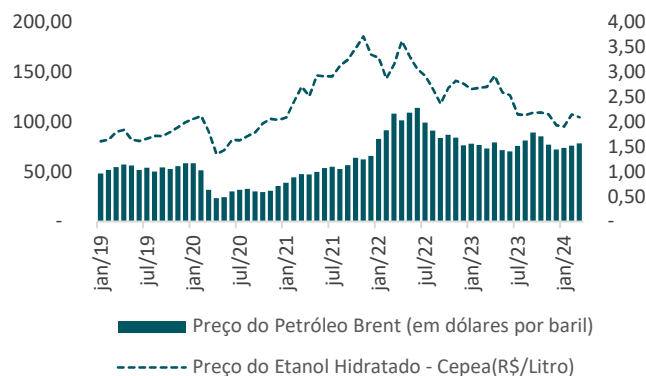
Com relação ao Etanol, as cotações subiram em fevereiro pelo segundo mês consecutivo, refletindo o aumento da demanda pelo biocombustível. Porém, com o período de entressafra terminando, o processamento de cana-de-açúcar da nova safra deverá pressionar os preços nos próximos meses. Um ponto de atenção é para a recente valorização do petróleo, que caso se torne algo mais concreto devemos ter reflexos positivos também nas cotações do etanol brasileiro.

Outro fator de sustentação às cotações é o ambiente geopolítico e econômico externo, com as crises no mar vermelho pressionando a oferta do grão na Europa, além do recente aumento dos preços do petróleo que acaba dando suporte aos preços das principais commodities negociadas em bolsa.

Indicador do Açúcar Cristal (CEPEA/ESALQ)



Preço Futuro Brent (US\$ por barril) x Preço do Etanol



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.

Espaço 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 Goiátuba (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 logístico 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 infraestrutura, 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 através 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 município 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 hortifruti.

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 recebíveis (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 logístico 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 infraestrutura, 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 agrônômica, 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

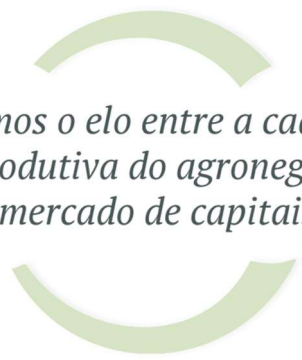


Integralização	10/01/2024
Vencimento	2 anos – 2026
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	MG/SP/GO/TO/RJ
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	1ª
Valor da Emissão	R\$ 45.500.000,00

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 (doze) 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.

