



Relatório Mensal

EGAF11

Maio 2024



Relatório Maio - 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

12.306

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\$ 309.108.967,84

COTA PATRIMONIAL

R\$ 98,72 / cota

VALOR DE MERCADO

R\$ 93,50 / 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 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\$ 309.108.967,84	Cota Patrimonial R\$ 98,72	Cota Mercado R\$ 93,50	Número de Cotistas 12.306
% PL Alocado 95,76%	Taxa Média Ativos Alvo CDI + 4,89% a.a.	Taxa média do Ativo CDI + 4,85% 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\$ 534.872,08

Dividendos

Rendimentos (Maio) R\$ 1,13 CDI + 4,00%	Rendimentos (2024) R\$ 5,80 CDI + 4,00%	Rendimentos (Acumulado) R\$ 39,81 CDI + 4,98% a.a.
---	---	--

No mês de maio, reforçamos a exposição em R\$ R\$ 7.000.000,00 na cota sênior do Fiagro Goplan (CDI+5% com 30% de subordinação) de 4,59% para 6,93% do PL, uma associação de 20 revendas que possuem resultado superior a média do setor.

O PL do fundo fechou em R\$ 309 milhões, o número de papéis da carteira se manteve em 32 ativos rodando a CDI+4,89%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 1,18% no mês, com base na cota patrimonial, equivalente a CDI + 4,17% a.a., 0,75 % na cota de mercado contra um CDI de 0,83%. No ano o fundo está rodando com um retorno contábil de 6,05% (equivalente a CDI+4,39%aa) e 0,17% na rentabilidade de mercado contra 4,39% do CDI.

Desde o início do fundo em 22/12/2021, obtivemos um retorno no mercado secundário de 51,46% (com gross up, 39,48% líquido de IR) e um retorno contábil de 67,40% com gross up (54,51% líquido de IR), comparados a um CDI de 32,95%.

O resultado por cota do fundo foi de R\$ 1,15 que subtraídos dos rendimentos anunciados em 2-jun (pagamento em 11-jun [7º du]) de R\$ 1,13 de dividendos (equivalente a CDI+4%), geraram R\$ 0,02 mais por cota no resultado retido que encerrou o mês em R\$ 0,37.

A liquidez do fundo, representada pela média das negociações diárias dos últimos 30 dias foi de R\$ 535 mil.

Nosso cenário base do agro está 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 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, com zero de atrasos e inadimplência. Em tempo, 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\$39,82 por cota, o que equivale a CDI +4,98%. Destes, R\$17,83 foram distribuídos em 2022, R\$16,19 em 2023 e R\$5,80 em 2024 (base maio). No mês atual, distribuímos R\$1,134 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%
Mai/24	1,13	4,00%	4,98%	139,6%

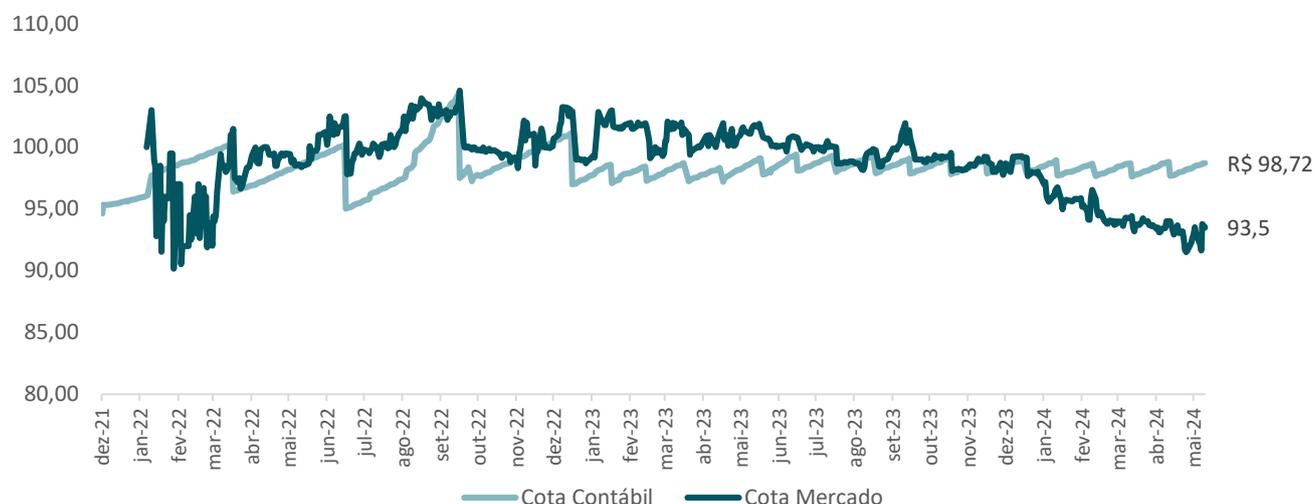
Movimento da cota

Cota de Mercado

A cota de mercado tem sido bastante volátil nos últimos meses devido às incertezas no setor agropecuário, fechando o mês em 93,50 resultando em um retorno de 0,75% no mês de maio, em comparação com o CDI de 0,83%.

Cota Patrimonial

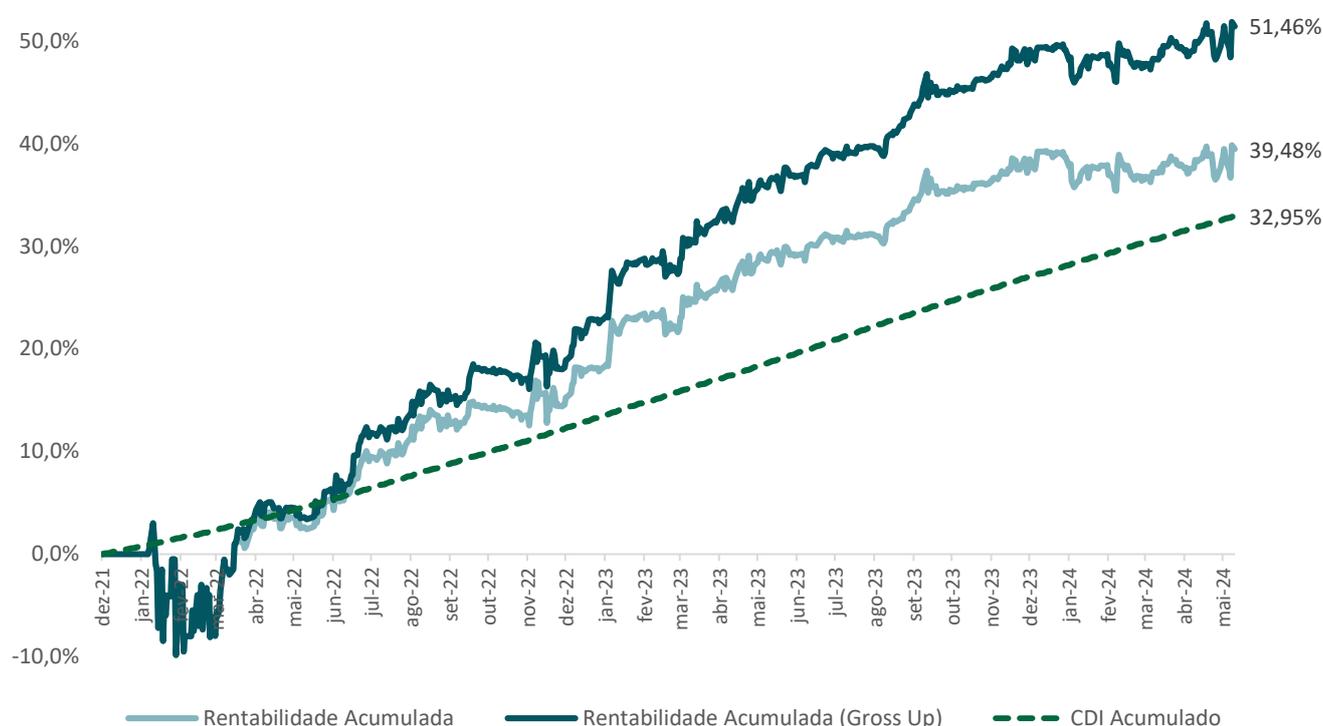
Por outro lado, a cota patrimonial reflete o valor real dos ativos que compõem a carteira. No fechamento do mês, a cota patrimonial foi de 98,72, em comparação com 98,77 em abril, o que representa uma performance de 1,18% ajustada pelos rendimentos, equivalente a CDI + 4,17% ao ano.



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.

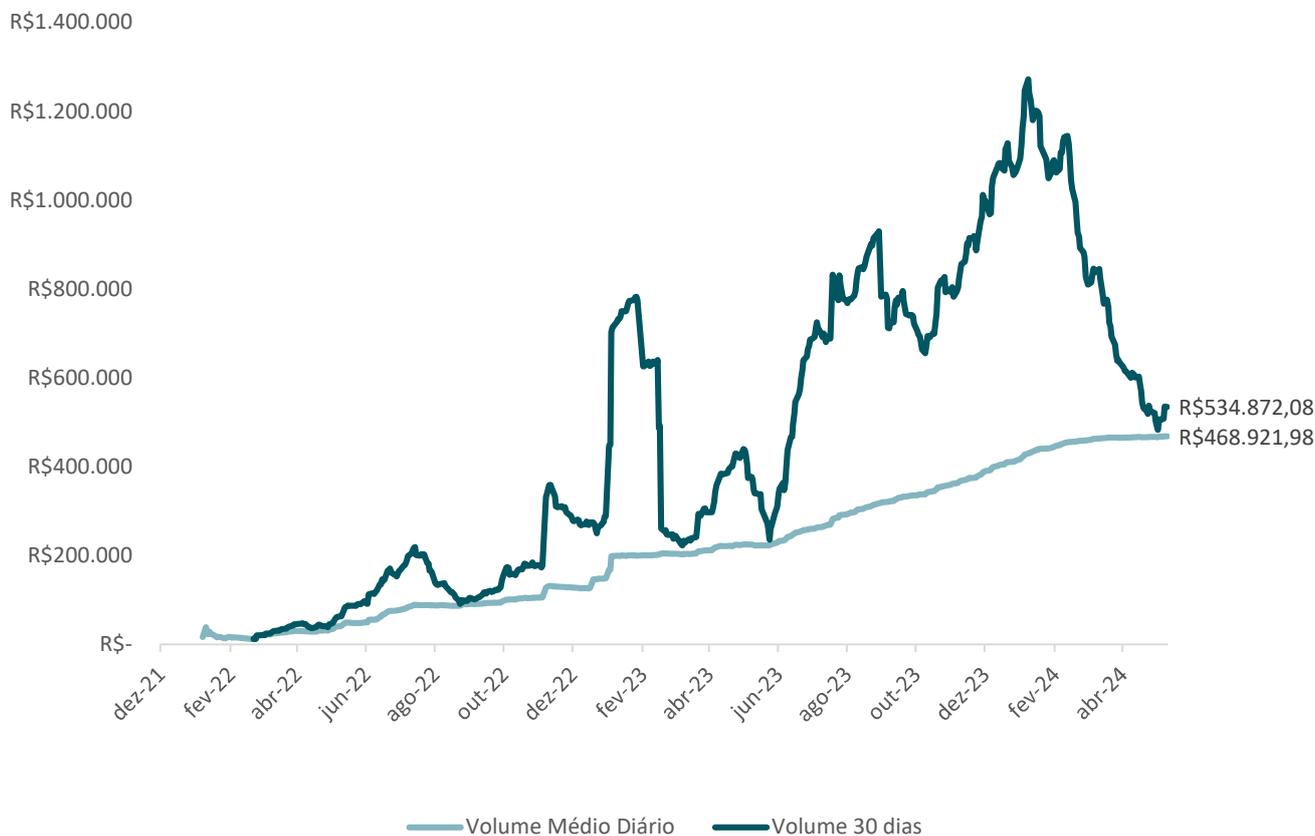
De 22-dez-21 até maio-24, o investidor teve um resultado de 39,48% e com gross up de 51,46%, contra um CDI de 32,95%. Gostamos de apresentar o valor com gross up, pois esta é a rentabilidade que o investidor deve utilizar para comparar com outros investimentos de sua carteira que pagam impostos.



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%	0,75%								0,17%	39,48%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%								4,39%	32,95%
	CDI +	-25,72%	-1,90%	-15,16%	-0,13%	-0,95%								-9,53%	2,00%

Liquidez e Número de cotistas

O fundo mantém uma média diária de liquidez de R\$ 535 mil e alcançou o número de 12.306 cotistas.



Eventos

Juros/Amortização

Em maio, 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. Ademais, recebemos adicionalmente R\$ 0,045 por cota de waiver fee de 6 revendas que por conta da guerra da Rússia e Ucrânia tiveram que comprar insumos caros diante da incerteza de se haveria ou não oferta para todos, o preço caiu e tiveram que vender a preços mais baixos, achatando suas margens EBITDA e trigando o covenant de Dívida Líquida/EBITDA. A securitizadora, seguindo seu dever fiduciário, chamou Assembleias com proposição de waiver de vencimento antecipado devido ao momento de mercado em troca de um fee para a aprovação. Entendemos que as revendas não tinham problemas e que foi momento de mercado, por isso deliberamos pela aprovação dos waivers, incrementando o resultado dos fundos.

Evento	Ativo	Valor Pago	Valor por Cota	Data
Waiver Fee	Spaço	14.557,30	0,00	02/05/2024
Waiver Fee	Neves e Cabral	21.443,67	0,01	02/05/2024
Waiver Fee	Casa Do Café	20.163,18	0,01	03/05/2024
Juros	Supply III	216.424,87	0,07	07/05/2024
Waiver Fee	Regional	19.435,05	0,01	08/05/2024
Waiver Fee	AgroFarm	22.124,40	0,01	08/05/2024
Waiver Fee	Agroconfiaça	22.943,44	0,01	09/05/2024
Juros	Pisani	143.159,26	0,04	20/05/2024
Juros	Tobasa	42.830,17	0,01	31/05/2024
Juros	Panorama	727.459,25	0,22	31/05/2024
Total		1.250.540,59	0,38	

Aquisições

Ativo	Emissão	Série	Razão de Garantia	% Sub	% AF	Cliente Elegíveis	Valor R\$	Taxa %
FIAGRO GOPLAN	2ª	Senior	100%	30%		20	7.000.000,00	CDI + 5,00% a.a.
Total							R\$ 7.000.000,00	

Carteira

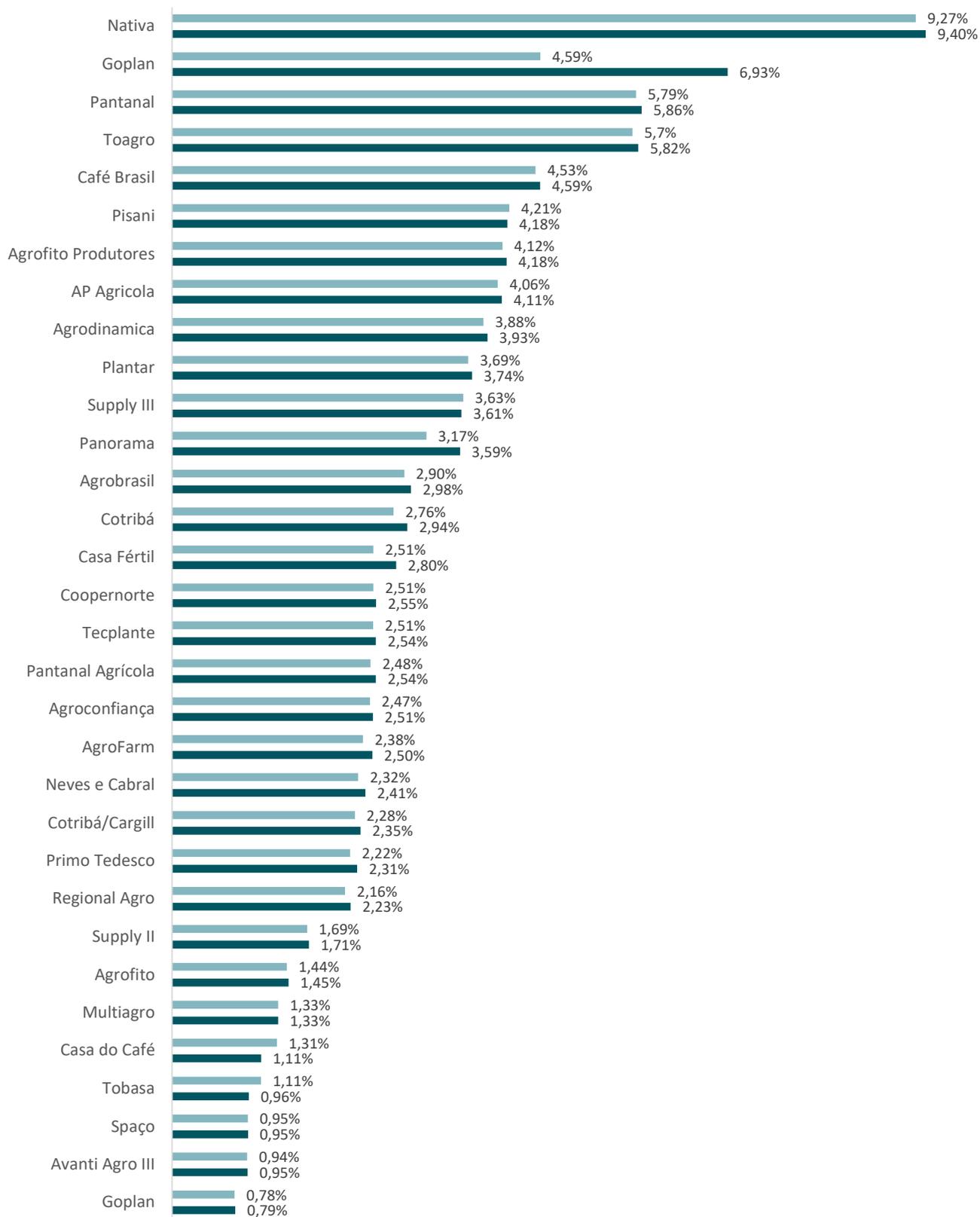
Terminamos o mês de janeiro com 99% do PL alocado em ativos com taxa média de CDI + 4,89%a.a.

Composição do PL	Valor (R\$)	Taxa Média	%PL
Ativos Financeiros	308.757.442,84	CDI + 4,89% a.a.	99,86%
Disponibilidades/Caixa	1.169.370,31	CDI	0,38%
Provisões Total	-745.845,31		-0,24%
PL	309.180.967,84		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 (9,4%), a segunda maior deixa de ser Pantanal com 5,86% e passa a ser Goplan (de 4,59% para 6,93% do PL) e a quarta maior, Toagro com 5,82%. Excluindo o top 4, o fundo está com menos de 4,59% de exposição em todas as alocações e reduzindo rápido até chegar a 0,79% 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, TO e MS. O RS é a sexta maior exposição com 8,75%. 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 (44,2%), milho (20,2%) e café (7,9%). Em termos de preferência de pagamentos, 86% são de classe sênior (que não se subordinam a nenhuma outra classe) e 14% de cota única. Perceba que não há cotas mezanino e nem juniores. Em relação a tese de investimentos, 85% alocados na cadeia de insumos e 15% em teses oportunísticas via middle de diversos segmentos (armazenagem, beneficiamento e tratamento de sementes, indústria de transformação, produção de gaiolas para frangos, entre outros).

Exposição por Ativo (%PL)



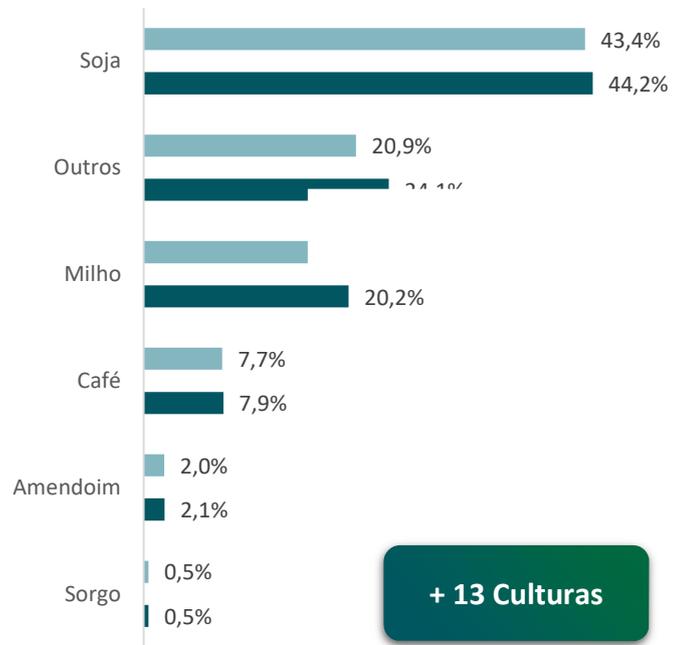
■ abr/24 ■ mai/24

Participação por Região (%PL)



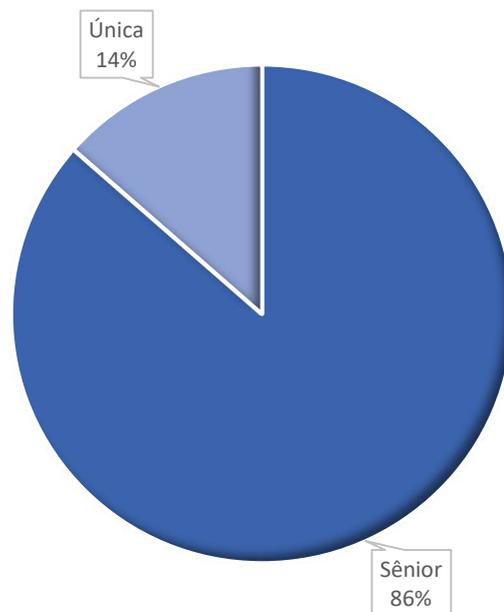
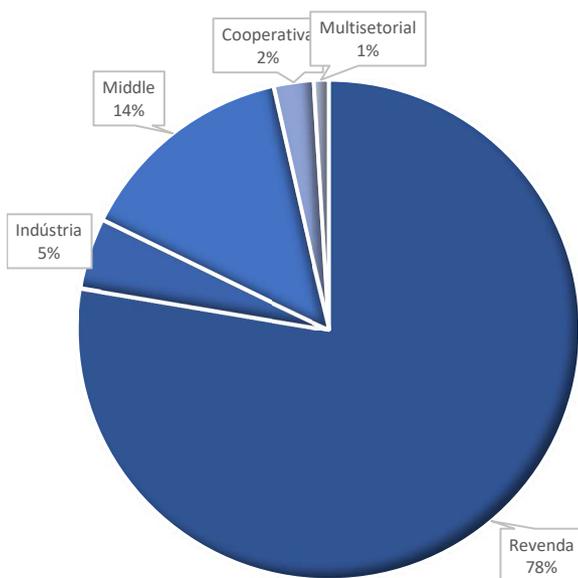
■ abr-24 ■ mai-24

Participação por Cultura (%PL)



■ abr-24 ■ mai-24

*Outro: Feijão, Irrigação, Ração (Bovino), Armazéns, Babaçu, Hortifrutí, 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	185ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	29.057.843,70	9,40%	120,83%	25,00%
2. Goplan	Fiagro - DC	Sênior	Revenda	31/07/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	21.424.809,18	6,93%	100,00%	30,00%
3. Pantanal	306ª	Sênior	Revenda	29/12/2028	CDI + 4,00% a.a.	Semestral	18.113.140,50	5,86%	108,33%	30,00%
4. Toagro	251ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	17.982.729,41	5,82%	111,00%	25,00%
5. Café Brasil	190ª	Única	Indústria	30/09/2027	CDI + 4,50% a.a.	Anual	14.194.156,12	4,59%	115,00%	
6. Pisani	228ª	Única	Middle	20/02/2029	CDI + 5,00% a.a.	Mensal	12.934.080,08	4,18%	100,00%	
7. Agrofito Produtores	216ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	12.909.176,43	4,18%	120,00%	25,00%
8. AP Agrícola	249ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	12.722.453,49	4,11%	109,38%	30,00%
9. Agrodinamica	255ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	12.166.022,45	3,93%	108,60%	30,00%
10. Plantar	276ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	11.572.386,66	3,74%	115,00%	30,00%
11. Supply III	242ª	Única	Middle	07/11/2028	CDI + 5,25% a.a.	Semestral	11.162.669,21	3,61%	222,00%	
12. Primo Tedesco	301ª	Sênior	Middle	30/01/2032	CDI + 6,00% a.a.	Trimestral	11.109.180,73	3,59%	150,00%	10,00%
13. Panorama	202ª	Sênior	Revenda	30/11/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	9.216.000,00	2,98%	107,00%	30,00%
14. Agrobrasil	197ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	9.076.713,08	2,94%	115,00%	30,00%
15. Cotribá	Fiagro - DC	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,50% a.a.	Semestral	8.650.505,56	2,80%	130,00%	30,00%
16. Casa Fértil	250ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.871.412,02	2,55%	110,00%	30,00%
17. Coopernorte	192ª	Sênior	Cooperativa	30/09/2026	CDI + 4,50% a.a.	Anual	7.863.206,20	2,54%	118,00%	30,00%
18. Tecplante	204ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.861.300,62	2,54%	115,00%	30,00%
19. Pantanal Agrícola	229ª	Sênior	Revenda	30/06/2028	CDI + 4,00% a.a.	Semestral	7.752.860,89	2,51%	115,00%	25,00%
20. Agroconfiança	252ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.733.820,01	2,50%	109,00%	30,00%
21. AgroFarm	227ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.462.177,57	2,41%	108,70%	30,00%
22. Neves e Cabral	262ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.275.756,29	2,35%	108,60%	30,00%
23. Cotribá/Cargill	196ª	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,80% a.a.	Anual	7.144.903,71	2,31%	120,00%	30,00%
24. Regional Agro	169ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	6.893.140,39	2,23%	151,00%	30,00%
25. Supply II	181ª	Sênior	Middle	29/10/2027	CDI + 6,50% a.a.	Mensal	5.288.833,69	1,71%	100,00%	36,00%
26. Agrofito	131ª	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,60% a.a.	Semestral	4.498.324,41	1,45%	107,00%	30,00%
27. Casa do Café	260ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	4.102.333,47	1,33%	116,00%	30,00%
28. Tobasa	133ª	Única	Middle	31/08/2027	CDI + 5,00% a.a.	Mensal	3.440.000,00	1,11%	120,00%	
29. Espaço	136ª	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,75% a.a.	Semestral	2.967.877,46	0,96%	106,00%	30,00%
30. Multiagro	FIDC	Sênior	Multisetorial		CDI + 4,00% a.a.		2.936.449,90	0,95%	100,00%	50,00%
31. Avanti Agro III	266ª	Sênior	Revenda	31/08/2028	Dólar + 9,00% a.a.	Anual	2.925.846,63	0,95%	110,00%	20,00%
32. Goplan	145ª	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	2.447.332,98	0,79%	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 maio 2024, está em 54,51% ou CDI + 6,39% e superam em muito o CDI, que no mesmo período, foi de 32,95%. Enquanto no mês a rentabilidade foi de 1,18% ou CDI + 4,17%a.a. contra um CDI rendendo 0,83% num mês de 21 dias úteis.

Resultado contábil mensal (Maio/24)

Resultado	Mar/24	Abr/24	Mai/24	YTD	Início
Cota Patrimonial Final	98,64	98,77	98,72	98,72	98,72
Cota Mercado	94,30	94,00	93,50	93,50	93,50
Rentabilidade	1,13%	1,28%	1,18%	6,05%	54,51%
CDI	0,83%	0,89%	0,83%	4,39%	32,95%
% CDI	136,01%	144,37%	141,29%	137,74%	165,41%
Spread CDI	3,81%	4,56%	4,17%	3,89%	6,39%
Dias Úteis	20	22	21	104	611
Cotistas	12.647	12.464	12.306	12.306	12.306
Cotas	3.131.914	3.131.914	3.131.914	3.131.914	3.131.914

Resultado contábil por cota (Maio/24)

Resultado	Mar/24	Abr/24	Mai/24	YTD	Início
Resultado/Cota	1,10	1,25	1,15	5,77	40,19
Rendimentos/ Cota	1,12	1,20	1,13	5,80	39,81
Resultado Retido/Cota	0,31	0,36	0,37	0,37	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\$ 1,15. Após deduzir o rendimento de R\$ 1,13, o RPC acumulou mais 0,02 por cota no resultado retido, que fechou em 0,37. No mês anterior, havíamos informado um resultado retido de 0,36.

Panorama Macroeconômico

Atividade Econômica

O resultado do PIB do primeiro trimestre de 2024 superou positivamente as expectativas. O mercado de forma geral estimava um crescimento de 0,7% com relação ao último trimestre de 2023 e de 2,2% no acumulado em 4 trimestres, enquanto o crescimento registrado foi de **0,8%** e de **2,5%** respectivamente.

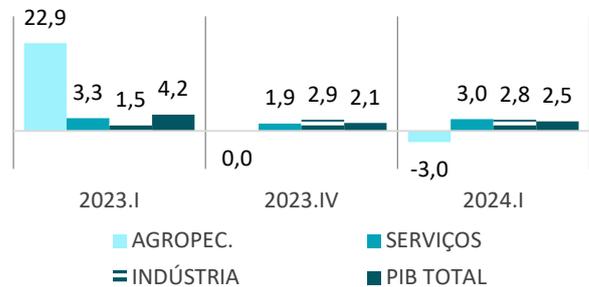
A surpresa veio justamente pelo bom desempenho do Comércio que impulsionou o maior setor da economia brasileira, o de **Serviços**, a crescer **3% em relação ao primeiro trimestre de 2023**. Na mesma base de comparação, outro dado positivo para a atividade econômica e diretamente ligado a performance do Comércio, foi a **elevação do Consumo das Famílias de 4,4%**.

Já o resultado da **Agropecuária** veio sem surpresas (**queda de -3% em relação ao 1ºtri/23**) conforme comentamos em relatórios anteriores, dada a **forte base de comparação** resultante do excelente desempenho da safra 2022/23. Além disso, a **safra 2023/24 será de fato menor do que a anterior, ainda que a segunda maior de nossa história**, e o grosso da produção atual aparece nos resultados do 2º trimestre, ou seja, **devemos ter outra queda no próximo trimestre**.

Apesar do bom resultado comparado as expectativas, a Atividade Econômica brasileira continua apresentando sinais claros de desaceleração quando olhamos para os próximos trimestres.

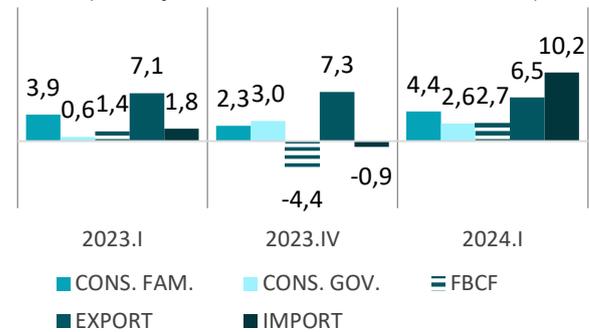
O IBC-BR de abril veio praticamente zerado, **crescimento de 0,01% com relação a março** que já havia sido registrada performance negativa com relação a fevereiro e ainda não leva em consideração os eventos no Rio Grande do Sul, que deverão começar a aparecer a partir do resultado de maio. Em linha com as pesquisas mensais, principalmente a da **Indústria**, que parece ter atingido o seu pico,

PIB Brasileiro Total e por Setor.
(em relação ao mesmo trimestre do ano anterior %)



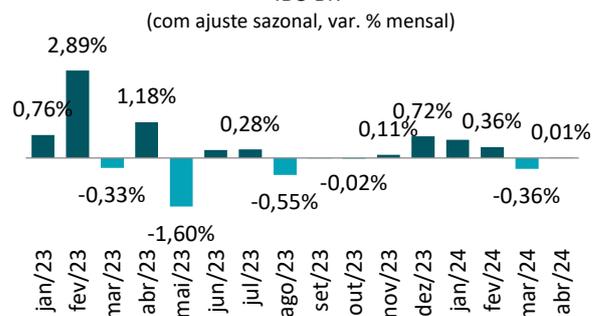
Fonte: IBGE

PIB Brasileiro, pela Ótica do Dispêndio
(em relação ao mesmo trimestre do ano anterior %)



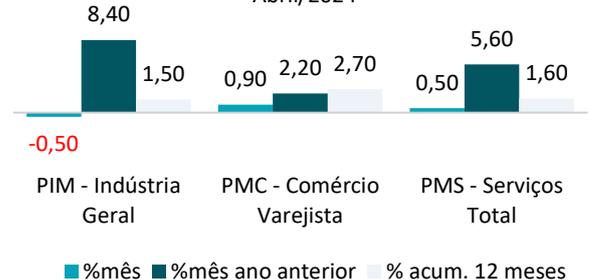
Fonte: IBGE

Índice de Atividade Econômica do Banco Central
- IBC-BR



Fonte: Banco Central do Brasil

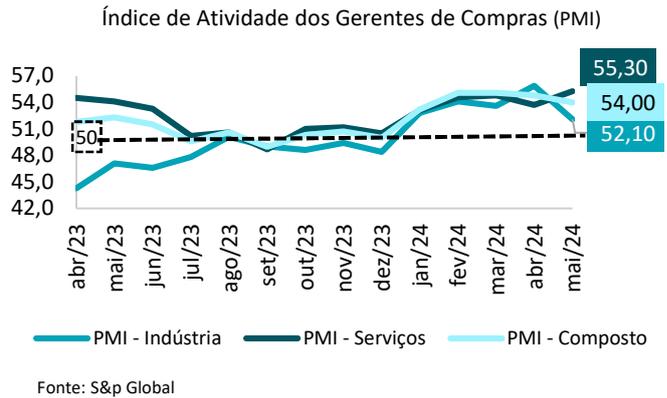
Pesquisas Mensais de Atividade Econômica,
Abril/2024



Fonte: IBGE

ainda que apresente crescimento expressivo na comparação com abril de 2023 (+8,4%), registrou queda de 0,50% em abril.

Os próximos meses devem ser de crescimento, porém mais modestos, como já pode ser visto no **PMI Industrial**, que recuou 3,80 pontos, ficando em **52,10** no mês de **maio**. A queda puxou o **PMI Composto**, que diminuiu de **54,80** para **54**, e só não foi maior por causa da **elevação de 1,60** pontos no **PMI de Serviços**, agora em **55,30**.



Taxa de Juros

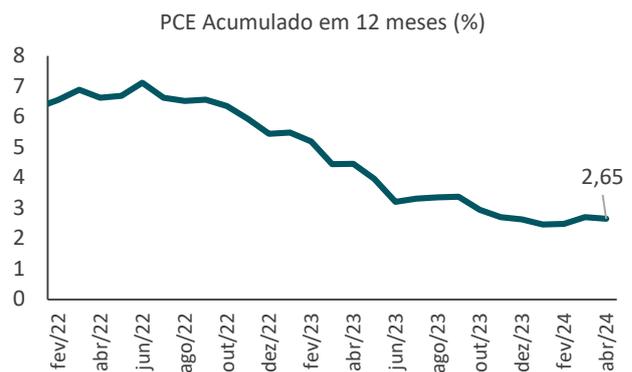
Doméstico. Na reunião dos dias 18 e 19 de junho, o Banco Central Brasileiro (Bacen) optou pela manutenção da taxa de juros em 10,50%, em linha com o que projetamos, encerrando assim o ciclo de baixa. A decisão unânime destaca que apesar do processo de desinflação, as expectativas inflacionárias desancoradas dos agentes econômicos são um fator de risco e o Bacen optou por mais cautela ao não reduzir a taxa de juros.

Outros dois pontos abordados foram a resiliência da atividade econômica e a manutenção de uma política monetária contracionista nos Estados Unidos, o que impede a taxa de juros ser mais uma vez reduzida. Ressaltamos, novamente, que os investidores deverão se atentar à evolução das finanças públicas brasileiras, pois uma piora nos indicadores fiscais significará mais desancoragem das expectativas dos agentes e deverá manter a taxa de juros neste nível por mais tempo.

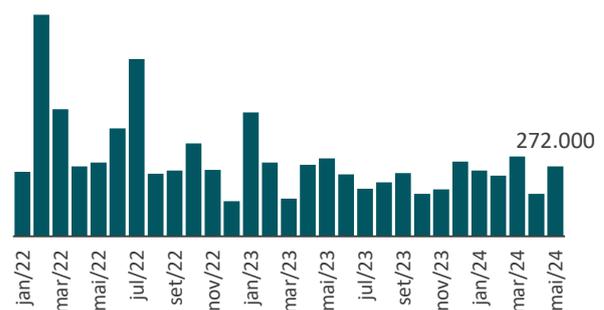
Externo. No mercado americano, o FED optou pela **manutenção da taxa de juros entre 5,25% e 5,50%** na última reunião, como havíamos previsto anteriormente. Apesar da comitativa pós-decisão não ter sido muito informativa, o relatório das projeções divulgado pelo FED nos deu algumas perspectivas sobre o futuro da política monetária nos Estados Unidos.

Nesse relatório, o FED elevou as projeções de inflação (via *Personal Consumption Expenditures* ou PCE) neste ano (2,6%) e no ano que vem (2,3%), **indicando que a meta de 2% será alcançada somente em 2026**. Diante disso, o FED **subiu a perspectiva da taxa de juros no final de 2024 para 5,1%**, o que significa, tudo mais constante, que haverá apenas uma redução na *Fed Funds rate* até o final do ano.

Tal cenário é justificado por um mercado de trabalho ainda aquecido e taxa de desemprego baixa. No payroll de maio, tivemos a criação de 272 mil novas vagas de emprego, acima das



Fonte: U.S. Bureau of Labor Statistics



Fonte: U.S. Bureau of Labor Statistics

projeções do mercado, que eram de 185 mil, enquanto o desemprego subiu para 4%, superior ao resultado anterior de 3,90%, mas baixo se comparado à média histórica.

Nos dados inflacionários, observamos dados que apontam direções confusas. Na inflação medida pelo CPI (*Consumer Price Index*), a **variação mensal foi de 0,01%**, resultando numa variação acumulada em 12 meses de **3,25%**, abaixo dos dois meses anteriores (3,48% em março e 3,36% em abril). Na medição do PCE, observamos uma **variação mensal de 0,26%**, alçando **2,65% no acumulado em 12 meses**, abaixo do mês anterior (2,70%) e acima do resultado de fevereiro, de 2,48%.

Portanto, os próximos dois meses de divulgação dos resultados inflacionários serão cruciais para entender se o FED acertou ou errou ao estimar uma inflação mais alta neste ano. No momento, não consideramos haver fatores que justifiquem uma redução da taxa de juros na próxima reunião, portanto esperamos a manutenção do *Fed Funds rate* no nível atual.

Inflação

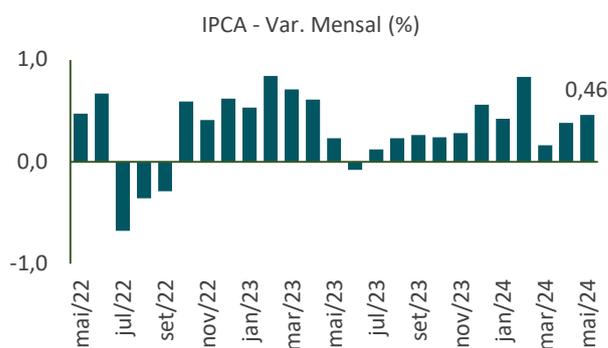
Na inflação ao consumidor medida pelo IPCA, a **variação mensal foi de 0,46%** e a acumulada em 12 meses de **3,93%**. Com este resultado, a **inflação no acumulado voltou a acelerar (no mês anterior, havia sido 3,69%)**, como havíamos projetados em relatórios anteriores.

Neste mês, o grupo de Alimentação e Bebidas variou 0,62%, gerando um impacto de 0,13% no indicador geral. Essa alta ocorreu devido ao aumento dos itens de alimentação em domicílio, como os tubérculos, raízes e legumes, que foram impactados na mudança da safra e pela perda de parte da produção no Rio Grande do Sul.

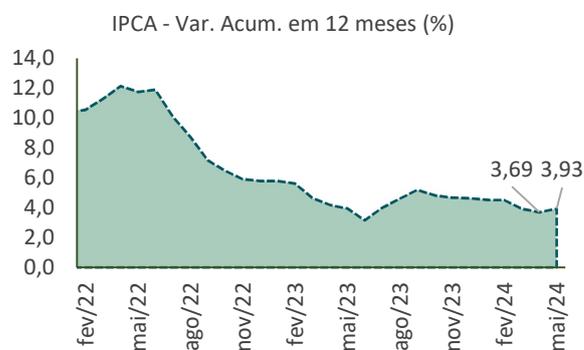
Também, o segundo grupo que mais impactou (0,10%) foi o de Habitação (0,67% na variação mensal), que foi inflacionado devido aos reajustes do preço da energia elétrica em algumas capitais. Os grupos de Transportes e Saúde e Cuidados pessoais variaram 0,44% e 0,69% e impactaram ambos 0,09% o indicador mensal.

Em decorrência das enchentes que ocorreram no Rio Grande do Sul, **Porto Alegre foi a cidade que teve a maior variação mensal, de 0,87%**. O maior impacto na capital também veio dos itens batata-inglesa (23,94%), botijão de gás (3,79%) e gasolina (1,80%).

Ressaltamos, por fim, um alerta feito em relatórios anteriores: apesar da inflação aparentar estar “controlada”, **o excesso de arroubo fiscal por parte do governo federal poderá empurrar o Brasil para mais um ciclo de alta inflacionária**. Nos próximos meses, o investidor deverá se atentar à curva de evolução da dívida pública.



Fonte: IPCA, IBGE.



Fonte: IPCA, IBGE.

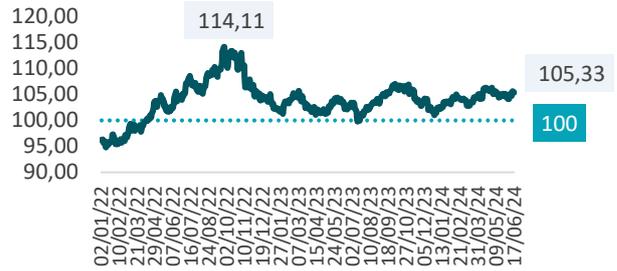
Taxa de Câmbio

O Índice DXY tem estado bem volátil e oscilando dentro do intervalo dos 104 aos 106 pontos desde o final de abril. Essa oscilação é natural diante da ansiedade do mercado pelo início do ciclo de cortes da taxa de juros por parte do Fed, e que a cada divulgação dos indicadores de inflação e atividade econômica nos EUA, tem uma interpretação diferente.

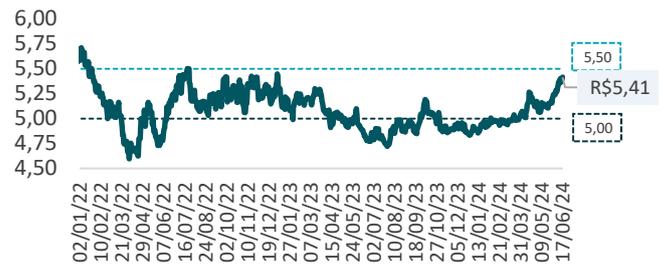
Porém, como nós temos dito repetidamente em nossos relatórios, ainda não enxergamos espaço para a redução dos juros por lá, o que tem mantido (e deve seguir assim até haver sinais mais claros de mudança na política monetária) o dólar apreciado internacionalmente (acima dos 100 pontos).

Já a taxa de câmbio brasileira terminou maio e começou junho em forte ascensão, com o dólar batendo os R\$5,40. Mais um mês se passa e o desequilíbrio das contas públicas persiste, somado a postura despreocupada com os gastos e os seguidos aumentos da carga tributária por parte do Governo brasileiro, tornaram o real a pior moeda entre os países emergentes na comparação com o dólar em 2024, ficando inclusive a frente do Peso Argentino e consolidando a tendência de desvalorização.

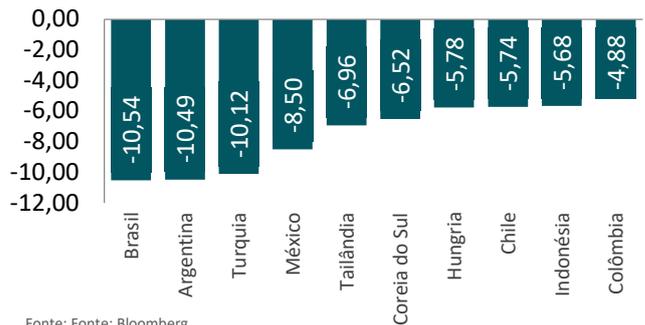
Índice Dólar DXY



Taxa de Câmbio (R\$/US\$)



Performance das Moedas Emergentes Frente ao Dólar em 2024



Fonte: Fonte: Bloomberg.
YTD (year to date): acumulado em 2024 às 16h do dia 17/06/2024

Panorama Agrícola

Soja

O relatório de junho divulgado pelo USDA não trouxe mudanças significativas em relação ao mês passado, visto que as projeções de 2024/25 só começam a ter mudanças significativas perto do mês de setembro. Para essa safra, o departamento estima uma produção mundial de 422,262 milhões de toneladas, sendo **169 milhões de toneladas para o Brasil** e 121,109 milhões de toneladas para os Estados Unidos.

No comércio internacional, o Departamento de Agricultura dos Estados Unidos projeta 176,397 milhões de toneladas de importação mundial e 180,2 milhões de toneladas de exportação mundial. A projeção é de que o Brasil e os Estados Unidos exportem 105 milhões de toneladas e 49,668 milhões de toneladas, respectivamente.

Preço Futuro da Soja em Chicago (Usd/Bsh)



Fonte: CME Group

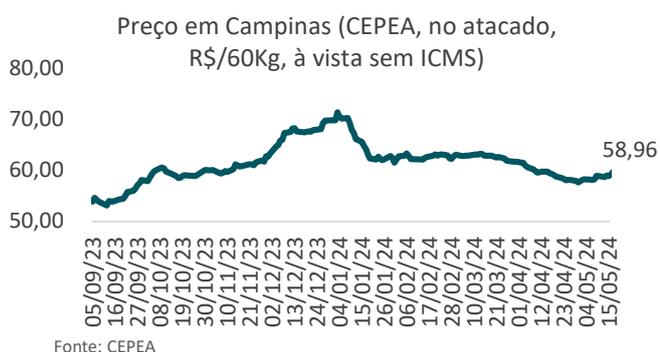
Nos estoques finais, é projetado que a China manterá 39,180 milhões de toneladas na safra 2024/25, enquanto o Brasil deterá 36,619 milhões de toneladas e os Estados Unidos acumularão 12,384 milhões de toneladas. **Portanto, os estoques finais mundiais são projetados em 128,496 milhões de toneladas.**

Para a safra 2023/24, o departamento ajustou a estimativa brasileira de produção de 154 para 153 milhões de toneladas, impactando os estoques finais que passaram de 31,42 para 30,57 milhões de toneladas. Ainda, o USDA manteve a distância para a projeção feita pela CONAB, que estima uma produção de 147 milhões de toneladas na mesma safra.

No preço internacional, os preços futuros estão em ritmo de queda devido à estimativa de produção mundial recorde, com o Brasil batendo a máxima histórica. O clima adequado nos EUA e o bom avanço do plantio, que no último domingo estava em 93% (abaixo do ano passado, que na mesma época estava em 97%, mas acima da média dos últimos anos, de 91%), fortaleceram o ritmo de queda na última semana.

Milho

Na mesma linha do relatório de oleaginosas, não houve mudanças significativas nas estimativas de milho para a safra 2024/25. É esperada uma produção mundial de 1.220,54 milhões de toneladas,



abaixo das 1.228,10 milhões de toneladas da safra 2023/24. Por país, a China deverá se manter como a maior produtora mundial (292 milhões de toneladas), seguida dos Estados Unidos (377,641 milhões de toneladas) e do Brasil (127 milhões de toneladas).

No comércio internacional, é estimado uma exportação total de 193,911 milhões de toneladas, com o Brasil e os Estados Unidos exportando 51 e 55 milhões de toneladas,

respectivamente. Na importação, a China se mantém como a maior compradora mundial: 23 milhões de toneladas.

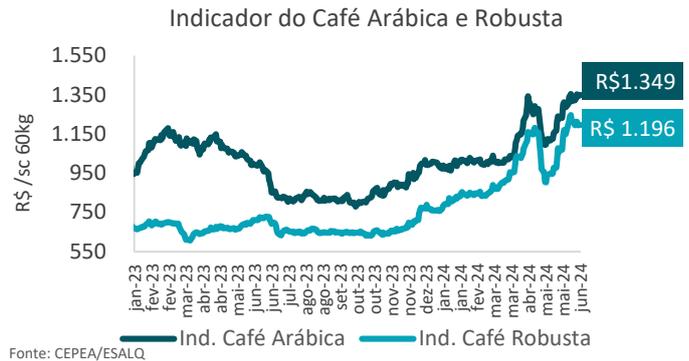
Esses resultados deverão apontar para um estoque final mundial de 310,772 milhões de toneladas, com o Brasil acumulando 2,841 milhões de toneladas.

Para a safra 2023/24, não houve ajustes nas estimativas da produção brasileira, de 122 milhões de toneladas. A produção mundial se manteve praticamente inalterada, em 1.228,10 milhões de toneladas.

Ao contrário da soja, o preço futuro internacional do milho está em trajetória de alta, influenciado pela menor produção mundial na safra 2023/24 e pelas incertezas quanto ao plantio e rendimento nos EUA, bem como às preocupações climáticas no cinturão americano.

Café

As cotações do grão vêm sofrendo fortes oscilações, com uma queda importante no começo de maio e uma retomada ascendente até a primeira metade de junho. O movimento ocorreu tanto para o Arábica quanto para o Robusta, com o Indicador do Arábica ultrapassando os R\$1.300/sc 60kg e voltando a operar próximo aos R\$1.200/sc 60kg para o Robusta.



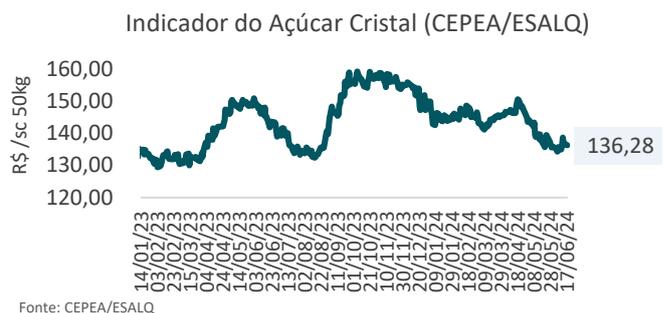
As projeções de maiores restrições na oferta mundial devido ao clima principalmente no Vietnã e na Indonésia, o que leva ao aumento da demanda internacional pelo produto brasileiro, além da valorização da taxa de câmbio, impulsionaram o forte movimento de alta.



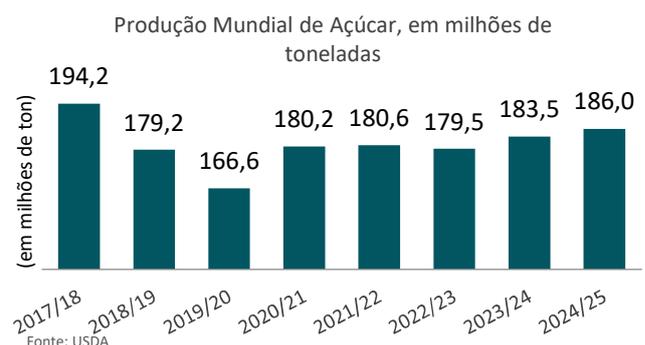
O maior nível dos preços ocorre justamente durante a colheita brasileira, que segundo a Conab, deve crescer 6,8% em 2024, atingindo 58,8 milhões de sacas de 60kg. Apesar da elevação estimada, o mercado ainda olha atento para a evolução da safra no Brasil, que tem apresentado dificuldades com o menor volume de chuvas nas regiões produtoras, o que tem afetado a qualidade dos grãos e trazendo dúvidas se a oferta será de fato maior neste ciclo, mantendo as cotações em patamares elevados historicamente.

Cana-de-Açúcar

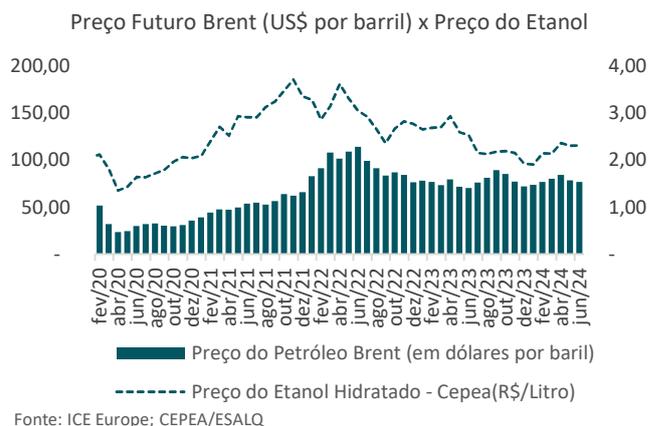
O Açúcar fechou o segundo mês consecutivo com queda nas cotações, maio fechou 5,39% abaixo do encerramento de abril. O movimento é claramente consequência do avanço tranquilo da colheita e da moagem de Cana no Brasil, o que eleva a oferta do cristal.



Além disso, as exportações brasileiras estão em alta, elevando a oferta mundial que já parece apresentar melhora com chuvas na Índia e na Tailândia, aumentando as projeções de produção de açúcar para 186 milhões de toneladas na temporada 2024/25, conforme dados do USDA. Outro ponto que pressiona as cotações é a expectativa de retorno do Lá Niña, que para a região centro-sul do Brasil deve ser de mais chuva, o que traz boas perspectivas para as lavouras.



Quanto ao Etanol, as cotações ficaram praticamente estáveis em maio, **crecendo 0,41% com relação ao fechamento de abril**, devido principalmente à demanda que continua aquecida especialmente em São Paulo dada a vantagem comparativa do biocombustível frente ao combustível fóssil. A demanda fortalecida, aliada ao aumento nas cotações do petróleo e da elevação da taxa de câmbio devem manter a vantagem do Etanol nos postos de combustíveis.



Agradecemos a todos os investidores.

Bruno Lund
 Diretor e CIO
 Tel: 55 11 3811.4958

Antônio da Luz
 Economista-chefe
 Tel: 55 11 3811.4958

Matheus Hummel
 Analista
 Tel: 55 11 3811.495

ANEXO – Informações dos ativos alocados

Goplan



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

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

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

Espaço Agrícola



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

Revenda insumos, com sede em Goiatuba (GO) e filiais em Bom Jesus de Goiás (GO), Edeia (GO), Joviânia (GO) e Goiatuba (GO). Comércio atacadista de adubos e corretivos de solo para soja, grãos, leguminosas em geral, depósito de mercadorias para terceiros, produção de sementes certificadas de forrageiras.

Garantias: CF recebíveis (109%) e Aval dos Sócios.

Agrofito



Integralização	31/01/2022
Vencimento	4 anos - dez/2025
Remuneração	CDI + 5,6%
Classe	Sênior
Região	SP/TO/GO
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	131ª
Valor da Emissão	R\$ 50.000.000,00

Revenda insumos, com sede em Matão (SP) e filiais em Taiúva (SP), Potirendaba (SP), Garça (SP), Tupã (SP), Dumont (SP), Gurupi (TO) e Uruaçu em (GO). Atende clientes/produtores das culturas de café, cana-de-açúcar, cereais, citrus e hortifruti.

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

Supply



Integralização	15/08/2022
Vencimento	5 anos - out/27
Remuneração	CDI + 6,5%
Classe	Sênior
Região	GO
Segmento	Middle
Emissão	181ª
Valor da Emissão	R\$35.000.000,00

Fundada em 2012 com sede em São José dos Campos (SP) e filiais em GO, MS, MT, SP e MG. É um operador logístico especializado em armazenamento de sementes em ambiente refrigerado. O recurso do CRA será utilizado para investimento na construção de uma UBS para prestação de serviço de recebimento, secagem e tratamento de sementes para a Syngenta através do contrato Take or Pay.

Garantias: AF do imóvel e todas as instalações e infraestrutura, CF de recebíveis do contrato de prestação de serviços da Syngenta (100%), aval cruzado das empresas do grupo e Cash Collateral.

Panorama



Integralização	19/08/2022
Vencimento	4 anos - dez/26
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	MS
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	202ª
Valor da Emissão	R\$ 35.000.000,00

Revenda com bandeira Syngenta com sede em Maracaju (MS), é uma das maiores distribuidoras de defensivos do estado. Atua na comercialização de insumos, equipamentos agrícolas, comercialização de grãos através de BARTER. Atende as culturas de soja e milho.

Garantias: CF de recebíveis (111%), Aval dos Sócios e Alienação Fiduciária de Estoque.

Coopernorte



Integralização	26/08/2022
Vencimento	4 anos - set/26
Remuneração	CDI + 4,5%
Classe	Sênior
Região	PA
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	192ª
Valor da Emissão	R\$60.000.000,00

Cooperativa de insumos fundada em 2011 em Paragominas (PA), atualmente conta com 93 cooperados e 116 mil ha. O plantio da cooperativa representa 52% de toda a produção do município de Paragominas. Atende as culturas de soja, milho, sorgo, gergelim, feijão e milheto;

Garantias: CF de recebíveis (118%) e Aval da Diretoria.

Tobasa



Integralização	01/09/2022
Vencimento	5 anos - ago/27
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Única
Região	TO
Segmento	Middle
Emissão	133 ^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 Buritis/MG. Em 2022 a empresa inaugurou uma filial de Unaí, ampliaram a área de atuação nas regiões de Paracatu-MG e Norte do estado de Goiás. As principais culturas são Soja, Milho, Feijão e café. Futuramente a empresa prevê a construção de uma unidade armazenadora de grãos

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

Agrofito Produtores



Integralização	31/11/2022
Vencimento	4 anos - nov/2026
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	SP/TO/GO
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	216 ^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 Uruçu em (GO). Atende clientes/produtores das culturas de café, cana-de-açúcar, cereais, citrus e hortifruti.

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

AgroFarm



Integralização	14/02/2023
Vencimento	3 anos - dez/2026
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	TO
Segmento	Sênior
Emissão	227 ^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	229 ^a
Valor da Emissão	R\$ 100.000.000,00

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

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

Casa do Café



Integralização	16/06/2023
Vencimento	4 anos - dez/27
Remuneração	CDI + 5,00%
Classe	Sênior
Região	SP/MG
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	260 ^a
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	262 ^a
Valor da Emissão	R\$ 20.000.000,00

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

Garantias: CF recebíveis (120%), Alienação Fiduciária (50%) e Aval dos Sócios.

Agrodinâmica



Integralização	26/06/2023
Vencimento	4 anos – dez/2027
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	MS
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	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 franquizadas. 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.

