



Relatório Mensal

EGAF 11

Outubro 2024



Relatório Outubro - 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

11.948

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\$ 308.778.756,36

COTA PATRIMONIAL

R\$ 98,59 / cota

VALOR DE MERCADO

R\$ 86,80 / 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\$ 308.778.756,36 | Cota Patrimonial R\$ 98,59 | Cota Mercado R\$ 86,80 | Número de Cotistas 11.948 |
| % PL Alocado 97,52% | Taxa Média Ativos Alvo CDI + 5,02% a.a. | Taxa média do Ativo CDI + 4,82% a.a. | Número de ativos 30 |
| Exposição Geográfica 14 Estados | Exposição de Culturas 13+ | Nº de Produtores Atendidos 34.648 | Liquidez Média (30 dias) R\$ 616.913 |

Dividendos

| | | |
|---|--|---|
| Rendimentos (Outubro) R\$ 1,25 CDI + 4,00% | Rendimentos (2024) R\$ 11,69 CDI + 4,00% | Rendimentos (Acumulado) R\$ 45,71 CDI + 5,07% a.a. |
|---|--|---|

Em outubro, vendemos no secundário parcialmente AP Agrícola (R\$ 3 milhões) e compramos no primário uma operação da Syagri, empresa do segmento de revendas com 30% subordinação, 110% de razão de garantia formada por uma carteira de recebíveis de 1239 clientes elegíveis. O movimento aumentou a diversificação da carteira ao adicionar um ativo, levando a carteira para 30 ativos e incluir

mais produtores no pool de recebíveis em garantia, totalizando 34.648 clientes elegíveis cedidos fiduciariamente abaixo de todos os ativos abaixo do fundo.

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 34.648 produtores, sendo que 90% da exposição do fundo são de ativos cota sênior com proteção a potenciais primeiras perdas via subordinação.

No que diz respeito à rentabilidade, o fundo alcançou um retorno de 1,23% no mês, com base na cota patrimonial, equivalente a CDI + 3,33% a.a., -5,34% na cota de mercado contra um CDI de 0,93%. No ano o fundo está rodando com um retorno contábil de 12,32% (equivalente a CDI+3,66%aa) e -1,10% na rentabilidade de mercado contra 8,99% do CDI.

Desde o início do fundo em 22/12/2021, obtivemos um retorno no mercado secundário de 35,86% (com gross up, 51,47% líquido de IR) e um retorno contábil de 79,13% com gross up (63,64% líquido de IR), comparados a um CDI de 38,80%.

O resultado por cota do fundo foi de R\$ 1,20 que quando subtraídos dos rendimentos anunciados em 4-nov (pagamento em 11-nov [7º du]) de R\$ 1,25 de dividendo (equivalente a CDI+4%), absorveu R\$ 0,05 por cota do resultado retido que encerrou o mês em R\$ 0,44.

A liquidez do fundo, representada pela média das negociações diárias dos últimos 30 dias foi de R\$ 612 mil.

No total 4 ativos pagaram rendimentos no valor de R\$ 0,86 / cota ou R\$ 2,87 milhão. Os pagamentos foram 100% de acordo com o esperado, 100% de adimplência como nosso monitoramento já vinha sinalizando e prevendo em relatórios anteriores.

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. No entanto produtores, já estão antecipando as vendas. Nas nossas revendas, percebemos um movimento de boa gestão e mitigação de riscos de descasamentos de preços via barter, ou seja, vendas de insumos para o produtor em troca de sua produção agrícola formalizadas por CPRs garantidas por contratos de compra e venda desta produção junto a tradings com preços de produto fixado. Produtor se compromete com a entrega de toneladas de produtos e cede contrato de venda deste produto junto a trading com preço fixado para a revenda. Um movimento que em nossa opinião reduz substancialmente o principal risco de uma revenda, qual seja, o descasamentos entre o preço de insumos comprados dos fornecedores e os vendidos para os produtores.

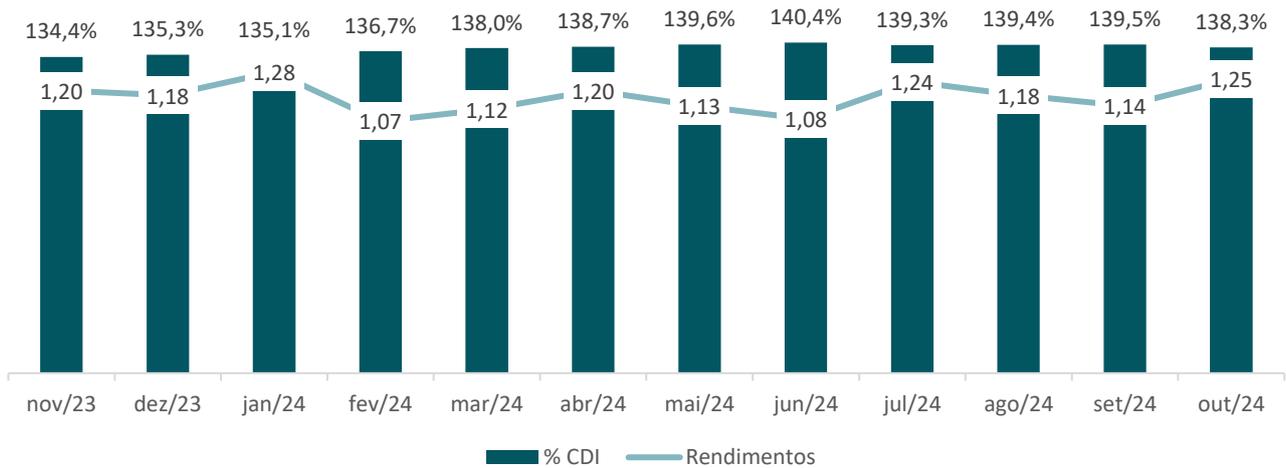
Reforçamos que nosso Fiagro está muito saudável, com zero de atrasos e zero inadimplência. Em tempo, nosso monitoramento não apontou nenhum alerta vermelho, nossas exposições continuam resilientes provando a robustez da tese de investimentos, que foi construída para trazer tudo o que tem de melhor em 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\$45,71 por cota, o que equivale a CDI +5,07%. Destes, R\$17,83 foram distribuídos em 2022, R\$16,19 em 2023 e R\$11,69 em 2024 (base outubro). No mês atual, distribuimos R\$1,25 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 novembro.

| Rendimentos EGAF11 | | jan | Fev | mar | abr | mai | jun | jul | ago | set | out | nov | dez | Ano | Desde o Início |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|----------------|
| 2022 | EGAF11 | | | 3,98 | | | 5,29 | | | 4,36 | | | 4,20 | 17,83 | 17,83 |
| | % CDI | | | 171,3% | | | 189,1% | | | 139,1% | | | 132,5% | 172,73% | 172,73% |
| | CDI + | | | 7,07% | | | 10,65% | | | 4,94% | | | 4,16% | 6,50% | 6,50% |
| 2023 | EGAF11 | 1,47 | 1,20 | 1,54 | 1,20 | 1,47 | 1,40 | 1,40 | 1,50 | 1,29 | 1,33 | 1,20 | 1,18 | 16,19 | 34,02 |
| | CDI | 135,4% | 135,0% | 135,2% | 135,0% | 135,1% | 134,5% | 133,8% | 135,0% | 135,9% | 136,7% | 134,4% | 135,3% | 135,1% | 164,66% |
| | CDI + | 4,59% | 4,55% | 4,57% | 4,55% | 4,56% | 4,49% | 4,39% | 4,40% | 4,44% | 4,43% | 4,00% | 4,00% | 4,33% | 5,54% |
| 2024 | EGAF11 | 1,28 | 1,07 | 1,12 | 1,20 | 1,13 | 1,08 | 1,24 | 1,18 | 1,14 | 1,25 | | | 11,69 | 45,71 |
| | CDI | 135,1% | 136,7% | 138,0% | 138,7% | 139,6% | 140,4% | 139,3% | 139,4% | 139,5% | 138,30% | | | 138,44% | 145,49% |
| | CDI + | 4,00% | 4,00% | 4,00% | 4,00% | 4,00% | 4,00% | 4,00% | 4,00% | 4,00% | 4,00% | | | 4,00% | 5,07% |

Rendimentos (12 meses)



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 as rentabilidades na base CDI+ associado a cada preço de compra.

| Tabela de Sensibilidade | |
|-------------------------|-------|
| Preço | CDI + |
| 88,00 | 5,46% |
| 88,50 | 5,37% |
| 89,00 | 5,28% |
| 89,50 | 5,19% |
| 90,00 | 5,10% |
| 90,50 | 5,02% |

| | |
|-------|-------|
| 91,00 | 4,93% |
| 91,50 | 4,85% |
| 92,00 | 4,76% |
| 92,50 | 4,68% |
| 93,00 | 4,60% |
| 93,50 | 4,52% |
| 94,00 | 4,44% |
| 94,50 | 4,36% |
| 95,00 | 4,28% |
| 95,50 | 4,20% |

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 86,80 resultando em um retorno de -5,34% no mês de outubro, em comparação com o CDI de 0,93%.

Cota Patrimonial

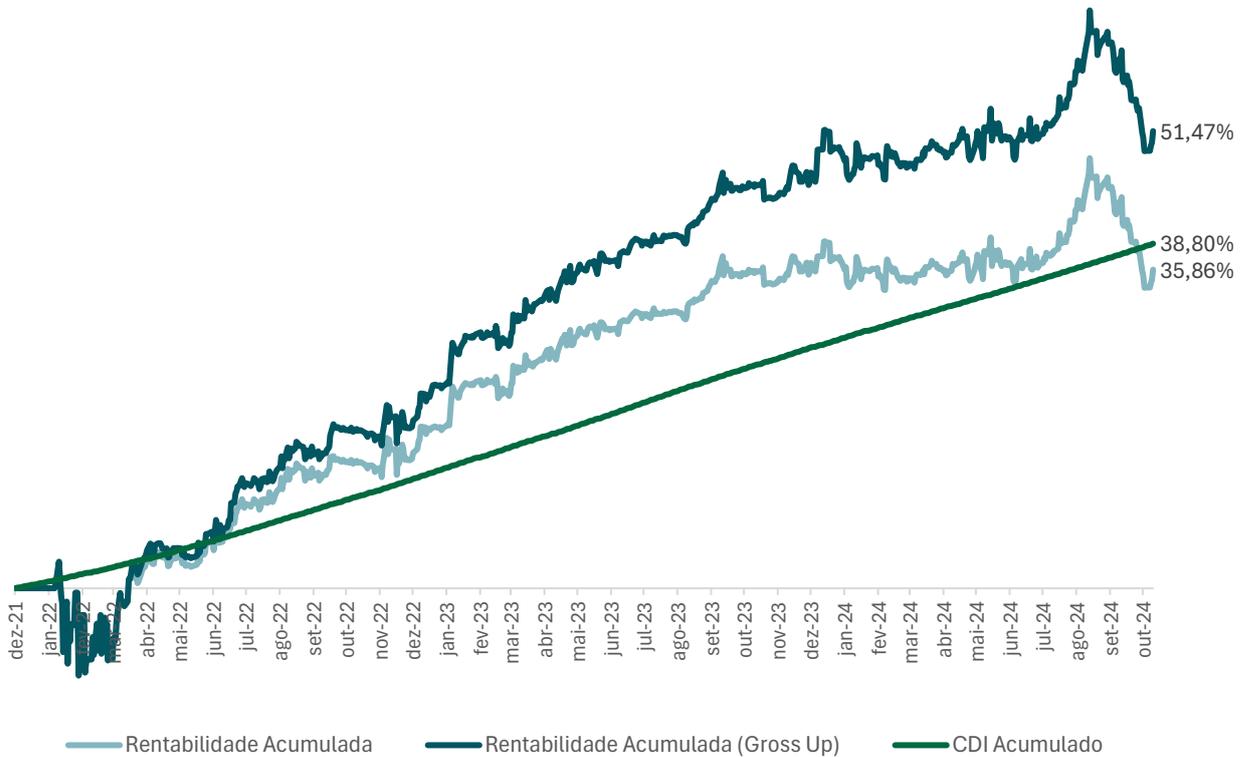
Por outro lado, a cota patrimonial reflete o valor fundamentalista dos ativos que compõem a carteira. No fechamento do mês, a cota patrimonial foi de 98,59 em outubro contra 98,53 em setembro, o que representa uma performance de 1,23% ajustada pelos rendimentos, equivalente a CDI + 3,33% ao ano.



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.

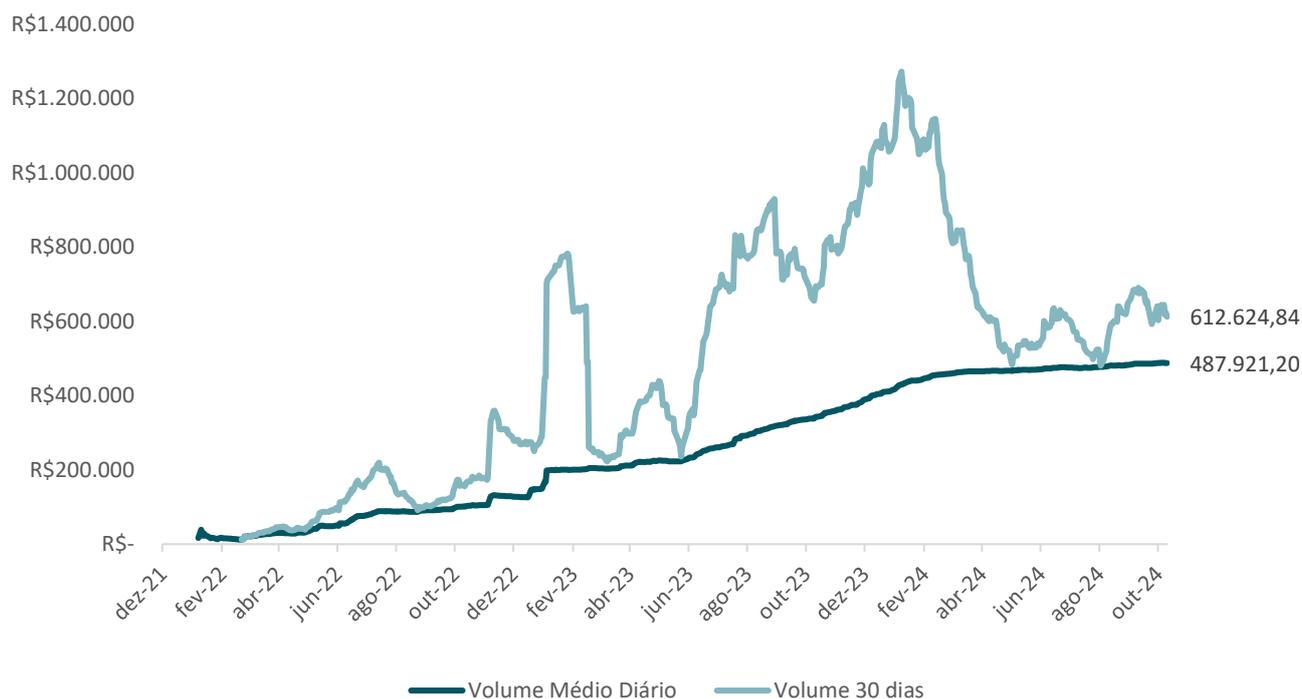
De 22-dez-21 até out-24, o investidor teve um resultado de 35,86% e com gross up de 51,47%, contra um CDI de 38,80%. Gostamos de apresentar o valor com gross up, pois esta é a rentabilidade que o investidor deve utilizar para comparar com outros investimentos de sua carteira que pagam impostos.



| 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% | -0,93% | -5,34% | | | -1,10% | 35,86% |
| | CDI | 0,97% | 0,80% | 0,83% | 0,89% | 0,83% | 0,79% | 0,91% | 0,87% | 0,84% | 0,93% | | | 8,99% | 38,80% |
| | CDI + | -25,72% | -1,90% | -15,16% | -0,13% | -0,95% | -32,16% | 2,59% | 62,84% | -19,13% | -50,48% | | | -10,86% | -0,75% |

Liquidez e Número de cotistas

O fundo aumentou sua média diária de liquidez para R\$ 612 mil com 11.948 cotistas.



Eventos

Juros/Amortização

Em outubro, tivemos um volume pequeno de recebimentos, geramos um caixa de R\$ 2,86 milhão para o fundo, distribuídos em 4 Ativos, com zero de atrasos e, como esperado, sem qualquer registro de inadimplência.

| Evento | Ativo | Valor (R\$) | Valor/Cota (R\$) | Data de Pagamento | Exposição (R\$) | Exposição (%PL) |
|--------------|-----------------------|---------------------|------------------|-------------------|--------------------------|-----------------|
| Juros | Pisani | 390.361,96 | 0,12 | 21/10/2024 | R\$ 12.366.163,99 | 4,00% |
| Juros | Primo Tedesco | 655.324,35 | 0,20 | 30/10/2024 | R\$ 15.511.476,62 | 5,02% |
| Juros | Tobasa | 47.416,94 | 0,01 | 31/10/2024 | R\$ 3.440.000,00 | 1,11% |
| Juros | Fiagro FIDC Goplan | 1.772.788,41 | 0,53 | 31/10/2024 | R\$ 28.065.909,39 | 9,09% |
| Total | | 2.865.891,67 | 0,86 | | R\$ 59.383.550,00 | 19,23% |

Carteira

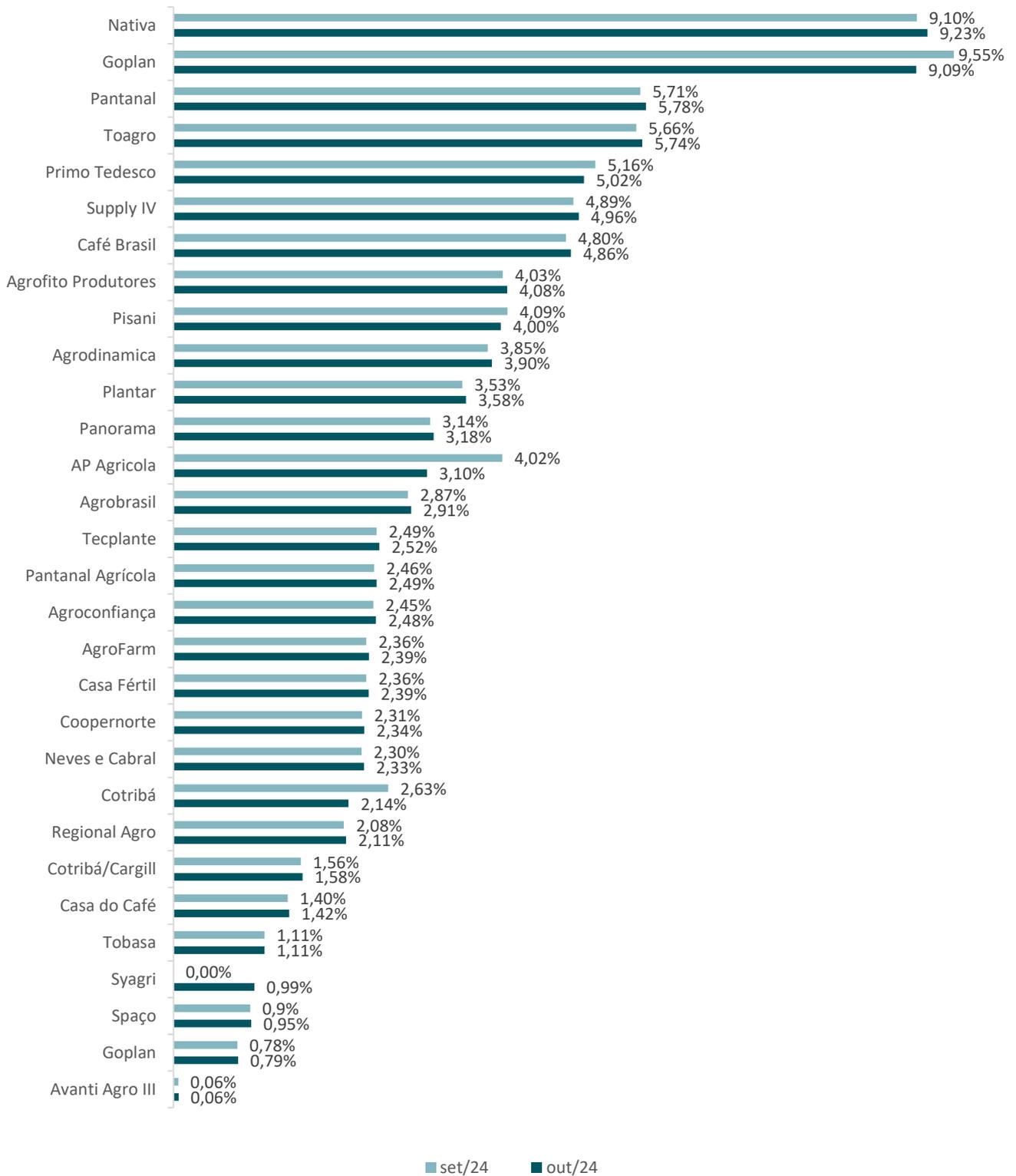
Terminamos o mês de setembro com 97,52% do PL alocado em ativos com taxa média de CDI + 5,02%a.a. e apenas o caixa necessário para fazer frente aos pagamentos de dividendos futuros entre as datas de pagamentos de juros dos ativos.

| Composição do PL | Valor (R\$) | Taxa Média | %PL |
|------------------------|-----------------------|------------------|--------|
| Ativos Financeiros | 301.121.663,71 | CDI + 5,02% a.a. | 97,52% |
| Disponibilidades/Caixa | 8.293.296,41 | CDI | 2,69% |
| Provisões Total | -636.203,76 | | -0,21% |
| PL | 308.778.756,36 | | |

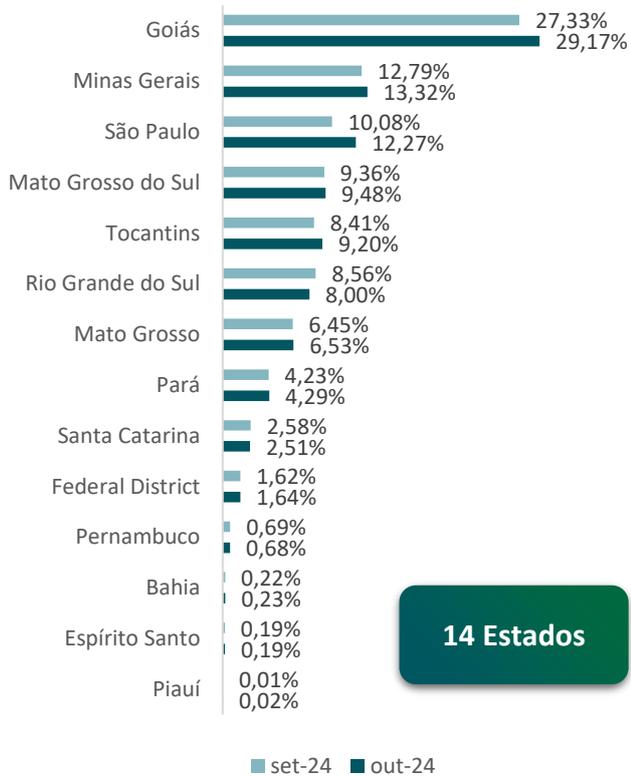
Abaixo apresentamos a evolução do valor de cada Ativo Alvo em função do PL nos meses de outubro e setembro. A maior exposição é do Nativa com 9,23% do PL, a segunda maior, do FIAGRO FIDC Goplan (9,09%), a terceira, Pantanal com 5,78% do PL, a quarta maior, Toagro com 5,74% e, a quinta, Primo Tedesco com 5,02%. Excluindo o top 5, o fundo está com menos de 4,96% 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 8,0%. 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 (42%), milho (19,7%) e café (7,9%). Em termos de preferência de pagamentos, 90% são de classe sênior (que não se subordinam a nenhuma outra classe) e 10% de cota única. Perceba que NÃO há cotas mezanino e nem juniores. Em relação a tese de investimentos, 84% alocados na cadeia de insumos e 16% em teses oportunísticas via middle de diversos segmentos (armazenagem, beneficiamento e tratamento de sementes, indústria de transformação, produção de gaiolas para frangos, entre outros).

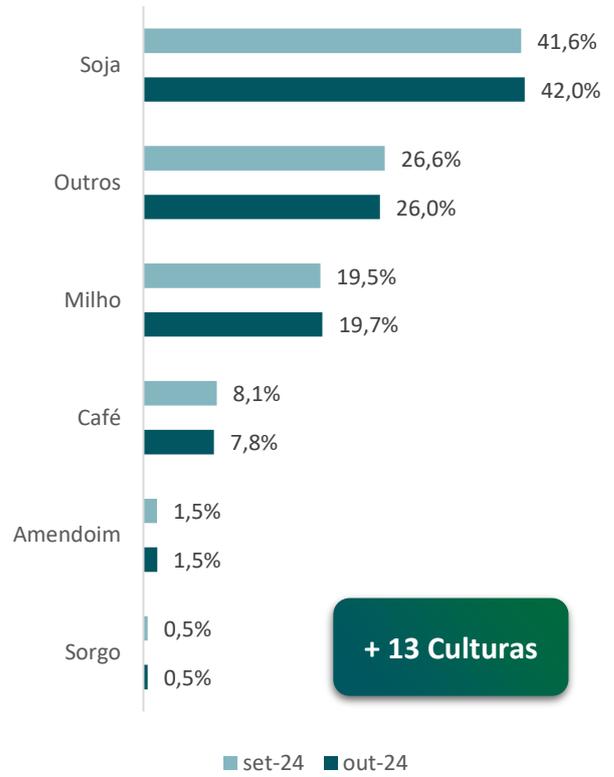
Posição de Ativos (%PL)



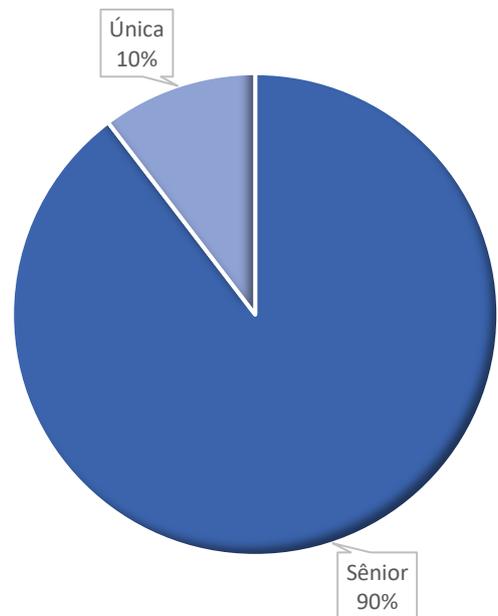
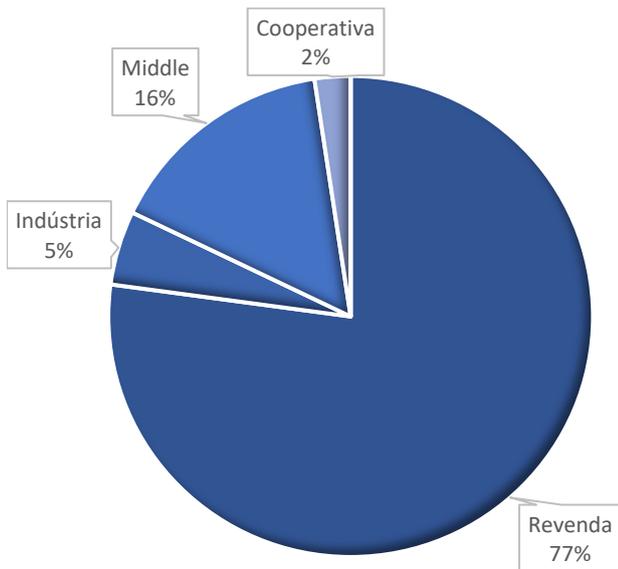
Participação por Região (%PL)



Participação por Cultura (%PL)



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



Carteira de Ativos

| Ativo | Emissão | Classe | Segmento | Vencimento | Taxa de Emissão (%) | Periodicidade de Pagamentos | Valor a Mercado | Concentração (%PL) | Razão de Garantia | Subordinação |
|------------------------|------------------|--------|-------------|------------|---------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------|
| 1. Nativa | 185 ^a | Sênior | Revenda | 30/12/2026 | CDI + 5,00% a.a. | Semestral | R\$ 28.485.958,48 | 9,23% | 120,83% | 25,00% |
| 2. Goplan | Fiagro - FIDC | Sênior | Revenda | 31/07/2026 | CDI + 5,00% a.a. | Semestral | R\$ 28.065.909,39 | 9,09% | 100,00% | 30,00% |
| 3. Pantanal | 306 ^a | Sênior | Revenda | 29/12/2028 | CDI + 4,00% a.a. | Semestral | R\$ 17.854.737,08 | 5,78% | 108,33% | 30,00% |
| 4. Toagro | 251 ^a | Sênior | Revenda | 30/12/2027 | CDI + 5,00% a.a. | Semestral | R\$ 17.716.007,92 | 5,74% | 111,00% | 25,00% |
| 5. Primo Tedesco | 301 ^a | Sênior | Middle | 30/01/2032 | CDI + 6,00% a.a. | Trimestral | R\$ 15.511.476,62 | 5,02% | 150,00% | 10,00% |
| 6. Supply IV | 334 ^a | Única | Middle | 07/11/2028 | CDI + 5,25% a.a. | Semestral | R\$ 15.313.086,74 | 4,96% | 200,00% | 20,00% |
| 7. Café Brasil | 190 ^a | Única | Indústria | 30/09/2027 | CDI + 4,50% a.a. | Anual | R\$ 15.016.319,42 | 4,86% | 115,00% | 0,00% |
| 8. Agrofito Produtores | 216 ^a | Sênior | Revenda | 30/12/2026 | CDI + 5,00% a.a. | Semestral | R\$ 12.608.073,22 | 4,08% | 120,00% | 25,00% |
| 9. Pisani | 228 ^a | Única | Middle | 20/02/2029 | CDI + 5,00% a.a. | Mensal | R\$ 12.366.163,99 | 4,00% | 100,00% | 0,00% |
| 10. Agrodinamica | 255 ^a | Sênior | Revenda | 30/12/2027 | CDI + 5,00% a.a. | Semestral | R\$ 12.032.185,69 | 3,90% | 108,60% | 30,00% |
| 11. Plantar | 276 ^a | Sênior | Revenda | 30/12/2027 | CDI + 5,00% a.a. | Semestral | R\$ 11.052.613,82 | 3,58% | 115,00% | 30,00% |
| 12. Panorama | 202 ^a | Sênior | Revenda | 30/11/2026 | CDI + 5,00% a.a. | Semestral | R\$ 9.826.766,86 | 3,18% | 107,00% | 30,00% |
| 13. AP Agrícola | 249 ^a | Sênior | Revenda | 30/12/2026 | CDI + 5,00% a.a. | Semestral | R\$ 9.575.138,18 | 3,10% | 109,38% | 30,00% |
| 14. Agrobrasil | 197 ^a | Sênior | Revenda | 30/12/2026 | CDI + 5,00% a.a. | Semestral | R\$ 8.979.802,45 | 2,91% | 115,00% | 30,00% |
| 15. Tecplante | 204 ^a | Sênior | Revenda | 30/12/2026 | CDI + 5,00% a.a. | Semestral | R\$ 7.777.366,74 | 2,52% | 115,00% | 30,00% |
| 16. Pantanal Agrícola | 229 ^a | Sênior | Revenda | 30/06/2028 | CDI + 4,00% a.a. | Semestral | R\$ 7.674.455,02 | 2,49% | 115,00% | 25,00% |
| 17. Agroconfiança | 252 ^a | Sênior | Revenda | 30/12/2026 | CDI + 5,00% a.a. | Semestral | R\$ 7.650.836,80 | 2,48% | 109,00% | 30,00% |
| 18. AgroFarm | 227 ^a | Sênior | Revenda | 30/12/2026 | CDI + 5,00% a.a. | Semestral | R\$ 7.382.109,07 | 2,39% | 108,70% | 30,00% |
| 19. Casa Fértil | 250 ^a | Sênior | Revenda | 30/12/2027 | CDI + 5,00% a.a. | Semestral | R\$ 7.376.839,89 | 2,39% | 110,00% | 30,00% |
| 20. Coopernorte | 192 ^a | Sênior | Cooperativa | 30/09/2026 | CDI + 4,50% a.a. | Anual | R\$ 7.210.944,73 | 2,34% | 118,00% | 30,00% |
| 21. Neves e Cabral | 262 ^a | Sênior | Revenda | 30/12/2027 | CDI + 5,00% a.a. | Semestral | R\$ 7.197.688,06 | 2,33% | 108,60% | 30,00% |
| 22. Cotribá | Fiagro - FIDC | Sênior | Revenda | 30/06/2027 | CDI + 4,50% a.a. | Semestral | R\$ 6.613.879,83 | 2,14% | 130,00% | 30,00% |
| 23. Regional Agro | 169 ^a | Sênior | Revenda | 30/12/2027 | CDI + 5,00% a.a. | Semestral | R\$ 6.522.180,29 | 2,11% | 151,00% | 30,00% |
| 24. Cotribá/Cargill | 196 ^a | Sênior | Revenda | 30/06/2027 | CDI + 4,80% a.a. | Anual | R\$ 4.876.617,32 | 1,58% | 120,00% | 30,00% |
| 25. Casa do Café | 260 ^a | Sênior | Revenda | 30/12/2027 | CDI + 5,00% a.a. | Semestral | R\$ 4.374.165,90 | 1,42% | 116,00% | 30,00% |
| 26. Tobasa | 133 ^a | Única | Middle | 31/08/2027 | CDI + 5,00% a.a. | Mensal | R\$ 3.440.000,00 | 1,11% | 120,00% | 0,00% |
| 27. Syagri | 344 ^a | Sênior | Revenda | 28/12/2028 | CDI + 5,00% a.a. | Semestral | R\$ 3.053.312,55 | 0,99% | 100,00% | 30,00% |
| 28. Espaço | 136 ^a | Sênior | Revenda | 30/12/2025 | CDI + 5,75% a.a. | Semestral | R\$ 2.934.946,22 | 0,95% | 106,00% | 30,00% |
| 29. Goplan | 145 ^a | Sênior | Revenda | 30/12/2025 | CDI + 5,00% a.a. | Semestral | R\$ 2.441.012,06 | 0,79% | 100,00% | 30,00% |
| 30. Avanti Agro III | 266 ^a | Sênior | Revenda | 31/08/2028 | Dólar + 9,00% a.a. | Anual | R\$ 191.069,37 | 0,06% | 110,00% | 20,00% |

Todos os Ativos adquiridos pelo fundo são de classe sênior com 20 a 30% 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 150% do valor da emissão e com uma quantidade de potenciais clientes a serem cedidos de mais de 34.648. 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 out-2024, está em 63,64% ou CDI + 5,93% e superam em muito o CDI, que no mesmo período, foi de 38,80%. Enquanto no mês a rentabilidade foi de 1,23% ou CDI + 3,33%a.a. contra um CDI rendendo 0,93% num mês de 23 dias úteis. Este resultado foi função de remarcações para baixo de preço feitas pelo administrador do fundo em 1 papel 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 (Outubro/24)

| Resultado | Ago/24 | Set/24 | Out/24 | YTD | Início |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Cota Patrimonial Final | 98,61 | 98,53 | 98,59 | 98,59 | 98,53 |
| Cota Mercado | 94,85 | 92,83 | 86,80 | 86,80 | 92,83 |
| Rentabilidade | 1,05% | 1,13% | 1,23% | 12,32% | 63,64% |
| CDI | 0,87% | 0,84% | 0,93% | 8,99% | 38,80% |
| % CDI | 120,14% | 133,70% | 132,54% | 137,07% | 164,00% |
| Spread CDI | 2,02% | 3,43% | 3,33% | 3,63% | 5,93% |
| Dias Úteis | 22 | 21 | 23 | 213 | 720 |
| Cotistas | 12.258 | 12.206 | 11.948 | 11.948 | 11.948 |
| Cotas | 3.131.914 | 3.131.914 | 3.131.914 | 3.131.914 | 3.131.914 |

Resultado contábil por cota (Outubro/24)

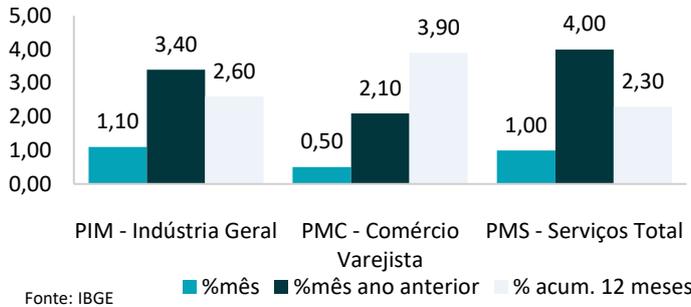
| Resultado | Ago/24 | Set/24 | Out/24 | YTD | Início |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Resultado/Cota | 1,03 | 1,10 | 1,20 | 11,42 | 50,00 |
| Rendimentos/ Cota | 1,18 | 1,14 | 1,25 | 11,69 | 45,70 |
| Resultado Retido/Cota | 0,53 | 0,49 | 0,44 | 0,44 | 0,44 |
| 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\$ 1,20. Após deduzir o rendimento de R\$ 1,25, o RPC retirou 0,05 por cota no resultado retido, que fechou em 0,44. No mês anterior, havíamos informado um resultado retido de 0,49.

Panorama Macroeconômico

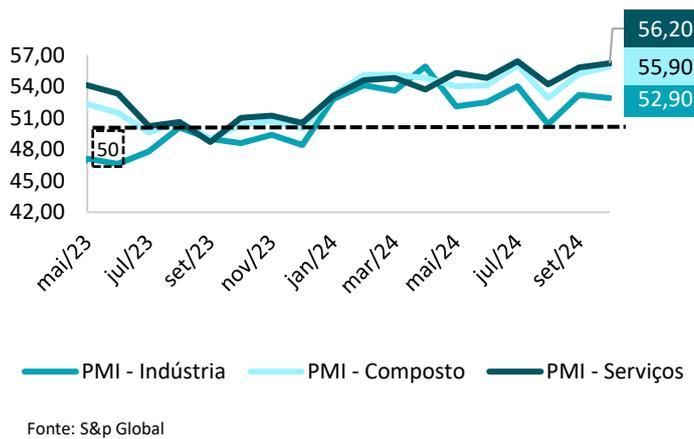
Atividade Econômica

Pesquisas mensais de atividade econômica, setembro/2024



anterior, com destaque para o volume de Serviços, que fechou o mês em um patamar 4% maior do que em setembro de 2023.

Índice de Atividade dos Gerentes de Compras (PMI)

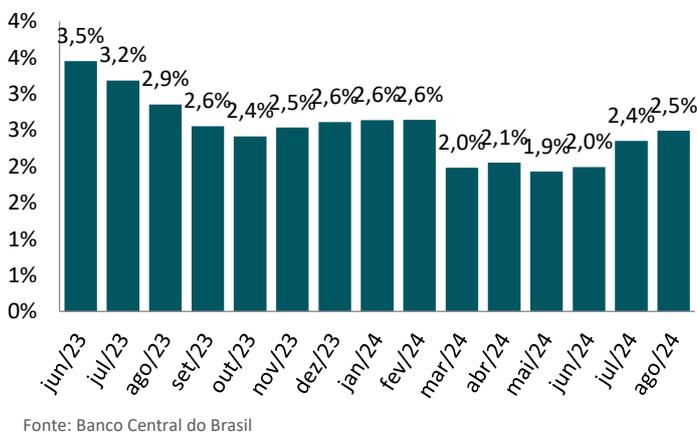


O nível da atividade econômica brasileira cresceu em setembro, tendo variação positiva nas três pesquisas mensais de atividade medidas pelo IBGE. O destaque foi para o crescimento de 1,10% na Indústria, que na comparação com agosto, veio acima das expectativas do mercado que projetavam um crescimento de 0,9%.

A melhora na atividade também foi registrada na comparação com o mesmo mês do ano anterior, com destaque para o volume de Serviços, que fechou o mês em um patamar 4% maior do que em setembro de 2023.

Sendo setembro o último mês do terceiro trimestre, mantemos a perspectiva trazida em relatórios anteriores de que este deve ser um mês de crescimento no PIB brasileiro, diante da dinâmica mais aquecida dos setores.

Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) (var.% acum. em 12 meses)

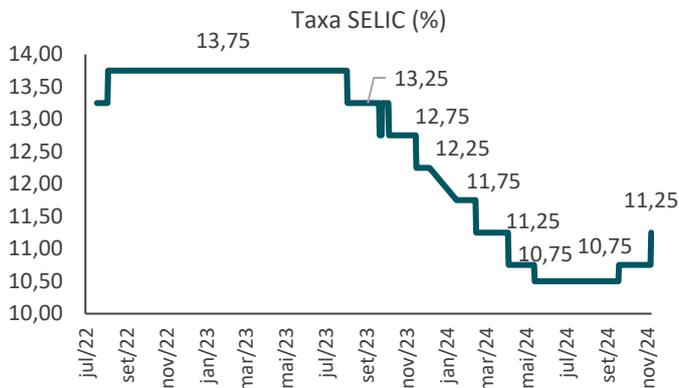


Quando olhamos para frente, vemos os PMIs ainda bastante fortes, apontando a manutenção do maior nível de atividade principalmente nos Serviços, cujo PMI atingiu 56,20 pontos, o maior desde julho deste ano. O PMI Industrial por outro lado, diminuiu levemente, mas ainda se mantendo acima dos 52 pontos, sustentando as estimativas de atividade ainda elevada.

Até o momento em que este relatório estava sendo escrito, não havia sido divulgado o IBC-Br de setembro, porém fica evidente a retomada do crescimento da atividade a partir de maio de 2024, quando analisado o gráfico da variação acumulada em 12 meses, e o dado de setembro deve vir na mesma linha diante dos resultados setoriais anteriormente citados.

Taxa de Juros

Doméstico.



Fonte: Bacen

Na última reunião do COPOM o Bacen optou pelo aumento da taxa de juros em **0,50 pontos percentuais**, alcançando os **11,25% ao ano**, conforme havíamos estimado. A ata que acompanhou a decisão carregou informações que auxiliam o investidor a entender a linha de pensamento da autoridade monetária e projetar os movimentos futuros da taxa de juros.

No documento a questão fiscal é novamente ressaltada como um **problema para o controle inflacionário**, como foi durante todas as

decisões em 2024. As análises que trouxemos ao longo desse período ressaltaram que não houve melhoras, e grande parte da decisão de subir a Selic nessa magnitude é explicada por isso. Como a autoridade monetária ressaltou, o esmorecimento dos esforços de reformas estruturais e o crescimento dos gastos levaram os agentes econômicos a manterem sérias dúvidas sobre a sustentabilidade do arcabouço fiscal, o que impacta o preço dos ativos e as expectativas.

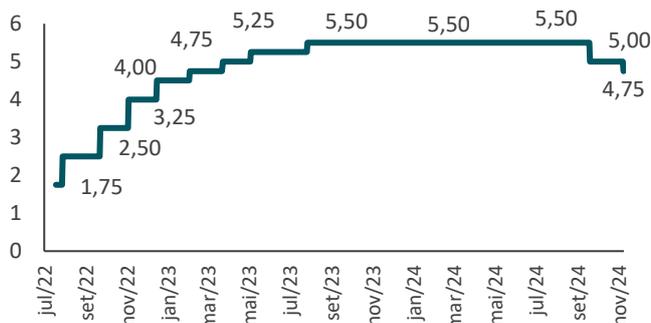
O pacote fiscal prometido pelo governo, e que não havia sido anunciado até a produção deste relatório, também foi citado pelo Bacen – a depender do proposto, poderá alterar as expectativas dos agentes econômicos e impactar as decisões futuras da taxa de juros. Projetamos um pacote coerente com a meta fiscal do governo, mas não condizente com a realidade e a necessidade brasileira.

Por fim, destacamos que a projeção de inflação do Banco Central para 2026 está em 3,60%, o que indica que a autoridade monetária espera que a inflação ao nível atual de juros está fora da meta no horizonte relevante. Isto é, tudo o mais constante nos fatores citados acima, **deverá haver mais um aumento na taxa de juros na próxima reunião**.

Externo. O Federal Reserve decidiu reduzir a taxa de juros em **0,25 pontos percentuais**, indo para o intervalo de **4,50% até 4,75%**. A decisão foi tomada com base em uma inflação mais controlada, mas

ainda fora da meta, e um mercado de trabalho que dá sinais de enfraquecimento.

Taxa básica de juros dos EUA, limite máximo (%)



Fonte: Fed of St. Louis

Ainda nesse contexto, o *Consumer Price Index* (CPI) indicou uma **variação de 0,24% no resultado mensal**, em linha com o projetado pelo mercado, ocasionando uma **variação acumulada em 12 meses da inflação de 2,58%**. O resultado está acima da meta de longo prazo do Fed (2%), e acima do mês anterior (2,41%), mas ainda abaixo dos dados observados desde fevereiro de 2021.

Nos dados de emprego, a divulgação do *payroll* indicou a criação de **12 mil novas vagas de emprego**, abaixo da expectativa do mercado de 106 mil. A taxa de desemprego se manteve em **4,10%** e os pedidos contínuos por seguro-desemprego subiram na última divulgação, indo de 1,85 milhões (19 de outubro) para 1,89 milhões (26 de outubro).

Essa conjunção, de inflação controlada e mercado de emprego com menor dinamismo, permitiu que o Federal Reserve **realizasse mais um afrouxamento da política monetária**.

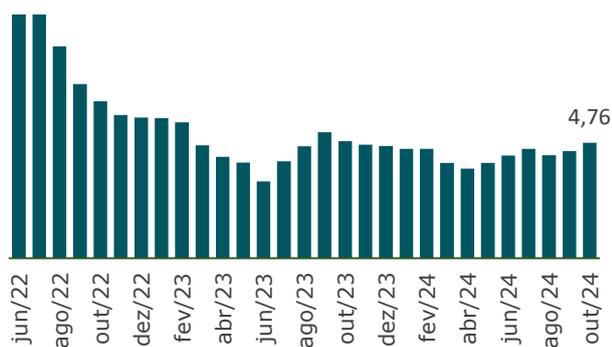
Para projetarmos os próximos movimentos do banco central americano, precisamos compreender como as eleições americanas irão impactar os indicadores econômicos. Devido ao fato de ainda não ter ocorrido uma divulgação oficial de medidas econômicas, destacamos três pontos citados na campanha presidencial: **adoção de tarifas para importação, estímulos fiscais e ampla campanha de deportação de imigrantes ilegais**. O primeiro e o segundo ponto podem significar preços mais altos, enquanto o terceiro indicaria uma menor oferta de mão-de-obra, impactando o mercado de trabalho e consequentemente os preços.

Nesse contexto, as incertezas no balanço de riscos aumentaram após a eleição americana. Portanto, projetamos um comportamento conservador por parte da autoridade monetária diante desse contexto, o que pode indicar uma **taxa de juros alta por mais tempo do que o esperado anteriormente**.

Inflação

A inflação em outubro apontou uma variação mensal de **0,56%**, acima das expectativas do mercado, e uma **variação acumulada em 12 meses de 4,76%**. Conforme havíamos projetado no relatório anterior, o IPCA superou o teto de meta definido pelo CMN, de 4,50%.

IPCA - Var. Acum. 12 meses (%)

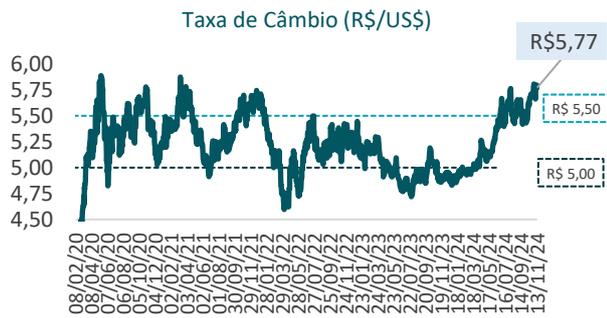


Fonte: IPCA, IBGE.

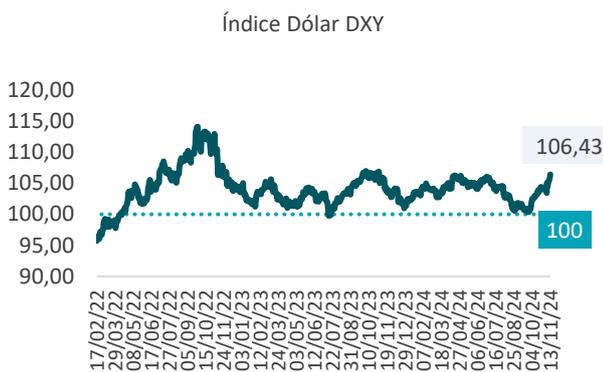
Por grupo, os dois que mais influenciaram o indicador foram Habitação (1,49% na variação mensal) e Alimentação e bebidas (1,06% de resultado mensal), **que impactaram, individualmente, 0,23 pontos percentuais**. No primeiro, o aumento no preço da energia elétrica residencial, devido à mudança de bandeira tarifária, foi o fator predominante, variando 4,78% e impactando 0,20 p.p. o indicador geral. No segundo grupo, a subida no preço da carne, devido à menor oferta, foi o principal componente.

Para a inflação de novembro, **esperamos um resultado mais baixo** ocasionado principalmente pela mudança da bandeira tarifária na energia elétrica, que passará para amarela. Apesar disso, a nossa estimativa é de que dificilmente o resultado inflacionário em 2024 ficará dentro do intervalo definido pelo CMN.

Taxa de Câmbio



A taxa de câmbio brasileira se manteve bastante elevada em outubro e fechou o dia 1º de novembro cotada a R\$ 5,81/dólar, o maior valor de fechamento desde o dia 09 março de 2021, quando fechou a R\$ 5,80.



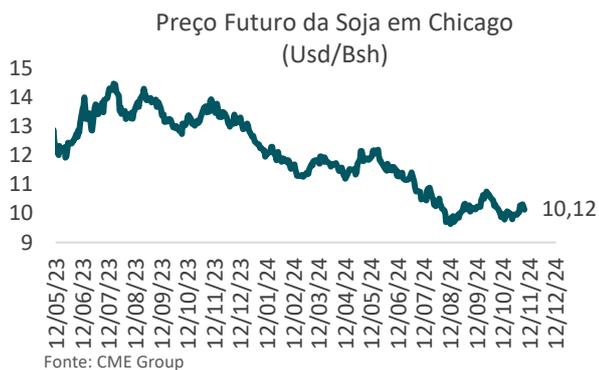
A preocupação com o desequilíbrio fiscal brasileiro é cada vez maior, assim como a falta de combatividade ao problema por parte do governo, que até o presente momento não havia divulgado nenhuma proposta do prometido pacote fiscal.

Além dos problemas internos, o dólar subiu mundialmente ao passo que a eleição de Donald Trump foi sendo concretizada. Como mencionamos na sessão de Taxa de Juros, Trump tem prometido trabalhar de maneira bastante protecionista, o que geraria uma pressão inflacionária e, portanto, juros mais altos por mais tempo, aumentando a fuga de dólares das economias emergentes.

Panorama Agrícola

Soja

No relatório do USDA de novembro, foi estimada uma redução da produção mundial para a safra 2024/25 de **428,92 para 425,40 milhões de toneladas**, queda motivada pelo ajuste realizados nos Estados Unidos, que passou de 124,7 para 121,4 milhões de toneladas. Tal queda na produção americana foi motivada por uma piora marginal na qualidade das lavouras, relatada no *Crop Progress*, que se manteve acima da média dos anos anteriores, mas abaixo de 2020. **As estimativas para a produção brasileira se mantiveram em 169 milhões de toneladas.**



A diminuição de produção nos EUA ocasionou em uma ligeira diminuição no consumo do grão no mercado americano, o que reduziu o consumo mundial de 402,72 para 402,28 milhões de toneladas. Também, as exportações mundiais totais foram marginalmente ajustadas para cima, em 18 mil toneladas.

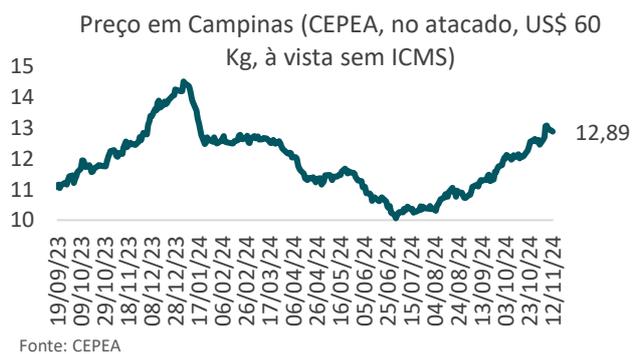
Assim, os estoques finais mundiais **caíram de 134,65 para 131,74 milhões de toneladas**, queda motivada por redução nas estimativas do Brasil (-500 mil toneladas), na Argentina (-300 mil toneladas) e nos Estados Unidos (-2,2 milhões de toneladas). Com o estoque final caindo mais que o consumo, **a relação estoque/consumo para o mundo inteiro baixou, para 32,7%**, ainda acima dos anos anteriores, mas abaixo de 2019.

Assim, os estoques finais mundiais **caíram de 134,65 para 131,74 milhões de toneladas**, queda motivada por redução nas estimativas do Brasil (-500 mil toneladas), na Argentina (-300 mil toneladas) e nos Estados Unidos (-2,2 milhões de toneladas). Com o estoque final caindo mais que o consumo, **a relação estoque/consumo para o mundo inteiro baixou, para 32,7%**, ainda acima dos anos anteriores, mas abaixo de 2019.

No Brasil, o avanço da semeadura informado pela Conab mostrou uma aceleração na última divulgação: na semana encerrada no dia 3 de novembro, **a semeadura estava em 53,3%**, enquanto na semana que encerrou no dia 27 de outubro o indicador era 38,3%. Também, o resultado é superior a mesma semana do ano anterior, quando estava em 48,4%.

Milho

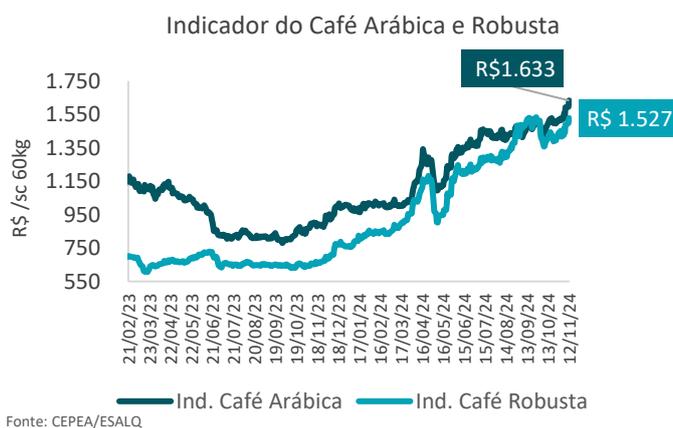
No relatório de grãos de novembro, o USDA apresentou um aumento nas estimativas de produção mundial para a safra 2024/25, **de 1.217,193 para 1.219,403 milhões de toneladas**. Esse ajuste foi



consequência de ajustes marginais em diversos pequenos produtores, que mais do que compensaram a queda nos EUA (de 386,182 para 384,644 milhões de toneladas), no México e na União Europeia. Na produção brasileira, o registro da semeadura que é feito pela CONAB indicou **que 42,1% das plantações da primeira safra de milho já foram semeadas**, contra 40,2% no ano anterior.

Na mesma linha, as estimativas de consumo mundial subiram, de 1.223,324 para 1.229,483 milhões de toneladas. Esse aumento no consumo mundial, superior à elevação da produção, induziu a uma **redução nos estoques finais mundiais**, indo de **306,520 para 304,139 milhões de toneladas**. Houve reduções nas estimativas dos estoques na China e dos Estados Unidos em contraposição a aumentos no México e no Canadá. Assim, a relação estoque/consumo passou para 24,9%, o valor mais baixo da última década, o que explica grande parte da valorização observada no preço do grão ao longo dos últimos meses.

Café

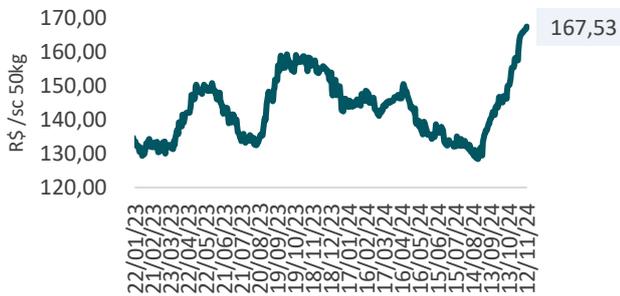


Após as quedas no início de outubro, as cotações do Café no Brasil voltaram a subir e mais recentemente ultrapassaram a casa dos R\$ 1.600/sc de 60kg no tipo Arábica. A forte elevação também foi registrada no tipo Robusta, que voltou a ultrapassar os R\$ 1.500/sc de 60kg

A elevação recente do dólar impulsionou os preços internos do café que já estavam elevados devido a problemas climáticos que afetaram a produção. Além disso, ainda existem incertezas em relação à próxima safra, o que mantém o preço ainda em patamares altos.

Cana-de-Açúcar

Indicador do Açúcar Cristal (CEPEA/ESALQ)

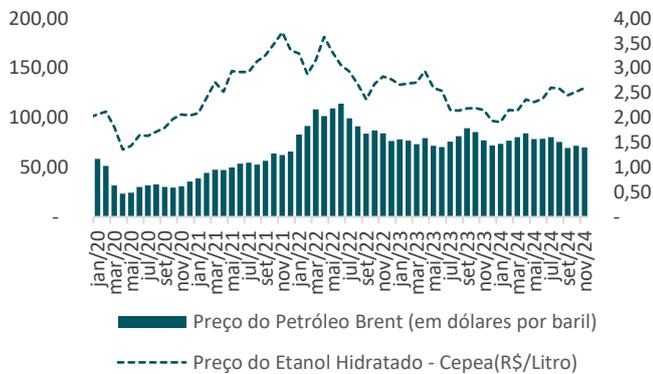


Fonte: CEPEA/ESALQ

Desde o final de outubro o Indicador do Açúcar Cristal subiu 29%, chegando a R\$167/sc de 50kg. Boa parte do movimento é explicado pelas queimadas que atingiram o país, além de uma conjuntura internacional que fortalece o produto brasileiro diante de atrasos na colheita na Tailândia, favorecendo as exportações brasileiras.

Além disso, a elevação na taxa de câmbio também impulsiona as exportações e eleva os preços internamente.

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



Fonte: ICE Europe; CEPEA/ESALQ

Os preços do Etanol também apresentaram elevação recente, diante de um consumo aquecido principalmente em São Paulo. Além disso, os produtores tem se mantido firmes nas negociações diante do fim da moagem estar próximo e a expectativa de preços mais elevados no final do ano.

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
Coordenador de Portfólio
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.

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 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 Uruaçu em (GO). Atende clientes/produtores das culturas de café, cana-de-açúcar, cereais, citrus e hortifruti.

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

AgroFarm

AGROFARM

| | |
|------------------|-------------------|
| Integralização | 14/02/2023 |
| Vencimento | 3 anos - dez/2026 |
| Remuneração | CDI + 5,0% |
| Classe | Sênior |
| Região | TO |
| Segmento | Sênior |
| Emissão | 227 ^a |
| Valor da Emissão | R\$ 23.000.000,00 |

Fundada há 19 anos na cidade de Guaraí – Tocantis (TO), está localizada a 178km da capital Palmas. A revenda oferece uma ampla gama de soluções agrícolas para serem aplicadas na atividade rural, como assistência técnica, agricultura de precisão, operações de barter, armazenagens e beneficiamento de grãos, além das vendas de insumos.

Garantias: AF de estoque, CF dos recebíveis e aval dos sócios.

Pisani

Pisani
SOLUÇÕES EM PLÁSTICO

| | |
|------------------|--------------------|
| 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

toagro
Soluções em Plástico

| | |
|------------------|-------------------|
| 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 | 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.

Casa do Café



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

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

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

Neves & Cabral (Agrotech)



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

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

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

Agrodinâmica



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

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

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

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 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.

Supply IV



| | |
|------------------|-------------------|
| Integralização | 19/09/2024 |
| Vencimento | 5 anos – Nov/2028 |
| Remuneração | CDI + 5,25% |
| Classe | Única |
| Região | GO |
| Segmento | Middle |
| Emissão | 334ª |
| Valor da Emissão | R\$ 89.280.000,00 |

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%).

Syagri



| | |
|------------------|-------------------|
| Integralização | 25/10/2024 |
| Vencimento | 4 anos – Dez/2028 |
| Remuneração | CDI + 5,00% |
| Classe | Sênior |
| Região | MG/SP |
| Segmento | Revenda |
| Emissão | 344ª |
| Valor da Emissão | R\$ 65.00.000,00 |

A Syagri Agronegócios Comércio e Representações LTDA iniciou suas atividades em 2001. Criada pelo sócio Otaniel José Pereira, para se tornar distribuidora da Syngenta. Em 2007, adotou a nova razão social e passou a atender uma carteira seleta de clientes, composta por grandes produtores rurais e parceiros estratégicos. A empresa atende diversos agricultores nos estados de Minas Gerais e São Paulo, com unidades em Nova Ponte/MG, Uberaba/MG, Itupeva/SP, Guaira/SP, além de uma nova unidade em construção em Frutal/MG.

Garantias: AF do imóvel e todas as instalações e infraestrutura, CF de recebíveis do contrato de prestação de serviços da Syngenta (100%).

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.