



Relatório Mensal

EGAF 11

Julho 2024



Relatório Julho - 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

12.118

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\$ 309.496.930,29

COTA PATRIMONIAL

R\$ 98,82 / cota

VALOR DE MERCADO

R\$ 91,35 / 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\$ 309.496.930,29	Cota Patrimonial R\$ 98,82	Cota Mercado R\$ 91,35	Número de Cotistas 12.118
% PL Alocado 95,88%	Taxa Média Ativos Alvo CDI + 4,95% a.a.	Taxa média do Ativo CDI + 4,75% 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\$ 552.381,28

Dividendos

Rendimentos (Julho) R\$ 1,24 CDI + 4,00%	Rendimentos (2024) R\$ 8,11 CDI + 4,00%	Rendimentos (Acumulado) R\$ 42,12 CDI + 4,89% a.a.
--	---	--

Em julho, reforçamos a posição em CRA sênior de Primo Tedesco (R\$3,06 milhões, CDI + 6,00%) e em cota sênior do Fiagro de Goplan (R\$ 8,03 mlhões, CDI+5%), elevando nossas participações nos ativos para 5,01% e 9,28%, respectivamente, do PL. Na ponta da venda, alienamos 2,99 milhões de CRA de Avanti Agro, posição que havíamos desligado o hedge dólar-real nos meses anteriores a escalada do dólar, gerando um resultado extra na saída da posição em função da variação cambial positiva.

O PL do fundo encerrou o mês em R\$309,5 milhões, com exposições em 30 ativos, espalhadas por 14 Estados e por mais de 13 culturas atendidas pelos tomadores. Ademais, a tese de pulverização vai além do 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 1,28% no mês, com base na cota patrimonial, equivalente a CDI + 4,11% a.a., 1,14 % na cota de mercado contra um CDI de 0,91%. No ano o fundo está rodando com um retorno contábil de 8,58% (equivalente a CDI+3,92%aa) e 0,22% na rentabilidade de mercado contra 6,17% do CDI.

Desde o início do fundo em 22/12/2021, obtivemos um retorno no mercado secundário de 52,27% (com gross up, 39,56% líquido de IR) e um retorno contábil de 72,07% com gross up (58,19% líquido de IR), comparados a um CDI de 35,21%.

O resultado por cota do fundo foi de R\$ 1,25 que quando subtraídos dos rendimentos anunciados em 2-ago (pagamento em 09-ago [7º du]) de R\$ 1,24 de dividendo (equivalente a CDI+4%), absorveu R\$ 0,01 por cota do 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\$ 552 mil.

No total 6 ativos pagaram rendimentos no valor de R\$ 0,94 / cota ou R\$ 3,1 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.

Com o fim da safra 23/24 e início do novo ano safra 24/25, o desafio estará em torno do preço das commodities que devem ser pressionados para baixo, caso as safras americana e brasileira materializem a previsão de crescimento de área e plantio de grãos.

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 operações calcadas no tripé: (1) subordinação, (2) excesso de garantias líquidas e (3) pulverização.

Rendimentos

Desde o início do fundo, distribuímos um total de rendimentos de R\$42,13 por cota, o que equivale a CDI +4,89%. Destes, R\$17,83 foram distribuídos em 2022, R\$16,19 em 2023 e R\$8,12 em 2024 (base julho). No mês atual, distribuímos R\$1,24 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 agosto.

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%	140,40%
Jul/24	1,24	4,00%	4,89%	139,90%

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	5,32%
90,00	5,23%
90,50	5,14%
91,00	5,06%
91,50	4,97%
92,00	4,89%
92,50	4,81%
93,00	4,73%
93,50	4,65%
94,00	4,57%
94,50	4,49%
95,00	4,41%
95,50	4,33%
96,00	4,26%
96,50	4,18%
97,00	4,11%

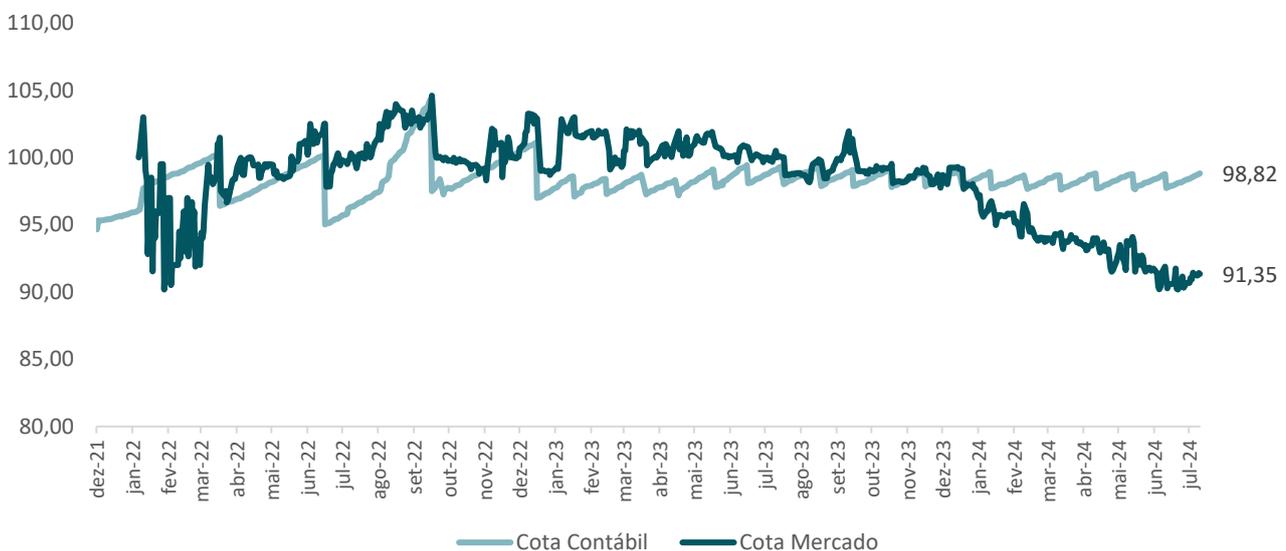
Movimento da cota

Cota de Mercado

A cota de mercado tem sido bastante volátil nos últimos meses devido às incertezas no setor agropecuário, fechando o mês em 91,35 resultando em um retorno de 1,14% no mês de julho, em comparação com o CDI de 0,91%.

Cota Patrimonial

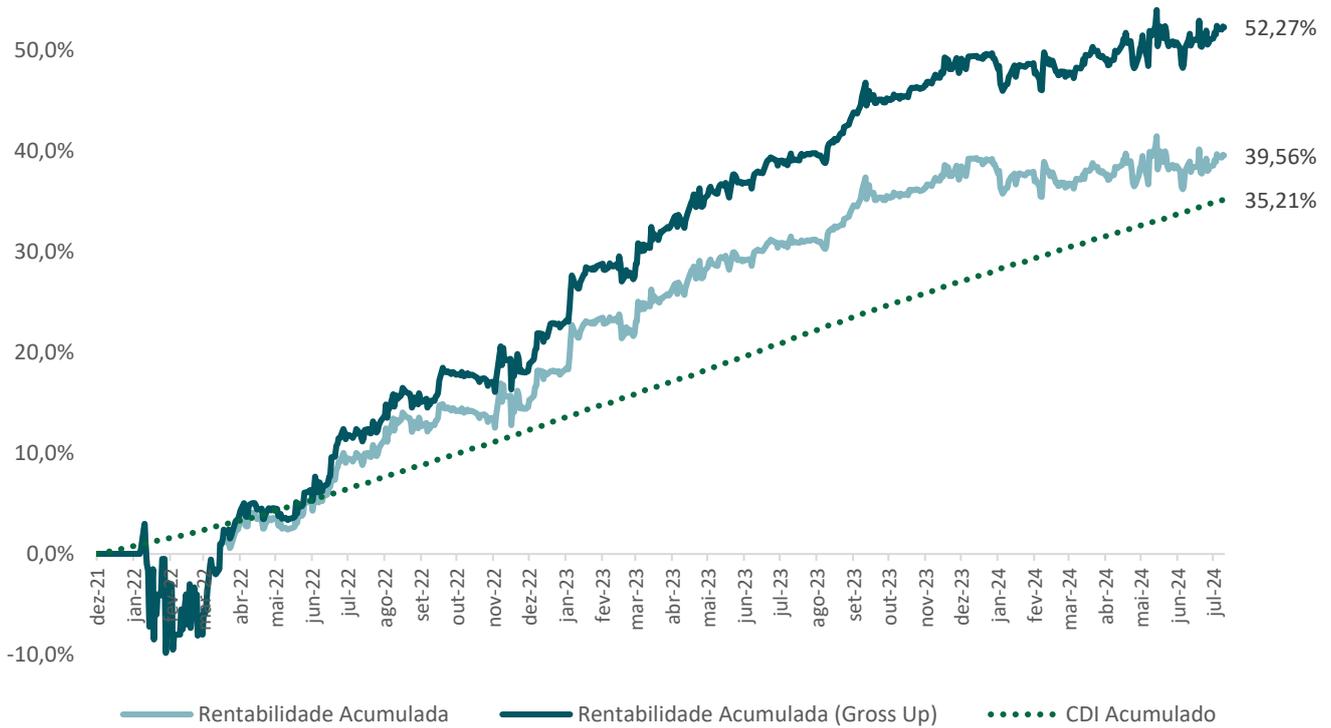
Por outro lado, a cota patrimonial reflete o valor fundamentalista dos ativos que compõem a carteira. No fechamento do mês, a cota patrimonial foi de 98,65 em junho contra 98,82 em julho, o que representa uma performance de 1,28% ajustada pelos rendimentos, equivalente a CDI + 4,11% ao ano.



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.

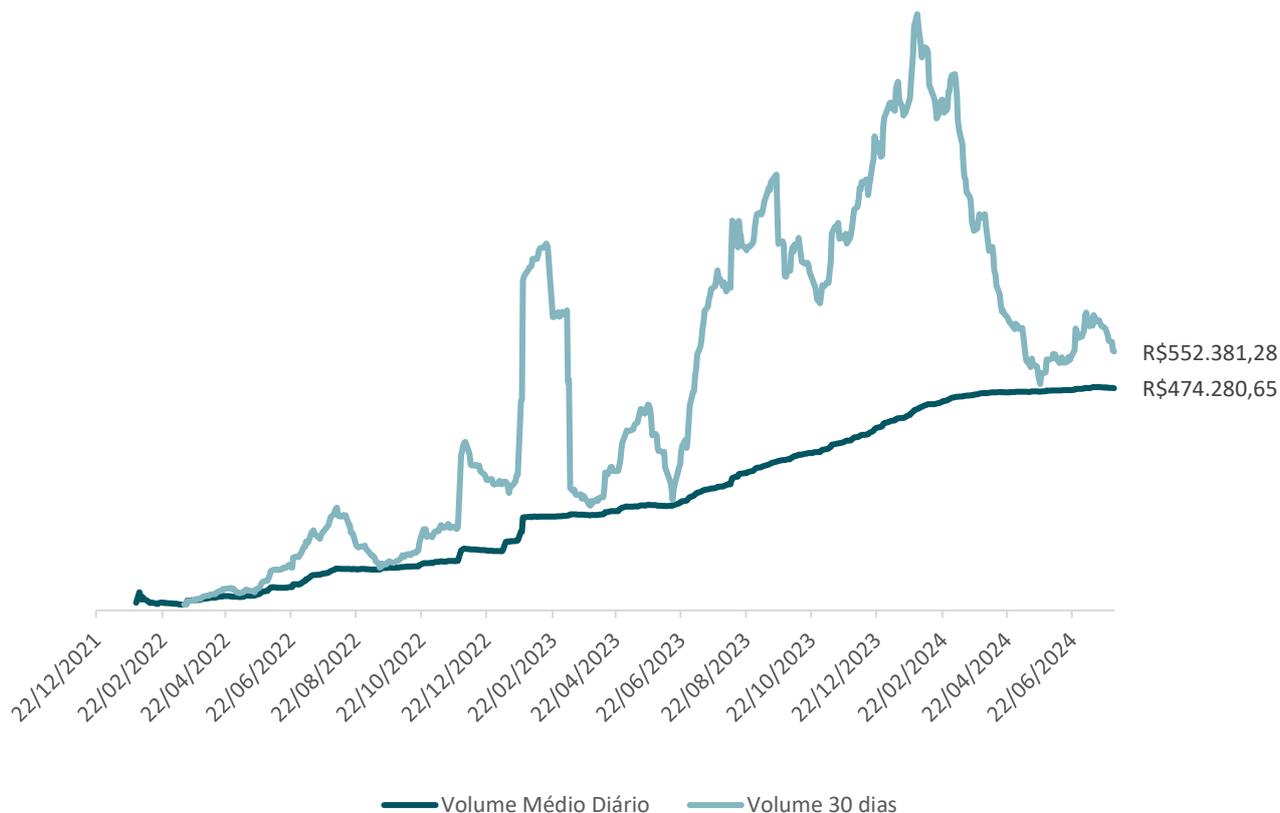
De 22-dez-21 até jul-24, o investidor teve um resultado de 39,56% e com gross up de 52,27%, contra um CDI de 35,21%. Gostamos de apresentar o valor com gross up, pois esta é a rentabilidade que o investidor deve utilizar para comparar com outros investimentos de sua carteira que pagam impostos.



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%	1,14%						0,22%	39,56%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%						6,17%	35,21%
	CDI +	-25,72%	-1,90%	-15,16%	-0,13%	-0,95%	-32,16%	2,59%						-9,41%	1,23%

Liquidez e Número de cotistas

O fundo aumentou sua média diária de liquidez para R\$ 552 mil e alcançou o número de 12.118 cotistas.



Eventos

Juros/Amortização

Em julho, um período de significativo volume de recebimentos, geramos um caixa de 3,1 milhões para o fundo, com zero de atrasos e, como esperado, 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	FIDC Cotribá	942.096,63	0,28	01/07/2024
Juros	Supply	1.012.881,66	0,31	01/07/2024
Juros	Supply	320.817,36	0,10	04/07/2024
Juros	Pisani	164.179,81	0,05	22/07/2024
Juros	Tedesco	622.090,13	0,19	30/07/2024
Juros	Tobasa	46.696,99	0,01	31/07/2024
Total		3.108.762,56	0,94	

Aquisições

Ativo	Emissão	Série	Razão de Garantia	% Sub	% AF	Cliente Elegíveis	Valor R\$	Taxa %
Primo Tedesco	301ª	Sênior	150%	10%			3.060.723,65	CDI + 6,00% a.a.
Fiagro FIDC Goplan	2ª	Sênior	100%	30%	0,00%	19	8.032.251,42	CDI + 5,00% a.a.
Total							R\$ 11.092.975,07	

Vendas

Ativo	Emissão	Série	Razão de Garantia	% Sub	% AF	Cliente Elegíveis	Valor R\$	Taxa %
Avanti Agro	266ª	Sênior	110%	20%			2.994.896,31	Dólar + 9,00% a.a.
Total							R\$ 2.994.896,31	

Carteira

Terminamos o mês de julho com 95,88% do PL alocado em ativos com taxa média de CDI + 4,95% a.a. e apenas o caixa necessário para fazer frente aos pagamentos de dividendos futuros entre as datas de pagamentos de juros dos ativos.

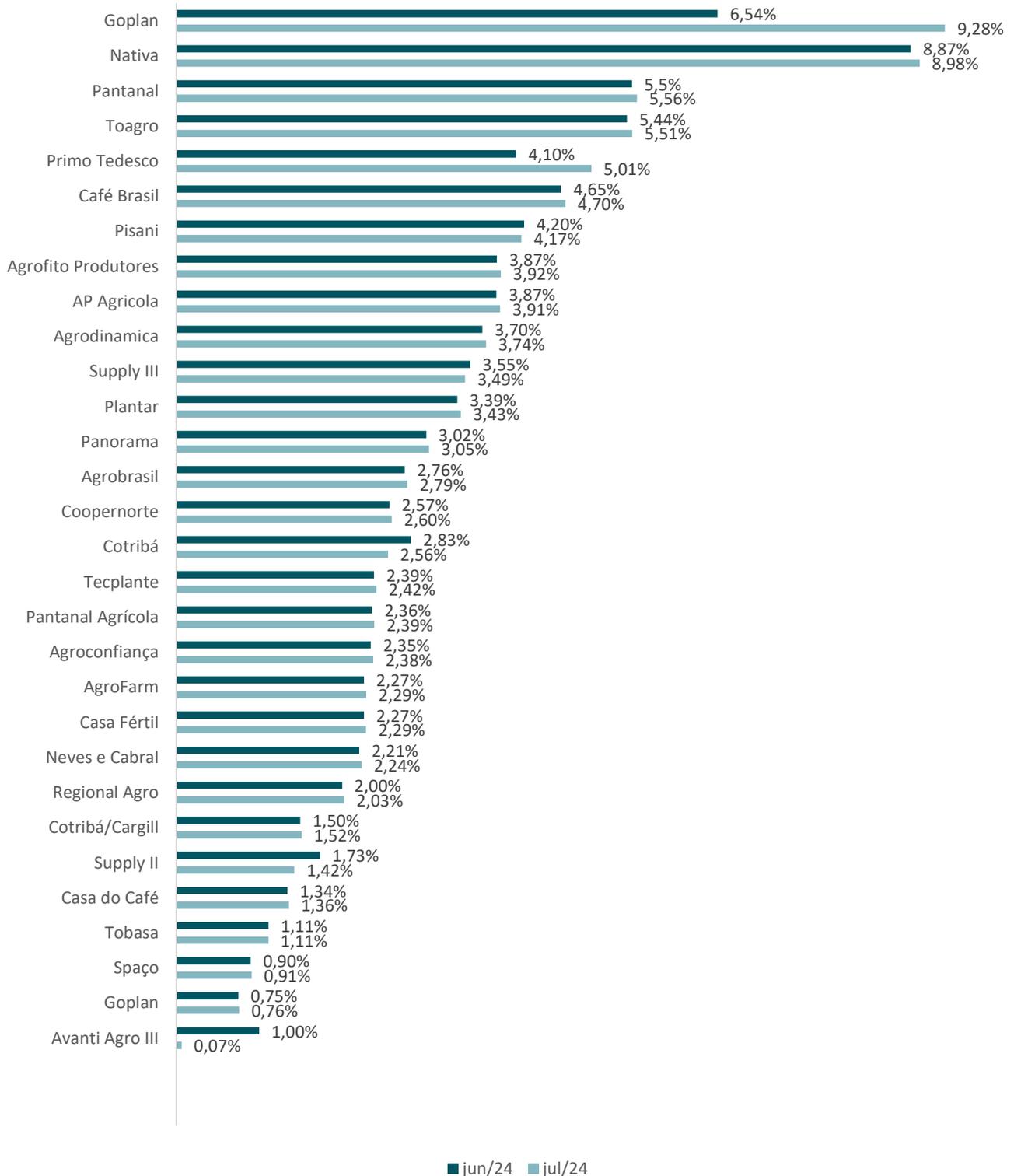
Composição do PL	Valor (R\$)	Taxa Média	%PL
Ativos Financeiros	296.745.515,38	CDI + 4,95% a.a.	95,88%
Disponibilidades/Caixa	13.224.757,04	CDI	4,27%
Provisões Total	-473.342,13		-0,15%
PL	309.496.930,29		100,00%

Abaixo apresentamos a evolução do valor de cada Ativo Alvo em função do PL nos meses de julho e junho. Com as novas alocações, a maior exposição passa a ser o Fiagro Goplan com 9,28% do PL, a segunda maior, do CRA Nativa (8,98%), a terceira, Pantanal com 5,56% do PL e a quarta maior, Toagro com 5,51% e, a quinta, Primo Tedesco com 5,01%. Excluindo o top 5, o fundo está com menos de 4,70% de exposição em todas as alocações e reduzindo rápido até chegar a 0,07% no papel de menor concentração.

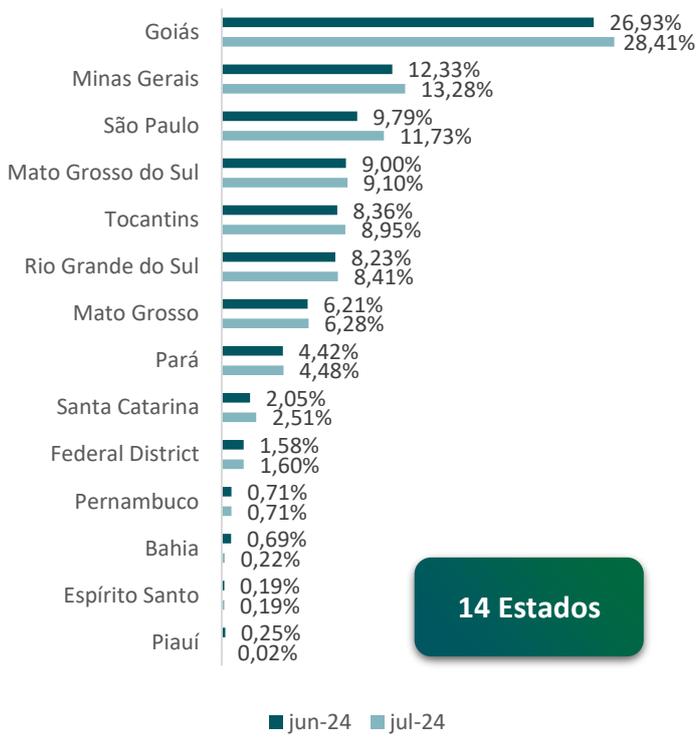
Mais abaixo apresentamos os movimentos em função do PL das exposições por estados do Brasil e por culturas. As maiores exposições estão nos estados de GO, MG, SP, MS e TO. O RS é a sexta maior exposição com 8,41%. Todas as regiões alocadas possuem um excelente histórico de produtividade e resiliência em sua produção agrícola. Em termos de culturas/produtos atendidos pelas empresas comercializadoras de insumos, as maiores exposições estão em soja (41%), milho (19%) e café (8%). 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, 84% alocados na cadeia de insumos e 16% em teses oportunistas via middle de diversos segmentos (armazenagem, beneficiamento e tratamento de sementes, indústria de transformação, produção de gaiolas para frangos, entre outros).

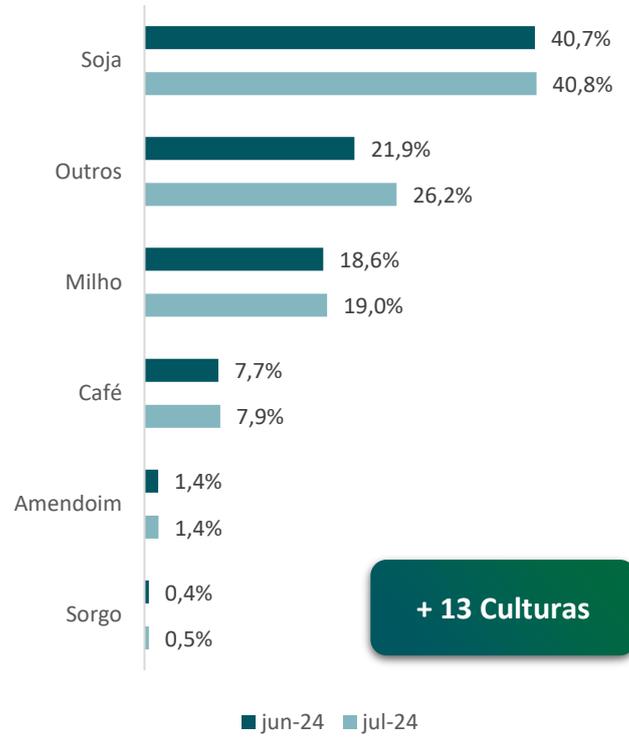
Participação de Ativos (%PL)



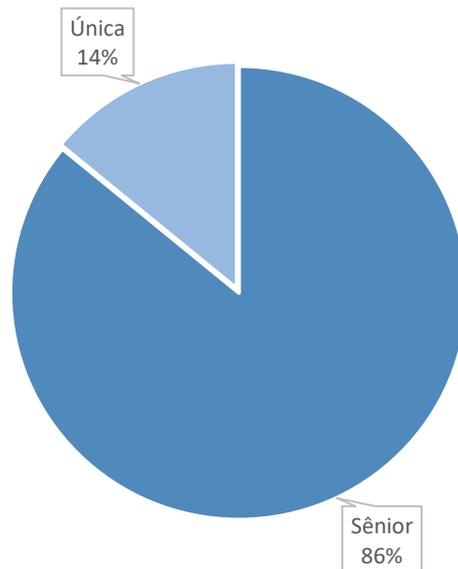
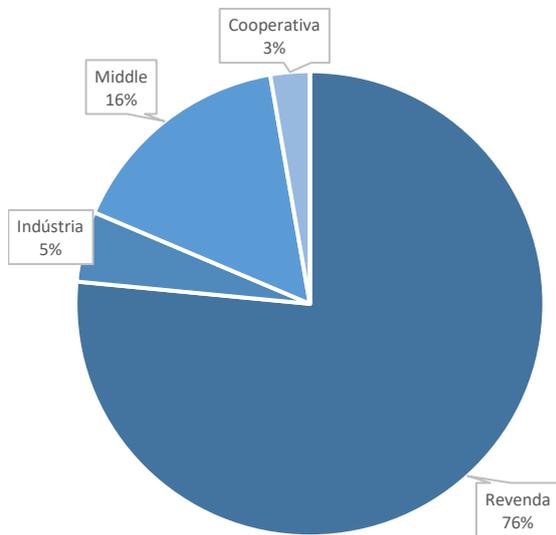
Participação por Estado (%PL)



Participação por Cultura (%PL)



*Outro: Feijão, Irrigação, Ração (Bovino), Armazéns, Babaçu, Hortifrutti, 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. Goplan	Fiagro - DC	Sênior	Revenda	31/07/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	28.727.913,11	9,28%	100,00%	30,00%
2. Nativa	185 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	27.777.867,62	8,98%	120,83%	25,00%
3. Pantanal	306 ^a	Sênior	Revenda	29/12/2028	CDI + 4,00% a.a.	Semestral	17.215.727,16	5,56%	108,33%	30,00%
4. Toagro	251 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	17.039.204,38	5,51%	111,00%	25,00%
5. Primo Tedesco	301 ^a	Sênior	Middle	30/01/2032	CDI + 6,00% a.a.	Trimestral	15.511.835,47	5,01%	150,00%	10,00%
6. Café Brasil	190 ^a	Única	Indústria	30/09/2027	CDI + 4,50% a.a.	Anual	14.539.010,59	4,70%	115,00%	00,00%
7. Pisani	228 ^a	Única	Middle	20/02/2029	CDI + 5,00% a.a.	Mensal	12.901.048,10	4,17%	100,00%	00,00%
8. Agrofito Produtores	216 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	12.126.407,77	3,92%	120,00%	25,00%
9. AP Agricola	249 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	12.105.122,70	3,91%	109,38%	30,00%
10. Agrodinamica	255 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	11.575.823,78	3,74%	108,60%	30,00%
11. Supply III	242 ^a	Única	Middle	07/11/2028	CDI + 5,25% a.a.	Semestral	10.796.238,35	3,49%	222,00%	00,00%
12. Plantar	276 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	10.630.371,51	3,43%	115,00%	30,00%
13. Panorama	202 ^a	Sênior	Revenda	30/11/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	9.451.270,63	3,05%	107,00%	30,00%
14. Agrobrasil	197 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	8.636.670,06	2,79%	115,00%	30,00%
15. Coopernorte	192 ^a	Sênior	Cooperativa	30/09/2026	CDI + 4,50% a.a.	Anual	8.057.376,76	2,60%	118,00%	30,00%
16. Cotribá	Fiagro - DC	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,50% a.a.	Semestral	7.910.224,69	2,56%	130,00%	30,00%
17. Tecplante	204 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.480.181,32	2,42%	115,00%	30,00%
18. Pantanal Agrícola	229 ^a	Sênior	Revenda	30/06/2028	CDI + 4,00% a.a.	Semestral	7.399.724,61	2,39%	115,00%	25,00%
19. Agroconfiança	252 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.358.552,36	2,38%	109,00%	30,00%
20. AgroFarm	227 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.100.090,81	2,29%	108,70%	30,00%
21. Casa Fértil	250 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.095.022,94	2,29%	110,00%	30,00%
22. Neves e Cabral	262 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	6.922.715,24	2,24%	108,60%	30,00%
23. Regional Agro	169 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	6.273.013,84	2,03%	151,00%	30,00%
24. Cotribá/Cargill	196 ^a	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,80% a.a.	Anual	4.689.505,12	1,52%	120,00%	30,00%
25. Supply II	181 ^a	Sênior	Middle	29/10/2027	CDI + 6,50% a.a.	Mensal	4.409.692,50	1,42%	100,00%	36,00%
26. Casa do Café	260 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	4.207.059,89	1,36%	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. Espaço	136 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,75% a.a.	Semestral	2.817.540,24	0,91%	106,00%	30,00%
29. Goplan	145 ^a	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	2.347.758,23	0,76%	100,00%	30,00%
30. Avanti Agro III	266 ^a	Sênior	Revenda	31/08/2028	Dólar + 9,00% a.a.	Anual	202.545,60	0,07%	110,00%	20,00%

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 julho 2024, está em 58,19% ou CDI + 6,23% e superam em muito o CDI, que no mesmo período, foi de 35,21%. Enquanto no mês a rentabilidade foi de 1,28% ou CDI + 4,11%a.a. contra um CDI rendendo 0,91% num mês de 23 dias úteis.

Resultado contábil mensal (Julho/24)

Resultado	Mai/24	Jun/24	Jul/24	YTD	Início
Cota Patrimonial Final	98,72	98,65	98,82	98,82	98,82
Cota Mercado	93,50	91,39	91,35	91,35	91,35
Rentabilidade	1,18%	1,09%	1,28%	8,58%	58,19%
CDI	0,83%	0,79%	0,91%	6,17%	35,21%
% CDI	141,29%	138,39%	140,93%	139,02%	165,24%
Spread CDI	4,17%	3,85%	4,11%	3,92%	6,23%
Dias Úteis	21	20	23	147	654
Cotistas	12.306	12.165	12.156	12.156	12.156
Cotas	3.131.914	3.131.914	3.131.914	3.131.914	3.131.914

Resultado contábil por cota (julho/24)

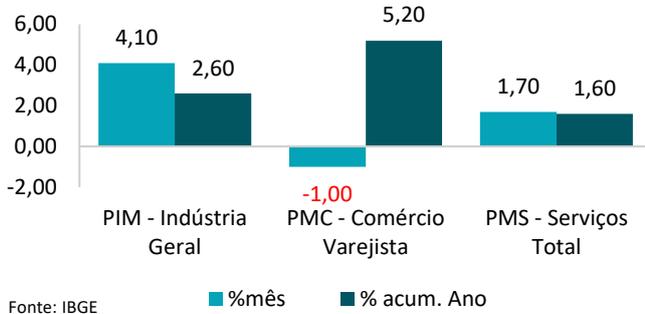
Resultado	Mai/24	Jun/24	Jul/24	YTD	Início
Resultado/Cota	1,15	1,07	1,25	8,09	42,51
Rendimentos/ Cota	1,13	1,08	1,23	8,11	42,12
Resultado Retido/Cota	0,37	0,36	0,37	0,37	0,37
Nº de Cotas	3.313.914	3.313.914	3.313.914	3.313.914	3.313.914

No mês, o resultado por cota (RPC) do fundo foi de R\$ 1,25. Após deduzir o rendimento de R\$ 1,24, o RPC acumulou 0,01 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

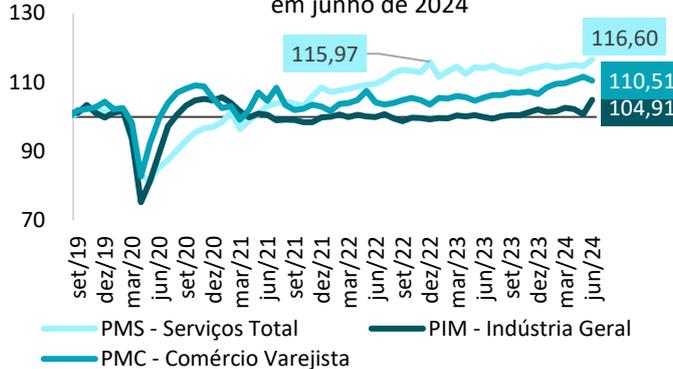
Pesquisas mensais de atividade econômica, junho/2024



Os resultados das pesquisas mensais de junho vieram positivos para a Indústria e para os Serviços, enquanto o Varejo apresentou retração em relação a maio.

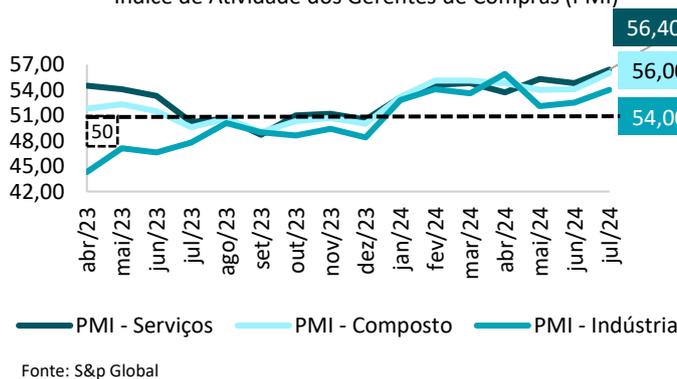
Na Indústria, o crescimento de 4,1% na comparação com maio superou bastante a expectativa que era de 2,4%, principalmente pela retomada das indústrias no Rio Grande do Sul, onde o crescimento foi de 34,9% ante o mês anterior, que havia registrado queda de 26,3%. Com isso, o setor industrial brasileiro fechou o 1º semestre do ano 2,60% maior do que o mesmo período em 2023.

Nível da Atividade Econômica em junho de 2024



O crescimento veio também nos Serviços, cujo volume atingiu o patamar recorde da série histórica, ultrapassando em 0,5% o ápice anterior em dezembro de 2022, fechando o 1º semestre 1,60% acima do mesmo período de 2023. Já o Varejo apresentou queda de 1% em junho na comparação com maio, quando havia registrado 0,9% de crescimento. No 1º semestre de 2024 o setor acumulou alta de 5,20% com relação ao mesmo período de 2023.

Índice de Atividade dos Gerentes de Compras (PMI)



Quando olhamos para frente, os PMI's de julho acompanharam o otimismo dos últimos resultados, com o PMI Industrial crescendo 1,5 ponto e o PMI dos Serviços crescendo 1,6, o que levou a uma elevação de 1,9 no PMI Composto, que atingiu 56 pontos, o maior nível desde junho de 2022.

Apesar desses resultados demonstrarem que a atividade brasileira está bastante aquecida, uma análise mais aprofundada permite compreender que a forma com que tal crescimento é construído acompanha uma carga inflacionária consigo e, portanto, um problema diante do fato de que ainda estamos com a taxa SELIC elevada. Isso porque que existe uma pressão de demanda oriunda de um excesso de liquidez, consequência direta dos sucessivos aumentos de gastos públicos, como acompanhamos em resultados fiscais cada vez mais negativos, o que aumenta as expectativas de inflação futura.

Taxa de Juros

Doméstico. A decisão do Banco Central Brasileiro (Bacen) de **manter a taxa de juros em 10,50% ao ano** não surpreendeu, visto os problemas com a desancoragem das expectativas inflacionárias e com o excesso de gastos do governo que relatamos em relatórios anteriores. O comunicado decorrente da decisão, no entanto, veio em tom mais forte do que os anteriores ao informar que o Copom **não adiantaria decisões futuras no comunicado** e que fará o necessário para manter a inflação dentro da meta estabelecida.

Apesar de parte dos agentes econômicos terem interpretado esse trecho do comunicado como uma tentativa do Bacen de expandir as possibilidades de ação diante das incertezas vigentes, e não como possibilidade de a taxa de juros ser elevada em uma reunião próxima, algumas entrevistas de diretores do Banco Central após a decisão demonstram que o aumento da Selic entrou no radar do Comitê. E, portanto, deve entrar no campo de possibilidades dos investidores.

Esse cenário, que é o oposto do que o mercado esperava quando se iniciou o processo de corte na taxa



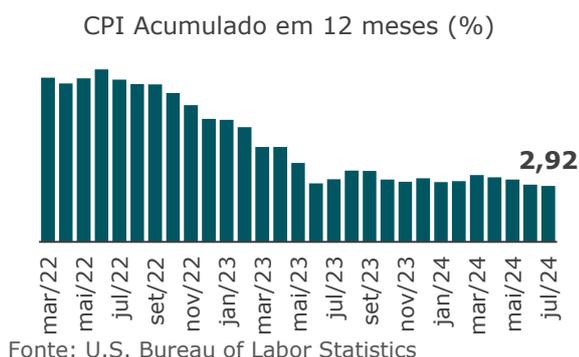
Fonte: Banco Central Brasileiro

de juros, é o resultado do descontrole das contas fiscais do governo que reiteradas vezes citamos. A magnitude do problema é tamanha que mesmo diante da maior arrecadação tributária federal da história do mês de maio, **o resultado nominal do setor público consolidado ultrapassou os valores negativos registrados na pandemia.**

O Focus, que mede as expectativas dos agentes econômicos semanalmente, **elevou pela quarta semana seguida a estimativa do IPCA de 2024, de 4,12% para 4,20%**, se

aproximando do teto da meta de inflação. Além disso, a atividade econômica demonstrou uma aceleração no último mês, com resultados do varejo e dos serviços positivos, **saldo de empregos acima das expectativas** (em junho, o CAGED apontou um saldo de 202 mil novos empregos, contra uma estimativa de 106 mil) **e taxa de desemprego em baixa.**

Apesar do cenário futuro para a inflação ter se deteriorado, **consideramos que a taxa de juros deverá ser mantida em 10,50% na próxima reunião**, que ocorrerá nos dias 17 e 18 de setembro. No entanto, ressaltamos que outro ciclo de restrição monetária passa a ser um cenário possível dependendo dos indicadores nos próximos meses.



Externo. No mercado externo, o aumento inesperado da taxa de juros básica japonesa e resultados fracos no mercado americano fizeram com que o mercado financeiro tivesse um dos piores dias desde a pandemia, com quedas em quase todos os índices das bolsas americanas. Um dos principais indicadores do mercado de emprego americano, o *payroll*, resultou em **114 mil novas vagas de emprego**, desaceleração em relação ao mês passado, no qual foram criadas

179 mil novas vagas. Assim, a taxa de desemprego ficou em 4,3%, o que fez com que a regra de Sahm (*Sahm Recession Indicator*) indicasse que os Estados Unidos estão em recessão.

Apesar do susto dos investidores, os pedidos iniciais de seguro-desemprego abaixo do esperado e o resultado do CPI em linha com as estimativas (0,15% na variação mensal e 2,92% no acumulado em 12 meses) demonstram que o cenário macroeconômico não está tão deteriorado quanto se cogitou no pânico inicial. **No entanto, observamos que a atividade econômica está de fato arrefecendo e que os resultados inflacionários têm desacelerado, o que pode indicar que um corte na taxa de juros americana está próximo, tudo o mais constante.**

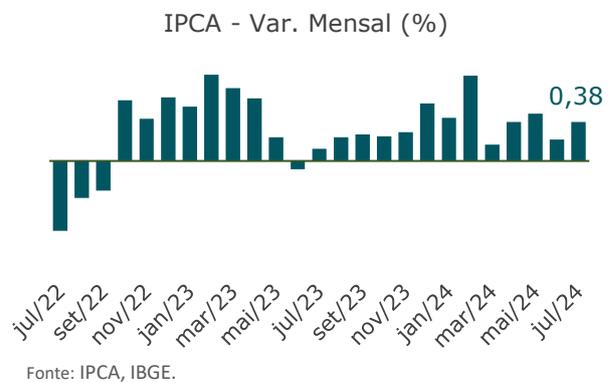
Inflação

As férias escolares e a adoção de bandeira amarela na tarifa energética foram os principais impulsionadores da inflação neste mês. O primeiro item junto ao preço da gasolina foram as principais influências no grupo de Transportes, **que variou 1,82% no mês e impactou 0,37 p.p. o indicador geral**. O segundo foi o principal responsável por elevar o grupo de Habitação, que ficou **em 0,77% na variação mensal e influenciou 0,12 pontos percentuais no resultado**.

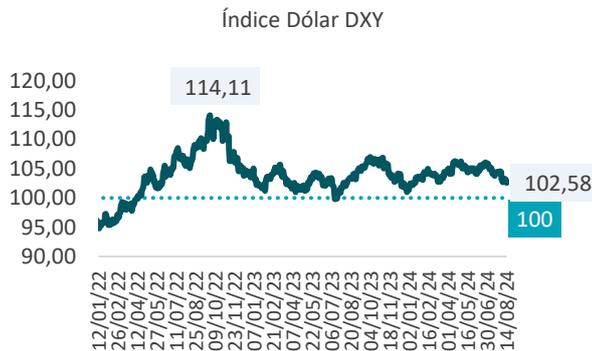
Na direção contrária, o grupo de Alimentação e Bebidas recuou 1% no resultado mensal, **impactando negativamente o indicador geral em -0,22 p.p.** Isso ocorreu após um aumento significativo da oferta de tubérculos, raízes e legumes em decorrência de preços altos, o que forçou a um reajuste de oferta e demanda e, conseqüentemente, uma queda nos preços.

Portanto, o IPCA variou **0,38% no mês, alcançando 4,50% no acumulado em 12 meses**.

Também, ressaltamos dois dados: o acumulado em 12 meses do Índice de Preços ao Produtor, que resultou 4,19% em junho, comparado à 0,07% no mês anterior; e o IGP-DI, que na variação mensal apontou inflação ao atacado de 0,83% em julho, contra 0,50% no mês anterior. Ambos os dados demonstram algo que destacamos no relatório anterior: **a inflação ao atacado/produtor está em tendência de alta** e isso impactará o IPCA futuramente, forçando a valores mais altos nos próximos meses.



Taxa de Câmbio



No primeiro dia do mês de agosto a taxa de câmbio brasileira bateu o valor mais alto desde setembro de 2021, em decorrência das incertezas geopolíticas no Oriente Médio, após a morte do líder do Hamas que levou o Irã afirmar que atacaria Israel em retaliação, e da manutenção da taxa de juros pelo Fed, que tornou o real menos atraente. No geral, o movimento foi uniforme no exterior, mas os fatores fiscais no Brasil supracitados fizeram a balança pesar ainda mais.

Essa tendência foi revertida após o pânico nos mercados na segunda-feira, dia 05 de agosto, causado pelo aumento inesperado da taxa de juros Japonesa e pelo medo de recessão nos EUA, o que desvalorizou o dólar mundialmente. Desde lá, o câmbio vem em queda, fechando no dia 13 de agosto em R\$ 5,46, acompanhando a desvalorização internacional.

Panorama Agrícola

Soja

Na divulgação do USDA de agosto, tivemos uma mudança significativa nas estimativas da produção americana para a safra 2024/25, de **120,701 para 124,897 milhões de toneladas**, reflexo das excelentes condições das plantações americanas relatadas no *Crop Progress*. Essa elevação, auxiliada por aumentos marginais na Índia e no Paraguai, fez com que a produção mundial subisse de **412,854 para 428,725 milhões de toneladas**.

No comércio, tivemos um aumento marginal das estimativas de importação mundial (de 176,397 para 177,277 milhões de toneladas) e das exportações (de 180,2 para 181 milhões de toneladas). Nas importações, as projeções da União Europeia, Egito, Turquia e Irã foram elevadas, enquanto nas exportações houve aumento nos Estados Unidos e quedas na Argentina e no Canadá.

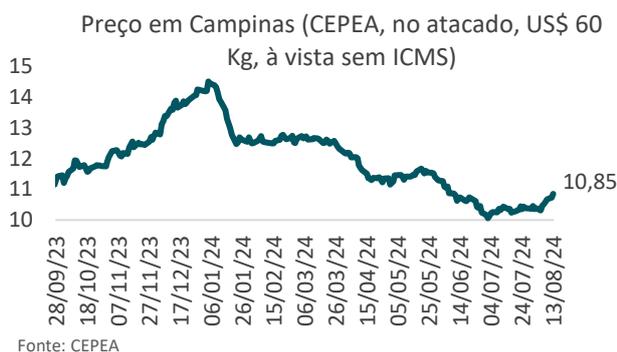
Essas mudanças levaram a um estoque mundial mais alto para 2024/25, de **127,762 para 134,404 milhões de toneladas**. Houve elevações nas projeções da China, Argentina, Estados Unidos (de 11,849 para 15,246 milhões de toneladas) e União Europeia, que mais do que compensaram a queda no Brasil (de **35,769 para 33,869 milhões de toneladas**).



O preço internacional já estava em tendência de queda e os resultados do USDA, com estoque final mais alto nos EUA, apenas fortaleceram a tendência. No Brasil os preços do grão também mantiveram o ritmo de queda, devido à queda na taxa de câmbio.

Milho

Tal qual na soja, as condições das lavouras de milho, medidas pelo *Crop Progress*, estão em excelente estado e isso elevou as estimativas para a produção da safra 2023/24. Nos EUA, a projeção passou de **383,558 para 384,741 milhões de toneladas**, o que elevou as estimativas de exportação (+2 milhões de toneladas) e reduziu os estoques finais (de 53,261 para 52,266 milhões de toneladas).



A produção brasileira se manteve inalterada, enquanto a **produção mundial caiu de 1.224,789 para 1.219,824 milhões de toneladas**. No comércio, a exportação e a importação mundial caíram, de 194,242 para 193,092 milhões de toneladas. Tais resultados levaram a uma queda marginal nos estoques finais mundiais, de 1,466 milhões de toneladas, com reduções na União

Europeia e nos EUA (como supracitado) e aumentos no México e na Índia.

Assim, devido a projeções (para 2024/25) de produção e estoque final menor, o preço internacional do grão deu uma subida após a divulgação do relatório. No último mês, apesar da variância intradiária, o preço do grão no Brasil manteve uma tendência de alta.

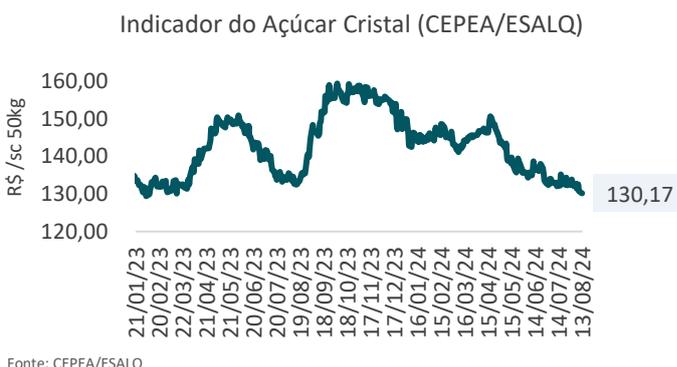
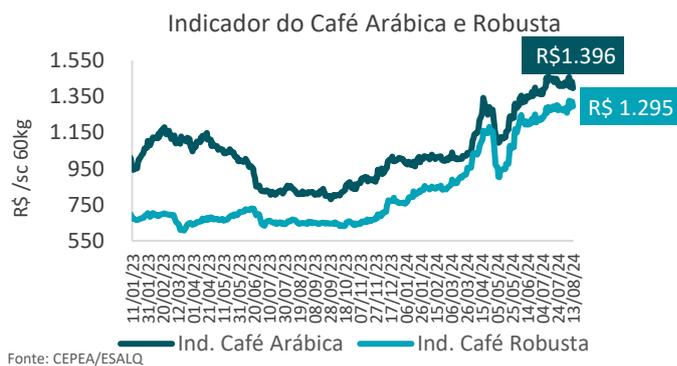
Café

As cotações do Café, tanto do Arábica quando do Robusta, continuaram operando em alta no mês de julho com a possibilidade de quebra de safra no Vietnã impactando a oferta mundial de Robusta, além da desvalorização do Real impulsionar os preços.

A colheita no Brasil já se encaminha para o final e as preocupações com a próxima começam a surgir, isso pois o clima seco favorável a colheita atual pode impactar o desenvolvimento da produção seguinte.

Cana-de-Açúcar

Depois de três meses consecutivos fechando em queda, o Indicador do Açúcar Cristal fechou julho praticamente estável com relação ao fechamento de junho (+0,70%). Segundo a União da Indústria de Cana-de-açúcar e

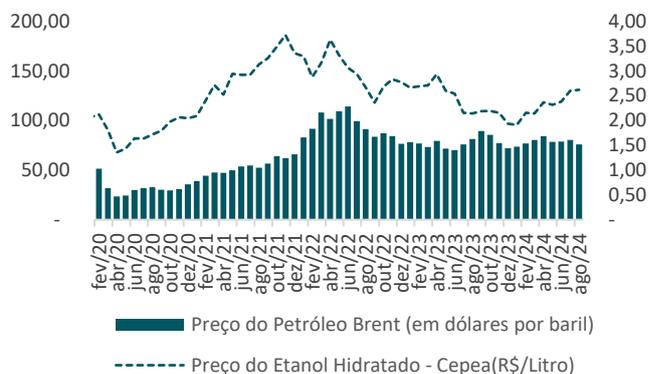


Bioenergia (Unica), no acumulado da safra 24/25 a moagem de cana superou em 8,71% a atividade do período anterior e a produção de açúcar está 10,37% maior, atingindo 17,14 milhões de toneladas.

A maior oferta no Brasil e a conseqüente maior exportação, somada a melhora nas perspectivas de produção na Ásia tem pressionado as cotações do cristal também no mercado internacional, com os preços recuando em julho na Bolsa de Nova York.

Quanto ao Etanol, julho manteve a alta mensal que ocorre desde janeiro, crescendo 4,05% na comparação com o fechamento de junho, puxado pela retomada da demanda principalmente em São Paulo devido ao retorno das aulas escolares.

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 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	197ª
Valor da Emissão	R\$ 30.000.000,00

Fundada em 2003 em Formosa/GO e filiais em Unai/MG e Buritis/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.

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.

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 (Buritit). 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

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 franquadas. 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.

