



Relatório Mensal

EGAF 11

Fevereiro 2023



Relatório Fevereiro - 23

EGAF11 | Ecoagro | 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

1.116.724

QUANTIDADE DE COTISTAS

2.808

GESTOR

Eco Gestão de Ativos

CO-GESTOR

Multiplica – Crédito & Investimento

ADMINISTRADOR E CUSTODIANTE

Vortx DTVM Ltda

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

0,2% a.a. sobre PL

TAXA DE GESTÃO

1% 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\$ 109.624.842

COTA PATRIMONIAL

R\$ 98,17 / cota

VALOR DE MERCADO

R\$ 102,00 / cota

DIVULGAÇÃO DE RENDIMENTOS

5º dia útil

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 ou CRAs. A tese do fundo está calcada em selecionar os melhores CRAs 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 CRAs de empresas com garantias robustas, porém veda a aquisição de CRA 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

No mês de fevereiro adquirimos o CRA Pisani (CDI+5,0%a.a.) no valor de R\$ 6 milhões ou de 5,5% do PL; e recebemos juros do CRA Tobasa no valor de R\$ 0,04/cota e amortização mais juros do CRA Goplan no valor de R\$ 0,17/cota, totalizando R\$ 0,22/cota.

Encerramos fevereiro com R\$ 109,6 milhões de PL, uma carteira com 21 papéis, com a taxa média dos CRAs em CDI+5,25%a.a. e risco muito baixo caracterizado por exposições distribuídas em: 11 Estados, mais de 13 culturas atendidas pelos tomadores e pulverização em mais de 29.000 produtores cedidos fiduciariamente para os CRAs como garantia das operações. Nossa preocupação esteve, está e estará pautada por entregar segurança em primeiro lugar e rendimentos atrativos em segundo lugar para os nossos investidores.

O fundo entregou uma rentabilidade com base na cota patrimonial de 1,38% no mês, equivalente a CDI + 6,65%a.a. e, na cota a mercado, 1,46% contra um CDI de 0,92%.

Desde o início (22/12/2021) entregamos uma rentabilidade no secundário de 23,48% e contábil de 26,14% contra um CDI de 14,98%.

A liquidez do fundo foi um destaque neste mês com as negociações médias diárias dos últimos 30 dias alcançando R\$ 627 mil.

O número de cotistas está crescente e avançando: de 1.932 em dezembro para 2.808 em fevereiro.

O dividendo anunciado em março referente a fevereiro foi de R\$ 1,20 (CDI+4%a.a.). No ano de 2022, entregamos R\$ 17,83 de rendimentos para os cotistas (ou R\$ 1,49 mensalizado) e desde o início (22/12/2021), R\$ 20,50 de rendimentos por cota.

Follow on (Captação Adicional)

Atualizações públicas

No dia 14 de novembro de 2022 abrimos a 3ª oferta do EGAF11 com o objetivo de captar R\$ 30 milhões de reais. Esta oferta foi destinada apenas para clientes do fundo que detinham cotas até a data de corte em 18/11/2022 e visava atender a pedidos de nossos investidores que não conseguiram entrar na 2ª oferta que encerrou no dia 29 de setembro.

As liquidações desta nova oferta ficaram para: 6/12/2022, direito de preferência, e, 20/12/2022, montante adicional e sobras. Após estes eventos, tivemos janelas especiais de liquidação para atender a demanda de nossos investidores.

A oferta foi encerrada em 24 janeiro de 2023, tendo captado R\$ 18,567 milhões e aumentado o número de cotas em 186.610. O pró-rata foi anunciado no dia 7/2, com pagamentos e conversão dos recibos de subscrição em cotas em 14/2.

Para informações detalhadas sugiro ler o fato relevante divulgado no site FundosNet no link <https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=378338&cvm=true>.

Valor Captado: R\$ 18.567.695,00

Número de Cotas

➤ 186.610 cotas

Data de Pgto e
Conversão

➤ 14/02/2023

Data de
Encerramento

➤ 24/01/2023

PL Após Conversão

➤ R\$ 109.026.263

Rendimentos

O **programa** de distribuição de rendimentos é **mensal** (a partir de fevereiro passamos de trimestral para mensal), com pagamentos de rendimentos previstos para o 10º dia útil para todos os investidores que detenham cotas no 5º dia útil do mesmo mês.

No 10º dia útil de janeiro pagamos pela última vez um rendimento trimestral, referente ao 4º trimestre de 2022, no valor de R\$ 4,20, equivalente a CDI+4% na cota base 100 e, referente a fevereiro de 2023, pagamos R\$ 1,20/cota anunciados em 7/3 e pagos em 14/3. Este mês foi inferior ao anterior em termos absolutos devido ao número de dias úteis que em fevereiro é bem menor do que no resto do ano (18 dias úteis contra 22 no mês anterior). Abaixo segue o histórico de rendimentos desde o início do fundo.

Histórico de Rendimentos

Referência	Patrimônio Líquido (R\$)	Nº de Cotas	Cota Patrimonial (R\$)	Rendimentos (R\$)	Rendimentos por Cota (R\$)	Dividend Yield	Spread CDI (Base R\$100)	D.U
Março 2022	30.170.917,37	301.610	100,03	1.200.407,80	3,98	3,98%	CDI + 6,31%	62
Junho 2022	30.142.855,73	301.610	99,94	1.595.516,90	5,29	5,29%	CDI + 9,73%	62
Setembro 2022	31.225.067,15	301.610	103,53	1.315.019,60	4,36	4,21%	CDI + 4,00%	65
Dezembro 2022	93.809.915,39	930.114	100,86	3.906.478,80	4,20	4,16%	CDI + 4,00%	62
Janeiro 2023	91.423.845,48	930.114	98,29	1.367.267,58	1,47	1,50%	CDI + 4,00%	22
Fevereiro 2023	109.624.842,35	1.116.724	98,17	1.344.535,70	1,20	1,22%	CDI + 4,00%	18

Movimento da cota

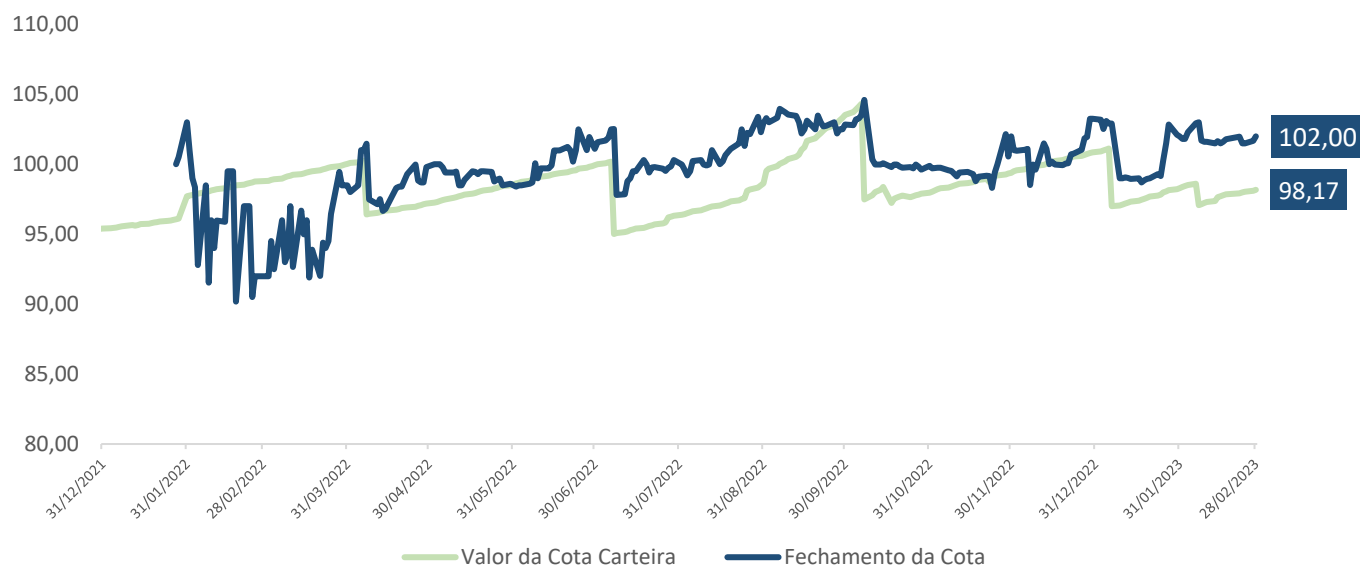
Cota de Mercado

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 fevereiro, a cota do EGAF11 terminou o mês avaliada a R\$ 102,00 contra R\$ 101,99 no mês de janeiro, uma rentabilidade de mercado de 1,46% quando ajustada pelo rendimento de R\$ 1,47 pagos entre janeiro e fevereiro.

Note que após o primeiro pagamento de rendimentos trimestral, o fundo vem negociando com ágio no secundário, no fechamento de fevereiro o ágio foi de 3,95%.

Cota Patrimonial

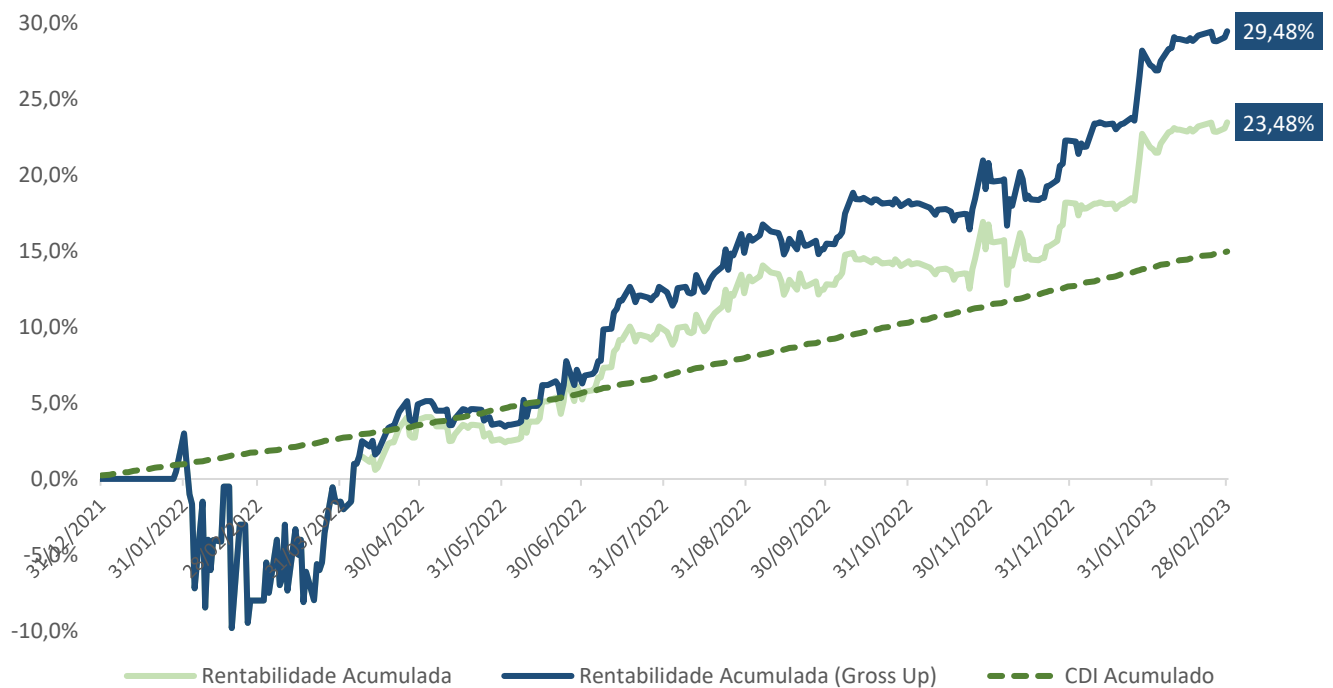
O fundo fechou fevereiro com cota patrimonial de 98,17 contra a cota de R\$ 98,29 em janeiro, ou seja, uma performance robusta entregando um retorno de 1,38% (lembrar do pagamento de R\$ 1,47 de rendimentos em fevereiro), o que equivale a CDI + 6,65%.



Rentabilidade acumulada no secundário desde o IPO

Abaixo, segue o gráfico de rentabilidade para o investidor que investiu R\$ 100,00 no IPO em 22-12-2021. A linha do meio é o retorno líquido de IR, a linha superior é o retorno bruto de IR (gross up) e a linha de baixo é o CDI acumulado desde o IPO.

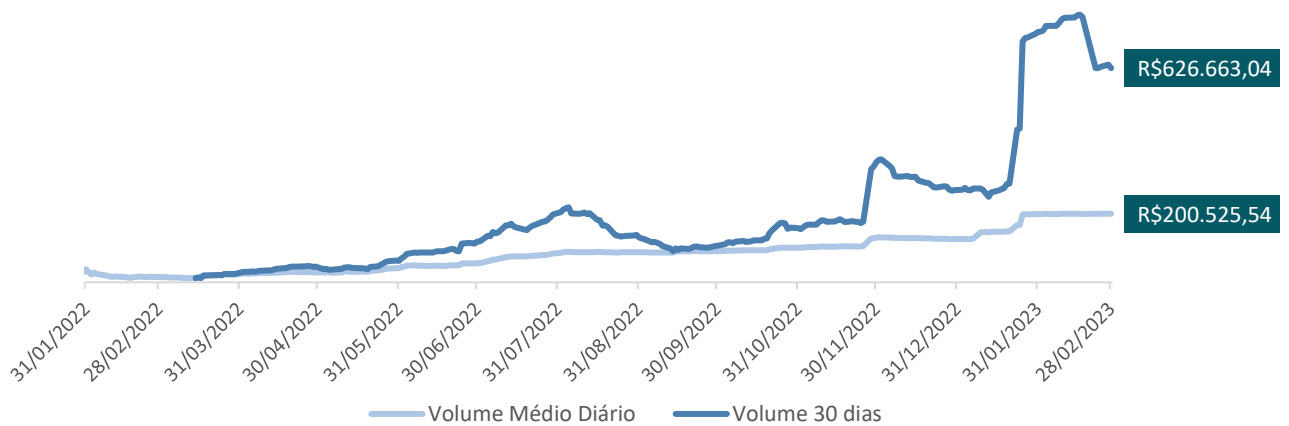
De 22-dez-21 até fevereiro 2023, o investidor teve um resultado de 23,48% e com gross up de 29,48%. Gosto de apresentar o valor com gross up, pois esta é a rentabilidade que o investidor deve utilizar para comparar com outros investimentos de sua carteira que pagam impostos.



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%											4,47%	23,48%
	CDI	1,12%	0,92%											2,05%	14,98%
	CDI +	23,04%	7,72%											15,89%	6,22%

Liquidez

O fundo vem rodando com uma liquidez robusta e crescente. Em fevereiro a liquidez média diária ficou em R\$ 627 mil na média dos últimos 30 dias negociados, o que dá tranquilidade para o pequeno investidor entrar ou sair do fundo quando precisar.



Alocações

Compras

Ativos	Emissão	Série	Razão de Garantia	% Sub	% AF Imóveis	Cientes Elegíveis	Valor R\$	Taxa %
Pisani	228 ^a	Única	100,00%	0,00%	40,00%	-	R\$ 5.978.380,16	CDI + 5,00% a.a.
Total							R\$ 5.978.380,16	CDI + 5,00% a.a.

Eventos

Evento	Ativo	Valor Pago	Valor por Cota	Data
Juros	Tobasa	50.818,21	0,04	28/02/2023
Juros + Amortização	Goplan	195.141,92	0,17	08/02/2023
Total		245.960,13	0,22	

Carteira

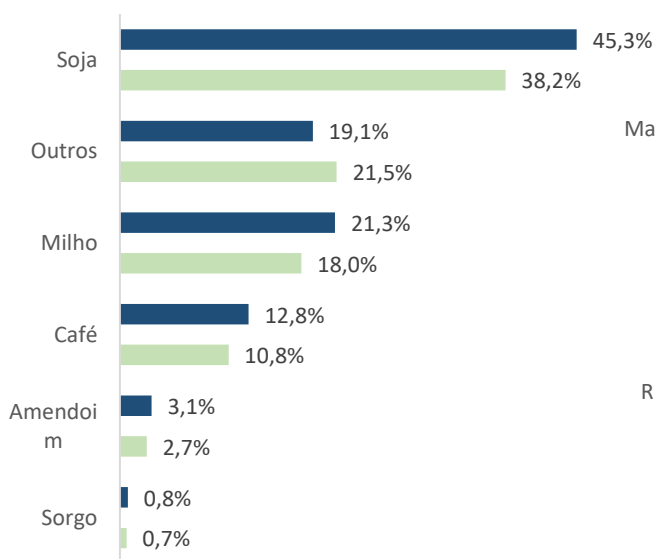
Terminamos o mês de fevereiro com 100% do PL alocado em ativos com taxa média de CDI + 5,13% a.a. (incluído o caixa).

Composição do PL	Valor (R\$)	Taxa Média	%PL
Ativos Financeiros	109.729.032,13	CDI + 5,13% a.a.	100,10%
Disponibilidades/Caixa	19.177,69	CDI	0,02%
Provisões Total	123.367,47		-0,11%
PL	109.624.842,35		100,00%

Hoje temos 21 papéis no fundo, todos com concentração menor ou igual 10,9% do PL, atingindo a nossa meta de manter o nosso Fiagro alocado em diversos ativos de boa qualidade, baixo risco e alto retorno ajustado ao risco.

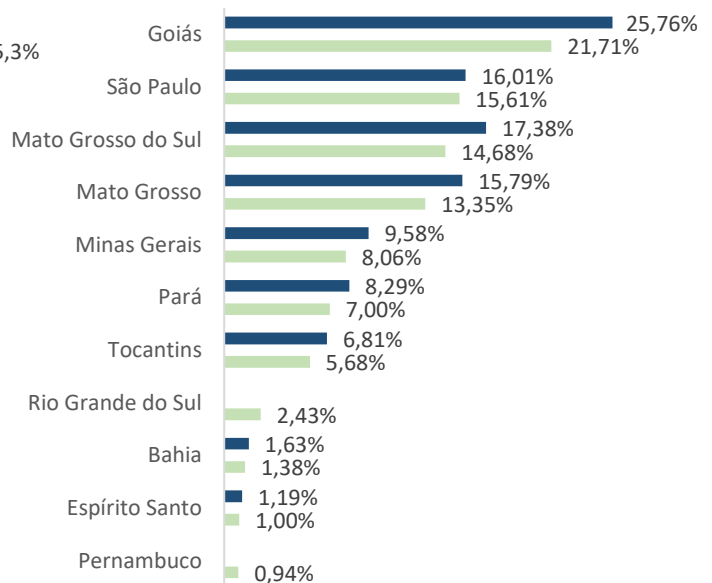
Mais abaixo apresentamos os movimentos em função do PL das exposições por estados do Brasil e por culturas. As maiores exposições estão nos estados de GO, SP, MS, MT e MG. Todas as regiões alocadas possuem um excelente histórico de produtividade e resiliência em sua produção agrícola. Em termos de culturas/produtos atendidos pelas empresas comercializadoras de insumos, as maiores exposições estão em soja (38%), milho (18%) e café (11%).

Participação por Cultura (%PL)



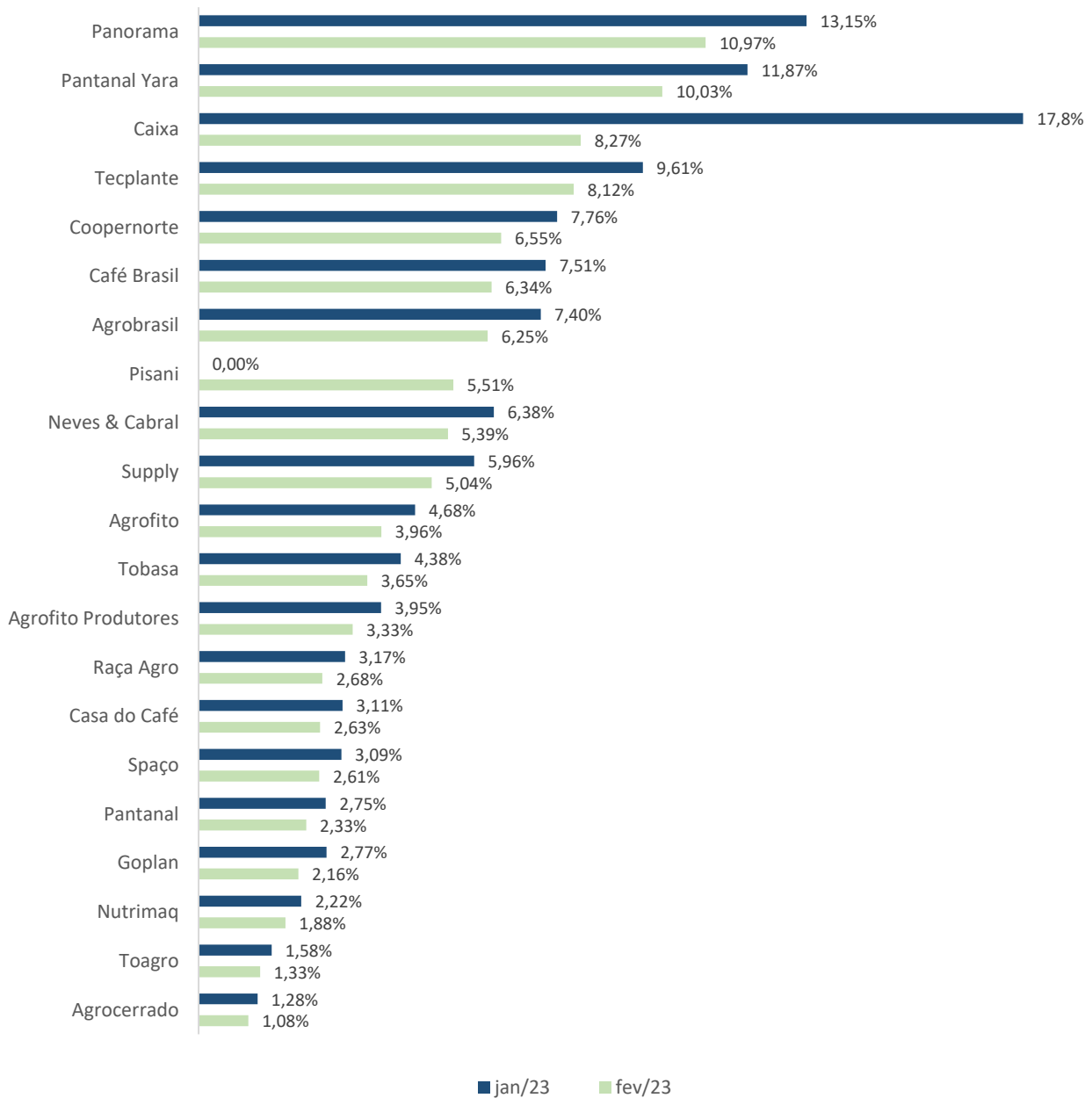
■ jan-23 ■ fev-23

Participação por Estado (%PL)



■ jan-23 ■ fev-23

Exposição por Ativo (%PL)



Ativo	Segmento	Vencimento	Taxa a Mercado (%)	Duration	Periodicidade dos Pagamentos	Valor de Mercado	Concentração (%PL)
1.Nutrimaq	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,00% a.a.	2,29	Semestral	R\$ 2.056.903,50	1,88%
2.Goplan	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,00% a.a.	2,55	Semestral	R\$ 2.365.082,05	2,16%
3.Café Brasil	Indústria	30/09/2027	CDI + 4,50% a.a.	3,08	Anual	R\$ 6.947.068,31	6,34%
4.Casa do Café	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,50% a.a.	2,97	Anual	R\$ 2.881.837,17	2,63%
5.Neves & Cabral	Revenda	28/12/2026	CDI + 5,50% a.a.	2,53	Anual	R\$ 5.913.310,12	5,39%
6.Toagro	Revenda	30/06/2026	CDI + 5,00% a.a.	2,58	Semestral	R\$ 1.461.429,94	1,33%
7.Agrofito	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,60% a.a.	2,27	Semestral	R\$ 4.336.787,86	3,96%
8.Spaço	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,75% a.a.	2,27	Semestral	R\$ 2.860.268,55	2,61%
9.Pantanal	Revenda	30/12/2024	CDI + 7,00% a.a.	1,66	Anual	R\$ 2.550.989,96	2,33%
10.Raça Agro	Indústria	22/12/2025	CDI + 6,00% a.a.	2,12	Trimestral	R\$ 2.935.292,52	2,68%
11.Pantanal Yara	Revenda	28/08/2026	CDI + 5,50% a.a.	2,62	Anual	R\$ 10.997.339,67	10,03%
12.Panorama	Revenda	30/11/2026	CDI + 5,00% a.a.	2,66	Semestral	R\$ 12.024.765,91	10,97%
13.Coopernorte	Cooperativa	30/09/2026	CDI + 4,50% a.a.	2,73	Anual	R\$ 7.177.904,35	6,55%
14.Supply	Middle	29/10/2027	CDI + 6,50% a.a.	2,22	Mensal*	R\$ 5.525.909,51	5,04%
15.Tobasa	Middle	31/08/2027	CDI + 5,00% a.a.	2,47	Mensal	R\$ 4.000.000,00	3,65%
16.Agrobrasil	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	2,73	Semestral	R\$ 6.853.176,02	6,25%
17.Tecplante	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	2,79	Semestral	R\$ 8.897.260,80	8,12%
18.Agrofito Produtores	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	2,55	Semestral	R\$ 3.655.553,30	3,33%
19.Agrocerrado	Revenda	30/10/2026	CDI + 5,00% a.a.	2,71	Semestral	R\$ 1.181.134,19	1,08%
20.Pisani	Middle	20/02/2029	CDI + 5,00% a.a.	2,46	Mensal	R\$ 6.042.229,67	5,51%
21.Caixa	FIDC		CDI + 4,00% a.a.			R\$ 9.064.788,73	8,27%
Total			CDI + 5,13% a.a	2,58		R\$ 109.729.032,13	

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 29.700. Ou seja, a pulverização não se restringe apenas aos 21 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”.

Tomador	Volume R\$ milhões)	% Emissão mantido pelo EGAF	Classe CRA adquirida pelo EGAF	% Sub	% AF Imóveis	% Meta CF Recebíveis	Clientes Elegíveis (KPMG)
1 Nutrimaq	30	6,8%	Sênior	30,00%		107,33%	3850
2 Goplan	47,5	5,3%	Sênior	30,00%			19
3 Café Brasil	100	6,9%	Única		35%	120,00%	
4 Casa do Café	15	19,0%	Sênior	30,00%		114,67%	932
5 Neves & Cabral	15	39,0%	Sênior	30,00%		120,00%	828
6 Toagro	20	7,2%	Sênior	30,00%		111,50%	521
7 Agrofito	50	8,6%	Sênior	30,00%		107,26%	2790
8 Espaço	30	9,4%	Sênior	30,00%		106,33%	1154
9 Pantanal	60	4,2%	Sênior	30,00%		107,50%	2241
10 Raça Agro	40	7,3%	Única		58%	107,50%	11152
11 Pantanal Yara	60	18,1%	Sênior	30,00%		113,00%	2241
12 Panorama	35	34,0%	Sênior	30,00%		107,50%	877
13 Coopernorte	60	11,8%	Sênior	30,00%		118,00%	215
14 Supply	60	9,1%	Sênior	36,00%		100,00%	1
15 Tobasa	32	12,5%	Única	0,00%	120%		
16 Agrobrasil	30	22,6%	Sênior	30,00%		115,00%	397
17 Tecplante	25	35,2%	Sênior	30,00%		114,80%	445
18 Agrofito Produtores	35	10,3%	Sênior	25,00%		100,00%	36
19 Agrocerrado	20	5,8%	Sênior	30,00%		121,00%	1858
20 Pisani	100	6,0%	Única		40%	60%	
21 Multiagro			Sênior	50,00%			150
Total							29.707

Resultado

A rentabilidade acumulada do fundo desde o início (22-dez-21), base fevereiro 2023, está em 26,14% ou **CDI + 8,16%** e superam em muito o CDI, que no mesmo período, foi de 14,98%. Enquanto em fevereiro a rentabilidade foi de **1,38%** ou **CDI + 6,65%a.a.** contra um CDI rendendo 0,92% no mês.

A segunda tabela abaixo apresenta o resultado ajustado para os custos da oferta que estava em andamento.

Resultado contábil mensal (Fev/23)

Resultado	Dez/22	Jan/23	Fev/23	YTD	Início
Cota Patrimonial Final	100,86	98,29	98,17	98,17	98,17
Cota Mercado	103,25	101,99	102,00	102,00	102,00
Rentabilidade	1,48%	1,68%	1,38%	3,08%	26,14%
Cotistas	1.932	2.219	2.808	2.808	2.808
CDI	1,12%	1,12%	0,92%	2,05%	14,98%
% CDI	131,43%	149,25%	150,67%	150,27%	174,59%
Spread CDI	4,07%	6,45%	6,65%	6,54%	8,16%
Dias Úteis	22,00	22,00	18,00	40,00	298,00
Cotas	930.114	930.114	1.116.724	1.116.724	1.116.724

Resultado Ajustado contábil mensal (Jan/23)

Resultado	Dez/22	Jan/23	Fev/23	YTD	Início
Cota Patrimonial Final	100,86	98,29	98,17	98,17	98,17
Cota Mercado	103,25	101,99	102,00	102,00	102,00
Rentabilidade	1,48%	1,45%	1,63%	3,08%	26,14%
Cotistas	1.932	2.219	2.808	2.808	2.808
CDI	1,12%	1,12%	0,92%	2,05%	14,98%
% CDI	131,43%	127,62%	177,17%	150,27%	174,59%
Spread CDI	4,07%	3,57%	10,34%	6,54%	8,16%
Dias Úteis	22,00	22,00	18,00	40,00	298,00
Cotas	930.114	930.114	1.116.724	1.116.724	1.116.724

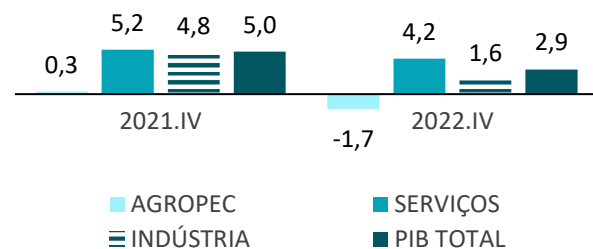
Resultado (\$)	Nov/22	Dez/22	Jan/23	YTD	Início
Resultado/Cota	1,47	1,63	1,06	2,70	22,47
Resultado Ajustado/Cota	1,47	1,40	1,30	2,70	22,47
Rendimentos/cota	4,20	1,47	1,20	1,47	20,50
Pro-rata/cota	-	0,14	-	0,14	2,81
Resultado Retido/Cota	0,69	0,71	0,58	0,58	0,58
Cotas	930.114	930.114	1.116.724	1.116.724	1.116.724

No mês de fevereiro entregamos um resultado de **R\$ 1,06** e ajustado para oferta de R\$ 1,30/cota, fechando o ano com um resultado acumulado de **R\$ 22,47/cota**, compondo um resultado retido no fim de fevereiro de R\$ 0,58/cota.

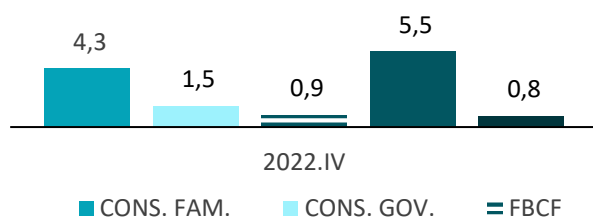
Importante ressaltar que os resultados não ajustados de fevereiro acima foram inflados pelo rendimento dos recursos captados na oferta e foram posteriormente corrigidos pelo pagamento do pró-rata, que entrou contabilmente como despesa.

Panorama Macroeconômico

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



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

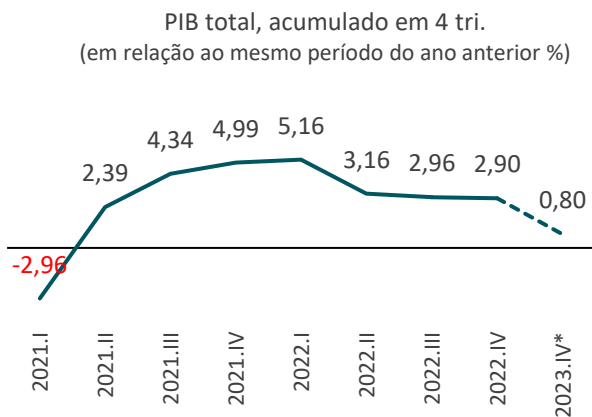


Atividade Econômica

Março começou com a divulgação de crescimento do PIB brasileiro no ano de 2022. Os resultados vieram conforme o esperado e que já vínhamos comentando ao longo do último ano nesta sessão.

O crescimento de 2,9% veio principalmente graças aos Serviços, que cresceram 4,2% no ano. Os motivos são sabidos, os variados estímulos feitos pelo governo ao longo do ano e que tiveram consequência direta no consumo das famílias. Para relembrarmos alguns deles: o saque emergencial do FGTS, o auxílio Brasil de R\$ 600,00 e a antecipação do 13º e dos salários dos aposentados e pensionistas do INSS.

A agropecuária foi o setor que puxou o PIB para baixo, dado que veio sem surpresas para um ano de estiagem forte e quebras de safra da região Sul



Fonte: IBGE; (*) Projeção

principalmente. Por outro lado, destacamos que em 2023 esse deve ser o setor que impulsionará o PIB brasileiro, uma vez que a safra 2023 vai ser bastante robusta.

Apesar do crescimento, o 4º trimestre de 2022 registrou queda de 0,2% na comparação com o 3º trimestre, consequência direta da alta dos juros no país. A projeção para o final de 2023 é de que a economia brasileira cresça apenas 0,80%, seguindo o ritmo de desaceleração diante das restrições impostas à atividade econômica a partir da alta da taxa SELIC.

Taxa de Juros e Reforma Tributária

Cenário Brasileiro. A próxima reunião do Copom, nos dias 22 e 23 de março, ganhou maior relevância após as críticas recentes do governo federal à atuação do Banco Central. A decisão de manter ou reduzir a taxa de juros, atualmente em 13,75%, dependerá de diversos fatores. Destacamos os seguintes pontos que podem impactar a decisão do Copom nessa e nas próximas reuniões:

1. **A redução de 0,2% do PIB no quarto trimestre de 2022 é um primeiro sinal de contração econômica**, resultado que já era projetado pelo Bacen (de crescimento de 0,5% em 2023). Mas caso dados futuros indiquem uma desaceleração econômica mais acentuada do que o projetado, **uma redução na taxa de juros poderia ser considerada para estimular a atividade econômica**;
2. A escassez de crédito no mercado brasileiro, que foi intensificada pelo caso das Americanas, era prevista pelo Bacen em sua análise de cenários. No entanto, caso a contenção de crédito no sistema financeiro ultrapasse o que foi projetado pelo Bacen, **isso será um fator a ser considerado em uma possível mudança de posição do policymaker**. Além disso, a crise de liquidez de dois bancos nos EUA, o *Silicon Valley Bank (SVB)* e o *Signature Bank*, podem levar o FED (Federal Reserve) a adotar uma postura menos restritiva na política monetária, o que influenciaria a decisão do Copom;
3. Até o momento da divulgação do relatório, a nova âncora fiscal não havia sido divulgada. Portanto, assumimos duas hipóteses: caso a âncora fiscal agrade o mercado, **assumimos que as expectativas inflacionárias apontem para um alinhamento dentro da meta, o que facilitaria o trabalho da autoridade monetária**; se ocorrer o contrário, **o cenário de desancoragem das expectativas inflacionárias irá se deteriorar e forçará a manutenção da taxa de juros em níveis altos por mais tempo**;
4. **As expectativas inflacionárias estão cada vez mais desancoradas, devido à dominância fiscal** - No geral, isso ocorre quando a política fiscal do governo, por meio de aumento de gastos, está desalinhada com a política monetária - **e os constantes ataques do governo**. Esse desalinhamento pode dificultar o controle da inflação e exigir uma postura mais cautelosa do Copom.

Em resumo, os cenários econômicos interno e externo apresentam desafios para as próximas decisões do Copom. Com vista para os dados disponíveis atualmente, projetamos que irá ocorrer a manutenção da taxa de juros em 13,75% na reunião dos dias 21 e 22 de março, pois consideramos que tecnicamente existem mais chances para subir a taxa de juros do que abaixar. **Por mais que os fatores 1, 2 e 3 possam apontar para redução da taxa de juros, isso não ocorrerá à menos que os indicadores e as expectativas inflacionárias estejam alinhadas dentro da meta estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional.**

Cenário Externo. Nesse mês, o FED irá realizar as reuniões no dia 21 e 22 de março. Tal qual no Brasil, a autoridade monetária americana tem pontos conflitantes a considerar na decisão da taxa de juros. Esses são:

1. O aumento da taxa de juros, além da arriscada alocação de ativos financeiros, empurrou dois bancos, o SVB e o *Signature Bank*, **para uma crise de liquidez que levou à saques desordenados dos correntistas, exigindo intervenção da autoridade americana.** Apesar de até a divulgação desse relatório o contágio não ter ocorrido para os maiores bancos americanos, a possibilidade de isso ocorrer preocupa o mercado e acionou um alerta na autoridade monetária;
2. O **resultado do payroll veio consideravelmente acima do esperado:** geração de 311 mil postos de trabalho em fevereiro, comparado aos 205 mil projetados pelo mercado. Portanto, **a taxa de desemprego ficou em 3,6%** (em comparação ao resultado anterior, de 3,4%);
3. Os dados inflacionários, medidos via CPI, **resultaram em 0,4% no mês de fevereiro, na linha do que era esperado pelo mercado.** Portanto, o acumulado em 12 meses ficou em 6%. Em relação aos dados do mês anterior, de 0,5% na variação mensal e 6,4% no acumulado em 12 meses, é visível uma ligeira desaceleração.

Para a decisão da taxa de juros, e tendo em consideração as informações apresentadas, esperamos que o FED aumente em 0,25 pontos percentuais, **alçando a faixa entre 4,75% e 5%.**

Reforma Tributária. Devido à importância e aos possíveis impactos da Reforma Tributária, esse é um tema que deverá entrar no radar do investidor ao longo dos próximos meses. Portanto, separamos uma seção especial para tratar desse tema inicialmente, visto que ele será abordado mais vezes em futuros relatórios.

Antes de analisarmos as duas propostas de reforma tributária em vigor no Congresso (PEC 45/2019) e no Senado (PEC 110/2019), ressaltamos que o primeiro ponto a ser analisado em um bom sistema tributário é se os impostos incidem sobre a origem ou o destino. Um sistema tributário eficiente, e que tenha um IVA, tem que ter cobrança no destino: o consumidor que paga o imposto, e não a produção. Isso torna o produto mais barato e aumenta a competitividade dos produtos nacionais. Além disso, um bom sistema tributário deve ter as seguintes características:

- **Simplex:** o pagador de impostos não deve encontrar dificuldades na compreensão ou pagamento dos impostos. Em um bom sistema tributário, não é lógico existirem inúmeros profissionais e escritórios dedicados tão somente compreender e interpretar a lógica tributária;
- **Neutro:** o sistema tributário não deve distorcer as decisões econômicas. Empresas e agentes econômicos devem se organizar de acordo com vantagens competitivas, e não conforme benefícios fiscais;

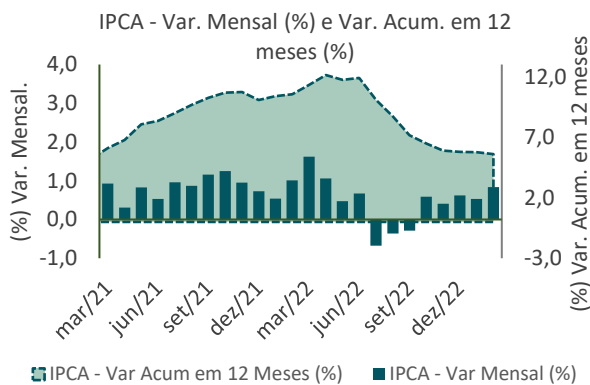
- **Transparente:** o pagador de impostos deve saber, e com facilidade, qual a quantidade de impostos que paga em cada produto;
- **Não cumulativo:** um bom sistema tributário não deve ter impostos que se acumulam continuamente, pois isso aumenta os preços e diminui a competitividade;
- **Isonomia horizontal:** itens semelhantes precisam ter a mesma carga;
- **Isonomia vertical:** quem possui mais renda tributável, tem que pagar mais. E quem possui menos renda tributável, tem que pagar menos.

Em resumo, **um IVA tem que ter uma base ampla e regras homogêneas**. Questões como isenções fiscais (à exemplo da zona franca de Manaus), guerras fiscais entre os estados e desoneração da cesta básica – para citar alguns dos vários problemas do sistema tributário brasileiro –, **não são passíveis de aceitação em um país que preze por um sistema tributário eficiente, justo e funcional**.

Como o governo atual não desenvolveu uma reforma tributária própria, deverá adotar uma das duas que estão em circulação no Congresso Nacional. As atuais duas propostas de reforma tributária, PEC 45/2019 e PEC 110/2019, possuem tributação no destino e adotam o IVA (que ambas as propostas nomearam de Imposto sobre Bens e Serviços). Portanto, **o investidor deverá estar atento se, após as mudanças realizadas pelos congressistas e/ou governo, as características de um sistema tributário eficiente e justo estarão presentes – e caso estejam, a reforma trará um impulso de competitividade considerável no médio e longo prazo**.

Inflação

No resultado referente a fevereiro de 2023, a **variação mensal do IPCA foi de 0,82%, chegando a 5,60% no acumulado em 12 meses**. Apesar do resultado ter sido acima do esperado pelo mercado, que era de 0,78%, não surpreendeu negativamente: **42% do avanço, que é 0,35 p.p., é explicado pelo grupo de educação, que recebeu os tradicionais ajustes das mensalidades escolares**.



Com exceção do grupo vestuário, que teve deflação mensal de - 0,24%, causada pela mudança de estação, na qual as marcas de roupas tentam se livrar do estoque o máximo possível, **todos os outros grupos tiveram alta na variação mensal**: no grupo alimentação e bebidas, a alta foi de 0,16%; no grupo habitação, a inflação foi de 0,82%; em artigos de residência, os preços subiram 0,11%; no grupo de transportes, os indicadores inflacionários apontaram crescimento dos preços de 0,37%; no setor saúde e cuidados pessoais, os preços elevaram 1,26%; em despesas pessoais, a inflação foi de 0,44%; e no setor de comunicações, o aumento foi de 0,98%.

cuidados pessoais, os preços elevaram 1,26%; em despesas pessoais, a inflação foi de 0,44%; e no setor de comunicações, o aumento foi de 0,98%.

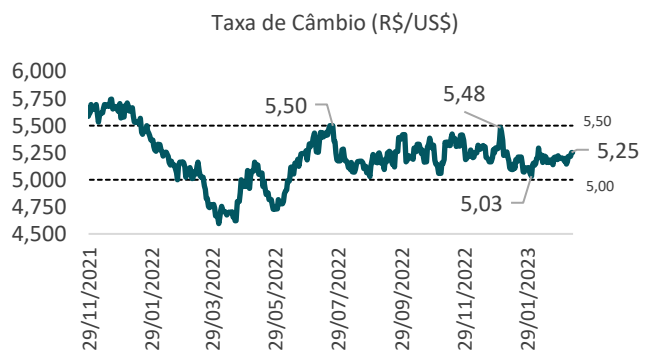
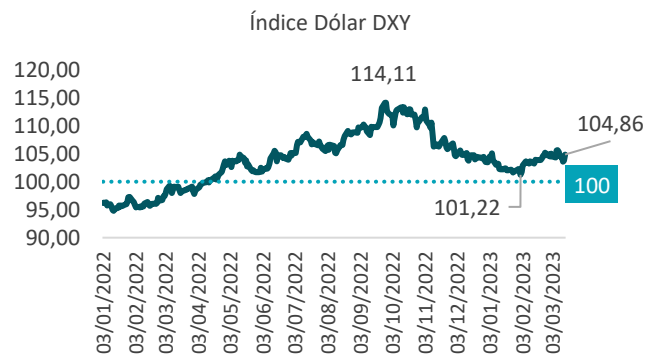
Por fim, destacamos que as recentes quedas nos preços das *commodities* – como o preço da soja e do boi – podem indicar variações mais baixas no grupo de alimentação e bebidas nas próximas medições. O IGP-M, que reflete os preços no atacado, indicou deflação de -0,06% em fevereiro, resultado que foi puxado principalmente pelo setor de alimentação integrante do IPA (Índice de Preços ao Produtor Amplo). No fluxo contrário, a reoneração dos tributos sobre os combustíveis deverá ser um fator de pressão para cima dos indicadores inflacionários nos próximos meses.

Taxa de Câmbio

O dólar voltou a se fortalecer em fevereiro, o Índice DXY retomou a alta após declarações firmes do presidente do FED, o que fez o mercado olhar para um teto dos juros ainda maior do que os 5% que vinha sendo estimado.

O movimento se manteve em março e foi impulsionado a partir das notícias do *payroll* ainda aquecido e da **quebra de dois bancos americanos**, trazendo **incerteza** aos mercados sobre uma possível crise de crédito e liquidez bancária, levando a uma busca por proteção por parte dos investidores.

Já a taxa de câmbio brasileira continua dependente da **situação fiscal no país**, enquanto não há novidades sobre a **nova ancora fiscal**, o dólar se mantém fortalecido diante do real, além de seguir a **valorização internacional** com a busca por proteção dos investidores.



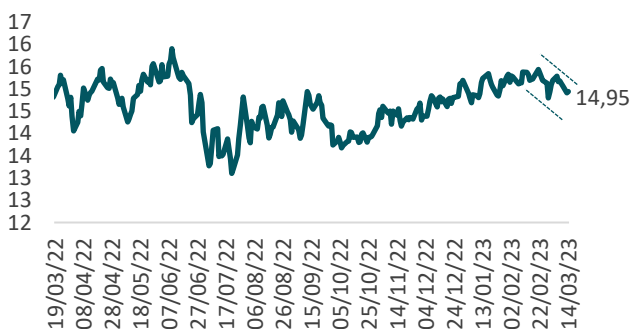
Panorama Agrícola

Soja

Na mesma linha dos relatórios anteriores, o relatório de março do USDA não trouxe mudanças significativas nas projeções de produção da soja para a safra 2022/23, à exceção da Argentina, que foi

de 41 para 33 milhões de toneladas. A produção chinesa, por sua vez, sofreu um ligeiro ajuste, de 20,328 para 20,280 milhões de toneladas, **reduzindo a produção mundial de 383,011 para 375,148 milhões de toneladas**. Referente à estimativa de produção brasileira projetada pela CONAB, houve um pequeno ajuste, que foi **de 152,9 para 151,4 milhões de toneladas**. Esse resultado é sobretudo consequência dos danos causados pela estiagem no RS, mas que foram em parte compensados por ganhos observados nos estados de Tocantins, São Paulo, Goiás e Mato Grosso do Sul.

Preço Futuro da Soja em Chicago (Usd/Bsh)



Fonte: CME Group

Ainda nos dados divulgados pelo USDA, nas **importações mundiais** houve aumentos na Argentina (de 6,250 para 7,250 milhões de toneladas) e na Turquia (de 3 para 3,1 milhões de toneladas), **elevando a importação mundial total de 164,073 para 165,393 milhões de toneladas**. Nas **exportações mundiais**, ocorreram elevações nas estimativas brasileiras (de 92 para 92,7 milhões de toneladas), nas americanas (de 54,159 para 54,839 milhões de toneladas) e nas paraguaias (de 6,3 para 6,4 milhões de toneladas), além de uma queda na projeção da Argentina (de 4,2 para 3,4 milhões de toneladas), **causando um aumento nas estimativas de exportação mundial de 167,472 para 168,402 milhões de toneladas**.

Nos **estoques finais mundiais**, houve aumento das projeções da China (de 32,332 para 34,284 milhões de toneladas), que não foi o suficiente para compensar as quedas no Brasil (de 32,224 para 31,535 milhões de toneladas), na Argentina (de 22,403 para 19,803 milhões de toneladas) e nos Estados Unidos (de 6,128 para 5,722 milhões de toneladas), **reduzindo assim o estoque mundial de 102,032 para 100,010 milhões de toneladas**.

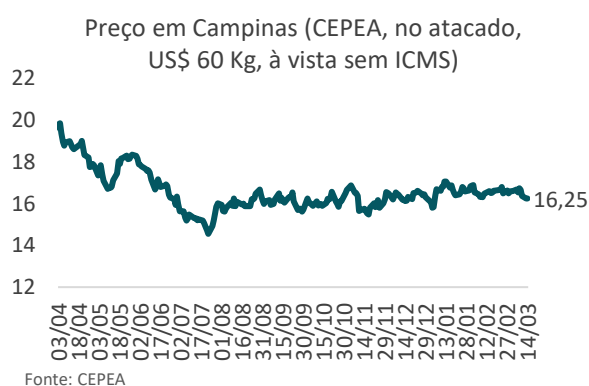
Ainda, no dia 08 de março, a Bolsa de Comércio da Soja de Rosário, na Argentina, reduziu a estimativa da produção de soja em mais 22% e destacou que pode haver mais cortes na produção – portanto, se a nova estimativa for confirmada, a colheita será de 27 milhões de toneladas. Como o resultado está abaixo do projetado pelo USDA, **destacamos que o departamento poderá realizar ajustes na produção argentina novamente**.

Por fim, destacamos que apesar dos fundamentos para soja estarem adequados, **as instabilidades e incertezas nas bolsas americanas após a quebra do SVB e do Signature Bank, que levaram a um ambiente de aversão ao risco, afetou o preço da soja e induziu quedas**. Ainda, outra pressão para baixo nos preços da soja foi o avanço dos trabalhos de colheita no Brasil, que ganharam regularidade devido a temperaturas mais altas e climas mais estáveis.

Milho

Na mesma linha do que ocorreu na soja, a única mudança relevante nas estimativas de produção de milho para a safra 2022/23 ocorreu na Argentina, que foi de 47 para 40 milhões de toneladas, **reduzindo assim a produção mundial de 1.151,364 para 1.147,522 milhões de toneladas**, apesar do aumento na Índia (de 32 para 34,610 milhões de toneladas).

Nas estimativas das **exportações mundiais**, houve queda na Argentina (de 33 para 29 milhões de toneladas) e nos Estados Unidos (de 51 para 49 milhões de toneladas), enquanto houve aumentos no Brasil (de 51 para 52 milhões de toneladas) – **o que, caso confirmado, torna o Brasil o maior exportador do mundo de milho na safra 2022/23** –, na Índia (de 2,8 para 4 milhões de toneladas), no Paraguai (de 3,6 para 3,8 milhões de toneladas) e na Ucrânia (de 22,5 para 23,5 milhões de toneladas), que não foram o suficiente para compensar a queda das exportações mundiais **182,365 para 179,785 milhões de toneladas**. Nas importações, houve reduções no Chile, Colômbia, Egito, Irã, Malásia,



Marrocos, Peru, Taiwan e Turquia, que mais do que compensaram o ligeiro aumento no Reino Unido e levaram a uma queda **nas importações mundiais de 182,365 para 179,785 milhões de toneladas**.

Nos **estoques finais mundiais**, foram realizadas reduções nas estimativas do Brasil (de 7,553 para 7,053 milhões de toneladas) e da Ucrânia (de 30,2 para 30,086 milhões de toneladas), que não foram

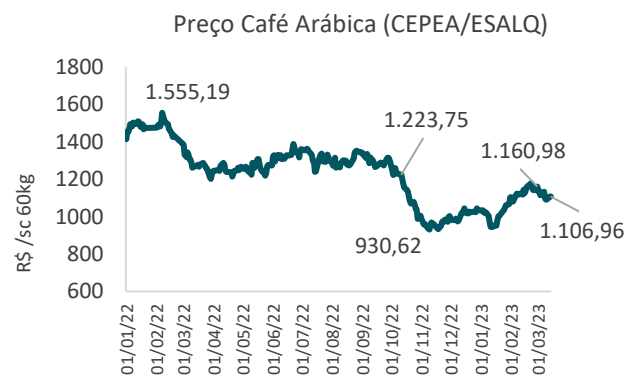
suficientes para compensar os aumentos na Índia (de 1,649 para 2,539 milhões de toneladas) e nos EUA (de 32,173 para 34,078 milhões de toneladas), elevando **os estoques finais mundiais de 295,275 para 296,456 milhões de toneladas**.

Nesse último mês, os preços do milho foram sustentados, sobretudo, pelas constantes quedas nas estimativas da produção argentina. No entanto, tal qual na soja, a falência dos dois bancos nos EUA afetou os preços do milho.

De acordo com a Emater/RS, 2023 será um ano de transição climática, com a perda de força do La Niña e a possibilidade de surgimento do El Niño no futuro. Ao contrário do La Niña, que é marcada por estiagem na região sul do Brasil, o El Niño geralmente é caracterizado por mais um clima mais chuvoso, aumentando a expectativa de que a próxima safra do RS não sofra com estiagens. Essa previsão é promissora, caso seja confirmada.

Café

O preço do café arábica no Brasil terminou o mês de fevereiro em **alta**, chegando à casa dos **R\$ 1.160/sc**. As preocupações com a **oferta brasileira** continuam no radar, dados os **problemas climáticos** como chuvas intensas em janeiro e fevereiro (período em que as chuvas costumam ser benéficas) que facilitaram a proliferação de doenças e atrapalharam as atividades no campo. Além disso, os **estoques internacionais estavam apertados**.



Fonte: CEPEA/ESALQ

Por outro lado, **março começou com queda** nas cotações nacionais, com a colheita brasileira do arábica se aproximando. No mercado internacional, o preço também arrefeceu na bolsa de Nova York, a partir da aversão ao risco por parte dos investidores após as notícias de quebra de dois bancos dos Estados Unidos. Nos próximos meses, o preço deve continuar em tendência baixista, dado que a expectativa para a safra brasileira 2023/24 é boa em relação à anterior, apesar dos problemas climáticos.

Cana-de-Açúcar

Os preços do açúcar cristal no mercado nacional registraram alta em fevereiro, **devido a baixa oferta de açúcar de qualidade mais alta** (Icumsa até 180). O movimento só não foi maior pois a demanda também foi fraca.

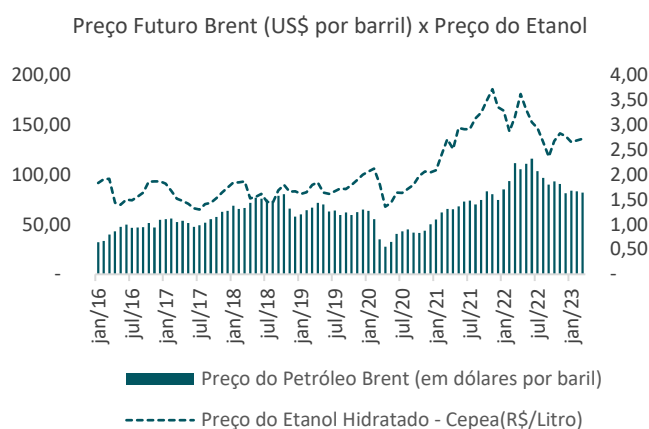
A **moagem de cana-de-açúcar** no acumulado da safra **2022/23 está 3,80% maior** do que o mesmo período da safra **2021/22**, assim como a **fabricação de açúcar** que no acumulado até fevereiro estava **4,50% maior**, segunda dados da Unica.



Fonte: CEPEA/ESALQ

A recuperação da produção brasileira acontece em um momento de **quebra de safra no mundo** (Índia e União Europeia principalmente, devido ao clima desfavorável), fato que deve manter **suportes fortes** nos preços internacionais no ano de **2023**, favorecendo as **exportações**.

O movimento de **alta** ocorreu também no preço do **etanol hidratado**, dada a **reoneração dos impostos federais nos combustíveis**. A estimativa do volume produzido segue alta, porém a reoneração traz também maior competitividade em relação à gasolina. Apesar disso, o mix de produção deve se manter maior para o açúcar, dados os maiores níveis de prêmios no preço do cristal.



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 3811.4958

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.

Nutrimaq



Integralização	10/01/2022
Vencimento	4 anos - dez/2025
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	BA/ES
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	134ª
Valor da Emissão	R\$ 30.000.000,00

Revenda com sede em Teixeira de Freitas (BA) e filiais em Itabela (BA), Montana (ES), Linhares (ES), Bom Jesus da Lapa (BA), Jaguaré (ES) atua com a bandeira Syngenta e representa 80% dos negócios realizados. Atende as culturas de mamão, melancia, cacau, pimenta do reino, maracujá, banana, tomate e citrus.

Garantias: CF de recebíveis (107%) e Aval dos Sócios.

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 Goiatuba (GO) e filiais em Bom Jesus de Goiás (GO), Edeia (GO), Joviânia (GO) e Goiatuba (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	131 ^a
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.



Toagro

Integralização	12/04/2022
Vencimento	4 anos - jun/26
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	TO/PA/BA/MA
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	135 ^a
Valor da Emissão	R\$ 20.000.000,00

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 (112%) e Aval dos Sócios.



Pantanal

Integralização	11/04/2022
Vencimento	3 anos - dez/24
Remuneração	CDI + 7,0%
Classe	Sênior
Região	MT/MS/GO
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	107 ^a
Valor da Emissão	R\$ 60.000.000,00

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 (108%) e Aval dos Sócios.



Casa do Café



Integralização	20/05/2022
Vencimento	4 anos - dez/26
Remuneração	CDI + 5,5%
Classe	Sênior
Região	SP/MG
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	164 ^a
Valor da Emissão	R\$ 15.000.000,00

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 (115%) e Aval dos Sócios.

Neves & Cabral (Agrotech)



Integralização	20/05/2022
Vencimento	4 anos - ago/26
Remuneração	CDI + 5,5%
Classe	Sênior
Região	SP
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	168 ^a
Valor da Emissão	R\$ 15.000.000,00

Revenda de insumos agrícolas com sede em Guaira-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%) e Aval dos Sócios.

Grupo Raça Agro



Integralização	08/12/2021
Vencimento	4 anos - dez/25
Remuneração	CDI + 6,0%
Região	MT
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	118 ^a
Valor da Emissão	R\$ 40.000.000,00

Grupo com sede em Rondonópolis (MT), atua na comercialização de defensivos, fertilizantes, herbicidas, sementes, produtos veterinários, rações e ferramentas. Consolidada como a principal loja Agropecuária da região, com 40 anos de mercado. Incorporou a empresa Suprema Produtos Agropecuários em 2021, com 4 filiais. Atualmente possui 16 filiais e com expectativa de abertura de mais 6 filiais nos próximos anos.

Garantias: CF recebíveis (107%), Aval dos Sócios e Alienação Fiduciária

Panorama



Integralização	19/08/2022
Vencimento	4 anos - dez/26
Remuneração	CDI + 5,0%
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.

Pantanal Yara



Integralização	18/08/2022
Vencimento	4 anos - ago/26
Remuneração	CDI + 5,5%
Região	MT/MS/GO
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	163ª
Valor da Emissão	R\$ 80.000.000,00

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;

A Yara atua como sponsor da operação e cobre o risco da cota mezanino. Como contrapartida a Pantanal utilizará os recursos para viabilizar a compra de insumos da Yara para os seus clientes produtores.

Garantias: CF recebíveis (113%) e Aval dos Sócios.

Coopernorte



Integralização	26/08/2022
Vencimento	4 anos - set/26
Remuneração	CDI + 4,5%
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.

Supply



Integralização	15/08/2022
Vencimento	5 anos - out/27
Remuneração	CDI + 6,5%
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.

Tobasa



Integralização	01/09/2022
Vencimento	5 anos - ago/27
Remuneração	CDI + 5,0%
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%
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.

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.

Agrocerrado



Integralização	15/17/2022
Vencimento	4 anos - jun/2026
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	MG
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	180ª
Valor da Emissão	R\$ 20.000.000,00

Empresa fundada em 28/10/1993 – 29 anos de mercado. **Com matriz na cidade Patos de Minas (MG) e com mais 7 Unidades de Negócios:** Patrocínio, Ibiá, Paracatu, Santa Juliana, Araxá, São Gotardo e Coromandel; Comércio varejista e atacadista de produtos químicos de uso na agricultura

Garantias: CF recebíveis (121%) 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	197 ^a
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.

Pisani



Integralização	14/02/2023
Vencimento	6 anos - dez/2029
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	RS/SP/RE
Segmento	Middle
Emissão	228 ^a
Valor da Emissão	R\$ 100.000.000,00

Empresa fundada em 19/09/1973 – 50 anos de mercado Atua no mercado de embalagens plásticas retornáveis para a indústria de bebidas e alimentos; Principais produtos: garrafeiras, peças automotivas, contentores, klt/ galia, móveis plásticos, avicultura suinocultura e outros segmentos; Principais clientes: Ambev (32%), GM, Honda, Bimbo, Carrefour, BRF, Bosch, Coca Cola, Sca

Garantias: AF do imóvel, CF dos recebíveis 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.

