



Relatório Mensal

EGAF11

Novembro 2023



Relatório Novembro- 23

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

1.888.921

QUANTIDADE DE COTISTAS

8.786

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\$ 186.486.014,62

COTA PATRIMONIAL

R\$ 98,73 / cota

VALOR DE MERCADO

R\$ 99,07 / cota

DIVULGAÇÃO DE RENDIMENTOS

5º dia útil (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\$ 186.486.014,62	Cota Patrimonial R\$ 98,73	Cota Mercado R\$ 99,07	Número de Cotistas 8.786
% PL Alocado 98,60%	Taxa Média CRA CDI + 4,97% a.a.	Taxa média do Ativo CDI + 4,96% a.a.	Número de ativos 28
Exposição Geográfica 12 Estados	Exposição de Culturas 13+	Nº de Produtores Atendidos 35.464	Liquidez Média (30 dias) R\$ 841.280,28
Dividendos			
Rendimentos (2023) R\$ 15,00 CDI + 4,37%		Rendimentos (Acumulado) R\$ 32,83 CDI + 5,35% a.a.	

Como destaques: (1) encerramos a 5ª oferta com captação de 122,57 milhões em 8 de novembro (2) iniciamos exposições em Fiagros FIDCs aderentes a tese de investimentos e (3) seguindo pedidos de clientes, vamos antecipar a data de anúncio do 5º dia útil para o 2º dia útil de cada mês. A data de pagamento permanece no 10º dia útil. O primeiro anúncio neste formato será em 2 de fevereiro de 2024.

No mês de novembro, vendemos parcialmente 3 ativos com compressão de taxa, totalizando um montante de 3,2 milhões, o CRA Florindo liquidou antecipadamente (R\$ 1 milhão) e a adquirimos 7 ativos no valor de R\$ 52 milhões: reforçamos posição de 5 CRAs que já detínhamos em carteira e iniciamos novas exposições em 2 papéis (CRA da Cotribá-Cargill, R\$ 26 milhões a CDI+4,8%, e Casa Fértil, R\$ 7,2 milhões a CDI+5%). No início de dezembro, investimos R\$ 42 milhões adicionais e no meio de dezembro adquirimos mais R\$ 21 milhões em ativos. Com isso, já alocamos R\$ 115 milhões dos R\$ 122,57 milhões captados na oferta (94%) na velocidade que indicamos nos roadshows.

Ademais, ainda em novembro, recebemos juros de 6 CRAs no valor de R\$ 2,28 milhões ou R\$ 1,21/cota.

O PL do fundo fechou em R\$ 187 milhões, uma carteira com 28 papéis rodando a CDI+4,97%a.a.. Exposição em 12 Estados, mantendo a diversificação em mais de 13 culturas atendidas pelos tomadores e pulverização em 35.464 produtores cedidos fiduciariamente como garantia para os ativos.

No que diz respeito à rentabilidade, o fundo alcançou um retorno de 1,26% no mês, com base na cota patrimonial, equivalente a CDI + 4,39% a.a., +1,38% na cota de mercado contra um CDI de 0,92%. No ano, 17,53% de resultado contábil (CDI+5,4%) e 16,20% (CDI+4,10%) na rentabilidade de mercado contra 12,04% do CDI.

Desde o início do fundo em 22/12/2021, obtivemos um retorno no mercado secundário de 48,52% (com gross up, 37,35% líquido de IR) e um retorno contábil de 55,35% com gross up (43,82% líquido de IR), comparados a um CDI de 26,23%.

Anunciamos no dia 7-dez, com pagamento em 14-dez, R\$ 1,20 de dividendos (equivalente a CDI+4%). No ano, já pagamos R\$ 15,00 por cota (CDI + 4,34%).

A liquidez do fundo, representada pela média das negociações diárias médias dos últimos 30 dias atingiram o valor de R\$ 841 mil. 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.

Follow on (Captação Adicional)

Atualizações públicas

No dia 05 de outubro de 2023 abrimos a 5ª oferta do EGAF11 com o objetivo de captar R\$ 200 milhões de reais. As liquidações desta nova oferta ficaram para: 27/10/2023, direito de preferência, e, 07/11/2023, a liquidação da oferta.

A oferta foi encerrada em 08 de novembro de 2023, tendo captado R\$ 122.57 milhões e aumentado o número de cotas em 1.242.993.

No total 20 distribuidores participaram da oferta. Os subscritores manterão seus recibos de subscrição até o dia 14-dez, data em que serão pagos os pró-ratas e em que os recibos EGAF13 e EGAF15 serão convertidos em cotas EGAF11.

Para informações detalhadas, sugerimos ler o [fato relevante](#) divulgado no site FundosNet no link:

<https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=549059&cvm=true>.

Valor Captado: R\$ 122.571.539,73

Número de Cotas

➤ 1.242.993

Data de Pgto e Conversão

➤ 14/12/2023

PL Após Conversão

➤ 306.727.448,55

Data de Encerramento

➤ 08/11/2023

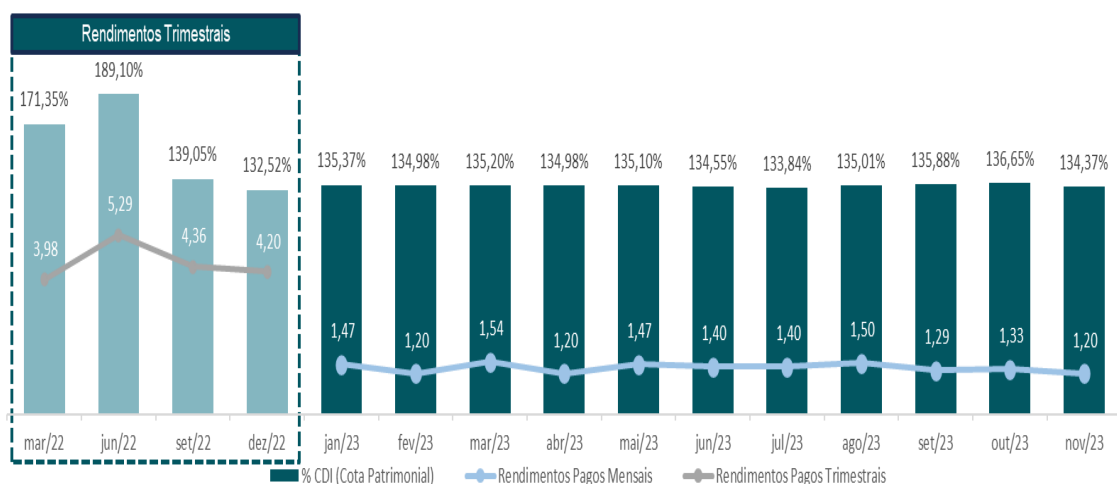
Rendimentos

No ano de 2022, pagávamos os resultados trimestralmente, visando equilibrar o recebimento de juros dos CRA com o pagamento de rendimentos. No entanto, como parte da nossa estratégia, consideramos que não haveria prejuízos em fazer a transição para o pagamento mensal. Dessa forma, a partir de 2023, implementamos um programa de distribuição mensal com o objetivo de proporcionar retornos equivalentes a CDI + 4,00%. Esses pagamentos são anunciados no 5º dia útil do mês e efetuados no 10º dia útil. Recentemente, tomamos a decisão de alterar a data de anúncio do 5º dia útil para o 2º dia útil. Em fevereiro será o primeiro mês em que este anúncio será antecipado, com sua divulgação no dia 2 de fevereiro. Em janeiro, o anúncio continua no 5º dia útil.

No mês atual, comunicamos aos cotistas do fundo EGAF11 o valor de R\$1,20 por cota, equivalente a CDI + 4,00%. Bem como, para os detentores de EGAF13 e 15 anunciamos os pró-ratas nos valores de 0,90 e 0,72 por cota, respectivamente. Os valores são equivalentes ao acúmulo por 100% do CDI desde os dias 27/out e 7/nov até o fim de novembro, datas em que o direito de preferência e o período de reserva ordinário foram liquidadas e o dinheiro da subscrição transferido para o fundo.

Histórico de Rendimentos

Referência	Rendimentos por Cota (R\$)	Dividend Yield (Patrimonial)	D.U	Valor Distribuído acumulado Por Cota (R\$)	Spread acumulado Desde início
2022	17,83	17,83%	251	17,83	CDI + 6,86%
Janeiro 2023	1,47	1,50%	22	19,30	CDI + 6,29%
Fevereiro 2023	1,20	1,22%	18	20,50	CDI + 6,24%
Março 2023	1,54	1,56%	23	22,04	CDI + 6,19%
Abril 2023	1,20	1,19%	18	23,24	CDI + 6,15%
Mai 2023	1,47	1,49%	22	24,71	CDI + 6,05%
Junho 2023	1,40	1,41%	21	26,11	CDI + 5,75%
Julho 2023	1,40	1,42%	21	27,51	CDI + 5,66%
Agosto 2023	1,50	1,51%	23	29,01	CDI + 5,57%
Setembro	1,29	1,31%	20	30,30	CDI + 5,50%
Outubro	1,33	1,35%	21	31,63	CDI + 5,43%
Novembro	1,20	1,22%	20	32,83	CDI + 5,35%



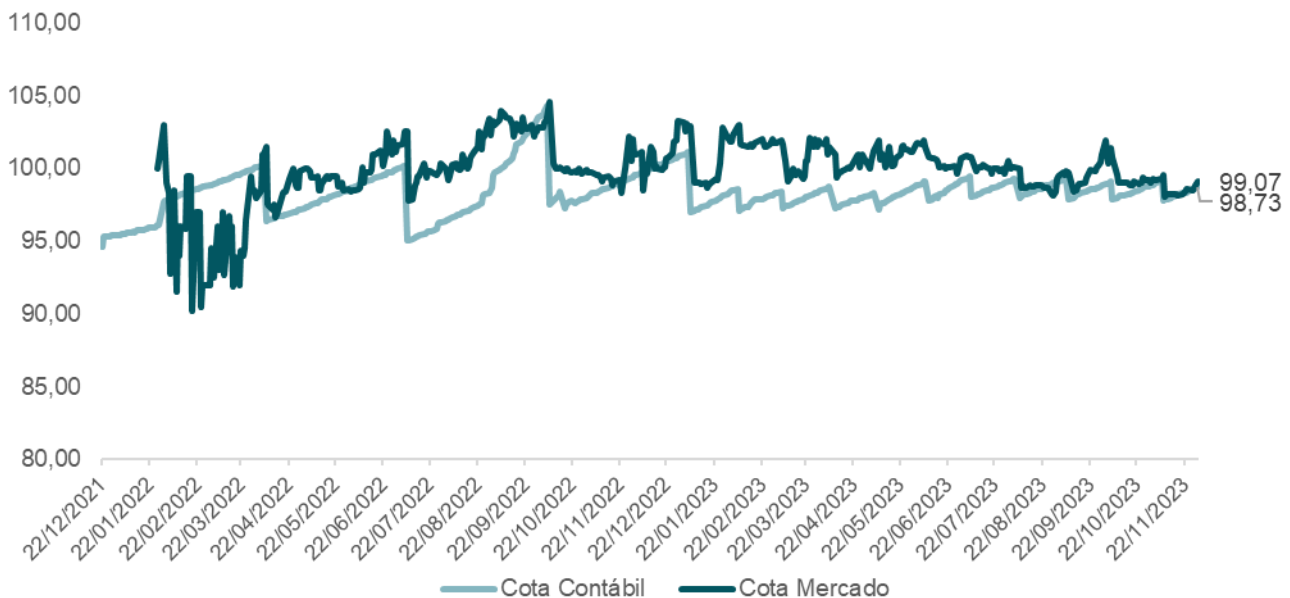
Movimento da cota

Cota de Mercado

O valor avaliado a mercado da cota patrimonial é o valor no qual qualquer investidor pode comprar a cota no mercado secundário, em sua corretora preferida, sob o código EGAF11. No mês de outubro, a cota do EGAF11 terminou o mês avaliada a R\$ 99,05 contra R\$ 99,07 no mês de novembro, uma rentabilidade de mercado de 1,38% quando ajustada pelo rendimento de R\$ 1,33 pagos no período, referente a outubro.

Cota Patrimonial

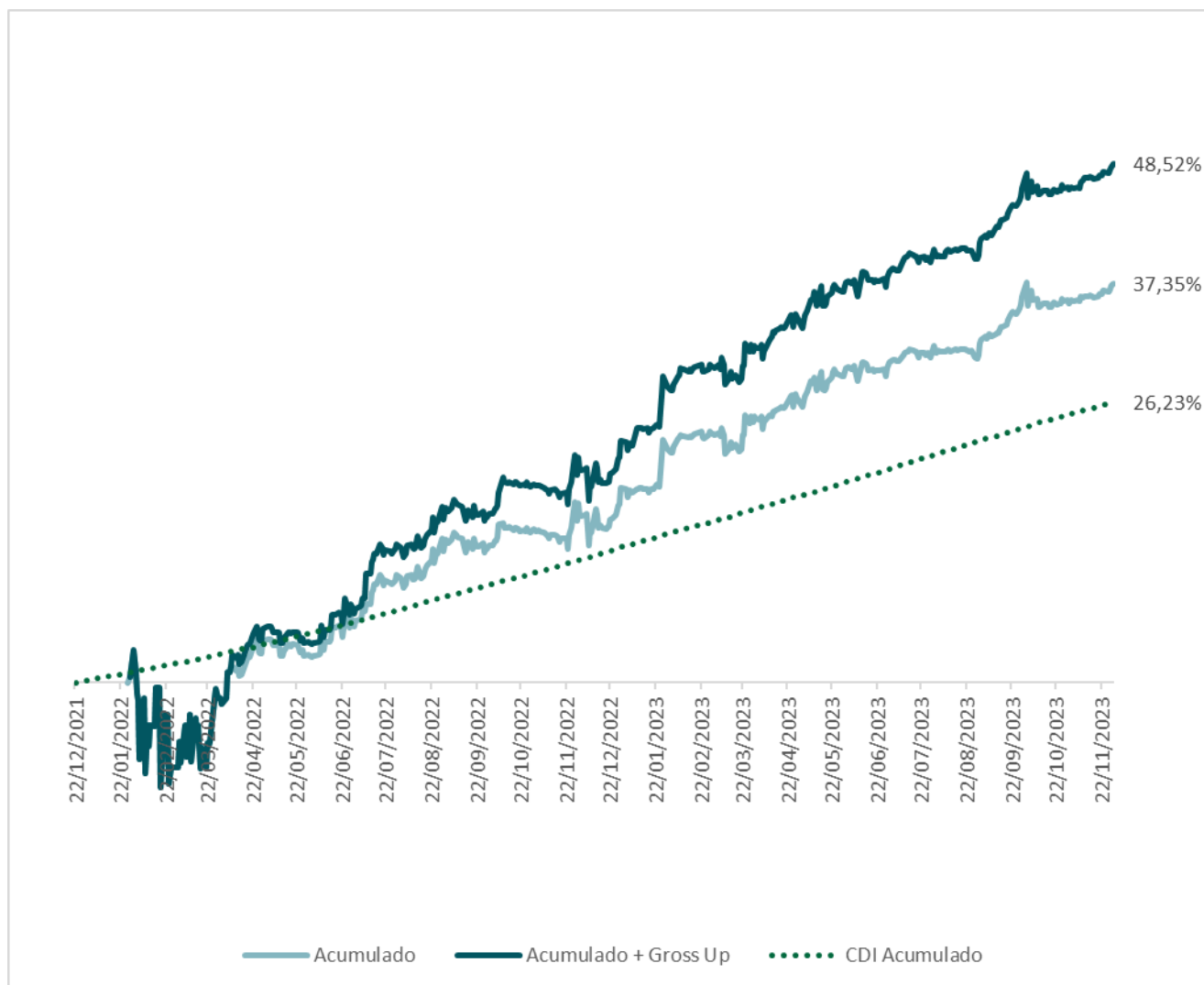
O fundo fechou outubro com cota patrimonial de 98,82 contra a cota de R\$ 98,73 em novembro, ou seja, uma performance robusta entregando um retorno de 1,26%, o que equivale a CDI + 4,39%.



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.

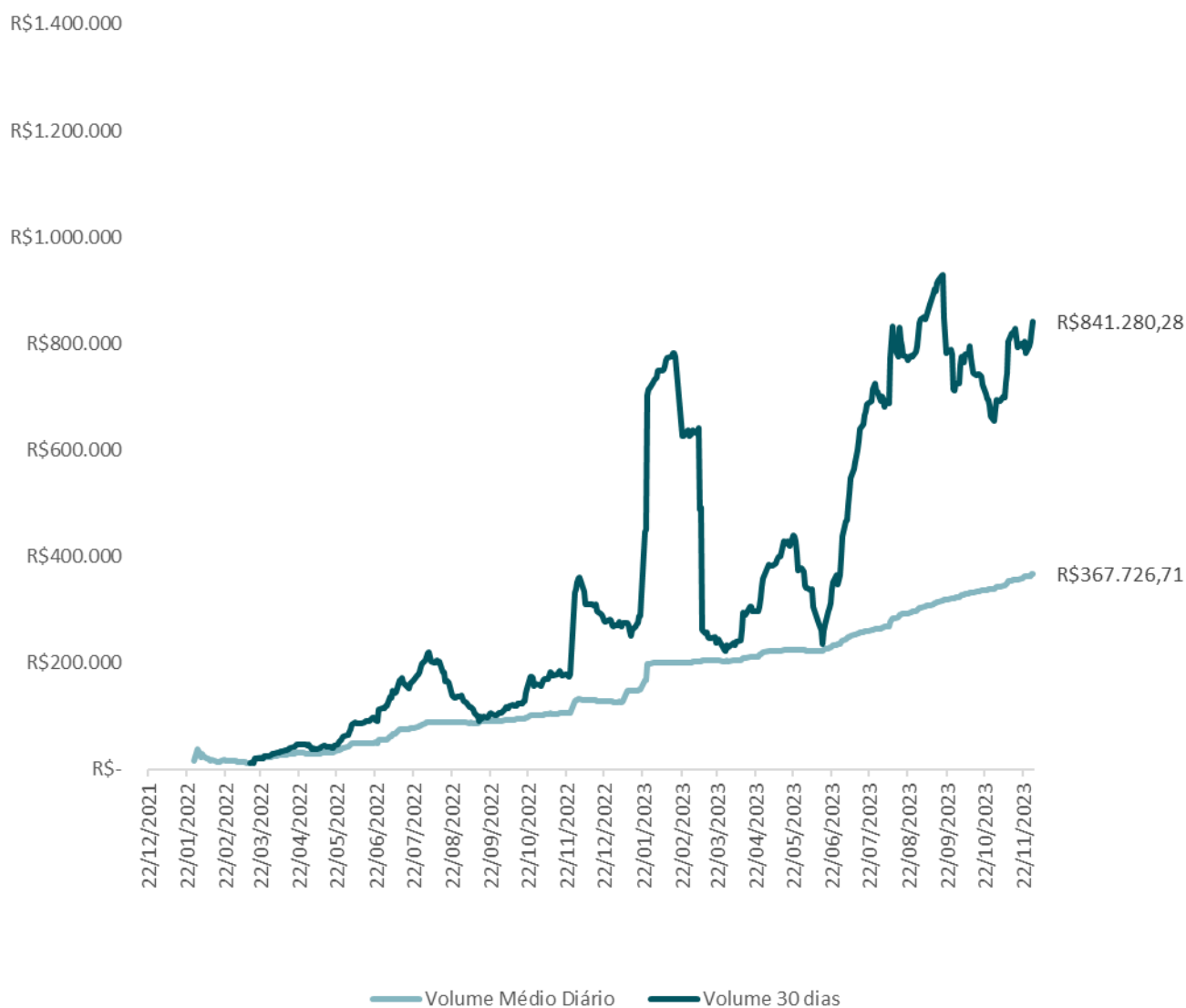
De 22-dez-21 até outubro 2023, o investidor teve um resultado de 37,35% e com gross up de 48,52%, contra um CDI de 26,23%. Gostamos de apresentar o valor com gross up, pois esta é a rentabilidade que o investidor deve utilizar para comparar com outros investimentos de sua carteira que pagam impostos.



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%	-0,66%	1,38%		16,20%	37,35%
	CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%		12,04%	26,23%
	CDI +	23,04%	7,72%	-0,13%	-4,63%	8,97%	-4,80%	1,42%	-10,2%	32,65%	-17,9%	5,90%		4,10%	4,73%

Liquidez e Número de cotistas

O fundo vem rodando com uma liquidez robusta e crescente. Em novembro a liquidez média diária ficou em R\$841 mil na média dos últimos 30 dias negociados, o que dá tranquilidade para o pequeno investidor entrar ou sair do fundo quando precisar.



Eventos

Juros/Amortização

Em novembro, recebemos juros de 6 CRAs no valor de R\$ 2,28 milhões ou R\$ 1,21/cota.

Evento	Ativo	Valor Pago	Valor por Cota	Data
Juros	Supply II	174.012,58	0,09	01/11/2023
Juros	Supply III	185.651,77	0,10	07/11/2023
Juros	Pisani	159.100,51	0,08	20/11/2023
Juros	Panorama	825.752,19	0,44	30/11/2023
Juros	Tobasa	52.443,71	0,03	30/11/2023
Juros	Agrofito Produtores	882.055,05	0,47	30/11/2023
Total		2.279.015,82	1,21	

Vendas

Ativo	Emissão	Série	Razão de Garantia	% Sub	% AF	Cliente Elegíveis	Valor R\$	Taxa %
Avanti Agro III	266 ^a	Sênior	110,00%	20,00%	0%	298	R\$ 998.073,44	Dólar + 9,00% a.a.
Café Brasil	190 ^a	Única	115,00%	0,00%	0%	156	R\$ 347.650,89	CDI + 4,50% a.a.
Cotribá-Cargill	196 ^a	Sênior	120,00%	30%	0%	14.524	R\$ 852.858,75	CDI + 4,80% a.a.
Total							R\$ 2.198.583,08	

Aquisições

Ativo	Emissão	Série	Razão de Garantia	% Sub	% AF	Cliente Elegíveis	Valor R\$	Taxa %
Agrobrasil	197 ^a	Sênior	115,00%	30%	0%	397	R\$ 1.072.127,06	CDI + 5,00% a.a.
AP Agrícola	249 ^a	Sênior	109,38%	30%	0%	3859	R\$ 8.358.780,30	CDI + 5,00% a.a.
Casa Fértil	250 ^a	Sênior	110,00%	30%	0%	451	R\$ 7.224.453,70	CDI + 5,00% a.a.
Cotribá-Cargill	196 ^a	Sênior	120,00%	30%	0%	14524	R\$ 26.583.580,48	CDI + 4,80% a.a.
Neves e Cabral	262 ^a	Sênior	158,60%	30%	50%	946	R\$ 532.652,26	CDI + 5,00% a.a.
Regional Agro	169 ^a	Sênior	151,00%	30%	50%	753	R\$ 5.103.219,08	CDI + 5,00% a.a.
Toagro	251 ^a	Sênior	111,00%	25%	0%	521	R\$ 2.334.803,32	CDI + 5,00% a.a.
Total							R\$ 51.209.616,20	

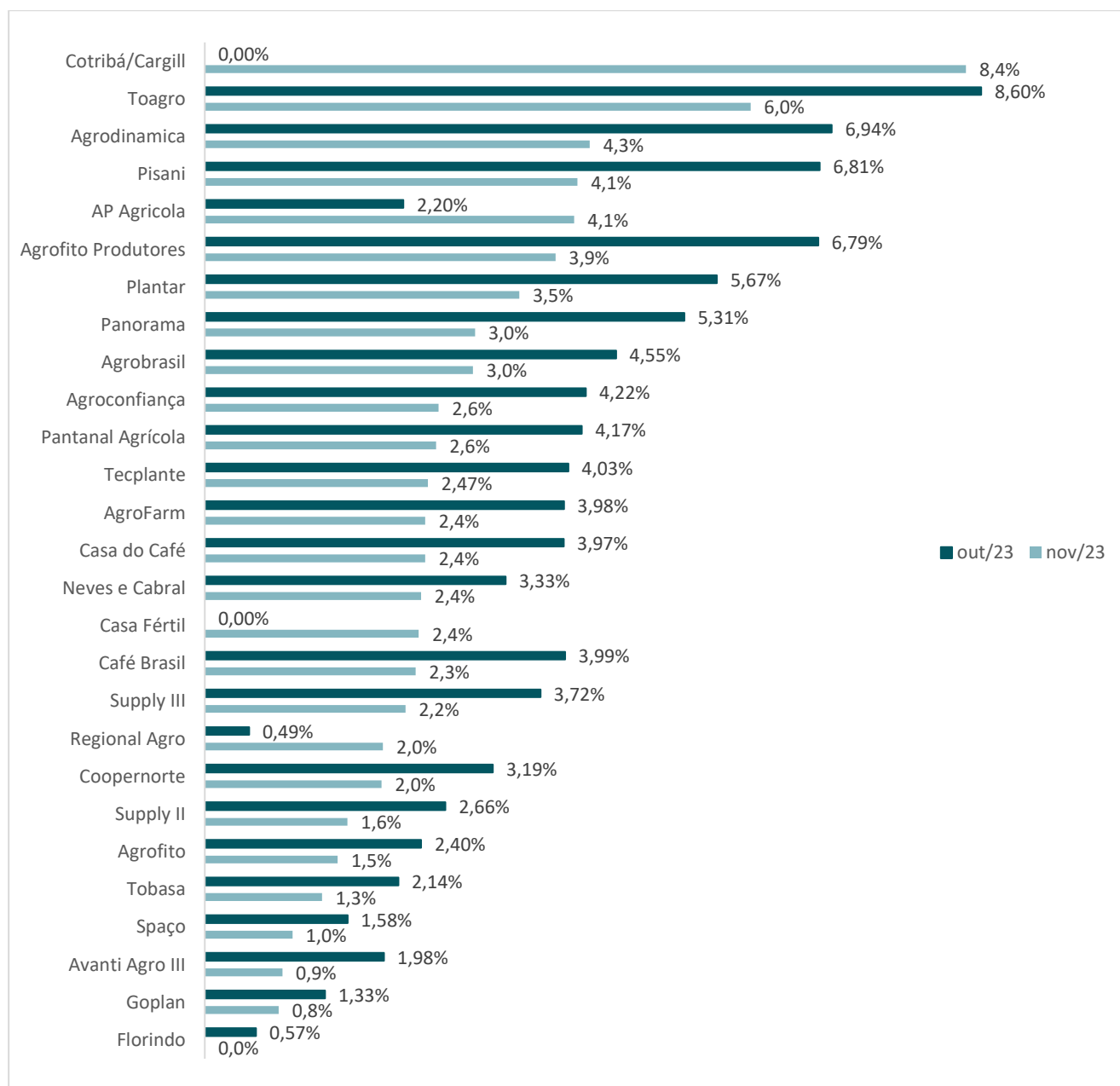
Carteira

Terminamos o mês de outubro com 98,60% do PL alocado em ativos com taxa média de CDI + 4,97%a.a. Lembrando que não há alavancagem.

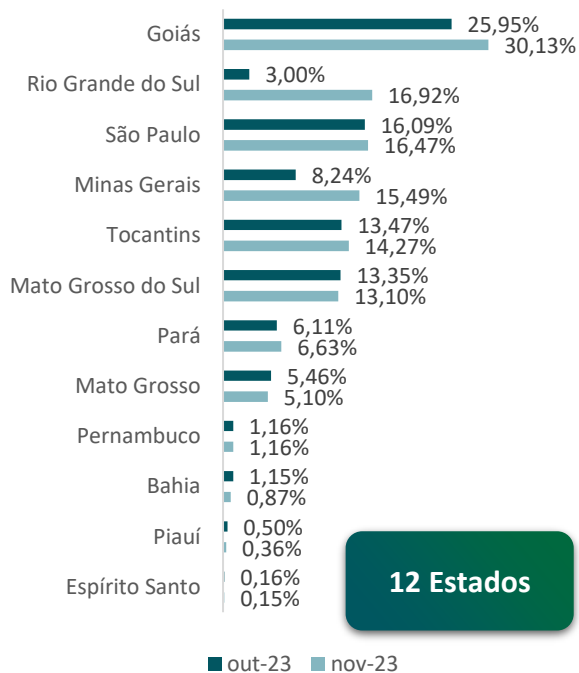
Composição do PL	Valor (R\$)	Taxa Média	%PL
Ativos Financeiros	232.542.048,28	CDI + 4,97%	124,70%
Disponibilidades/Caixa	73.427.912,65	CDI	39,37%
Provisões Total	-111.914.285,03		-60,01%
PL	186.486.014,62		100,00%

Abaixo apresentamos a evolução do valor de cada CRA em função do PL nos meses de outubro e novembro. A maior exposição é em um CRA Cotribá-Cargill (8,4%), a segunda maior em um CRA de Toagro (6%). Esta última era a maior exposição do fundo antes da oferta. Excluindo o top 2, o fundo está com menos de 5% de exposição em todas as alocações, sendo que a 3ª maior representa 4,3% do PL.

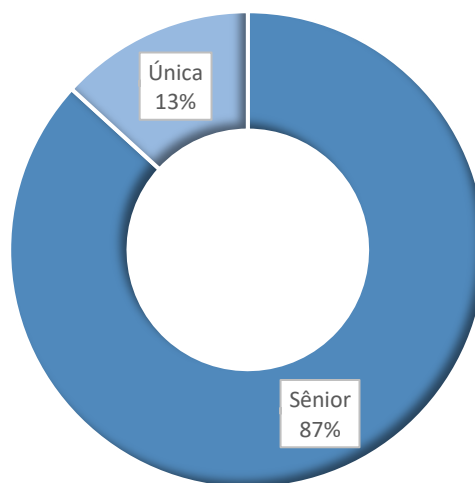
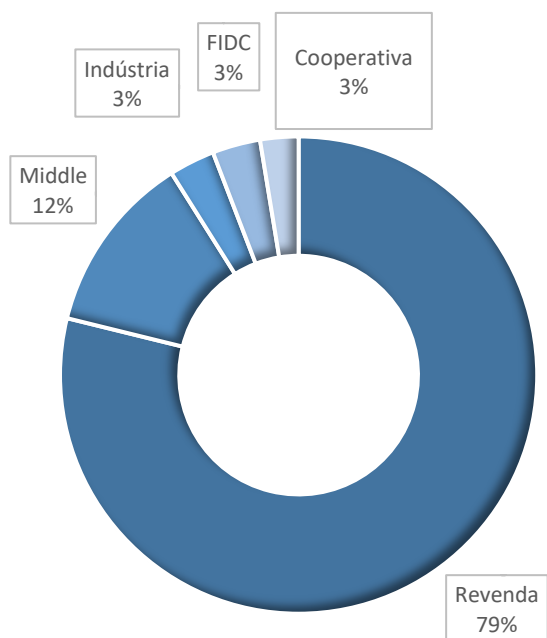
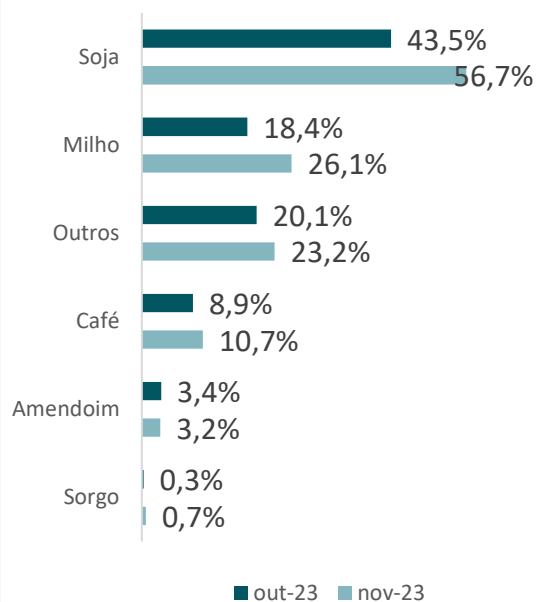
Mais abaixo apresentamos os movimentos em função do PL das exposições por estados do Brasil e por culturas. As maiores exposições estão nos estados de GO, RS, SP, MG, TO, MS. Todas as regiões alocadas possuem um excelente histórico de produtividade e resiliência em sua produção agrícola. Em termos de culturas/produtos atendidos pelas empresas comercializadoras de insumos, as maiores exposições estão em soja (56,2%), milho (26,1%) e café (10,7%). Em termos de preferência de pagamentos, 87% são de classe sênior (que não se subordinam a nenhuma outra classe) e 13% de cota única. Perceba que não há cotas mezanino e nem juniores. Em relação a tese de investimentos, 88% alocados na cadeia de insumos e 12% em teses oportunísticas via middle de diversos segmentos.



Participação por Estado (%PL)



Participação por Cultura (%PL)



Carteira de Ativos

Ativo	Emissão	Classe	Segmento	Vencimento	Taxa a Mercado (%)	Periodicidade dos Pagamentos	Valor de Mercado	Razão de Garantia	Subordinação	Cliente Elegíveis	Alocação Final (R\$)	Alocação Final (% PL)
Toagro	251*	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 18.615.138,33	111,00%	25,00%	521	18.615.138,33	6,04%
Agrodinâmica	255*	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 13.127.841,91	108,60%	30,00%	1.645	13.127.841,91	4,26%
Pisani	228*	Única	Middle	20/02/2029	CDI + 5,00% a.a.	Mensal	R\$ 12.713.802,45	100,00%		1.330	12.713.802,45	4,13%
Agrofito Produtores	216*	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 11.964.000,00	120,00%	25,00%	36	11.964.000,00	3,88%
Plantar	276*	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 10.725.086,48	115,00%	30,00%	706	10.725.086,48	3,48%
Panorama	202*	Sênior	Revenda	30/11/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 9.216.000,00	107,00%	30,00%	877	9.216.000,00	2,99%
AgroBrasil	197*	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 9.148.734,89	115,00%	30,00%	397	9.148.734,89	2,97%
Agroconfiança	252*	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.977.774,03	109,00%	30,00%	663	7.977.774,03	2,59%
Pantanal Agrícola	229*	Sênior	Revenda	30/06/2028	CDI + 4,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.886.992,38	115,00%	25,00%	2.241	7.886.992,38	2,56%
Tecplante	204*	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.612.314,32	115,00%	30,00%	445	7.612.314,32	2,47%
Café Brasil	190*	Única	Indústria	30/09/2027	CDI + 4,50% a.a.	Anual	R\$ 7.192.853,09	115,00%		156	7.192.853,09	2,34%
AgroFarm	227*	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.521.448,99	108,70%	30,00%	503	7.521.448,99	2,44%
Casa do Café	260*	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.517.079,10	116,00%	30,00%	932	7.517.079,10	2,44%
Supply III	242*	Única	Middle	07/11/2028	CDI + 5,25% a.a.	Semestral	R\$ 6.843.018,40	222,00%		1	6.843.018,40	2,22%
Supply II	181*	Sênior	Middle	29/10/2027	CDI + 5,00% a.a.	Mensal	R\$ 4.867.506,19	100,00%	36,00%	1	4.867.506,19	1,58%
Neves e Cabral	262*	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.379.984,70	108,60%	30,00%	946	7.379.984,70	2,40%
Cotribã		Sênior	FIDC		CDI + 4,50% a.a.	Anual	R\$ 6.084.127,62	130,00%	30,00%		6.084.127,62	1,98%
Coopermorte	192*	Sênior	Cooperativa	30/09/2026	CDI + 4,50% a.a.	Anual	R\$ 6.028.021,50	118,00%	30,00%	215	6.028.021,50	1,96%
Multiagro		Sênior	FIDC		CDI + 4,00% a.a.		R\$ 1.485.533,66	100,00%	50,00%		1.485.533,66	0,48%
Agrofito	131*	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,60% a.a.	Semestral	R\$ 4.534.120,19	107,00%	30,00%	2.790	4.534.120,19	1,47%
AP Agrícola	249*	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 12.600.618,39	109,38%	30,00%	3.859	12.600.618,39	4,09%
Tobasa	133*	Única	Middle	31/08/2027	CDI + 5,00% a.a.	Mensal	R\$ 4.000.000,00	120,00%		1	4.000.000,00	1,30%
Spaço	136*	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,75% a.a.	Semestral	R\$ 2.991.511,44	106,00%	30,00%	1.154	2.991.511,44	0,97%
Goplan	145*	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 2.518.166,32	100,00%	30,00%	19	2.518.166,32	0,82%
Regional Agro	169*	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 6.078.774,97	151,00%	30,00%	753	6.078.774,97	1,97%
Casa Fértil	250*	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.295.087,63	110,00%	30,00%	451	7.295.087,63	2,37%
Cotribã/Cargill	196*	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,80% a.a.	Anual	R\$ 25.964.898,57	120,00%	30,00%	14.524	25.964.898,57	8,43%
Avanti Agro III	266*	Sênior	Revenda	31/08/2028	Dólar + 9,00% a.a.	Anual	R\$ 2.651.812,73	110,00%	20,00%	298	2.651.812,73	0,86%
Total					CDI + 4,96% a.a.		R\$ 232.542.048,28					

Todos os CRAS adquiridos pelo fundo são de classe sênior com 20 a 30% de subordinação ou de classe única com AF de imóveis de % relevante da emissão, com cessão fiduciária 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 35.000. Ou seja, a pulverização não se restringe apenas aos 28 ativos, mas também na quantidade de clientes elegíveis subjacentes a cada CRA 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 novembro 2023, está em 43,82% ou **CDI + 6,99%** e superam em muito o CDI, que no mesmo período, foi de 26,23%. Enquanto em novembro a rentabilidade foi de **1,26%** ou **CDI + 4,39%a.a.** contra um CDI rendendo 0,92% no mês.

Resultado contábil mensal (nov/23)

Resultado	Set/23	Out/23	Nov/23	YTD	Início
Cota Patrimonial Final	98,85	98,82	98,73	98,73	98,73
Cota Mercado	100,98	99,05	99,07	99,07	99,07
Rentabilidade	1,30%	1,29%	1,26%	17,53%	43,82%
CDI	0,97%	1,00%	0,92%	12,04%	26,23%
% CDI	133,96%	129,39%	137,63%	145,59%	167,09%
Spread CDI	4,20%	3,54%	4,39%	5,40%	6,99%
Dias Úteis	20	21	20	229	487
Cotistas	7.402	7.781	8.786	8.786	8.786
Cotas	1.888.921	1.888.921	1.888.921	1.888.921	1.888.921

Resultado contábil por cota (nov/23)

Resultado	Set/23	Out/23	Nov/23	YTD	Início
Resultado/Cota	1,28	1,26	1,23	15,53	34,31
Rendimentos/ Cota	1,29	1,33	1,20	15,00	32,83
Resultado Retido/Cota	0,78	0,71	0,74	0,74	0,74
Nº de Cotas	1.888.921	1.888.921	1.888.921	1.888.921	1.888.921

O resultado por cota (RPC) do fundo desde o início (22-dez-21), base novembro 2023, é de R\$ 34,31. Em novembro, o RPC foi de **R\$ 1,23**, que, quando deduzido do rendimento de R\$ 1,20, adiciona R\$ 0,03 ao resultado retido, que fechou o mês em R\$ 0,74 por cota.

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 CRAs 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 + 5,5%
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 + 5,30%
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



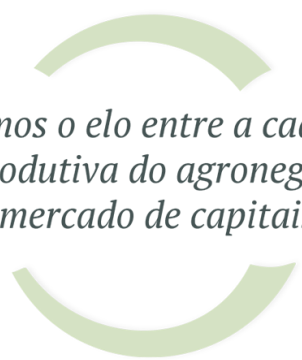
Integralização	20/09/2023
Vencimento	4 anos – dez/2027
Remuneração	CDI + 5,00%
Classe	Sênior
Região	GO
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	276ª
Valor da Emissão	R\$ 30.000.000,00

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.

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.

