



## Relatório Mensal

# EGAF11

Dezembro 2023



## Relatório Dezembro- 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**

1.888.921

**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

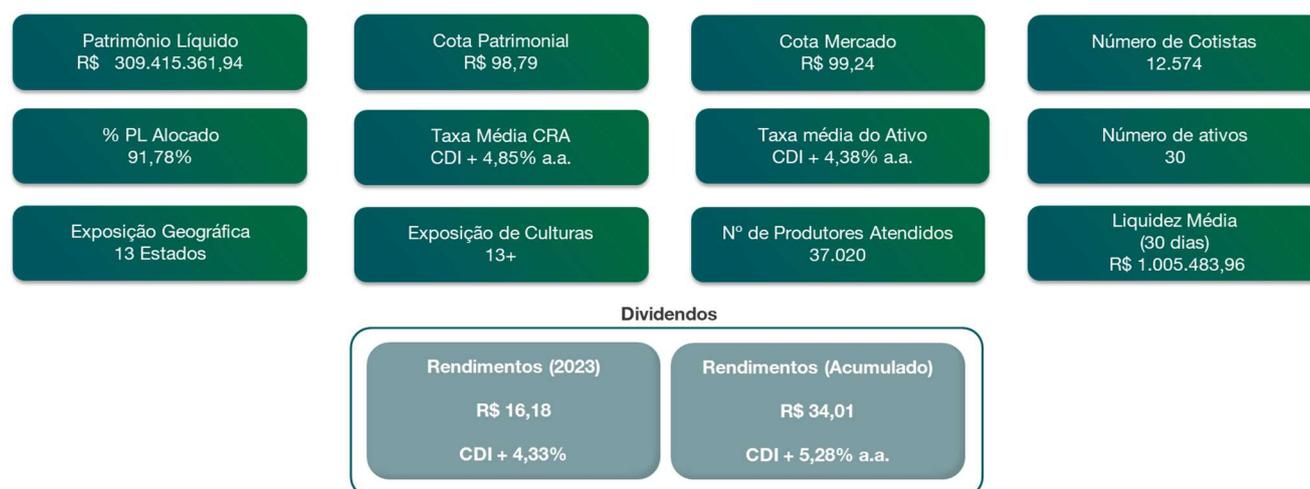
Prezado Investidor, agradecemos o interesse no nosso fundo Ecoagro I Fiagro Imobiliário! Neste relatório vamos apresentar informações sobre a performance e as estratégias de gestão e de alocação do fundo, bem como, nossa visão do panorama macroeconômico e do setor agrícola.

### 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



Encerramos o ano de 2023 animados com as conquistas obtidas nos últimos 12 meses: realizamos dois follow-ons, captando um montante de R\$199.768.073,82, alcançando um PL de R\$ 310 milhões e 12.574 cotistas, um aumento de 20,5x, de investidores que confiam em nosso trabalho. Expressamos nossa gratidão a todos os investidores que depositaram e depositam a confiança em nosso trabalho de gestão.

Vale destacar ainda o aumento de liquidez, que em dezembro superou a marca de R\$ 1 milhão/dia e nossa posição de relevância nos rankings anuais da Quantum Finance: 2º maior em Dividend Yield, top 5 em rentabilidade no secundário, top 1 em rendimentos regime caixa, top 3 em rendimentos regime competência, top 10 em volume absoluto negociado.

Em relação a oferta encerrada em 8 de novembro de 2023, conforme prometido em nosso roadshow, alocamos integralmente o volume subscrito em papéis aderentes a nossa tese de investimentos. No fim de novembro estávamos 77% alocado e no fim de dezembro encerramos com 92% de alocação.

No mês de dezembro, vendemos parcialmente 1 ativo, totalizando um montante de R\$ 3 milhões, e adquirimos 7 ativos no valor de R\$ 65,8 milhões: reforçamos posição de 5 CRAs que já detínhamos em carteira e iniciamos novas exposições em 2 papéis (CRA da Nativa, R\$ 29,7 milhões a CDI+5%, e Pantanal, R\$ 21 milhões a CDI+4%).

Ademais, ainda em dezembro, mês de concentração de recebimentos de juros, 17 CRAs pagaram um valor de R\$ 12,4 milhões ou R\$ 3,96/cota.

O PL do fundo fechou em R\$ 310 milhões, uma carteira com 30 papéis rodando a CDI + 4,85% a.a.. Exposição em 13 Estados, mantendo a diversificação em mais de 13 culturas atendidas pelos tomadores e pulverização em mais de 37.020 produtores cedidos fiduciariamente como garantia para os ativos.

No que diz respeito à rentabilidade, o fundo alcançou um retorno de 1,30% no mês, com base na cota patrimonial, equivalente a CDI + 5,18% a.a., +1,38% na cota de mercado contra um CDI de 0,89%. No ano, 19,05% de resultado contábil (CDI+5,39%) e 17,66% (CDI+4,14%) na rentabilidade de mercado contra 13,04% do CDI.

Desde o início do fundo em 22/12/2021, obtivemos um retorno no mercado secundário de 49,39% (com gross up, 39,08% líquido de IR) e um retorno contábil de 57,76% com gross up (45,69% líquido de IR), comparados a um CDI de 27,36%.

Anunciamos no dia 8-jan, com pagamento em 15-jan, R\$ 1,18 de dividendos (equivalente a CDI+4%), consumindo 0,06 por cota do resultado retido que encerrou o mês em R\$ 0,40. No ano, já pagamos R\$ 16,18 por cota (CDI + 4,33%).

A liquidez do fundo, representada pela média das negociações diárias médias dos últimos 30 dias atingiram a marca de R\$ 1,006 milhões. Isso significa que o fundo está demonstrando uma maior facilidade de compra e venda de ativos, proporcionando aos investidores uma maior agilidade e flexibilidade para poder entrar e sair do EGAF11 na medida em que precisarem.

Nosso cenário base é de que o mercado agrícola passará por correções, influenciadas pelos ganhos recentes e considerando a natureza cíclica do mercado. Antecipamos um ambiente desafiador para 2024 devido ao fenômeno do El Niño e a possibilidade de quebra de safra de produtores em algumas micro-regiões do Brasil, conforme detalhado na seção do Panorama Macro e Setorial, porém nossas exposições continuam resilientes e reforçamos que os eventos climáticos não impactarão a nossa carteira de papéis. Nossa tese de investimentos mitiga fortemente os riscos climáticos por conta da subordinação, excesso de garantias líquidas e pulverizadas

Além disso, projetamos que o ano de 2024 será marcado pela redução da taxa básica de juros na economia. Apesar de nossa carteira ser integralmente em títulos indexados a CDI+, consideramos que este tipo de ativo ainda entrega uma rentabilidade superior a outros tipos de indexadores e continuaremos seguindo a estratégia de alocar em ativos indexados a CDI.

## Rendimentos

No mês atual, comunicamos no dia 5º dia útil de janeiro aos cotistas do fundo EGAF11 o valor de R\$1,18 por cota, equivalente a CDI + 4,00%, com pagamento no decimo dia útil do mês. No mês de dezembro os investidores que detinham recibos da oferta tiveram sua posição convertidas em cotas do EGAF11 e terão acesso aos rendimentos integrais igual aos cotistas mais antigos.

## HIGHLIGHTS

**TOP 5**

Maiores rendimentos em  
2023

Ranking Quantum Jan/24

**19,47%**

Dividend Yield em 2023

Ranking Quantum Jan/24

**R\$ 19,20**

Distribuídos em 2023

Regime Caixa

## 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 + 6,50%
Janeiro 2023	1,47	1,50%	22	19,30	CDI + 6,32%
Fevereiro 2023	1,20	1,22%	18	20,50	CDI + 6,19%
Março 2023	1,54	1,56%	23	22,04	CDI + 6,05%
Abril 2023	1,20	1,19%	18	23,24	CDI + 5,95%
Mai 2023	1,47	1,49%	22	24,71	CDI + 5,84%
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 2023	1,29	1,31%	20	30,30	CDI + 5,50%
Outubro 2023	1,33	1,35%	21	31,63	CDI + 5,43%
Novembro 2023	1,20	1,22%	20	32,83	CDI + 5,35%
Dezembro 2023	1,18	1,20%	20	34,01	CDI + 5,28%



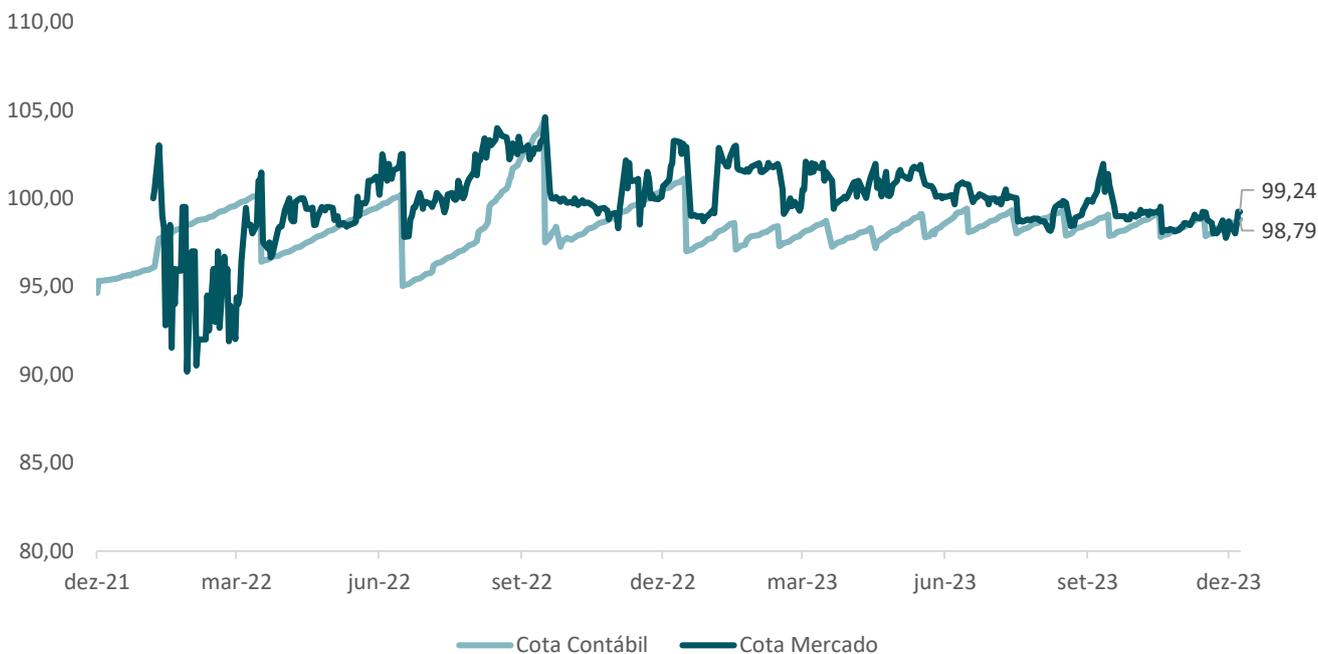
## Movimento da cota

### 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 dezembro, a cota do EGAF11 terminou o mês avaliada a R\$ 99,24 contra R\$ 99,05 no mês de novembro, uma rentabilidade de mercado de 1,38% quando ajustada pelo rendimento de R\$ 1,20 pagos no período, referente a novembro.

### Cota Patrimonial

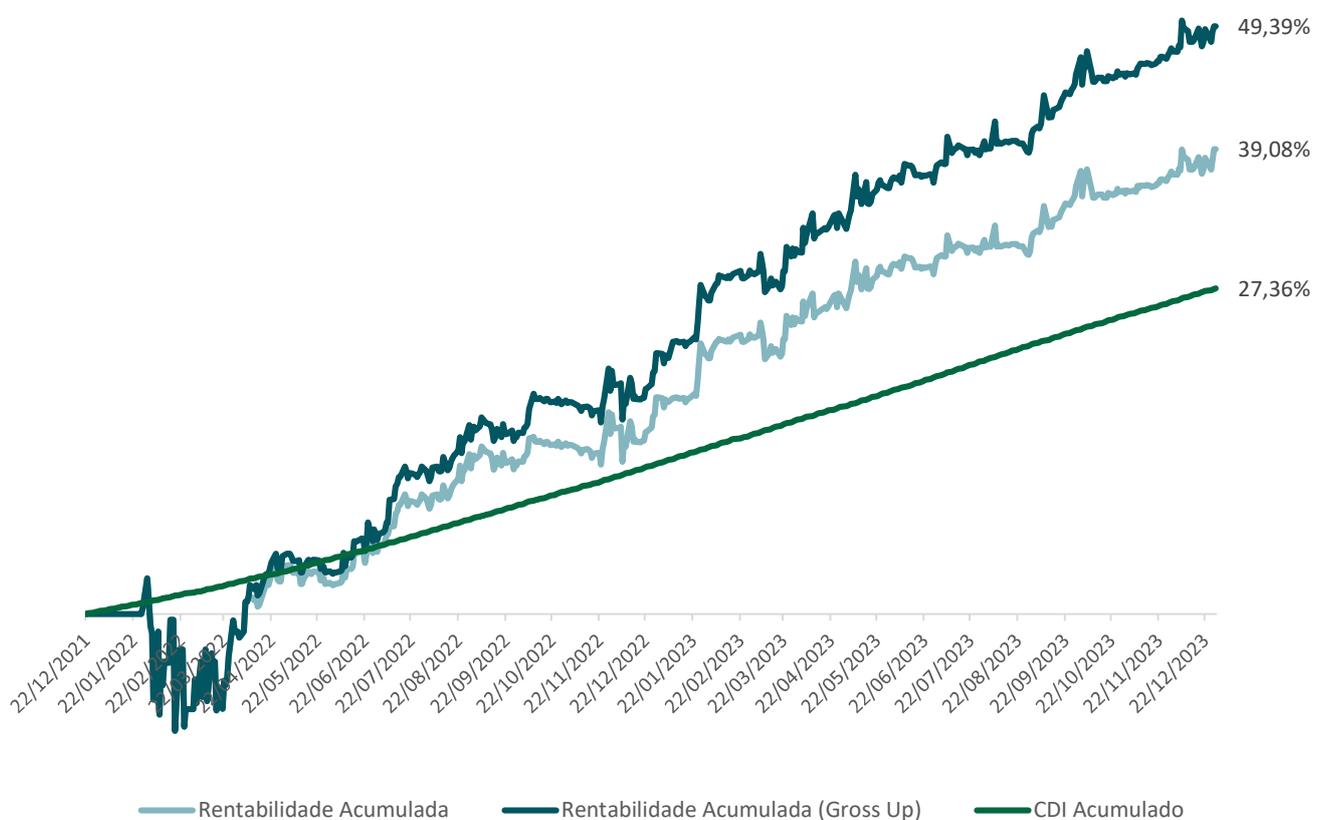
O fundo fechou dezembro com cota patrimonial de 98,79 contra a cota de R\$ 98,73 em novembro, ou seja, uma performance robusta entregando um retorno de 1,30%, o que equivale a CDI + 5,18%.



## 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.

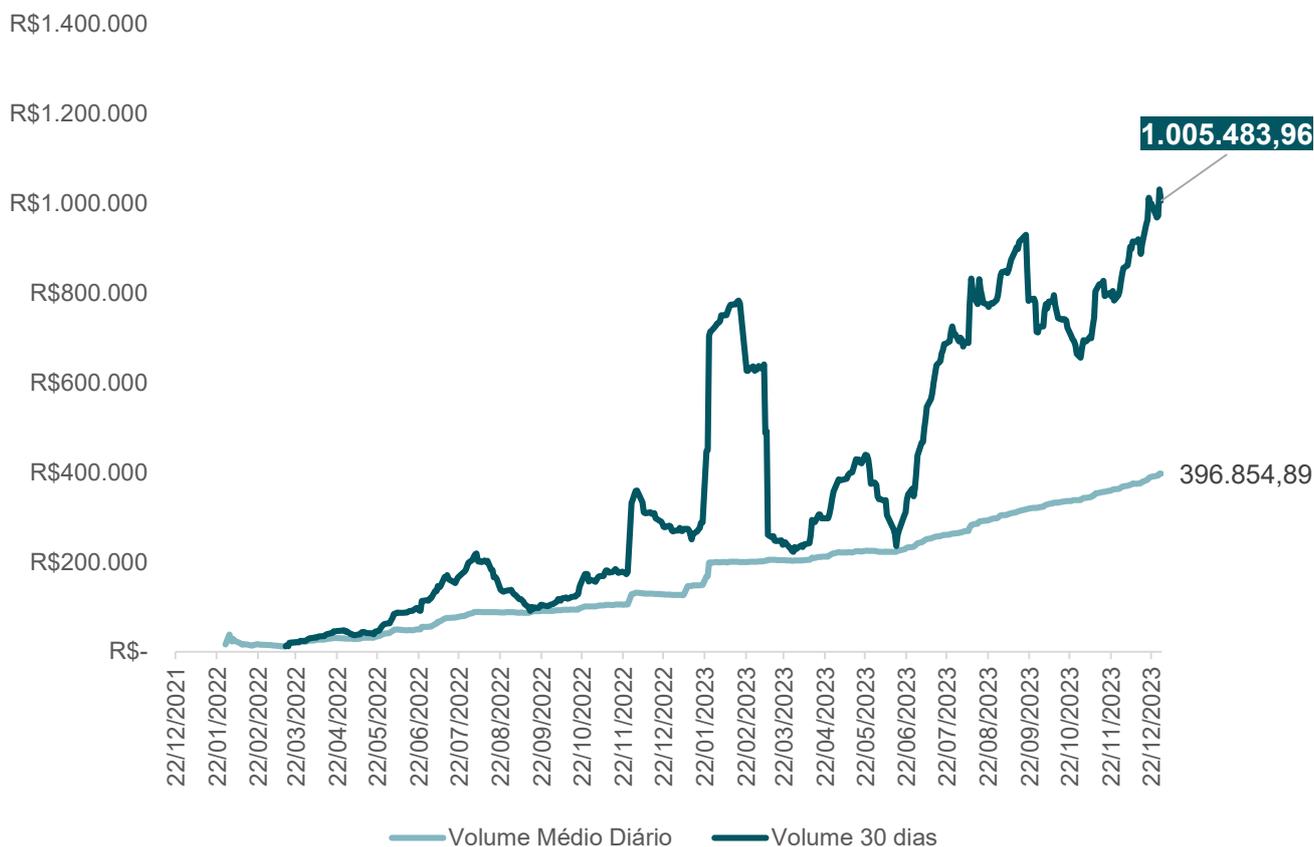
De 22-dez-21 até dezembro de 2023, o investidor teve um resultado de 39,08% e com gross up de 49,39%, contra um CDI de 27,36%. Gostamos de apresentar o valor com gross up, pois esta é a rentabilidade que o investidor deve utilizar para comparar com outros investimentos de sua carteira que pagam impostos.



Rentabilidade Mercado		jan	Fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde o Início
2021	EGAF11												0,00%	0,00%	0,00%
	CDI												0,24%	0,24%	0,24%
	CDI +												0,00%	0,00%	0,00%
2022	EGAF11	3,00%	-10,70%	7,10%	5,40%	-1,30%	2,60%	4,50%	2,60%	-0,10%	1,40%	2,12%	1,23%	18,20%	18,20%
	CDI	0,73%	0,76%	0,93%	0,83%	1,03%	1,02%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,39%	12,66%
	CDI +	30,37%	(79,76%)	96,52%	81,20%	(23,52%)	21,10%	51,16%	17,16%	(13,23%)	4,20%	14,65%	1,16%	5,17%	4,78%
2023	EGAF11	2,97%	1,46%	1,11%	0,58%	1,88%	0,66%	1,19%	0,15%	3,26%	-0,45%	1,38%	1,38%	17,66%	39,08%
	CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,89%	13,04%	27,36%
	CDI +	23,04%	7,72%	(0,13%)	(4,63%)	8,97%	(4,80%)	1,42%	(10,2%)	32,65%	(15,9%)	5,90%	6,25%	4,14%	4,47%

## Liquidez e Número de cotistas

O fundo vem rodando com uma liquidez robusta e crescente. Em dezembro a liquidez média diária superou a marca de R\$1,005 milhão 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 dezembro, recebemos juros de 17 CRAs no valor de R\$ 12,39 milhões ou R\$ 3,96/cota.

Evento	Ativo	Valor Pago	Valor por Cota	Data
Juros	Supply III	182.152,52	0,06	06/12/2023
Juros	Pisani	181.099,05	0,06	20/12/2023
Juros	Spaço Agrícola	253.747,16	0,08	29/12/2023
Juros	Goplan	205.379,40	0,07	29/12/2023
Juros	Agrofito	381.586,32	0,12	29/12/2023
Juros	Tobasa	51.582,46	0,02	29/12/2023
Juros	AgroBrasil	745.549,11	0,24	29/12/2023
Juros	Café Brasil	2.402.035,17	0,77	29/12/2023
Juros	Tecplante	645.716,75	0,21	29/12/2023

Juros	Agrofarm	613.442,68	0,20	29/12/2023
Juros	Toagro	1.974.192,01	0,63	29/12/2023
Juros	Agroconfiança	820.652,29	0,26	29/12/2023
Juros	Pantanal	675.493,47	0,22	29/12/2023
Juros	Casa do Café	662.016,43	0,21	29/12/2023
Juros	Neves & Cabral	645.154,12	0,21	29/12/2023
Juros	Agrodinâmica	1.131.212,87	0,36	29/12/2023
Juros	AP Agrícola	820.111,02	0,26	29/12/2023
<b>Total</b>		<b>12.391.122,85</b>	<b>3,96</b>	

## Vendas

Ativo	Emissão	Série	Razão de Garantia	% Sub	% AF	Cliente Elegíveis	Valor R\$	Taxa %
Pantanal III	306 <sup>a</sup>	Sênior	108,30%	20,00%	80,00%	2.241	R\$ 3.008.807,16	CDI + 4,00% a.a
<b>Total</b>							<b>R\$ 3.008.807,16</b>	

## Aquisições

Ativo	Emissão	Série	Razão de Garantia	% Sub	% AF	Cliente Elegíveis	Valor R\$	Taxa %
Café Brasil	190 <sup>a</sup>	Única	115,00%	0,00%	35,00%	156	R\$ 8.324.720,08	CDI + 4,50% a.a.
Tecplante	204 <sup>a</sup>	Sênior	115,00%	30,00%	0,00%	445	R\$ 312.172,96	CDI + 5,00% a.a.
Agrodinamica	255 <sup>a</sup>	Sênior	108,60%	30,00%	40,00%	1.645	R\$ 313.066,48	CDI + 5,00% a.a.
Nativa	185 <sup>a</sup>	Sênior	120,83%	25,00%	30,00%	1.556	R\$ 29.710.833,51	CDI + 4,80% a.a.
Coopernorte	192 <sup>a</sup>	Sênior	118,00%	30,00%	0,00%	215	R\$ 1.281.887,66	CDI + 4,50% a.a.
Pantanal III	306 <sup>a</sup>	Sênior	108,30%	20,00%	80,00%	2.241	R\$ 21.000.000,00	CDI + 4,00% a.a.
Supply	242 <sup>a</sup>	Única	222,00%	0,00%	40,00%	1	R\$ 4.875.660,19	CDI + 5,25% a.a.
<b>Total</b>							<b>R\$ 65.818.340,88</b>	

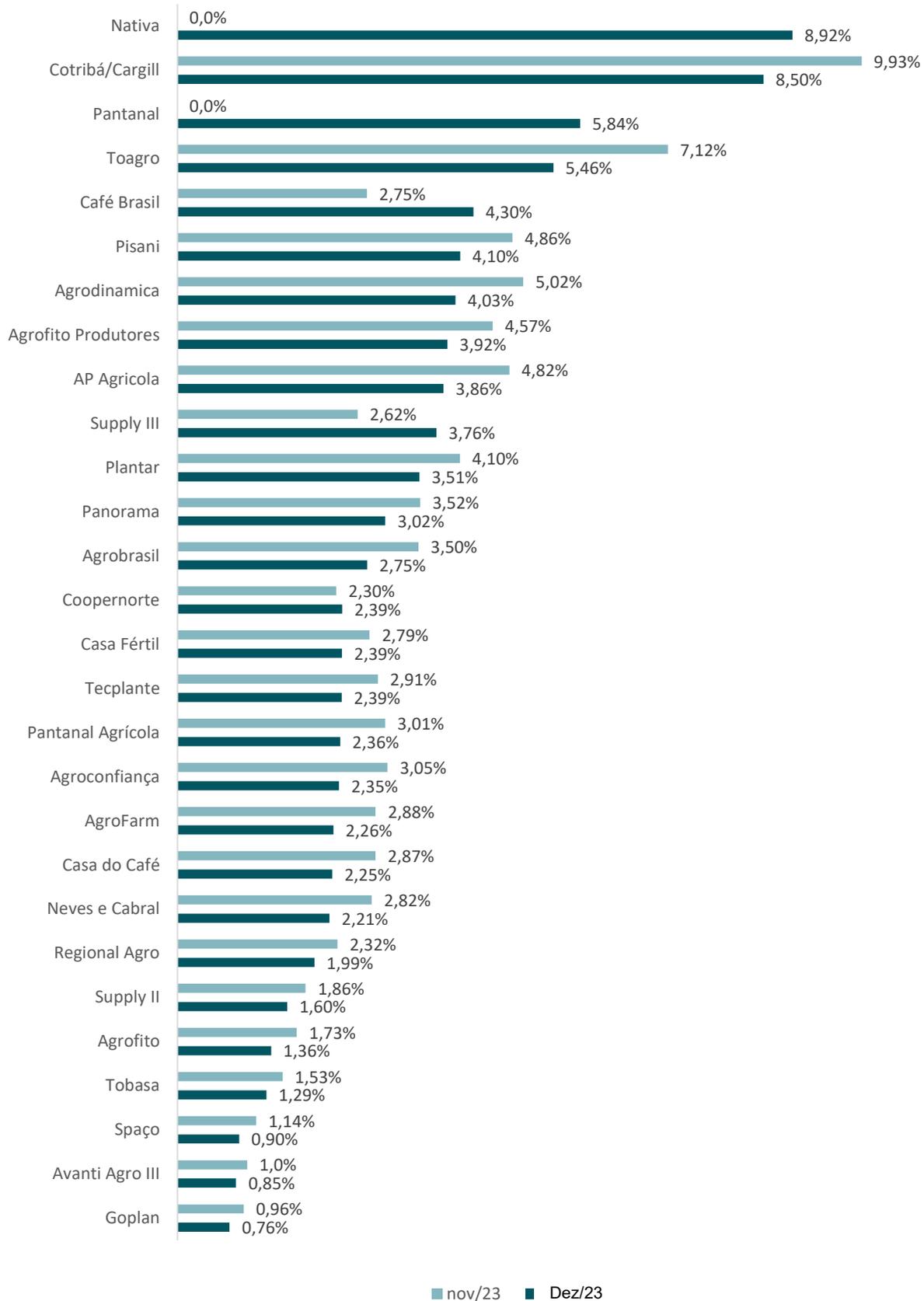
## Carteira

Terminamos o mês de dezembro com 91,78% do PL alocado em ativos com taxa média de CDI + 4,85%a.a.

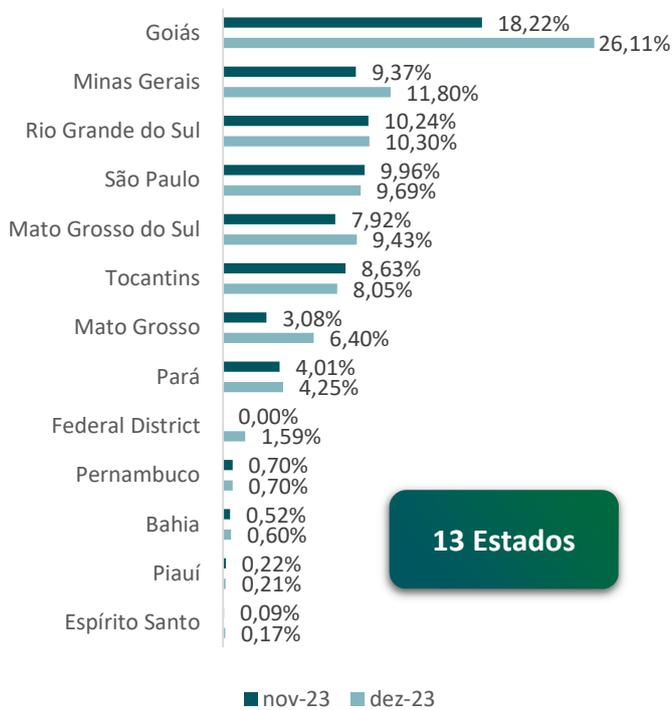
Composição do PL	Valor (R\$)	Taxa Média	%PL
Ativos Financeiros	283.956.458,86	CDI + 4,85%	91,78%
Disponibilidades/Caixa	25.981.724,07	CDI	8,40%
Provisões Total	551.083,13		0,18%
<b>PL</b>	<b>309.415.361,94</b>		<b>100,00%</b>

Abaixo apresentamos a evolução do valor de cada CRA em função do PL nos meses de novembro e dezembro. A maior exposição é em um CRA Nativa (8,92%), a segunda maior em um CRA de Cotribá-Cargill (8,5%). Excluindo o top 2, o fundo está com menos de 5,84% de exposição em todas as alocações e reduzindo rápido até chegar a 0,76% no papel de menor concentração.

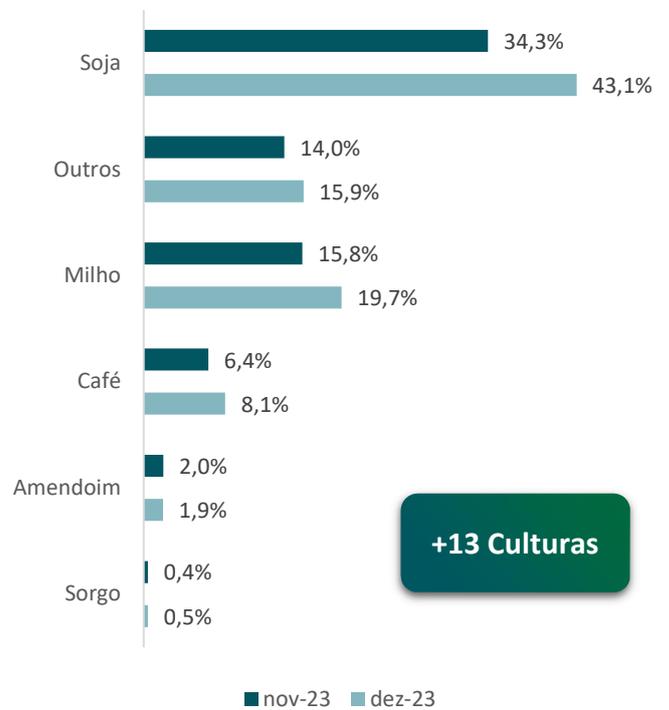
Mais abaixo apresentamos os movimentos em função do PL das exposições por estados do Brasil e por culturas. As maiores exposições estão nos estados de GO, MG, RS, SP, MS e TO. Todas as regiões alocadas possuem um excelente histórico de produtividade e resiliência em sua produção agrícola. Em termos de culturas/produtos atendidos pelas empresas comercializadoras de insumos, as maiores exposições estão em soja (43,1%), milho (19,7%) e café (8,1%). Em termos de preferência de pagamentos, 90% são de classe sênior (que não se subordinam a nenhuma outra classe) e 10% 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 oportunistas via middle de diversos segmentos (armazenagem, beneficiamento e tratamento de sementes, indústria de transformação, produção de gaiolas para frangos, entre outros).



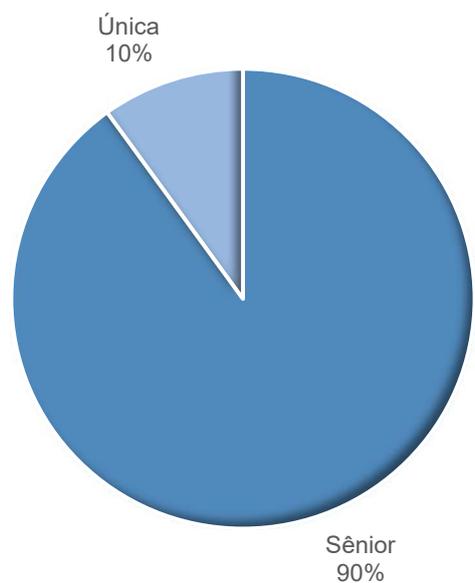
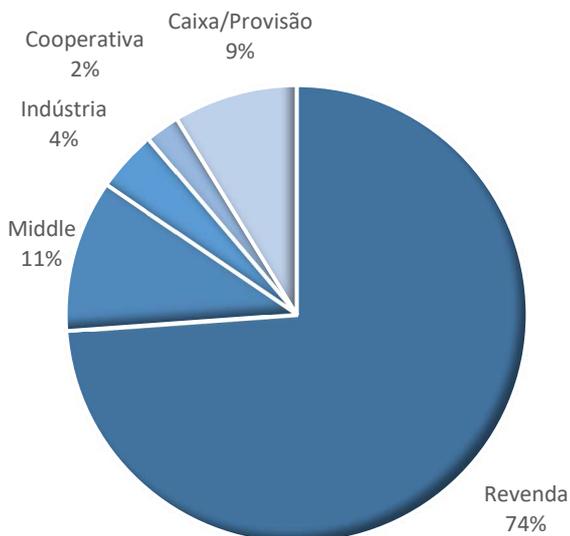
## Participação por Estado (%PL)



## Participação por Cultura (%PL)



\*Outro: Feijão, Irrigação, Armazéns, Babaçu, Hortifruti, Citrus, Cana



## Carteira de Ativos

Ativo	Emissão	Classe	Segmento	Vencimento	Taxa a Mercado (%)	Razão de Garantia	Subordinação	Cliente Elegíveis	Valor a Mercado (R\$)	Alocação Final (% PL)
1.Nativa	185ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	120,83%	25,00%	1.556	27.600.570,00	8,92%
2.Cotribá/Cargill	196ª	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,80% a.a.	120,00%	30,00%	14.524	26.296.219,00	8,50%
3.Pantanal	306ª	Sênior	Revenda	29/12/2028	CDI + 4,00% a.a.	108,33%	30,00%	2.241	18.074.864,70	5,84%
4.Toagro	251ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	111,00%	25,00%	521	16.881.000,00	5,46%
5.Café Brasil	190ª	Única	Indústria	30/09/2027	CDI + 4,50% a.a.	115,00%	00,00%	156	13.291.000,00	4,30%
6.Pisani	228ª	Única	Middle	20/02/2029	CDI + 5,00% a.a.	100,00%	00,00%	1.330	12.695.968,93	4,10%
7.Agrodinamica	255ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	108,60%	30,00%	1.645	12.482.000,00	4,03%
8.Agrofito Produtores	216ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	120,00%	25,00%	36	12.118.283,15	3,92%
9.AP Agrícola	249ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	109,38%	30,00%	3.859	11.943.000,00	3,86%
10.Supply III	242ª	Única	Middle	07/11/2028	CDI + 5,25% a.a.	222,00%	00,00%	1	11.630.428,86	3,76%
11.Plantar	276ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	115,00%	30,00%	706	10.863.393,05	3,51%
12.Panorama	202ª	Sênior	Revenda	30/11/2026	CDI + 5,00% a.a.	107,00%	30,00%	877	9.334.680,49	3,02%
13.Agrobrasil	197ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	115,00%	30,00%	397	8.521.000,00	2,75%
14.Coopernorte	192ª	Sênior	Cooperativa	30/09/2026	CDI + 4,50% a.a.	118,00%	30,00%	215	7.396.344,81	2,39%
15.Casa Fértil	250ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	110,00%	30,00%	451	7.389.162,28	2,39%
16.Tecplante	204ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	115,00%	30,00%	445	7.380.000,00	2,39%
17.Pantanal Agrícola	229ª	Sênior	Revenda	30/06/2028	CDI + 4,00% a.a.	115,00%	25,00%	2.241	7.307.000,00	2,36%
18.Agroconfiança	252ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	109,00%	30,00%	663	7.260.000,00	2,35%
19.AgroFarm	227ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	108,70%	30,00%	503	7.005.000,00	2,26%
20.Casa do Café	260ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	116,00%	30,00%	932	6.952.000,00	2,25%
21.Neves e Cabral	262ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	108,60%	30,00%	946	6.830.000,00	2,21%
22.Regional Agro	169ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	151,00%	30,00%	753	6.157.164,50	1,99%
23.Cotribá		Sênior	Cooperativa	30/06/2027	CDI + 4,50% a.a.	130,00%	30,00%	645	6.137.565,59	1,98%
24.Supply II	181ª	Sênior	Middle	29/10/2027	CDI + 6,50% a.a.	100,00%	36,00%	1	4.935.829,17	1,60%
25.Agrofito	131ª	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,60% a.a.	107,00%	30,00%	2.790	4.213.000,00	1,36%
26.Tobasa	133ª	Única	Middle	31/08/2027	CDI + 5,00% a.a.	120,00%	00,00%	1	4.000.000,00	1,29%
27.Spaço	136ª	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,75% a.a.	106,00%	30,00%	1.154	2.778.000,00	0,90%
28.Avanti Agro III	266ª	Sênior	Revenda	31/08/2028	Dólar + 9,00% a.a.	110,00%	20,00%	298	2.638.745,26	0,85%
29.Goplan	145ª	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,00% a.a.	100,00%	30,00%	19	2.345.260,22	0,76%
30.Multiagro		Sênior	FIDC		CDI + 4,00% a.a.	100,00%	50,00%		1.498.978,85	0,48%
<b>Total</b>					<b>CDI + 4,85% a.a.</b>			<b>37.020</b>		

Todos os Ativos 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 ou plena de recebíveis numa razão entre 100% e 120% do valor da emissão e com uma quantidade de potenciais clientes a serem cedidos de mais de 37.020. Ou seja, a pulverização não se restringe apenas aos 30 ativos, mas também na quantidade de clientes elegíveis subjacentes a cada ativo adquirido pelo fundo. Neste sentido, avaliamos o risco de não pagamento dos papéis que compõem o fundo como sendo muito baixo, ou “virtualmente zero”.

## Resultado

A rentabilidade acumulada do fundo desde o início (22-dez-21), base dezembro 2023, está em 45,69% ou **CDI + 6,91%** e superam em muito o CDI, que no mesmo período, foi de 27,36%. Enquanto em dezembro a rentabilidade foi de **1,30%** ou **CDI + 5,18%a.a.** contra um CDI rendendo 0,89% no mês.

## Resultado contábil mensal (Dez/23)

Resultado	Out/23	Nov/23	Dez/23	YTD	Início
Cota Patrimonial Final	98,82	98,73	98,79	98,79	98,79
Cota Mercado	99,05	99,07	99,24	99,24	99,24
Rentabilidade	1,29%	1,26%	1,30%	19,05%	45,69%
CDI	1,00%	0,92%	0,89%	13,04%	27,36%
% CDI	129,39%	137,63%	145,31%	146,12%	167,02%
Spread CDI	3,54%	4,39%	5,18%	5,39%	6,91%
Dias Úteis	21	20	20	249	507
Cotistas	7.781	8.786	12.574	12.574	12.574
Cotas	1.888.921	1.888.921	3.131.914	3.131.914	3.131.914

## Resultado contábil por cota (Dez/23)

Resultado	Out/23	Nov/23	Dez/23	YTD	Início
Resultado/Cota	1,26	1,23	1,12	16,70	35,43
Rendimentos/ Cota	1,33	1,20	1,18	16,18	34,01
Resultado Retido/Cota	0,71	0,77	0,40	0,40	0,40
Nº de Cotas	1.888.921	1.888.921	3.313.914	3.313.914	3.313.914

O resultado por cota (RPC) do fundo em dezembro 2023 foi de R\$ 1,12, que, quando deduzido do rendimento de R\$ 1,18, consumiu 0,06 por cota do resultado retido que fechou em 0,40. A diferença de 0,77 para 0,40 do resultado retido é explicada por 2 fatores: (1) consumo do pagamento de rendimento superior ao resultado por cota; e (2) impacto da conversão de recibistas em cotistas.

## Panorama Macroeconômico

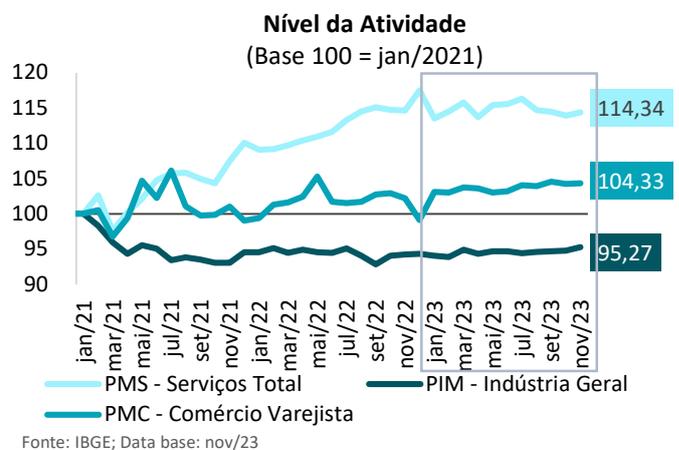
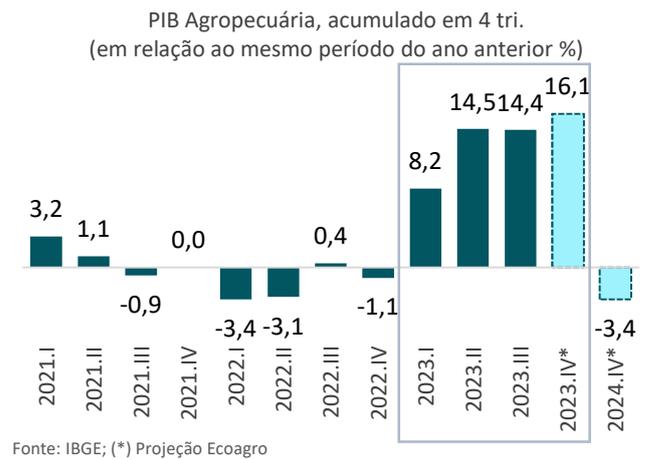
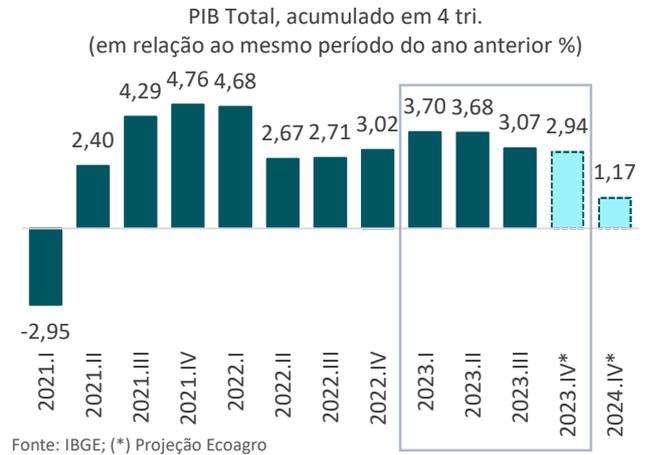
### Atividade Econômica

Como primeiro relatório produzido em 2024, decidimos trazer nossa análise de fechamento para o ano de 2023, começando pela atividade econômica no Brasil.

O ano ficou marcado pela elevação do PIB brasileiro em relação a 2022, surpreendendo positivamente à expectativa geral do mercado, com taxas acima dos 3% pelo menos nos três primeiros trimestres. Muito da boa performance se deve ao excelente desempenho da Agropecuária que deve crescer 16,1% neste ano, pois diante de uma supersafra de grãos e da boa performance da safra de cana-de-açúcar, contribuiu para o crescimento do país apesar do fraco desempenho dos outros setores.

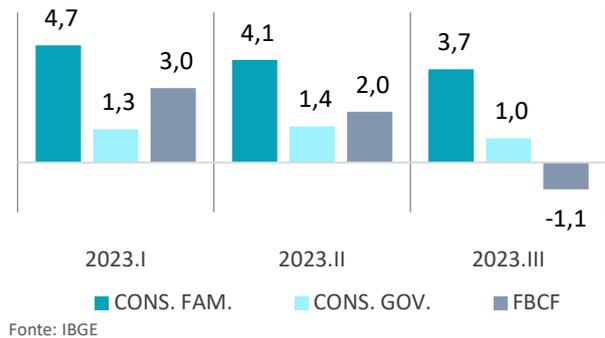
Apesar disso, existe um movimento de desaceleração do crescimento econômico brasileiro que só não é mais aparente justamente pelo desempenho da agropecuária, já que tanto os Serviços quanto a Indústria apresentaram variação modesta durante o ano.

Conforme acompanhamos nos relatórios anteriores, estes setores sofreram bastante em 2023, seja pelo desestímulo ao investimento (Formação Bruta de Capital Fixo-FBCF) pelo elevado nível de juros, seja pela queda da demanda diante das dificuldades encontradas no ambiente de crédito e do endividamento das famílias.



Fato é que a contração da atividade econômica era esperada, justamente por ser consequência do amargo remédio que é o juro alto. Entretanto, conseguimos controlar a inflação, cujo descontrole apresenta consequências muito piores para a atividade o ambiente econômico como um todo.

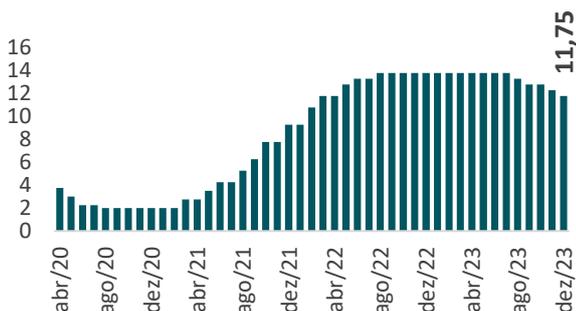
PIB pela ótica do dispêndio, acumulado em 4 tri. (em relação ao mesmo período do ano anterior %)



## Taxa de Juros

**Cenário Doméstico.** Após realizar o aperto monetário ao longo de 2021 e 2022, o Banco Central Brasileiro (Bacen) colheu resultados inflacionários em 2023 que possibilitaram o início do relaxamento com a redução dos juros. Em meio a isso, a autoridade monetária teve de lidar com questionamentos sobre sua independência e com a instabilidade fiscal durante e após a aprovação do novo regime fiscal, o que dificultou o trabalho.

Taxa Selic Anual (%)



Apesar disso, o comitê optou por iniciar a flexibilização em agosto, na magnitude de 0,50 pontos percentuais, e seguiu assim pelas reuniões seguintes. Assim, **o ano se encerrou com a taxa básica de juros em 11,75%**. Para 2024, o Focus estima uma Selic de 9%, enquanto para 2025, 2026 e 2027 a projeção é de 8,50%.

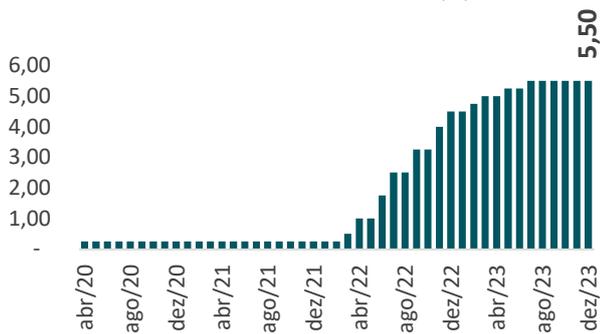
Em 2024, a **incerteza sobre a determinação do governo em relação ao cumprimento das metas**

**fiscais** é ponto fundamental para indicar se os cortes seguirão nessa magnitude e até que momento do ano serão realizados. Caso haja sinais de abandono da meta proposta pelo próprio governo com impactos inflacionários, o espaço para cortes na Selic poderá ser restringido através de cortes de magnitudes menores ou até a pausa deles.

Outros pontos que os investidores deverão estar atentos, e que poderá afetar o ritmo de cortes em 2024, são:

- 2024 é o último ano da gestão de Roberto Campos Neto, que deverá ser substituído em dezembro, além de que novos diretores assumirão seus mandatos neste ano. Portanto, o governo federal passará a ter mais pessoas alinhadas a sua diretriz econômica dentro do Bacen;
- A mudança do regime de metas atual para o **regime de meta contínua**, a ser aplicado a partir de 2025, será discutido e regulamentado neste ano, o que pode trazer incertezas ao mercado;

Fed Funds Rate - Taxa Máxima (%)



Fonte: FED

**Cenário Externo.** Em 2023, os bancos centrais tanto de países desenvolvidos quanto dos emergentes elevaram (ou continuaram a elevar) a taxa de juros para combater os problemas inflacionários causados pelas políticas públicas adotadas durante a pandemia. Nos Estados Unidos, a taxa de juros básica começou o ano no intervalo entre 4,00% e 4,25% e **terminou no intervalo entre 5,25% e 5,50%.**

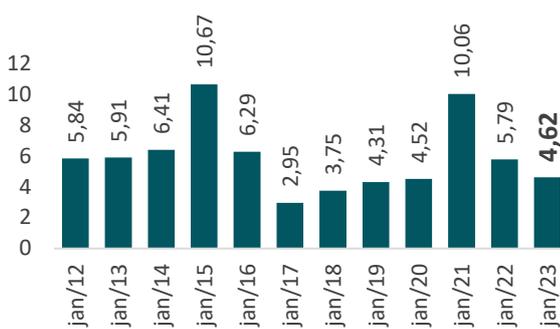
Para a maioria desses países, após o segundo trimestre, a atividade econômica e, conseqüentemente, a inflação, começaram a ceder. A

partir disso, alguns países passaram a discutir a flexibilização do aperto monetário já no fim de 2023, inclusive os Estados Unidos. Para 2024, **projetamos que diversos bancos centrais devem iniciar a flexibilização do aperto monetário**, na mesma linha do que o Brasil começou a fazer em agosto.

## Inflação

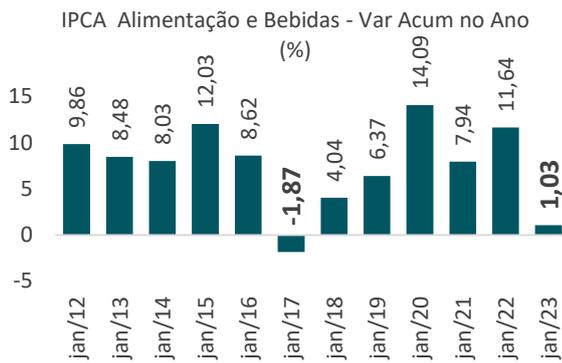
O IPCA acumulado no ano de 2023 resultou em **4,62%**, resultado abaixo do teto da meta inflacionária (4,75%) e do registrado em 2022, que havia sido 5,79%. Os resultados deste ano foram influenciados - além é claro da política de juros - pelos movimentos das commodities no mercado internacional e pela valorização do real frente ao dólar. O grupo mais afetado pelos preços das commodities foi o de Alimentação e Bebidas, que em 2023 foi caracterizado por deflação entre os meses de junho e setembro. O setor terminou o ano com uma variação acumulada de 1,03%, o menor resultado desde 2017.

IPCA - Var Acum no Ano (%)



Fonte: IPCA, IBGE.

Na direção contrária, a **gasolina pressionou a inflação para cima** e foi o componente individual que mais pesou no indicador geral do IPCA em 2023. Resultou em 12,09% no acumulado no ano, enquanto o grupo de Transportes ficou em 7,14% no acumulado. Outra pressão altista veio dos preços administrados, que subiram 9,12% no ano - o destaque é da conta de **Emplacamento e Licença de Veículos** - que engloba o IPVA - com aumento de 21,22% no ano, sendo a segunda maior influência no indicador geral em 2023.



Fonte: IPCA, IBGE.

Para 2024, projetamos um cenário desafiador junto ao esgotamento das fontes de desinflação que haviam melhorado o resultado em 2023. Também, destacamos que a meta de inflação será alterada, com o centro caindo para 3% e os intervalos de bandas mantidos em +1,5% e -1,5% em relação ao centro.

O primeiro ponto de pressão que destacamos, para 2024, são as elevações tributárias que deverão ocorrer já em janeiro, em que teremos o retorno do PIS e Cofins sobre o diesel. Em fevereiro, esperamos aumentos do ICMS para gasolina, óleo diesel e gás de

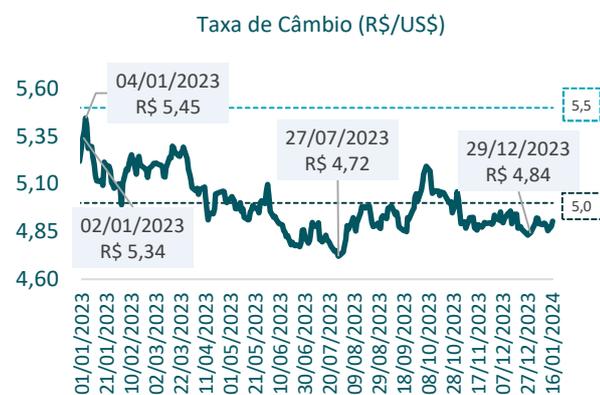
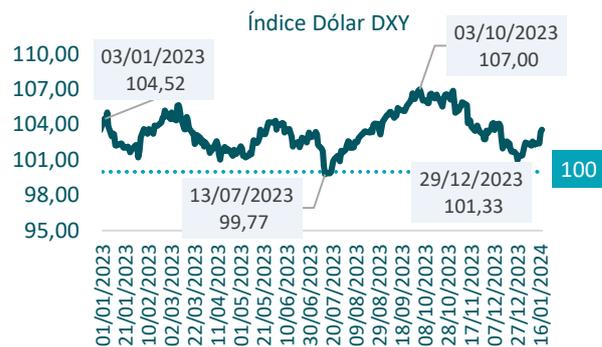
cozinha, o que deverá impactar os resultados principalmente no grupo de Transportes e Habitação. Outro ponto de pressão que destacamos são os efeitos do El Niño sobre o grupo de Alimentação e Bebidas, que deverá pressionar os preços para cima devido à menor oferta.

Portanto, para este ano projetamos que o **IPCA deverá resultar em 3,91%**, abaixo do resultado de 2023.

## Taxa de Câmbio

Conforme acompanhamos durante o ano, o Dólar se manteve praticamente sempre fortalecido diante das principais moedas internacionais, devido a elevação da taxa de juros nos EUA.

O Índice DXY, começou o ano na casa dos 104 pontos e atingiu sua mínima pouco abaixo dos 100 pontos em julho (a primeira vez desde abril de 2022), quando o mercado entendeu que a economia norte-americana começava a dar sinais de arrefecimento, o que significava um possível afrouxamento na política monetária. Entretanto, a atividade econômica dos Estados Unidos continuava mostrando resiliência o que manteve o dólar em patamares de valorização.

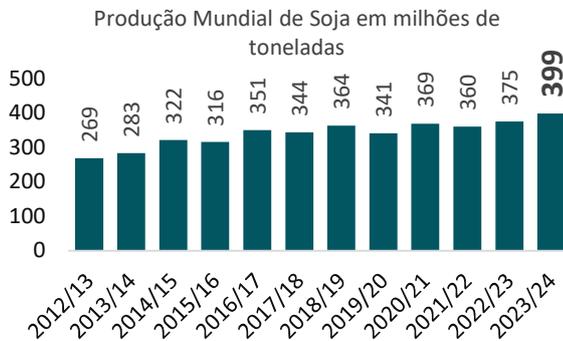


Já no Brasil, diante do controle da inflação, a taxa de câmbio conseguiu, ainda que não em seu total potencial, acompanhar o movimento de desvalorização do dólar mundialmente. Porém, o governo brasileiro ainda não consegue mostrar que tem a capacidade de equilibrar as contas, sendo o desequilíbrio fiscal o principal fator de risco à tendência de desaceleração apresentada na taxa de câmbio e o fator que inibe o movimento de queda mais acentuado.

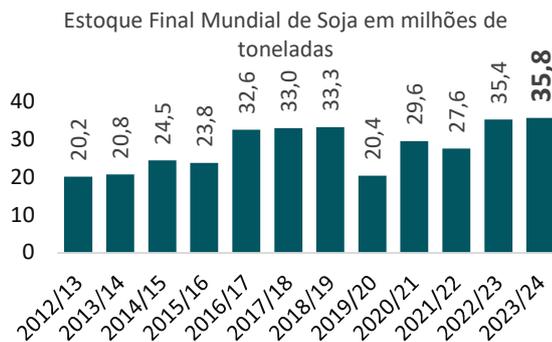
## Panorama Agrícola

### Soja

No ano de 2023, tivemos o encerramento da safra 2022/23 e o começo da safra 2023/24. De acordo com os dados disponibilizados pelo USDA, a safra 2022/23 teve **uma produção mundial de 375,397 milhões de toneladas**, com destaque para a evolução no Brasil de +29,5 milhões de toneladas -



Fonte: USDA



Fonte: USDA

resultado que tornou o Brasil o principal responsável pela ampliação da produção mundial, apesar das lavouras de soja no Rio Grande do Sul terem sofrido com estiagem - e os decréscimos nos EUA (de 121,504 para 116,221 milhões de toneladas) e na Argentina (de 43,900 para 25 milhões de toneladas), que foram consequência também de estiagens enfrentadas pelos dois países. Para as estimativas da safra 2023/24, o departamento aponta para uma **produção mundial de 398,976 milhões de toneladas**, com a recuperação da Argentina (+25 milhões de toneladas), mas com reduções tanto no Brasil (-3 milhões de toneladas) e nos Estados Unidos (-2,877 milhões de toneladas). No entanto, pelo nosso acompanhamento da produção local acreditamos que a produção brasileira sofrerá um ajuste entre 10 e 15 milhões de toneladas, o que reduzirá, por consequência, a produção mundial.

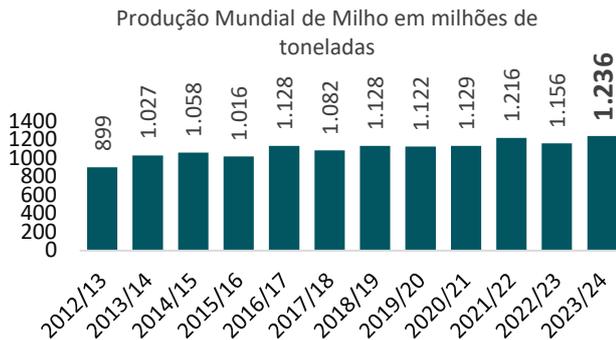
No referente ao comércio, **a importação mundial subiu 8,964 milhões de toneladas** em 2022/23 e é estimado que **suba 3,867 milhões de toneladas em 2023/24**. O país mais importante nessa rubrica

continua sendo a China, que passou de 90,501 para 100,846 milhões de toneladas na safra 2022/23, e é estimado que alcance 102 milhões de toneladas em 2023/24. Nas exportações, houve acréscimo no Brasil (de 79,063 para 95,505 milhões de toneladas em 2022/23) e espera-se mais um aumento na safra 2023/24, para 99,500 milhões de toneladas. Na direção contrária, os Estados Unidos reduziram as exportações em 4,363 milhões de toneladas na safra 2022/23 e espera-se que reduzam mais 6,445 milhões de toneladas na safra 2023/24. Nas exportações mundiais, tivemos um aumento de 154,218 para 171,663 milhões de toneladas na safra 2022/23, mas as expectativas são de uma redução para 170,941 milhões de toneladas na safra 2023/24.

Ao analisarmos os estoques finais da safra 2022/23, destacamos o crescimento da China (+4,54 milhões de toneladas) e do Brasil (+7,753 milhões de toneladas), além da queda na Argentina (de 23,903 para 17,209 milhões de toneladas), que gerou um aumento dos estoques finais mundiais de +3,842 milhões de toneladas. Para 2023/24, **é estimado um estoque final mundial de 114,596 milhões de toneladas**, o que representa um crescimento de 12,726 milhões de toneladas. É esperado crescimento no Brasil (+450 mil toneladas), na China e recuperação da Argentina (+12,726 milhões de toneladas).

## Milho

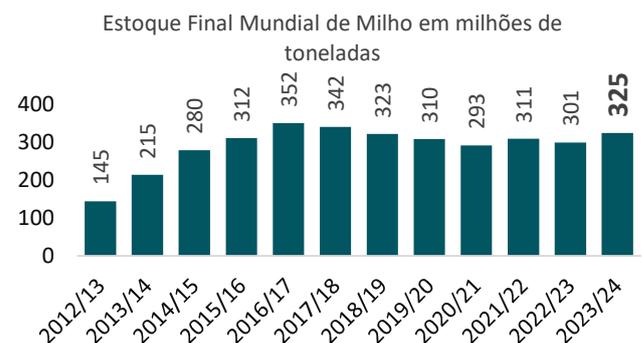
Nos dados de produção divulgados pelo USDA, observamos uma **diminuição na produção mundial total em -60,267 milhões de toneladas** na safra 2022/23. Esse decréscimo foi baseado principalmente em reduções de três regiões/países que sofreram com estiagens: União Europeia (-19,146 milhões de toneladas), na Argentina (-15,5 milhões de toneladas) e nos Estados Unidos (-34,676 milhões de toneladas). O Brasil, na direção contrária, **teve um aumento de 21 milhões de toneladas**. Para a safra 2023/24, o USDA projeta um aumento de **80,099 milhões de toneladas**, crescimento galgado na recuperação da União Europeia, Argentina e Estados Unidos, que mais do que compensam a queda esperada no Brasil (-10 milhões de toneladas).



Fonte: USDA

No comércio tivemos uma redução da importação mundial em 2022/23 de 193,688 para 180,516 milhões de toneladas. Para a safra 2023/24, é projetado um aumento de 17,953 milhões de toneladas. Nas exportações da safra 2022/23, vemos uma redução de 13,172 milhões de toneladas, baseado em quedas na Argentina (-13,113 milhões de toneladas) e nos Estados Unidos (-20,145 milhões de toneladas), que mais do que compensaram o aumento no Brasil (**de 31,921 para 53,285 milhões de toneladas**). No período 2023/24, é projetado uma recuperação da Argentina e dos Estados Unidos, que associado à mais um crescimento do Brasil (+4,715 milhões de toneladas), deve elevar a exportação mundial em 17,953 milhões de toneladas.

Nos estoques finais, vimos uma queda na safra 2022/23 de 9,962 milhões de toneladas nos estoques mundiais. Nessa safra, houve quedas na China, na União Europeia, na Ucrânia e nos Estados Unidos, que mais do que compensaram o aumento no Brasil (+6,3 milhões de toneladas). Para a safra 2023/24, é esperado **um aumento nos estoques finais mundiais de 24,661 milhões de toneladas**, baseado em aumentos na China (+5,822 milhões de toneladas), na União Europeia, na Ucrânia e nos Estados Unidos (+20,361 milhões de toneladas), que mais do que compensaram projetada no Brasil (-3,3 milhões de toneladas).



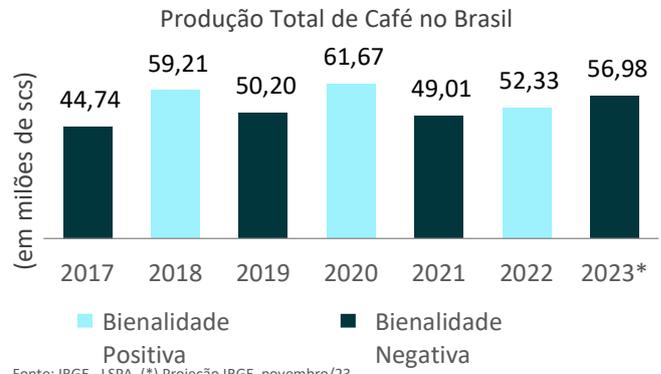
Fonte: USDA

No referente à safra 2023/24, destacamos que as regiões mais afetadas pelos problemas climáticos no período anterior (EUA, Argentina e União Europeia) já começaram a colheita, o que indica que as estimativas do USDA devem se aproximar do resultado real. No Brasil, os altos custos de produção e as pequenas margens, associado ao atraso no plantio da soja, devem implicar em uma redução da área plantada de milho.

## Café

Em 2023 houve uma importante recuperação da produção brasileira de café, que após dois anos de clima desafiador conseguiu responder de forma positiva, mesmo em um ano de bialidade negativa. Como consequência, as cotações passaram o ano em tendência de queda.

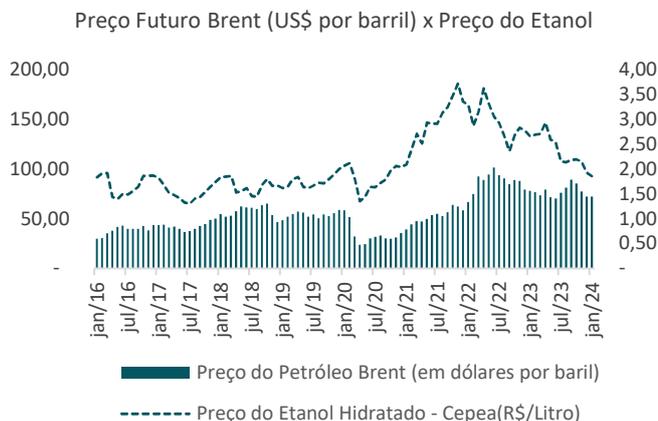
Porém, mesmo com a melhora na oferta, os estoques mundiais não apresentaram crescimento expressivo, além da retomada de preocupações com a influência do clima nas próximas safras, o que proporcionou uma melhora nas cotações a partir de setembro, fechando o ano com 29,44% de alta com relação ao menor preço do ano (29/09).



## Cana-de-Açúcar



As cotações do açúcar cristal se mantiveram valorizadas na maior parte do ano, mesmo com aumento na produção brasileira na safra 23/24, diante do crescimento das exportações brasileiras com o produto nacional suprimindo os problemas de oferta internacional, conforme destacamos ao longo do ano. O indicador fechou o ano com uma valorização de 9,8% com relação ao fechamento de 2022, em patamares recordes, acima dos R\$ 150/sc 50kg.



Já as cotações do etanol tiveram movimento oposto, operando o ano todo em tendência de queda. Diferentemente do cristal, o aumento da oferta do biocombustível impactou diretamente na queda das cotações, já que as exportações diminuíram 6,21% com relação a 2022, segundo dados da Secretaria de Comércio Exterior. Além disso, o ano foi de preços mais baixos no petróleo, piorando a relação de *break-even* do Etanol.

Agradecemos a todos os investidores.

**Bruno Lund**  
Diretor e CIO  
Tel: 55 11 3811.4958

**Antônio da Luz**  
Economista-chefe  
Tel: 55 11 3811.4958

**Matheus Hummel**  
Analista  
Tel: 55 11 3811.495

## ANEXO – Informações dos ativos alocados

## Goplan



Integralização	10/01/2022
Vencimento	4 anos - 2025
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	MG/SP/GO/TO/RJ
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	147ª
Valor da Emissão	R\$ 47.500.000,00

Empresa é composta por 19 revendas franqueadas. Conta com produtos de nutrição, sementes, biológicos e assessoria na construção de operações de barter. Apresenta um portfólio de produtos para as culturas de milho, soja, sorgo, feijão, café, cana, amendoim, pastagens, citrus e hortifruti.

**Garantias:** Aval dos sócios de cada revenda franqueada e coobrigação da Goplan no contrato de cessão.

## Espaço Agrícola



Integralização	10/01/2022
Vencimento	4 anos - dez/2025
Remuneração	CDI + 5,75%
Classe	Sênior
Região	GO
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	136ª
Valor da Emissão	R\$ 30.000.000,00

Revenda insumos, com sede em 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	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	133 <sup>a</sup>
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	190 <sup>a</sup>
Valor da Emissão	R\$100.000.000,00

Fundada em 1996, atuando no Sudoeste de Minas Gerais. Conhecida nacionalmente por produzir fertilizantes de excelente qualidade, pureza e altíssimo e oferece soluções integradas como sementes, proteção, nutrição, biológicos, assim como aplicações e serviços

**Garantias:** AF do imóvel, CF dos recebíveis e aval dos sócios.

## Tecplante



Integralização	01/11/2022
Vencimento	5 anos - set/27
Remuneração	CDI + 5,0%
Região	GO
Segmento	Insumos - Revenda
Emissão	202 <sup>a</sup>
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	197 <sup>a</sup>
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	216 <sup>a</sup>
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 Uruçu 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	227 <sup>a</sup>
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	228 <sup>a</sup>
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	251 <sup>a</sup>
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	252 <sup>a</sup>
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	229 <sup>a</sup>
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	260 <sup>a</sup>
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 &amp; Cabral (Agrotech)



Integralização	19/06/2023
Vencimento	4 anos - dez/27
Remuneração	CDI + 5,00%
Classe	Sênior
Região	SP
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	262 <sup>a</sup>
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 12.000m<sup>3</sup>, 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	225 <sup>a</sup>
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	242 <sup>a</sup>
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	266 <sup>a</sup>
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.

