



## Relatório Mensal

# EGAF 11

Dezembro 2024



## Relatório Dezembro - 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**

11.270

**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\$ 308.657.455,67

**COTA PATRIMONIAL**

R\$ 98,55 / cota

**VALOR DE MERCADO**

R\$ 84,80 / 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\$ 308.657.455,67	Cota Patrimonial R\$ 98,55	Cota Mercado R\$ 84,80	Número de Cotistas 11.270
% PL Alocado 92,43%	Taxa Média Ativos Alvo CDI + 4,96% a.a.	Taxa média do Ativo CDI + 4,88% 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\$ 712.438

### Dividendos

Rendimentos (Dezembro)  R\$ 1,22  CDI + 4,00%	Rendimentos (2024)  R\$ 13,97  CDI + 4,00%	Rendimentos (Acumulado)  R\$ 47,98  CDI + 5,01% a.a.
--	--	---

Em dezembro, vendemos no secundário parcialmente Tobasa (R\$ 400 mil), Casa do Café (R\$ 1,2 milhão) e Café Brasil (R\$ 350 mil). O movimento não alterou o número de papéis, mantendo a carteira com 31 ativos e não alterando o pool de recebíveis em garantia, a saber, 35.048 clientes elegíveis cedidos fiduciariamente abaixo de todos os ativos abaixo do fundo.

O PL do fundo encerrou o mês em R\$308,6 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 87% 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 1,26% no mês, com base na cota patrimonial (equivalente a CDI + 4,02% a.a.) e rentabilidade de -3,12% na cota de mercado contra um CDI de 0,93%. No ano, o fundo está rodando com um retorno contábil de 14,95% (equivalente a CDI+3,66%aa) e -0,83% na rentabilidade de mercado contra 10,88% do CDI.

Desde o início do fundo em 22/12/2021, obtivemos um retorno no mercado secundário de 38,07% (com gross up, 52,72% líquido de IR) e um retorno contábil de 84,09% com gross up (67,48% líquido de IR), comparados a um CDI de 41,21%.

O resultado por cota do fundo foi de R\$ 1,23 que quando subtraídos dos rendimentos anunciados em 3-jan (pagamento em 10-jan [7º du]) de R\$ 1,22 de dividendo (equivalente a CDI+4%), somamos R\$ 0,01 por cota do resultado retido que encerrou o mês em R\$ 0,43.

A liquidez do fundo, representada pela média das negociações diárias dos últimos 30 dias foi de R\$ 712 mil.

No total 22 ativos pagaram rendimentos e 1 ativo amortizou totalizando um valor de R\$ 6,39 / cota ou R\$ 20,03 milhão. Os pagamentos foram 100% de acordo com o esperado, 100% de adimplência como nosso monitoramento já vinha sinalizando e prevendo em relatórios anteriores.

A safra 24/25 largou muito bem, com clima adequado e com um excelente desenvolvimento em todas as regiões. 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. Por outro lado, notamos um aumento de antecipação de vendas em relação a anos anteriores, num movimento de preservação de margens dos produtores já assegurando ao menos o custeio da safra. Nas revendas que investimos, como reflexo da antecipação, identificamos um movimento de boa gestão, incremento e preservação de margem 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). Ambos movimentos, em nossa visão, 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, ao mesmo tempo que preserva e incrementa sua margem.

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, distribuímos um total de rendimentos de R\$47,98 por cota, o que equivale a CDI +5,01%. Destes, R\$17,83 foram distribuídos em 2022, R\$16,19 em 2023 e R\$13,97 em 2024 (base dezembro). No mês atual, distribuímos R\$1,22 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 janeiro.

Rendimentos		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%
	IPCA +			3,88%			13,73%			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	1,06	1,22	13,97	47,98
	CDI %	135,1%	136,7%	138,0%	138,7%	139,6%	140,4%	139,3%	139,4%	139,5%	138,30%	137,30%	134,6%	138,35%	148,81%
	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%	4,00%	5,01%
	IPCA +	10,65%	3,56%	13,17%	10,15%	8,72%	11,88%	10,13%	15,02%	9,02%	8,17%	9,64%	9,12%	10,02%	12,05%
	D.U	22	19	20	22	21	20	23	22	21	23	19	21	253	753

## Rendimentos (12 meses)



Considerando o desempenho histórico do fundo e o valor da cota negociada em bolsa, 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%

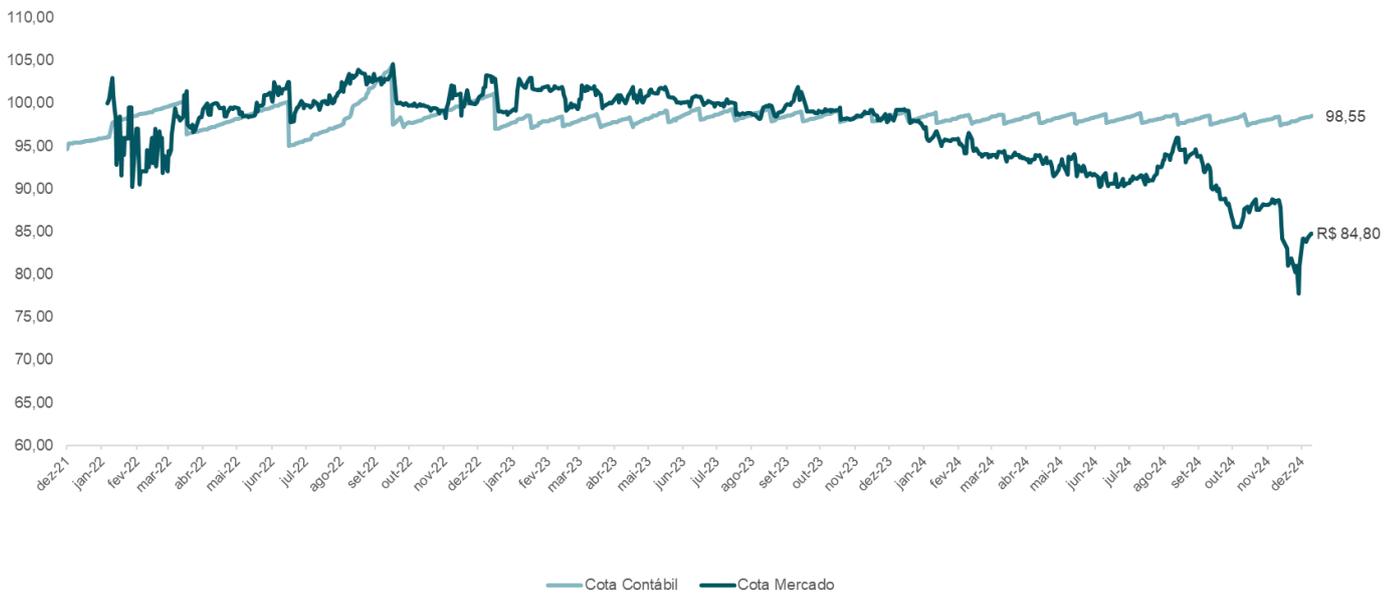
## Movimento da cota

### Cota de Mercado

A cota de mercado tem sido bastante volátil nos últimos meses devido às incertezas no setor agropecuário, fechando o mês em 84,80 resultando em um retorno de -3,12% no mês de dezembro, 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 98,55 em dezembro contra 98,38 em novembro, o que representa uma performance de 1,26% ajustada pelos rendimentos, equivalente a CDI + 4,02% ao ano.



## Rentabilidade acumulada no secundário desde o IPO

Abaixo, segue o gráfico de rentabilidade para o investidor que investiu R\$ 100,00 no IPO em 22-12-2021. A linha do meio é o retorno líquido de IR, a linha superior é o retorno bruto de IR (gross up) e a linha de baixo é o CDI acumulado desde o IPO.

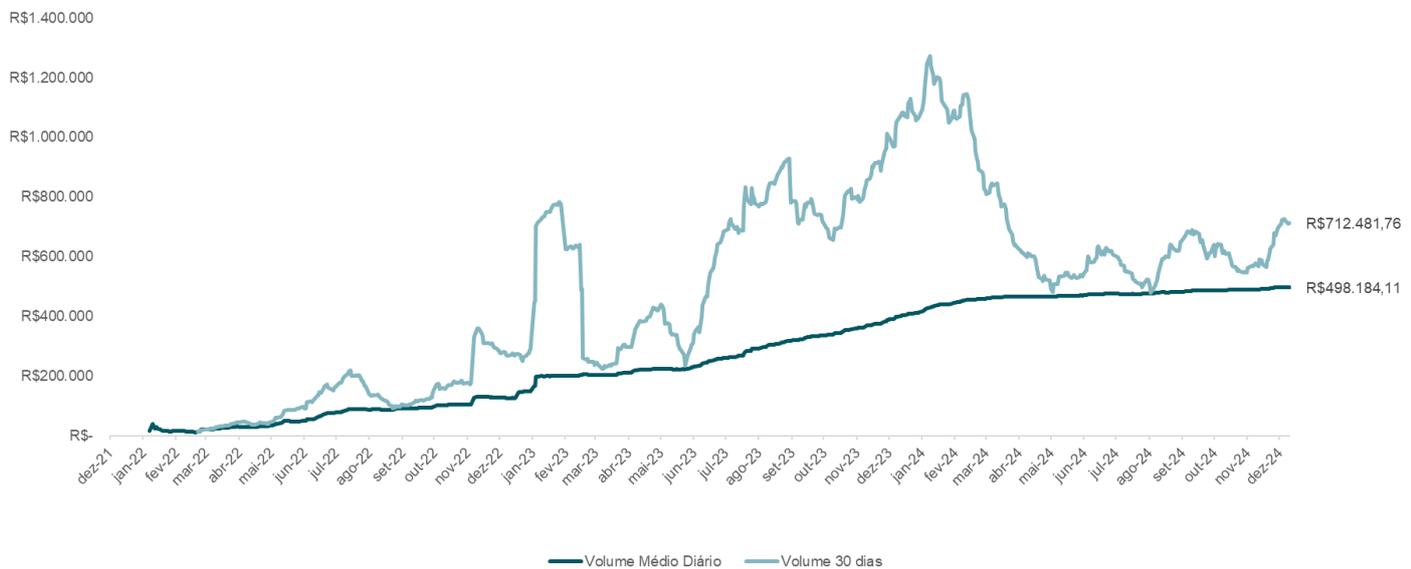
De 22-dez-21 até dez-24, o investidor teve um resultado de 38,07% e com gross up de 52,72%, contra um CDI de 41,21%. Gostamos de apresentar o valor com gross up, pois esta é a rentabilidade que o investidor deve utilizar para comparar com outros investimentos de sua carteira que pagam impostos.



Rentabilidade Mercado		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde o Início
2021	EGAF11												0,80%	0,80%	0,80%
	CDI												0,24%	0,24%	0,24%
	CDI +												22,07%	22,07%	22,07%
2022	EGAF11	2,41%	1,08%	1,29%	1,18%	1,40%	1,40%	1,74%	2,40%	4,97%	-1,14%	1,45%	1,48%	21,40%	22,37%
	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 +	21,95%	4,35%	4,20%	4,58%	4,22%	14,25%	-0,38%	14,16%	57,41%	-23,85%	5,55%	4,07%	8,05%	8,41%
2023	EGAF11	1,68%	1,38%	1,55%	1,17%	1,92%	1,97%	1,32%	1,43%	1,30%	1,29%	1,26%	1,30%	19,05%	45,69%
	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 +	6,45%	6,65%	4,15%	3,51%	9,40%	11,15%	2,98%	3,24%	4,21%	3,54%	4,39%	5,18%	5,39%	6,91%
2024	EGAF11	1,30%	1,02%	1,13%	1,28%	1,18%	1,09%	1,28%	1,05%	1,13%	1,23%	1,07%	1,26%	14,95%	67,48%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,84%	0,93%	0,79%	0,93%	10,88%	41,21%
	CDI +	3,82%	2,98%	3,81%	4,56%	4,17%	3,85%	4,11%	2,02%	3,43%	3,33%	3,67%	4,02%	3,66%	5,82%

## Liquidez e Número de cotistas

O fundo aumentou sua média diária de liquidez para R\$ 712 mil com redução no número de cotista de 11.641 para 11.270.



## Eventos

### Juros/Amortização

Em dezembro, tivemos um volume grande de recebimentos, geramos um caixa de R\$ 20,03 milhões para o fundo, distribuídos em 23 eventos que ocorrem em 22 Ativos que representam 73,60% do PL. Todos os eventos aconteceram conforme o esperado zero de atrasos e 100% de adimplência.

Evento	Ativo	Valor (R\$)	Valor/Cota (R\$)	Data de Pagamento	Exposição (R\$)	Exposição( %PL)
Juros	Supply IV	512.925,60	0,16	06/12/2024	15.185.380,47	4,92%
Juros	Pisani	391.164,59	0,12	20/12/2024	11.831.968,82	3,83%
Juros	Spaço	232.189,03	0,07	30/12/2024	2.779.881,01	0,90%
Juros	Goplan	184.387,17	0,06	30/12/2024	28.772.397,42	9,32%
Juros	Nativa	2.181.348,96	0,70	30/12/2024	25.711.935,94	8,33%
Juros	Agrobrasil	678.877,04	0,22	30/12/2024	8.526.528,84	2,76%
Juros	Café Brasil	2.053.169,58	0,66	30/12/2024	9.095.925,87	2,95%
Amortização	Café Brasil	3.895.800,00	0,80	30/12/2024	9.095.925,87	2,95%
Juros	Tecplante	587.972,37	0,19	30/12/2024	7.384.788,51	2,39%
Juros	Agrofarm	557.623,72	0,18	30/12/2024	7.009.545,18	2,27%
Juros	Toagro	1.338.217,34	0,43	30/12/2024	16.821.907,80	5,45%
Juros	Agroconfiança	577.922,66	0,18	30/12/2024	7.264.710,64	2,35%
Juros	Pantanal Agrícola	543.902,81	0,17	30/12/2024	17.258.100,95	5,59%
Juros	Casa do Café	461.100,70	0,15	30/12/2024	2.819.828,46	0,91%
Juros	Neves e Cabral	543.693,08	0,17	30/12/2024	6.834.431,64	2,21%
Juros	Agrodinâmica	906.685,83	0,29	30/12/2024	11.424.459,00	3,70%
Juros	Grupo AP Agrícola	723.278,97	0,23	30/12/2024	9.097.037,56	2,95%
Juros	Casafértil	557.225,71	0,18	30/12/2024	7.004.541,94	2,27%
Juros	Regional Agro	492.667,13	0,16	30/12/2024	6.193.015,73	2,01%
Juros	Plantar	834.883,32	0,27	30/12/2024	10.494.805,13	3,40%
Juros	Pantanal Agrícola III	1.264.269,70	0,40	30/12/2024	7.311.463,49	2,37%
Juros	Fiagro FIDC – Cotribá	480.850,29	0,15	30/12/2024	6.294.079,09	2,04%
Juros	Tobasa	27.309,62	0,01	31/12/2024	2.045.000,00	0,66%
<b>Total</b>		<b>20.027.465,22</b>	<b>6,39</b>			<b>73,60%</b>

## Vendas

Ativos	Emissão	Série	Razão de Garantia	% Sub	% AF	Cientes Elegíveis	Valor R\$	Taxa %
Café Brasil	190ª	Única	115,00%	00,00%	0,00%	156	R\$349.308,35	CDI + 4,50%
Casa do Café	260ª	Sênior	116,00%	30,00%	50,00%	932	R\$1.198.911,95	CDI + 5,00%
Tobasa	133ª	Única	100,00%	0,00%	0,00%		R\$398.993,06	CDI + 5,00%
<b>Total</b>							<b>R\$ 1.947.213,36</b>	

## Carteira

Terminamos o mês de setembro com 92,43% do PL alocado em ativos com taxa média de CDI + 4,96%a.a. e apenas o caixa necessário para fazer frente aos pagamentos de dividendos futuros entre as datas de pagamentos de juros dos ativos.

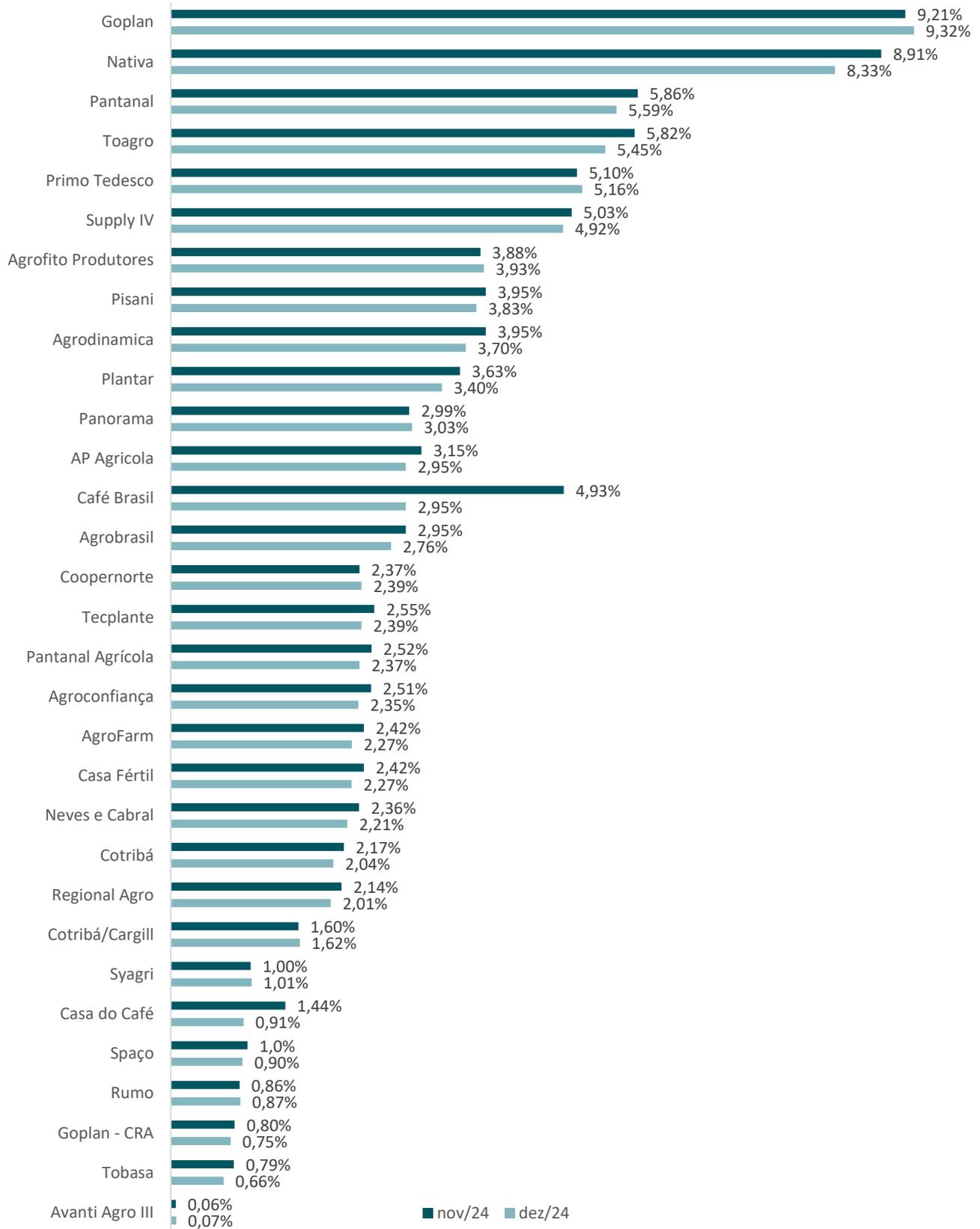
Composição do PL	Valor (R\$)	Taxa Média	%PL
Ativos Financeiros	285.286.469,66	CDI + 4,96% a.a.	92,43%
Disponibilidades/Caixa	24.137.716,99	CDI	7,82%
Provisões Total	-766.844,00		-0,25%
<b>PL</b>	<b>308.657.342,65</b>		

Abaixo apresentamos a evolução de cada Ativo Alvo em função do PL nos meses de dezembro e novembro. A maior exposição é Goplan com 9,32% do PL, a segunda maior, Nativa (8,33%), a terceira, Pantanal com 5,59% do PL, a quarta maior, Toagro com 5,45%, seguida por Primo Tedesco com 5,16%.

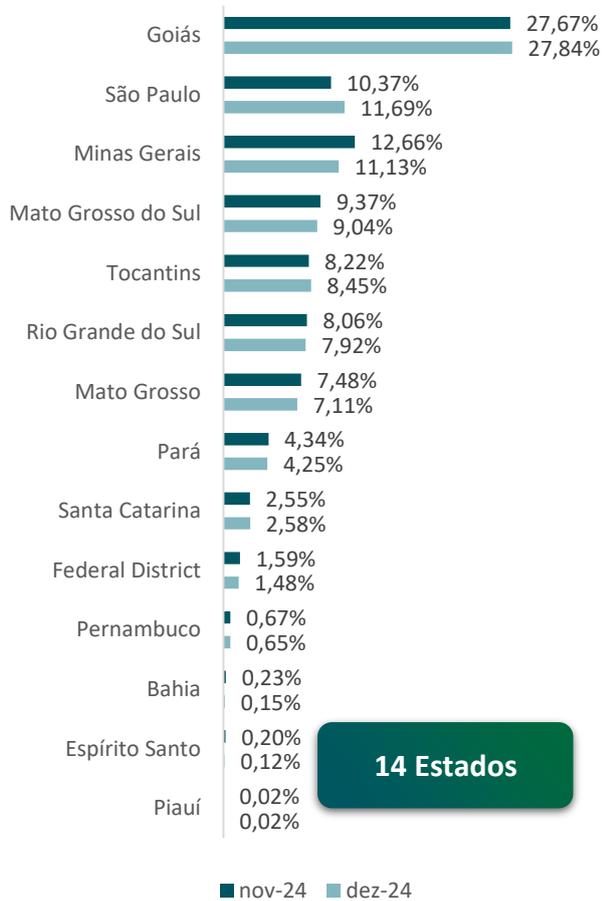
Excluindo o top 5, o fundo está com menos de 4,92% de exposição em todas as alocações e reduzindo rápido até chegar a 0,07% no papel de menor concentração.

Mais abaixo apresentamos os movimentos em função do PL das exposições por estados do Brasil e por culturas. As maiores exposições estão nos estados de GO, SP, MG, 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 (41%), milho (19%) e café (6%). Em termos de preferência de pagamentos, 87% são de classe sênior (que não se subordinam a nenhuma outra classe) e 13% 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 de empresas (Middle) de diversos segmentos (armazenagem, beneficiamento e tratamento de sementes, indústria de transformação, produção de gaiolas para frangos, entre outros).

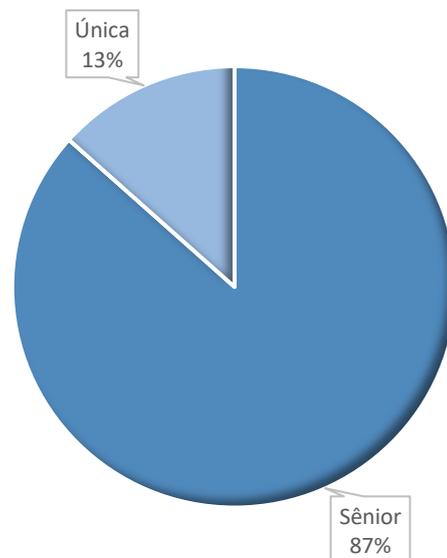
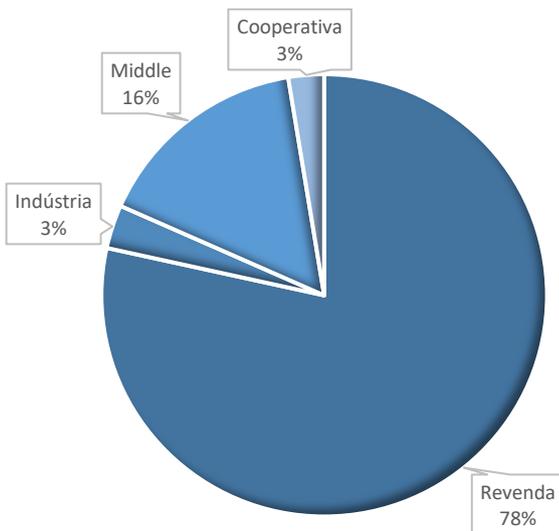
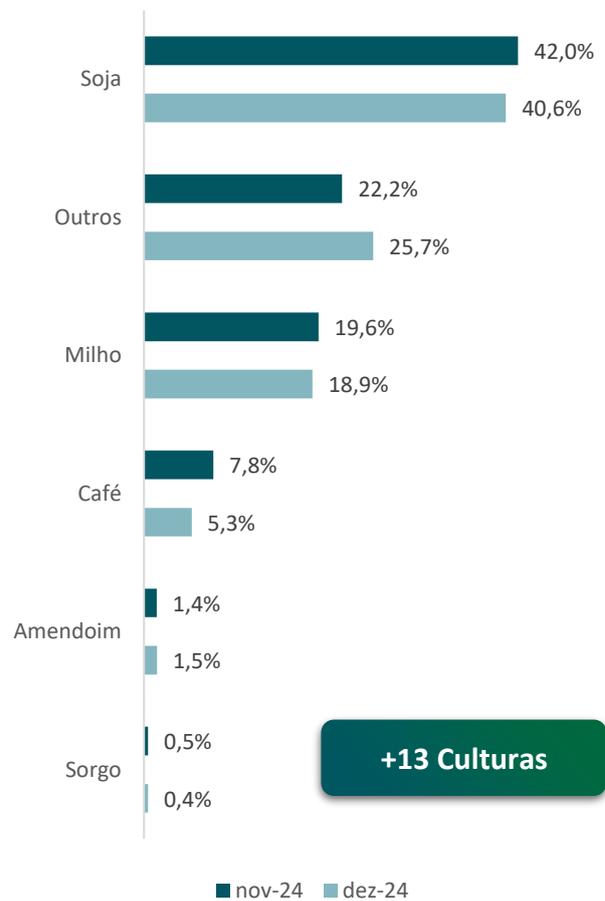
## Participação de Ativos



## Participação por Estado (%PL)



## Participação por Cultura (%PL)



## 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	30/06/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	28.772.397,42	9,32%	100,00%	30,00%
2. Nativa	185 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	25.711.935,94	8,33%	120,83%	25,00%
3. Pantanal	306 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	29/12/2028	CDI + 4,00% a.a.	Semestral	17.258.100,95	5,59%	108,33%	30,00%
4. Toagro	251 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	16.821.907,80	5,45%	111,00%	25,00%
5. Primo Tedesco	301 <sup>a</sup>	Sênior	Middle	30/01/2032	CDI + 6,00% a.a.	Trimestral	15.925.140,13	5,16%	150,00%	10,00%
6. Supply IV	334 <sup>a</sup>	Sênior	Middle	07/11/2028	CDI + 5,25% a.a.	Semestral	15.185.380,47	4,92%	200,00%	20,00%
7. Agrofito Produtores	216 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	12.123.771,31	3,93%	120,00%	25,00%
8. Pisani	228 <sup>a</sup>	Única	Middle	20/02/2029	CDI + 5,00% a.a.	Mensal	11.831.968,82	3,83%	100,00%	0,00%
9. Agrodinamica	255 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	11.424.459,00	3,70%	108,60%	30,00%
10. Plantar	276 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	10.494.805,13	3,40%	115,00%	30,00%
11. Panorama	202 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/11/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	9.339.405,60	3,03%	107,00%	30,00%
12. AP Agrícola	249 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	9.097.037,56	2,95%	109,38%	30,00%
13. Café Brasil	190 <sup>a</sup>	Única	Indústria	30/09/2027	CDI + 4,50% a.a.	Anual	9.095.925,87	2,95%	115,00%	0,00%
14. Agrobrasil	197 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	8.526.528,84	2,76%	115,00%	30,00%
15. Coopernorte	192 <sup>a</sup>	Sênior	Cooperativa	30/09/2026	CDI + 4,50% a.a.	Anual	7.386.863,17	2,39%	118,00%	30,00%
16. Tecplante	204 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.384.788,51	2,39%	115,00%	30,00%
17. Pantanal Agrícola	229 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/06/2028	CDI + 4,00% a.a.	Semestral	7.311.463,49	2,37%	115,00%	25,00%
18. Agroconfiança	252 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.264.710,64	2,35%	109,00%	30,00%
19. AgroFarm	227 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.009.545,18	2,27%	108,70%	30,00%
20. Casa Fértil	250 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	7.004.541,94	2,27%	110,00%	30,00%
21. Neves e Cabral	262 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	6.834.431,64	2,21%	108,60%	30,00%
22. Cotribá	Fiagro - FIDC	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,50% a.a.	Semestral	6.294.079,09	2,04%	130,00%	30,00%
23. Regional Agro	169 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	6.193.015,73	2,01%	151,00%	30,00%
24. Cotribá/Cargill	196 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,80% a.a.	Anual	4.996.924,49	1,62%	120,00%	30,00%
25. Syagri	344 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	28/12/2028	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	3.130.004,79	1,01%	110,00%	50,00%
26. Casa do Café	260 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	2.819.828,46	0,91%	116,00%	30,00%
27. Espaço	136 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,75% a.a.	Semestral	2.779.881,01	0,90%	106,00%	30,00%
28. Rumo	314 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/11/2026	CDI + 6,00% a.a.	Anual	2.694.985,72	0,87%	110,00%	30,00%
29. Goplan -	145 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	2.317.817,88	0,75%	100,00%	30,00%
30. Tobasa	133 <sup>a</sup>	Única	Middle	31/08/2027	CDI + 5,00% a.a.	Mensal	2.045.000,00	0,66%	120,00%	0,00%
31. Avanti Agro III	266 <sup>a</sup>	Sênior	Revenda	31/08/2028	Dólar + 9,00% a.a.	Anual	209.823,08	0,07%	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 dez-2024, está em 67,47% ou CDI + 5,82% e superam em muito o CDI, que no mesmo período, foi de 41,21%. Enquanto no mês a rentabilidade foi de 1,26% ou CDI + 4,02%a.a. contra um CDI rendendo 0,93% em 21 dias úteis.

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

Resultado	Out/24	Nov/24	Dez/24	YTD	Início
Cota Patrimonial Final	98,59	98,38	98,55	98,55	98,55
Cota Mercado	86,80	88,59	84,80	84,80	84,80
Rentabilidade	1,23%	1,07%	1,26%	14,95%	67,47%
CDI	0,93%	0,79%	0,93%	10,88%	41,21%
% CDI	132,54%	134,61%	135,66%	137,49%	163,75%
Spread CDI	3,33%	3,67%	4,02%	3,66%	5,82%
Dias Úteis	23	19	21	253	760
Cotistas	11.948	11.641	11.270	11.270	11.270
Cotas	3.131.914	3.131.914	3.131.914	3.131.914	3.131.914

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

Resultado	Out/24	Nov/24	Dez/24	YTD	Início
Resultado/Cota	1,20	1,04	1,23	13,69	51,52
Rendimentos/ Cota	1,25	1,06	1,22	13,92	47,98
Resultado Retido/Cota	0,44	0,42	0,43	0,43	0,43
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\$ 1,23 que após deduzir o rendimento de R\$ 1,22, somou 0,01 por cota no resultado retido, que fechou em 0,43 por cota. No mês anterior, o resultado retido havia sido 0,42/cota.

## Panorama Macroeconômico

### Atividade Econômica

A atividade econômica brasileira registrou pequena expansão no mês de novembro, na comparação mensal, corroborando com as expectativas de uma atividade enfraquecida no final do ano.

A atividade econômica brasileira registrou pequena expansão no mês de novembro, na comparação mensal, corroborando com as expectativas de uma atividade enfraquecida no final do ano.

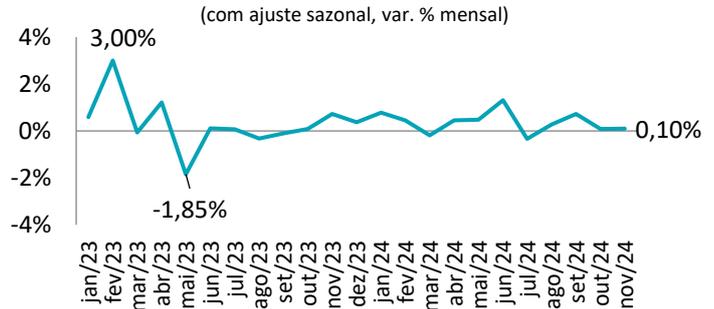
O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) de novembro cresceu 0,10% no mês, acima da expectativa que era de estabilidade e próximo aos 0,09% do mês de outubro. No acumulado em 12 meses, a variação se aproximou dos 3,6%, sendo o quinto mês seguido de elevação.

Mesmo com o resultado levemente positivo no IBC-Br, novembro foi um mês em que as pesquisas mensais de atividade registraram quedas, sendo a maior queda no volume de Serviços, -0,90%. Ainda assim, o aquecimento da economia em 2024 fica claro quando analisamos os resultados na comparação com o mesmo mês do ano anterior e no acumulado em 12 meses, com todas as pesquisas registrando crescimento importante, sendo o Comércio Varejista o principal destaque.

Este cenário, porém, está mudando, como temos apresentado nas edições anteriores deste relatório. As pesquisas com os gerentes de compras, os PMIs, fecharam em dezembro a segunda queda seguida, sendo que o PMI Industrial fechou o terceiro. Com todos em trajetória de queda e se aproximando dos 50 pontos (limite entre contração e expansão do setor), devemos voltar a registrar diminuição da atividade nos próximos meses.

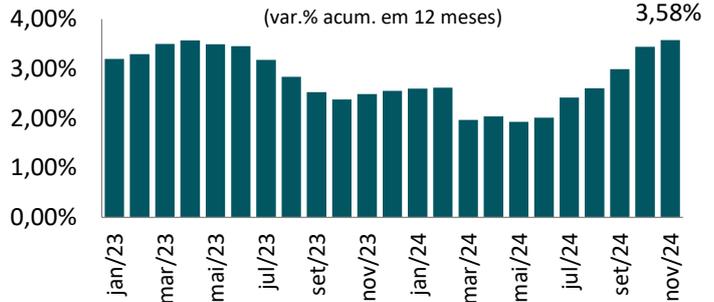
### Taxa de Juros

Índice de Atividade Econômica do Banco Central - IBC-  
BR



Fonte: Banco Central do Brasil

Índice de Atividade Econômica do Banco Central -  
IBC-Br



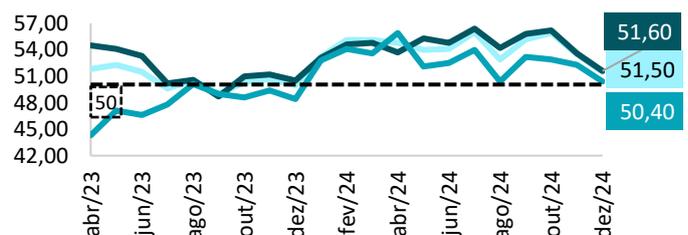
Fonte: Banco Central do Brasil

Pesquisas mensais de atividade econômica,  
novembro/2024



Fonte: IBGE

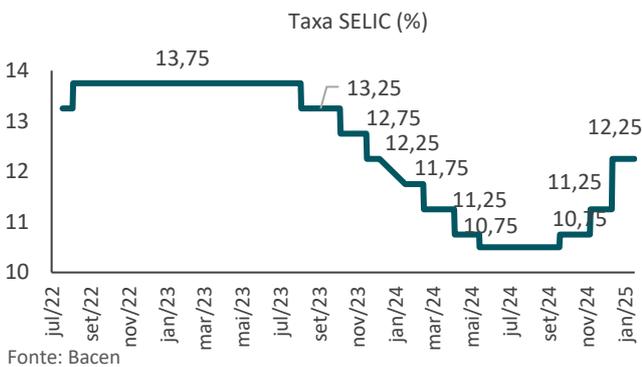
Índice de Atividade dos Gerentes de Compras (PMI)



Fonte: S&p Global

**Doméstico.** Na última reunião do Bacen (Banco Central Brasileiro), a taxa de juros foi definida em **12,25% ao ano**. Também, foi projetado mais dois aumentos sucessivos de 1 ponto percentual cada, alcançando a taxa de 14,25% na reunião de março.

Para 2025, a questão fiscal continuará sendo o ponto nerval que definirá os rumos da política monetária. Nesse contexto, a Instituição Fiscal Independente (IFI), do Senado Federal, estimou um déficit primário de 0,4% do PIB em 2024 e 0,7% em 2025, acompanhado de sucessivas pioras nesse



indicador até alçar 1,6% do Produto Interno Bruto em 2032.

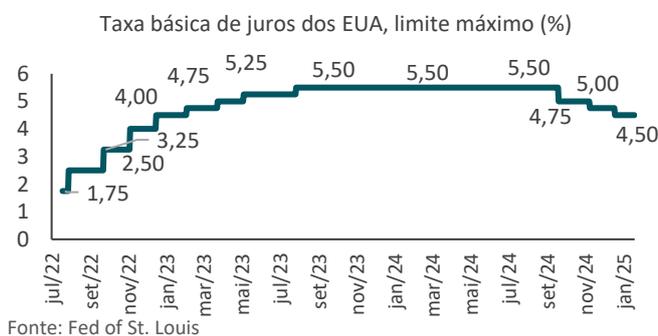
A deterioração desse indicador, aliado a uma piora nos juros implícitos da dívida bruta, ocasionará em crescimento da relação dívida/PIB, que é um dos principais indicadores para auferir a saúde fiscal no médio e longo prazo. Nas estimativas do IFI, essa relação deve subir para **81,4% em 2025**, 86,3% em 2026 e

91% em 2027, **alçando a casa dos 102,3% em 2030 e chegando a 116,3% em 2034**. Esses resultados diferem do projetado pela Secretária do Tesouro Nacional, que considerava, no primeiro semestre de 2024, uma reversão do crescimento do indicador em 2027.

A instituição calculou que para estabilizar a relação dívida/PIB, no nível de 2023, seria necessário a produção de superávits primários anuais de 2,4% ao ano, resultado consideravelmente distante do que o governo produziu nos últimos dois anos. Portanto, a condução da política fiscal por parte do governo federal será fator crucial para definir a trajetória da taxa de juros em 2025.

Por fim, outros dois pontos que o investidor deverá observar para projetar as decisões do Copom são as evoluções da inflação de serviços e da atividade econômica no Brasil no primeiro semestre.

**Externo.** A próxima decisão do Federal Reserve (Fed) ocorrerá em 29 de janeiro, e a maioria dos agentes econômicos projetam a manutenção da taxa de juros no intervalo atual, **entre 4,25% e 4,50%**. O



resultado de dezembro da inflação ao consumidor nos Estados Unidos, que apontou **variação mensal de 0,4% e acumulada em 12 meses de 2,9%**, em linha com as expectativas do mercado, manteve as estimativas do mercado na manutenção da taxa de juros no nível atual. O núcleo da inflação registrou 0,3% na variação mensal, abaixo da expectativa do mercado que era de 0,4%, resultando em 3,2% no resultado anual.

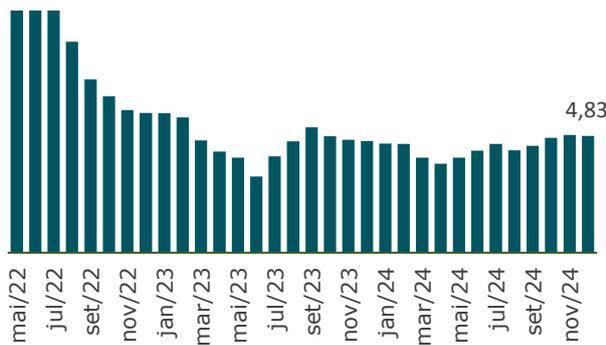
Segundo o *FEDWatch* fornecido pela CME, a maioria do mercado projeta que a taxa de juros se manterá no nível atual até a reunião do dia 18 de junho, **quando reduzirá 0,25 pontos percentuais**.

## Inflação

A inflação ao consumidor, de dezembro, **variou 0,52% contra o mês imediatamente anterior**, o que ocasionou **em um acumulado no ano de 4,83%**, acima do teto da meta inflacionária (4,5%) – conforme

háviamos projetado em relatórios anteriores. Por grupo, o resultado do mês foi influenciado principalmente pelo grupo de Alimentação e Bebidas, **que teve impacto de 0,25 pontos percentuais** no indicador geral. O segundo maior foi de Transportes, que variou 0,67% no mês e influenciou 0,14 p.p. o resultado do mês.

IPCA - Var. Acum. 12 meses (%)



Fonte: IPCA, IBGE.

No resultado anual, o grupo de Alimentação e Bebidas também teve a maior contribuição: **variou 7,69% e influenciou o indicador geral em 1,63 pontos percentuais**. O segundo e o terceiro grupo que mais influenciaram foram Saúde e cuidados pessoais (6,09% na variação anual) e Transportes (3,30% no ano), que impactaram 0,81 e 0,69 pontos percentuais cada um, respectivamente. Juntos, os 3 grupos significaram, aproximadamente, 65% da inflação de 2024.

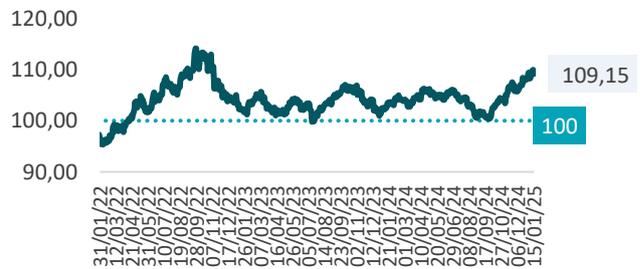
O maior impacto de uma conta individual foi da gasolina, que acumulou alta de 9,71% ano e influenciou em 0,48 p.p. o indicador geral. Na contrapartida, o item passagens aéreas variou -22,20% no acumulado e reduziu o indicador geral em -0,21 pontos percentuais no ano.

## Taxa de Câmbio

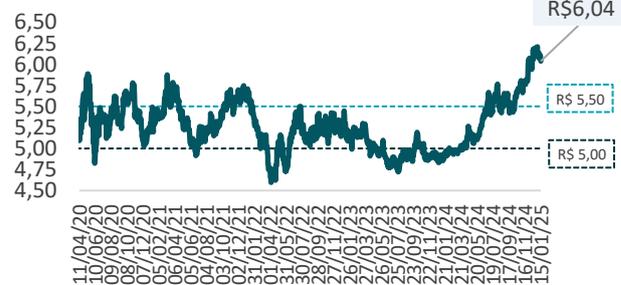
O ano de 2024 fechou com o Dólar americano fortalecido internacionalmente, com o Índice DXY ultrapassando a casa dos 109 pontos logo no começo de 2025. A trajetória de alta começou logo após a vitória de Donald Trump nas eleições de novembro, com o mercado se adequando ao que deve ser o novo governo e suas políticas de fortalecimento da economia americana, gerando pressão inflacionária e dificultado o corte de juros por parte do FED.

O movimento ocorreu também na taxa de câmbio brasileira, com o dólar chegando ao patamar de R\$6,20 no final do ano. Já o começo do ano foi de leve correção, com o dólar operando na casa dos R\$6,04 na segunda semana de janeiro. Apesar disso, o patamar deve seguir elevado enquanto a questão fiscal brasileira se mantiver fora do controle e sem perspectiva real de mudanças efetivas.

Índice Dólar DXY



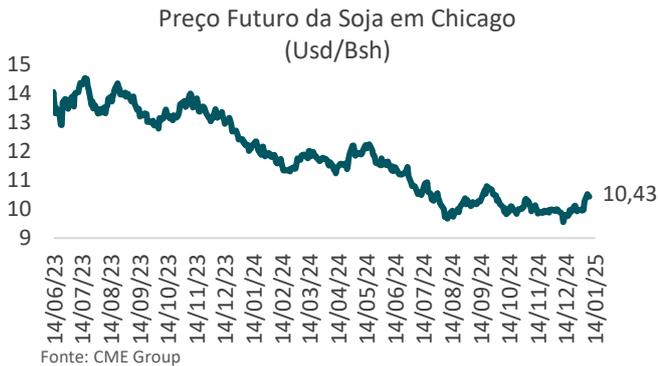
Taxa de Câmbio (R\$/US\$)



## Panorama Agrícola

### Soja

No último mês, o preço internacional do grão de soja foi pressionado, principalmente, por uma redução nas estimativas americanas para a safra 2024/25. O relatório de janeiro do USDA apontou uma redução da produção americana, de **121,417 para 118,836 milhões de toneladas**. Com as exportações inalteradas, os estoques finais do país foram alterados de **12,797 para 10,337 milhões de toneladas**.



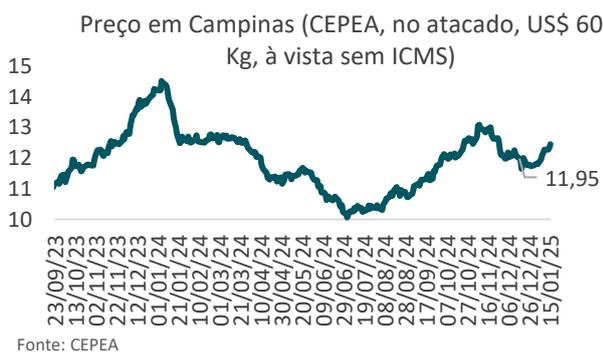
Com uma ligeira mudança na produção chinesa, a produção mundial reduziu de **427,136 para 424,255 milhões de toneladas**. No Brasil, a produção estimada pelo USDA se manteve em 169 milhões de toneladas, em comparação à estimativa da Conab (Companhia Nacional de Abastecimento) de 166,328 milhões de toneladas.

Também, no agregado, houve um aumento das projeções das importações mundiais, de 178,182 para 179,238 milhões de toneladas, enquanto as estimativas das exportações se mantiveram inalteradas em 181,973 milhões de toneladas. Por fim, os estoques finais mundiais caíram, de **131,870 para 128,368 milhões de toneladas**. Foi observada uma ligeira queda nos estoques finais brasileiros, de 1 milhão de toneladas. Portanto, a relação estoque/consumo mundial de soja melhorou em relação ao relatório do mês anterior, resultando em **31,65%** - em dezembro foi 32,7%.

A melhora nessa relação, e a queda na produção e nos estoques finais americanos, foram os principais causadores da alta do preço do grão na última semana. Como a divulgação de janeiro foi um ajuste das estimativas do departamento após a colheita americana, ressaltamos que até o mês de maio a concentração do investidor deverá ser principalmente para com o mercado sul-americano, que começara a colheita nos próximos meses e poderá observar mudanças nas projeções divulgadas no relatório.

### Milho

O relatório de janeiro, divulgado pelo Departamento de Agricultura dos EUA (USDA), apresentou mudanças significativas nas projeções do milho. Na rubrica de produção, observamos um aumento da China (2,917 milhões de toneladas) e uma queda significativa nos EUA (de 384,644 para 377,633 milhões de toneladas), o que reduziu a produção mundial em **3,544 milhões de toneladas**.



As exportações e importações mundiais caíram ligeiramente, de 190,722 para 189,722 milhões de toneladas, com destaque para uma redução de 2 milhões das exportações brasileiras. No mesmo contexto, as estimativas de consumo mundial para 2024/25 subiram, de 1.237,664 para 1.238,469 milhões de toneladas. Portanto, as projeções de estoques finais mundiais

reduziram em 3,105 milhões de toneladas, resultado ocasionado pela queda nos Estados Unidos (de 44,153 para 39,121 milhões de toneladas), que mais do que compensou os aumentos na China e na União Europeia. Os estoques finais do Brasil se mantiveram em 2,841 milhões de toneladas.

Portanto, a relação estoque/consumo mundial de milho resultou em 23,84%, o que impulsionou ainda mais os preços internacionais do milho, que já vinham em tendência de alta antes do relatório divulgado pelo USDA. O alerta informado na sessão da soja é ressaltado no milho: a atenção do investidor deverá se voltar mais para o mercado sul-americano nos próximos meses.

## Café

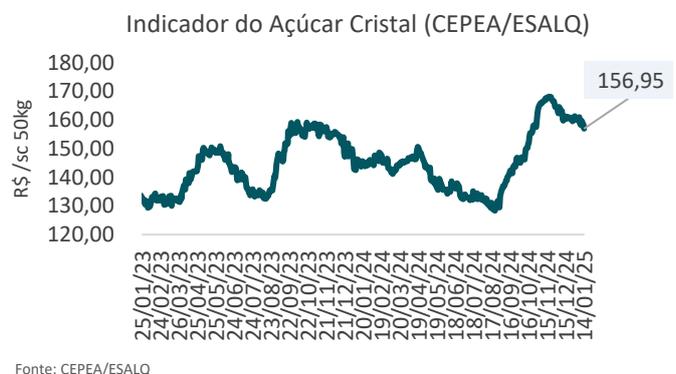
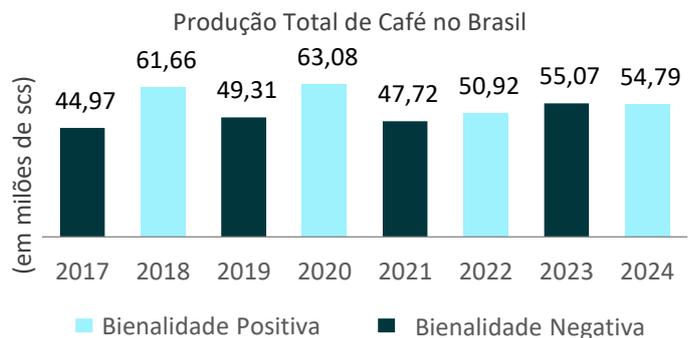
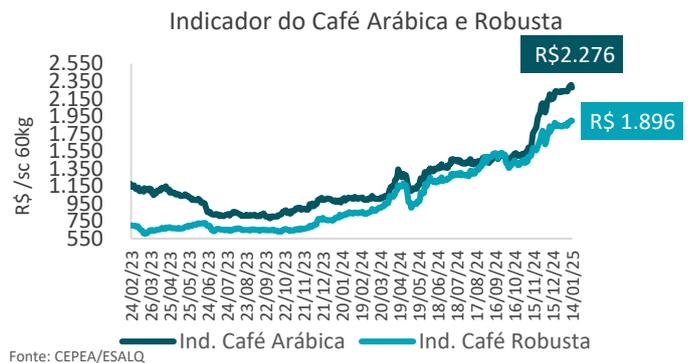
O café fechou 2024 fortemente valorizado, tanto o tipo Arábica quanto o Robusta. O indicador do Cepea fechou o ano em R\$ 2.228,79 para o Arábica e para o Robusta R\$ 1.832,57, valorização de 122% e 141% respectivamente.

Os principais motivos têm origem na oferta, que foi abaixo do esperado diante de dificuldades climáticas como a estiagem no Brasil e no Vietnã, devendo fechar em 54,8 milhões de sacas no Brasil, segundo a Conab.

O grão deve se manter valorizado este ano, devido aos baixo estoques e a preocupação climática que ainda se mantém, podendo ser mais um ano de produção abaixo do potencial enquanto a demanda continua aquecida.

## Cana-de-Açúcar

A cotação do Açúcar Cristal fechou o ano em queda, com dezembro fechando 2% abaixo do fechamento de novembro. Ainda assim, a alta no ano foi de 7,60%, com o Indicador do Cepea fechando acima dos R\$ 160,00/sc 50kg, valorizado diante da forte seca e das queimadas que atingiram o Brasil.

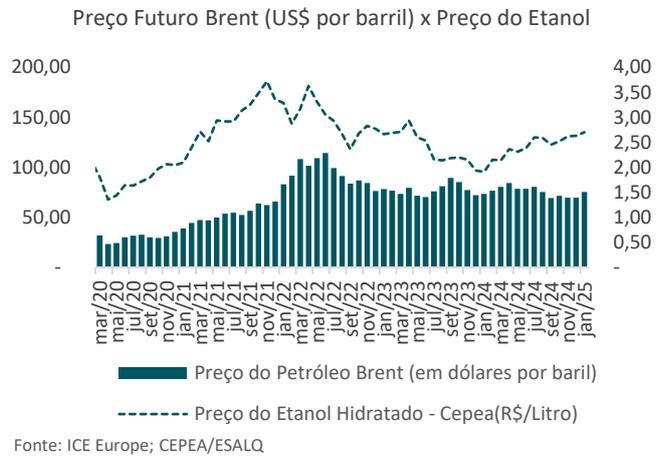


A valorização também ocorreu no mercado internacional, diante das dificuldades climáticas enfrentadas na Índia e na Tailândia que restringiram a oferta.

Quanto as cotações do Etanol Hidratado, o ano de 2024 fechou com 41% de valorização com relação ao final de 2023, também diante dos problemas climáticos que prejudicaram a produção de cana no Brasil.

Além disso, a elevação da taxa de câmbio impulsiona os preços, que devem se manter em níveis elevados nos próximos meses.

internacional, diante das dificuldades climáticas



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

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

## 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 Burity/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	262ª
Valor da Emissão	R\$ 20.000.000,00

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

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

## Agrodinâmica



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

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

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

## AvantiAgro



Integralização	18/08/2023
Vencimento	5 anos – ago/2028
Remuneração	Dólar + 9,00%
Classe	Sênior
Região	BA/PI/TO
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	266ª
Valor da Emissão	R\$ 49.816.000,00

Tem a missão de assessorar o produtor rural oferecendo em um único local e de forma personalizada, todos os insumos e serviços necessários para conduzir sua lavoura. Estão aptos a oferecer desde o planejamento da sua safra até a comercialização da produção dos nossos clientes. A empresa atua nos municípios de Luís Eduardo Magalhães/BA e Correntina/BA (Rosário), Bom Jesus/PI e Gurupi/TO.

**Garantias:** CF de recebíveis (110%) e Aval dos Sócios

## AP Agrícola



Integralização	13/09/2023
Vencimento	4 anos – dez/2026
Remuneração	CDI + 5,00%
Classe	Sênior
Região	MG
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	249ª
Valor da Emissão	R\$ 80.000.000,00

Fundada em março de 1989 na cidade de Piumhi – MG, a AP Agrícola busca ser referência na oferta de soluções ao agronegócio, contribuindo para seu desenvolvimento de forma contínua e sustentável, gerando resultados positivos para clientes, empresa e comunidade. A AP Agrícola possui mais de 30 anos de experiência no ramo de assistência técnica agrônômica, com o compromisso de levar soluções aos produtores rurais, buscando novas tecnologias e sistemas de produção agrícola mais sustentável.

**Garantias:** CF de recebíveis (109,30%) e Aval cruzado dos sócios e das empresas do grupo.

## 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	MT
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.

