



## Relatório Mensal

# EGAF 11

Novembro 2024



## Relatório Novembro - 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**

11.641

**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\$ 308.122.238,04

**COTA PATRIMONIAL**

R\$ 98,38 / cota

**VALOR DE MERCADO**

R\$ 88,59 / 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\$ 308.122.238,04	Cota Patrimonial R\$ 98,38	Cota Mercado R\$ 88,59	Número de Cotistas 11.641
% PL Alocado 98,35%	Taxa Média Ativos Alvo CDI + 5,11% a.a.	Taxa média do Ativo CDI + 5,04% a.a.	Número de ativos 31
Exposição Geográfica 14 Estados	Exposição de Culturas 13+	Nº de Produtores Atendidos 35.048	Liquidez Média (30 dias) R\$ 581.848

### Dividendos

Rendimentos (Novembro) R\$ 1,06 CDI + 4,00%	Rendimentos (2024) R\$ 12,75 CDI + 4,00%	Rendimentos (Acumulado) R\$ 46,77 CDI + 5,04% a.a.
--	--	---

Em novembro, vendemos no secundário parcialmente Tobasa (R\$ 1 milhão) e compramos no primário cota sênior da Rumo Agro (R\$ 2,6 milhões), empresa do segmento de vendas com 30% subordinação, 110% de razão de garantia formada por uma carteira de recebíveis de 400 clientes elegíveis. O movimento aumentou a diversificação da carteira ao adicionar um ativo, levando a carteira para 31 ativos e ao incluir mais produtores no pool de recebíveis em garantia, totalizando 35.048 clientes elegíveis cedidos fiduciariamente abaixo de todos os ativos abaixo do fundo.

O PL do fundo encerrou o mês em R\$308,2 milhões, com exposições em 31 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 35.048 produtores, sendo que 90,3% 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 1,07% no mês, com base na cota patrimonial (equivalente a CDI + 3,67% a.a.) e rentabilidade de 3,51% na cota de mercado contra um CDI de 0,79%. No ano, o fundo está rodando com um retorno contábil de 13,52% (equivalente a CDI+3,63%aa) e 2,37% na rentabilidade de mercado contra 9,85% do CDI.

Desde o início do fundo em 22/12/2021, obtivemos um retorno no mercado secundário de 42,52% (com gross up, 56,72% líquido de IR) e um retorno contábil de 81,45% com gross up (65,39% líquido de IR), comparados a um CDI de 39,90%.

O resultado por cota do fundo foi de R\$ 1,04 que quando subtraídos dos rendimentos anunciados em 3-dez (pagamento em 10-dez [7º du]) de R\$ 1,06 de dividendo (equivalente a CDI+4%), consumiu R\$ 0,02 por cota do resultado retido que encerrou o mês em R\$ 0,42.

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

No total 4 ativos pagaram rendimentos e 1 ativo amortizou 5% totalizando um valor de R\$ 1,06 / cota ou R\$ 3,31 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, com as safras americana e brasileira apresentando 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 descasamento entre o preço de insumos comprados dos fornecedores e os vendidos para os produtores.

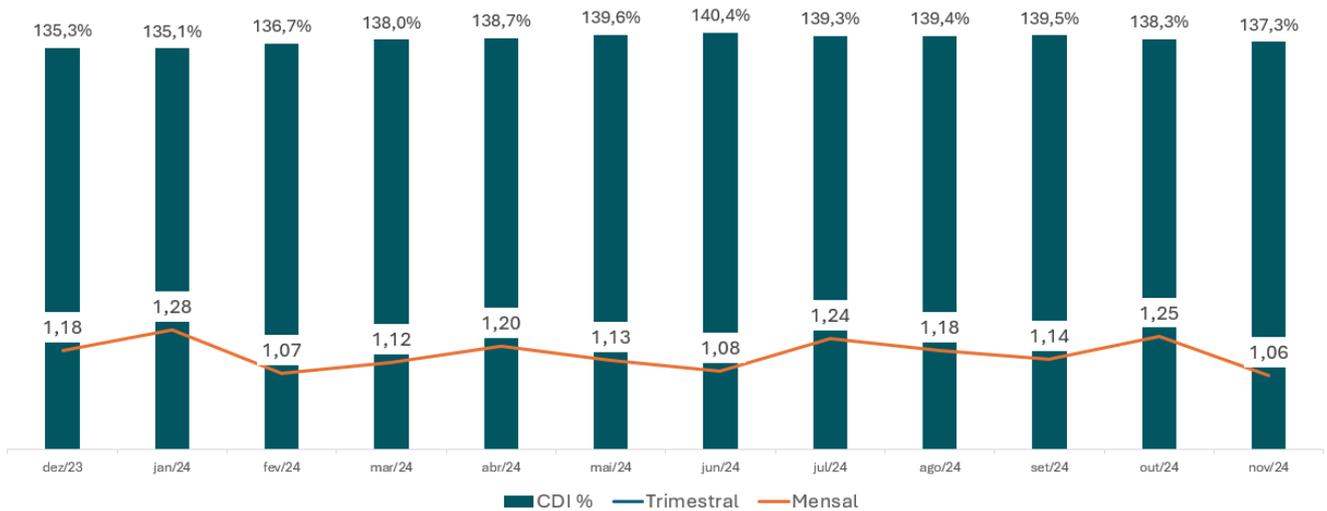
Reforçamos que nosso Fiagro está muito saudável, com zero de atrasos e zero inadimplência. Em tempo, nosso monitoramento não apontou nenhum alerta vermelho, nossas exposições continuam resilientes provando a robustez da tese de investimentos, que foi construída para trazer tudo o que tem de melhor em 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) pulverização e (3) excesso de garantias líquidas.

## Rendimentos

Desde o início do fundo, distribuimos um total de rendimentos de R\$46,77 por cota, o que equivale a CDI +5,04%. Destes, R\$17,83 foram distribuídos em 2022, R\$16,19 em 2023 e R\$12,75 em 2024 (base novembro). No mês atual, distribuimos R\$1,06 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 dezembro.

Rendimentos	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde o Início	
2022*	EGAF11			3,98					4,36			4,20	17,83	17,83	
	CDI %			171,3%					139,1%			132,5%	172,73%	172,73%	
	CDI +			7,07%					4,94%			4,16%	6,50%	6,50%	
	IPCA +			3,88%					25,37%			10,85%	13,33%	13,33%	
	D.U			62			62			65			62	251	251
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%
	IPCA +	11,89%	5,69%	9,98%	9,12%	15,74%	19,90%	16,95%	15,24%	14,20%	14,31%	12,63%	8,46%	12,93%	13,13%
	D.U	22	18	23	18	22	21	21	23	20	21	20	20	249	500
2024	EGAF11	1,28	1,07	1,12	1,20	1,13	1,08	1,24	1,18	1,14	1,25			12,75	46,77
	CDI %	135,1%	136,7%	138,0%	138,7%	139,6%	140,4%	139,3%	139,4%	139,5%	138,30%	137,30%		138,35%	145,30%
	CDI +	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%		4,00%	5,04%
	IPCA +	10,65%	3,56%	13,17%	10,15%	8,72%	11,88%	10,13%	15,02%	9,02%	8,17%	9,64%		10,02%	12,14%
	D.U	22	19	20	22	21	20	23	22	21	23	19		232	732

## 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 +
80,00	6,87%
80,50	6,76%
81,00	6,65%
81,50	6,54%
82,00	6,44%
82,50	6,34%
83,00	6,23%
83,50	6,13%
84,00	6,03%
84,50	5,93%
85,00	5,84%
85,50	5,74%
86,00	5,65%

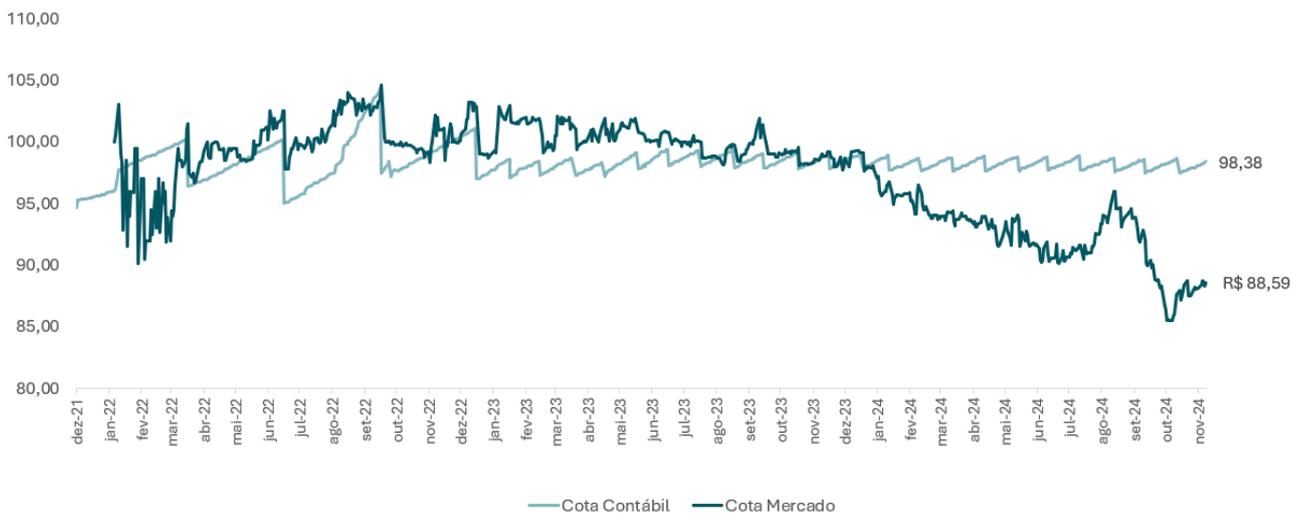
## Movimento da cota

### Cota de Mercado

A cota de mercado tem sido bastante volátil nos últimos meses devido às incertezas no setor agropecuário, fechando o mês em 88,59 resultando em um retorno de 3,51% no mês de novembro, em comparação com o CDI de 0,79%.

### Cota Patrimonial

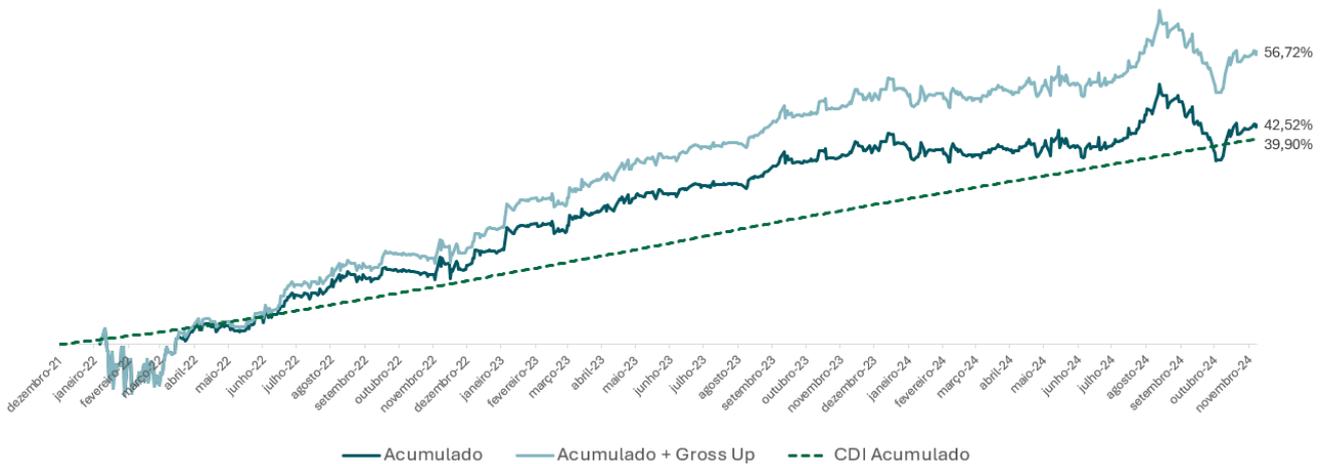
Por outro lado, a cota patrimonial reflete o valor fundamentalista dos ativos que compõem a carteira. No fechamento do mês, a cota patrimonial foi de 98,38 em novembro contra 98,59 em outubro, o que representa uma performance de 1,07% ajustada pelos rendimentos, equivalente a CDI + 3,67% ao ano.



## 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.

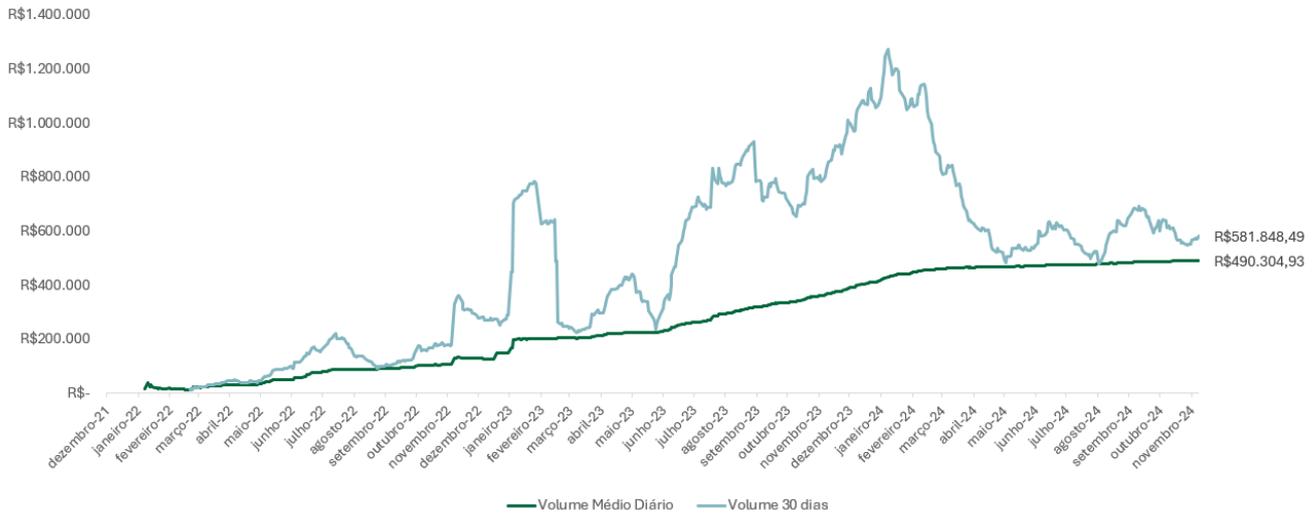
De 22-dez-21 até nov-24, o investidor teve um resultado de 42,52% e com gross up de 56,72%, contra um CDI de 39,90%. Gostamos de apresentar o valor com gross up, pois esta é a rentabilidade que o investidor deve utilizar para comparar com outros investimentos de sua carteira que pagam impostos.



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%	8,91%	-4,80%	1,42%	-10,21%	32,65%	-15,95%	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%	3,51%		2,37%	42,52%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,84%	0,93%	0,79%		9,85%	39,90%
	CDI +	-25,72%	-1,90%	-15,16%	-0,13%	-0,95%	-32,16%	2,59%	62,84%	-19,13%	-50,48%	42,36%		-7,38%	0,63%

## Liquidez e Número de cotistas

O fundo aumentou sua média diária de liquidez para R\$ 582 mil com 11.641 cotistas.



## Eventos

### Juros/Amortização

Em outubro, tivemos um volume pequeno de recebimentos, geramos um caixa de R\$ 3,31 milhão para o fundo, distribuídos em 5 Ativos, com zero de atrasos e, como esperado, 100% de adimplência.

Evento	Ativo	Valor (R\$)	Valor/Cota (R\$)	Data de Pagamento	Exposição (R\$)	Exposição( %PL)
Juros	Pisani	388.961,72	0,12	21/11/2024	R\$ 12.172.971,00	3,95%
Juros	Coopernorte	725.017,14	0,23	29/11/2024	R\$ 7.292.157,00	2,37%
Juros	Tobasa	28.324,37	0,01	29/11/2024	R\$ 2.440.000,00	0,79%
Juros	Agrofito Produtores	790.432,11	0,25	29/11/2024	R\$ 11.964.000,00	3,88%
Amortização	Nativa	1.380.000,00	0,44	29/11/2024	R\$ 27.458.688,00	8,91%
<b>Total</b>		<b>3.312.735,34</b>	<b>1,06</b>		<b>R\$ 61.327.816,00</b>	<b>20,00%</b>

### Aquisições

Ativo	Emissão	Série	Razão de Garantia	% Sub	% AF	Cliente Elegíveis	Valor R\$	Taxa %
Rumo	314ª	Sênior	110%	30%		400	2.631.794,67	CDI + 6,00%
<b>Total</b>							<b>R\$ 2.631.794,67</b>	

### Vendas

Ativo	Emissão	Série	Razão de Garantia	% Sub	% AF	Cliente Elegíveis	Valor R\$	Taxa %
Tobasa	133ª	Única	120%	00,00%	0,00%		1.006.119,39	CDI + 5,00%
<b>Total</b>							<b>R\$ 1.006.119,39</b>	

## Carteira

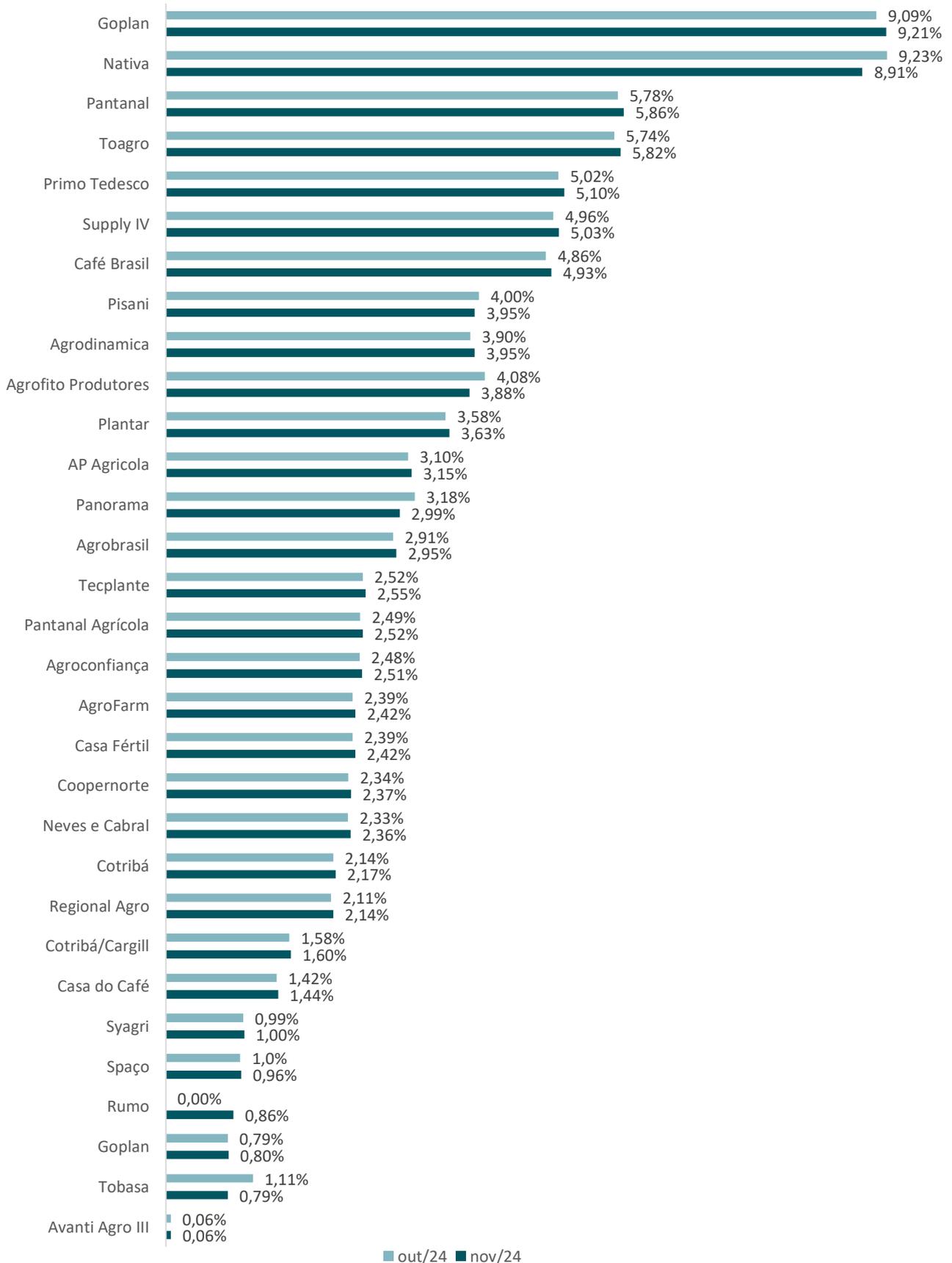
Terminamos o mês de setembro com 98,35% do PL alocado em ativos com taxa média de CDI + 5,11%a.a. e apenas o caixa necessário para fazer frente aos pagamentos de dividendos futuros entre as datas de pagamentos de juros dos ativos.

Composição do PL	Valor (R\$)	Taxa Média	%PL
Ativos Financeiros	303.026.260,80	CDI + 5,11% a.a.	98,35%
Disponibilidades/Caixa	5.751.053,00	CDI	1,87%
Provisões Total	-655.075,76		-0,21%
<b>PL</b>	<b>308.122.238,04</b>		

Abaixo apresentamos a evolução do valor de cada Ativo Alvo em função do PL nos meses de outubro e novembro. A maior exposição é Goplan com 9,21% do PL, a segunda maior, Nativa (8,91%), a terceira, Pantanal com 5,86% do PL, a quarta maior, Toagro com 5,82% e, a quinta, Primo Tedesco com 5,10%. Excluindo o top 5, o fundo está com menos de 5,03% 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. 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 que financiamos, as maiores exposições estão em soja (42%), milho (20%) e café (8%). Em termos de preferência de pagamentos, 90,3% são de classe sênior (que não se subordinam a nenhuma outra classe) e 9,7% 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 oportunistas de empresas (Middle) de diversos segmentos (armazenagem, beneficiamento e tratamento de sementes, indústria de transformação, produção de gaiolas para frangos, entre outros).

## Participação por Ativo (%PL)

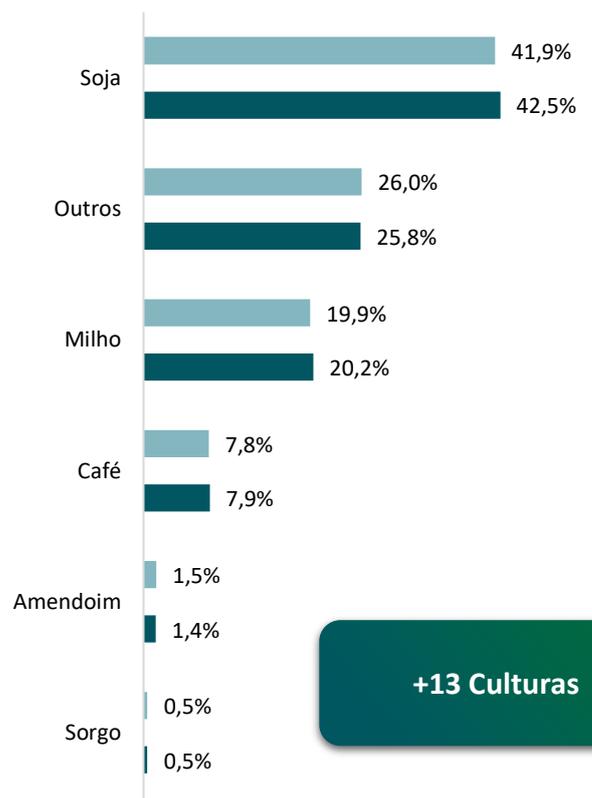


## Participação por Região (%PL)



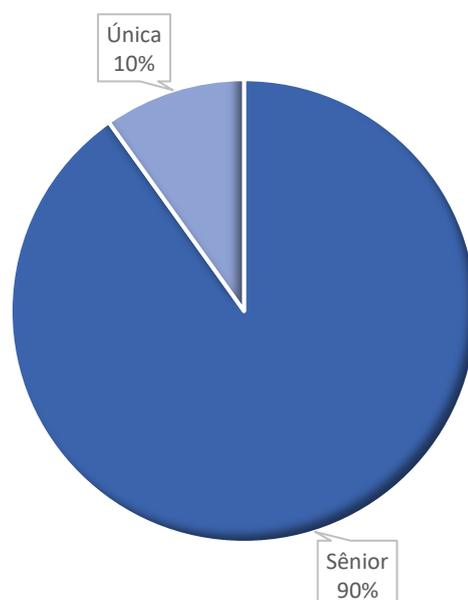
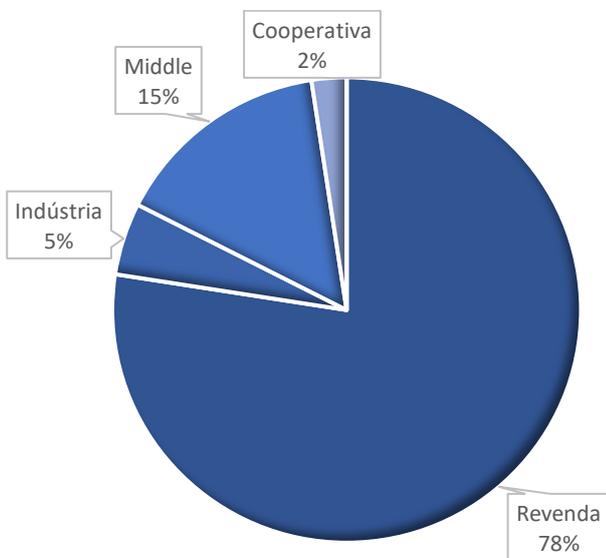
■ out-24 ■ nov-24

## Participação por Cultura (%PL)



■ out-24 ■ nov-24

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



## 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 - FIDC	Sênior	Revenda	31/07/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 28.392.216,00	9,21%	100,00%	30,00%
2. Nativa	185 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 27.458.688,00	8,91%	120,83%	25,00%
3. Pantanal	306 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	29/12/2028	CDI + 4,00% a.a.	Semestral	R\$ 18.048.974,00	5,86%	108,33%	30,00%
4. Toagro	251 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 17.921.661,20	5,82%	111,00%	25,00%
5. Primo Tedesco	301 <sup>a</sup>	Sênior	Middle	30/01/2032	CDI + 6,00% a.a.	Trimestral	R\$ 15.702.727,40	5,10%	150,00%	10,00%
6. Supply IV	334 <sup>a</sup>	Sênior	Middle	07/11/2028	CDI + 5,25% a.a.	Semestral	R\$ 15.493.624,00	5,03%	200,00%	20,00%
7. Café Brasil	190 <sup>a</sup>	Única	Indústria	30/09/2027	CDI + 4,50% a.a.	Anual	R\$ 15.193.380,40	4,93%	115,00%	0,00%
8. Pisani	228 <sup>a</sup>	Única	Middle	20/02/2029	CDI + 5,00% a.a.	Mensal	R\$ 12.172.971,00	3,95%	100,00%	0,00%
9. Agrodinamica	255 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 12.170.662,40	3,95%	108,60%	30,00%
10. Agrofito Produtores	216 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 11.964.000,00	3,88%	120,00%	25,00%
11. Plantar	276 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 11.180.916,00	3,63%	115,00%	30,00%
12. AP Agrícola	249 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 9.691.638,00	3,15%	109,38%	30,00%
13. Panorama	202 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/11/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 9.216.000,00	2,99%	107,00%	30,00%
14. Agrobrasil	197 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 9.084.206,10	2,95%	115,00%	30,00%
15. Tecplante	204 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.867.789,90	2,55%	115,00%	30,00%
16. Pantanal Agrícola	229 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/06/2028	CDI + 4,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.758.082,00	2,52%	115,00%	25,00%
17. Agroconfiança	252 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.739.650,00	2,51%	109,00%	30,00%
18. AgroFarm	227 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.467.803,00	2,42%	108,70%	30,00%
19. Casa Fértil	250 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.462.473,00	2,42%	110,00%	30,00%
20. Coopernorte	192 <sup>a</sup>	Sênior	Cooperativa	30/09/2026	CDI + 4,50% a.a.	Anual	R\$ 7.292.157,00	2,37%	118,00%	30,00%
21. Neves e Cabral	262 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.281.242,00	2,36%	108,60%	30,00%
22. Cotribá	Fiagro - FIDC	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,50% a.a.	Semestral	R\$ 6.688.368,00	2,17%	130,00%	30,00%
23. Regional Agro	169 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 6.597.892,10	2,14%	151,00%	30,00%
24. Cotribá/Cargill	196 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,80% a.a.	Anual	R\$ 4.932.242,00	1,60%	120,00%	30,00%
25. Casa do Café	260 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 4.424.943,00	1,44%	116,00%	30,00%
26. Syagri	344 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	28/12/2028	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 3.088.756,00	1,00%	100,00%	30,00%
27. Espaço	136 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,75% a.a.	Semestral	R\$ 2.970.663,00	0,96%	106,00%	30,00%
28. Rumo	314 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/11/2026	CDI + 6,00% a.a.	Anual	R\$ 2.657.371,00	0,86%	110,00%	30,00%
29. Goplan	145 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 2.469.348,00	0,80%	100,00%	30,00%
30. Tobasa	133 <sup>a</sup>	Única	Middle	31/08/2027	CDI + 5,00% a.a.	Mensal	R\$ 2.440.000,00	0,79%	120,00%	0,00%
31. Avanti Agro III	266 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	31/08/2028	Dólar + 9,00% a.a.	Anual	R\$ 195.816,30	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 35.048. Ou seja, a pulverização não se restringe apenas aos 31 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 nov-2024, está em 65,39% ou CDI + 5,87% e superam em muito o CDI, que no mesmo período, foi de 39,90%. Enquanto no mês a rentabilidade foi de 1,07% ou CDI + 3,67%a.a. contra um CDI rendendo 0,79% num mês de 19 dias úteis.

## Resultado contábil mensal (Novembro/24)

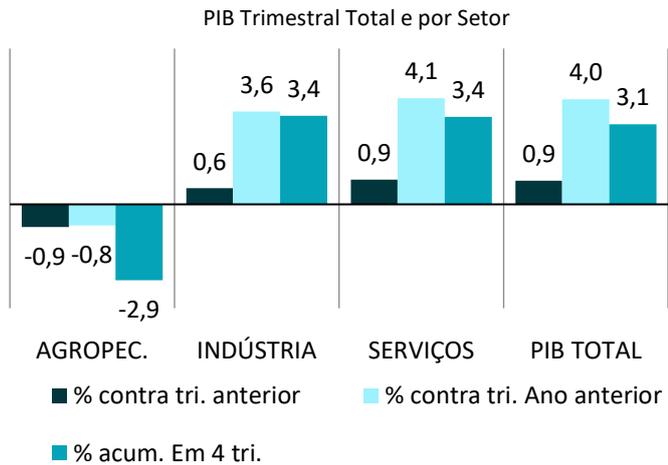
Resultado	Set/24	Out/24	Nov/24	YTD	Início
Cota Patrimonial Final	98,53	98,59	98,38	98,38	98,38
Cota Mercado	92,83	86,80	88,59	88,59	88,59
Rentabilidade	1,13%	1,23%	1,07%	13,52%	65,39%
CDI	0,84%	0,93%	0,79%	9,85%	39,90%
% CDI	133,70%	132,54%	134,61%	137,21%	163,86%
Spread CDI	3,43%	3,33%	3,67%	3,63%	5,87%
Dias Úteis	21	23	19	232	739
Cotistas	12.206	11.948	11.641	11.641	11.641
Cotas	3.131.914	3.131.914	3.131.914	3.131.914	3.131.914

## Resultado contábil por cota (Novembro/24)

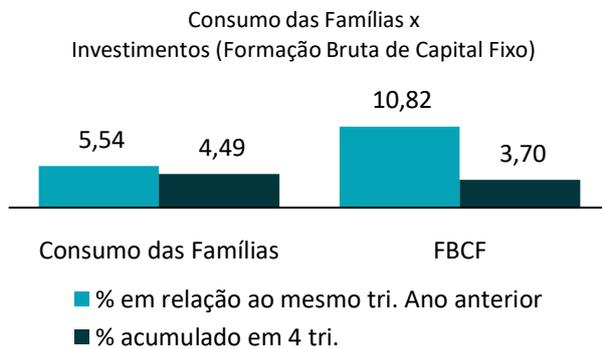
Resultado	Set/24	Out/24	Nov/24	YTD	Início
Resultado/Cota	1,10	1,20	1,04	12,46	51,04
Rendimentos/ Cota	1,14	1,25	1,06	12,75	46,76
Resultado Retido/Cota	0,49	0,44	0,42	0,42	0,42
Nº de Cotas	3.313.914	3.313.914	3.313.914	3.313.914	3.313.914

No mês, o resultado por cota (RPC) do fundo foi de R\$ 1,04. Após deduzir o rendimento de R\$ 1,06, o RPC consumiu 0,02 por cota do resultado retido, que fechou em 0,42 por cota. No mês anterior, o resultado retido havia sido 0,44/cota.

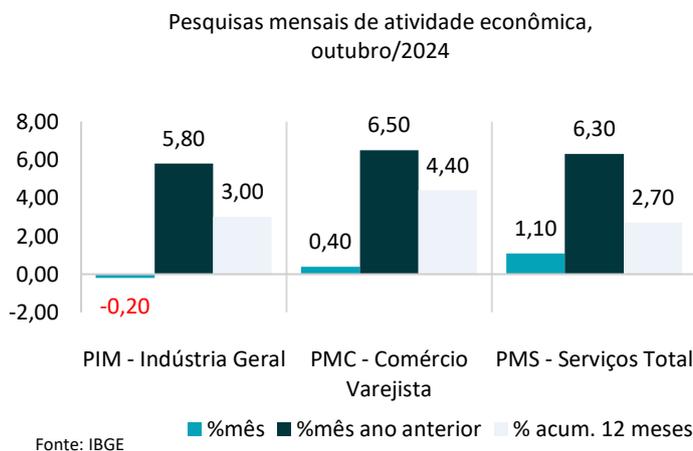
## Panorama Macroeconômico



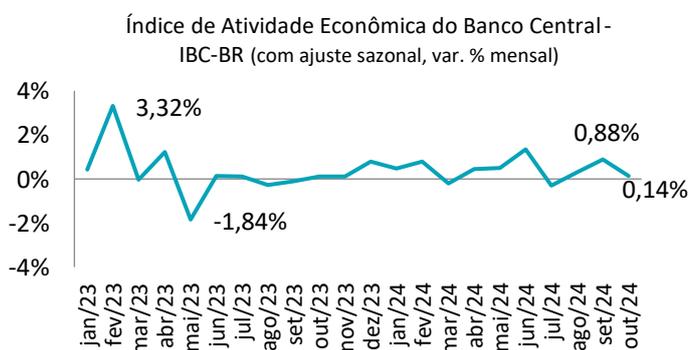
Fonte: IBGE - SCNT - Sistema de Contas Nacionais Trimestrais



Fonte: IBGE - SCNT - Sistema de Contas Nacionais Trimestrais



Fonte: IBGE



Fonte: Banco Central do Brasil

## Atividade Econômica

O Produto Interno Bruto (PIB) do 3º trimestre de 2024 foi divulgado no início de dezembro e assim como o do 2º trimestre, veio acima das expectativas do mercado, demonstrando uma atividade bastante aquecida principalmente devido ao elevado gasto público.

A expectativa geral estava na casa dos 0,8% de crescimento, com relação ao 2º trimestre. O resultado de 0,9% veio com resultados positivos na Indústria (+0,6%) e nos Serviços (+0,9%), enquanto a Agropecuária registrou queda de 0,9% no trimestre, como esperado após um ano com muitos problemas climáticos

Na comparação com o mesmo trimestre de 2023, o PIB cresceu forte e chegou a 4% acima do período anterior. Esse forte crescimento, apesar de positivo e de registrar um aumento da atividade econômica brasileira, não é sustentável no longo prazo já que não vem organicamente e sim estimulado pelo descontrole de gastos.

Esse movimento fica claro quando analisamos a taxa de investimento da Economia brasileira, que chegou a 17,6% no terceiro trimestre, após a Formação Bruta de Capital Fixo ter crescido quase 11% na comparação contra o mesmo trimestre de 2023. Entretanto, no acumulado em 4 trimestres, a FBCF ainda está abaixo do Consumo das Famílias, que tem sido o grande motor do crescimento do PIB brasileiro, vindo diretamente do descontrole fiscal e que é inflacionário.

Quando olhamos para o 4º trimestre a expectativa é de manutenção da atividade aquecida. Os primeiros resultados de atividade do trimestre, com as pesquisas setoriais de outubro, já apresentam aquecimento principalmente na pesquisa dos Serviços (PMS)

quanto do Varejo (PMC), que registraram alta na atividade de 1,10% e 0,4% no mês, respectivamente.

Já o IBC-Br, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central que é considerado uma prévia do PIB, registrou alta de 0,14% em outubro, enquanto a expectativa era de queda de 0,20%.

Com a atividade ainda aquecida, aumenta o hiato do produto positivo – produção maior do que a capacidade produtiva atual – o que gera inflação.

Ainda corroborando com as expectativas de atividade fortalecida, os PMIs de novembro apontaram reduções, porém todos ainda em patamares elevados (acima dos 50 pontos, que indica expansão da atividade).

### Política Fiscal

No dia 28 de novembro de 2024, o governo federal anunciou uma série de medidas que visavam estancar o aumento dos gastos afim de atingir a meta fiscal proposta em 2023. No entanto, como veremos abaixo, **as soluções propostas não são suficientes para produzir os superávits primários prometidos pelo governo.**

Entre as propostas do governo, destacamos as seguintes: reajuste no abono salarial; limitação do crescimento dos gastos com as emendas parlamentares ao limite do arcabouço fiscal, de 2,5% ao ano; alteração da idade mínima para aposentadoria dos militares; isenção do IR para assalariados abaixo de R\$ 5.000 e inclusão de uma nova alíquota para quem ganhar mais de R\$ 50 mil por mês; limitação de incentivos/benefícios tributário em caso de déficit primário, entre outros.

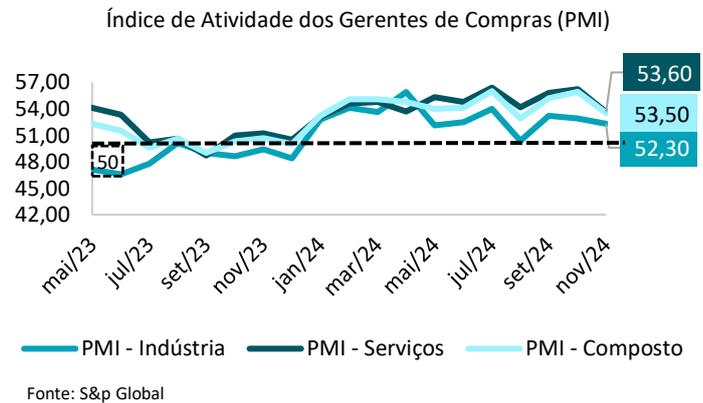
Segundo o governo federal, a expectativa é que essas medidas gerem um corte de aproximadamente R\$ 70 bilhões nos próximos dois anos. Caso o pacote fiscal seja aprovado e, no melhor dos cenários, o corte se concretize em R\$ 70 bilhões, **ainda não seria suficiente para gerar um superávit primário**: segundo a IFI (Instituição Fiscal Independente do Senado Federal), as estimativas do resultado primário para 2025 e 2026 são de déficit de R\$ 147,1 bilhões (R\$ 102,9 bilhões com os abatimentos previstos) e de R\$ 163,5 bilhões (R\$ 107 bilhões sem os abatimentos), respectivamente.

Portanto, o pacote fiscal limitaria R\$ 70 bilhões de um déficit primário estimado em R\$ 310 bilhões nos próximos dois anos - o pacote fiscal proposto, no melhor dos cenários, **é insuficiente para enfrentar o problema fiscal brasileiro.**

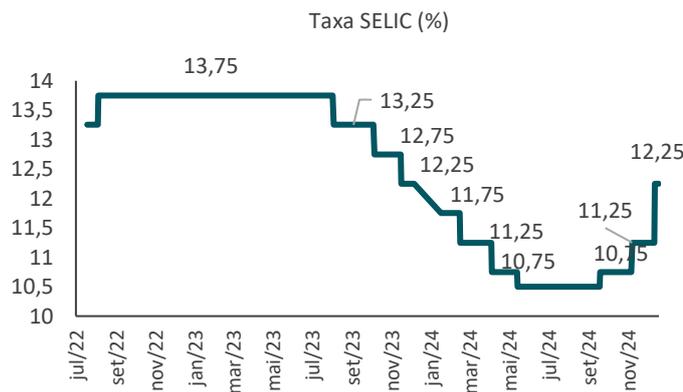
### Taxa de Juros

**Doméstico.** Na última reunião do Copom, a decisão de aumentar a taxa de juros básica em 1 ponto percentual, tendo elevado a Selic para **12,25% ao ano**, surpreendeu o mercado, que esperava um aumento de 0,75 pontos percentuais. O Bacen (Banco Central) também contratou mais dois aumentos, de 1 ponto percentual cada, nas próximas reuniões – isto é, **em março de 2025 a taxa de juros ficará em 14,25%.**

A Ata que sucedeu explica essa decisão, por isso que abordaremos os principais pontos abaixo. Em primeiro lugar, com os resultados da atividade do terceiro trimestre, observou-se que **o hiato do produto ficou ainda mais positivo do que anteriormente.** E como citado em relatórios precedentes, isso significa maior pressão pelo lado da demanda e, conseqüentemente, inflação mais alta.



Outro ponto discutido na Ata foi o pacote fiscal, que citamos em seção acima. Conforme a autoridade monetária, a divulgação do pacote **desancorou ainda mais as expectativas inflacionárias**, pois os

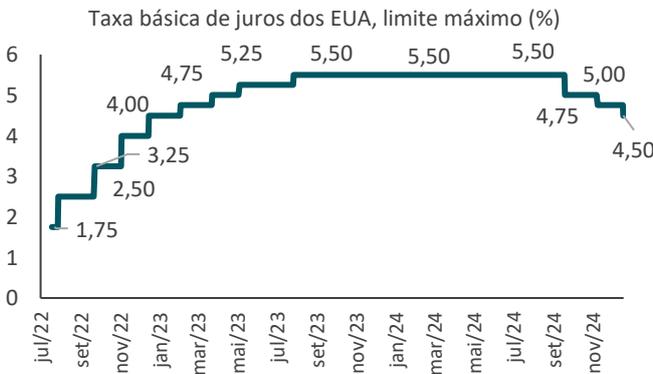


Fonte: Bacen

agentes passaram a considerar que o governo não cumpriria, nos próximos anos, com a meta fiscal proposta. Aliado a isso, o descontrole fiscal que repetidas vezes foi relatado neste relatório e na Ata do Copom foi novamente citado como um dos causadores da desancoragem das expectativas. O Focus de 13 de dezembro indicava que as estimativas do IPCA para 2024, 2025 e 2026 eram de **4,89%, 4,60% e 4%**, respectivamente – todos acima da meta inflacionária.

Portanto, a junção de uma inflação que tem deteriorado, atividade econômica com hiato positivo e descontrole fiscal do governo, induziram a um aumento de 1 ponto percentual, além da contratação de dois aumentos seguintes na mesma magnitude.

**Externo.** Na reunião de dezembro, o FED optou por reduzir a taxa de juros em **0,25 pontos percentuais**, que moveu o intervalo da taxa de juros para **4,25% a 4,50% ao ano**. Para a próxima reunião, que ocorrerá em 29 de janeiro, projetamos que o Federal Reserva não reduzirá novamente a taxa de juros.



Fonte: Fed of St. Louis

Consideramos que essa será a decisão do FED em razão, principalmente, dos últimos resultados do CPI (*Consumer Price Index*), que podem indicar uma **reaceleração inflacionária** nos EUA. No resultado mensal, em novembro, tivemos variação de 0,31%, acima dos meses de outubro (0,24%) e setembro (0,18%). Quando vemos o resultado acumulado em 12 meses, também observamos o mesmo crescimento nos últimos 2 meses: em setembro foi 2,41%, em outubro resultou em

2,58% e em **novembro foi 2,73%**. Os dados do núcleo da inflação, que visa capturar a tendência dos preços, resultaram em **variação mensal de 0,31% e acumulado em 12 meses de 3,30%**, significativamente acima da meta de longo prazo de 2,0%.

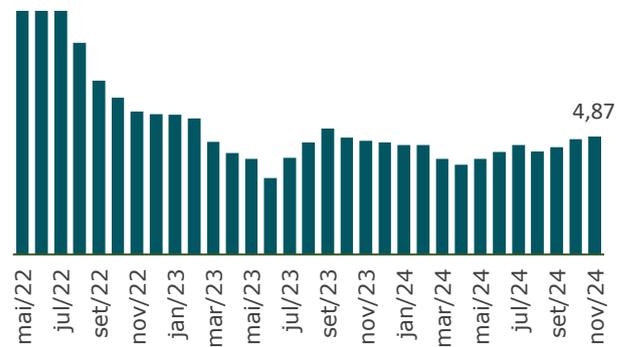
Esses indicadores, que podem significar uma volta do ciclo de alta inflacionária, devem conter a redução da taxa de juros na próxima reunião, para que a autoridade monetária tenha mais clareza sobre o movimento da inflação.

## Inflação

O IPCA de novembro registrou **variação mensal de 0,39%**, tendo ocasionado em um **acumulado em 12 meses de 4,87%** e **acumulado dentro do ano de 4,29%**. Portanto, para que a inflação de 2024 fique dentro dos limites estabelecidos pelo CMN - de 1,5% acima/abaixo da meta de 3,0% - o IPCA mensal de dezembro **terá de ficar abaixo de 0,20%**, cenário que consideramos improvável.

Por grupo, a maior influência positiva veio de **Alimentação e bebidas**, que resultou em 1,55% na variação mensal e impactou 0,33 p.p. o indicador geral. Esse resultado foi explicado, principalmente pelo **aumento dos preços da carne**, devido ao ciclo do boi que resultou em menor oferta do produto. No grupo Transportes, que variou 0,89% no resultado mensal, o item de passagens aéreas variou 22,65% influenciou 0,13 p.p. o índice mensal, compensando as quedas no etanol (-0,19%) e na gasolina (-0,16%). Ainda nos impactos positivos, o grupo de Despesas pessoais teve um resultado mensal de 1,43% e impactou 0,14 pontos percentuais, devido ao aumento nos preços do cigarro após elevação do IPI.

IPCA - Var. Acum. 12 meses (%)



Fonte: IPCA, IBGE.

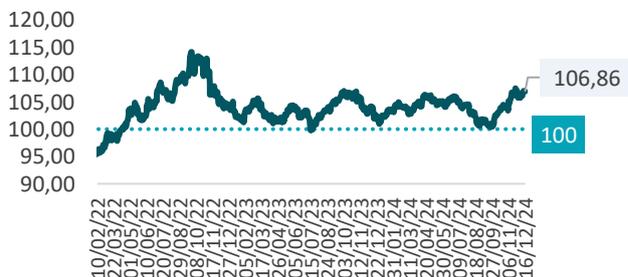
Dos impactos negativos, o grupo de Habitação se destaca, pois **variou -1,53% no mês e influenciou o indicador geral em -0,24 pontos percentuais**. Isso ocorreu por causa da mudança de bandeira tarifária em novembro, da bandeira vermelha para a bandeira amarela.

Ressaltamos, por fim, que é **o quarto mês seguido de alta na inflação acumulada em 12 meses**. Diante de resultados de outros indicadores de inflação, como o IPC-Fipe que variou 1,17% no mês de novembro (o valor mais alto desde abril de 2022) e o IGP-M no acumulado de 12 meses que resultou em 6,33%, **esperamos uma continuação dessa aceleração inflacionária no início de 2025**.

## Taxa de Câmbio

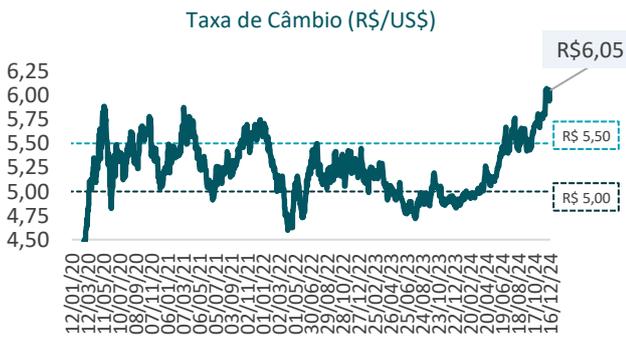
O Índice DXY, que mede variação do Dólar contra uma cesta de moedas internacionais, tem se mantido acima dos 100 pontos (patamar de valorização) desde setembro e chegou novamente ao patamar dos 106 pontos mais recentemente em dezembro.

Índice Dólar DXY



Esse movimento é reflexo direto da inflação norte-americana, que pelo 3º mês consecutivo vem sendo de alta na comparação mensal, dificultando o trabalho do FED na busca de cortes maiores de juros.

Já a taxa de câmbio brasileira tem vivido momentos de altas expressivas, ultrapassando a casa dos R\$ 6,00/dólar. A preocupação com o fiscal brasileiro existe desde a PEC da Transição, no início do Governo

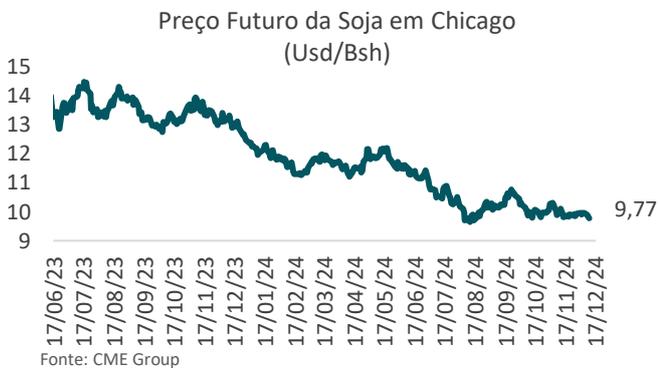


atual. Desde lá, o Governo não tem sido capaz de cumprir as próprias metas, e com planos cada vez mais insuficientes para o equilíbrio das contas, o fluxo cambial estrangeiro tem sido cada vez menor. Em 2024 o fluxo cambial acumula queda de 76%, era US\$ 24,05 bi até a primeira semana de dezembro de 2023 e atualmente está em US\$ 5,86 bi. Com isso, o dólar tem disparado para patamares recordes e deve continuar assim enquanto a situação fiscal se mantiver desequilibrada e não houver um plano crível para contornar a situação.

## Panorama Agrícola

### Soja

No levantamento realizado pela Conab (Companhia Nacional de Abastecimento), a estimativa da produtividade para a safra 2024/25 é de 3.508 kg/ha (ou 58,46 sc/ha) e produção total de **166,21 milhões de toneladas**. Segundo a Companhia, até 08 de dezembro a semeadura do grão estava em 94,1%, acima da safra anterior que na mesma data estava em 89,9%.



No relatório do USDA de dezembro, a produção total mundial de soja para a 2024/25 foi **estimada em 427,14 milhões de toneladas**, acima da projeção de novembro de 425,40 milhões de toneladas – o aumento das expectativas foi ocasionado por aumentos na Argentina, na Bolívia e no Canadá. **Para o Brasil, a produção se manteve em 169 milhões de toneladas**. As estimativas de consumo mundial também subiram, de 402,28 para **403,64 milhões**

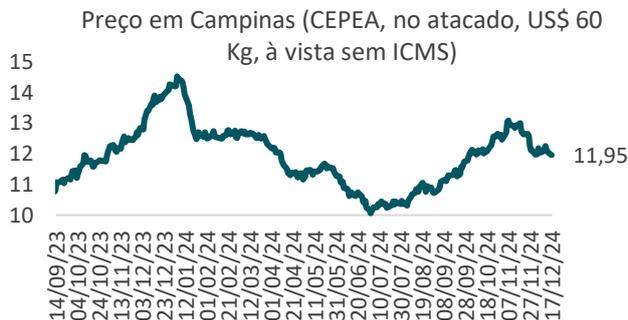
**de toneladas**, motivado por um aumento no consumo argentino. Assim, a diferença entre a produção e o consumo se manteve alta, **em 23,5 milhões de toneladas**.

Portanto, os estoques finais subiram marginalmente, de 131,74 para 131,85 milhões de toneladas, com as estimativas brasileiras em 33,52 milhões de toneladas. Portanto, **a relação estoque/consumo resultou em 32,7%, apenas abaixo do valor de 2019 que foi de 33,1%**.

Nesse contexto, de produção significativamente superior ao consumo e estoques finais em alta, o preço do grão no mercado internacional **manteve a tendência de queda ao longo deste mês**, conforme projetamos em relatórios anteriores. Tudo o mais constante, a tendência de preço internacional mais baixo deve se manter no início de 2025.

## Milho

A Conab projetou uma produção de milho 1ª safra de **22,61 milhões de toneladas**, com produtividade de 6.052 kg/ha. Também, Companhia informou que a semeadura do grão estava em **72,2% em 8 de dezembro**, acima dos **65,9% na mesma semana do ano anterior**.



Fonte: CEPEA

Conforme dados do USDA, as estimativas da produção mundial para 2024/25 foram **reduzidas de 1.219,60 para 1.217,89 milhões de toneladas**, devido a quedas na União Europeia e no México. A produção brasileira se manteve em 127 milhões de toneladas.

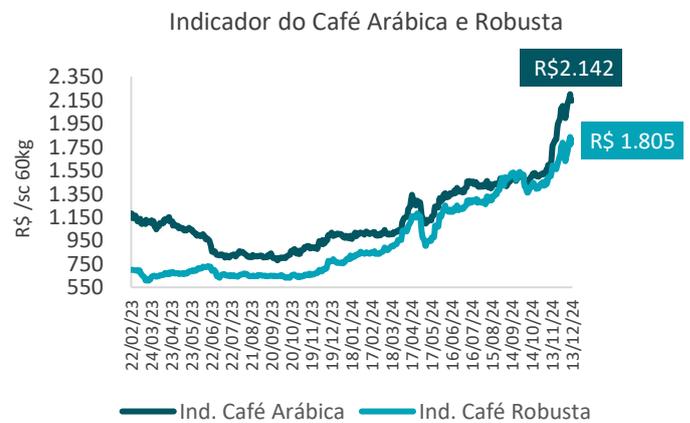
Ainda para 2024/25, o USDA subiu as estimativas do consumo mundial de 1.223 para 1.229 milhões de toneladas, **o que melhorou ainda mais a diferença entre produção e consumo**. Devido ao aumento do consumo, os

estoques finais mundiais caíram, de 304,14 para 296,44 milhões de toneladas, **que gerou uma relação estoque/consumo de 24,1%**. Esses resultados explicam a contínua apreciação do grão de milho no mercado internacional, que no último mês ensaiou uma queda mas voltou a subir após alguns dias.

## Café

O indicador do Café, tanto do Arábica quando do Robusta, fechou novembro com alta expressiva de 37,5% e 22,97% respectivamente, na comparação com o fechamento de outubro.

Os patamares recordes foram alcançados principalmente pela restrição da oferta no mercado nacional e internacional, diante da projeção de diminuição da colheita no Vietnã do tipo Robusta.

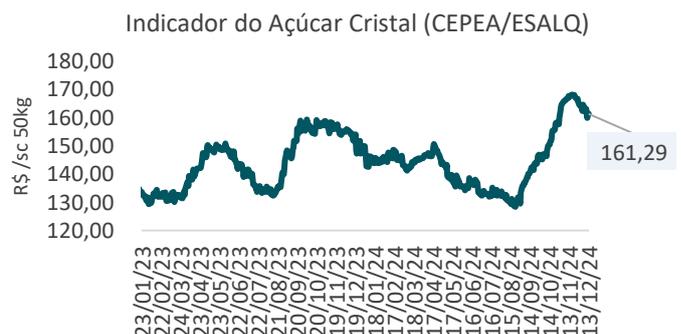


Fonte: CEPEA/ESALQ

Além da valorização do dólar, a perspectiva de a próxima safra não atingir o máximo potencial produtivo é reflexo direto das condições climáticas adversas no Brasil e quando somado aos problemas no Vietnã, com a alta demanda, os estoques internacionais têm estado abaixo do necessário e assim as cotações se mantem elevadas.

## Cana-de-Açúcar

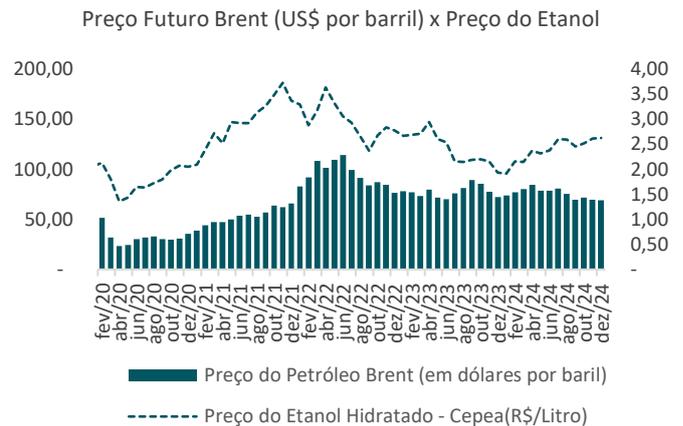
A cotação do Açúcar Cristal começou a ceder a partir do final de novembro, com o encerramento da safra 24/25 se aproximando. Ainda assim, se manteve elevada, acima dos R\$ 160,00/sc 50kg.



Fonte: CEPEA/ESALQ

De acordo com números da Única, a fabricação do Açúcar Cristal está 3,04% menor no acumulado da safra até o dia 16 de novembro, na comparação com o mesmo período anterior, cerca de 1,2 milhão de toneladas a menos. Além disso, o USDA divulgou estimativa recorde de produção e de consumo mundial do cristal, porém com estoques finais 6% menores.

Já o Etanol fechou novembro com alta de 2,41%, contra o fechamento de outubro, mesmo com o barril de petróleo registrando queda e operando abaixo dos US\$ 70,00. A motivação está atrelada principalmente à maior demanda de final de ano no estado de São Paulo, bem como a proximidade com o final da safra atual.



Fonte: ICE Europe; CEPEA/ESALQ

Agradecemos a todos os investidores.

**Bruno Lund**  
 CEO e CIO  
 Tel: 55 11 3811.4958

**Antônio da Luz**  
 Economista-chefe  
 Tel: 55 11 3811.4958

**Matheus Hummel**  
 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 <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

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 <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

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 <sup>a</sup>
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 &amp; 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

## 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 <sup>a</sup>
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%).

## Rumo



Integralização	01/11/2024
Vencimento	2 anos – Nov/2026
Remuneração	CDI + 6,00%
Classe	Sênior
Região	MG/SP
Segmento	Revenda
Emissão	314ª
Valor da Emissão	R\$ 20.00.000,00

O Grupo Rumo Agro é composto por duas revendas agrícolas: Rumo Agronegócios Ltda e Rumo Agrocomércio de Insumos Ltda. Ambas foram fundadas em junho de 2020 e estão sediadas, respectivamente, em Campo Novo do Parecis e Porto dos Gaúchos, estado do Mato Grosso. Têm como atividade principal o comércio atacadista de defensivos agrícolas, adubos, fertilizantes e corretivos do solo. Conta com mais 1 filial em Sapezal, e escritórios em: Tangará da Serra, Tabaporã e Comodoro, com equipe de 40 colaboradores, atendendo a região oeste do MT e abrangendo 22 municípios, com uma carteira de 200 cliente.

**Garantias:** cessão de carteira de recebíveis das cedentes (Rumo Agronegócios Ltda e Rumo Agrocomércio de Insumos Ltda); cessão de fiduciária de conta corrente – Escrow; e aval dos sócios

## 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.

