



## Relatório Mensal

# EGAF 11

Março 2024



## Relatório Março - 24

## 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**

3.131.914

**QUANTIDADE DE COTISTAS**

12.636

**GESTOR**

Eco Gestão de Ativos

**CO-GESTOR**

Multiplica – Crédito & Investimento

**ADMINISTRADOR E CUSTODIANTE**

Vortex DTVM Ltda

**TAXA DE ADMINISTRAÇÃO**

1,2% a.a. sobre PL

**TAXA DE PERFORMANCE**

10% do que exceder CDI + 1%a.a.

**TRIBUTAÇÃO**

PF: Rendimentos isentos e 20% sobre ganho de capital e amortização

PJ: 20%

**PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

R\$ 308.932.347,22

**COTA PATRIMONIAL**

R\$ 98,64 / cota

**VALOR DE MERCADO**

R\$ 94,30 / cota

**DIVULGAÇÃO DE RENDIMENTOS**

2º dia útil a partir de 2/fev/24

**PAGAMENTO DE RENDIMENTOS**

Até 10º dia útil

## Comentário do Gestor

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

### Objetivo e estratégia

O objetivo do EGAF11 é realizar investimentos no agronegócio brasileiro por meio de aplicações em ativos financeiros com lastro do agronegócio, basicamente, Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs), Fiagros ou FIDCs do Agro. A tese do fundo está calcada em selecionar os melhores Ativos do mercado majoritariamente do segmento da cadeia de insumos, setor mais resiliente do agro, alinhados a nossa meta de retorno de **CDI + 4% a.a.** líquido de imposto de renda para o investidor PF e com um balanço de riscos baixo. Para serem elegíveis os ativos precisam ter seus rendimentos indexados por CDI + spread, ser de séries seniores com subordinação de 20% a 30% ou de séries únicas com alienação fiduciária de percentual relevante da emissão, apresentar um rating proprietário “*investment grade*”, ter garantias constituídas líquidas e monetizáveis com boas razões em função do volume emprestado (LTV) e ter um fluxo operacional robusto e bem estruturado. A tese ainda permite adquirir em proporção pequena Ativos de empresas com garantias robustas, porém veda a aquisição de papéis de produtores rurais.

Além de selecionar e adquirir ativos no mercado primário, também faz parte da nossa estratégia realizar rotação de títulos da carteira no secundário de forma a aproveitar distorções em preços de mercado, alienando operações com ágio e aplicando em operações com deságio de preços.

### Resumo

Patrimônio Líquido R\$ 308.932.347,22	Cota Patrimonial R\$ 98,64	Cota Mercado R\$ 94,30	Número de Cotistas 12.636
% PL Alocado 100,04%	Taxa Média Ativos Alvo CDI + 4,88% a.a.	Taxa média do Ativo CDI + 4,60% a.a.	Número de ativos 32
Exposição Geográfica 14 Estados	Exposição de Culturas 13+	Nº de Produtores Atendidos 37.039	Liquidez Média (30 dias) R\$838.025,30

#### Dividendos

Rendimentos (Março) R\$ 1,12 CDI + 4,00%	Rendimentos (2024) R\$ 3,47 CDI + 4,00%	Rendimentos (Acumulado) R\$ 37,48 CDI + 5,10% a.a.
------------------------------------------------	-----------------------------------------------	----------------------------------------------------------

No mês de março, vendemos parcialmente 2 ativos (Cotribá-Cargill e Casa do Café), totalizando um montante de R\$ 9 milhões, reforçamos a posição em 2 ativos (Goplan Fiagro e Cotribá Fiagro) e adquirimos 1 novo ativo (Primo Tedesco). No total, foram R\$ 11,8 milhões em compras.

O PL do fundo fechou em R\$ 309 milhões, o número de papéis da carteira subiu de 31 para 32 ativos rodando a CDI+4,88%a.a.. Exposição em 14 Estados, mantendo a diversificação em mais de 13 culturas

atendidas pelos tomadores. A pulverização foi mantida em 37.039 produtores cedidos fiduciariamente como garantia para os ativos do fundo.

No que diz respeito à rentabilidade, o fundo alcançou um retorno de 1,13% no mês, com base na cota patrimonial, equivalente a CDI + 3,81% a.a., -0,48 % na cota de mercado contra um CDI de 0,83%. No ano o fundo está rodando com um retorno contábil de 3,49% (equivalente a CDI+3,56%aa) e -1,44% na rentabilidade de mercado contra 2,62% do CDI.

Desde o início do fundo em 22/12/2021, obtivemos um retorno no mercado secundário de 48,29% (com gross up, 37,24% líquido de IR) e um retorno contábil de 62,69% com gross up (50,78% líquido de IR), comparados a um CDI de 30,69%.

O resultado por cota do fundo foi de R\$ 1,10 que subtraídos dos rendimentos anunciados em 4-abr (pagamento em 09-abr [7º du]) de R\$ 1,12 de dividendos (equivalente a CDI+4%), consumiram 0,02 por cota do resultado retido que encerrou o mês em R\$ 0,31.

A liquidez do fundo, representada pela média das negociações diárias dos últimos 30 dias atingiram a marca de R\$ 840 mil. Isso significa que o fundo está demonstrando uma maior facilidade de compra e venda de ativos, proporcionando aos investidores uma maior agilidade e flexibilidade para poder entrar e sair do EGAF11 na medida em que precisarem.

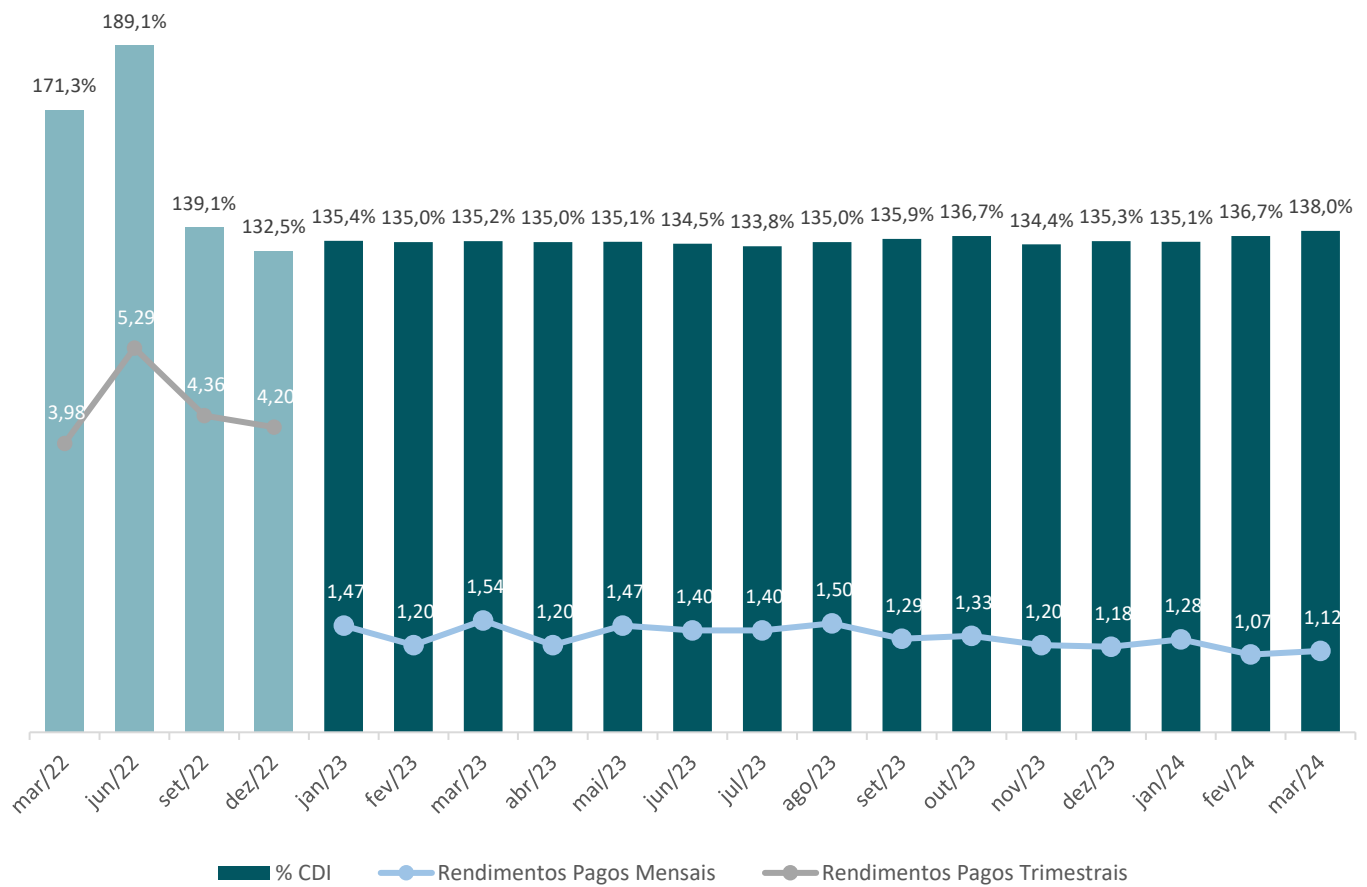
Nosso cenário base do agro não mudou em relação a última carta, o ambiente continua desafiador para 2024 devido a mudança de regime climático de La Niña para El Niño e a possibilidade de quebra de safra de produtores em algumas micro-regiões do Brasil. No entanto, colheremos a segunda maior safra de grãos da história do Brasil, perdendo apenas para a safra do ano passado. Como a maior parte da safra de verão já está colhida, os números estimados de quebra não devem mudar materialmente em relação à expectativa de produção anunciado pela Conab. Diante deste cenário, os jornais ainda continuam mostrando notícias sensacionalistas do agro fazendo com que os Fiagros em geral continuem sendo pressionados para baixo em um efeito manada em massa e o nosso Fiagro, em particular, não tem ficado de fora deste movimento.

Queremos tranquilizar nossos investidores que essas turbulências fazem parte do agro, de tempos em tempos, uma região aqui e outra acolá sofrem quedas de produções devido a estiagem ou excesso de chuvas. É normal o Agro passar por períodos como este. Não será a primeira nem a última vez. Nós da Ecoagro como líder em estruturação de operações securitizadas do Agro, sabemos como ninguém navegar neste mar de águas agitadas.

Reforçamos que nosso Fiagro está muito saudável, nosso monitoramento não apontou nenhum alerta vermelho, nossas exposições continuam resilientes e continuamos afirmando que os eventos climáticos não impactarão a nossa carteira. Nossa tese de investimentos foi construída para trazer tudo o que tem de melhor em operações estruturadas para mitigar o principal risco do agronegócio, o clima. Investimos majoritariamente no segmento da cadeia de insumos com subordinação, excesso de garantias líquidas e pulverização

## Rendimentos

Desde o início do fundo, realizamos uma distribuição total de rendimentos de R\$37,48 por cota, o que equivale a CDI +5,10%. Destes, R\$17,83 foram distribuídos em 2022, R\$16,19 em 2023 e R\$3,47 em 2024. No mês atual, distribuimos R\$1,12 por cota, representando uma rentabilidade de CDI + 4,00% no mês. Esses rendimentos foram pagos no sétimo dia útil do mês, com data ex no fechamento do mercado no segundo dia útil.



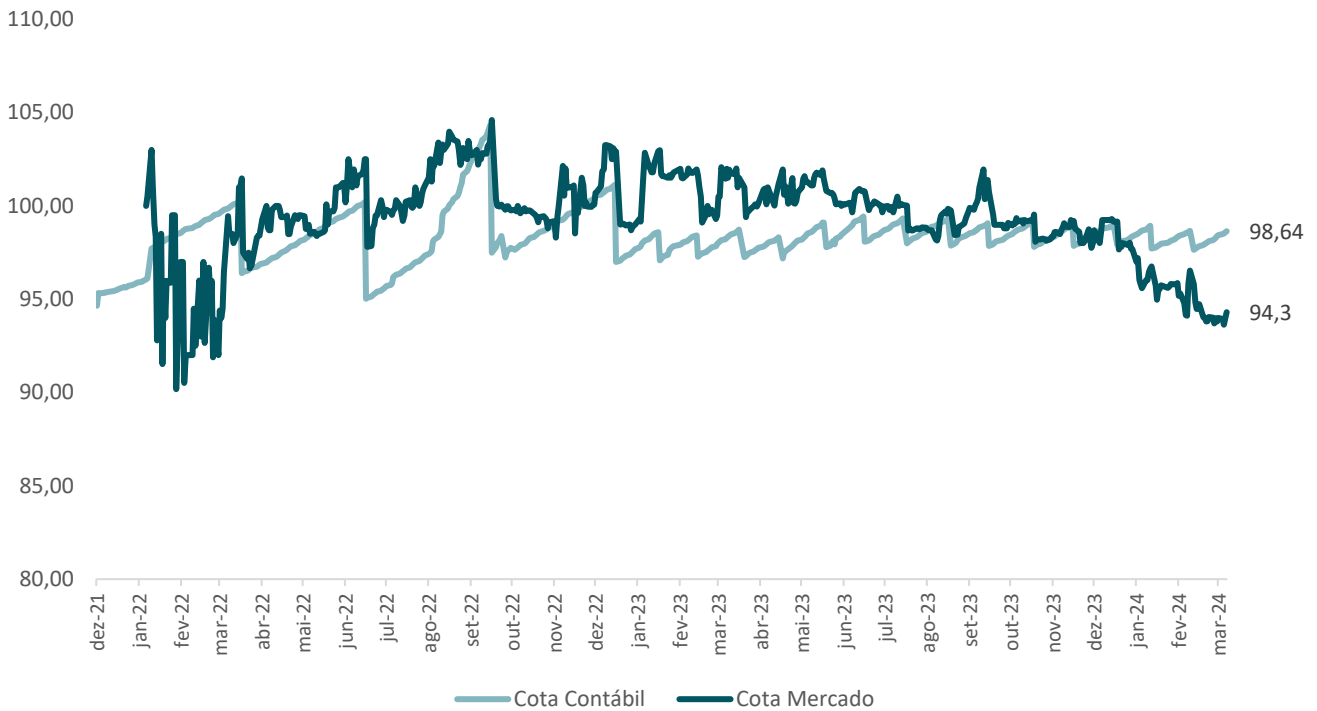
## Movimento da cota

### Cota de Mercado

A cota de mercado tem sido bastante volátil nos últimos meses devido às incertezas no setor agropecuário, fechando o mês em 94,30 resultando em um retorno de -0,48% no mês de março, em comparação com o CDI de 0,83%.

### Cota Patrimonial

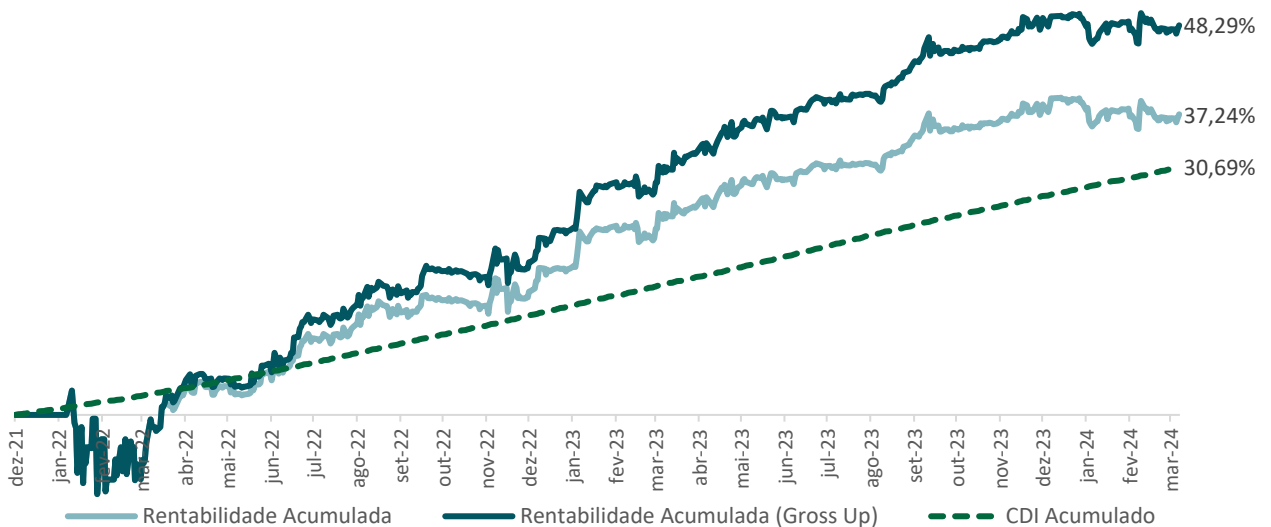
Por outro lado, a cota patrimonial reflete o valor real dos ativos que compõem a carteira. No fechamento do mês, a cota patrimonial foi de 98,64, em comparação com 98,61 em fevereiro, o que representa uma performance de 1,13% ajustada pelos rendimentos, equivalente a CDI + 3,81% ao ano.



## Rentabilidade acumulada no secundário desde o IPO

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

De 22-dez-21 até fevereiro-24, o investidor teve um resultado de 37,24% e com gross up de 48,29%, contra um CDI de 30,69%. Gostamos de apresentar o valor com gross up, pois esta é a rentabilidade que o investidor deve utilizar para comparar com outros investimentos de sua carteira que pagam impostos.

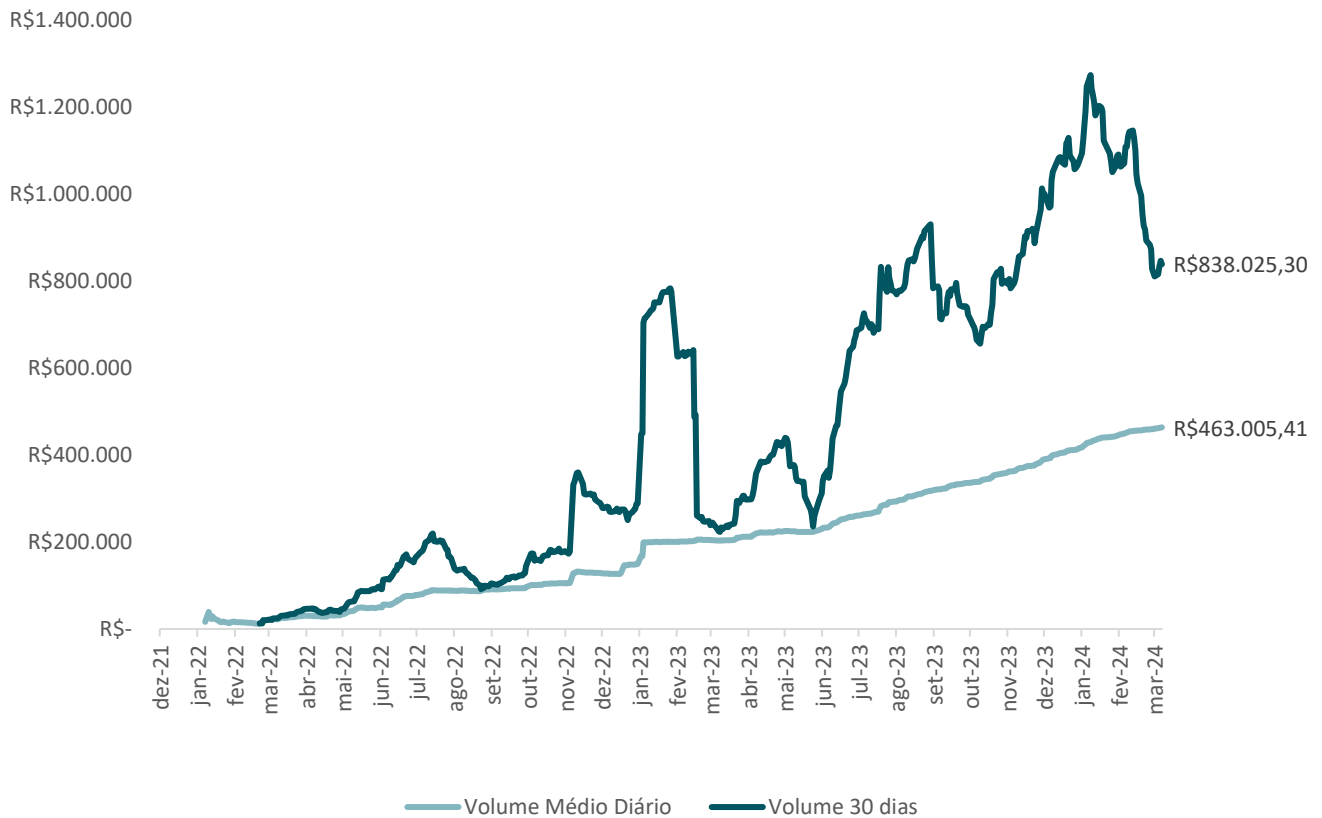




Rentabilidade Mercado		jan	Fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde o Início
2021	EGAF11												0,00%	0,00%	0,00%
	CDI												0,24%	0,24%	0,24%
	CDI +												0,00%	0,00%	0,00%
2022	EGAF11	3,00%	-10,70%	7,10%	5,40%	-1,30%	2,60%	4,50%	2,60%	-0,10%	1,40%	2,12%	1,23%	18,20%	18,20%
	CDI	0,73%	0,76%	0,93%	0,83%	1,03%	1,02%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,39%	12,66%
	CDI +	30,37%	(79,76%)	96,52%	81,20%	(23,52%)	21,10%	51,16%	17,16%	(13,23%)	4,20%	14,65%	1,16%	5,17%	4,78%
2023	EGAF11	2,97%	1,46%	1,11%	0,58%	1,88%	0,66%	1,19%	0,15%	3,26%	-0,45%	1,38%	1,38%	17,66%	39,08%
	CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,89%	13,04%	27,36%
	CDI +	23,04%	7,72%	(0,13%)	(4,63%)	8,97%	(4,80%)	1,42%	(10,2%)	32,65%	(15,9%)	5,90%	6,25%	4,14%	4,47%
2024	EGAF11	-1,62%	0,65%	-0,48%										-1,44%	37,24%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%										2,62%	30,69%
	CDI +	-25,72%	-1,90%	-15,16%										-15,38%	2,19%

## Liquidez e Número de cotistas

O fundo mantém uma média diária de liquidez de R\$ 840 mil e alcançou o número de 12.636 cotistas.



## Eventos

## Juros/Amortização

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

Evento	Ativo	Valor Pago	Valor por Cota	Data
Juros	Supply III	225.292,17	0,07	06/02/2024
Juros	Supply III	217.792,61	0,07	06/03/2024
Juros	Pisani	163.895,47	0,05	20/03/2024
Waiver Fee	Toagro	87.069,69	0,03	20/03/2024
Waiver Fee	Café Brasil	102.791,4	0,03	21/03/2024
Juros	Tobasa	42.195,74	0,01	28/03/2024
<b>Total</b>		<b>613.744,89</b>	<b>0,20</b>	

## Vendas

Ativo	Emissão	Série	Razão de Garantia	% Sub	% AF	Cliente Elegíveis	Valor R\$	Taxa %
Cotribá/Cargill	196ª	Sênior	120,00%	30,00%	0,00%	14.524	R\$ 6.959.206,78	CDI + 4,80% a.a.
Casa do Café	260ª	Sênior	116,00%	30,00%	50,00%	932	R\$ 2.062.284,86	CDI + 5,00% a.a.
<b>Total</b>							<b>R\$ 9.021.491,64</b>	

## Aquisições

Ativo	Emissão	Série	Razão de Garantia	% Sub	% AF	Cliente Elegíveis	Valor R\$	Taxa %
Goplan	Fiagro DC	1ª	100%	30%	0,00%	19	2.000.000,00	CDI + 5,00% a.a.
Cotribá	Fiagro DC	1ª	100%	30%	0,00%	14.524	7.886.000,00	CDI + 4,50% a.a.
Tedesco	CRA	Sênior	132%	10%	150,00%		1.918.847,77	CDI + 6,00% a.a.
<b>Total</b>							<b>R\$ 11.804.847,77</b>	

## Carteira



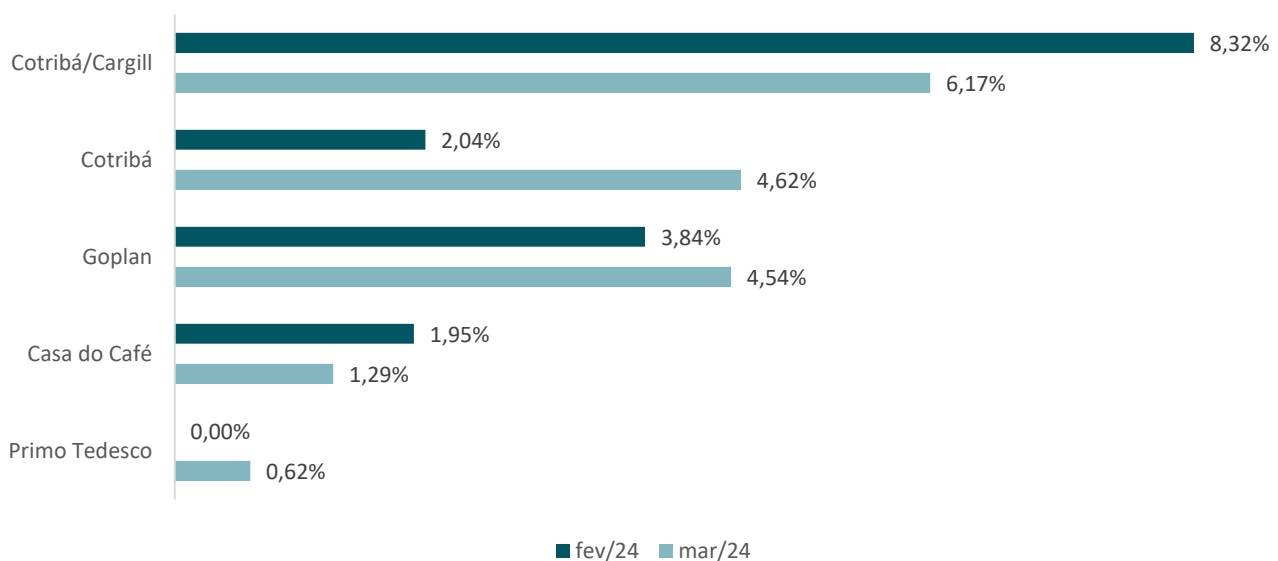
Terminamos o mês de janeiro com 100% do PL alocado em ativos com taxa média de CDI + 4,88%a.a.

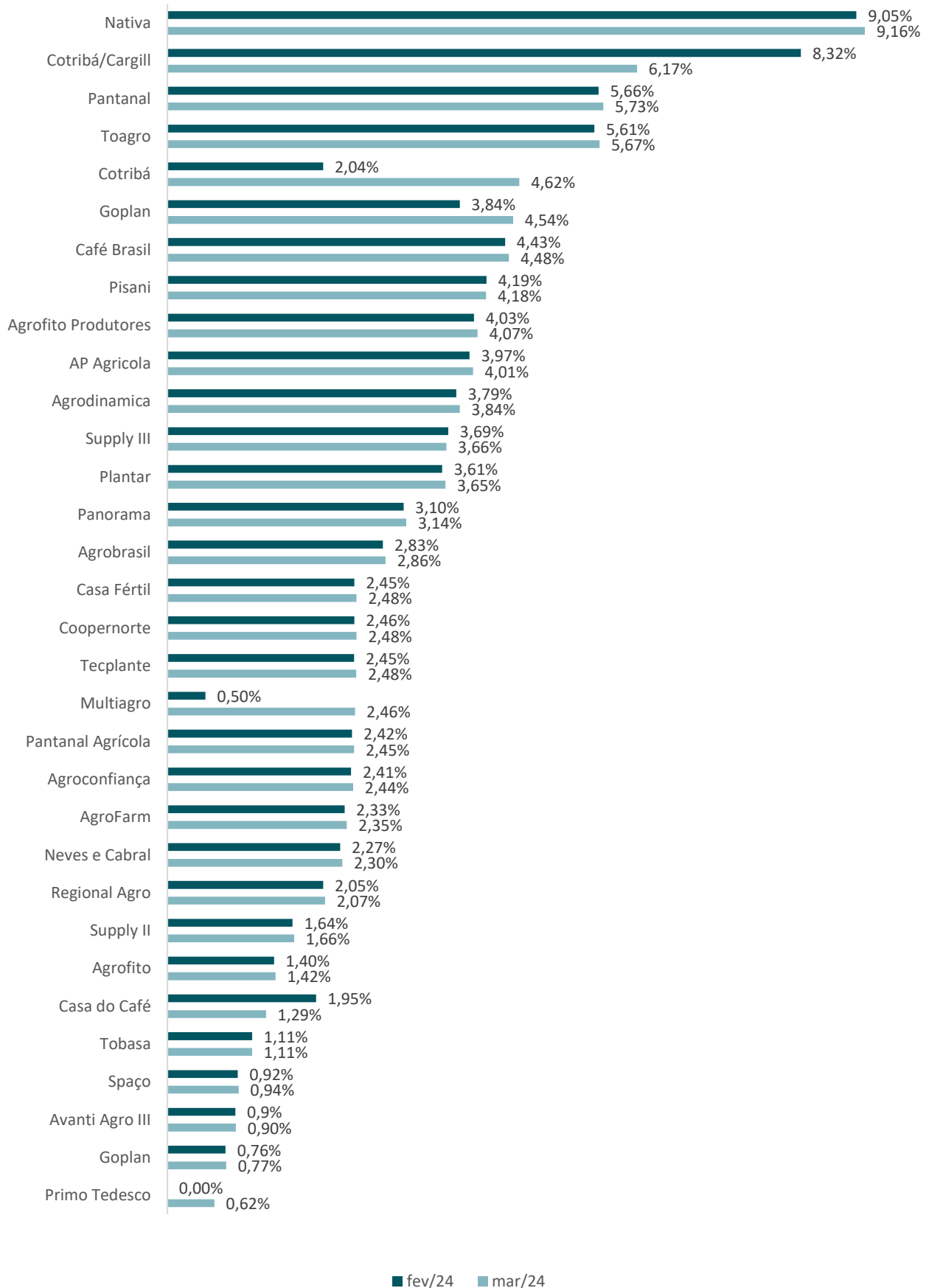
Composição do PL	Valor (R\$)	Taxa Média	%PL
Ativos Financeiros	309.044.999,21	CDI + 4,88% a.a.	100,04%
Disponibilidades/Caixa	428.668,53	CDI	0,14%
Provisões Total	-541.320,54		-0,18%
<b>PL</b>	<b>308.932.347,20</b>		<b>100,00%</b>

Abaixo apresentamos a evolução do valor de cada Ativo Alvo em função do PL nos meses de março e fevereiro. A maior exposição é em um CRA Nativa (9,16%), a segunda maior em um CRA de Cotribá-Cargill (6,17%). Excluindo o top 2, o fundo está com menos de 5,73% de exposição em todas as alocações e reduzindo rápido até chegar a 0,6% no papel de menor concentração.

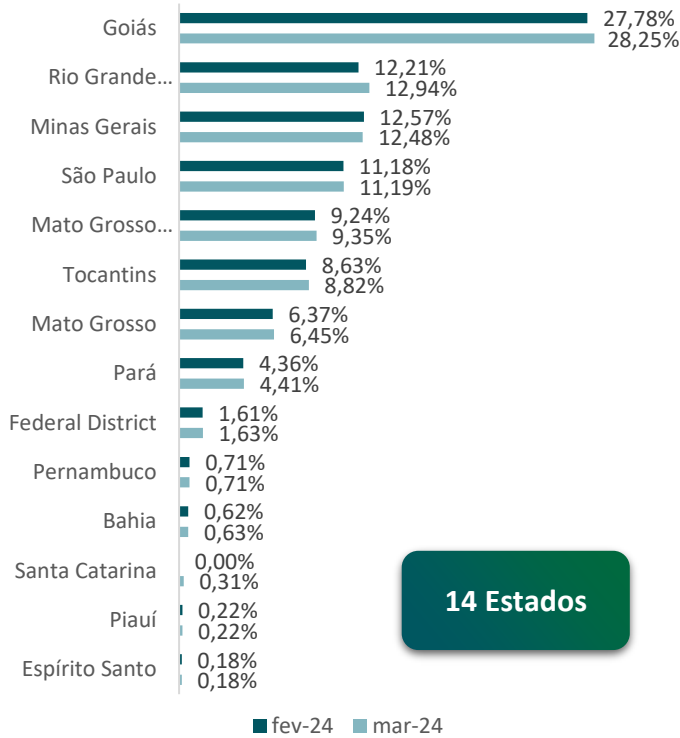
Mais abaixo apresentamos os movimentos em função do PL das exposições por estados do Brasil e por culturas. As maiores exposições estão nos estados de GO, MG, RS, SP, MS e TO. Todas as regiões alocadas possuem um excelente histórico de produtividade e resiliência em sua produção agrícola. Em termos de culturas/produtos atendidos pelas empresas comercializadoras de insumos, as maiores exposições estão em soja (45,8%), milho (21,1%) e café (7,6%). Em termos de preferência de pagamentos, 87% são de classe sênior (que não se subordinam a nenhuma outra classe) e 13% de cota única. Perceba que não há cotas mezanino e nem juniores. Em relação a tese de investimentos, 89% alocados na cadeia de insumos e 11% em teses oportunistas via middle de diversos segmentos (armazenagem, beneficiamento e tratamento de sementes, indústria de transformação, produção de gaiolas para frangos, entre outros).

### Movimentações (Mar 24)

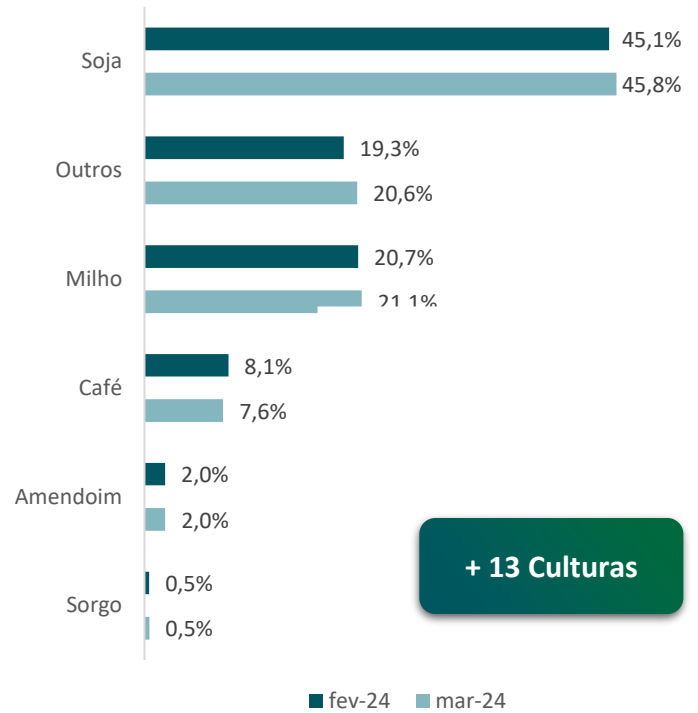




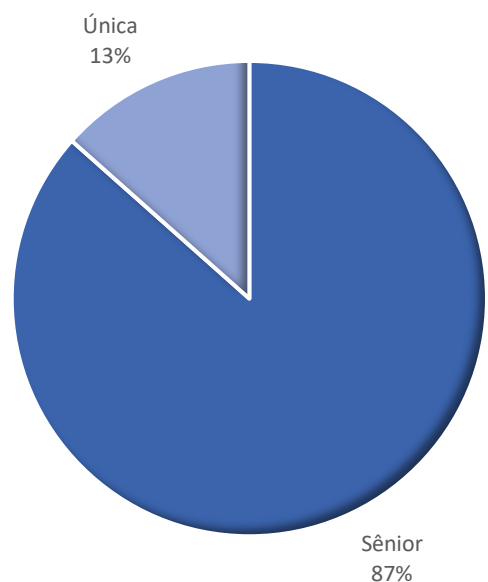
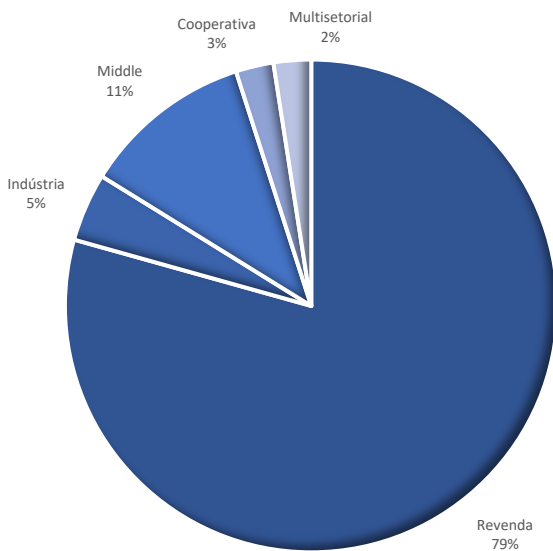
## Participação por Estado (%PL)



## Participação por Cultura (%PL)



\*Outro: Feijão, Irrigação, Ração (Bovino), Armazéns, Babaçu, Hortifruti, Citrus, Cana, Pastagem



## Carteira de Ativos

Ativo	Emissão	Classe	Segmento	Vencimento	Taxa a Mercado (%)	Periodicidade de Pagamentos	Valor a Mercado	Concentração (%PL)	Razão de Garantia	Subordinação
1. Nativa	185 <sup>a</sup>	Sênior	Sênior	Revenda	30/12/2026	Semestral	28.297.525,17	9,16%	120,83%	25,00%
2. Cotribá/Cargill	196 <sup>a</sup>	Sênior	Sênior	Revenda	30/06/2027	Anual	19.051.199,73	6,17%	120,00%	30,00%
3. Pantanal	306 <sup>a</sup>	Sênior	Sênior	Revenda	29/12/2028	Semestral	17.686.508,84	5,73%	108,33%	30,00%
4. Toagro	251 <sup>a</sup>	Sênior	Sênior	Revenda	30/12/2027	Semestral	17.530.520,88	5,67%	111,00%	25,00%
5. Cotribá	Fiagro - DC	Única	Sênior	Revenda	30/06/2027	Semestral	14.280.093,71	4,62%	130,00%	30,00%
6. Goplan	Fiagro - DC	Única	Sênior	Revenda	31/07/2026	Semestral	14.024.906,95	4,54%	100,00%	30,00%
7. Café Brasil	190 <sup>a</sup>	Sênior	Única	Indústria	30/09/2027	Anual	13.854.186,67	4,48%	115,00%	0,00%
8. Pisani	228 <sup>a</sup>	Sênior	Única	Middle	20/02/2029	Mensal	12.925.500,69	4,18%	100,00%	0,00%
9. Agrofito Produtores	216 <sup>a</sup>	Sênior	Sênior	Revenda	30/12/2026	Semestral	12.584.551,66	4,07%	120,00%	25,00%
10. AP Agrícola	249 <sup>a</sup>	Sênior	Sênior	Revenda	30/12/2026	Semestral	12.402.524,20	4,01%	109,38%	30,00%
11. Agrodinamica	255 <sup>a</sup>	Única	Sênior	Revenda	30/12/2027	Semestral	11.862.498,48	3,84%	108,60%	30,00%
12. Supply III	242 <sup>a</sup>	Sênior	Única	Middle	07/11/2028	Semestral	11.313.925,23	3,66%	222,00%	0,00%
13. Plantar	276 <sup>a</sup>	Sênior	Sênior	Revenda	30/12/2027	Semestral	11.281.377,84	3,65%	115,00%	30,00%
14. Panorama	202 <sup>a</sup>	Sênior	Sênior	Revenda	30/11/2026	Semestral	9.693.499,84	3,14%	107,00%	30,00%
15. Agrobrasil	197 <sup>a</sup>	Sênior	Sênior	Revenda	30/12/2026	Semestral	8.848.541,96	2,86%	115,00%	30,00%
16. Casa Fértil	250 <sup>a</sup>	Sênior	Sênior	Revenda	30/12/2027	Semestral	7.673.471,04	2,48%	110,00%	30,00%
17. Coopernorte	192 <sup>a</sup>	Sênior	Sênior	Cooperativa	30/09/2026	Anual	7.671.786,33	2,48%	118,00%	30,00%
18. Tecplante	204 <sup>a</sup>	Sênior	Sênior	Revenda	30/12/2026	Semestral	7.663.682,62	2,48%	115,00%	30,00%
19. Multiagro	FIDC	Sênior	Sênior	Multisetorial			7.606.989,55	2,46%	100,00%	50,00%
20. Pantanal Agrícola	229 <sup>a</sup>	Sênior	Sênior	Revenda	30/06/2028	Semestral	7.570.320,23	2,45%	115,00%	25,00%
21. Agroconfiança	252 <sup>a</sup>	Sênior	Sênior	Revenda	30/12/2026	Semestral	7.539.339,00	2,44%	109,00%	30,00%
22. AgroFarm	227 <sup>a</sup>	Sênior	Sênior	Revenda	30/12/2026	Semestral	7.274.527,51	2,35%	108,70%	30,00%
23. Neves e Cabral	262 <sup>a</sup>	Sênior	Sênior	Revenda	30/12/2027	Semestral	7.092.794,13	2,30%	108,60%	30,00%
24. Regional Agro	169 <sup>a</sup>	Sênior	Sênior	Revenda	30/12/2027	Semestral	6.394.070,33	2,07%	151,00%	30,00%
25. Supply II	181 <sup>a</sup>	Sênior	Sênior	Middle	29/10/2027	Mensal	5.143.372,23	1,66%	100,00%	36,00%
26. Agrofito	131 <sup>a</sup>	Sênior	Sênior	Revenda	30/12/2025	Semestral	4.380.983,56	1,42%	107,00%	30,00%
27. Casa do Café	260 <sup>a</sup>	Única	Sênior	Revenda	30/12/2027	Semestral	3.999.172,81	1,29%	116,00%	30,00%
28. Tobasa	133 <sup>a</sup>	Sênior	Única	Middle	31/08/2027	Mensal	3.440.000,00	1,11%	120,00%	0,00%
29. Espaço	136 <sup>a</sup>	Sênior	Sênior	Revenda	30/12/2025	Semestral	2.889.759,02	0,94%	106,00%	30,00%
30. Avanti Agro III	266 <sup>a</sup>	Sênior	Sênior	Revenda	31/08/2028	Anual	2.779.877,59	0,90%	110,00%	20,00%
31. Goplan	145 <sup>a</sup>	Sênior	Sênior	Revenda	30/12/2025	Semestral	2.385.790,32	0,77%	100,00%	30,00%
32. Primo Tedesco	301 <sup>a</sup>		Sênior	Middle	30/01/2032	Trimestral	1.901.701,09	0,62%	150,00%	10,00%

Todos os Ativos adquiridos pelo fundo são de classe sênior com 20 a 50% de subordinação ou de classe única com AF de garantia real de % relevante da emissão, com cessão fiduciária ou plena de recebíveis numa razão entre 100% e 120% do valor da emissão e com uma quantidade de potenciais clientes a serem cedidos de mais de 37.039. Ou seja, a pulverização não se restringe apenas aos 32 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 março 2024, está em 50,78% ou CDI + 6,55% e superam em muito o CDI, que no mesmo período, foi de 30,69%. Enquanto no mês a rentabilidade foi de 1,13% ou CDI + 3,81%a.a. contra um CDI rendendo 0,83% no mês.

## Resultado contábil mensal (Mar/24)

Resultado	Jan/24	Fev/24	Mar/24	YTD	Início
Cota Patrimonial Final	98,88	98,61	98,64	98,64	98,64
Cota Mercado	96,47	95,82	94,30	94,30	94,30
Rentabilidade	1,30%	1,02%	1,13%	3,49%	50,78%
CDI	0,97%	0,80%	0,83%	2,62%	30,69%
% CDI	134,27%	127,96%	136,01%	133,26%	165,44%
Spread CDI	3,82%	2,98%	3,81%	3,56%	6,55%
Dias Úteis	22	19	20	61	568
Cotistas	12.869	12.942	12.647	12.647	12.647
Cotas	3.131.914	3.131.914	3.131.914	3.131.914	3.131.914

## Resultado contábil por cota (Mar/24)

Resultado	Jan/24	Fev/24	Mar/24	YTD	Início
Resultado/Cota	1,27	1,00	1,10	3,37	37,79
Rendimentos/ Cota	1,28	1,07	1,12	3,47	37,48
Resultado Retido/Cota	0,40	0,33	0,31	0,31	0,31
Nº de Cotas	3.313.914	3.313.914	3.313.914	3.313.914	3.313.914

No mês, o resultado por cota (RPC) do fundo foi de R\$ 1,10. Após deduzir o rendimento de R\$ 1,12, o RPC consumiu 0,02 por cota do resultado retido, que fechou em 0,31. No mês anterior, havíamos informado um resultado retido de 0,33.

## Panorama Macroeconômico

### Atividade Econômica

As divulgações das pesquisas mensais referentes a atividade econômica de fevereiro não mudaram o cenário de desaceleração que temos acompanhado na economia brasileira. Ainda assim, na comparação com fevereiro de 2023, os três setores avaliados mantiveram maior nível de atividade.

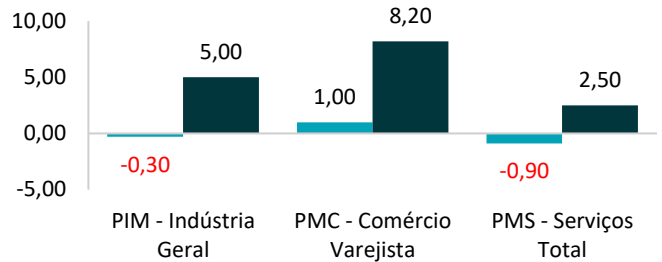
Esses dados são coincidentes com o observado no Índice de Atividade Econômica do Banco Central, o IBC-BR, cujo resultado de 0,4% na variação contra janeiro foi menor do que a variação no mês anterior (0,52%), porém fechou fevereiro com um nível de atividade 2,59% maior do que o mesmo mês do ano anterior.

A desaceleração da economia brasileira neste primeiro trimestre já era esperada, como acompanhamos mensalmente neste relatório. Agora, quando olhamos para o futuro da atividade no Brasil, a perspectiva é de melhora no segundo semestre do ano, como os resultados dos PMIs têm apresentado desde dezembro, com tanto a indústria quanto os serviços operando acima dos 50 pontos.

### Máquinas Agrícolas

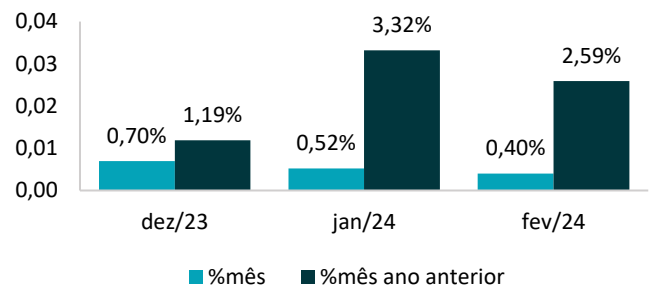
Em fevereiro as vendas de máquinas agrícolas registraram alta, passando das 3 mil unidades vendidas, porém abaixo das vendas no mesmo mês do ano anterior assim como já havia sido em janeiro. No bimestre, o total de vendas foi de 5.133 unidades, uma queda de 35% diante das 7.938 unidades vendidas no primeiro bimestre de 2023. Este movimento é resultado principalmente dos menores níveis de preços dos grãos neste começo de ano, bem como das dificuldades na obtenção de crédito enfrentadas pelas empresas que operam no país. Vivemos um período muito ruim para os investimentos neste setor, dado que este é justamente muito sensível aos dois fatores que hoje ocorrem conjuntamente, diminuindo a disposição dos produtores a fazerem os investimentos.

Pesquisas Mensais de Atividade Econômica, fevereiro/2024



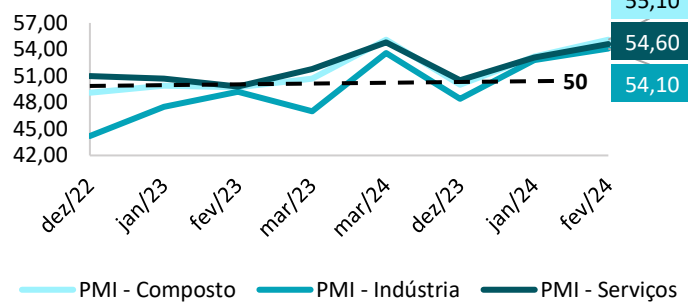
Fonte: IBGE

Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br)



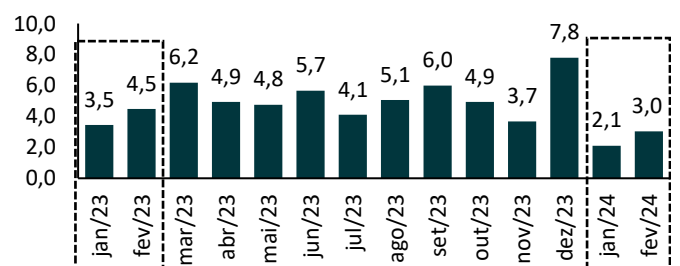
Fonte: Banco Central do Brasil

Índice de Atividade dos Gerentes de Compras (PMI)



Fonte: S&p Global

Vendas de Máquinas Agrícolas (mil unidades)



Fonte: ANFAVEA

## Taxa de Juros

**Cenário Doméstico.** O Banco Central Brasileiro tomou a decisão reduzir a taxa de juros novamente em 0,50 pontos percentuais, **estabelecendo-a em 10,75**. Essa medida foi amplamente esperada pelo mercado e a ata trouxe informações adicionais importantes. No documento, o Banco Central indicou uma tendência de manutenção do ritmo de corte, na próxima reunião, **mas manteve em aberto as decisões futuras em virtude da elevação das incertezas**, visando maior flexibilidade decisória.

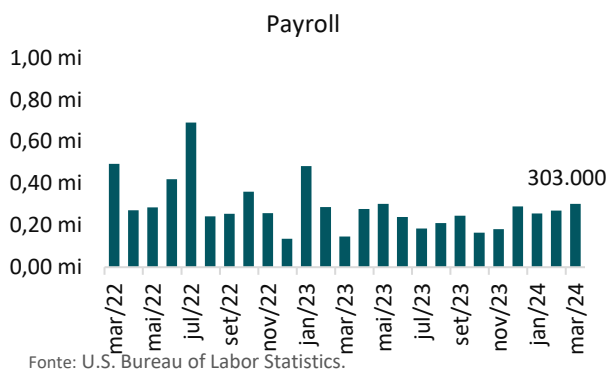
A necessidade de flexibilidade de movimentos por parte da autoridade monetária é um reflexo do aumento de incertezas tanto no mercado doméstico quanto no cenário internacional. Nessa linha, o documento ressaltou que o esmorecimento nos esforços de reformas estruturais e disciplina fiscal, juntamente com incertezas sobre a estabilização da dívida pública, têm o potencial de elevar a taxa de juros neutra da economia, impactando assim o nível final da taxa de juros. A revisão da meta fiscal, menos de 8 meses após ter proposto a mudança da regra, **deverá ser mais um fator de preocupação nas próximas reuniões do Copom**. Até a o envio da Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO) pelo governo ao Congresso, nos parecia mais claro o corte de 50 pontos, entretanto, após a proposta ganhar conhecimento público, nos pareceu muito difícil uma redução superior a 25 pontos, em virtude do descontrole fiscal e os impactos na inflação presente e nas expectativas para o horizonte relevante.

Assim, a imprevisibilidade nas condições fiscais e a persistência da inflação de serviços mantém as expectativas inflacionárias desancoradas, ampliando os desafios para a condução da política monetária e **apontando para uma Selic mais alta no fim do ciclo de baixa**.

**Cenário Externo.** A decisão do Federal Reserve dos Estados Unidos de manter a taxa de juros no intervalo entre 5,25 e 5,50 reflete **um cenário econômico marcado por pressões nos mercados de**

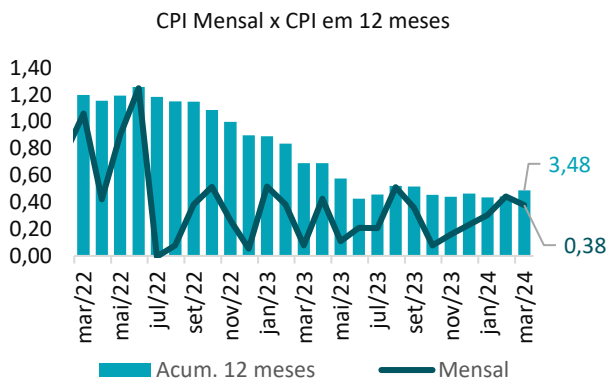
**trabalho** e uma distante, mas possível, reaceleração inflacionária. É nesse contexto que as expectativas de inflação medidas pela Universidade de Michigan sofreram uma piora significativa, evidenciada pelo aumento de 2,90% em março para 3,10% em abril.

Os resultados do Índice de Preços ao Consumidor (CPI) apontaram para **uma variação mensal de 0,38%**, ligeiramente acima da expectativa (0,3%). Em 12 meses, **o CPI registra uma elevação de 3,48% em março**, sinalizando uma trajetória ascendente em relação aos meses anteriores (3,11% em janeiro e



3,17% em fevereiro).



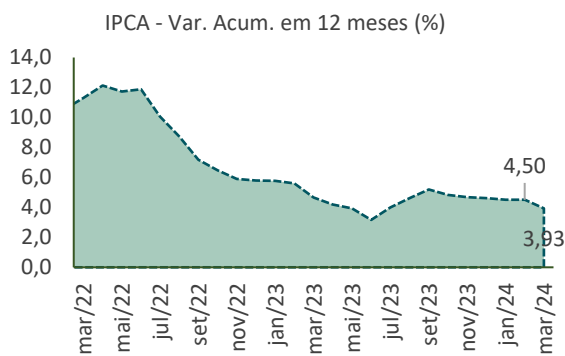
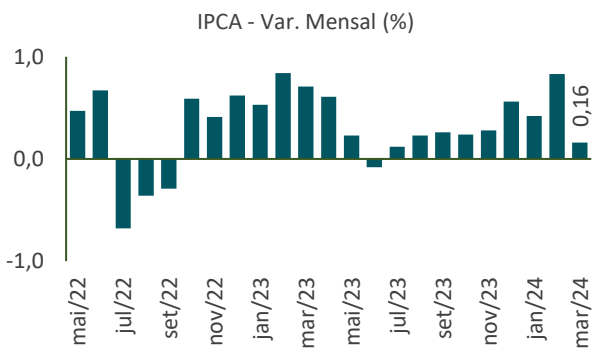


Fonte: U.S. Bureau of Labor Statistics.

Portanto, estimamos que o FED deverá manter a taxa de juros no nível atual na próxima reunião.

## Inflação

O IPCA de março apresentou um resultado abaixo das expectativas: **0,16% na variação mensal**, comparado a 0,25% de expectativa. No acumulado em 12 meses, **o resultado ficou em 3,93%**, abaixo do teto da meta de 4,5%.



Fonte: IPCA, IBGE.

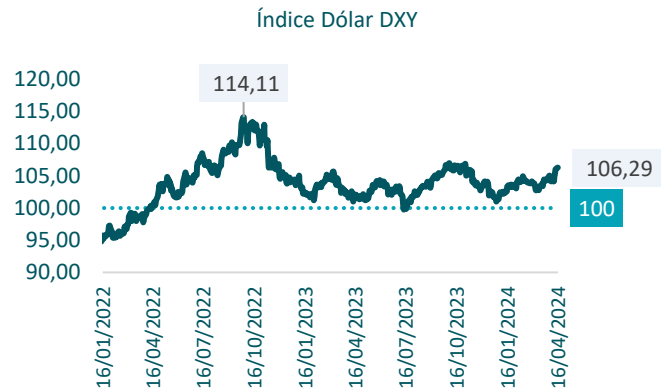
O maior impacto no indicador geral veio do grupo de Alimentação e bebidas, **que variou 0,53% no mês e representou 0,11 p.p. do IPCA**. Devido aos reajustes dos planos de saúde e dos produtos farmacêuticos, o grupo de Saúde e cuidados pessoais teve variação mensal de 0,43%, sendo o segundo grupo com maior impacto no indicador, **de 0,06 pontos percentuais**. Na direção contrária, o grupo de Transportes variou -0,33% no resultado mensal e representou -0,07 p.p. do resultado.

Nos outros grupos, tivemos variações positivas da inflação em Habitação (0,19%), Vestuário (0,03%), Despesas pessoais (0,33%) e Educação (0,14%), enquanto houve deflação em Artigos de residência (-0,04%) e Comunicação (-0,13%). Por fim, projetamos uma inflação tímida em abril e mais alta em maio –

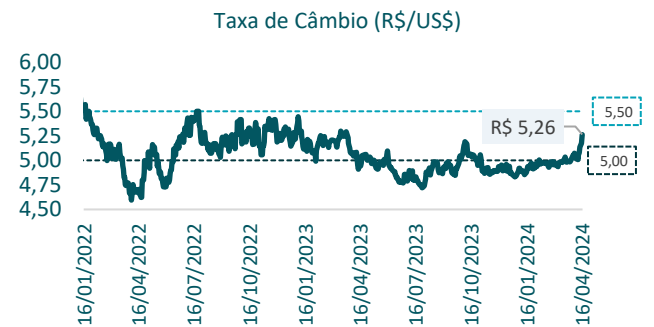
que deve empurrar, neste caso, para um acumulado em 12 meses acima dos 4%.

## Taxa de Câmbio

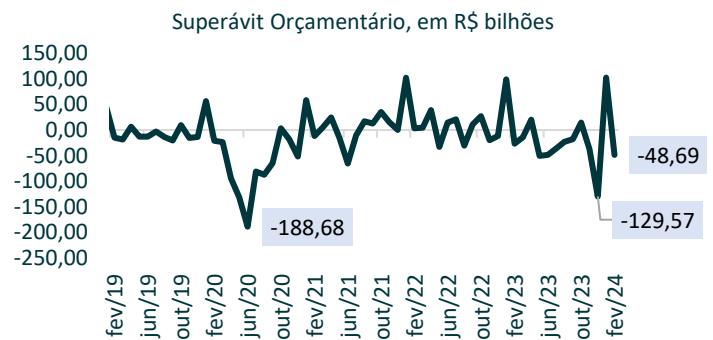
O dólar manteve a trajetória de valorização diante das principais moedas mundiais. O Índice DXY, que opera acima dos 100 pontos (patamar que indica valorização do dólar) desde julho/2023, acelerou e voltou a passar dos 106 pontos. Como já temos deixado bastante claro nos relatórios anteriores, o FED enfrenta ainda uma grande dificuldade para começar a baixar o nível da taxa de juros, já que a atividade econômica se mantém aquecida nos Estados Unidos e a inflação resiliente, o que tem postergado cada vez mais as estimativas de início do ciclo de cortes. Somado a isso, conflitos no Oriente Médio têm gerado aversão ao risco nos mercados mundiais com os agentes procurando proteção, dentre outros ativos, no dólar norte-americano.



O movimento de alta também ocorreu na nossa taxa de câmbio, com o dólar batendo a casa dos R\$ 5,30. Além da própria valorização da moeda americana no mercado internacional, internamente temos um resultado fiscal cada vez mais deteriorado, contribuindo para uma maior desvalorização da nossa moeda perante o dólar.

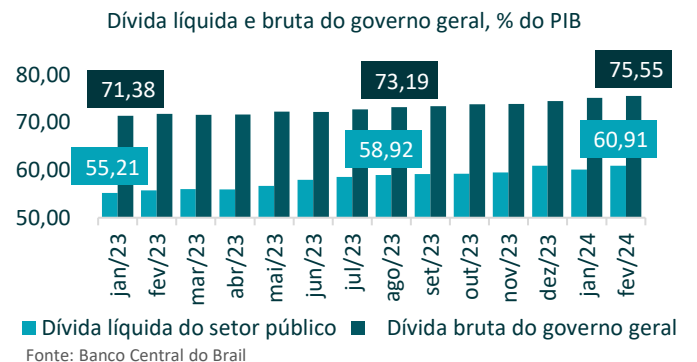


Como destacamos desde o início, as propostas para o equilíbrio das contas públicas, compiladas sob o chamado Arcabouço Fiscal, não geravam a confiança necessária de que o Governo se preocupava genuinamente com o equilíbrio fiscal já que, em sua maioria, tratavam de buscar a melhora nos resultados aumentando as receitas ao invés de cortar gastos. O resultado disso são os suscetíveis déficits, sendo o de fevereiro de R\$ 48,7 bilhões (fechando como o pior resultado para o mês na história) e a escalada da dívida pública, com a dívida bruta atingindo 75% e a dívida líquida 61% do PIB.



Fonte: Banco Central do Brasil

Recentemente, o Governo Federal, por meio da Lei de Diretrizes Orçamentárias de 2025 (LDO), encaminhou ao Congresso novas metas, postergando o superávit primário, que anteriormente tinha como meta 0,5% do PIB previsto para 2025, passando para 0,25% do PIB em 2026. Está é a intenção do Governo, mas no cenário atual provavelmente teremos rombo nas contas públicas nos quatro anos do novo governo.



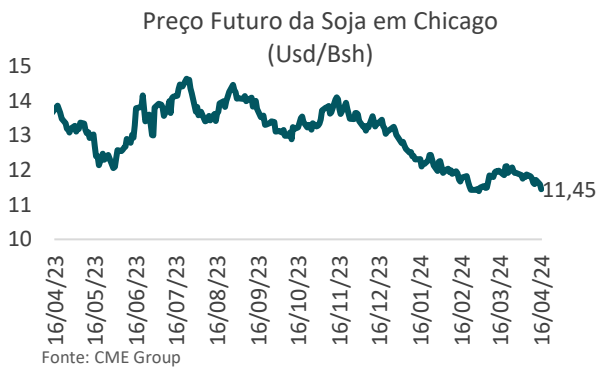
Fonte: Banco Central do Brasil

## Panorama Agrícola

### Soja

O mercado de soja foi influenciado pelo relatório mais recente do Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA), **que surpreendeu negativamente os investidores ao não apresentar mudanças significativas nas estimativas da produção brasileira.** O Brasil manteve a estimativa de 155 milhões de toneladas, contrariando as expectativas do mercado

que esperava um corte para aproximadamente 151,7 milhões de toneladas – **para fins de comparação, a Conab projeta a produção brasileira em 146,5 milhões de toneladas.** A produção mundial passou de 396,850 para 396,725 milhões de toneladas, evidenciando o tom de pouquíssimas mudanças neste relatório.



No que diz respeito às importações e exportações mundiais, houve algumas alterações, mas nada que causasse grandes impactos nos estoques finais. **O**

**Brasil manteve seus estoques em 33,051 milhões de toneladas,** enquanto os Estados Unidos observaram um aumento para 9,256 milhões de toneladas. A União Europeia também registrou um aumento em seus estoques finais, para 1,458 milhões de toneladas. Com poucas novidades no relatório, **os agentes do mercado focarão sua atenção para o desenvolvimento da safra na Argentina,** onde já se observam indicações de possíveis cortes na produção.

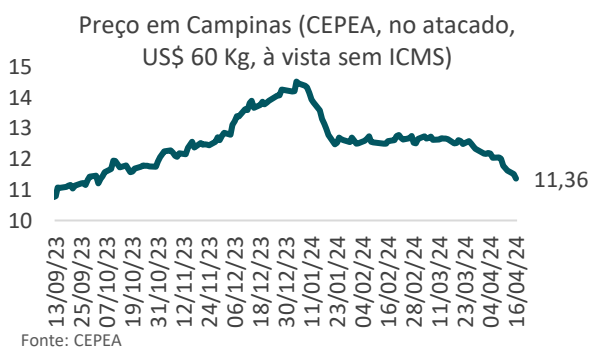
Enquanto isso, os preços da soja tanto no mercado internacional quanto nacional registraram aumentos. A valorização da taxa de câmbio e a crescente demanda pelo grão impulsionaram os preços nacionais, **o que levou a uma retomada dos prêmios positivos.**

Ressaltamos, por fim, que o próximo relatório do USDA deverá vir com as projeções para a safra 2024/25.

### Milho

No mercado de milho, o preço internacional foi influenciado pela divulgação de que **os estoques finais dos Estados Unidos se manterão no nível mais alto em cinco anos,** apesar da redução da estimativa em relação ao mês passado (de 55,166 para 53,896 milhões de toneladas). **Os estoques finais brasileiros aumentaram de 6,171 para 6,241 milhões de toneladas,** enquanto os do México e da União Europeia

foram reduzidos para 2,249 milhões de toneladas e 7,210 milhões de toneladas, respectivamente. Assim, **os estoques finais mundiais encolheram de 319,626 para 318,280 milhões de toneladas.**



Ao analisarmos a oferta, observamos **uma redução na produção mundial, de 1.230,241 para 1.227,860 milhões de toneladas.** A redução foi causada por quedas na Argentina (-1 milhão de toneladas), no México (-0,7 milhões de toneladas) e na África do Sul (-1,5 milhões de toneladas), que mais do que compensaram o aumento na União Europeia (+0,9 milhões de toneladas). A estimativa da produção

brasileira para a safra 2023/24 se manteve em 124 milhões de toneladas, **resultado significativamente superior do apresentado pela Conab, de 110,964 milhões de toneladas.**

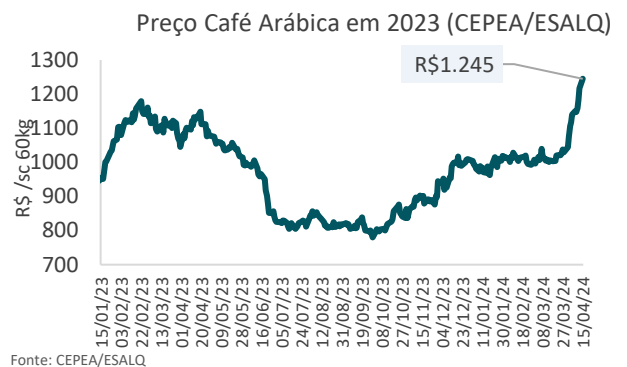
Também, observamos uma diminuição da importação mundial e da exportação mundial (-1,582 milhões de toneladas). Nas exportações, os Estados Unidos se mantiveram como o maior exportador do mundo (54 milhões de toneladas), enquanto o Brasil ficou na segunda posição (52 milhões de toneladas).

No mercado nacional, os preços mantiveram **tendência de queda devido a demanda retraída e à intensificação da colheita de verão no Brasil.**

## Café

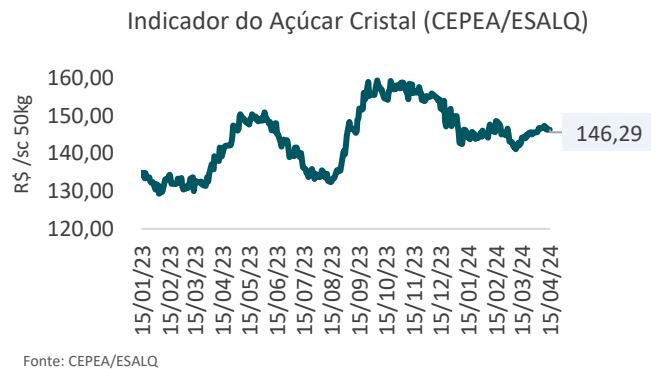
O mês de abril tem sido de valorização forte nos preços do Café, com as cotações ultrapassando a casa dos R\$ 1.200/sc 60 kg, voltando a patamares de abril de 2023.

A forte alta se deve principalmente aos problemas climáticos enfrentados pelo Vietnã com temperaturas bastante elevadas e clima seco, consequências do *El Niño*, que afetam a perspectiva de produção total no país. Além disso, começam a surgir relatos de entregas canceladas por parte dos produtores vietnamitas, que optam por não entregar o produto que havia sido negociado a preços mais baixos. Com menor oferta do produto no mercado internacional, o produto brasileiro tem se valorizado, fazendo com que as exportações tenham crescido em março, atingindo 4,3 milhões de sacas, volume recorde para o mês.

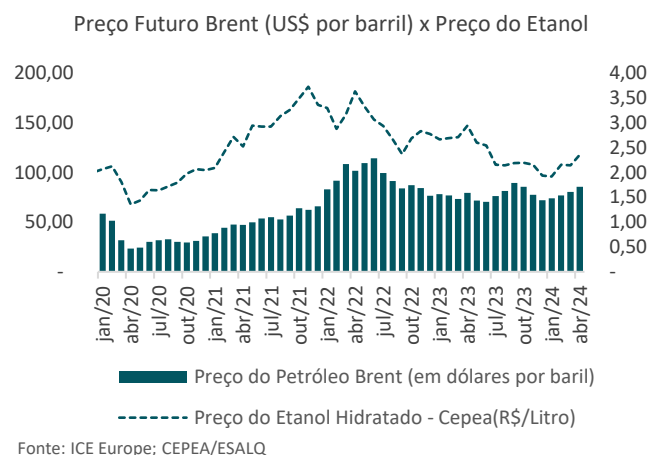


## Cana-de-Açúcar

As cotações do Açúcar Cristal se mantiveram elevadas em março, com o fechamento do mês apenas 0,18% acima do fechamento de fevereiro, em torno dos R\$ 146/sc 50kg. A baixa oferta dado o período de entressafra é o grande responsável pelo suporte dos preços nos níveis atuais, que se soma às incertezas com relação a oferta da próxima safra, além da elevação do preço do petróleo, dada a crise no oriente médio.



Para o Etanol, o aumento da demanda pelo biocombustível em São Paulo, foi o principal propulsor das cotações acompanhando a vantagem competitiva do Etanol perante a gasolina. A elevação do petróleo também trás perspectiva de aumento nas cotações do etanol hidratado, porém ainda abaixo dos preços praticados durante a safra passada. Destacamos que com a recente elevação do petróleo no mercado internacional, os preços dos combustíveis no Brasil apresentam defasagem, resta sabermos até quanto a Petrobrás irá manter esta



política e se irá adequar o preço ao internacional, o que traria uma perspectiva de melhora no 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 Goiatuaba (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 milho;

**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 Buritituba/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 Uruaçu em (GO). Atende clientes/produtores das culturas de café, cana-de-açúcar, cereais, citrus e hortifruti.

Garantias: CPR com penhor agrícola de 1º e 2º Grau e Aval da Agrofito.

## AgroFarm



Integralização	14/02/2023
Vencimento	3 anos - dez/2026
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	TO
Segmento	Sênior
Emissão	227 <sup>a</sup>
Valor da Emissão	R\$ 23.000.000,00

Fundada há 19 anos na cidade de Guaraí – Tocantins (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	229ª
Valor da Emissão	R\$ 100.000.000,00

Revenda de Insumos Agrícolas, com sede em São Gabriel do Oeste (MS), atua na comercialização de defensivos, sementes e fertilizantes. A área de atuação abrange 3,5 milhões de hectares de soja e 1,5 milhão de hectares de milho. Hoje conta com 6 unidades em MT, 4 unidades em MS e 1 unidade em GO;

**Garantias:** CF recebíveis (110%), Alienação Fiduciária de estoque (25%) e Aval dos Sócios.

## Casa do Café



Integralização	16/06/2023
Vencimento	4 anos - dez/27
Remuneração	CDI + 5,00%
Classe	Sênior
Região	SP/MG
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	260ª
Valor da Emissão	R\$ 23.000.000,00

Revenda de Insumos agropecuários como fertilizantes, defensivos, sementes etc. Com sede em Franca (SP) e filial em São Sebastião do Paraíso (MG), tendo como fornecedores as principais indústrias de produtos e genética do setor agrícola. Atualmente possui base de 1.356 pequenos e médio produtores e atende as culturas de Café (90%) seguido por Soja e Milho (10%).

**Garantias:** CF recebíveis (116%), Alienação Fiduciária (50%) e Aval dos Sócios.

## Neves &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	262ª
Valor da Emissão	R\$ 20.000.000,00

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 12.000m<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 DC Cotribá



Integralização	22/09/2023
Vencimento	30/06/2027
Periodicidade de Pagamento	Semestral
Remuneração	CDI + 4,50%
Classe	Sênior
Região	RS
Segmento	Cadeia de Insumos
Valor da Emissão	R\$ 200.000.000,00

Fundada em 1911, a empresa está no mercado há 111 anos atuando na comercialização de produtos, serviços e assistência técnica abrangendo todo o território gaúcho. É a cooperativa agropecuária mais antiga do Brasil.

A sede administrativa fica localizada no município de Ibirubá e possui 67 pontos de negócios espalhados em 29 municípios do estado do Rio Grande do Sul. A atuação na comercialização de produtos, serviços e assistência técnica abrange todo o território gaúcho, e na área de produção animal chega também aos estados de Santa Catarina e Paraná, atuando em mais de 400 municípios na região Sul.

**Razão de subordinação FIDC:** 30%.

**Garantias:** 130% penhor de safra



## Fiagro DC Goplan



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

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

## Primo Tedesco



Integralização	10/01/2024
Vencimento	8 anos – 2032
Remuneração	CDI + 6,0%
Classe	Sênior
Região	RS/SC
Segmento	Middle
Emissão	301ª
Valor da Emissão	R\$ 80.000.000,00

Em 1939 foi constituída a empresa de nome Primo Tedesco S.A. Sociedade de Capital Fechado, com sede na cidade de Caçador/SC, que se torna uma grande organização fabricante de papel e embalagens. As unidades de negócios da Primo Tedesco S.A. são constituídas de produção de energia elétrica, reflorestamentos, produção de celulose e papel, produção de embalagens de papelão ondulado e sacos industriais.

**Garantias:** Imóvel operacional + imóvel não operacional e ativo biológico e cessão fiduciária de recebíveis.

## 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.

