



Relatório Mensal

EGAF11

Abril 2024



Relatório Abril - 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

12.452

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\$ 309.341.123,28

COTA PATRIMONIAL

R\$ 98,77 / cota

VALOR DE MERCADO

R\$ 94,00 / cota

DIVULGAÇÃO DE RENDIMENTOS

2º dia útil

PAGAMENTO DE RENDIMENTOS

Até 10º dia útil

Comentário do Gestor

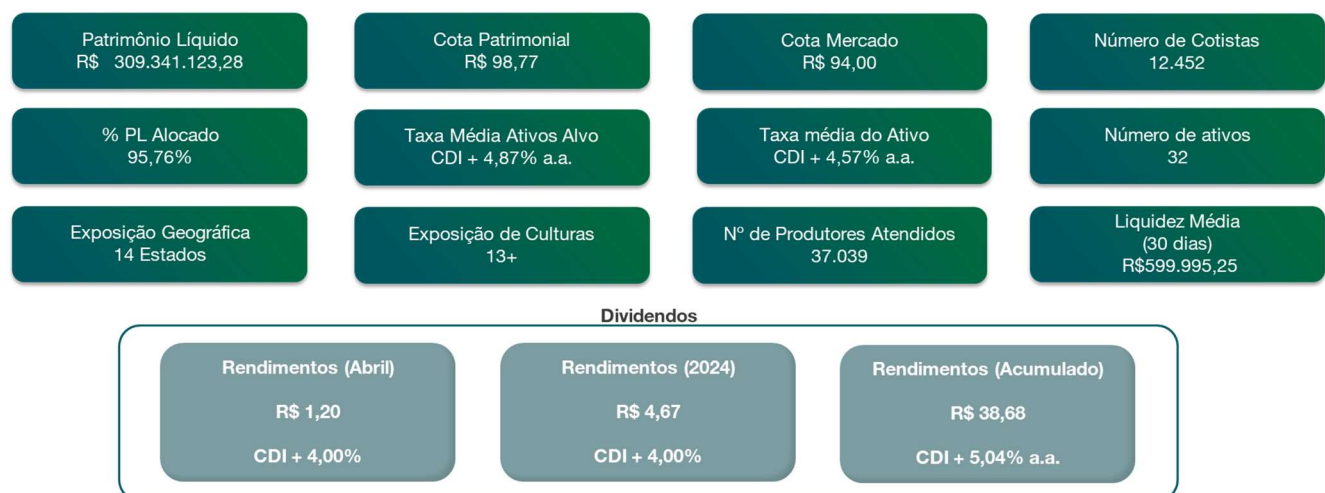
Prezado Investidor, agradecemos o interesse no nosso fundo Ecoagro | Fiagro Imobiliário! Neste relatório vamos apresentar informações sobre a performance e as estratégias de gestão e de alocação do fundo, bem como, nossa visão do panorama macroeconômico e do setor agrícola.

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



No mês de abril, vendemos parcialmente 2 ativos (Cotribá-Cargill e Fiagro Cotribá), totalizando um montante de R\$ 10,2 milhões e reforçamos a posição em 2 ativos (Regional, R\$ 203 mil, e Tedesco, R\$ 5 milhões). No total, foram R\$ 5,2 milhões em compras.

O PL do fundo fechou em R\$ 309 milhões, o número de papéis da carteira se manteve em 32 ativos rodando a CDI+4,87%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 1,28% no mês, com base na cota patrimonial, equivalente a CDI + 4,56% a.a., 0,88 % na cota de mercado contra um CDI de 0,89%. No ano o fundo está rodando com um retorno contábil de 4,87% (equivalente a CDI+3,82%aa) e -0,58% na rentabilidade de mercado contra 3,53% do CDI.

Desde o início do fundo em 22/12/2021, obtivemos um retorno no mercado secundário de 49,94% (com gross up, 38,44% líquido de IR) e um retorno contábil de 65,10% com gross up (52,71% líquido de IR), comparados a um CDI de 31,85%.

O resultado por cota do fundo foi de R\$ 1,25 que subtraídos dos rendimentos anunciados em 3-mai (pagamento em 10-mai [7º du]) de R\$ 1,20 de dividendos (equivalente a CDI+4%), geraram 0,05 a mais por cota no resultado retido que encerrou o mês em R\$ 0,36.

A liquidez do fundo, representada pela média das negociações diárias dos últimos 30 dias foi de R\$ 600 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 ficou ainda mais desafiador para 2024 devido as recentes enchentes observadas no Rio Grande do Sul, além de estiagem em alguma micro-regiões do Centro-Oeste. Mesmo assim, colheremos a segunda maior safra de grãos (expectativa de 296 milhões de toneladas) da história do Brasil, perdendo apenas para a safra do ano passado (320 milhões). 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 já no pós enchente no RS. Realmente foi uma tragédia, porém foi um evento mais urbano do que rural e não deve impactar o agro de forma material. A safra de verão de soja já estava 76% colhida, a de milho, 83%, e a de arroz, 84%. As enchentes e chuvas, se muito, poderiam afetar o pouco que restava da safra não colhida nas regiões afetadas.

Explicando um pouco mais, as enchentes se localizaram no centro no RS, ao passo que a maior região produtora se encontra no norte, noroeste e oeste do RS. O do RS é rodeado por regiões mais altas e acaba recebendo toda a água que chove no seu entorno em regiões mais altas, que quando descem, vem com força e muitas vezes com lama e quando chega na planície central se acomoda dando origem as enchentes.

Queremos tranquilizar nossos investidores que tais eventos NÃO devem afetar o EGAF11, os próximos pagamentos de juros devem ser realizados conforme o cronograma esperado e não vemos nenhuma possibilidade de atrasos.

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\$38,68 por cota, o que equivale a CDI +5,04%. Destes, R\$17,83 foram distribuídos em 2022, R\$16,19 em 2023 e R\$4,67 em 2024. No mês atual, distribuimos R\$1,20 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.

Rendimentos				
Intervalo	Rendimentos	CDI + Anual	CDI + Acumulado	% CDI
2022	17,83	6,50%	6,50%	172,73%
2023	16,19	4,33%	5,28%	146,12%
jan/24	1,28	4,00%	5,21%	135,09%
fev/24	1,07	4,00%	5,15%	136,69%
mar/24	1,12	4,00%	5,10%	138,04%
abr/24	1,20	4,00%	5,04%	138,66%

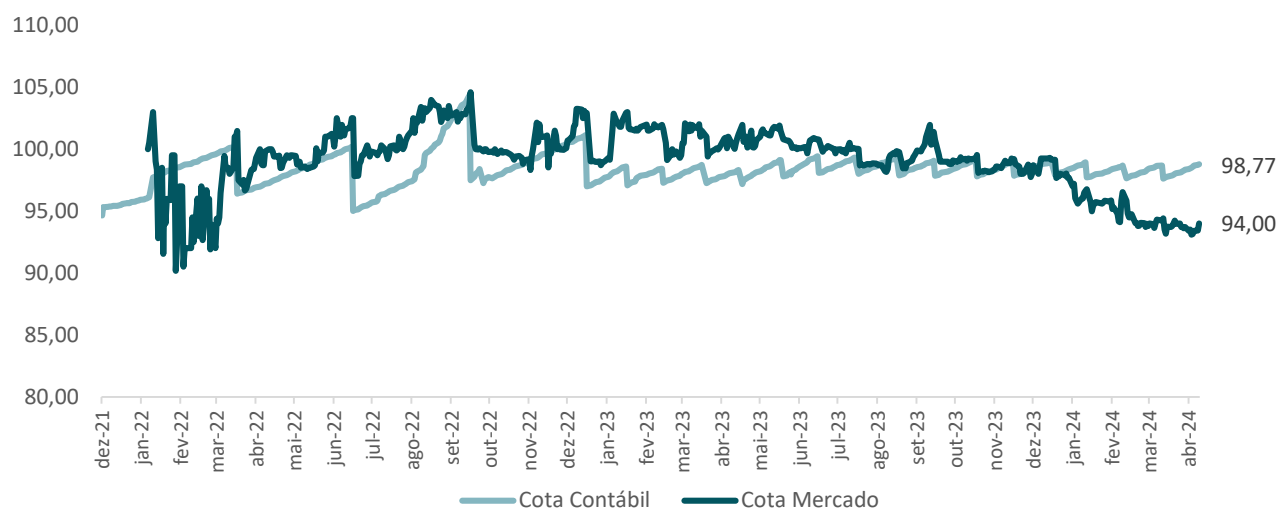
Movimento da cota

Cota de Mercado

A cota de mercado tem sido bastante volátil nos últimos meses devido às incertezas no setor agropecuário, fechando o mês em 94,00 resultando em um retorno de 0,88% no mês de abril, em comparação com o CDI de 0,89%.

Cota Patrimonial

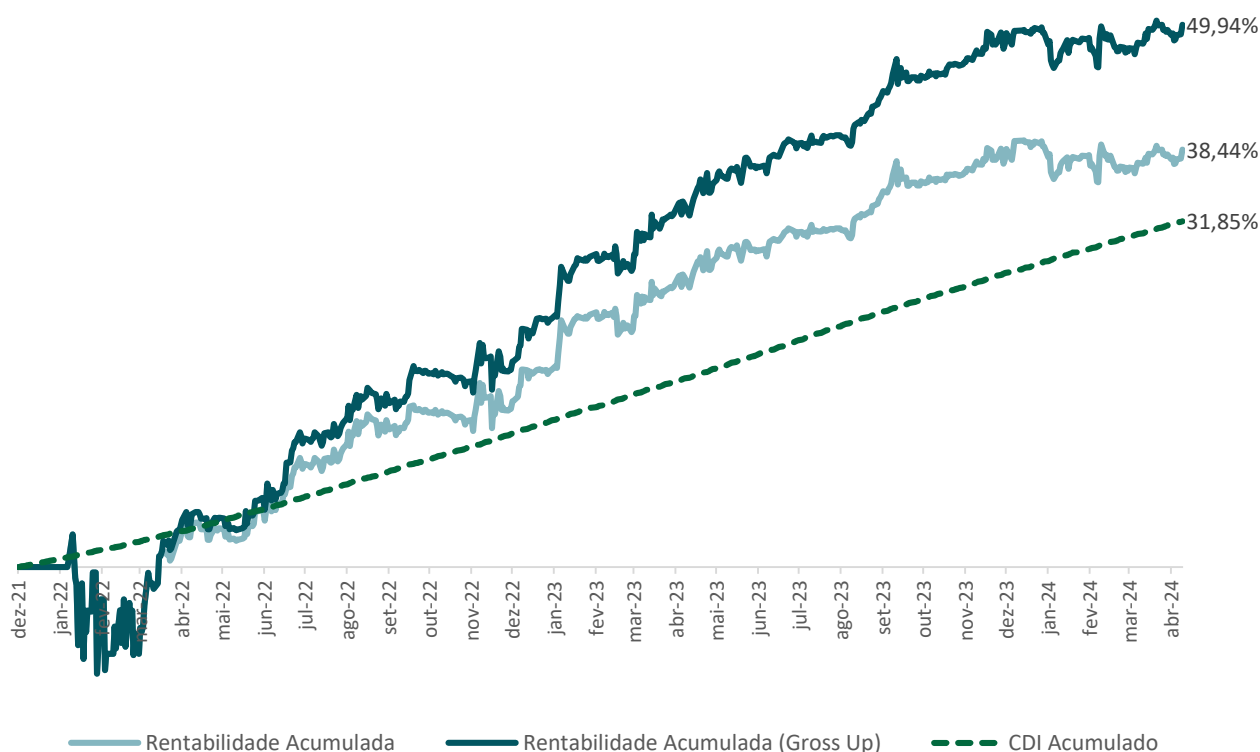
Por outro lado, a cota patrimonial reflete o valor real dos ativos que compõem a carteira. No fechamento do mês, a cota patrimonial foi de 98,77, em comparação com 98,64 em março, o que representa uma performance de 1,28% ajustada pelos rendimentos, equivalente a CDI + 4,56% ao ano.



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.

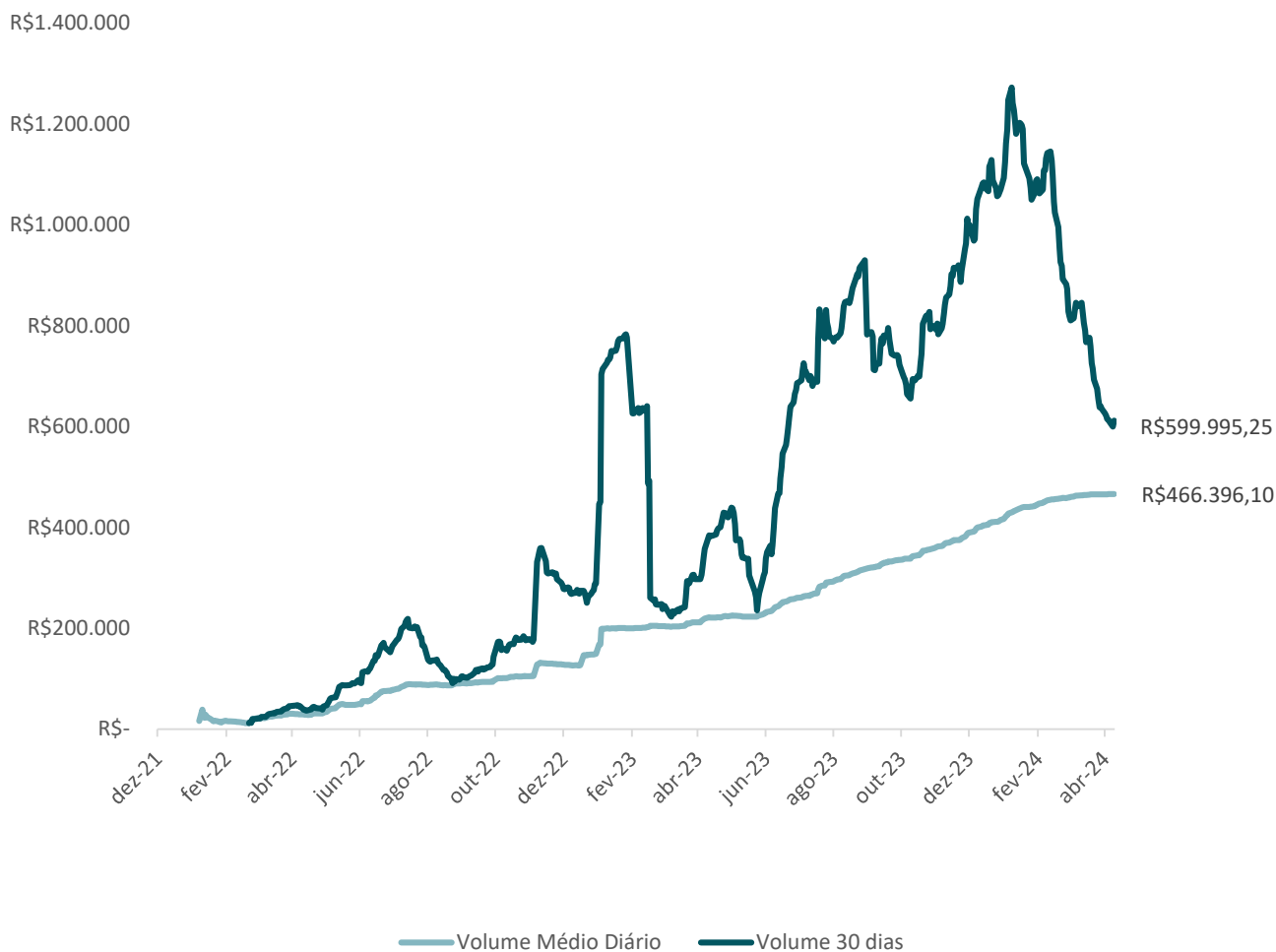
De 22-dez-21 até abril-24, o investidor teve um resultado de 38,44% e com gross up de 49,94%, contra um CDI de 31,85%. Gostamos de apresentar o valor com gross up, pois esta é a rentabilidade que o investidor deve utilizar para comparar com outros investimentos de sua carteira que pagam impostos.



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%	0,88%									-0,58%	38,44%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%									3,53%	31,85%
	CDI +	-25,72%	-1,90%	-15,16%	-0,13%									-11,58%	2,10%

Liquidez e Número de cotistas

O fundo mantém uma média diária de liquidez de R\$ 600 mil e alcançou o número de 12.452 cotistas.



Eventos

Juros/Amortização

Em abril, recebemos, conforme esperado, os juros de CRA com periodicidade mensal de pagamento. Não houve nenhum atraso ou inadimplência, nossos papéis estão 100% adimplentes e em dia.

Evento	Ativo	Valor Pago	Valor por Cota	Data
Juros	Supply III	223.896,37	0,07	04/04/2024
Juros	Pisani	167.168,45	0,05	22/04/2024
Waiver Fee	Nativa	143.731,75	0,05	26/04/2024
Juros	Tobasa	45.341,79	0,01	30/04/2024
Juros	Tedesco	219.440,72	0,07	30/04/2024
Total		799.579,07	0,26	

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	5.916.313,97	CDI + 4,80% a.a.
Cotribá	Fiagro DC	Senior	100%	30%	0,00%		4.273.548,00	CDI + 4,50% a.a.
Total							10.189.861,97	

Aquisições

Ativo	Emissão	Série	Razão de Garantia	% Sub	% AF	Cliente Elegíveis	Valor R\$	Taxa %
Regional	CRA	Senior	111%	30%	50,00%	793	203.030,14	CDI + 5,00% a.a.
Tedesco	CRA	Sênior	132%	10%	150,00%		4.999.820,63	CDI + 6,00% a.a.
Total							R\$ 5.202.850,77	

Carteira

Terminamos o mês de janeiro com 96% do PL alocado em ativos com taxa média de CDI + 4,87% a.a.

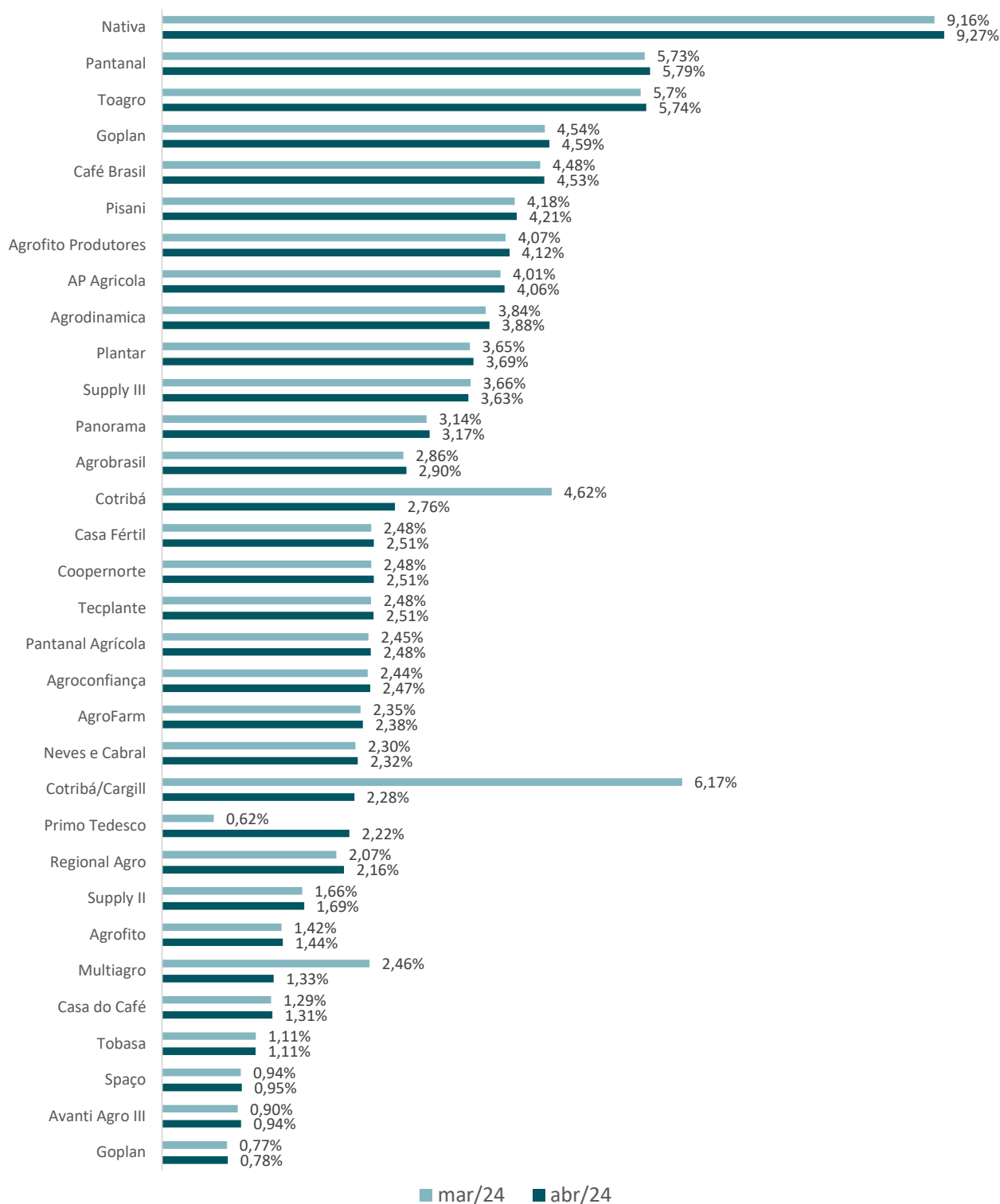
Composição do PL	Valor (R\$)	Taxa Média	%PL
Ativos Financeiros	296.229.842,57	CDI + 4,87% a.a.	95,76%
Disponibilidades/Caixa	13.800.879,45	CDI	4,46%
Provisões Total	-689.598,74		-0,22%
PL	309.341.123,28		100,00%

Abaixo apresentamos a evolução do valor de cada Ativo Alvo em função do PL nos meses de março e abril. A maior exposição é em um CRA Nativa (9,27%), a segunda maior deixa de ser o CRA de Cotribá-Cargill (de 6,17% para 2,28%) e passa a ser Pantanal com 5,79% e a terceira maior, Toagro com 5,74%. Excluindo o top 3, o fundo está com menos de 4,59% de exposição em todas as alocações e reduzindo rápido até chegar a 0,78% no papel de menor concentração.

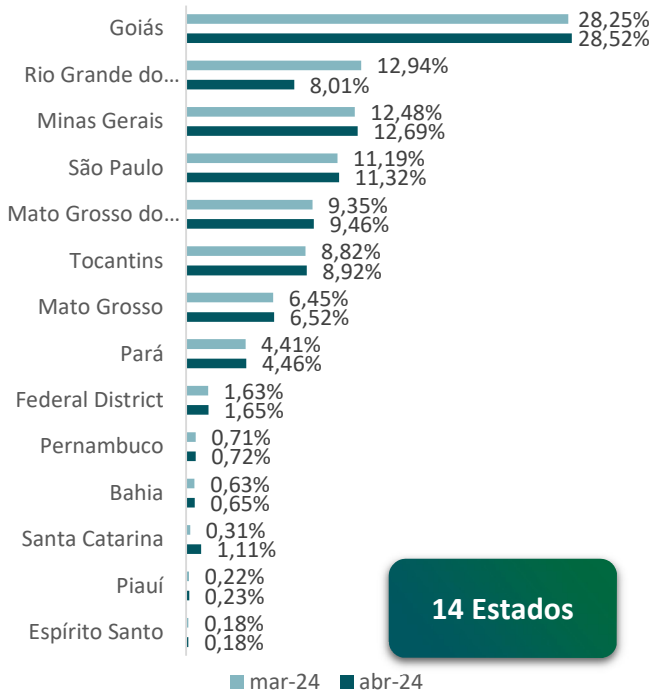
Mais abaixo apresentamos os movimentos em função do PL das exposições por estados do Brasil e por culturas. As maiores exposições estão nos estados de GO, MG, SP, MS e TO. O RS deixa de ser a segunda maior exposição, passando de 12,94% para 8%, esta redução de alocação na região foi independente e antes das enchentes ocorrerem, aproveitando movimentos de mercado para vender com compressão de taxa e beneficiar os cotistas. 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 (43,4%), milho (19,9%)

e café (7,7%). Em termos de preferência de pagamentos, 87% são de classe sênior (que não se subordinam a nenhuma outra classe) e 13% de cota única. Perceba que não há cotas mezanino e nem juniores. Em relação a tese de investimentos, 87% alocados na cadeia de insumos e 13% em teses oportunistas via middle de diversos segmentos (armazenagem, beneficiamento e tratamento de sementes, indústria de transformação, produção de gaiolas para frangos, entre outros).

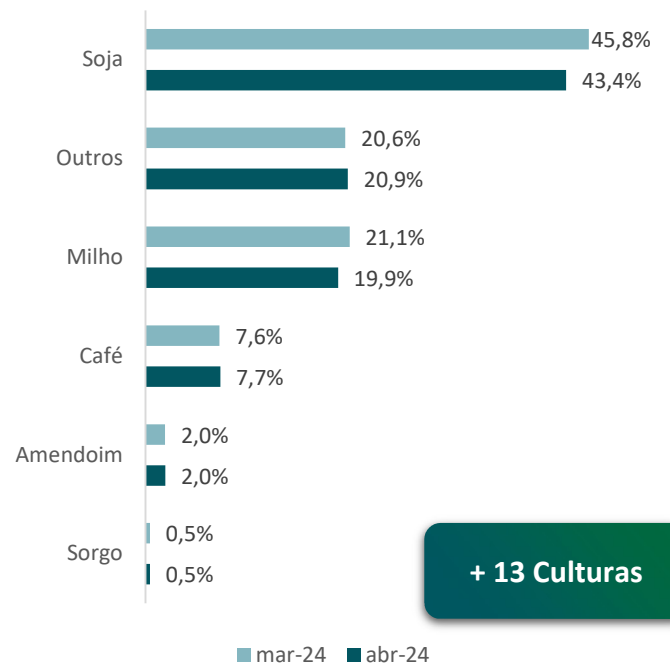
Exposição por ativos alvo (%PL)



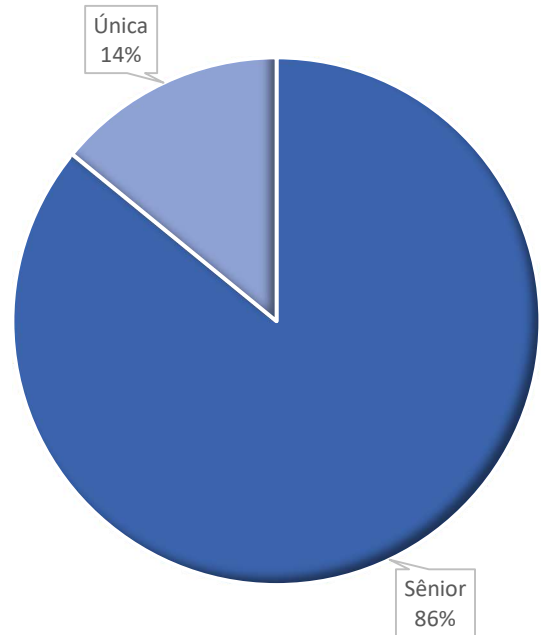
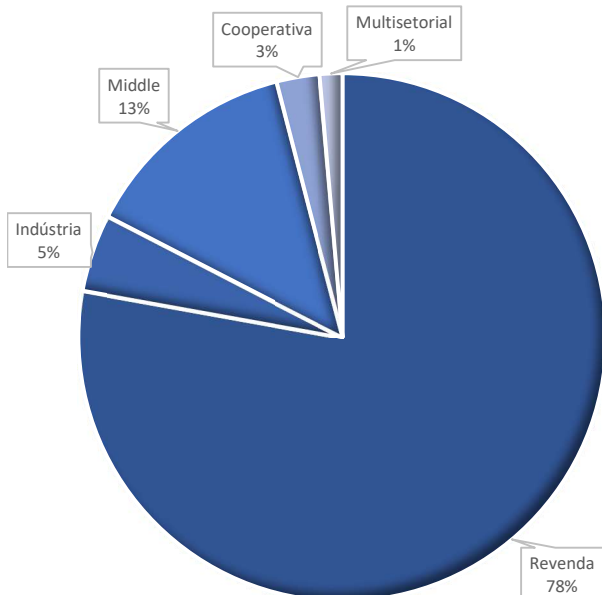
Participação por Estado (%PL)



Participação por Cultura (%PL)



*Outro: Feijão, Irrigação, Ração (Bovino), Armazéns, Babaçu, Hortifrut, 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 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	28.686.966,38	9,27%	120,83%	25,00%
2. Pantanal	306 ^a	Sênior	Revenda	29/12/2028	CDI + 4,00% a.a.	Semestral	17.904.666,17	5,79%	108,33%	30,00%
3. Toagro	251 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	17.761.586,49	5,74%	111,00%	25,00%
4. Goplan	Fiagro -FIDC	Sênior	Revenda	31/07/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	14.209.462,63	4,59%	100,00%	30,00%
5. Café Brasil	190 ^a	Única	Indústria	30/09/2027	CDI + 4,50% a.a.	Anual	14.027.890,66	4,53%	115,00%	
6. Pisani	228 ^a	Única	Middle	20/02/2029	CDI + 5,00% a.a.	Mensal	13.013.922,40	4,21%	100,00%	
7. Agrofito Produtores	216 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	12.750.425,57	4,12%	120,00%	25,00%
8. AP Agrícola	249 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	12.565.998,91	4,06%	109,38%	30,00%
9. Agrodinâmica	255 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	12.017.463,44	3,88%	108,60%	30,00%
10. Plantar	276 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	11.430.074,89	3,69%	115,00%	30,00%
11. Supply III	242 ^a	Única	Middle	07/11/2028	CDI + 5,25% a.a.	Semestral	11.239.113,40	3,63%	222,00%	
12. Panorama	202 ^a	Sênior	Revenda	30/11/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	9.821.267,42	3,17%	107,00%	30,00%
13. Agrobrasil	197 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	8.965.172,44	2,90%	115,00%	30,00%
14. Cotribá	Fiagro-FIDC	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,50% a.a.	Semestral	8.547.601,79	2,76%	130,00%	30,00%
15. Casa Fértil	250 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.774.613,12	2,51%	110,00%	30,00%
16. Coopernorte	192 ^a	Sênior	Cooperativa	30/09/2026	CDI + 4,50% a.a.	Anual	7.769.667,88	2,51%	118,00%	30,00%
17. Tecplante	204 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.764.695,77	2,51%	115,00%	30,00%
18. Pantanal Agrícola	229 ^a	Sênior	Revenda	30/06/2028	CDI + 4,00% a.a.	Semestral	7.663.697,64	2,48%	115,00%	25,00%
19. Agroconfiança	252 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.638.713,22	2,47%	109,00%	30,00%
20. AgroFarm	227 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.370.411,31	2,38%	108,70%	30,00%
21. Neves e Cabral	262 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.186.282,56	2,32%	108,60%	30,00%
22. Cotribá/Cargill	196 ^a	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,80% a.a.	Anual	7.058.643,66	2,28%	120,00%	30,00%
23. Primo Tedesco	301 ^a	Sênior	Middle	30/01/2032	CDI + 6,00% a.a.	Trimestral	6.879.000,00	2,22%	150,00%	10,00%
24. Regional Agro	169 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	6.681.863,08	2,16%	151,00%	30,00%
25. Supply II	181 ^a	Sênior	Middle	29/10/2027	CDI + 6,50% a.a.	Mensal	5.217.622,97	1,69%	100,00%	36,00%
26. Agrofito	131 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,60% a.a.	Semestral	4.440.936,82	1,44%	107,00%	30,00%
27. Multiagro	FIDC	Sênior	Multisetorial		CDI + 4,00% a.a.		4.100.007,23	1,33%	100,00%	50,00%
28. Casa do Café	260 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	4.051.884,95	1,31%	116,00%	30,00%
29. Tobasa	133 ^a	Única	Middle	31/08/2027	CDI + 5,00% a.a.	Mensal	3.440.000,00	1,11%	120,00%	
30. Espaço	136 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,75% a.a.	Semestral	2.929.668,06	0,95%	106,00%	30,00%
31. Avanti Agro III	266 ^a	Sênior	Revenda	31/08/2028	Dólar + 9,00% a.a.	Anual	2.903.284,88	0,94%	110,00%	20,00%
32. Goplan	145 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	2.417.236,83	0,78%	100,00%	30,00%

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 abril 2024, está em 52,71% ou CDI + 6,47% e superam em muito o CDI, que no mesmo período, foi de 31,85%. Enquanto no mês a rentabilidade foi de 1,28% ou CDI + 4,56%a.a. contra um CDI rendendo 0,89% no mês.

Resultado contábil mensal (Abr/24)

Resultado	Fev/24	Mar/24	Abr/24	YTD	Início
Cota Patrimonial Final	98,61	98,64	98,77	98,77	98,77
Cota Mercado	95,82	94,30	94,00	94,00	94,00
Rentabilidade	1,02%	1,13%	1,28%	4,82%	52,71%
CDI	0,80%	0,83%	0,89%	3,53%	31,85%
% CDI	127,96%	136,01%	144,37%	136,44%	165,48%
Spread CDI	2,98%	3,81%	4,56%	3,82%	6,47%
Dias Úteis	19	20	22	83	590
Cotistas	12.942	12.647	12.464	12.464	12.464
Cotas	3.131.914	3.131.914	3.131.914	3.131.914	3.131.914

Resultado contábil por cota (Abr/24)

Resultado	Fev/24	Mar/24	Abr/24	YTD	Início
Resultado/Cota	1,00	1,10	1,25	4,62	39,04
Rendimentos/ Cota	1,07	1,12	1,20	4,67	38,68
Resultado Retido/Cota	0,33	0,31	0,36	0,36	0,36
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\$ 1,25. Após deduzir o rendimento de R\$ 1,20, o RPC acumulou mais 0,05 por cota no resultado retido, que fechou em 0,36. No mês anterior, havíamos informado um resultado retido de 0,31.

Panorama Macroeconômico

Atividade Econômica

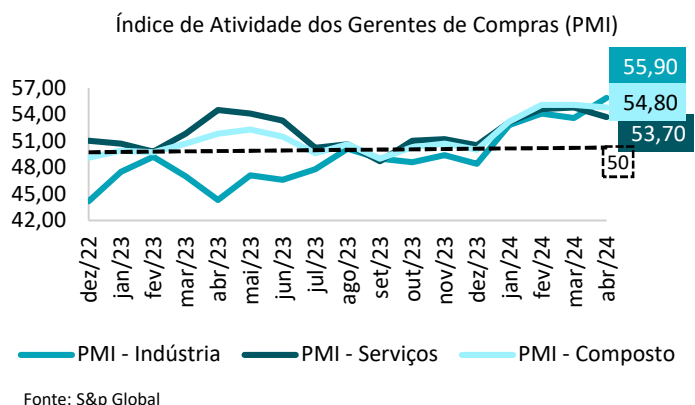
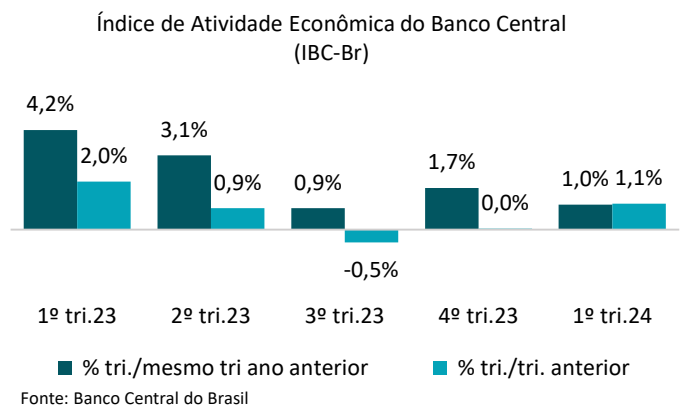
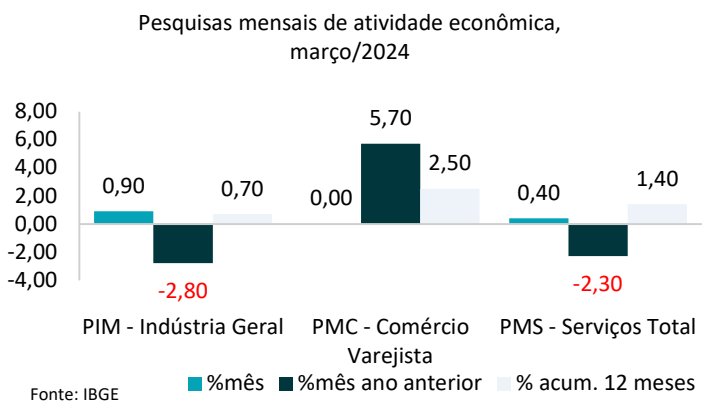
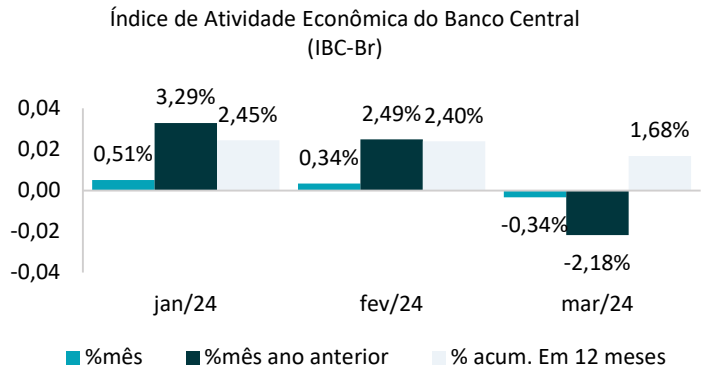
O Índice de Atividade Econômica do Banco Central Brasileiro, o IBC-Br, registrou queda de **0,34%** em **março**, na comparação com fevereiro. O resultado demonstrou uma atividade enfraquecida no mês de março, principalmente no **Comércio Varejista**, cuja pesquisa mensal apontou estagnação (**0,0%**). Já a **Indústria** e os **Serviços** registraram ampliação, de **0,9%** e **0,4%** respectivamente.

Na variação contra março de 2023, a atividade econômica no Brasil registrou importante queda, ficando **2,18%** menor. O resultado ocorre principalmente pelo pior desempenho tanto da **Indústria (-2,8%)** quanto dos **Serviços (-2,3%)**, enquanto o **Comércio** apresenta vendas aquecidas e continua com uma atividade bem acima da registrada no ano anterior (**+5,7%**).

Com isso, a atividade econômica brasileira encerrou o **1º trimestre de 2024 1,08% maior do que o 4º trimestre de 2023**, e **1,04% maior do que o mesmo trimestre do ano anterior**, com o comércio tendo um papel muito relevante neste cenário, principalmente na melhora no volume de vendas nos **Supermercados e de Artigos Farmacêuticos**.

Quando olhamos para o futuro, os Índices de Atividade dos Gerentes de Compras (PMI), continuam em expansão (acima dos 50 pontos). Entretanto, no mês de abril o **PMI de Serviços esfriou**, caindo **1,10 ponto de 54,8 para 53,7**, enquanto o **PMI da Indústria subiu 2,30 pontos**, chegando ao patamar de **55,9**, o que indica uma expectativa positiva para o crescimento da atividade até o final do ano.

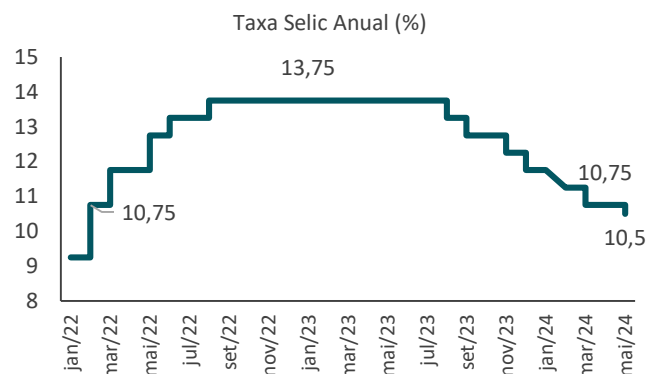
Não podemos deixar de mencionar os recentes acontecimentos no Rio Grande do Sul. Entendemos que a atividade econômica do estado deverá ter uma queda bastante significativa, diante do fato de que as



principais regiões atingidas (região metropolitana, vale do Taquari e a Serra gaúcha) serem as regiões mais populosas, tendo impactos diretos e intensos no comércio, nos serviços e na indústria gaúcha. Acompanharemos de perto os desdobramentos desta crise no estado e seus impactos a nível nacional, uma vez que o RS corresponde pela 4ª maior economia do país.

Taxa de Juros

O Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu por maioria em votação apertada por uma redução de 25 pontos-base, estabelecendo a nova taxa meta em 10,50% ao ano. Na nossa opinião essa redução é a mais adequada por diversos motivos, onde destacamos a resiliência da inflação nos EUA e a perspectiva de firmeza para as próximas leituras quando observado o conjunto dos principais indicadores, o que torna mais distante o processo de redução de juros por lá; e os persistentes déficits no balanço orçamentário com impactos significativos no aumento da dívida/PIB, no alargamento da base monetária e na desancoragem das expectativas no horizonte relevante.



Fonte: Banco Central Brasileiro.

Por outro lado, entendemos como inadequado o viés de redução de 50 pontos-base apresentado na Ata da reunião anterior, possivelmente causado pela falta de consenso dentro do colegiado.

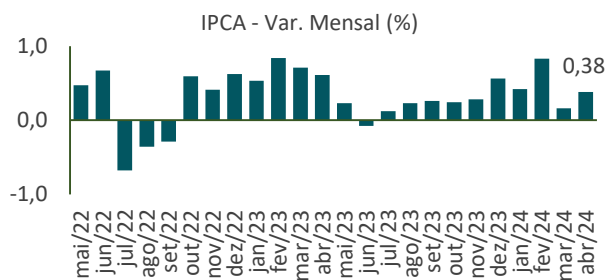
Ressaltamos, ainda, que houve uma divisão entre os antigos e novos membros do comitê, o que pode ser um sinal de uma futura política monetária mais frouxa e desorientada pelas melhores práticas recomendadas pela ciência e pela experiência internacional

Inflação

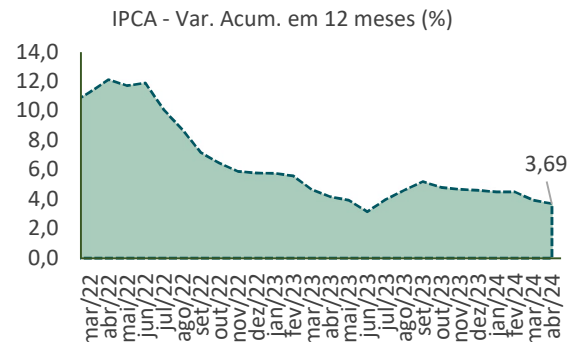
O IPCA veio um pouco mais alto do que a nossa expectativa e a estimativa média do mercado, atingindo **0,38%** na leitura de abril. No entanto, quando o resultado do acumulado de 12 meses é analisado, observamos uma desinflação para **3,69%**, sendo essa a segunda queda consecutiva relevante.

É primordial considerarmos, para os próximos meses, o efeito da base de comparação, que pode elevar o resultado em 12 meses, mas sem interromper a trajetória central de queda em direção ao centro da meta.

Por outro lado, preocupa a desancoragem das expectativas e a falta de compromisso crível do governo federal com a estabilidade fiscal, o que pode gerar um novo ciclo inflacionário nos próximos anos.



Fonte: IBGE

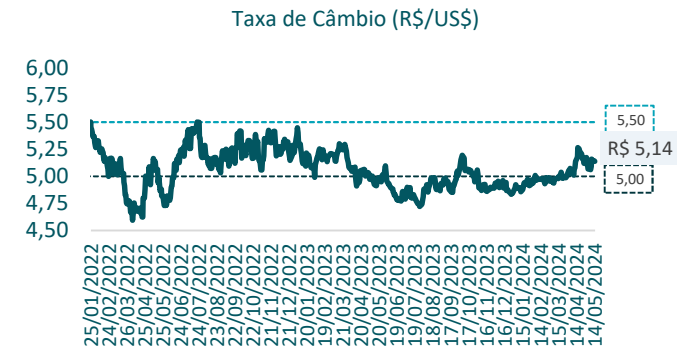
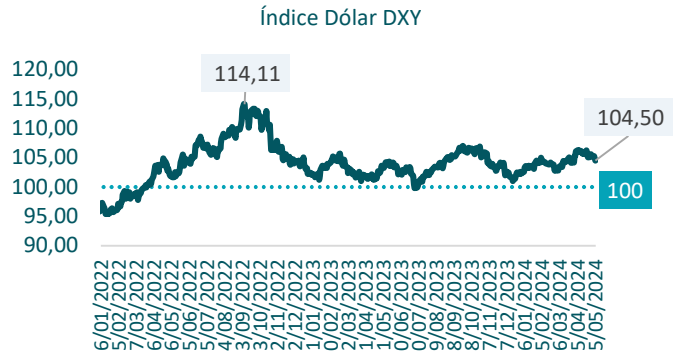


Fonte: IBGE.

Taxa de Câmbio

Desde o final de março, o Índice DXY se mantém acima dos 104 pontos, chegando a ultrapassar os 106 pontos na metade de abril, refletindo a forte incerteza que ainda paira sobre os mercados internacionais, além da ainda resiliente inflação dos EUA que continua dificultando o início do ciclo de cortes na taxa de juros por parte do FED.

Já a taxa de câmbio brasileira fechou o mês de abril em queda, mantendo o ritmo no início de maio ainda que em patamar elevado, em torno dos R\$ 5,15 por dólar, mas arrefecendo depois de bater os R\$ 5,26 na metade de abril. Diante dos resultados fiscais brasileiros, que apesar do tímido superávit registrado em março, continuam bastante ruins e do aumento da relação dívida/PIB, o cenário se mantém para o câmbio, elevado e acima dos R\$ 5,00.

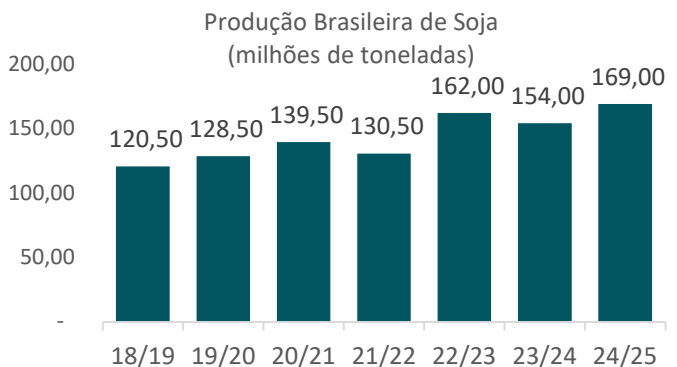


Panorama Agrícola

Soja

Como imaginávamos, o relatório do USDA trouxe uma revisão para baixo da estimativa da produção de soja no Brasil em 2024, no entanto, de apenas 1 milhão de toneladas. Essa redução é a estimativa do órgão das perdas no Rio Grande do Sul por enchentes, ou seja, desprezando ainda as diferenças da produção entre IBGE-Conab e o USDA, cuja diferença era de 8 milhões de toneladas para a estimativa brasileira e por decorrência das estiagens nas maiores zonas produtoras do país.

Para 2025 o órgão projetou produção nacional em 169 milhões de toneladas, com aumento de área plantada e recuperação das produtividades, elevando a produção brasileira para um novo recorde. Isso demonstra que nem mesmo o USDA acredita que houve uma grande crise na produção nacional, gerando descapitalização dos produtores ao ponto de impedir o crescimento da produção, como alguns “influencers” desmentidos por nós afirmavam e colocavam um indevido pânico no mercado.



Fonte: USDA.

Do ponto de vista dos preços estes seguem em franca trajetória de alta, ultrapassando e se distanciando dos R\$ 130/60kg nos principais portos brasileiros. Os prêmios, que são importantes componentes dos preços no Brasil estão subindo também com força para todos os exercícios futuros, o que sugere que

não havendo nenhum evento exógeno que seja capaz de alterar a tendência, deveremos ter a continuidade da elevação dos preços no mercado interno.

Quanto ao Rio Grande do Sul, a Emater-RS informa que antes das enchentes a colheita alcançava 76% do total semeado no estado. Já os 24% ainda pendentes de colheita estarão submetidos a uma gradação de perdas de 0 a 100%, onde produtores que cultivam em áreas próximas as enchentes na bacia do Guaíba (áreas de várzeas) tendem a ter tido perdas totais.

No entanto, a maior parte da produção de grãos ocorre distante dessa região e, nestes casos, as perdas devem ser nenhuma ou pequena por excesso de umidade no período de colheita. Sendo assim, ainda é cedo para sabermos com clareza o tamanho das perdas.

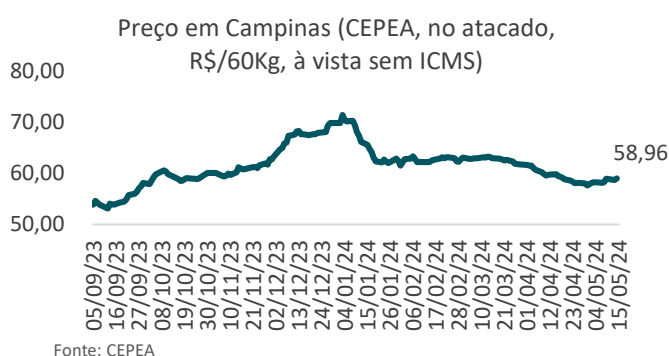
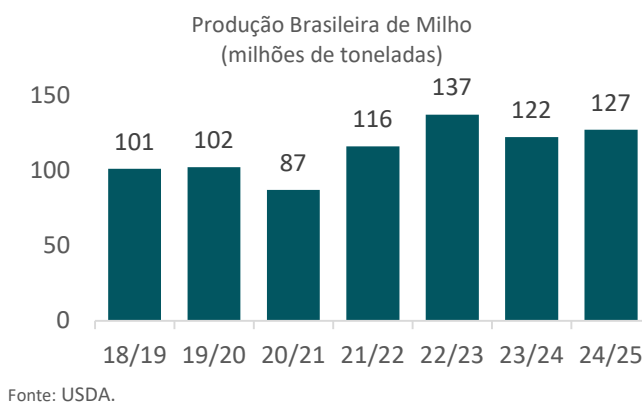
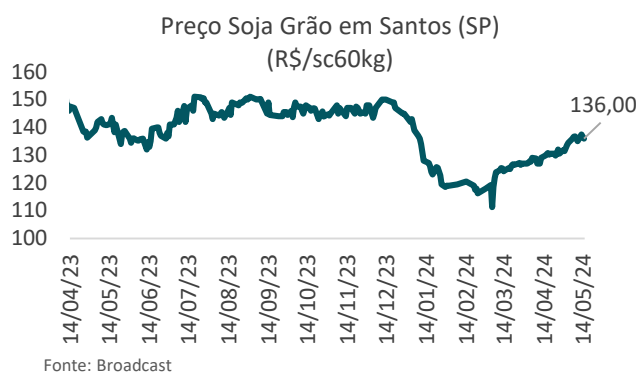
Milho

O relatório do USDA deste mês também trouxe alterações para a produção de milho no Brasil, reduzindo em parte a grande diferença para as estimativas locais. De acordo com órgão americano, a produção de milho esperada para 2024 caiu de 124 para 122 milhões de toneladas, queda provocada pelas condições da safrinha de milho no Centro-Oeste brasileiro.

Essa reestimativa já era esperada por nós, pelas mesmas razões da soja: há uma diferença importante entre os números locais e do USDA. Como 83% da produção gaúcha já tinha sido colhida e as principais regiões estão longe das áreas atingidas com mais intensidade, não houve menção as enchentes no caso do milho.

Já o preço, por sua vez, encerrou o ciclo de baixa que é normal para a época do ano e ensaia elevações, atingindo R\$ 59/60kg em algumas regiões. Quando olhamos para os prêmios, observamos tendência de elevação nos próximos meses, com todos os exercícios com prêmios entre US\$ 0,50 e US\$ 0,60 por Bushel.

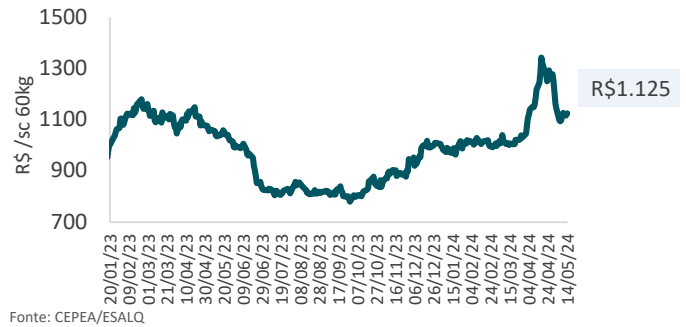
Quanto ao Rio Grande do Sul, o que reportamos para soja vale também para o milho.



Café

O mês de abril fechou com uma elevação de 21,2% na cotação do Café Arábica, em relação ao fechamento de março, chegando a bater R\$ 1.342/sc60kg. Amplamente amparado nas preocupações com os estoques globais, devido a problemas climáticos nas principais regiões produtoras, além da elevação do câmbio no Brasil e aumento da demanda na Europa e nos EUA.

Preço Café Arábica em 2023 (CEPEA/ESALQ)

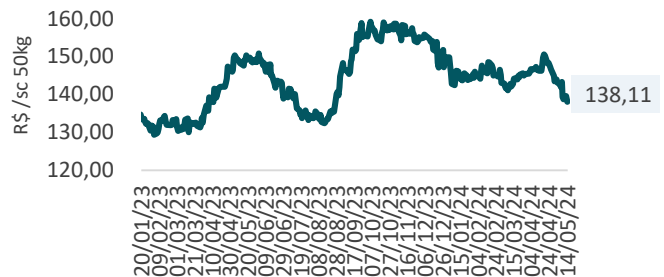


Com a melhora do clima, as preocupações com a oferta arrefeceram e o preço voltou ao patamar de R\$ 1.100/sc60kg no início de maio. Apesar da queda, o preço continua bastante favorável aos produtores e deve se manter assim já que a produção aquém do esperado nos últimos ciclos ainda não traz tranquilidade para os estoques internacionais.

Cana-de-Açúcar

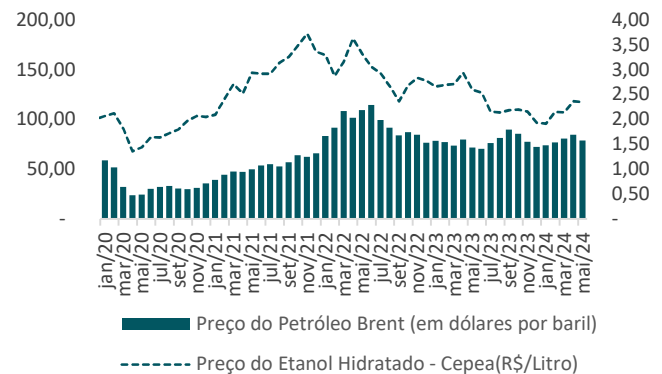
Depois de ultrapassar a casa dos R\$ 150/sc50kg, as cotações do Açúcar Cristal arrefeceram e retornaram para a casa dos R\$140/sc50kg. A Conab divulgou estimativa de aumento de 1,34% na quantidade produzida do cristal para a temporada 2024/2025 em relação a anterior, subindo de 45,68 milhões de toneladas da safra 23/24 para 46,29 milhões em 2024/25, o que juntamente ao arrefecimento da taxa de câmbio pressionou as cotações.

Indicador do Açúcar Cristal (CEPEA/ESALQ)



Já para o Etanol Hidratado, a estimativa da Conab é de queda de 15% na produção, diminuindo 2,6 bilhões de litros produzidos, devido principalmente ao aumento da destinação da cana para a produção de açúcar. Os preços do biocombustível ficaram praticamente estáveis nos dias finais de abril e no início de maio, em patamares elevados com relação ao início do ano.

Preço Futuro Brent (US\$ por barril) x Preço 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 Uruçu 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 ^a
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 ^a
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 ^a
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 ^a
Valor da Emissão	R\$ 30.000.000,00

Fundada em 2003 em Formosa/GO e filiais em Unaí/MG e Buritit/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 ^a
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 ^a
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 ^a
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 ^a
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 ^a
Valor da Emissão	R\$ 23.000.000,00

A Revenda está localizada na proximidade com o eixo Goiânia – Anápolis – Brasília, região de importante expansão econômica e agrícola. Esta região também recebe importantes investimentos em logística como a Ferrovia Norte Sul e o projeto para a construção da FICO – Ferrovia de Integração Centro Oeste, ligando Campinorte a Lucas do Rio Verde no Estado de Mato Grosso;

Garantias: CF de recebíveis (109%), AF de estoque (50%) e Aval dos Sócios.

Pantanal Agrícola



Integralização	13/06/2023
Vencimento	5 anos - dez/28
Remuneração	CDI + 4,0%
Classe	Sênior
Região	MT/MS/GO
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	229ª
Valor da Emissão	R\$ 100.000.000,00

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

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

Casa do Café



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

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

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

Neves & Cabral (Agrotech)



Integralização	19/06/2023
Vencimento	4 anos - dez/27
Remuneração	CDI + 5,00%
Classe	Sênior
Região	SP
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	262ª
Valor da Emissão	R\$ 20.000.000,00

Revenda de insumos agrícolas com sede em Guaira-SP, e duas filiais em São Joaquim da Barra (SP) e em Ituverava (SP). Com capacidade de armazenagem de 12.000m³, atua na distribuição de foliares, tratamento de sementes e defensivos agrícolas. Atende as culturas de Soja, Milho, Cana de Açúcar e Hortifruti.

Garantias: CF recebíveis (120%), 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 ^a
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 ^a
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 ^a
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.

