



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

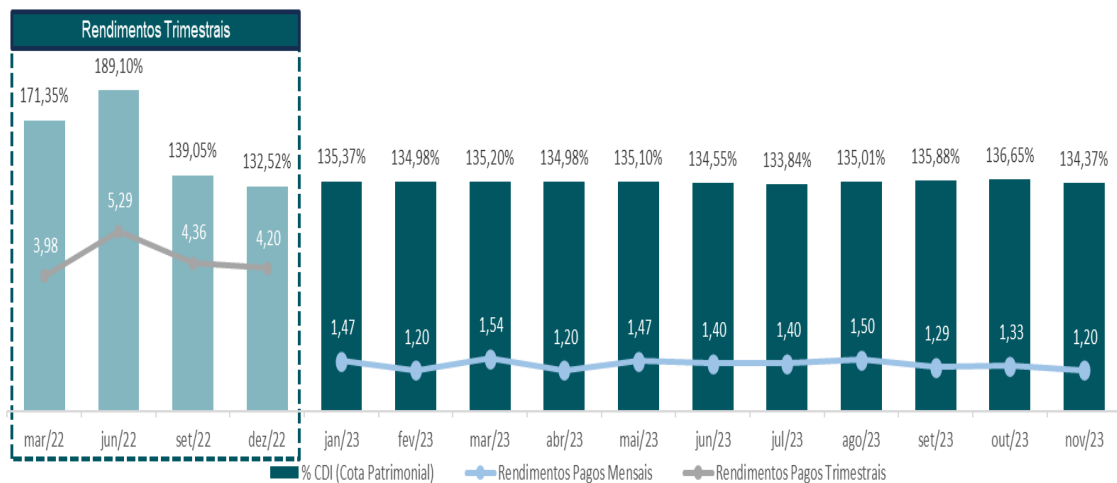
Rendimentos

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%
Maio 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%



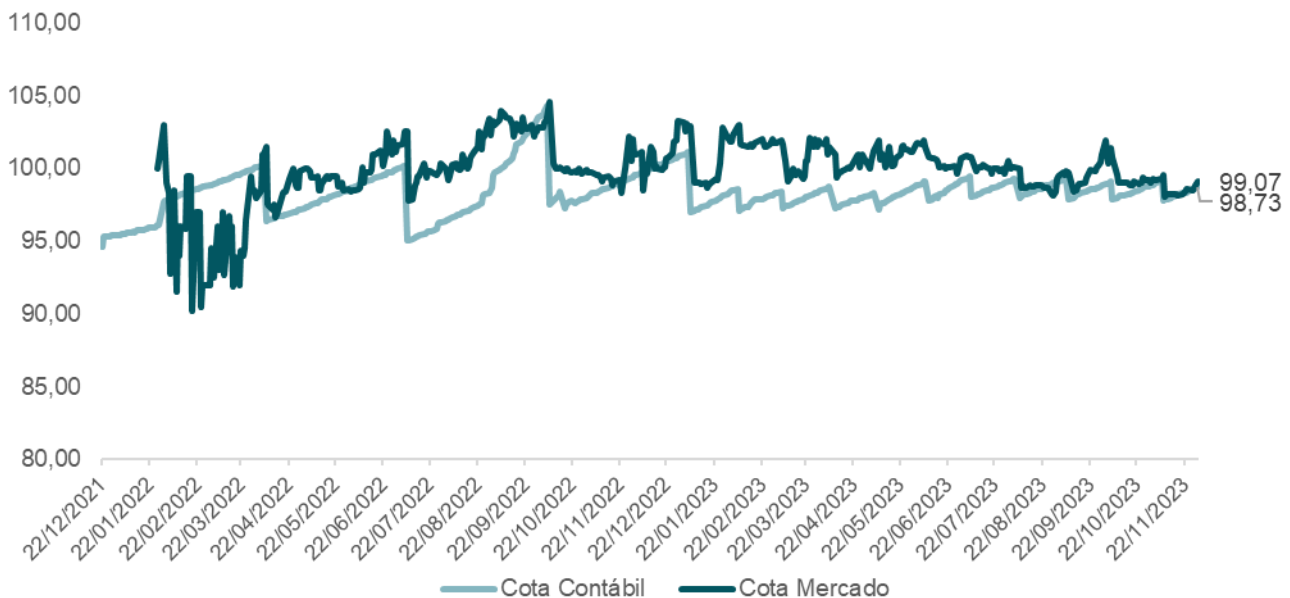
Movimento da cota

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

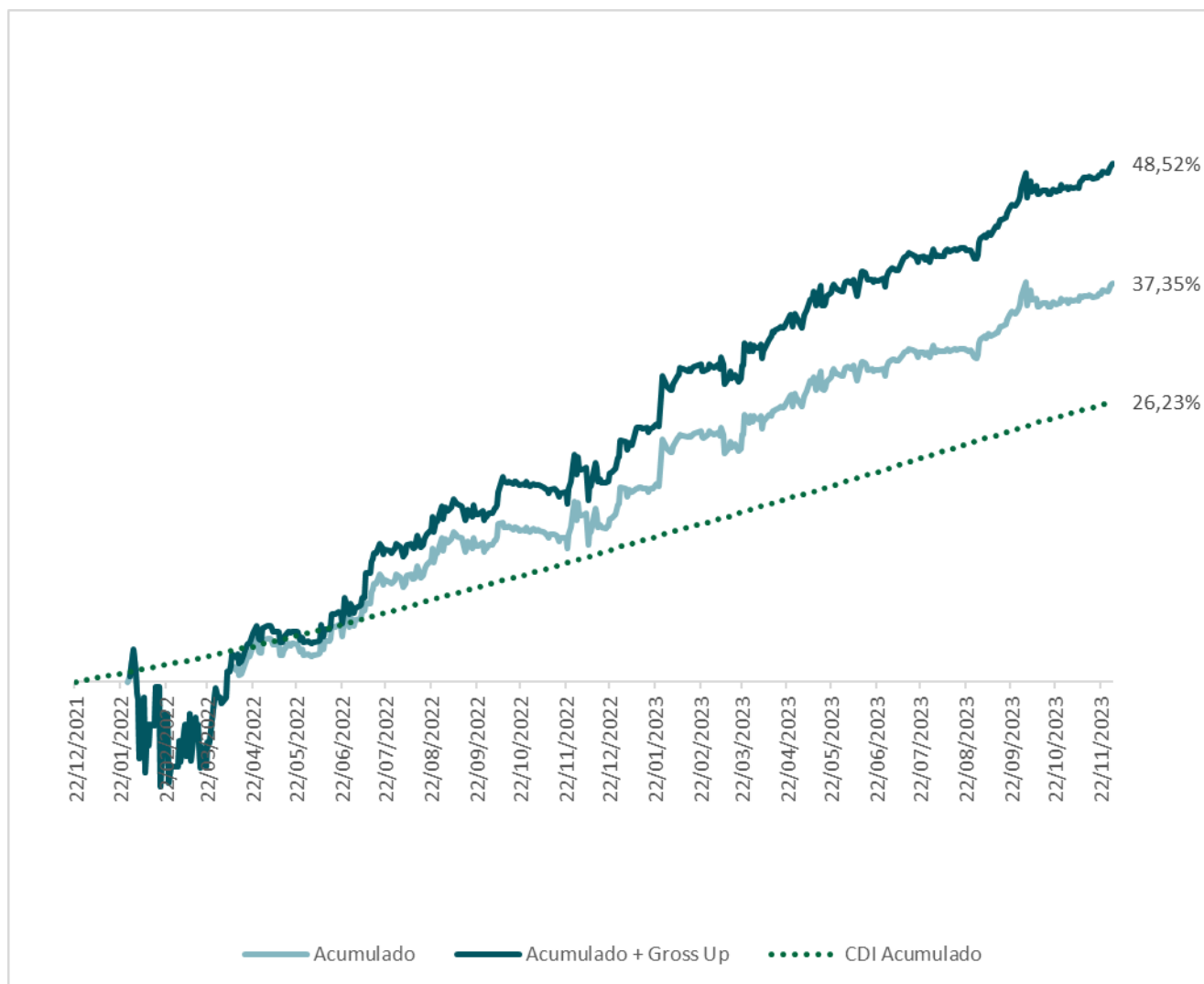
O fundo fechou outubro com cota patrimonial de 98,82 contra a cota de R\$ 98,73 em novembro, ou seja, uma performance robusta entregando um retorno de 1,26%, o que equivale a CDI + 4,39%.



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.

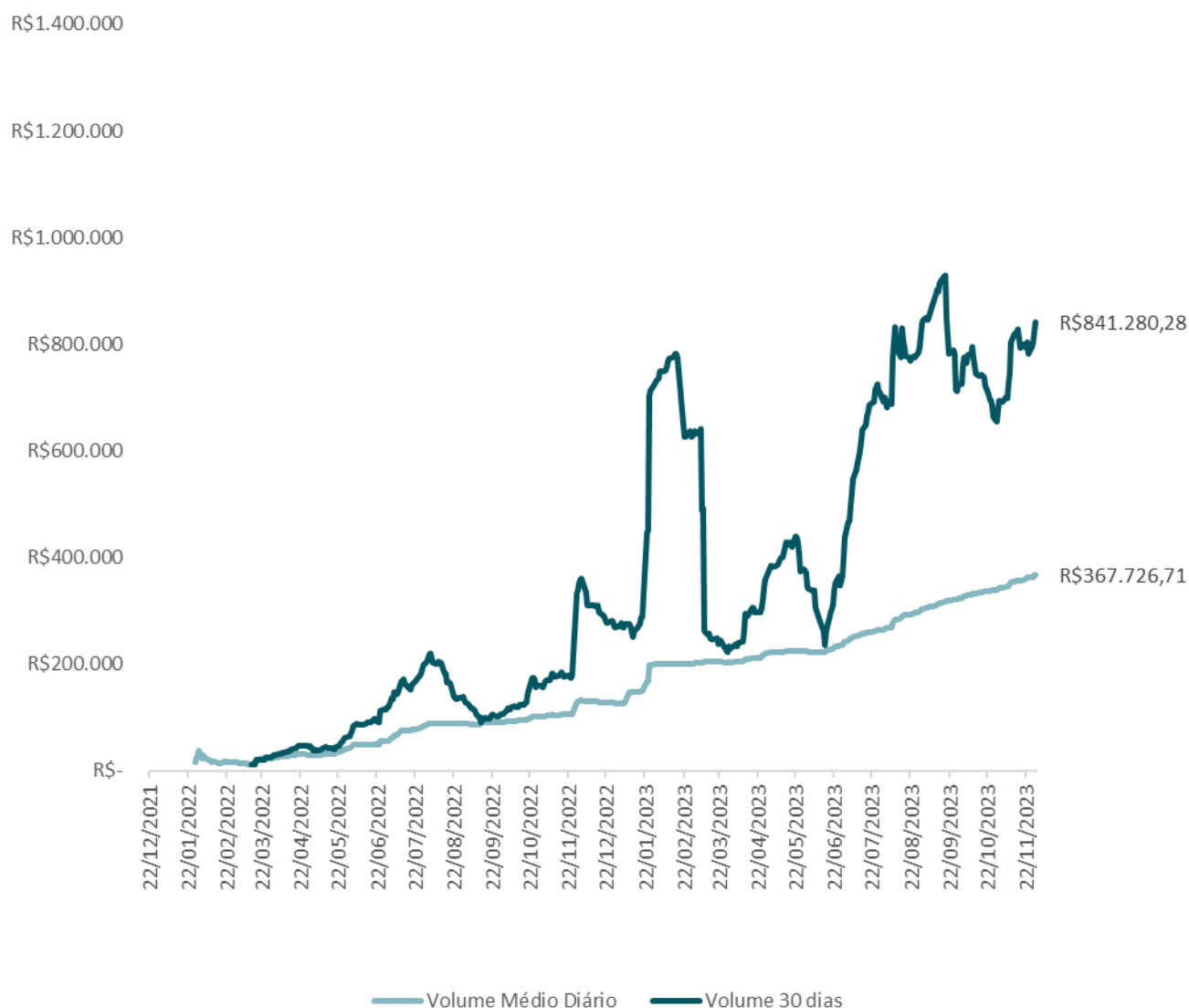
De 22-dez-21 até outubro 2023, o investidor teve um resultado de 37,35% e com gross up de 48,52%, contra um CDI de 26,23%. Gostamos de apresentar o valor com gross up, pois esta é a rentabilidade que o investidor deve utilizar para comparar com outros investimentos de sua carteira que pagam impostos.



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	

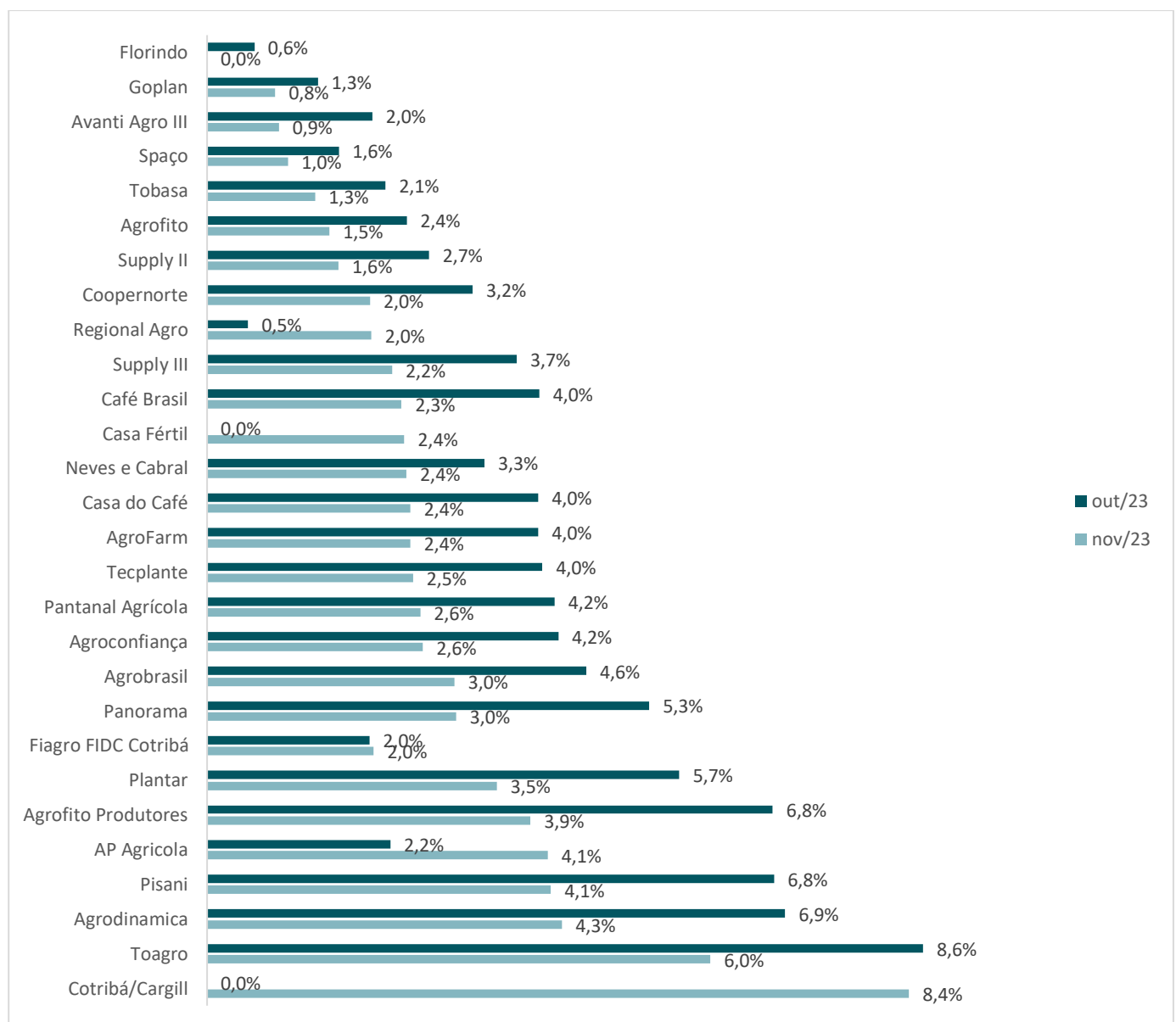
Carteira

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.

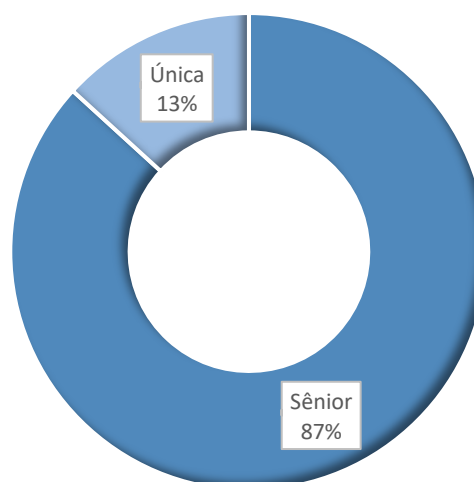
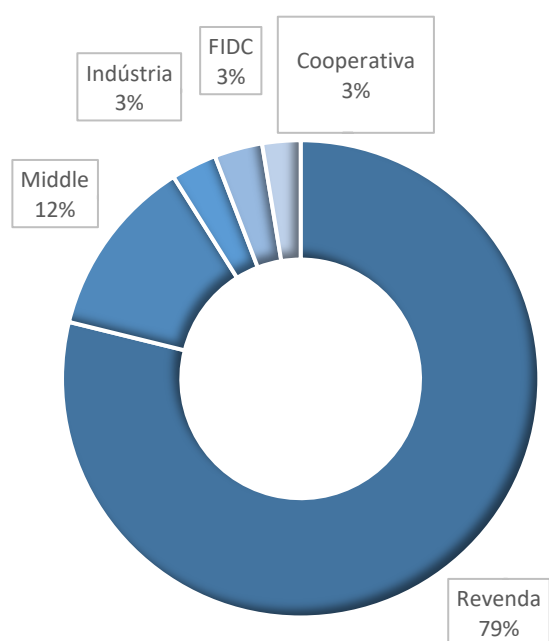
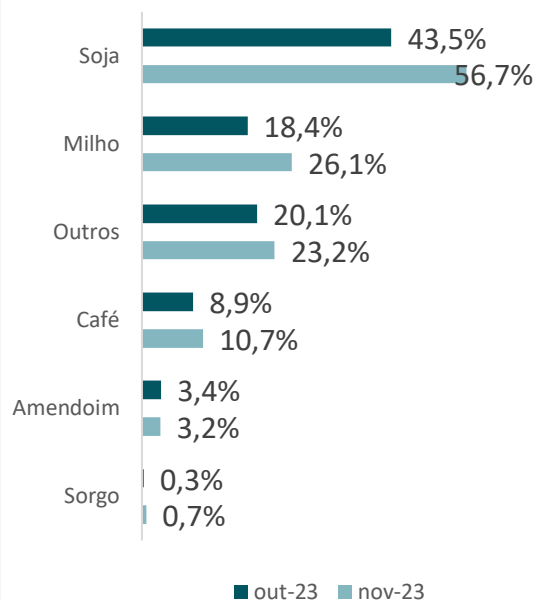
Mais abaixo apresentamos os movimentos em função do PL das exposições por estados do Brasil e por culturas. As maiores exposições estão nos estados de GO, RS, SP, MG, TO, MS. Todas as regiões alocadas possuem um excelente histórico de produtividade e resiliência em sua produção agrícola. Em termos de 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 ^a	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%
Agrodinamica	255 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 13.127.641,91	108,80%	30,00%	1.645	13.127.641,91	4,26%
Fisani	228 ^a	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 ^a	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 ^a	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 ^a	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 ^a	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 ^a	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 ^a	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 ^a	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 ^a	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 ^a	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 ^a	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 ^a	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 ^a	Sênior	Middle	29/10/2027	CDI + 6,50% a.a.	Mensal	R\$ 4.867.506,19	100,00%	36,00%	1	4.867.506,19	1,58%
Neves e Cabral	262 ^a	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%
Cotribá		Sênior	FIDC		CDI + 4,50% a.a.	Anual	R\$ 6.084.127,62	130,00%	30,00%		6.084.127,62	1,98%
Coopernorte	192 ^a	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 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,80% a.a.	Semestral	R\$ 4.534.120,19	107,00%	30,00%	2.790	4.534.120,19	1,47%
AP Agrícola	249 ^a	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 ^a	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 ^a	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 ^a	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 ^a	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 ^a	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%
Cotribá/Cargill	190 ^a	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 ^a	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.

Panorama Macroeconômico

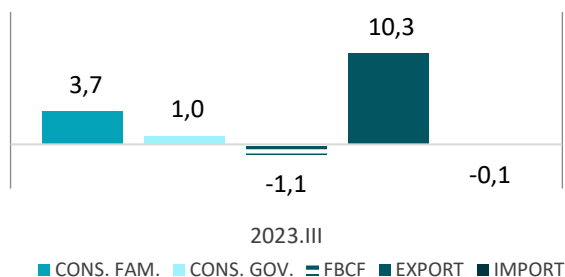
Atividade Econômica

No início de dezembro tivemos a divulgação do PIB brasileiro referente ao terceiro trimestre de 2023. O crescimento de **0,1%** veio melhor do que o previsto pelo mercado, que era uma **contração de 0,2%**.

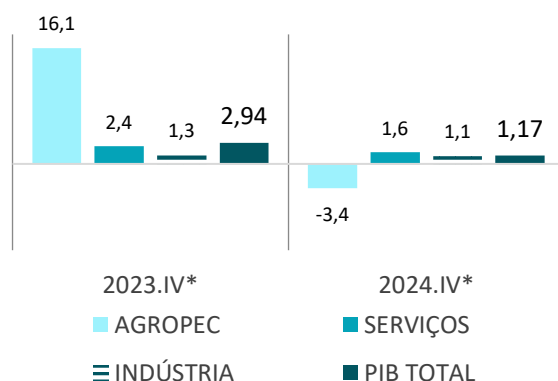
Na comparação com o **terceiro trimestre de 2022**, a **atividade econômica** apresentou uma **elevação em 2,0%**, puxado principalmente pela **agropecuária**, com melhores desempenhos nas safras de **cana-de-açúcar, milho, algodão e café**.

Já pela ótica da **demand**a, no acumulado em **4 trimestres**, destacaram-se o **aumento de 3,7%** no **consumo das famílias**, refletindo o **arrefecimento** da inflação e a melhora no mercado de trabalho, assim como as exportações puxadas pelo agro.

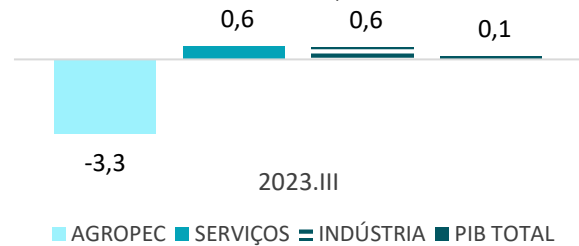
PIB pela ótica do dispêndio, acumulado em 4 tri.
(em relação ao mesmo período do ano anterior %)



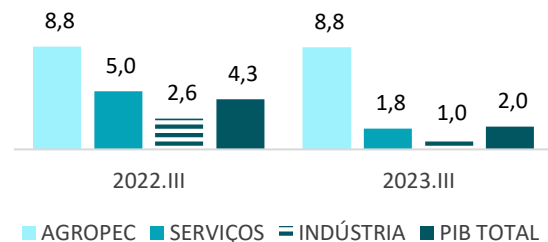
PIB total e por setor, acumulado em 4 tri.
(em relação ao mesmo período do ano anterior %)



PIB total e por setor.
(trimestre contra trimestre imediatamente anterior %)



PIB total e por setor, taxa trimestral.
(em relação ao mesmo trimestre do ano anterior %)



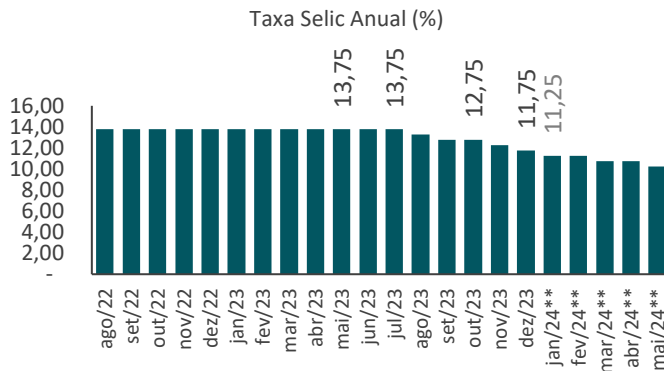
Por outro lado, a **Formação Bruta de Capital Fixo**, ou seja, os **investimentos**, registram **queda de 1,1%**, anotando a **menor Taxa de Investimento** desde 2020, ficando em **16,6%** do PIB, o que trás uma perspectiva importante de crescimento contraído no médio/longo prazo, dado o atual nível de investimentos.

Para o final de 2023 e 2024, **reajustamos nossas projeções para o PIB brasileiro**. Estimamos um **crescimento de 2,94%** em 2023, com grande destaque para a **agropecuária** crescendo mais de dois dígitos (**16,1%**).

Já em **2024**, com o ciclo de queda da taxa de juros mais avançado de um lado, mas com o ambiente econômico de desaceleração e as grandes preocupações com relação a política fiscal brasileira, **estimamos um crescimento de 1,17%**, com projeção de queda de 3,4% na agropecuária devido à forte base de comparação, somada as perdas das primeiras áreas plantadas e atrasos de plantio por conta do El Niño.

Taxa de Juros

Cenário Doméstico. Na reunião dos dias 12 e 13 de dezembro, o Copom optou por reduzir a taxa de juros em 0,50 pontos percentuais, conforme havia antecipado em ata. Portanto, o ano de 2023 vai encerrar com a Selic em **11,75%**. Projetamos, em linha com o divulgado pelo Comitê, que o Copom reduzirá a taxa de juros novamente na reunião de janeiro, **em 0,50 pontos percentuais**.



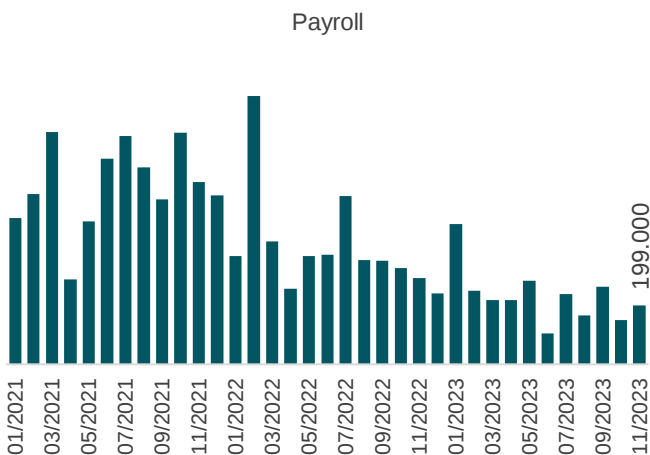
Fonte: Banco Central Brasileiro. (**) Projeção Ecoagro

Cenário Externo. Nos Estados Unidos, o Fed optou por manter a taxa de juros no intervalo entre 5,25% e 5,5%. A decisão de manutenção foi seguida de indicações do chairman do FED de que poderá iniciar o ciclo de redução das taxas de juros em breve, como parte dos agentes projetava. Nós comemoramos a diretriz e torcemos para que dê certo, mas alertamos para a resiliência da inflação no acumulado de 12 meses e a desancoragem das expectativas da inflação observadas pela

Universidade de Michigan. Ou seja, os indicadores estão apontando para o lado oposto...

Outro indicador que destacamos é o *payroll*, que resultou em **199 mil novos empregos**, acima das expectativas do mercado, que eram de 180 mil. Também houve uma queda na taxa de desemprego para 3,7% e um ganho de 0,35% no ganho médio por hora trabalhada. Esses resultados demonstram

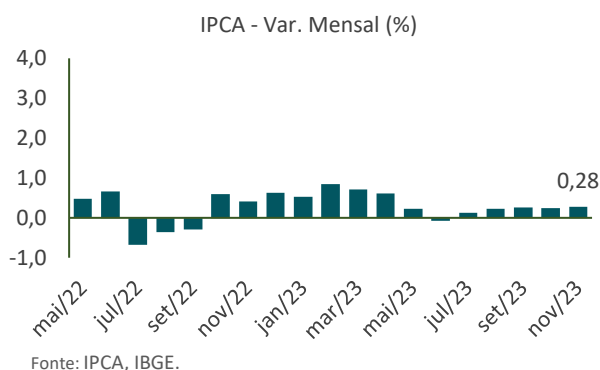
que a economia americana se mantém resiliente, apesar dos aumentos da taxa de juros.



continua alto: 0,285% na variação mensal, acima do resultado anterior que foi de 0,227%, e 3,99% no acumulado em 12 meses.

Nesse contexto, o resultado do CPI é uma variável relevante. Na última divulgação, **o CPI mensal resultou em 0,1%**, sendo que a estimativa do mercado era de 0%. Portanto, o acumulado em 12 meses ficou em 3,12%, abaixo dos resultados anteriores (3,71% em agosto, 3,69% em setembro e 3,23% em outubro). No entanto, apesar da inflação em 12 meses estar desacelerando, **o núcleo do CPI**

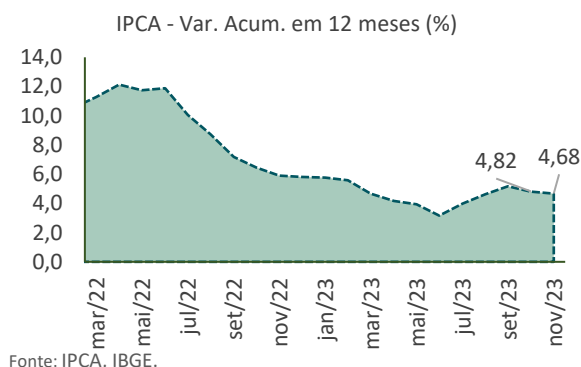
Outra informação importante para a decisão da taxa de juros são as expectativas de inflação dos consumidores. Ao considerarmos as expectativas medidas pela Universidade de Michigan, outubro resultou em 4,2%, enquanto em setembro havia sido 3,2%. **Tais indicadores demonstram, portanto, que o Federal Reserve ainda tem bastante trabalho antes da inflação ceder no mercado americano.**



Inflação

No mês de novembro, o IPCA resultou em **0,28% na variação mensal** - acima da expectativa de mercado de 0,24%, e ligeiramente abaixo da nossa expectativa, de 0,29%. **O acumulado em 12 meses resultou em 4,68%**, enquanto o acumulado no ano ficou em 4,04%. Se considerarmos o resultado anual, é improvável que o ano se encerre com a inflação acima do teto da meta (4,75%). **Estimamos um IPCA de 4,52% ao final de 2023 e de 3,94% para 2024.**

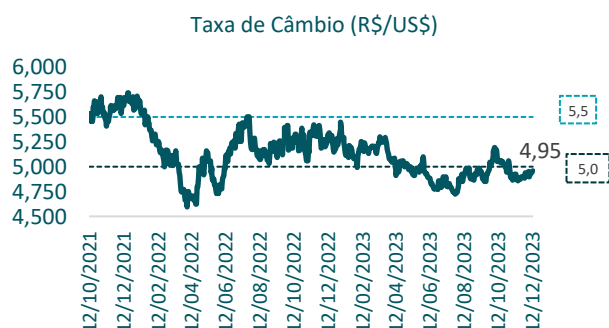
Ao decompor a inflação pelos setores, observamos que o componente que mais impactou o



indicador neste mês foi o preço da gasolina, **que variou -1,69% na variação mensal** e impactou em **-0,09%** o indicador geral. Na contramão, os preços das passagens aéreas voltaram a subir, variando mensalmente em 19,12% e alcançando 36,45% no acumulado em 12 meses. Portanto, na comparação com o mês imediatamente anterior, o grupo de transportes variou 0,27%.

Outro setor que destacamos é o de alimentação e bebidas, **que teve uma variação de 0,63% no resultado mensal**, alcançando -0,08% no acumulado no ano e 0,57% no acumulado em 12 meses. Nos meses anteriores, a variação mensal havia sido de -0,46% em julho, -0,85% em agosto, -0,71% em setembro e 0,31% em outubro, o **que demonstra haver uma aceleração desse componente.**

Nos outros setores, tivemos inflação no grupo de habitação (+0,48% no resultado mensal), saúde e cuidados pessoais (+0,08%), despesas pessoais (+0,58%) e educação (+0,02%), e deflação nos artigos de residência, vestuário e comunicação (-0,42%, -0,35% e -0,50% na variação mensal, respectivamente).

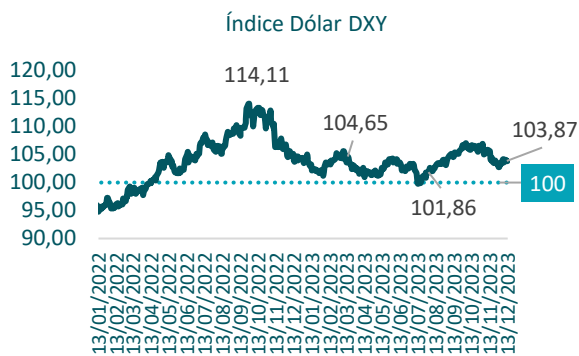


Taxa de Câmbio

O dólar voltou a se valorizar no início de dezembro, após novembro ter sido marcado por desvalorização da moeda norte-americana com a melhora do apetite ao risco, conforme comentamos no relatório anterior.

Como principal responsável pela valorização recente está mais uma vez o mercado de trabalho nos EUA, com os dados do *payroll* de novembro mostrando que a economia americana continua

demasiadamente aquecida diante do nível atual de juros. Além disso, apesar do arrefecimento, a inflação continua acima da meta e somado ao mercado de trabalho forte, retardam o processo de redução dos juros, o que aumenta a aversão ao risco e impulsiona o dólar.



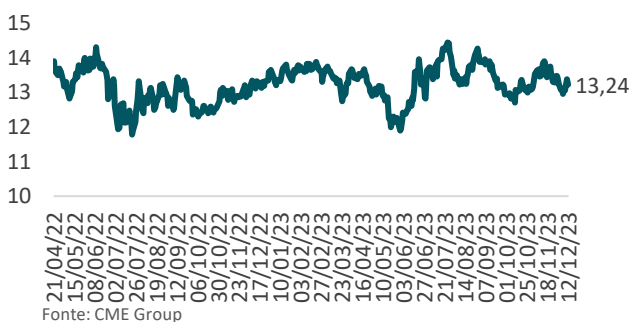
Panorama Agrícola

Soja

O relatório de dezembro do USDA é considerado, historicamente, como o de menor relevância para o mercado dentre todos que são divulgados ao longo do ano. A causa disso é que, na maioria das vezes, esse relatório não costuma trazer mudanças relevantes nas projeções, e neste ano não foi diferente.

Em consequência dos problemas climáticos na América do Sul, o USDA realizou apenas ajustes marginais nas expectativas para a soja de 2023/24, o que indica que o departamento deverá aguardar para projetar o real impacto do *El Niño* nesses países, o que é prudente. Na produção, tivemos uma redução nas expectativas do Brasil (de 163 para 161 milhões de toneladas) e aumento no Canadá (de 6,700 para 6,981 milhões de toneladas), que reduziu a **produção mundial de 400,423 para 398,882 milhões de toneladas**.

Preço Futuro da Soja em Chicago (Usd/Bsh)



Paralelamente, as projeções de exportação do Brasil foram elevadas em 2 milhões de toneladas, o que é explicada pelo aumento de importação por parte da China na mesma magnitude (de 100 para 102 milhões de toneladas). Portanto, as exportações mundiais foram de 168,291 para 170,291 milhões de toneladas e as importações mundiais subiram de 165,748 para 167,648 milhões de toneladas.

Na projeção para os estoques finais **houve uma redução no Brasil (-2,091 milhões de toneladas)** e na União Europeia (-0,108 milhões de toneladas), além de um aumento na China (+2,004 milhões de toneladas). Portanto, os estoques finais mundiais reduziram de **114,514 para 114,206 milhões de toneladas**.

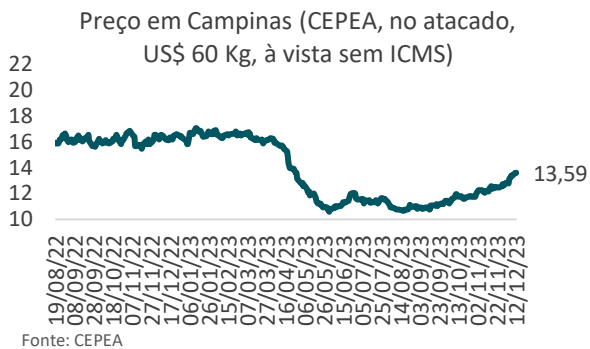
No preço dos futuros da soja tivemos uma perda de -3,58% na comparação mensal e -0,31% na variação semanal, variações causadas pelas incertezas do tamanho das consequências do *El Niño* na América do Sul e pelas medidas propostas pelo novo governo argentino. No próximo relatório do USDA, de janeiro de 2024, o investidor deverá se atentar às mudanças das expectativas para o grão na América do Sul, pois as condições do clima serão a principal variável, tudo o mais constante, para definir os preços nos próximos meses.

Milho

No mesmo contexto do relatório de soja, o relatório de milho do USDA de dezembro de 2023 não trouxe variações significativas. Na produção mundial total, a variação foi de +1,276 milhões de toneladas (1.220,794 para 1.222,070 milhões de toneladas), galgada em crescimentos marginais na União Europeia, Ucrânia e Rússia, que mais do que compensaram as quedas no México e no Canadá. **A produção brasileira se manteve inalterada, em 129 milhões de toneladas. Precisamente aqui, neste ponto, é que acreditamos que os futuros relatórios do USDA trarão mudanças importantes.**

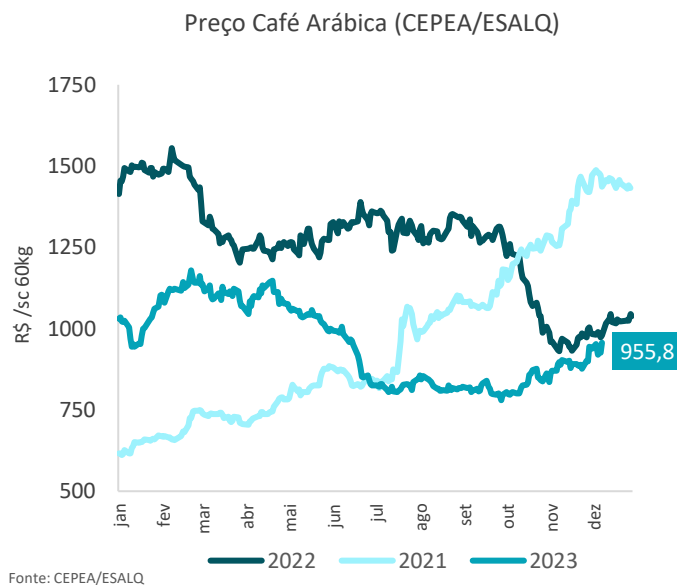
As exportações e importações mundiais subiram de 197,697 para 199,068 milhões de toneladas. Nas estimativas de exportações houve acréscimos da Ucrânia (+1 milhão de toneladas), União Europeia

(+0,1 milhão de toneladas) e dos Estados Unidos (+0,5 milhão de toneladas), enquanto nas importações o México e a Guatemala cresceram 0,8 e 0,1 milhões de toneladas, respectivamente.



Ainda, houve um aumento nos estoques finais mundiais, que foram **de 314,998 para 315,216 milhões de toneladas**. Nessa conta, houve acréscimo nas projeções da União Europeia e da Ucrânia, que mais do que compensaram as quedas no México e no Canadá.

No mercado nacional o cenário climático tem ditado as movimentações dos preços - nas últimas semanas, a falta de chuvas no Centro-Norte e o excesso de precipitações no Sul impulsionaram os preços para cima. Portanto, o clima tanto para o milho quanto para a soja vai seguir como o principal definidor do preço desse grão nos próximos meses, além das revisões do USDA para o que já foi comprometido pelo clima.



Café

Após fechar o mês de outubro com 10,7% de valorização com relação ao fechamento de setembro, a cotação do Café Arábica fechou novembro 9,4% acima do fechamento de outubro, voltando a ultrapassar a casa dos R\$ 950,00/sc de 60kg.

As preocupações com a oferta brasileira, diante das dificuldades impostas pelo El Niño, têm sido as balizadoras da elevação nos preços, já que a incerteza com relação ao tamanho da próxima safra ainda é grande, trazendo os preços de volta aos patamares do início de 2023.

Cana-de-Açúcar

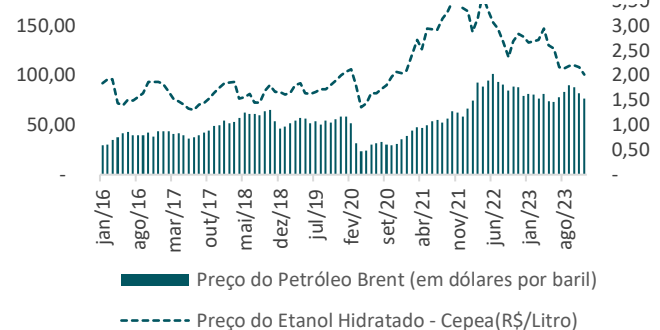
A cotação do Indicador do Açúcar Cristal registrou queda de 1,4% no fechamento de novembro, com relação ao de outubro. Apesar disso, se mantém em níveis bastante elevados mesmo com as perspectivas de aumentos na produção do cristal no Brasil, já que a oferta ao nível mundial se mantém pressionada diante dos problemas logísticos enfrentados na Tailândia e nas exportações menores da Índia.

Houve queda também nas cotações do Etanol, que fecharam novembro 5,84% menores do que o fechamento de outubro. Ainda que boa parte desta queda tenha sido causada pelo menor nível de preços do petróleo no mercado internacional e pelo arrefecimento da taxa de câmbio no período, a maior oferta do biocombustível no Brasil também tem pressionado as cotações. Segundo estimativas da Conab, a produção de Etanol Hidratado deve ser 5,43% maior na safra 2023/24, ultrapassando os 16 bilhões de litros oriundos da moagem de cana-de-açúcar.

Indicador do Açúcar Cristal (CEPEA/ESALQ)



Fonte: CEPEA/ESALQ



Fonte: ICE Europe; CEPEA/ESALQ

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 + 5,5%
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 + 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 FIDC 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

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.

