



Relatório Mensal

EGAF 11

Junho 2024



Relatório Junho - 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

12.156

GESTOR

Eco Gestão de Ativos

CO-GESTOR

Multiplica – Crédito & Investimento

ADMINISTRADOR E CUSTODIANTE

Vortex DTVM Ltda

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

1,2% a.a. sobre PL

TAXA DE PERFORMANCE

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

TRIBUTAÇÃO

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

PJ: 20%

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 308.967.695,87

COTA PATRIMONIAL

R\$ 98,65 / cota

VALOR DE MERCADO

R\$ 91,39 / 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\$ 308.967.695,87	Cota Patrimonial R\$ 98,65	Cota Mercado R\$ 91,39	Número de Cotistas 12.156
% PL Alocado 93,04%	Taxa Média Ativos Alvo CDI + 4,95% a.a.	Taxa média do Ativo CDI + 4,85% a.a.	Número de ativos 30
Exposição Geográfica 14 Estados	Exposição de Culturas 13+	Nº de Produtores Atendidos 34.249	Liquidez Média (30 dias) R\$ 534.872,08

Dividendos

Rendimentos (Junho) R\$ 1,08 CDI + 4,00%	Rendimentos (2024) R\$ 6,88 CDI + 4,00%	Rendimentos (Acumulado) R\$ 40,89 CDI + 4,94% a.a.
--	---	--

Em junho, reforçamos a posição do CRA Primo Tedesco (CDI + 6,00%), elevando nossa participação no ativo de 3,59% para 4,10% do PL e vendemos parcialmente Toagro e Agrofito, aproveitando a precificação de mercado destes papéis e abrindo espaço para novos investimentos do nosso pipeline.

O PL do fundo encerrou o mês em R\$309 milhões, com exposições em 30 ativos, espalhadas por 14 Estados e por mais de 13 culturas atendidas pelos tomadores. Ademais, a tese de pulverização transcende o número de ativos e transborda para a carteira cedida fiduciariamente como garantia dos ativos com 34.249 produtores.

No que diz respeito à rentabilidade, o fundo alcançou um retorno de 1,09% no mês, com base na cota patrimonial, equivalente a CDI + 3,85% a.a., -1,07 % na cota de mercado contra um CDI de 0,79%. No ano o fundo está rodando com um retorno contábil de 7,21% (equivalente a CDI+3,89%aa) e -0,91% na rentabilidade de mercado contra 5,22% do CDI.

Desde o início do fundo em 22/12/2021, obtivemos um retorno no mercado secundário de 50,20% (com gross up, 37,98% líquido de IR) e um retorno contábil de 69,57% com gross up (56,19% líquido de IR), comparados a um CDI de 34,00%.

O resultado por cota do fundo foi de R\$ 1,07 que quando subtraídos dos rendimentos anunciados em 2-jul (pagamento em 09-jul [7º du]) de R\$ 1,08 de dividendo (equivalente a CDI+4%), absorveu R\$ 0,01 por cota do 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\$ 582 mil.

Junho foi um mês de recebimento de juros e amortização da maior parte das operações do EGAF11. No total 21 ativos pagaram rendimentos no valor de R\$ 5,65 / cota ou R\$ 18,73 milhões. Os pagamentos foram 100% de acordo com o esperado, 100% de adimplência como nosso monitoramento já vinha sinalizando em relatórios anteriores que eventos de quebra por estiagem ou enchentes no RS NÃO afetariam o EGAF11, como de fato, não afetaram.

Junho também marca o fim da safra 23/24 e início do novo ano safra 24/25, deixando para trás um ano desafiador para o agro representado por quebras de safra por estiagem em algumas micro-regiões do Centro-Oeste e por excesso de chuvas e inundação no RS. O desafio para a nova safra estará em torno do preço das commodities que devem ser pressionados para baixo, se as safras americana e brasileira materializarem o crescimento do plantio de grãos previsto.

Reforçamos que nosso Fiagro está muito saudável, com zero de atrasos e zero inadimplência. Em tempo, nosso monitoramento não apontou nenhum alerta vermelho, nossas exposições continuam resilientes provando a robustez da tese de investimentos, que 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, distribuimos um total de rendimentos de R\$39,82 por cota, o que equivale a CDI +4,94%. Destes, R\$17,83 foram distribuídos em 2022, R\$16,19 em 2023 e R\$6,88 em 2024 (base junho). No mês atual, distribuimos R\$1,08 por cota, equivalente a CDI + 4,00%. Esses rendimentos foram pagos no sétimo dia útil do mês, com data ex no fechamento do mercado do segundo dia útil do mês de julho.

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%	139,60%
Jun/24	1,08	4,00%	4,94%	140,4%

Considerando o desempenho histórico do fundo e seu valor de mercado, elaboramos uma tabela de sensibilidade para avaliar o ganho de rendimento com base no preço de compra. Como pagamos com base no valor da cota patrimonial e atualmente estamos operando com um valor de mercado comprimido, faz com que os cotistas estejam obtendo retornos superiores à nossa política de rendimento de CDI + 4% (sem contar a volta do preço para o valor justo, que elevaria sobremaneira esta rentabilidade). Abaixo apresentamos a evolução dos ganhos em relação ao CDI + após cada compra.

Tabela de Sensibilidade	
Preço	CDI +
89,50	5,36%
90,00	5,27%
90,50	5,18%
91,00	5,10%
91,50	5,01%
92,00	4,93%
92,50	4,85%
93,00	4,76%
93,50	4,68%
94,00	4,60%
94,50	4,52%
95,00	4,45%
95,50	4,37%
96,00	4,29%
96,50	4,22%
97,00	4,14%

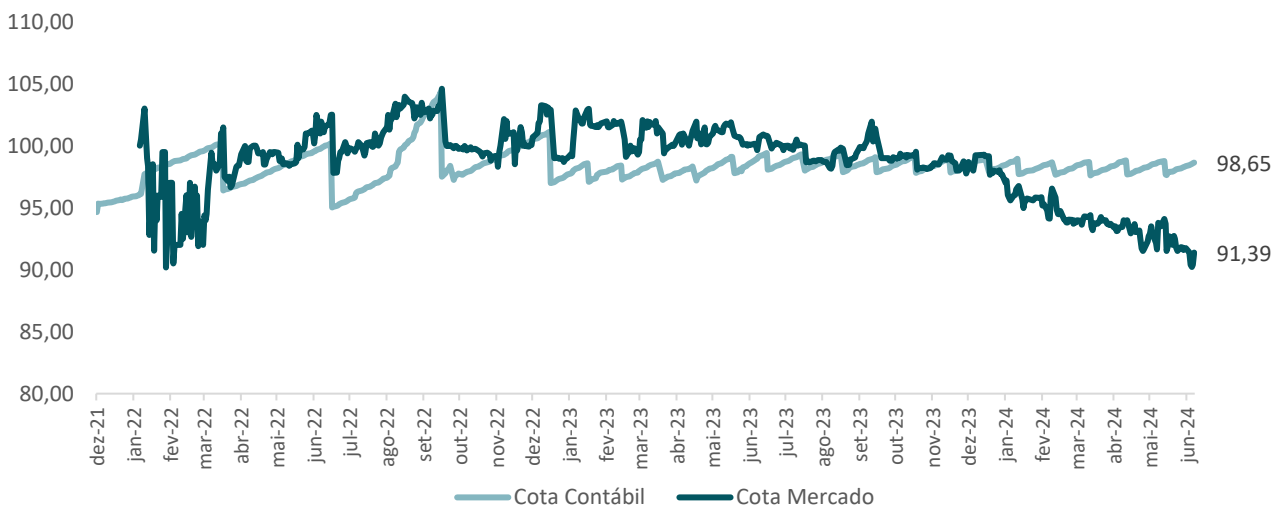
Movimento da cota

Cota de Mercado

A cota de mercado tem sido bastante volátil nos últimos meses devido às incertezas no setor agropecuário, fechando o mês em 91,39 resultando em um retorno de -1,07% no mês de junho, em comparação com o CDI de 0,79%.

Cota Patrimonial

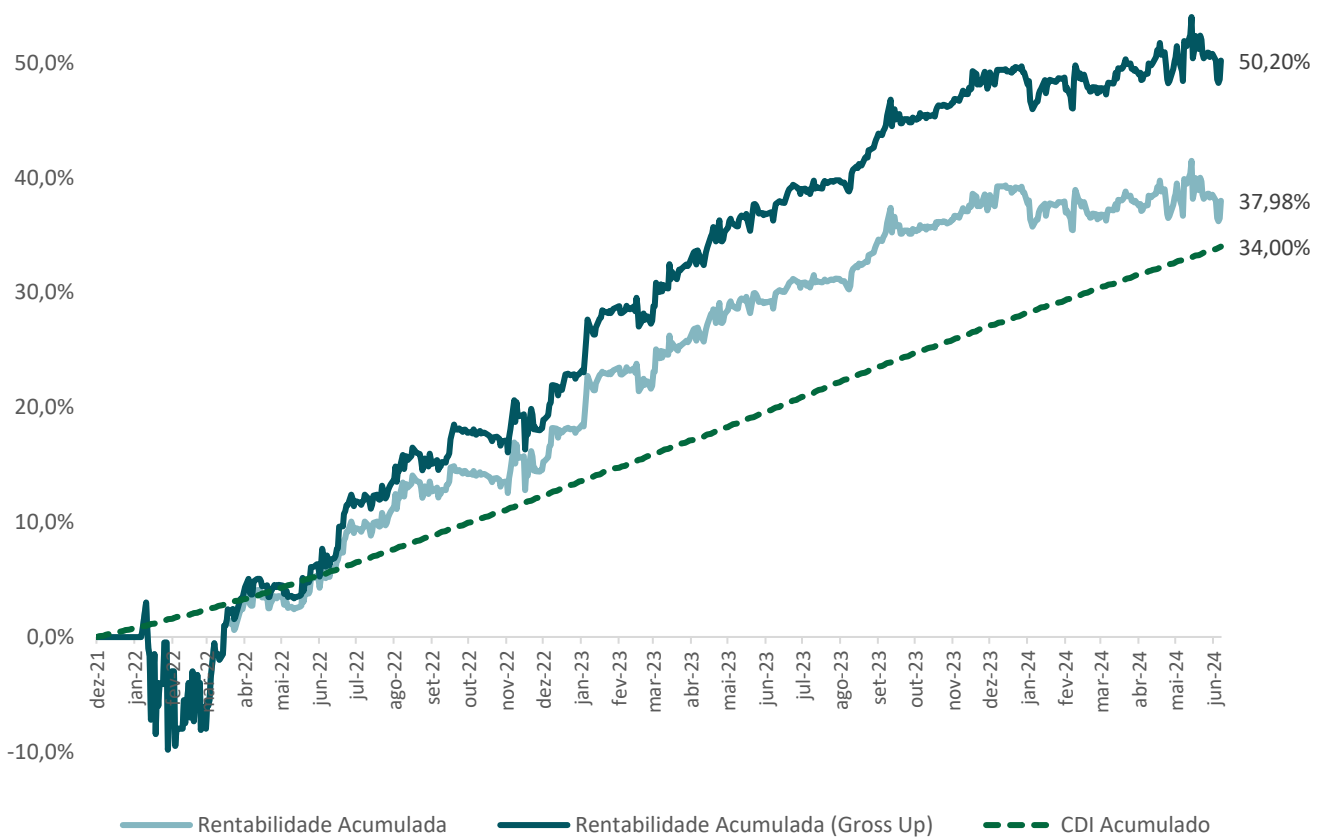
Por outro lado, a cota patrimonial reflete o valor real dos ativos que compõem a carteira. No fechamento do mês, a cota patrimonial foi de 98,65, em comparação com 98,72 em maio, o que representa uma performance de 1,09% ajustada pelos rendimentos, equivalente a CDI + 3,85% ao ano.



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 jun-24, o investidor teve um resultado de 37,98% e com gross up de 50,20%, contra um CDI de 34,00%. 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%	-1,07%							0,17%	39,48%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%							4,39%	32,95%
	CDI +	-25,72%	-1,90%	-15,16%	-0,13%	-0,95%	-32,16%							-9,53%	2,00%

Liquidez e Número de cotistas

O fundo aumentou sua média diária de liquidez para R\$ 582 mil e alcançou o número de 12.156 cotistas.



Eventos

Juros/Amortização

Em junho, um período de significativo volume de recebimentos, geramos um caixa de 18,73 milhões para o fundo, com zero de atrasos e sem qualquer registro de inadimplência. Parte desses recursos foi alocada para um fundo de reserva, garantindo assim a cobertura dos pagamentos e rendimentos futuros, enquanto o restante já está comprometido para aquisição de novos ativos de nosso pipeline.

Evento	Ativo	Valor Pago	Valor por Cota	Data
Juros	Agrobrasil	660.829,81	0,20	28/06/2024
Juros	Agroconfiança	565.002,98	0,17	28/06/2024
Juros	Agrodinamica	878.603,76	0,27	28/06/2024
Juros	Agrofarm	543.066,35	0,16	28/06/2024
Juros	Agrofito Produtores	1.097.377,63	0,33	28/06/2024
Juros	AP Agricola	929.543,25	0,28	28/06/2024
Juros	Casa Fértil	964.217,21	0,29	28/06/2024
Juros	Cotribá-Cargill	2.592.263,94	0,78	28/06/2024
Juros	Goplan	159.872,32	0,05	28/06/2024
Juros	Nativa	2.129.182,85	0,64	28/06/2024
Juros	Neves & Cabral	531.538,62	0,16	28/06/2024
Juros	Pantanal	531.307,53	0,16	28/06/2024

Juros	Pantanal III	1.312.922,65	0,40	28/06/2024
Juros	Plantar	1.220.826,82	0,37	28/06/2024
Juros	Regional	785.411,63	0,24	28/06/2024
Juros	Spaço	226.563,83	0,07	28/06/2024
Juros	Tecplante	596.535,80	0,18	28/06/2024
Juros	Toagro	1.308.131,26	0,39	28/06/2024
Juros	Tobasa	40.558,13	0,01	28/06/2024
Juros	FIDC Goplan	1.490.671,18	0,45	28/06/2024
Juros	Pisani	164.179,80	0,05	20/06/2024
Total		18.728.607,35	5,65	

Aquisições

Ativo	Emissão	Série	Razão de Garantia	% Sub	% AF	Cliente Elegíveis	Valor R\$	Taxa %
Primo Tedesco	301ª	Sênior	150%	10%			1.603.594,52	CDI + 6,00% a.a.
Total							R\$ 1.603.594,52	

Vendas

Ativo	Emissão	Série	Razão de Garantia	% Sub	% AF	Cliente Elegíveis	Valor R\$	Taxa %
Toagro	251ª	Sênior	111,00%	25,00%		521	74.655,99	CDI + 5,00% a.a.
Agrofito	131ª	Sênior	107,00%	30,0%		2.790	4.550.663,45	CDI + 5,60% a.a.
Total							R\$ 4.625.319,44	

Carteira

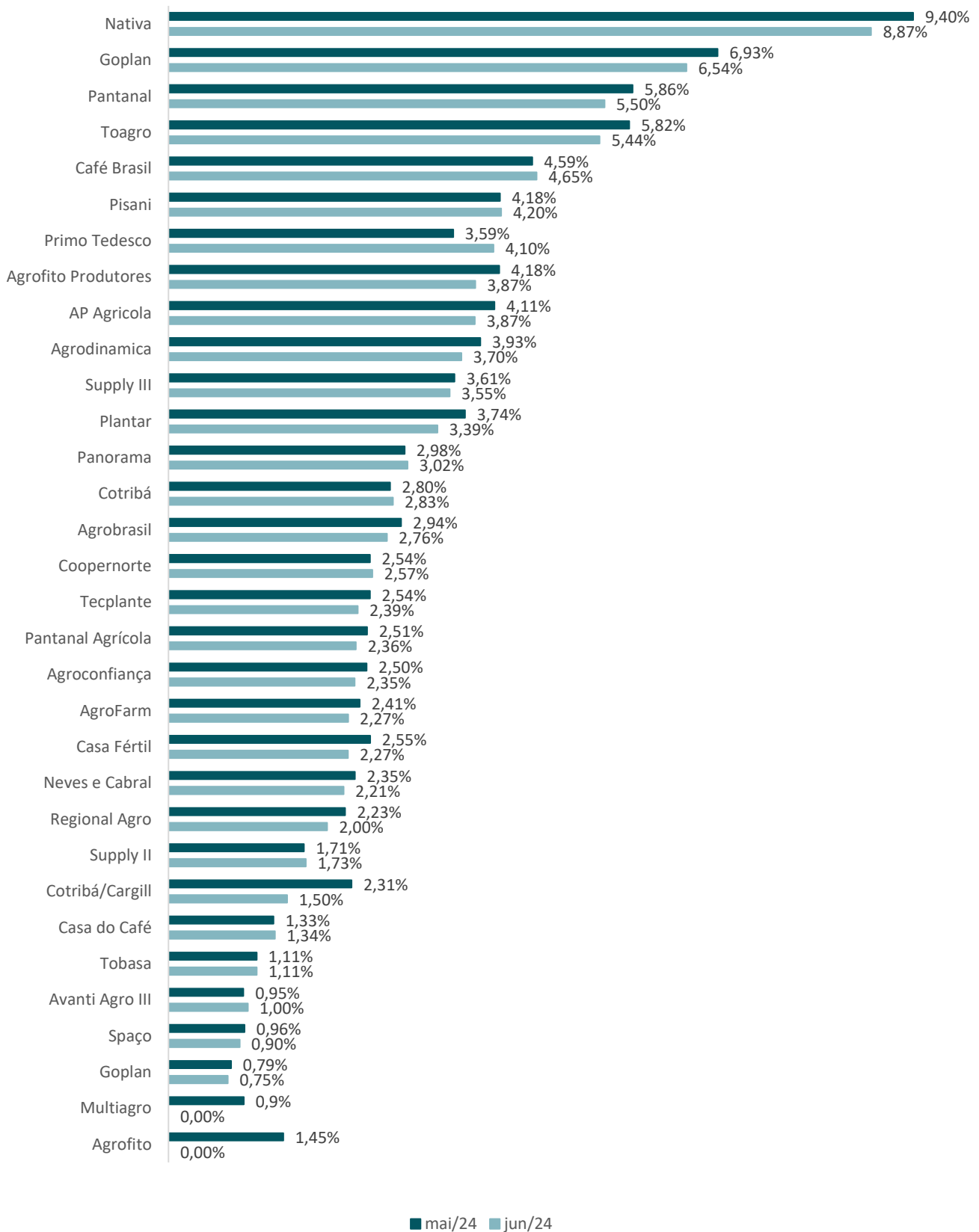
Terminamos o mês de janeiro com 93,04% do PL alocado em ativos com taxa média de CDI + 4,95%a.a. A alocação caiu em relação ao último mês devido ao pagamento de juros de 21 ativos do fundo, destes parte será mantida em caixa para fazer frente a pagamento de rendimentos futuros e parte já está comprometida com novos ativos de nosso pipeline que serão alocados no início de julho.

Composição do PL	Valor (R\$)	Taxa Média	%PL
Ativos Financeiros	287.468.438,59	CDI + 4,95% a.a.	93,04%
Disponibilidades/Caixa	22.327.644,40	CDI	7,23%
Provisões Total	-828.387,12		-0,27%
PL	308.967.695,87		100,00%

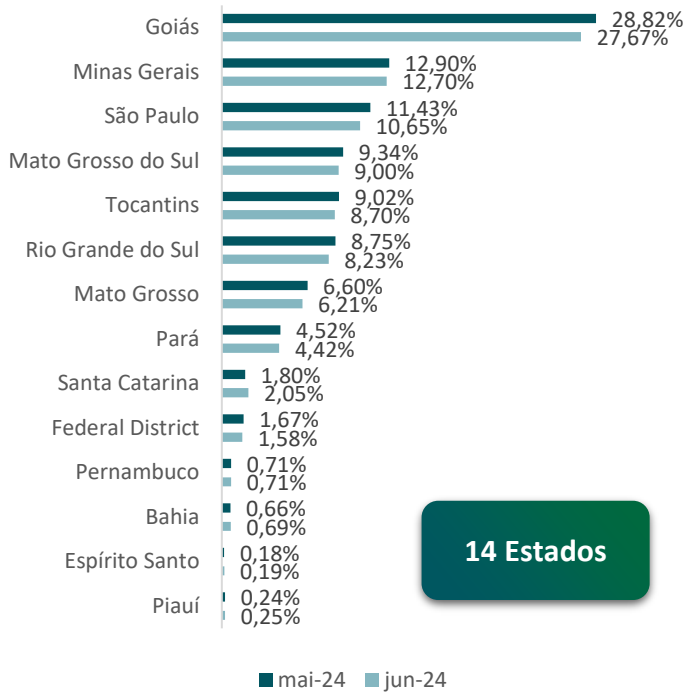
Abaixo apresentamos a evolução do valor de cada Ativo Alvo em função do PL nos meses de maio e junho. A maior exposição é em um CRA Nativa (8,87%), a segunda maior é Goplan (6,54% do PL), a terceira, Pantanal com 5,5% do PL e a quarta maior, Toagro com 5,44%. Excluindo o top 4, o fundo está com menos de 4,65% de exposição em todas as alocações e reduzindo rápido até chegar a 0,75% 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 é a sexta maior exposição com 8,23%. 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 (41%), milho (18,8%) e café (7,7%). Em termos de preferência de pagamentos, 86,5% são de classe sênior (que não se subordinam a nenhuma outra classe) e 13,5% de cota única. Perceba que não há cotas mezanino e nem juniores. Em relação a tese de investimentos, 84% alocados na cadeia de insumos e 16% em teses oportunísticas via middle de diversos segmentos (armazenagem, beneficiamento e tratamento de sementes, indústria de transformação, produção de gaiolas para frangos, entre outros).

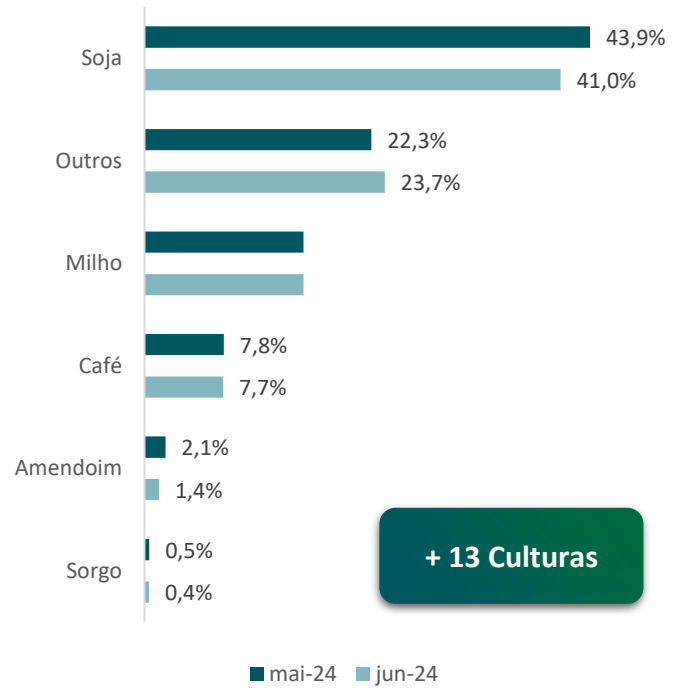
Exposição por Ativo (%PL)



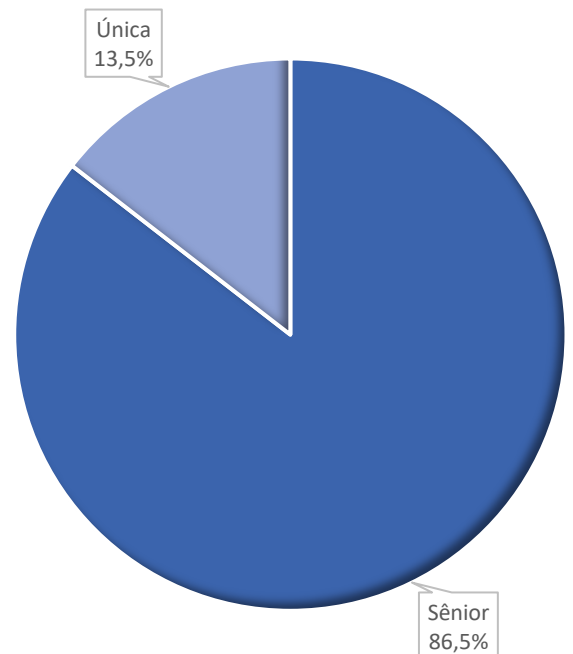
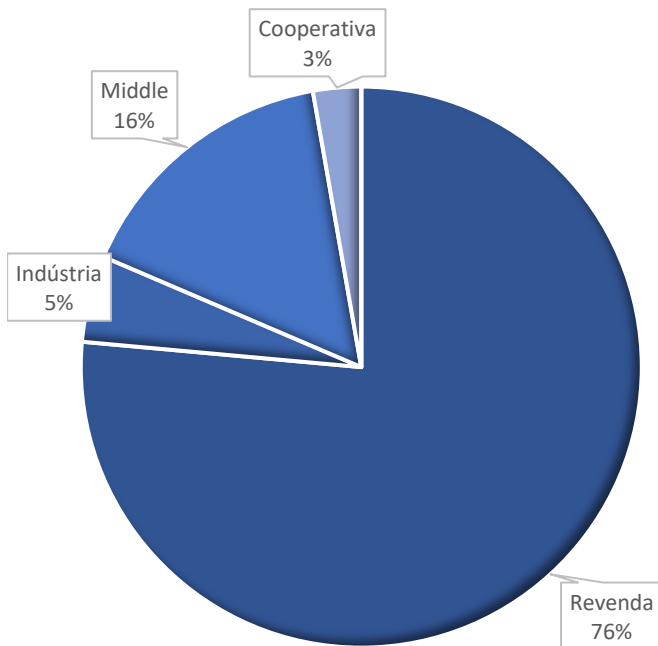
Participação por Região (%PL)



Participação por Cultura (%PL)



*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	185 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	27.397.283,70	8,87%	120,83%	25,00%
2. Goplan	Fiagro - DC	Sênior	Revenda	31/07/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	20.195.294,56	6,54%	100,00%	30,00%
3. Pantanal	306 ^a	Sênior	Revenda	29/12/2028	CDI + 4,00% a.a.	Semestral	17.000.000,00	5,50%	108,33%	30,00%
4. Toagro	251 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	16.811.000,00	5,44%	111,00%	25,00%
5. Café Brasil	190 ^a	Única	Indústria	30/09/2027	CDI + 4,50% a.a.	Anual	14.353.331,07	4,65%	115,00%	00,00%
6. Pisani	228 ^a	Única	Middle	20/02/2029	CDI + 5,00% a.a.	Mensal	12.973.535,25	4,20%	100,00%	00,00%
7. Primo Tedesco	301 ^a	Sênior	Middle	30/01/2032	CDI + 6,00% a.a.	Trimestral	12.670.957,03	4,10%	150,00%	10,00%
8. Agrofito Produtores	216 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	11.964.000,00	3,87%	120,00%	25,00%
9. AP Agrícola	249 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	11.943.000,00	3,87%	109,38%	30,00%
10. Agrodinâmica	255 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	11.421.797,27	3,70%	108,60%	30,00%
11. Supply III	242 ^a	Única	Middle	07/11/2028	CDI + 5,25% a.a.	Semestral	10.969.387,52	3,55%	222,00%	00,00%
12. Plantar	276 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	10.488.000,00	3,39%	115,00%	30,00%
13. Panorama	202 ^a	Sênior	Revenda	30/11/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	9.324.690,71	3,02%	107,00%	30,00%
14. Cotribá	Fiagro - DC	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,50% a.a.	Semestral	8.749.211,89	2,83%	130,00%	30,00%
15. Agrobrasil	197 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	8.521.000,00	2,76%	115,00%	30,00%
16. Coopernorte	192 ^a	Sênior	Cooperativa	30/09/2026	CDI + 4,50% a.a.	Anual	7.952.929,05	2,57%	118,00%	30,00%
17. Tecplante	204 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.380.000,00	2,39%	115,00%	30,00%
18. Pantanal Agrícola	229 ^a	Sênior	Revenda	30/06/2028	CDI + 4,00% a.a.	Semestral	7.307.000,00	2,36%	115,00%	25,00%
19. Agroconfiança	252 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.260.000,00	2,35%	109,00%	30,00%
20. AgroFarm	227 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.005.000,00	2,27%	108,70%	30,00%
21. Casa Fértil	250 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.000.000,00	2,27%	110,00%	30,00%
22. Neves e Cabral	262 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	6.830.000,00	2,21%	108,60%	30,00%
23. Regional Agro	169 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	6.189.000,00	2,00%	151,00%	30,00%
24. Supply II	181 ^a	Sênior	Middle	29/10/2027	CDI + 6,50% a.a.	Mensal	5.357.236,19	1,73%	100,00%	36,00%
25. Cotribá/Cargill	196 ^a	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,80% a.a.	Anual	4.627.504,44	1,50%	120,00%	30,00%
26. Casa do Café	260 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	4.150.715,15	1,34%	116,00%	30,00%
27. Tobasa	133 ^a	Única	Middle	31/08/2027	CDI + 5,00% a.a.	Mensal	3.440.000,00	1,11%	120,00%	00,00%
28. Avanti Agro III	266 ^a	Sênior	Revenda	31/08/2028	Dólar + 9,00% a.a.	Anual	3.092.249,82	1,00%	110,00%	20,00%
29. Espaço	136 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,75% a.a.	Semestral	2.778.000,00	0,90%	106,00%	30,00%
30. Goplan	145 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	2.316.314,94	0,75%	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 222% do valor da emissão e com uma quantidade de potenciais clientes a serem cedidos de mais de 34.249. Ou seja, a pulverização não se restringe apenas aos 30 ativos, mas também na quantidade de clientes elegíveis subjacentes a cada ativo adquirido pelo fundo. Neste sentido, avaliamos o risco de não pagamento dos papéis que compõem o fundo como sendo muito baixo, ou “virtualmente zero”.

Resultado

A rentabilidade acumulada do fundo desde o início (22-dez-21), base junho 2024, está em 56,19% ou CDI + 6,31% e superam em muito o CDI, que no mesmo período, foi de 34,00%. Enquanto no mês a rentabilidade foi de 1,09% ou CDI + 3,85%a.a. contra um CDI rendendo 0,79% num mês de 20 dias úteis.

Resultado contábil mensal (Junho/24)

Resultado	Abr/24	Mai/24	Jun/24	YTD	Início
Cota Patrimonial Final	98,77	98,72	98,65	98,65	98,65
Cota Mercado	94,00	93,50	91,39	91,39	91,39
Rentabilidade	1,28%	1,18%	1,09%	7,21%	56,19%
CDI	0,89%	0,83%	0,79%	5,22%	34,00%
% CDI	144,37%	141,29%	138,39%	138,19%	165,27%
Spread CDI	4,56%	4,17%	3,85%	3,89%	6,31%
Dias Úteis	22	21	20	124	631
Cotistas	12.464	12.306	12.165	12.165	12.165
Cotas	3.131.914	3.131.914	3.131.915	3.131.914	3.131.914

Resultado contábil por cota (Junho/24)

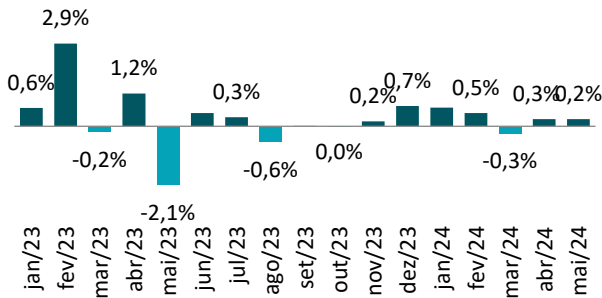
Resultado	Abr/24	Mai/24	Jun/24	YTD	Início
Resultado/Cota	1,25	1,15	1,07	6,84	41,26
Rendimentos/ Cota	1,20	1,13	1,08	6,88	40,89
Resultado Retido/Cota	0,36	0,37	0,36	0,36	0,36
Nº de Cotas	3.313.914	3.313.914	3.313.914	3.313.914	3.313.914

No mês, o resultado por cota (RPC) do fundo foi de R\$ 1,07. Após deduzir o rendimento de R\$ 1,08, o RPC acumulou menos 0,01 por cota no resultado retido, que fechou em 0,36. No mês anterior, havíamos informado um resultado retido de 0,37.

Panorama Macroeconômico

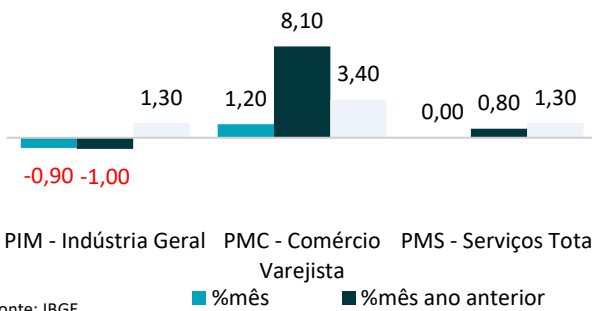
Atividade Econômica

Índice de Atividade Econômica do Banco Central
- IBC-BR (com ajuste sazonal, var. % mensal)



Fonte: Banco Central do Brasil

Pesquisas mensais de atividade econômica,
maio/2024



Fonte: IBGE

O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) ficou praticamente estável no mês de maio, **crescendo 0,2% na comparação com o mês anterior que também já tinha registrado um baixo crescimento.**

Este foi o primeiro resultado que leva em consideração o período das enchentes no Rio Grande do Sul, sugerindo que a queda na atividade talvez não seja tão grande quanto esperávamos, dada a estabilidade perante abril.

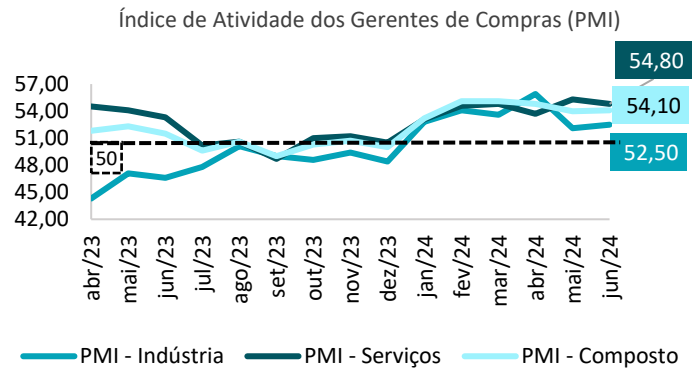
Ainda assim, a **desaceleração da economia brasileira continua bastante evidente**, com crescimentos cada vez menores desde janeiro, e os **baixos resultados de abril e maio, trazem uma perspectiva de um 2º trimestre mais fraco do que o 1º.**

Os registros das pesquisas setoriais mensais corroboram com a análise, principalmente na Indústria, conforme já mencionado em relatórios anteriores. O setor industrial diminuiu sua atividade em **0,9% em maio**, ainda que menos do

que a expectativa do mercado (que era uma queda de 1,6%), **mas com 16 das 25 atividades performando negativamente.** Já os **Serviços, não apresentaram mudanças na atividade** com relação a abril e registraram mais um mês de crescimento bastante fraco.

O ponto positivo se deu no **Comércio Varejista, que registrou um resultado positivo de 1,2% na variação mensal, ficando 8,1% acima do mesmo mês de maio do ano passado.** Aqui entendemos o resultado como um reflexo positivo após as enchentes no RS, as doações do Brasil todo e propriamente as aquisições por parte dos gaúchos impulsionaram o varejo em maio, o que fica claro quando comparado ao mesmo mês do ano anterior, sugerindo um fator atípico.

Quando olhamos para frente, analisando os PMIs, enxergamos a continuidade da desaceleração na atividade brasileira, com a Indústria -3,40 pontos abaixo do pico de 55,90 registrado em abril, e os Serviços diminuindo 0,5 ponto no mês de junho, de forma que o PMI Composto se encontra -1,00 ponto abaixo do topo em março, apesar dos níveis ainda bastante bons e acima de 50, a lenta desaceleração se mantém.



Fonte: S&p Global

Taxa de Juros

Doméstico. Ao longo dos últimos meses, o relatório Focus registrou uma deterioração das expectativas de inflação. Em 17 de maio, a projeção do IPCA para 2024 era de 3,80%, subindo para 3,96% em 14 de junho e alcançando **4% em 12 de julho**. Para 2025, a expectativa era de 3,74% em maio e chegou a 3,90% em julho. Em relação à taxa SELIC, a projeção para 2024 subiu de 10% para 10,50% no mesmo período.

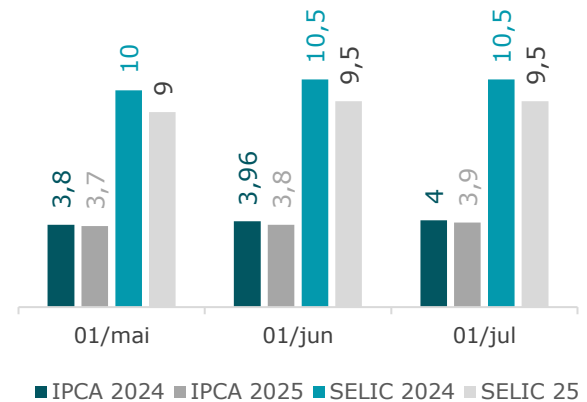
A deterioração das expectativas é atribuída principalmente ao descontrole fiscal do governo, que tem resultado em uma expansão da base monetária, sendo este um dos principais fatores que impulsionam a inflação.

A próxima reunião do Comitê de Política Monetária (Copom), que está agendada para os dias 30 e 31 de julho, é crucial, dado o atual cenário de piora nas expectativas inflacionárias. A decisão deve girar em torno da manutenção da taxa de juros em 10,50% ou uma possível redução para 10,25%. Contudo, **os indicadores disponíveis apontam para a manutenção da taxa em 10,50%**, dado o agravamento das expectativas inflacionárias e os sinais contrários da política fiscal à política monetária em relação ao controle da inflação.

Externo. Nos Estados Unidos, os dados da inflação ao consumidor (CPI) vieram com deflação, **de -0,06%**, resultando em uma **variação acumulada de 12 meses de 2,98%**, resultado mais baixo desde março de 2021. Na inflação aberta pelos componentes, o indicador de moradia (*shelter*), que não havia apresentado desaceleração significativa desde o início do ciclo de restrição monetária, **resultou em 0,2%, depois de 4 meses seguidos de 0,4%**.

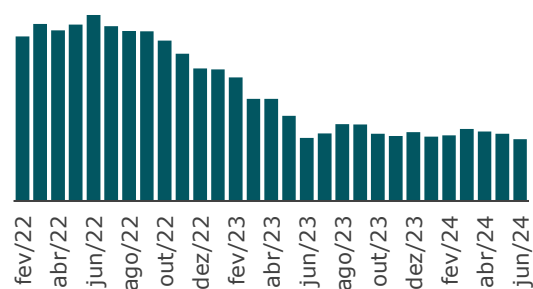
Apesar do resultado positivo para a política monetária, não consideramos haver espaço, diante dos dados disponíveis no momento, para realizar a redução de juros nas próximas duas reuniões, que ocorrerão no final de julho e em setembro. Todavia, caso as próximas duas divulgações do CPI resultem em valores baixos ou negativos, como foi a do mês de julho, torna-se mais razoável um debate sobre redução dos juros em setembro.

Expectativas no Relatório Focus



Fonte: Focus, Bacen.

CPI Acumulado em 12 meses (%)

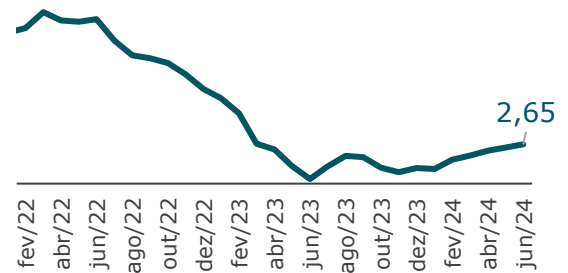


Fonte: U.S. Bureau of Labor Statistics

Também, destacamos dois pontos que podem dificultar a redução da taxa de juros: i) o PPI (Inflação ao Produtor) **resultou em 0,22% no indicador mensal**, alçando 2,65% no acumulado em 12 meses, mantendo a tendência de aceleração do anualizado; ii) as expectativas de inflação nos EUA, medidas pela Universidade de Michigan, **estão em 3,20%**, acima dos 2% de meta de longo prazo do Federal Reserve.

Portanto, é importante que o investidor acompanhe, ao longo dos próximos dois meses, o avanço da inflação medida via CPI e como o indicador será afetada pela inflação ao produtor.

PPI Acumulado em 12 meses (%)



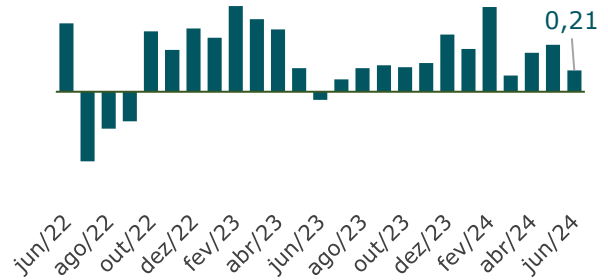
Fonte: U.S. Bureau of Labor Statistics

Inflação

A inflação, medida via IPCA, **resultou em 0,21% na variação mensal e 4,23% no acumulado em 12 meses**. Como havíamos projetado em relatórios anteriores, a inflação anualizada está em ritmo de aceleração (em maio havia sido 3,93% e em abril 3,69%) e se dirigindo para o teto da banda da inflação, resultado da expansão monetária causada pelos excessivos gastos públicos.

O componente que mais contribuiu foi novamente o grupo de Alimentação e bebidas, **que variou 0,44% no mês e impactou 0,10 p.p. o indicador geral**. Todos os outros grupos tiveram inflação no mês, exceto Transportes (-0,19%) e Comunicação (-0,08%). Ainda, na direção contrária do mês passado, a inflação da cidade de Porto Alegre recuou -0,14%, como consequência da queda nos preços mensais do botijão de gás (-5,02%) e do preço das passagens aéreas (-9,62%).

IPCA - Var. Mensal (%)



Fonte: IPCA, IBGE.

Taxa de Câmbio

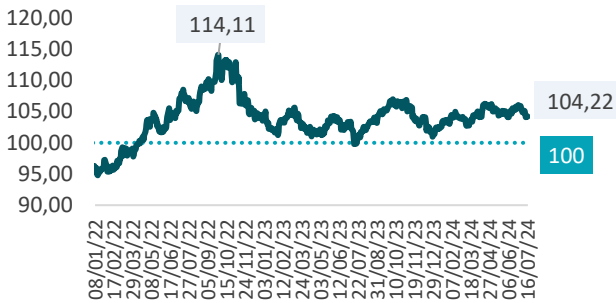
Taxa de Câmbio (R\$/US\$)



A taxa de câmbio brasileira registrou forte alta em junho, **saindo de R\$ 5,24 no final de maio para R\$ 5,56 ao fim de junho, um crescimento de 6%**. Em julho, o movimento se acentuou, fazendo o câmbio passar dos **R\$ 5,70, maior valor desde janeiro de 2022**, como consequência de falas fortes por parte do presidente Luiz Inácio Lula da Silva, que voltou a atacar o presidente do Banco Central e a atual condução da política monetária.

Após a forte resposta do câmbio, o presidente

Índice Dólar DXY

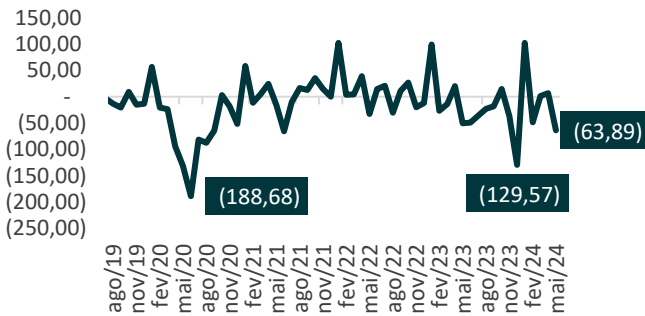


voltou a discursar, porém de forma mais branda e alinhada ao bom andamento da política fiscal, trazendo alívio para a taxa de câmbio que retornou ao patamar dos R\$ 5,40/dólar.

O alívio também veio do mercado externo, após resultados mais fracos na inflação dos Estados Unidos, que fez o Índice do Dólar voltar a operar abaixo dos 105 pontos.

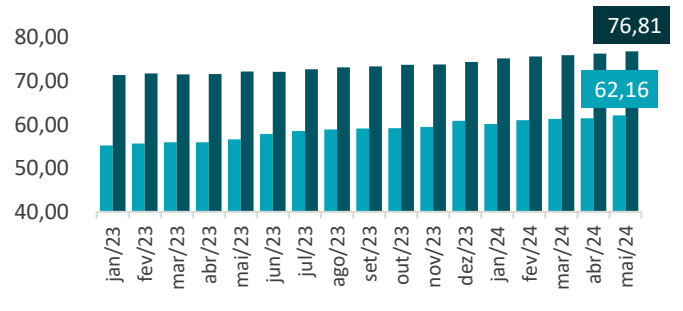
Apesar do alívio e do alinhamento dos discursos mais recentes por parte do Governo brasileiro, o resultado fiscal continua bastante ruim, registrando mais um **déficit em maio de quase R\$ 64 bilhões**, levando a **Dívida Bruta para 76,8%** (maior valor desde fevereiro de 2022) e a **dívida líquida para 62,2%** do PIB brasileiro.

Superávit Orçamentário, em R\$ bilhões



Fonte: Banco Central do Brasil

Dívida líquida e bruta do governo geral, % do PIB



■ Dívida líquida do setor público ■ Dívida bruta do governo geral
Fonte: Banco Central do Brasil

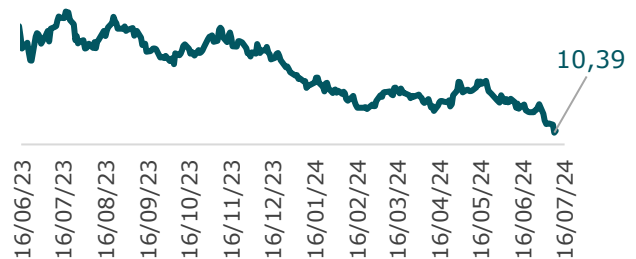
Panorama Agrícola

Soja

No último mês, o preço internacional da soja **manteve a tendência de baixa** e alçou o preço mais baixo desde outubro de 2020. Como citamos em relatórios anteriores, a queda no preço internacional é consequência de uma safra cheia nos Estados Unidos e de recordes de produção na América do Sul, **que devem ocasionar em oferta consideravelmente maior do que a demanda e, assim, estoques finais maiores.**

No relatório de julho do USDA isso fica evidente: os estoques finais mundiais para 2023/24 são estimados em 111,25 milhões de toneladas, **enquanto para 2024/25 a projeção é de 127,76 milhões de toneladas**, resultando num acréscimo de 16,5 milhões de toneladas. A produção mundial segue a mesma linha: de 395,4 milhões de toneladas para 421,85 milhões de toneladas, aumento de 6,7% de 2023/24 para 2024/25.

Preço Futuro da Soja em Chicago (Usd/Bsh)



Fonte: CME Group

Também, houve um ajuste marginal da produção americana para 2024/25, de 121,109 para 120,701 milhões de toneladas. Os estoques finais mundiais também tiveram alterações, de 127,896 para 127,762 milhões de toneladas, resultado de um aumento na China (+3 milhões de toneladas) que não compensou quedas no Brasil (-0,850 milhões de toneladas), nos Estados Unidos (-0,535 milhões de toneladas), na União Europeia e na Argentina.

Para a safra 2023/24, o departamento aumentou as exportações do Brasil e da Argentina em 1 milhão de toneladas cada. Isso porque a China elevou as importações da América do Sul devido a preços baixos ocasionados pela desvalorização do real e pelo fim da colheita.

Milho

Em julho, os preços internacionais do milho chegaram aos mesmos patamares de outubro de 2020, pelos mesmos motivos da oleaginosa. Para 2024/25, o USDA projeta os estoques finais mundiais do grão em 311,64 milhões de toneladas, **acima dos 309,13 estimados para a safra anterior**. A produção mundial em 2024/25 deve reduzir marginalmente, para 1.224,789 milhões de toneladas. Esse aumento dos estoques finais, aliado a uma possível safra cheia nos Estados Unidos (isto é, sem problemas climáticos), tem forçado os preços para baixo.

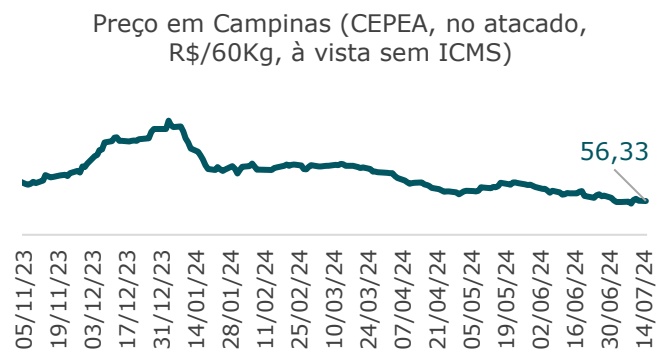
Ainda na safra 2024/25, destacamos um aumento relevante na produção dos Estados Unidos (**de 377,641 para 383,558 milhões de toneladas**), que foi direcionado para o consumo interno. Isto é, os estoques finais do país reduziram (de 53,388 para 53,261 milhões de toneladas) e a exportação aumentou somente em 1 milhão de toneladas.

No Brasil não houve mudanças, com a produção para 2024/25 permanecendo em 127 milhões de toneladas, a exportação em 51 milhões de toneladas e os estoques finais em 2,841 milhões de toneladas.

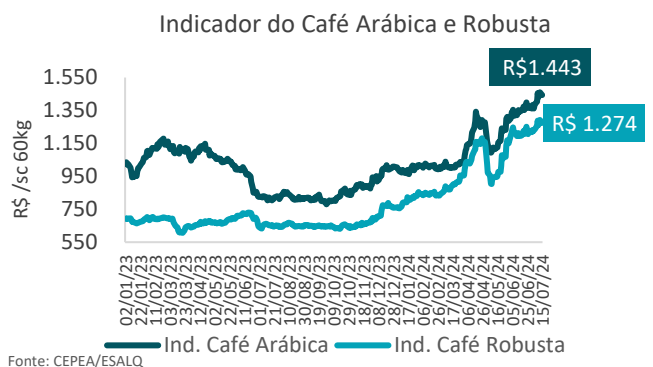
Café

As cotações do café continuaram o forte movimento de alta em junho, tanto para o Arábica quanto para o Robusta, crescendo **6,6% e 6,4% respectivamente, com relação ao fechamento de maio**. A valorização se manteve nos primeiros 15 dias de julho, com o **Arábica retomando os R\$ 1.400/sc 60kg, o que não era visto desde o início de 2022**.

O aumento nos preços ocorreu também na bolsa de Nova York, que somada a forte desvalorização do real em junho impulsionou os preços internos que já têm operado em níveis elevados diante do maior aperto na oferta mundial do grão. Para o Robusta, ainda se tem a apreensão com a oferta do Vietnã, que tem sofrido com o clima adverso, trazendo preocupação para os níveis de produção no maior produtor da variedade.



Fonte: CEPEA



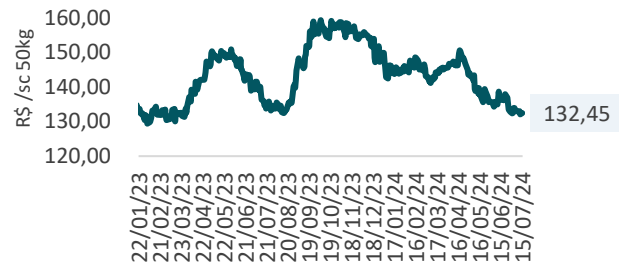
Fonte: CEPEA/ESALQ

Cana-de-Açúcar

O Açúcar fechou o terceiro mês consecutivo com queda nas cotações, **junho fechou 2,17% abaixo do encerramento de maio**. A maior oferta esperada para este ano, bem como o bom andamento da colheita no Brasil, tem pressionado os preços para baixo nos últimos meses.

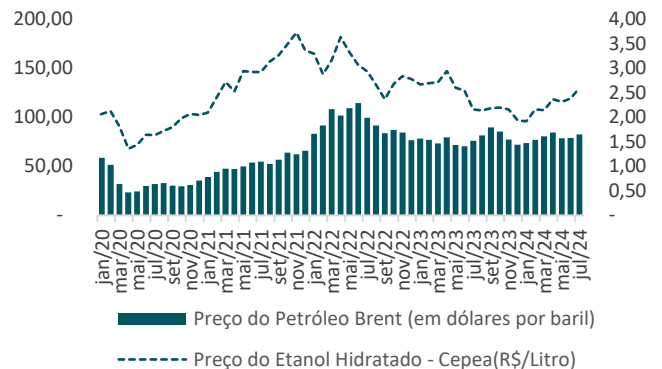
Quanto ao Etanol, **junho fechou com forte alta, 6,89%** maior do que o fechamento de maio, cotado a **R\$ 2,467/litro** e chegando a **R\$ 2,656/L na segunda quinzena de junho**, com a forte valorização do dólar e a elevação do preço do petróleo no mercado internacional. O cenário tem sido vantajoso para o **biocombustível perante a gasolina**, que sofreu **reajustes recentemente**, o que manteve a relação positiva apesar da elevação do preço do Etanol no Brasil.

Indicador do Açúcar Cristal (CEPEA/ESALQ)



Fonte: CEPEA/ESALQ

Preço Futuro Brent (US\$ por barril) x Preço do Etanol



Fonte: ICE Europe; CEPEA/ESALQ

Agradecemos a todos os investidores.

Bruno Lund
CEO e CIO
Tel: 55 11 3811.4958

Antônio da Luz
Economista-chefe
Tel: 55 11 3811.4958

Matheus Hummel
Analista
Tel: 55 11 3811.495

ANEXO – Informações dos ativos alocados

Goplan



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

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

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

Espaço Agrícola



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

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

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

Agrofito



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

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

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

Supply



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

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

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

Panorama



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

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

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

Coopernorte



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

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

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

Tobasa



Integralização	01/09/2022
Vencimento	5 anos - ago/27
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Única
Região	TO
Segmento	Middle
Emissão	133 ^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.



Integralização	01/11/2022
Vencimento	4 anos - dez/2026
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	GO/MT
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	197ª
Valor da Emissão	R\$ 30.000.000,00

Fundada em 2003 em Formosa/GO e filiais em Unai/MG e Buritit/MG. Em 2022 a empresa inaugurou uma filial de Unai, 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	216ª
Valor da Emissão	R\$ 35.000.000,00

Revenda insumos, com sede em Matão (SP) e filiais em Taiúva (SP), Potirendaba (SP), Garça (SP), Tupã (SP), Dumont (SP), Gurupi (TO) e 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	227ª
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.



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.



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.



Integralização	26/06/2023
Vencimento	4 anos – dez/2027
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	MS
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	225ª
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	242ª
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	266ª
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



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 franquizadas 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.



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.

Nativa



Integralização	06/12/2023
Vencimento	30/12/2026
Periodicidade de Pagamento	Anual
Remuneração	CDI + 5,00%
Classe	Sênior
Região	GO
Segmento	Cadeia de Insumos
Valor da Emissão	R\$ 120.000.000,00

Revenda de insumos Agrícolas, fundada em 2005, sediada em Formosa – GO e conta com 05 filiais distribuídas pelo GO (Planaltina, Cristalina, São João da Aliança), DF (Planaltina) e MG (Buritis). Atua no comércio atacadista e varejista de defensivos e demais **insumos agrícolas, sementes e grãos** (soja, milho, arroz, feijão, sorgo, milheto), máquinas e implementos agrícolas, peças e acessórios, armazenagem, entre outros

Garantias: CF de direitos creditórios (120%), AF de estoque (30%) e Aval dos sócios



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

Razão de subordinação FIDC: 30%

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.

