



## Relatório Mensal

# EGAF 11

Agosto 2024



## Relatório Agosto - 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**

12.258

**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\$ 308.834.761,66

**COTA PATRIMONIAL**

R\$ 98,61 / cota

**VALOR DE MERCADO**

R\$ 94,85 / 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\$ 308.834.761,66	Cota Patrimonial R\$ 98,61	Cota Mercado R\$ 94,85	Número de Cotistas 12.258
% PL Alocado 97,03%	Taxa Média Ativos Alvo CDI + 4,92% a.a.	Taxa média do Ativo CDI + 4,67% 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\$ 546.497

### Dividendos

Rendimentos (Agosto)  R\$ 1,18  CDI + 4,00%	Rendimentos (2024)  R\$ 9,30  CDI + 4,00%	Rendimentos (Acumulado)  R\$ 43,32  CDI + 4,84% a.a.
--	---	---

Em agosto, nosso caixa disponível para novas operações está zerado. Para fazer novas compras precisaríamos vender ativos. Porém não tivemos nenhuma oportunidade de venda que liberasse caixa para novas operações.

O PL do fundo encerrou o mês em R\$308,8 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 1,05% no mês, com base na cota patrimonial, equivalente a CDI + 2,02% a.a., 5,25 % na cota de mercado contra um CDI de 0,87%. No ano o fundo está rodando com um retorno contábil de 9,72% (equivalente a CDI+3,67%aa) e 5,49% na rentabilidade de mercado contra 7,09% do CDI. Importante mencionar que o resultado contábil foi função de reprecificação de ativos na carteira feitas pelo administrador, que ao nosso ver, não faziam sentido... Levando a rentabilidade de 1,15% para 1,05% no mês.

Desde o início do fundo em 22/12/2021, obtivemos um retorno no mercado secundário de 60,70% (com gross up, 46,89% líquido de IR) e um retorno contábil de 74,26% com gross up (59,85% líquido de IR), comparados a um CDI de 36,40%.

O resultado por cota do fundo foi de R\$ 1,03 que quando subtraídos dos rendimentos anunciados em 3-set (pagamento em 10-set [7º du]) de R\$ 1,18 de dividendo (equivalente a CDI+4%), absorveu R\$ 0,16 por cota do resultado retido que encerrou o mês em R\$ 0,21.

A liquidez do fundo, representada pela média das negociações diárias dos últimos 30 dias foi de R\$ 582 mil.

No total 5 ativos pagaram rendimentos no valor de R\$ 0,19 / cota ou R\$ 617 mil. 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 o fizeram.

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 materializarem a previsão de crescimento de área e plantio de grãos.

As recentes queimadas veiculadas na mídia NÃO impactaram as nossas exposições. Os grãos já estavam colhidos e as áreas com plantio de produtos mais perenes, tais como café e cana, que foram atingidas representam muito pouco da população de cafezais e canaviais do Brasil, bem como, já haviam também sido colhidas. Ademais, o pilar de pulverização e subordinação da nossa tese mitiga sobremaneira este tipo de eventos, que mesmo que afetem alguns produtores, estão longe de afetar todos os produtores da carteira de uma empresa da cadeia de insumos de uma só vez. O que faz com os eventos de juros e amortizações sejam pagos com tranquilidade a partir dos recebimentos de produtores não afetados. Teríamos que ter não pagamentos de aproximadamente 50% da carteira de produtores para começar a bater em nossas cotas seniores dos ativos que estão na carteira do EGAF.

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, distribuimos um total de rendimentos de R\$43,32 por cota, o que equivale a CDI +4,84%. Destes, R\$17,83 foram distribuídos em 2022, R\$16,19 em 2023 e R\$9,30 em 2024 (base agosto). No mês atual, distribuimos R\$1,18 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 setembro.

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%
<b>Ago/24</b>	<b>1,18</b>	<b>4,00%</b>	<b>4,84%</b>	<b>139,40%</b>

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	5,16%
90,00	5,07%
90,50	4,99%
91,00	4,90%
91,50	4,82%
92,00	4,73%
92,50	4,65%
93,00	4,57%
93,50	4,49%
94,00	4,41%
94,50	4,33%
95,00	4,25%

95,50	4,18%
96,00	4,10%
96,50	4,03%
97,00	4,00%

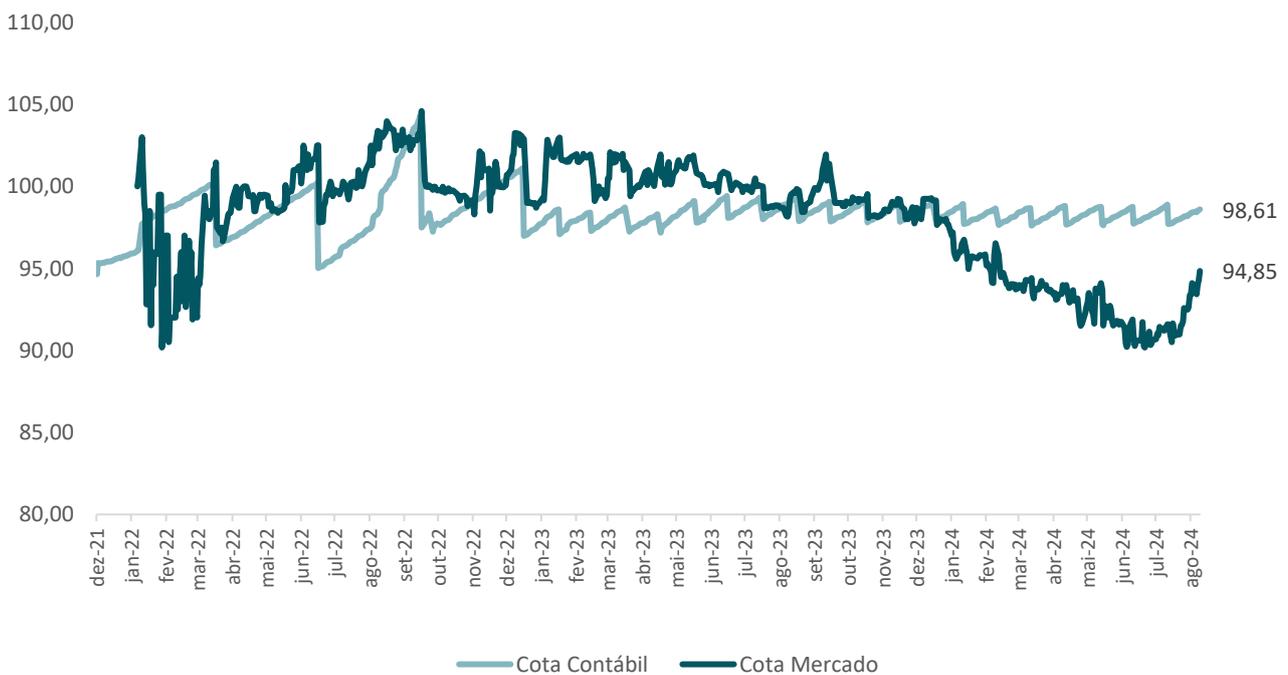
## Movimento da cota

### Cota de Mercado

A cota de mercado tem sido bastante volátil nos últimos meses devido às incertezas no setor agropecuário, fechando o mês em 94,85 resultando em um retorno de 5,45% no mês de agosto, em comparação com o CDI de 0,87%.

### Cota Patrimonial

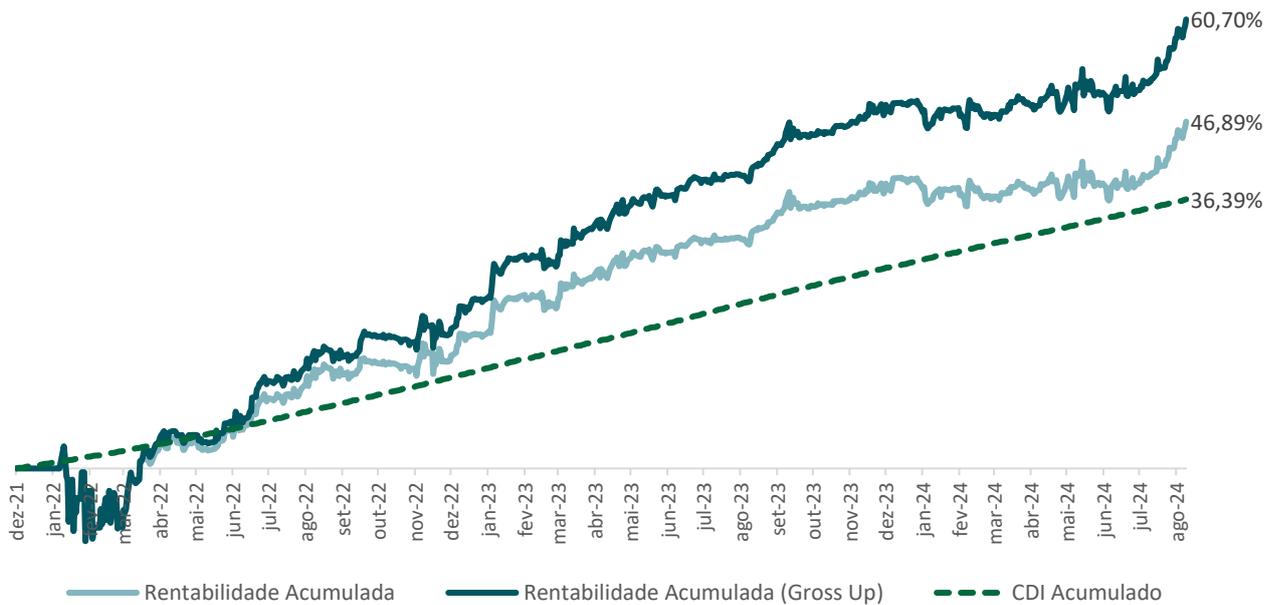
Por outro lado, a cota patrimonial reflete o valor fundamentalista dos ativos que compõem a carteira. No fechamento do mês, a cota patrimonial foi de 98,61 em agosto contra 98,82 em julho, o que representa uma performance de 1,05% ajustada pelos rendimentos, equivalente a CDI + 2,02% ao ano.



## 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.

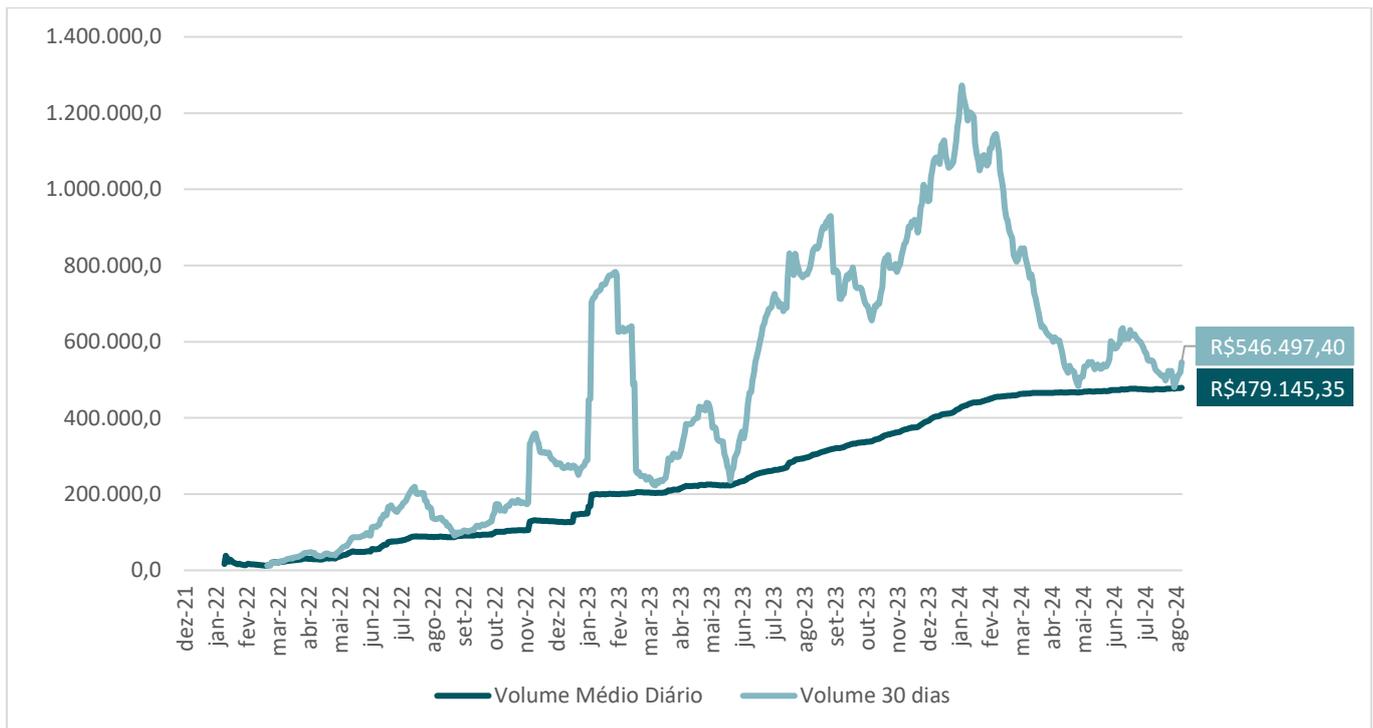
De 22-dez-21 até ago-24, o investidor teve um resultado de 46,89% e com gross up de 60,70%, contra um CDI de 36,39%. Gostamos de apresentar o valor com gross up, pois esta é a rentabilidade que o investidor deve utilizar para comparar com outros investimentos de sua carteira que pagam impostos.



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%	5,25%					5,49%	46,89%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%					7,09%	36,39%
	CDI +	-25,72%	-1,90%	-15,16%	-0,13%	-0,95%	-32,16%	2,59%	62,84%					-2,22%	2,80%

## Liquidez e Número de cotistas

O fundo aumentou sua média diária de liquidez para R\$ 546 mil e alcançou o número de 12.258 cotistas.



## Eventos

### Juros/Amortização

Em agosto, tivemos um volume pequeno de recebimentos, geramos um caixa de 617 mil para o fundo, distribuídos em 5 Ativos, com zero de atrasos e, como esperado, sem qualquer registro de inadimplência.

Evento	Ativo	Valor Pago	Valor por Cota	Data
Juros	Supply II	70.255,02	0,02	28/06/2024
Juros	Supply III	328.501,46	0,10	28/06/2024
Juros	Pisani	156.671,08	0,05	20/08/2024
Juros	Avanti Agro	17.142,58	0,01	28/08/2024
Juros	Tobasa	44.714,93	0,01	30/08/2024
<b>Total</b>		<b>617.285,07</b>	<b>0,19</b>	

## Carteira

Terminamos o mês de agosto com 97,03% do PL alocado em ativos com taxa média de CDI + 4,92%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

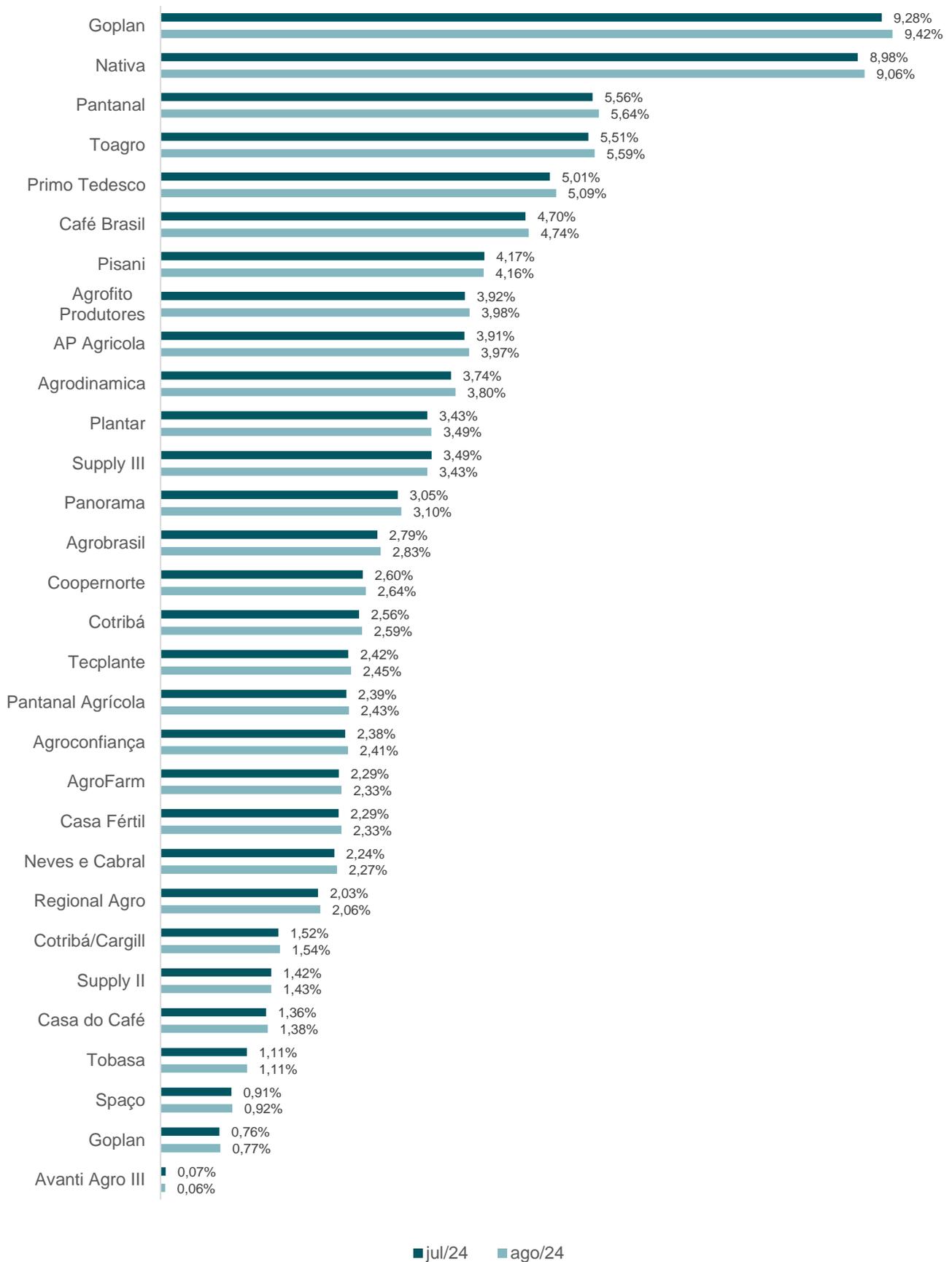
%PL

Ativos Financeiros	299.649.499,47	CDI + 4,92% a.a.	97,03%
Disponibilidades/Caixa	9.671.387,56	CDI	3,13%
Provisões Total	-486.125,37		-0,16%
<b>PL</b>	<b>308.834.761,66</b>		

Abaixo apresentamos a evolução do valor de cada Ativo Alvo em função do PL nos meses de julho e agosto. A maior exposição é do Fiagro Goplan com 9,42% do PL, a segunda maior, do CRA Nativa (9,06%), a terceira, Pantanal com 5,64% do PL, a quarta maior, Toagro com 5,59% e, a quinta, Primo Tedeco com 5,09%. Excluindo o top 5, o fundo está com menos de 4,74% de exposição em todas as alocações e reduzindo rápido até chegar a 0,06% 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 8,51%. 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, 85% alocados na cadeia de insumos e 15% em teses oportunísticas via middle de diversos segmentos (armazenagem, beneficiamento e tratamento de sementes, indústria de transformação, produção de gaiolas para frangos, entre outros).

## Participação por Ativo (%PL)

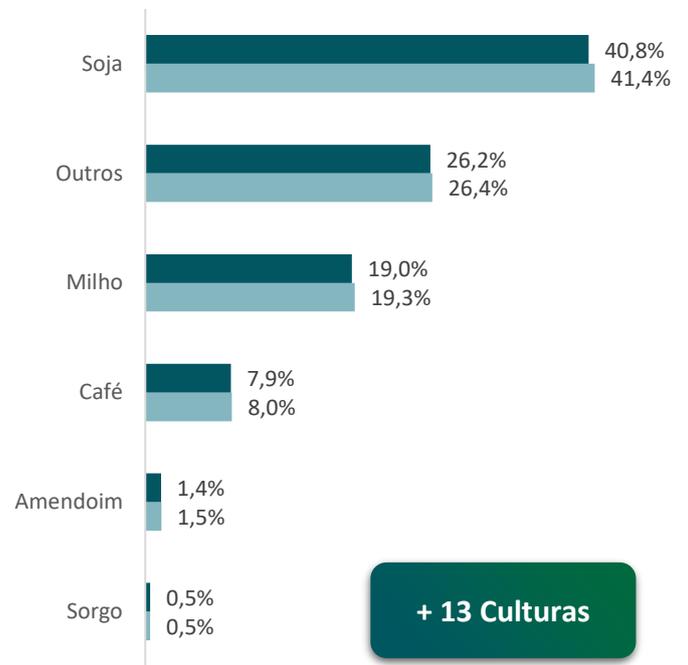


## Participação por Região (%PL)



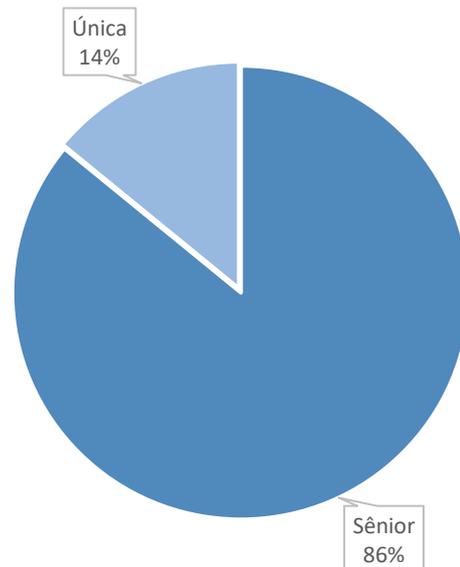
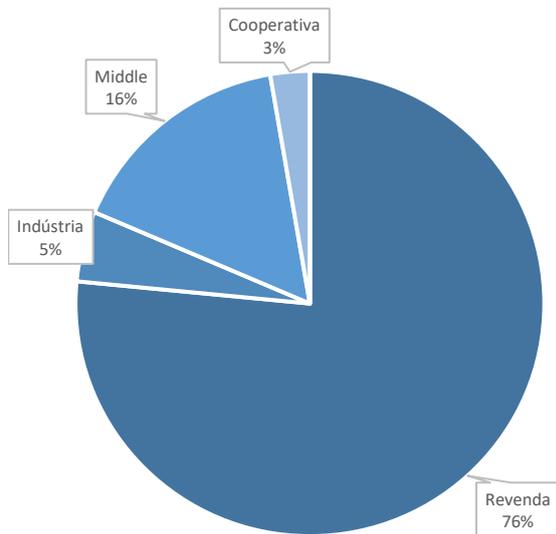
■ jul-24 ■ ago-24

## Participação por Cultura (%PL)



■ jul-24 ■ ago-24

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



## Carteira de Ativos

Ativo	Emissão	Classe	Segmento	Vencimento	Taxa de Emissão (%)	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	29.100.026,23	9,42%	100,00%	30,00%
2. Nativa	185 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	27.985.054,61	9,06%	120,83%	25,00%
3. Pantanal	306 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	29/12/2028	CDI + 4,00% a.a.	Semestral	17.424.636,05	5,64%	108,33%	30,00%
4. Toagro	251 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	17.260.384,98	5,59%	111,00%	25,00%
5. Primo Tedesco	301 <sup>a</sup>	Sênior	Middle	30/01/2032	CDI + 6,00% a.a.	Trimestral	15.725.950,65	5,09%	150,00%	10,00%
6. Café Brasil	190 <sup>a</sup>	Única	Indústria	30/09/2027	CDI + 4,50% a.a.	Anual	14.640.150,14	4,74%	115,00%	0,00%
7. Pisani	228 <sup>a</sup>	Única	Middle	20/02/2029	CDI + 5,00% a.a.	Mensal	12.840.964,43	4,16%	100,00%	0,00%
8. Agrofito Produtores	216 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	12.283.816,89	3,98%	120,00%	25,00%
9. AP Agrícola	249 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	12.262.255,53	3,97%	109,38%	30,00%
10. Agrodinamica	255 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	11.725.031,36	3,80%	108,60%	30,00%
11. Plantar	276 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	10.768.361,05	3,49%	115,00%	30,00%
12. Supply III	242 <sup>a</sup>	Única	Middle	07/11/2028	CDI + 5,25% a.a.	Semestral	10.606.609,01	3,43%	222,00%	0,00%
13. Panorama	202 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/11/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	9.573.954,73	3,10%	107,00%	30,00%
14. Agrobrasil	197 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	8.748.779,99	2,83%	115,00%	30,00%
15. Coopernorte	192 <sup>a</sup>	Sênior	Cooperativa	30/09/2026	CDI + 4,50% a.a.	Anual	8.158.566,57	2,64%	118,00%	30,00%
16. Cotribá	Fiagro - DC	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,50% a.a.	Semestral	8.009.566,47	2,59%	130,00%	30,00%
17. Tecplante	204 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.577.279,23	2,45%	115,00%	30,00%
18. Pantanal Agrícola	229 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/06/2028	CDI + 4,00% a.a.	Semestral	7.489.518,56	2,43%	115,00%	25,00%
19. Agroconfiança	252 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.454.071,44	2,41%	109,00%	30,00%
20. AgroFarm	227 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.192.254,88	2,33%	108,70%	30,00%
21. Casa Fértil	250 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.187.121,22	2,33%	110,00%	30,00%
22. Neves e Cabral	262 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.012.576,85	2,27%	108,60%	30,00%
23. Regional Agro	169 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	6.354.441,89	2,06%	151,00%	30,00%
24. Cotribá/Cargill	196 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,80% a.a.	Anual	4.749.587,28	1,54%	120,00%	30,00%
25. Supply II	181 <sup>a</sup>	Sênior	Middle	29/10/2027	CDI + 6,50% a.a.	Mensal	4.401.258,96	1,42%	100,00%	36,00%
26. Casa do Café	260 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	4.261.670,46	1,36%	116,00%	30,00%
27. Tobasa	133 <sup>a</sup>	Única	Middle	31/08/2027	CDI + 5,00% a.a.	Mensal	3.440.000,00	1,11%	120,00%	00,00%
28. Espaço	136 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,75% a.a.	Semestral	2.855.887,86	0,91%	106,00%	30,00%
29. Goplan	145 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	2.378.233,75	0,76%	100,00%	30,00%
30. Avanti Agro III	266 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	31/08/2028	Dólar + 9,00% a.a.	Anual	181.488,40	0,07%	110,00%	20,00%

Todos os Ativos adquiridos pelo fundo são de classe sênior com 20 a 36% 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 agosto 2024, está em 59,85% ou **CDI + 6,09%** e superam em muito o CDI, que no mesmo período, foi de 36,40%. Enquanto no mês a rentabilidade foi de **1,05%** ou **CDI + 2,02%a.a.** contra um CDI rendendo 0,87% num mês de 22 dias úteis. Este resultado foi função de remarcações para baixo de preço feitas pelo administrador do fundo em 2 papéis que argumentamos não fazer sentido posto que as vendas nos referidos preços eram eventos

de liquidez e não refletiam os fundamentos das empresas. Mas, o administrador marcou assim mesmo. Em algum momento no futuro estes preços devem voltar e beneficiar estes papéis.

#### Resultado contábil mensal (Agosto/24)

Resultado	Jun/24	Jul/24	JAgo24	YTD	Início
Cota Patrimonial Final	98,65	98,82	98,61	98,61	98,61
Cota Mercado	91,39	91,35	94,85	94,85	91,35
Rentabilidade	1,09%	1,28%	1,05%	9,72%	59,85%
CDI	0,79%	0,91%	0,87%	7,10%	36,40%
% CDI	138,39%	140,93%	120,14%	136,91%	164,44%
Spread CDI	3,85%	4,11%	2,02%	3,67%	6,09%
Dias Úteis	20	23	22	169	676
Cotistas	12.165	12.156	12.258	12.258	12.258
Cotas	3.131.914	3.131.914	3.131.914	3.131.914	3.131.914

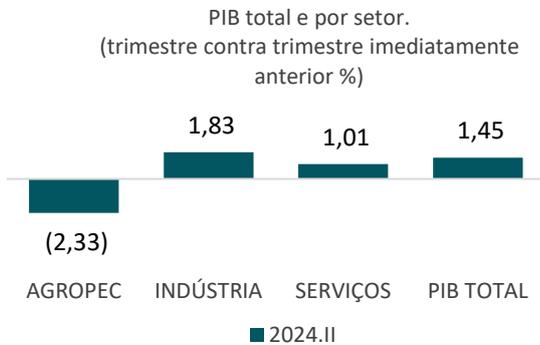
#### Resultado contábil por cota (Agosto/24)

Resultado	Jun/24	Jul/24	Jul/24	YTD	Início
Resultado/Cota	1,07	1,25	1,03	9,10	43,32
Rendimentos/ Cota	1,08	1,23	1,18	9,40	43,31
Resultado Retido/Cota	0,36	0,37	0,21	0,21	0,21
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\$ 1,03. Após deduzir o rendimento de R\$ 1,18, o RPC retirou 0,16 por cota no resultado retido, que fechou em 0,21. No mês anterior, havíamos informado um resultado retido de 0,37.

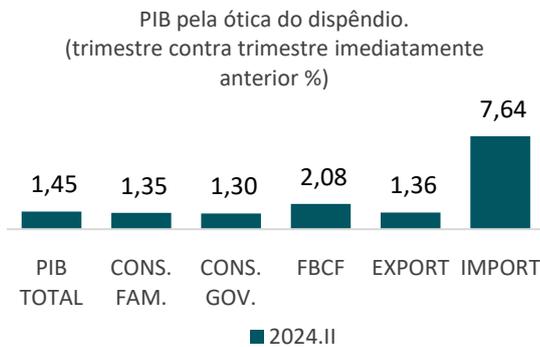
## Panorama Macroeconômico

### Atividade Econômica

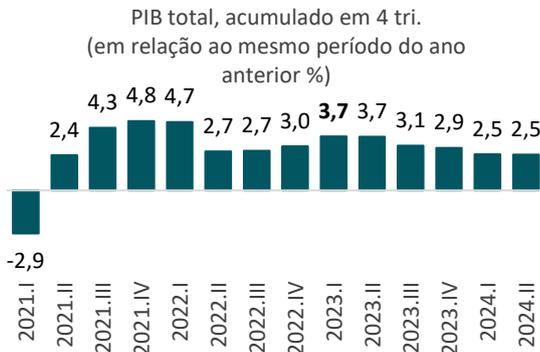


Fonte: IBGE - SCNT - Sistema de Contas Nacionais Trimestrais

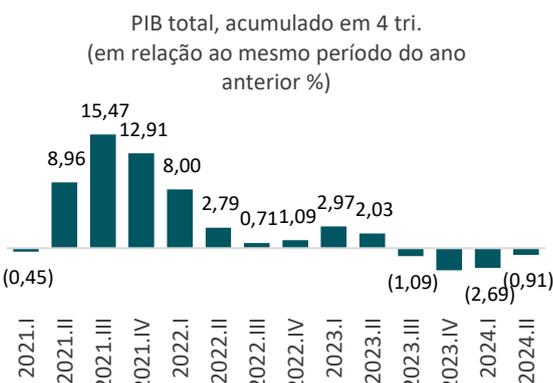
comparação trimestral, bem como a retomada



Fonte: IBGE - SCNT - Sistema de Contas Nacionais Trimestrais



Fonte: IBGE - SCNT - Sistema de Contas Nacionais Trimestrais



Fonte: IBGE - SCNT - Sistema de Contas Nacionais Trimestrais

A atividade econômica brasileira cresceu no segundo trimestre de 2024 acima das expectativas médias de mercado, resultado da forte expansão fiscal que desloca o crescimento por um lado, ainda que artificialmente, mas gera inflação por outro. A economia expandiu 1,45% contra o primeiro trimestre do ano; 3,3% contra o mesmo segundo trimestre de 2023 e encerrou 2,5% maior no acumulado em quatro trimestres.

O destaque se deu no crescimento da Indústria na comparação trimestral, bem como a retomada do crescimento em Formação Bruta de Capital Fixo, que são os investimentos pelo lado da oferta.

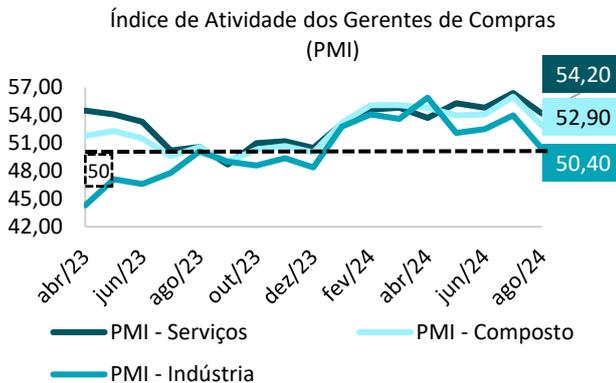
A Agropecuária registrou queda no segundo trimestre, devido aos problemas no centro-oeste na safra 2023/2024 como já mencionado em relatórios anteriores. A perspectiva é de que os próximos trimestres não registrem quedas tão acentuadas dado que o grosso da produção agropecuária brasileira é registrada justamente no segundo trimestre do ano.

Apesar do registro de um bom resultado geral, quando analisado o acumulado em 4 trimestres fica clara a manutenção da desaceleração econômica que temos acompanhado desde o início de 2023 quando o PIB brasileiro crescia 3,7% e traz preocupação para os próximos trimestres.

Com relação a FBCF, apesar de ter sido registrado melhora no trimestre, ainda apresenta um resultado 0,9% menor no acumulado em 4 trimestres, ou seja, há um ano estávamos com um nível maior de investimentos do que atualmente, o que demonstra que o crescimento atual do PIB se dá pelo estímulo fiscal e não de maneira orgânica a partir das instituições e do ambiente econômico favorável.

Se o investimento está menor do que no ano passado, a preocupação existe pelo fato de que o governo já esticou bastante o estímulo fiscal e deve recuar o gasto nos próximos trimestres. Esse movimento juntamente com o aumento da taxa SELIC, deve diminuir ainda mais os níveis de investimento na economia brasileira, o que

levaria a uma desaceleração mais acentuada no fim deste ano e início do ano que vem.



Fonte: S&p Global

Inclusive, estes efeitos já estão sendo antecipados quando analisados os PMIs de agosto, que registraram retração importante. O PMI Industrial caiu 3,6 pontos, de 54 para 50,40, bem no limite de estabilidade. Já o PMI dos Serviços, diminuiu 2,2 pontos para 54,20 e o PMI Composto diminuiu 3,10, fechando o mês em 52,90.

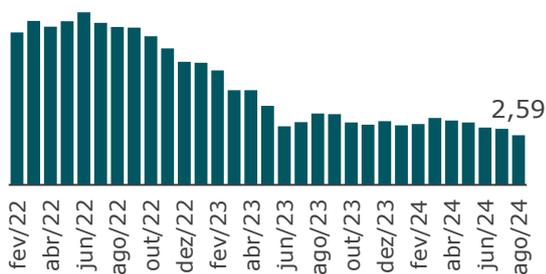
## Taxa de Juros

**Doméstico.** Na reunião dos dias 17 e 18 de setembro, o Bacen **optou por elevar a taxa de juros em 0,25 pontos percentuais**, de 10,50% para 10,75% ao ano. A decisão, na direção contrária da adotada pelos banqueiros centrais da Europa e dos Estados Unidos, é tomada com base no que relatamos em divulgações anteriores: descontrole fiscal, economia brasileira mais dinâmica que o esperado e desancoragem das expectativas inflacionárias. Somado a isso, a seca que deverá elevar os preços nos próximos meses e os últimos resultados dos setores econômicos, que mostram uma atividade forte, colocaram mais pressão para que a autoridade monetária tomasse tal decisão.

No relatório Focus do dia 13 de setembro, a expectativa para a Selic era de 11,25% ao final de 2024 e de 10,50% ao final de 2025, o que indica que, tudo o mais constante, **os agentes econômicos esperam que convivamos com uma Selic mais alta nos próximos anos**. Isso se deve, principalmente, ao que ressaltamos constantemente: a política fiscal do governo federal está na direção contrária da política monetária, forçando através do aumento de gastos o descontrole inflacionário.

**Externo.** Na reunião do dia 18 de setembro, o Federal Reserve (*Fed*) optou por cortar a taxa de juros em 0,50 pontos percentuais, de 5,25% até 5,50% para **4,75% até 5,00%**. Essa decisão buscou equilibrar melhor a relação entre o mercado de emprego, que vinha dando sinais de desaquecimento, e a inflação nos Estados Unidos.

CPI Acumulado em 12 meses (%)

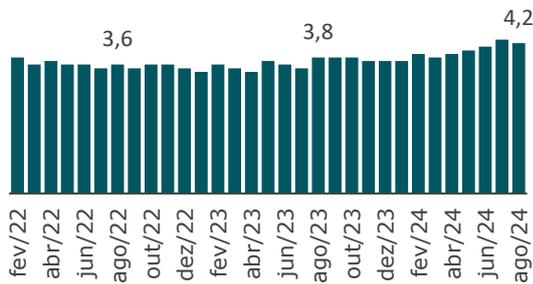


Fonte: U.S. Bureau of Labor Statistics

Para compreendermos melhor a decisão, é importante termos em mente os principais dados inflacionários do país. O CPI, que mede a inflação ao consumidor, resultou em 0,19% na variação mensal e **2,59% no acumulado em 12 meses**, menor resultado desde março de 2021 e em desaceleração desde março de 2024. Outros dois indicadores apontaram para a direção contrária: o núcleo do CPI apontou uma **variação acumulada em 12 meses de 3,27%**,

acima do mês anterior; a expectativa de inflação, medida por Michigan, **resultou em 2,90% na última medição**, acima dos 2% definidos como meta, mas abaixo dos 3%. Apesar da aparente incerteza sobre o futuro inflacionário, **os indicativos são de que a inflação está arrefecendo**.

Taxa de Desemprego (%)



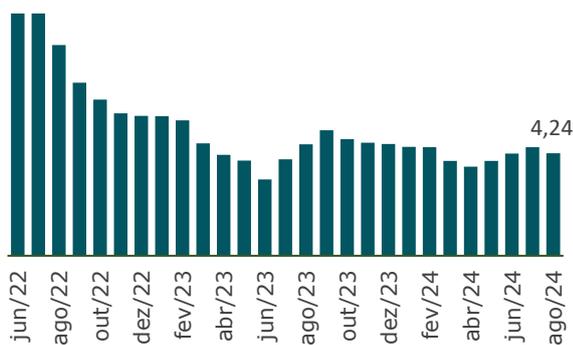
Fonte: U.S. Bureau of Labor Statistics

reduzir a taxa de juros para manter o equilíbrio entre o emprego e a inflação. Na decisão, o Comitê apontou que seria provável haver mais reduções da taxa de juros nas próximas reuniões, mas o presidente do Fed ressaltou que dependerá dos dados divulgados.

## Inflação

O Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) registrou deflação de **-0,02% na variação mensal**, alcançando **4,24% no acumulado em 12 meses**. Essa queda nos preços foi ocasionada por uma variação negativa nos grupos de Alimentação e Bebidas (-0,44%) e de Habitação (-0,51%), que impactaram o indicador geral em -0,09 p.p. e -0,08 p.p., respectivamente. A deflação no grupo de Alimentação e Bebidas foi motivada por quedas nos preços de alimentação em domicílio, enquanto no grupo de Habitação o retorno à bandeira verde na tarifa de luz foi o principal fator.

IPCA - Var. Acum. 12 meses (%)



Fonte: IPCA, IBGE.

que deverão empurrar a inflação acumulada em 12 meses para fora da meta definida pelo CMN.

Nos dados de emprego, vemos os mesmos sinais de desaceleração que vimos em meses anteriores: os dados de pedidos contínuos de seguro-desemprego chegaram a **1,85 milhões de pessoas**, enquanto a **taxa de desemprego resultou em 4,20% no mês de agosto** (abaixo do mês passado, mas acima dos meses anteriores) e o payroll apontou uma criação de **142 mil empregos novos**, enquanto em agosto de 2023 haviam sido 210 mil novos empregos.

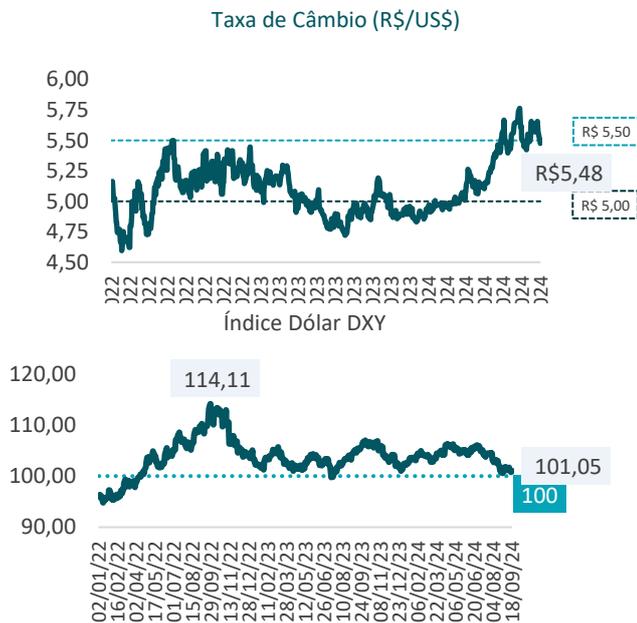
Portanto, diante de dados de emprego mais fracos e com a inflação mais controlada, o Fed optou por

reduzir a taxa de juros para manter o equilíbrio entre o emprego e a inflação. Na decisão, o Comitê apontou que seria provável haver mais reduções da taxa de juros nas próximas reuniões, mas o presidente do Fed ressaltou que dependerá dos dados divulgados.

Na divulgação semanal do relatório Focus, houve a **nona alta seguida nas expectativas para o IPCA em 2024, indo de 4,30% para 4,35%**. Essa mudança nas estimativas é causada por expectativas do mercado de que haverá altas inflacionárias nos próximos meses, **em decorrência do persistente período de seca** – que deve elevar os preços do grupo Alimentação e Bebidas – **e da adoção da bandeira tarifária vermelha nível 1**, além do descontrole fiscal que relatamos em vários relatórios anteriores.

Portanto, projetamos que os próximos meses deverão vir com resultados inflacionários elevados,

## Taxa de Câmbio



A taxa de câmbio brasileira se manteve próxima dos R\$5,50/dólar durante a maior parte de agosto, e vem sendo assim até a metade de setembro, mesmo com o dólar tendo desvalorizado no mercado internacional, com o Índice DXY saindo dos 104 pontos no início de agosto para próximo dos 100 pontos em setembro.

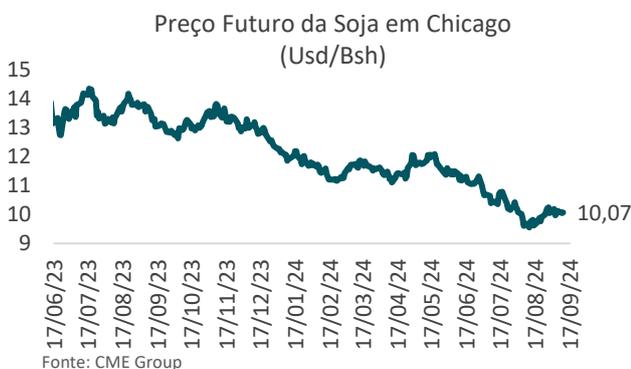
Mais uma vez, o desequilíbrio fiscal no Brasil mantém nossa moeda desvalorizada, porém nas últimas semanas a retomada de expectativas de elevação da taxa SELIC, juntamente ao início do movimento de queda nos juros dos Estados Unidos, leva o câmbio brasileiro para uma tendência de queda diante do diferencial de juros ser atrativo de dólares para nossa economia.

## Panorama Agrícola

### Soja

No preço internacional da soja, dois fatores altistas pesaram ao longo do último mês: **a queda na taxa de câmbio USD/BRL e a seca acompanhada de queimadas em importantes regiões produtoras**, como São Paulo, Goiás, Tocantins, entre outros, que fez com que parte dos investidores cogitassem uma produção menor do grão no Brasil.

Na direção contrária, **o relatório de setembro do USDA pesou para baixo os preços internacionais**. Para a safra 2024/25, a produção mundial é estimada em 429,200 milhões de toneladas, superior à



estimativa do relatório anterior de 428,725 milhões de toneladas. O aumento foi causado por uma elevação na projeção da produção paraguaia (+500 mil toneladas), que mais do que compensou uma redução marginal na produção americana (-90 mil toneladas). O Brasil se manteve em 169 milhões de toneladas.

O aumento da oferta no Paraguai fez com que o USDA elevasse as estimativas de exportação do país, de 6,8 para 7,3 milhões de toneladas. Essa

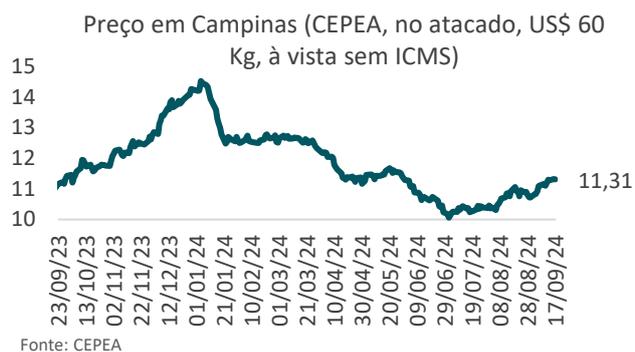
maior disponibilidade no mercado foi absorvida pela Argentina, que elevou as projeções de importação em 500 mil toneladas. Assim, as importações mundiais totais para 2024/25 foram projetadas em 177,377 milhões de toneladas e as exportações mundiais totais em 181,631 milhões de toneladas.

Ainda no relatório de setembro, observamos um marginal aumento nos estoques finais mundiais, de 134,304 para 134,578 milhões de toneladas. Essa mudança ocorreu por elevações no Brasil (de 33,869 para 33,919 milhões de toneladas) e na Argentina, que superaram as quedas nos Estados Unidos e na União Europeia.

Assim, com vista para o estoque final mundial em 2024/25, **é esperado que a relação estoque/consumo de soja no mundo alcance 0,33**, que é um dos valores mais altos da série histórica e o mesmo da safra 2018/19, na qual o preço internacional do grão chegou a patamares baixíssimos. Assim, apesar do preço em Chicago estar em alta, e consequentemente os preços nos portos brasileiros, **a tendência de longo prazo continua sendo de preços mais baixos, tudo o mais constante.**

## Milho

No relatório de setembro, o USDA apresentou redução nas estimativas de produção mundial para safra 2024/25, **de 1.219,824 para 1.218,568 milhões de toneladas**, resultado causado por quedas na União Europeia e na Rússia, que mais do que compensaram os aumentos na Canadá e nos Estados Unidos (de 384,741 para 385,730 milhões de toneladas). A produção brasileira se manteve inalterada, **em 127 milhões de toneladas.**

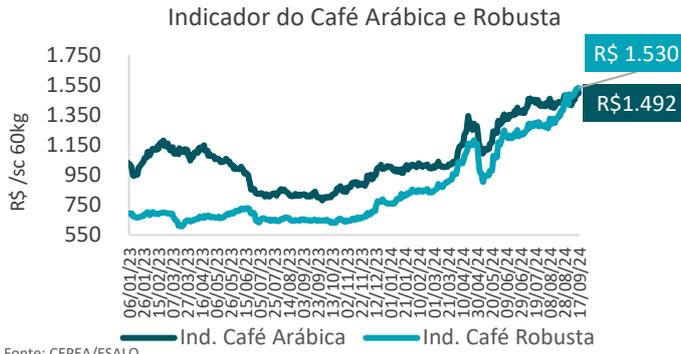


Essa redução na produção europeia e russa impactou nas estimativas de exportação, que foram reduzidas em ambos os países em 200 e 400 mil toneladas, respectivamente - para compensar, houve uma elevação nas projeções de importação da UE, em 1 milhão de toneladas. Com reduções na China (-2 milhões de toneladas), no Irã e no Canadá, que mais do que compensaram os aumentos no México, na UE e na Tailândia, **as importações mundiais passaram de 193,092 para 192,792 milhões de toneladas.**

Portanto, diante de uma queda na produção e aumento no consumo, observamos uma redução dos estoques finais mundiais, **de 310,172 para 308,348 milhões de toneladas**, abaixo da safra 2023/24 (309,627 milhões de toneladas). Tal mudança reduziu a relação **estoque/consumo para 0,25**, o valor mais baixo desde 2013/14.

Assim, as alterações no relatório do Departamento de Agricultura dos Estados Unidos, aliado a variações climáticas nos estados do sudeste e do centro americano e questões climáticas no Brasil, mantiveram **a tendência de alta nos preços em Chicago**. Estimamos, tudo o mais contante, que o ritmo é de elevação do preço ao longo do mês de outubro. No Brasil, os preços acompanharam o mercado internacional, com olho para o baixo estoque final brasileiro, e mantiveram o ritmo de alta.

## Café



O mês de agosto foi de forte valorização nas cotações do Café, tanto do tipo Arábica quanto do Robusta. O primeiro fechou o mês 2,3% acima do fechamento de julho enquanto o segundo subiu 16,73% ante o fechamento do mês anterior o que fez ele fechar inclusive valendo mais do que o tipo Arábica, o que não acontecia desde janeiro de 2017.

A valorização do Robusta está diretamente ligada a oferta mundial restrita, principalmente pelos problemas climáticos no Vietnã, que é o maior produtor. Além disso o clima no Brasil também preocupa, as queimadas que atingiram o país em agosto acabaram por atingir cafezais em São Paulo, apesar de nenhum prejuízo significativo segundo o Cepea, a preocupação é de fato com a falta de umidade.

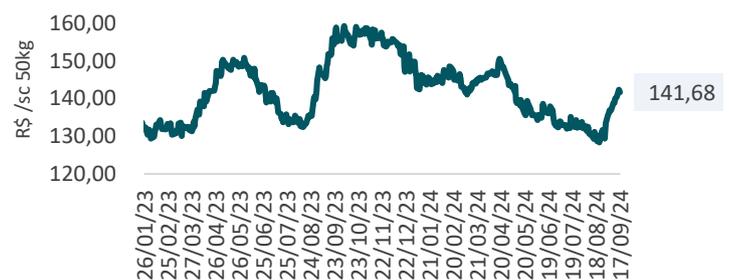
A valorização do Robusta está diretamente

## Cana-de-Açúcar

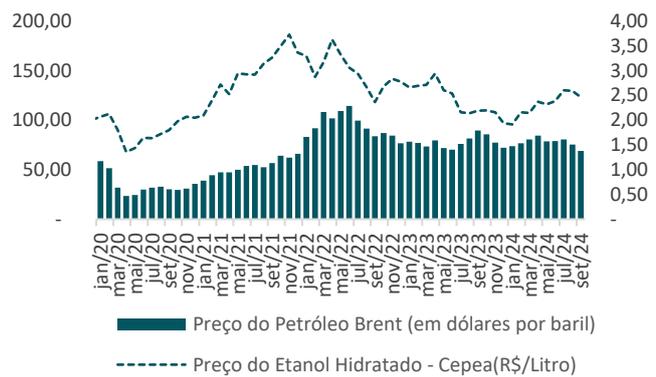
As cotações do Açúcar Cristal dispararam no início de setembro, retomando o patamar dos R\$140/sc 50kg. A forte estiagem que atinge o Brasil tem trazido problemas diretos para os canaviais, inclusive com muitos atingidos pelas queimadas, o que tem pressionado os preços para cima.

Já o Etanol apresentou queda nas primeiras semanas de setembro, acompanhando a queda do Petróleo no mercado internacional diante de um aumento na expectativa de uma desaceleração econômica global, liderada pelos Estados Unidos.

Indicador do Açúcar Cristal (CEPEA/ESALQ)



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



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.

## 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	133ª
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	190ª
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	202ª
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 Unaí/MG e Buritis/MG. Em 2022 a empresa inaugurou uma filial de Unaí, ampliaram a área de atuação nas regiões de Paracatu-MG e Norte do estado de Goiás. As principais culturas são Soja, Milho, Feijão e café. Futuramente a empresa prevê a construção de uma unidade armazenadora de grãos

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



Integralização	31/11/2022
Vencimento	4 anos - nov/2026
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	SP/TO/GO
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	216 <sup>a</sup>
Valor da Emissão	R\$ 35.000.000,00

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

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

### AgroFarm



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

Empresa fundada em 19/09/1973 – 50 anos de mercado. Com matriz na cidade de Caxias do Sul-RS e com mais 2 Unidades de Negócios: Pindamonhangaba-SP e Recife-PE; Atua no mercado de embalagens plásticas retornáveis para a indústria de bebidas e alimentos;

Principais clientes: Ambev (32%), GM, Honda, Bimbo, Carrefour, BRF, Bosch, Coca Cola, Sca

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

### Toagro



Integralização	08/05/2023
Vencimento	4 anos - dez/27
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	TO/PA/BA/MA
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	251ª
Valor da Emissão	R\$ 42.000.000,00

Revenda de Insumos Agrícolas, com sede em Guarái (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	252ª
Valor da Emissão	R\$ 23.000.000,00

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

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

### Pantanal Agrícola



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

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

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



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

Revenda de insumos agrícolas com sede em Guaira-SP, e duas filiais em São Joaquim da Barra (SP) e em Ituverava (SP). Com capacidade de armazenagem de 12.000m<sup>3</sup>, atua na distribuição de foliares, tratamento de sementes e defensivos agrícolas. Atende as culturas de Soja, Milho, Cana de Açúcar e Hortifruti.

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

### Agrodinâmica



Integralização	26/06/2023
Vencimento	4 anos – dez/2027
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	MS
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	225 <sup>a</sup>
Valor da Emissão	R\$ 50.000.000,00

A Agrodinâmica foi fundada em 1998, situada na cidade de Maracaju – Mato Grosso do Sul. É a maior distribuidora independente de insumos agrícolas do estado do MS, e detêm a exclusividade da comercialização de sementes NIDERA/SYNGENTA SEEDS no estado. Sua distribuição é realizada através das suas sete lojas, oferece aos seus clientes um amplo portfólio de defensivos, fertilizantes, sementes e especialidades, estruturado a partir de sólidas parcerias com os melhores fornecedores do mercado;

**Garantias:** CF recebíveis (108%), Alienação Fiduciária (50%) e Aval dos Sócios

## Supply III



Integralização	19/07/2023
Vencimento	5 anos – Nov/2028
Remuneração	CDI + 5,25%
Classe	Única
Região	GO
Segmento	Middle
Emissão	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

## 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.



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 (Burititis). 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 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

**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.

