



Relatório Mensal

EGAF 11

Janeiro 2025



Relatório Janeiro - 25

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

11.113

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\$ 308.770.841,98

COTA PATRIMONIAL

R\$ 98,59 / cota

VALOR DE MERCADO

R\$ 83,02 / 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\$ 308.770.841,98	Cota Patrimonial R\$ 98,59	Cota Mercado R\$ 83,02	Número de Cotistas 11.113
% PL Alocado 94,38%	Taxa Média Ativos Alvo CDI + 5,00% a.a.	Taxa média do Ativo CDI + 4,44% 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\$ 605.902

Dividendos

Rendimentos (Janeiro) R\$ 1,32 CDI + 4,00%	Rendimentos (2025) R\$ 1,32 CDI + 4,00%	Rendimentos (Acumulado) R\$ 49,30 CDI + 4,98% a.a.
-------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------

Em janeiro, após as vendas de 3 papéis em dezembro, reforçamos a posição em cota sênior do CRA Sygri em R\$ 3,2 milhões, um revenda de MG com taxa de CDI+5%a.a., cessão fiduciária de 1.239 clientes, subordinação de 50% e razão de garantia de 110%. 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\$308,8 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 1,29% no mês, com base na cota patrimonial e rentabilidade de -0,73% na cota de mercado contra um CDI de 1,01%. No ano, o fundo está rodando com um retorno contábil de 1,29% e -0,73% na rentabilidade de mercado contra 1,01% do CDI.

Desde o início do fundo em 22/12/2021, obtivemos um retorno no mercado secundário de 37,07% (com gross up, 51,41% líquido de IR) e um retorno contábil de 86,74% com gross up (69,63% líquido de IR), comparados a um CDI de 42,64%.

O resultado por cota do fundo foi de R\$ 1,26 que quando subtraídos dos rendimentos anunciados em 4-fev (pagamento em 11-fev [7º du]) de R\$ 1,32 de dividendo deduzimos R\$ 0,06 por cota do resultado retido.

A liquidez do fundo, representada pela média das negociações diárias dos últimos 30 dias foi de R\$ 606 mil.

No total 5 ativos pagaram rendimentos totalizando um valor de R\$ 0,41 / cota ou R\$ 1,28 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 bem, com clima bom, excelente desenvolvimento e início de colheita com altas produtividades. A estiagem tem reduzido o nível de produção de grãos e neutralizando o potencial impacto para baixa em preços que vínhamos mencionando nos relatórios anteriores. Por outro lado, a antecipação de vendas em relação a anos anteriores adicionado a preços em níveis mais altos que os esperados no início da safra, deve assegurar boas margens para os produtores.

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

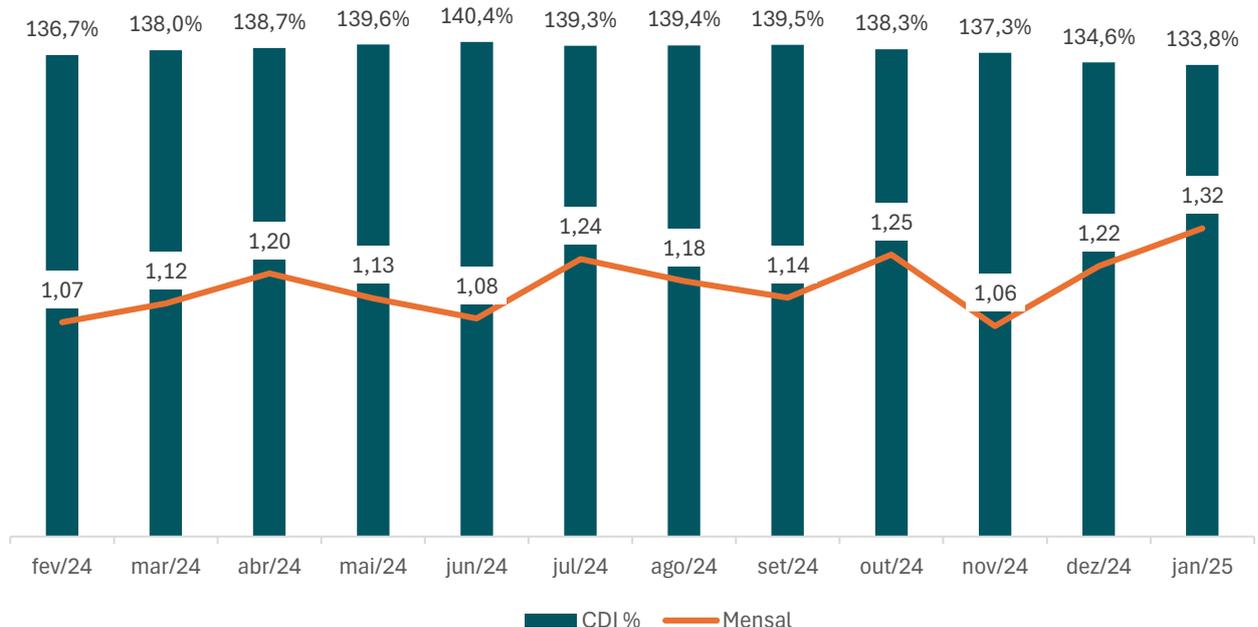
majoritariamente no segmento da cadeia de insumos com operações calcadas no tripé: (1) subordinação, (2) pulverização e (3) excesso de garantias líquidas.

Rendimentos

Desde o início do fundo, distribuimos um total de rendimentos de R\$49,30 por cota, o que equivale a CDI +4,98%. Destes, R\$17,83 foram distribuídos em 2022, R\$16,19 em 2023 e R\$13,97 em 2024 (base dezembro). No mês atual, distribuimos R\$1,32 por cota que quando escalados pelo preço de fechamento de janeiro (83,02) entregam um yield de 1,59%am ou CDI + 6,78% a.a. Esses rendimentos foram pagos no sétimo dia útil do mês, com data ex no fechamento do mercado do segundo dia útil do mês de fevereiro.

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
2025	EGAF11	1,32												1,32	49,30
	CDI %	133,8%												133,8%	148,71%
	CDI +	4,00%												4,00%	4,98%
	IPCA +	14,57%												14,57%	12,12%
	D.U	22												22	775

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	8,08%
80,50	7,96%
81,00	7,83%
81,50	7,71%
82,00	7,59%
82,50	7,47%
83,00	7,36%
83,50	7,24%
84,00	7,13%
84,50	7,02%
85,00	6,91%
85,50	6,80%
86,00	6,69%

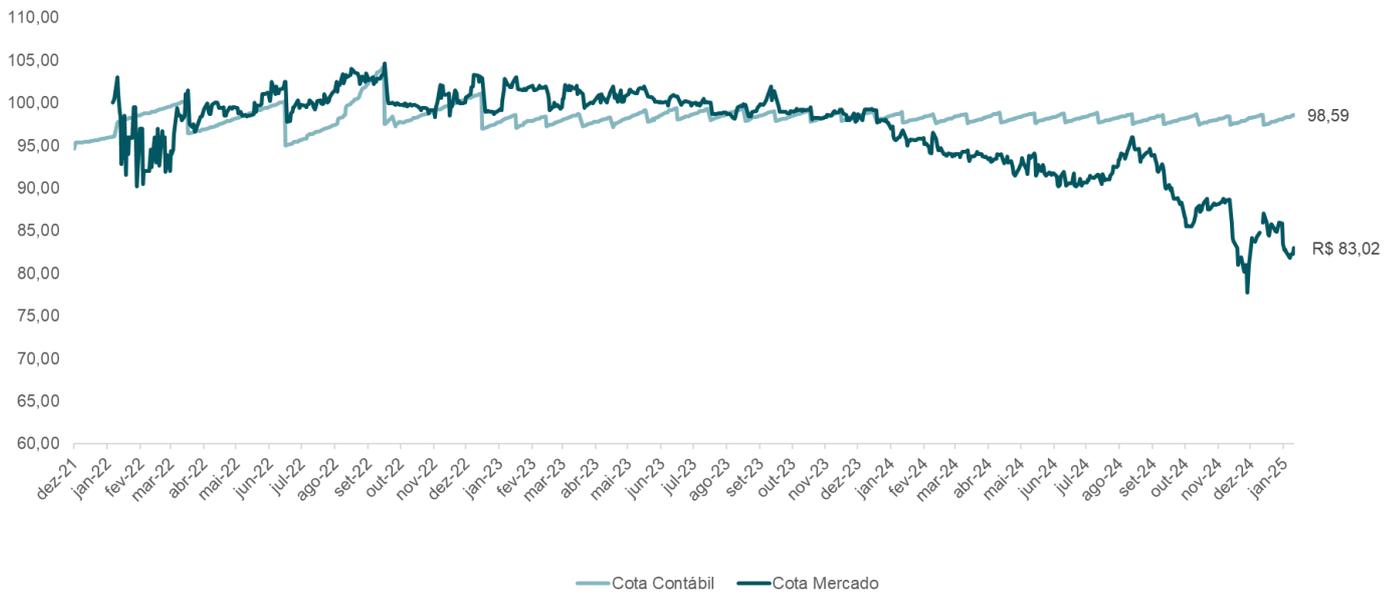
Movimento da cota

Cota de Mercado

A cota de mercado tem sido bastante volátil nos últimos meses devido às incertezas no setor agropecuário, fechando o mês em 83,02 resultando em um retorno de -0,73% no mês de janeiro, em comparação com o CDI de 1,01%.

Cota Patrimonial

Por outro lado, a cota patrimonial reflete o valor fundamentalista dos ativos que compõem a carteira. No fechamento do mês, a cota patrimonial foi de 98,59 em janeiro contra 98,55 em dezembro, o que representa uma performance de 1,29% ajustada pelos rendimentos.

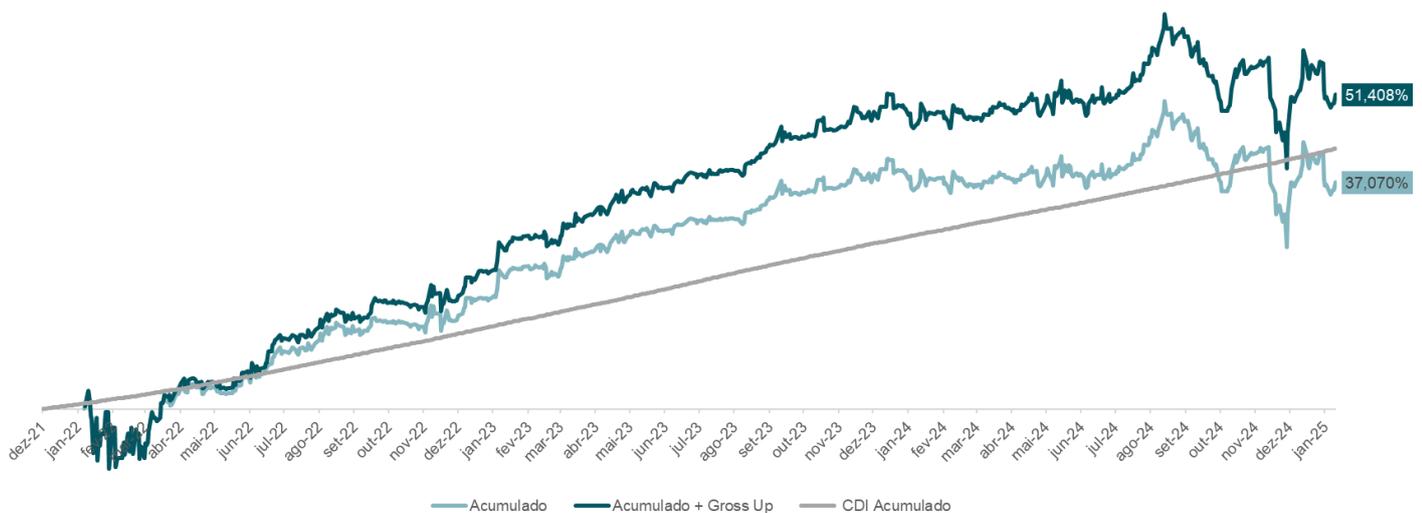


Rentabilidade acumulada no secundário desde o IPO

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 37,07% e com gross up de 51,41%, contra um CDI de 42,64%. 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.

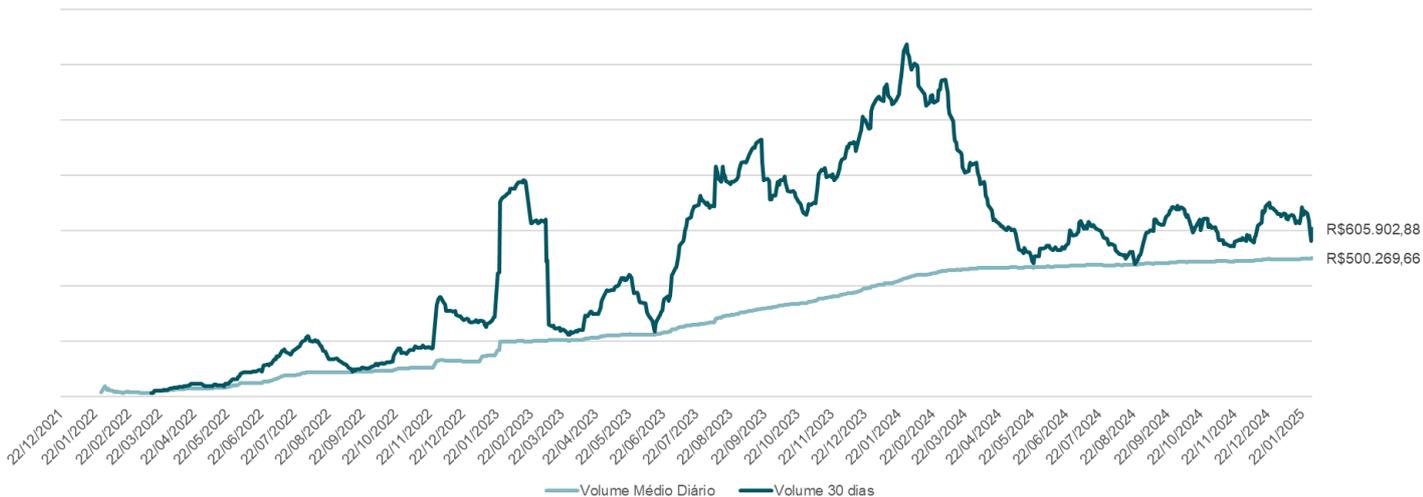
Rentabilidade Secundário



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%
2025	EGAF11	1,29%												1,29%	69,63%
	CDI	1,01%												1,01%	42,64%
	CDI +	3,18%												3,18%	5,74%

Liquidez e Número de cotistas

O fundo aumentou sua média diária de liquidez para R\$ 606 mil com redução no número de cotista de 11.270 para 11.113.



Eventos

Juros/Amortização

Em janeiro, tivemos um volume pequeno de recebimentos, adicionando ao caixa de R\$ 1,3 milhão para o fundo, distribuídos em 5 eventos que ocorreram em 5 Ativos que representam 15,16% 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	Goplan	16.361,06	0,01	06/01/2025	R\$ 2.334.566,39	0,76%
Juros	Supply IV	196.405,48	0,06	07/01/2025	R\$ 15.208.082,38	4,93%
Juros	Pisani	379.444,06	0,12	20/01/2025	R\$ 11.697.258,95	3,79%
Juros	Tedesco	654.206,31	0,21	30/01/2025	R\$ 15.512.297,32	5,02%
Juros	Tobasa	29.391,45	0,01	31/01/2025	R\$ 2.045.000,00	0,66%
Total		1.275.808,36	0,41		R\$ 46.797.205,04	15,16%

Compras

Ativos	Emissão	Série	Razão de Garantia	% Sub	% AF	Clientes Elegíveis	Valor R\$	Taxa %
Syagri	344 ^a	Sênior	110,00%	50,00%	0,00%	1.239	R\$3.199.192,56	CDI + 5,00%
Total							R\$ 3.199.192,56	

Carteira

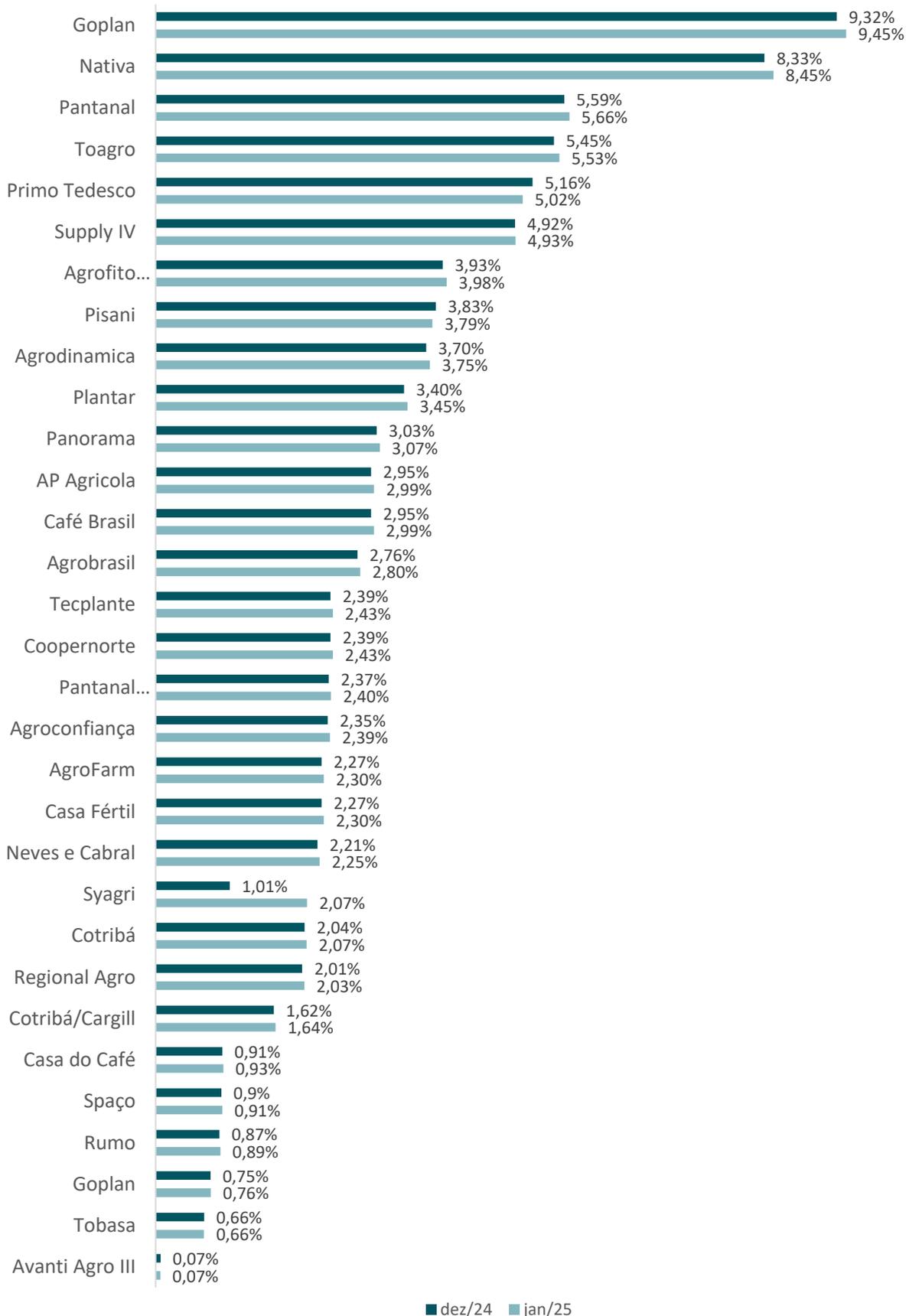
Terminamos o mês de janeiro com 94,38% do PL alocado em ativos com taxa média de CDI + 5,00%a.a. e apenas o caixa necessário para fazer frente aos pagamentos de dividendos futuros entre as datas de pagamentos de juros dos ativos.

Composição do PL	Valor (R\$)	Taxa Média	%PL
Ativos Financeiros	291.407.783,76	CDI + 5,00% a.a.	94,38%
Disponibilidades/Caixa	17.777.045,30	CDI	5,76%
Provisões Total	-413.987,08		-0,13%
PL	308.770.841,98		

Abaixo apresentamos a evolução de cada Ativo Alvo em função do PL nos meses de dezembro e janeiro. A maior exposição é Goplan com 9,45% do PL, a segunda maior, Nativa (8,45%), a terceira, Pantanal com 5,66% do PL, a quarta maior, Toagro com 5,53%, seguida por Primo Tedesco com 5,02%. Excluindo o top 5, o fundo está com menos de 4,93% de exposição em todas as alocações e reduzindo rápido até chegar a 0,07% no papel de menor concentração.

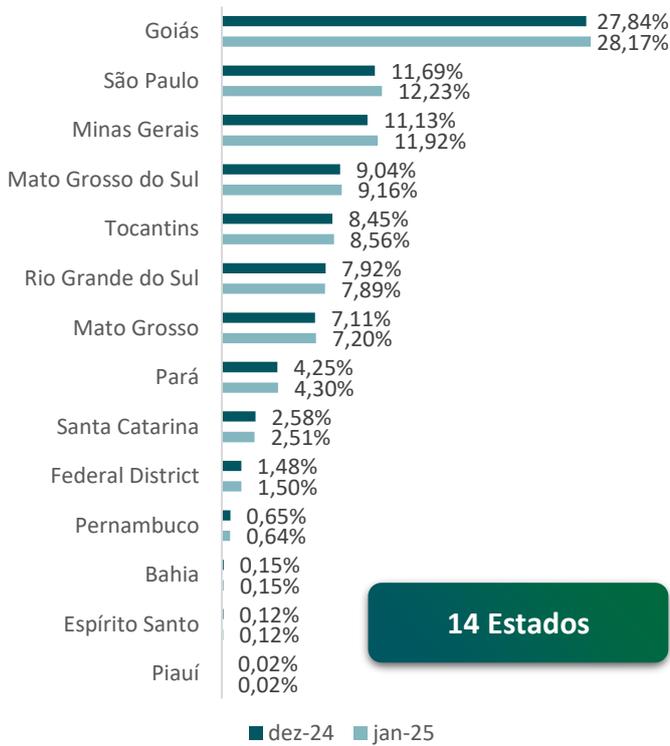
Mais abaixo apresentamos os movimentos em função do PL das exposições por estados do Brasil e por culturas. As maiores exposições estão nos estados de GO, SP, MG, MS e TO. Todas as regiões alocadas possuem um excelente histórico de produtividade e resiliência em sua produção agrícola. Em termos de culturas/produtos atendidos pelas empresas comercializadoras de insumos que financiamos, as maiores exposições estão em soja (41%), milho (19%) e café (5,4%). 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, 85% alocados na cadeia de insumos e 15% 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).

Posição do Ativo (%PL)

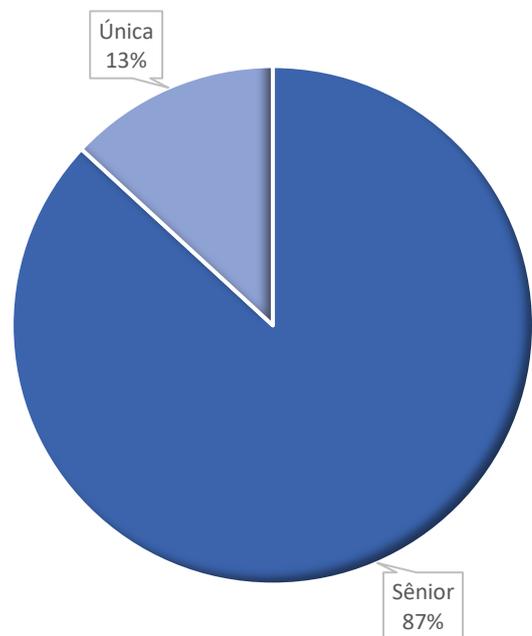
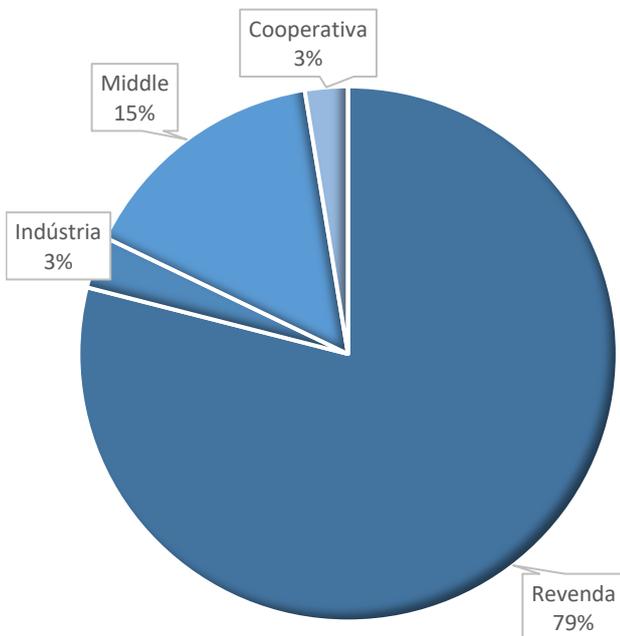
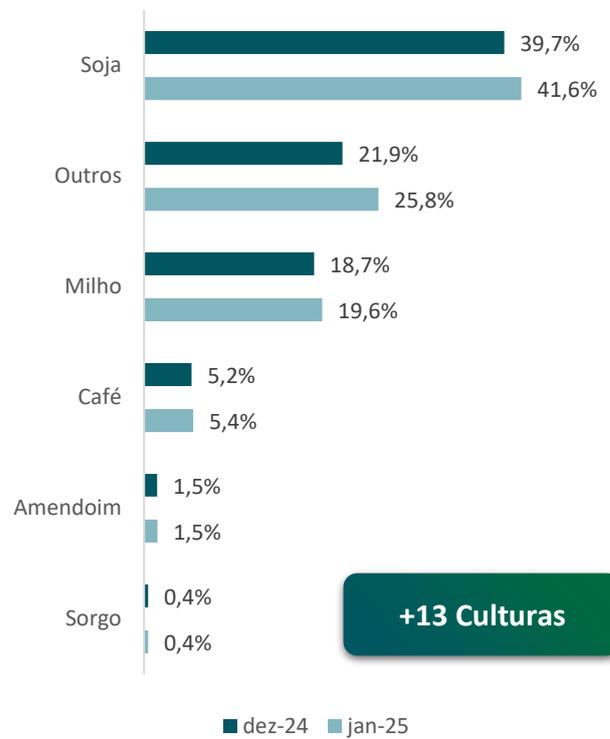


■ dez/24 ■ jan/25

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	31/07/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 29.186.951,75	9,45%	100,00%	30,00%
2. Nativa	185ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 26.106.343,91	8,45%	120,83%	25,00%
3. Pantanal	306ª	Sênior	Revenda	29/12/2028	CDI + 4,00% a.a.	Semestral	R\$ 17.487.624,94	5,66%	108,33%	30,00%
4. Toagro	251ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 17.063.677,96	5,53%	111,00%	25,00%
5. Primo Tedesco	301ª	Sênior	Middle	30/01/2032	CDI + 6,00% a.a.	Trimestral	R\$ 15.512.297,32	5,02%	150,00%	10,00%
6. Supply IV	334ª	Única	Middle	07/11/2028	CDI + 5,25% a.a.	Semestral	R\$ 15.208.082,38	4,93%	200,00%	20,00%
7. Agrofito Produtores	216ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 12.298.018,41	3,98%	120,00%	25,00%
8. Pisani	228ª	Única	Middle	20/02/2029	CDI + 5,00% a.a.	Mensal	R\$ 11.697.258,95	3,79%	100,00%	0,00%
9. Agrodinamica	255ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 11.587.914,16	3,75%	108,60%	30,00%
10. Plantar	276ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 10.645.640,02	3,45%	115,00%	30,00%
11. Panorama	202ª	Sênior	Revenda	30/11/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 9.473.968,43	3,07%	107,00%	30,00%
12. AP Agrícola	249ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 9.227.642,62	2,99%	109,38%	30,00%
13. Café Brasil	190ª	Única	Indústria	30/09/2027	CDI + 4,50% a.a.	Anual	R\$ 9.223.136,43	2,99%	115,00%	0,00%
14. Agrobrasil	197ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 8.649.379,71	2,80%	115,00%	30,00%
15. Tecplante	204ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.491.189,09	2,43%	115,00%	30,00%
16. Coopernorte	192ª	Sênior	Cooperativa	30/09/2026	CDI + 4,50% a.a.	Anual	R\$ 7.490.171,77	2,43%	118,00%	30,00%
17. Pantanal Agrícola	229ª	Sênior	Revenda	30/06/2028	CDI + 4,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.410.613,98	2,40%	115,00%	25,00%
18. Agroconfiança	252ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.369.121,52	2,39%	109,00%	30,00%
19. AgroFarm	227ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.110.288,74	2,30%	108,70%	30,00%
20. Casa Fértil	250ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.105.213,59	2,30%	110,00%	30,00%
21. Neves e Cabral	262ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 6.932.658,40	2,25%	108,60%	30,00%
22. Syagri	344ª	Sênior	Revenda	28/12/2028	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 6.399.116,07	2,07%	110,00%	50,00%
23. Cotribá	Fiagro - FIDC	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,50% a.a.	Semestral	R\$ 6.382.104,61	2,07%	130,00%	30,00%
24. Regional Agro	169ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 6.282.023,84	2,03%	151,00%	30,00%
25. Cotribá/Cargill	196ª	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,80% a.a.	Anual	R\$ 5.067.700,89	1,64%	120,00%	30,00%
26. Casa do Café	260ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 2.860.356,00	0,93%	116,00%	30,00%
27. Espaço	136ª	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,75% a.a.	Semestral	R\$ 2.821.686,51	0,91%	106,00%	30,00%
28. Rumo	314ª	Sênior	Revenda	30/11/2028	CDI + 6,00% a.a.	Anual	R\$ 2.735.982,08	0,89%	110,00%	30,00%
29. Goplan	145ª	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 2.334.566,39	0,76%	100,00%	30,00%
30. Tobasa	133ª	Única	Middle	31/08/2027	CDI + 5,00% a.a.	Mensal	R\$ 2.045.000,00	0,66%	120,00%	0,00%
31. Avanti Agro III	266ª	Sênior	Revenda	31/08/2028	Dólar + 9,00% a.a.	Anual	R\$ 202.053,29	0,07%	110,00%	20,00%

Todos os Ativos adquiridos pelo fundo são de classe sênior com 20 a 50% de subordinação ou de classe única com AF de garantia real de % relevante da emissão, com cessão fiduciária ou plena de recebíveis numa razão entre 100% e 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 jan-2025, está em 69,63% ou CDI + 5,74% e superam em muito o CDI, que no mesmo período, foi de 42,64%. Enquanto no mês a rentabilidade foi de 1,29% contra um CDI rendendo 1,01% em 22 dias úteis.

Resultado contábil mensal (Janeiro/25)

Resultado	Nov/24	Dez/24	Jan/25	YTD	Início
Cota Patrimonial Final	98,38	98,55	98,59	98,59	98,59
Cota Mercado	88,59	84,80	83,02	83,02	83,02
Rentabilidade	1,07%	1,26%	1,29%	1,29%	69,63%
CDI	0,79%	0,93%	1,01%	1,01%	42,64%
% CDI	134,61%	135,66%	127,25%	127,25%	163,32%
Spread CDI	3,67%	4,02%	3,18%	3,18%	5,74%
Dias Úteis	19	21	22	22	782
Cotistas	11.641	11.270	11.128	11.128	11.128
Cotas	3.131.914	3.131.914	3.131.914	3.131.914	3.131.914

Resultado contábil por cota (Janeiro/25)

Resultado	Nov/24	Dez/24	Jan/25	YTD	Início
Resultado/Cota	1,04	1,23	1,26	1,26	53,88
Rendimentos/ Cota	1,06	1,22	1,32	1,32	49,30
Resultado Retido/Cota	0,13	0,14	0,08	0,08	0,08
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\$ 1,26 que após deduzir o rendimento de R\$ 1,32, subtraiu 0,06 por cota no resultado retido.

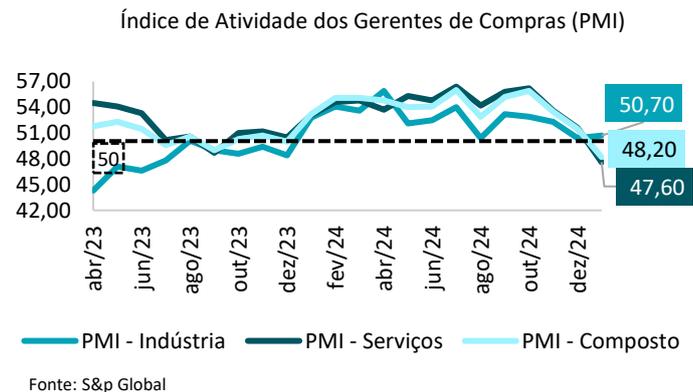
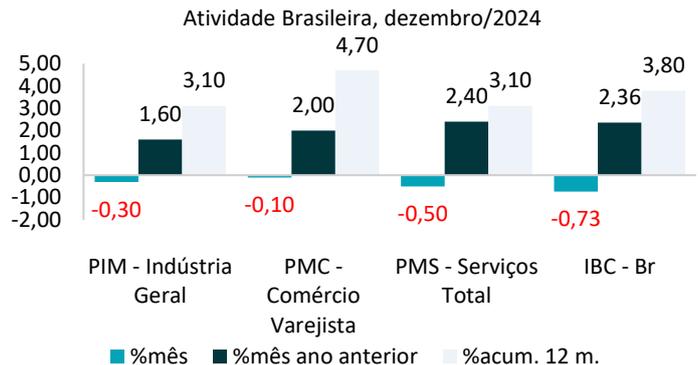
Panorama Macroeconômico

Atividade Econômica

O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) de dezembro recuou 0,73% no mês, ficando abaixo do esperado que era uma redução de 0,40%. No acumulado em 12 meses, o Índice variou 3,80%, fechando o ano de 2024 com uma importante alta na atividade.

Apesar do crescimento registrado no ano, os últimos meses apresentaram crescimento mais modesto ou redução na atividade, como foi em outubro e dezembro, indicando que a economia brasileira se aproxima de um movimento de maior desaceleração. Nessa linha, as pesquisas mensais de dezembro também apresentaram recuo na atividade setorial, na comparação com novembro.

O destaque negativo foi para os Serviços, que vieram bem abaixo da expectativa de crescimento de 0,1%, diminuindo a atividade com relação a novembro em 0,50%, sendo o segundo mês consecutivo de retração. O movimento também aconteceu no Comércio Varejista, que caiu 0,2% em novembro e 0,1% em dezembro, também abaixo do esperado para o último mês do ano. Já a produção industrial recuou pelo terceiro mês consecutivo, evidenciando a piora nas condições financeiras encontradas na economia brasileira no último trimestre do ano.



No olhar para o futuro, o PMI de Serviços recuou forte em janeiro, diminuindo 4 pontos e ficando abaixo dos 50 pontos, indicando contração na atividade pela primeira vez desde setembro de 2023, atingindo 47,60. Já o PMI Industrial cresceu 0,30 ficando em 50,70, ainda apontando crescimento na atividade, porém bastante próximo do limite. Conseqüentemente, o PMI Composto caiu 3,30 pontos, ficando também abaixo dos 50 pontos, apontando contração na atividade. Nossa expectativa é que o movimento de desaceleração econômica deva ficar cada vez mais evidente ao longo de 2025, principalmente no segundo semestre.

Taxa de Juros

Doméstico. Na última reunião a decisão do Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central foi de elevar a taxa de juros em 1% ao ano, o que alçou a **Selic para 13,25%**. Essa decisão havia sido adiantada na reunião de dezembro, quando a Ata relatou que haveria dois aumentos sucessivos de 1 ponto percentual cada nas duas primeiras reuniões de 2025. Na próxima reunião, portanto, é esperado mais um aumento da taxa de juros, **o que deverá alçar os juros para a casa dos 14,25% ao ano.**

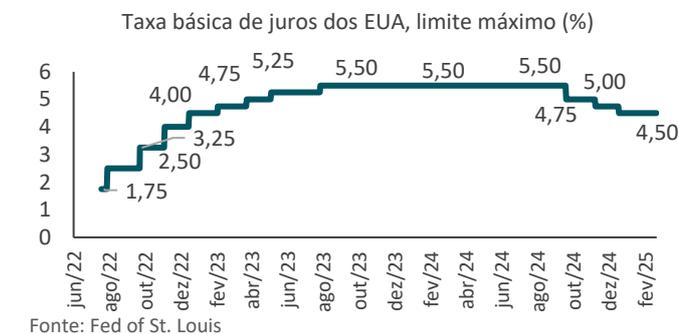
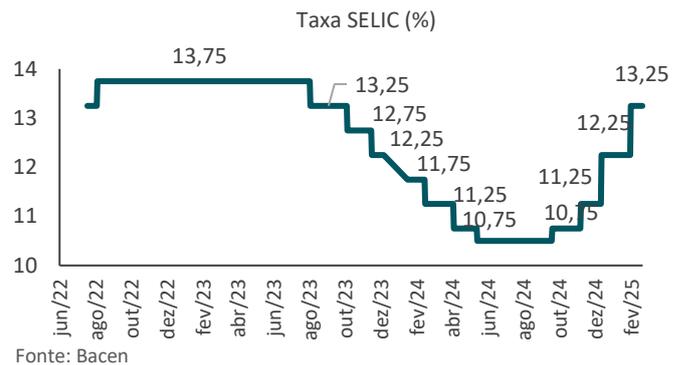
Na ata da decisão de janeiro, o Copom trouxe preocupação com a trajetória da atividade econômica e uma possível desaceleração à frente. Isto é, o Comitê passou a considerar o enfraquecimento dos indicadores de atividade na balança de riscos, o que indica que uma provável desaceleração econômica poderá pesar para um afrouxamento monetário futuro.

Os dois meses iniciais do ano não tiveram grandes surpresas políticas, e essa calma deve se encerrar com o fim do recesso político.

Para 2025, as questões políticas e fiscais - como o crescimento do endividamento público e a isenção do imposto de renda para assalariados de até R\$ 5 mil por mês - podem causar mais ruídos nas expectativas inflacionárias, um fator crucial para a eficácia da política monetária.

Portanto, ressaltamos que o investidor deverá se atentar tanto à evolução da atividade econômica nos próximos meses tal qual a evolução dos projetos políticos do governo e, conseqüentemente, da política fiscal. A trajetória desses dois fatores, além da taxa de inflação, **deve definir o caminho que a taxa de juros tomará em 2025**.

Externo. Na reunião do dia 29 de janeiro, o *Federal Reserve* (Fed) optou pela manutenção da taxa de juros americana no intervalo entre **4,25% e 4,50% ao ano**. Essa decisão, que projetamos em relatório anterior, foi sucedida por algumas entrevistas de diretores que indicaram uma tendência pela



manutenção da taxa de juros por mais tempo neste nível, até que haja sinais mais concretos de desaceleração inflacionária.

A conservação dos *Fed Funds rates* nesse patamar é justificada, em parte, pelos últimos resultados do CPI (*Consumer Price Index*), que em janeiro apontou uma **inflação mensal de 0,47%** e uma **variação acumulada de 12 meses de 3%**. Se observamos os últimos resultados do acumulado, vemos que há uma aceleração do indicador desde setembro, que passou de

2,43% para 3% em um período de 5 meses.

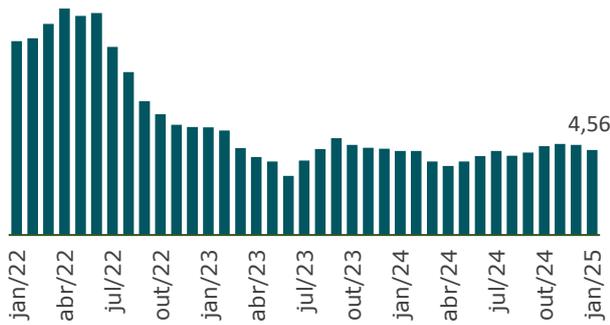
Na apuração do núcleo inflacionário, a tendência de aceleração se enxerga mais nitidamente: na variação mensal, o indicador resultou em 0,45%, o valor mais alto para janeiro desde 2022. No acumulado em 12 meses, a inflação no núcleo variou 3,29%, acima dos dois meses anteriores (3,28% em novembro e 3,21% em dezembro).

Por fim, destacamos que os investidores devem se atentar aos recentes ruídos entre o presidente americano e o presidente do Banco Central. Tudo o mais constante, não esperamos que o ruído cause mudanças na política monetária, dada a independência e a confiabilidade do *Federal Reserve* – mas é um ponto que indicamos manter atenção.

Inflação

No mês de janeiro de 2025, o IPCA resultou em **0,16% na variação mensal** e **4,56% no acumulado em 12 meses**. O indicador mensal foi o mais baixo para um mês de janeiro desde 1994, ocasionado principalmente pelo bônus de Itaipu, que dentro da conta de energia elétrica residencial significou um impacto negativo de 0,55 p.p. – isto é, sem o bônus nas contas de luz a inflação mensal teria sido de aproximadamente 0,71%.

IPCA - Var. Acum. 12 meses (%)



Fonte: IPCA, IBGE.

Por grupo, a maior influência no indicador geral foi dos Transportes, que variaram 1,30% no mês e impactaram positivamente o indicador geral em 0,27 pontos percentuais. Tal alta foi influenciada por aumentos nas passagens aéreas (10,42%) e no transporte de ônibus urbano (3,84%). Ainda, o grupo de Alimentação e bebidas variou 0,96% no mês e impactou positivamente 0,21 pontos percentuais, o que foi o quinto mês consecutivo de alta no grupo.

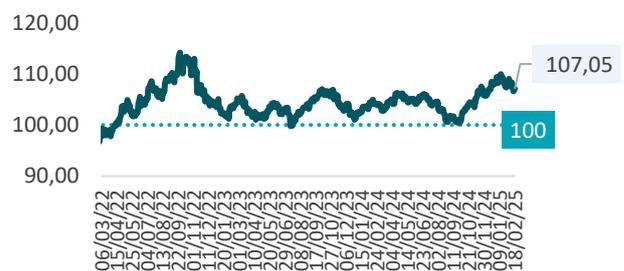
Um ponto que queremos ressaltar são as medianas das expectativas de inflação relatadas no Focus, que tiveram uma sequência de 18 aumentos consecutivos para 2025. No último relatório, que se refere ao dia 14 de fevereiro, a mediana do IPCA para 2025 estava em 5,60%, valor que é 0,0233 ponto percentual superior ao da semana passada. Para o IPCA de 2026, a mediana está em 4,35%, para 2027 é 4,00% e para 2028 está em 3,80% - isto é, no horizonte relevante os agentes econômicos não consideram que o IPCA atingirá a meta de 3% definida pelo CMN.

Taxa de Câmbio

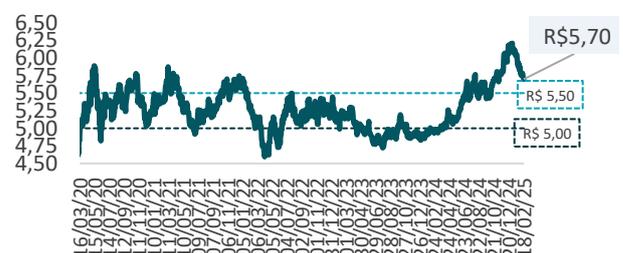
Após a incerteza gerada pelo começo do novo mandato de Donald Trump, o dólar voltou a recuar perante as principais moedas internacionais, diante do fato de que a preocupação inicial com relação as taxações prometidas pelo presidente recém-eleito, acabou não sendo concretizada na magnitude esperada.

O Índice DXY, que chegou próximo dos 110 pontos em janeiro, passou a recuar e oscilar na casa dos 106/107 pontos em fevereiro. Ainda que bastante elevado, devido ao cenário esperado de fortalecimento da economia dos EUA, por parte do novo Governo, o recuo foi importante e refletiu uma certa acomodação dos mercados perante as promessas de maiores intervenções do novo presidente.

Índice Dólar DXY



Taxa de Câmbio (R\$/US\$)



A taxa de câmbio brasileira acompanhou a queda internacional do Dólar e voltou a operar abaixo dos R\$6,00/dólar. Apesar da queda, o nível ainda é bastante elevado historicamente e não vemos perspectiva de quedas para patamares muito mais baixos enquanto o fiscal brasileiro não registrar melhora concreta.

Panorama Agrícola

Soja

No relatório produzido pelo Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA) do mês de fevereiro, houve alguns ajustes nas estimativas para a safra 2024/25 em decorrência dos problemas climáticos enfrentados na América do Sul, conforme observado relatórios anteriores. Na rubrica da



produção, houve quedas na Argentina (-3 milhões de toneladas) e no Paraguai (-500 mil toneladas), ocasionando em uma **redução da produção mundial de aproximadamente 3,5 milhões de toneladas**. A produção brasileira se manteve inalterada, em **169 milhões de toneladas**.

Nessa linha, as estimativas de consumo mundial foram marginalmente elevadas, de 405,53 para 406,18 milhões de toneladas. Esse aumento ocorreu sobretudo no mercado brasileiro, que

aumentou em 1 milhão de toneladas o consumo doméstico. No âmbito do comércio, as exportações mundiais se mantiveram praticamente inalteradas, se mantendo em 181,981 milhões de toneladas.

As estimativas de estoques finais mundiais foram **reduzidas em 3%, de 128,37 para 124,34 milhões de toneladas**. As quedas observadas foram no Brasil, de 1 milhão de toneladas, e na Argentina de 3 milhões de toneladas.

O cenário de queda na produção, aumento no consumo e conseqüente redução dos estoques finais são fatores altistas para o preço internacional, mas o preço em Chicago entrou em ritmo de queda após a divulgação do relatório. **Isso ocorreu porque o mercado havia precificado uma queda maior nessas rubricas**, baseado principalmente na diferença entre as projeções dos departamentos argentinos e do departamento americano.

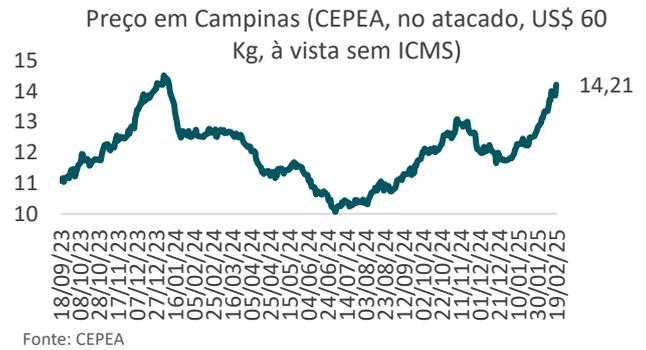
Para os próximos relatórios, esperamos que o USDA reduza ainda mais as perdas na Argentina e no Paraguai e passe a considerar as perdas no Brasil, sobretudo no Rio Grande do Sul. Isso significa um preço internacional mais alto do grão no decorrer do mês, devido às projeções de menor oferta do produto no mercado após a colheita.

Milho

Na mesma linha do que ocorreu com a soja, as estimativas de milho do USDA foram alteradas diante do clima adverso enfrentado na América do Sul. Para a safra 2024/25, as projeções da produção brasileira e argentina foram reduzidas em 1 milhão de toneladas cada, o que levou a produção mundial de 1.214,37 para 1.212,47 milhões de toneladas.

No consumo, também foi projetada uma queda, mas em menor proporção: de 1.230,22 para 1.229,89 milhões de toneladas, ocasionado por mudanças marginais no Vietnã e no Canadá. Nesse contexto, houve uma **redução de 3,03 milhões de toneladas nos estoques finais mundiais**, ocasionado principalmente por uma diminuição de 3 milhões nas estimativas chinesas.

O preço internacional entrou em queda após a divulgação do relatório, pelo mesmo motivo relatado na seção da soja: **os investidores esperavam cortes maiores do que o realizado pelo departamento**. Para os próximos meses, projetamos mais reduções de produção nos países da América do Sul, o que deverá elevar o preço internacional do grão.

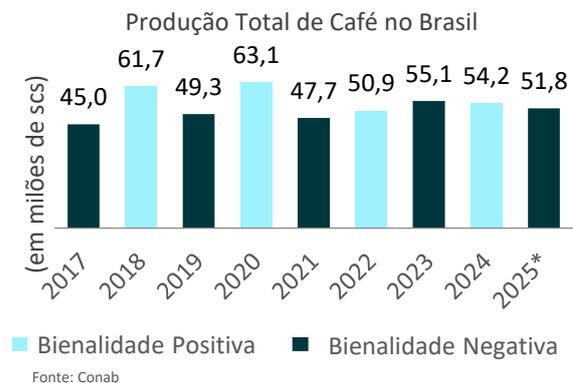
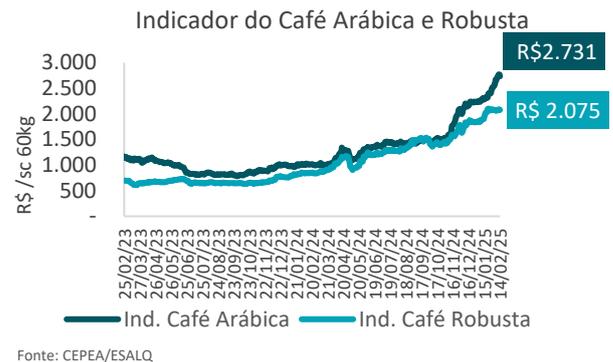


Café

As cotações do grão continuaram em forte ascensão no início de 2025, seguindo as perspectivas de uma oferta ainda mais restrita no Brasil, após divulgação de queda de 4,4% na expectativa de produção da safra 2025 pela Conab.

O indicador do Arábica fechou janeiro 12,5% acima do fechamento de dezembro, patamar parecido com o do Robusta, que fechou 13,2% maior.

As dificuldades climáticas enfrentadas pelos produtores brasileiros, assim como em outros países importantes na oferta mundial como o Vietnã, têm reduzido os estoques mundiais do produto enquanto a demanda segue fortalecida, mesmo com o maior nível de preços. O cenário deve continuar assim pelo menos até que as expectativas de produção voltem a ser de safra cheia aqui pelo Brasil.



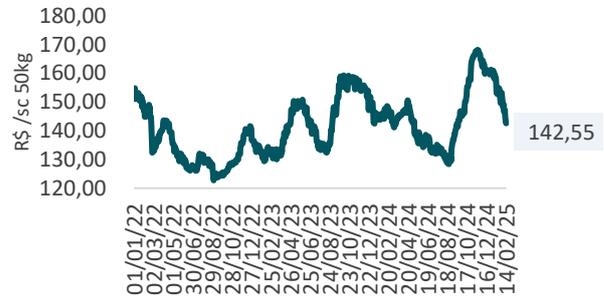
Cana-de-Açúcar

As cotações do Açúcar cristal têm recuado desde dezembro, após as preocupações com as consequências das queimadas no Brasil terem arrefecido diante do susto inicial. Apesar disso, o patamar dos preços ainda é historicamente elevado, refletindo o aperto da relação estoque/consumo atualmente, e devem se manter assim ao passo que a demanda mundial se mantém forte e o Brasil dispara como o principal produtor e exportador.

Já as cotações do Etanol dispararam 6,72% em janeiro, com relação ao fechamento de dezembro, terminando o quarto mês seguido em alta. O movimento é reflexo de expectativas para um novo momento do biocombustível, principalmente diante da Lei do Combustível do Futuro, que deve entrar em vigor em 2025, cujo texto estabelece um aumento do percentual de Etanol na mistura à gasolina, subindo dos atuais 27,5% para 35%.

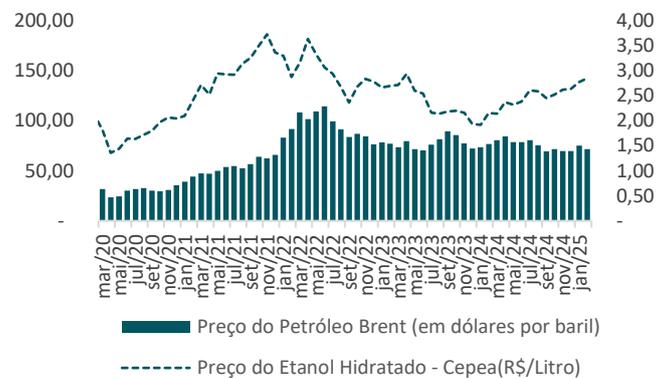
Além disso, as consequências das queimadas nas lavouras de cana ainda estão sendo observadas e não se sabe qual será o real desempenho de qualidade do produto que será processado na safra 2025/26, o que tem dado impulso aos preços.

Indicador do Açúcar Cristal (CEPEA/ESALQ)



Fonte: CEPEA/ESALQ

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



Fonte: ICE Europe; CEPEA/ESALQ

Agradecemos a todos os investidores.

Bruno Lund
CEO e CIO

Tel: 55 11 3811.4958

Antônio da Luz
Economista-chefe

Tel: 55 11 3811.4958

Matheus Hummel
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 Buritiz/MG. Em 2022 a empresa inaugurou uma filial de Unai, ampliaram a área de atuação nas regiões de Paracatu-MG e Norte do estado de Goiás. As principais culturas são Soja, Milho, Feijão e café. Futuramente a empresa prevê a construção de uma unidade armazenadora de grãos

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

Agrofito Produtores



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

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

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

AgroFarm

AGROFARM

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

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

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

Pisani

Pisani
SOLUÇÕES EM PLÁSTICO

Integralização	14/02/2023
Vencimento	6 anos - dez/2029
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Única
Região	RS/SP/RE
Segmento	Middle
Emissão	228 ^a
Valor da Emissão	R\$ 100.000.000,00

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

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

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

Toagro

toagro
Soluções em Plástico

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

Revenda de Insumos Agrícolas, com sede em Guaraí (TO), com 3 lojas nos estados do Tocantins e Pará. Comércio atacadista de defensivos agrícolas, adubos, fertilizantes, corretivos do solo, cultivo de milho, cereais e soja. Representantes comerciais e agentes de comércio de combustíveis, minerais, produtos siderúrgicos e químicos;

Garantias: CF recebíveis (111%), AF de estoque (50%) e Aval dos Sócios.

Agroconfiança



Integralização	15/05/2023
Vencimento	4 anos - dez/2027
Remuneração	CDI + 5,0%
Classe	Sênior
Região	GO
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	252ª
Valor da Emissão	R\$ 23.000.000,00

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

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

Pantanal Agrícola



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

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

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

Casa do Café



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

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

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

Neves & Cabral (Agrotech)



Integralização	19/06/2023
Vencimento	4 anos - dez/27
Remuneração	CDI + 5,00%
Classe	Sênior
Região	SP
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	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.

