



## Relatório Mensal

# EGAF 11

Março 2025



## Relatório Março - 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**

11.367

**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\$ 309.535.215,30

**COTA PATRIMONIAL**

R\$ 98,83 / cota

**VALOR DE MERCADO**

R\$ 90,98 / 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\$ 309.535.215,30	Cota Patrimonial R\$ 98,83	Cota Mercado R\$ 90,98	Número de Cotistas 11.367
% PL Alocado 97,66%	Taxa Média Ativos Alvo CDI + 4,81% a.a.	Taxa média do Ativo CDI + 4,38% 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\$ 818.840

### Dividendos Mercado

Rendimentos (Março) R\$ 1,22 CDI + 5,06%	Rendimentos (2025) R\$ 3,80 CDI + 6,19%	Rendimentos (Acumulado) R\$ 51,78 CDI + 4,91% a.a.
--	---	--

Em março, vendemos cota sênior do CRA Panorama 379ª emissão no valor de R\$ 8,6 milhões e R\$ 520 mil do CRA sênior de Casa Fértil e adquirimos R\$ 3,4 milhões de CRA sênior Supply IV. Com este movimento, o número de ativos volta de 32 para 31, com presença em 14 estados do Brasil, mais de 13 culturas atendidas pelas empresas que operamos e mantendo a pulverização em 35.048 produtores potencialmente cedidos para o fundo abaixo de cada uma das 31 operações. O PL do fundo encerrou o mês em R\$309,5 milhões, sendo que 88% 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 1,17% no mês, com base na cota patrimonial e rentabilidade de 10,39% na cota de mercado contra um CDI de 0,96% (19 du). No ano, o fundo está rodando com um retorno contábil de 4,24% e 12,15% na rentabilidade de mercado contra 2,99% do CDI.

Desde o início do fundo em 22/12/2021, obtivemos um retorno no mercado secundário de 54,84% líquido de IR (com gross up, 76,52%) e um retorno contábil de 74,58% com gross up (98,10% líquido de IR), comparados a um CDI de 45,43%.

O resultado por cota do fundo foi de R\$ 1,14 que quando subtraídos dos rendimentos anunciados em 2-abr (pagamento em 9-abr [7º du]) de R\$ 1,22 de dividendo levou o resultado retido para R\$ 0,42 por cota.

A liquidez do fundo, representada pela média das negociações diárias dos últimos 30 dias, se manteve em R\$ 819 mil.

No total, o fundo recebeu 4 eventos distribuídos em 4 ativos totalizando um valor de R\$ 0,22 / cota ou R\$ 690 mil. Os pagamentos foram 100% de acordo com o esperado, 100% de adimplência como nosso monitoramento já vinha sinalizando e prevendo em relatórios anteriores.

No lado da produção, a safra 24/25 largou bem e está terminando muito bem, com clima bom e excelente desenvolvimento, sendo que a safra de soja já se encontra 92,5% colhida com altos níveis de produtividades na maior parte das regiões do Brasil e milho 68% colhida com bons níveis de produtividade. Já a 2ª safra (ou safrinha), majoritariamente de milho, já se encontra 100% plantada. Já em relação aos preços em Chicago, se encontram bastante favoráveis para o milho safrinha, entregando uma margem bem atrativa para os produtores deste grão. A estiagem na Argentina e arredores, inclusive na fronteira com o Brasil, tem reduzido o nível de produção de grãos e neutralizando o potencial impacto para baixo 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, identificamos um movimento de boa gestão representado por vendas via barter, que leva a incremento e preservação de margem e mitigação de riscos de descasamentos de preços, 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.

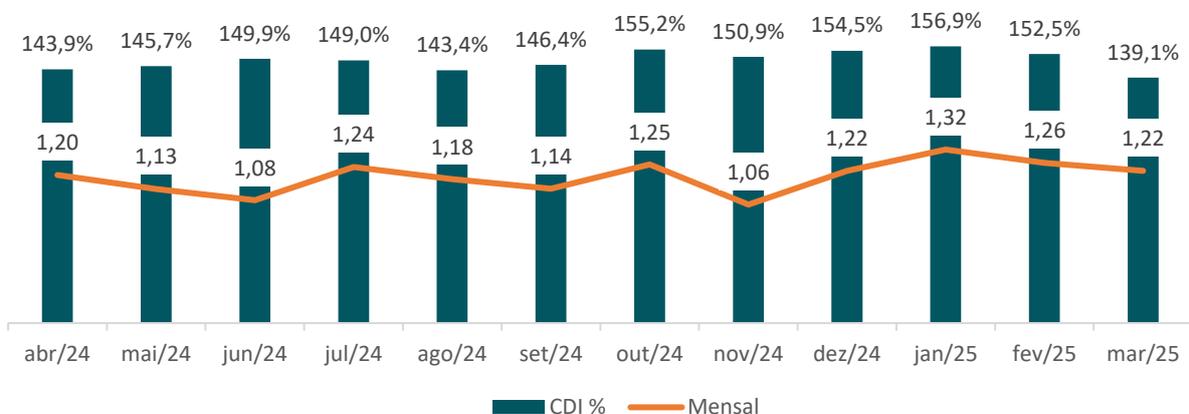
Reforçamos que nosso Fiagro está muito saudável, com zero de atrasos e zero inadimplência. Em tempo, nosso monitoramento não apontou nenhum alerta vermelho, nossas exposições continuam resilientes provando a robustez da tese de investimentos, que foi construída para trazer tudo o que tem de melhor em 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\$51,78 por cota, o que equivale a CDI +4,91%. Destes, R\$17,83 foram distribuídos em 2022, R\$16,19 em 2023 e R\$13,97 em 2024. No mês atual, distribuímos R\$1,22 por cota que quando escalados pelo preço de fechamento de março (90,98) entregam um yield de 1,33%am ou CDI + 5,06% 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 abril.

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			4,2	17,83	17,83
	CDI %			165,97%			179,69%			128,02%			127,19%	151,63%	151,63%
	CDI +			6,53%			9,49%			3,53%			3,47%	5,95%	5,95%
	IPCA +			3,35%			7,84%			13,04%			12,31%	9,16%	9,16%
	D.U			62			62			65			62	251	251
2023	EGAF11	1,47	1,2	1,54	1,2	1,47	1,4	1,4	1,5	1,29	1,33	1,2	1,18	16,18	34,01
	CDI %	128,31%	128,14%	128,85%	129,80%	128,94%	129,96%	130,22%	132,85%	131,31%	134,60%	132,24%	132,92%	130,63%	141,64%
	CDI +	3,66%	3,64%	3,73%	3,86%	3,74%	3,88%	3,91%	4,12%	3,87%	4,18%	3,75%	3,74%	3,84%	4,95%
	IPCA +	10,89%	4,77%	9,10%	8,41%	14,84%	19,20%	16,41%	14,93%	13,57%	14,03%	12,35%	8,17%	12,39%	10,70%
	D.U	22	18	23	18	22	21	21	23	20	21	20	20	249	500
2024	EGAF11	1,28	1,07	1,12	1,2	1,13	1,08	1,24	1,18	1,14	1,25	1,06	1,22	13,97	47,98
	CDI %	136,70%	139,24%	142,78%	143,85%	145,70%	149,91%	148,95%	143,41%	146,44%	155,19%	150,89%	154,46%	146,47%	143,04%
	CDI +	4,12%	4,16%	4,29%	4,35%	4,40%	4,50%	4,57%	4,54%	4,56%	4,69%	4,75%	4,87%	4,48%	4,81%
	IPCA +	10,85%	3,84%	13,73%	10,72%	9,37%	12,93%	11,18%	15,48%	9,77%	10,02%	11,20%	11,54%	10,92%	10,76%
	D.U	22	19	20	22	21	20	23	22	21	23	19	21	253	753
2025	EGAF11	1,32	1,26	1,22										3,80	51,78
	CDI %	156,93%	152,54%	139,06%										149,73%	143,54%
	CDI +	6,78%	6,66%	5,06%										6,19%	4,91%
	IPCA +	17,63%	2,43%	10,81%										10,40%	10,74%
	D.U	22	20	19										61	821

## Rendimentos Mercado – 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 ao nosso alvo 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.

Rendimento	D.U	CDI	DY (Mês)	DY (3 meses)	DY (12 Meses)
1,18	20,00	0,89%	1,19%	3,74%	16,30%
1,28	22,00	0,97%	1,32%	3,81%	16,53%
1,07	19,00	0,80%	1,12%	3,75%	16,55%
1,12	20,00	0,83%	1,19%	3,69%	16,35%
1,20	22,00	0,89%	1,28%	3,63%	16,43%
1,13	21,00	0,83%	1,21%	3,68%	16,12%
1,08	20,00	0,79%	1,19%	3,78%	16,25%
1,24	23,00	0,91%	1,35%	3,78%	15,97%
1,18	22,00	0,87%	1,23%	3,71%	14,90%
1,14	21,00	0,84%	1,23%	3,87%	15,38%
1,25	23,00	0,93%	1,42%	4,14%	16,00%
1,06	20,00	0,79%	1,21%	3,90%	15,87%
1,22	21,00	0,93%	1,40%	4,16%	16,05%
1,32	22,00	1,01%	1,59%	4,38%	16,87%
1,26	20,00	0,99%	1,47%	4,45%	16,63%
1,22	19,00	0,96%	1,33%	4,15%	15,62%

Tabela de Sensibilidade	
Preço	CDI +
88,00	5,69%
88,50	5,58%
89,00	5,48%
89,50	5,37%
90,00	5,27%
90,50	5,16%
91,00	5,06%
91,50	4,96%
92,00	4,86%
92,50	4,76%
93,00	4,67%
93,50	4,57%
94,00	4,48%
94,50	4,38%
95,00	4,29%
95,50	4,20%

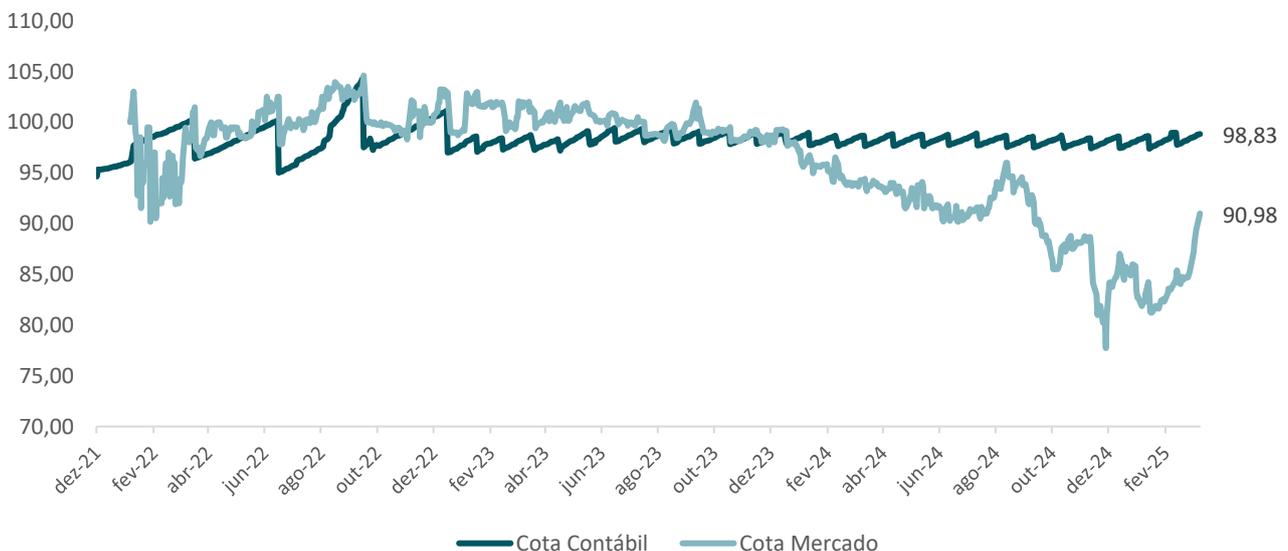
## Movimento da cota

### Cota de Mercado

A cota de mercado tem sido bastante volátil nos últimos meses devido às incertezas no setor agropecuário, fechando o mês em 90,98 resultando em um retorno de 10,39% no mês de março, em comparação com o CDI de 0,96%.

### 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 março contra 98,63 em abril, o que representa uma performance de 1,17% 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.

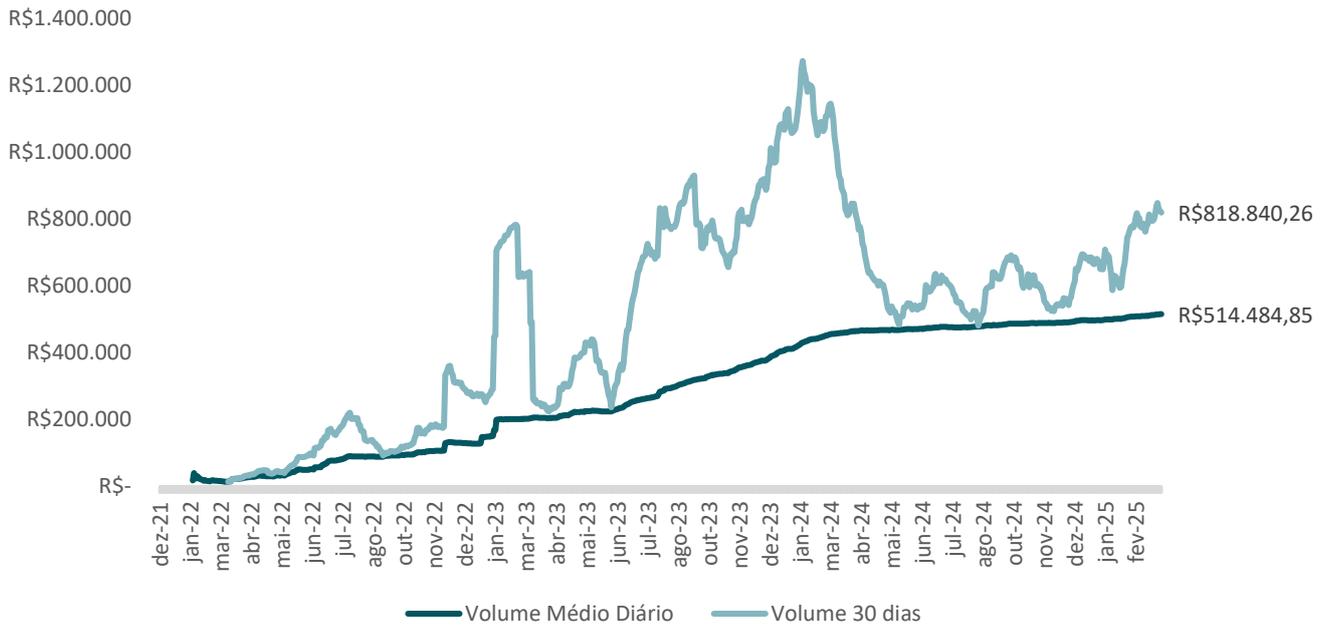
De 22-dez-21 até mar-25, o investidor teve um resultado de 54,85% e com gross up de 76,52%, contra um CDI de 45,43%. Gostamos de apresentar o valor com gross up, pois esta é a rentabilidade que o investidor deve utilizar para comparar com outros investimentos de sua carteira que pagam impostos.



Rentabilidade Mercado		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde o Início
2021	EGAF11												0,00%	0,00%	0,00%
	CDI												0,24%	0,24%	0,24%
	CDI +												0,00%	0,00%	0,00%
2022	EGAF11	3,00%	-10,70%	7,10%	5,40%	-1,30%	2,60%	4,50%	2,60%	-0,10%	1,40%	2,12%	1,23%	18,20%	18,20%
	CDI	0,73%	0,76%	0,93%	0,83%	1,03%	1,02%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,39%	12,66%
	CDI +	30,37%	-79,76%	96,52%	81,20%	-23,52%	21,10%	51,16%	17,16%	-13,23%	4,20%	14,65%	1,16%	5,17%	4,78%
2023	EGAF11	2,97%	1,46%	1,11%	0,58%	1,88%	0,66%	1,19%	0,15%	3,26%	-0,45%	1,38%	1,38%	17,66%	39,08%
	CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,89%	13,04%	27,36%
	CDI +	23,04%	7,72%	-0,13%	-4,63%	8,91%	-4,80%	1,42%	-10,21%	32,65%	-15,95%	5,90%	6,25%	4,14%	4,47%
2024	EGAF11	-1,62%	0,65%	-0,48%	0,88%	0,75%	-1,07%	1,14%	5,25%	-0,93%	-5,34%	3,51%	-3,12%	-0,83%	38,07%
	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 +	-25,72%	-1,90%	-15,16%	-0,13%	-0,95%	-32,16%	2,59%	62,84%	-19,13%	-50,48%	42,36%	-38,85%	-10,52%	-0,74%
2025	EGAF11	-0,73%	2,34%	10,39%											54,85%
	CDI	1,01%	0,99%	0,96%											45,43%
	CDI +	-18,04%	18,23%	226,68%											1,94%

## Liquidez e Número de cotistas

O fundo manteve sua média diária de liquidez de R\$ 827 mil para R\$ 819 mil com aumento no número de cotista de 11.234 para 11.367.



## Eventos

### Juros/Amortização

Em fevereiro, tivemos um volume pequeno de recebimentos, adicionando ao caixa do fundo R\$ 690 mil, distribuídos em 4 eventos que ocorreram em 4 Ativos que representam 13,81% 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	<u>Supply IV</u>	188.727,70	0,06	06/03/2025	18.674.675,82	6,03%
Prêmio	Plantar	32.465,42	0,01	13/03/2025	10.935.676,92	3,53%
Juros	Pisani	373.465,17	0,12	20/03/2025	11.156.881,90	3,61%
Juros	<u>Tobasa</u>	95.344,95	0,03	31/03/2025	1.978.255,44	0,64%
Total		R\$ 690.003,24	0,22		42.745.490,08	13,81%

## Compras

Ativos	Emissão	Série	Razão de Garantia	% Sub	% AF	Clientes Elegíveis	Valor R\$	Taxa %
Supply IV	334°	Sênior	200,00%	20,00%	100,00%	1	3.393.472,11	CDI + 5,25%
Total							3.393.472,11	

## Vendas

Ativos	Emissão	Série	Razão de Garantia	% Sub	% AF	Clientes Elegíveis	Valor R\$	Taxa %
Panorama	379°	Sênior	110,00%	50,00%	0,00%	877	8.682.407,51	CDI + 6,00%
Casa Fértil	250°	Sênior	110,00%	30,00%	0,00%	451	519.472,04	CDI + 5,00%
							9.201.879,55	

## Carteira

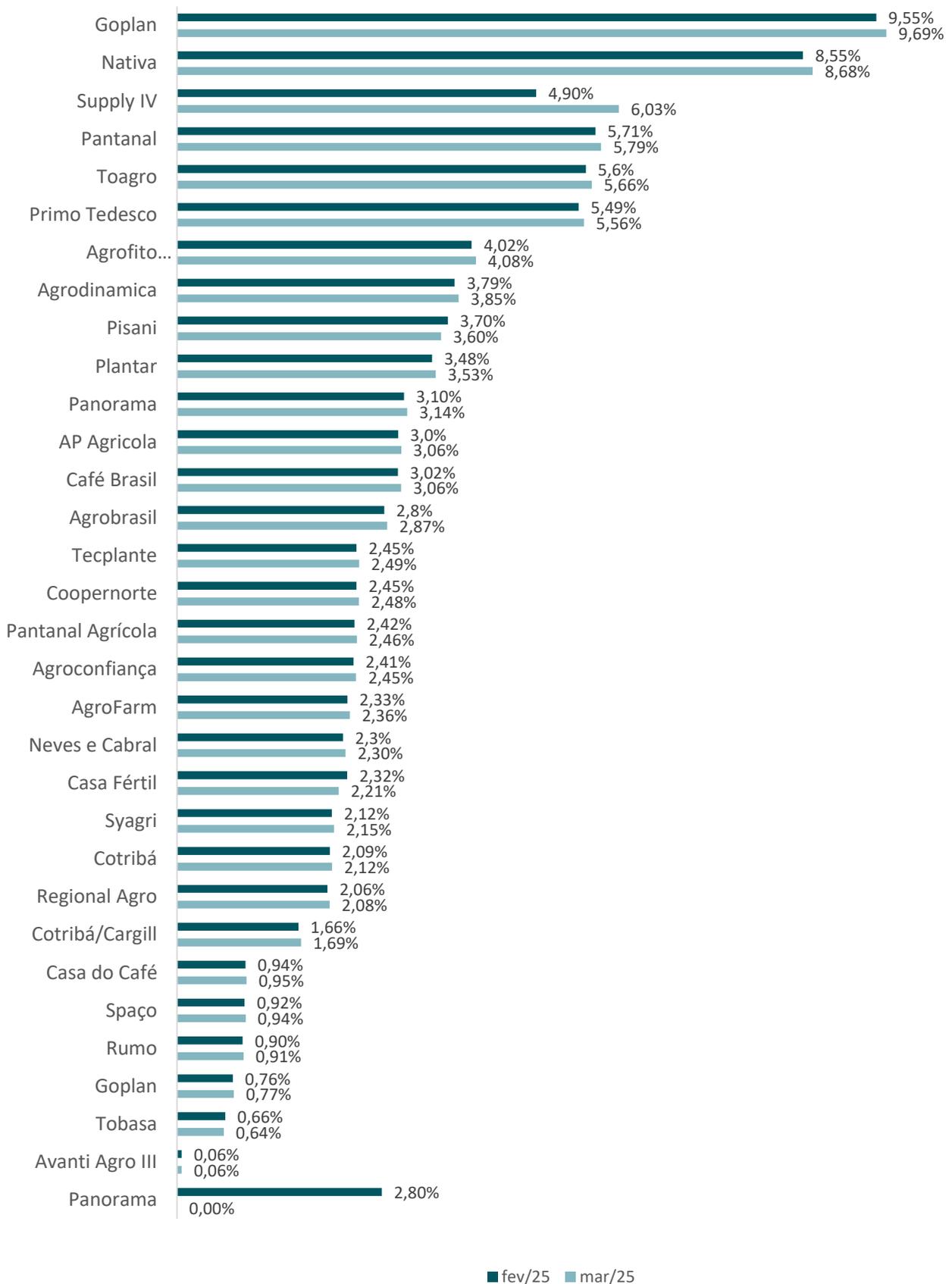
Terminamos o mês de fevereiro com 97,66% do PL alocado em ativos com taxa média de CDI + 4,81%a.a. e apenas o caixa necessário para fazer frente aos pagamentos de dividendos futuros entre as datas de pagamentos de juros dos ativos.

Composição do PL	Valor (R\$)	Taxa Média	%PL
Ativos Financeiros	302.303.554,46	CDI + 4,81% a.a.	97,66%
Disponibilidades/Caixa	7.888.515,35	CDI	2,55%
Provisões Total	-656.854,51		-0,21%
<b>PL</b>	<b>309.535.215,30</b>		

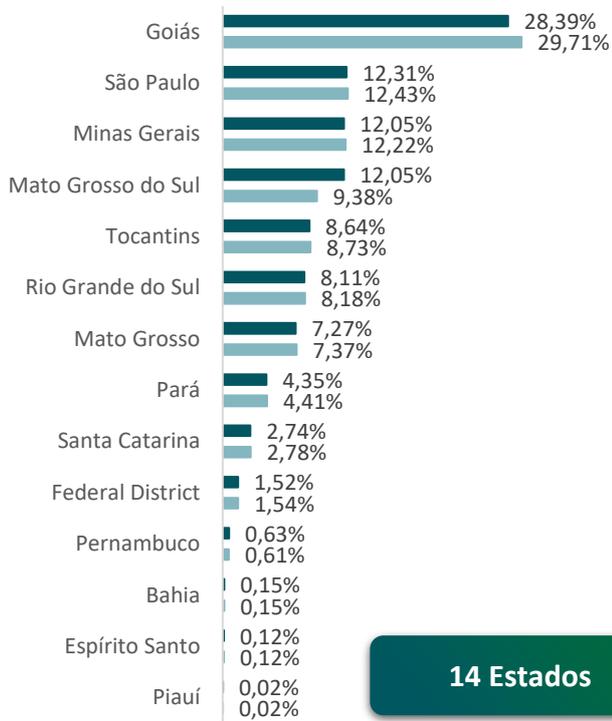
Abaixo apresentamos a evolução de cada Ativo Alvo em função do PL nos meses de fevereiro e março. A maior exposição é Goplan com 9,69% do PL, a segunda maior, Nativa (8,68%), a terceira, Supply IV com 6,03%, Pantanal com 5,79% do PL, Toagro com 5,66%, seguida por Primo Tedesco com 5,56%. Excluindo o top 6, o fundo está com menos de 4,08% de exposição em todas as alocações e reduzindo rápido até chegar a 0,06% no papel de menor concentração.

Mais abaixo apresentamos os movimentos em função do PL das exposições por estados do Brasil e por culturas. As maiores exposições estão nos estados de GO, 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 (42,6%), milho (20%) e café (5,6%). Em termos de preferência de pagamentos, 86% são de classe sênior (que não se subordinam a nenhuma outra classe) e 14% de cota única. Perceba que NÃO há cotas mezanino e nem juniores. Em relação a tese de investimentos, 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).

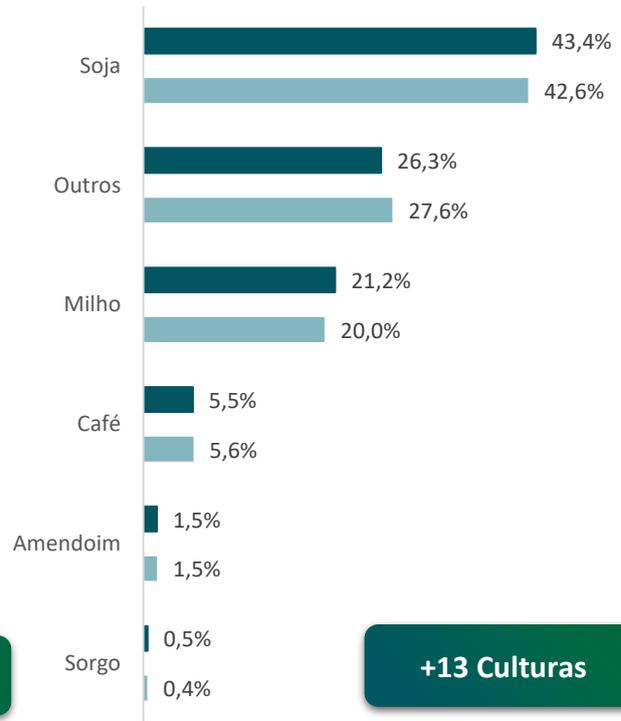
## Participação por Ativo (%PL)



## Participação por Estado (%PL)

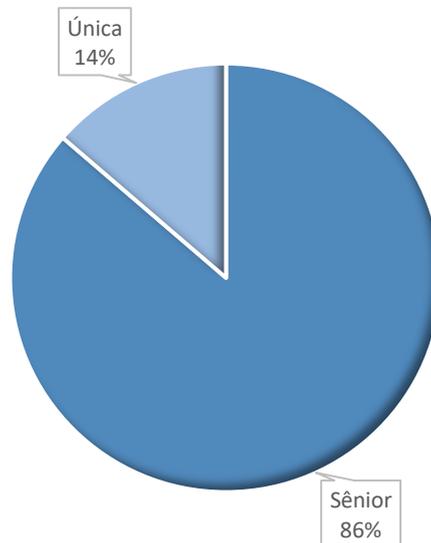
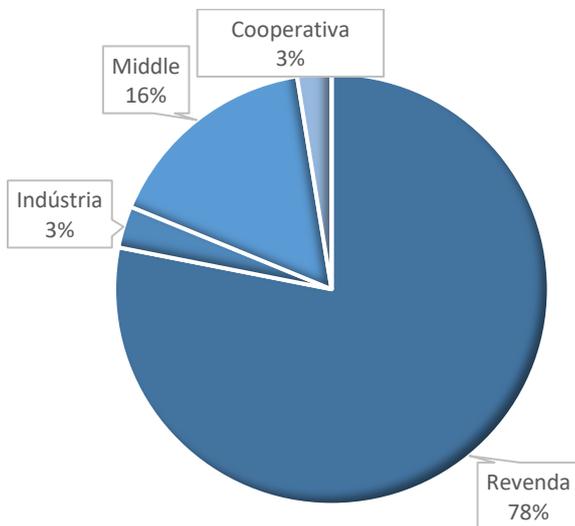


## Participação por Cultura (%PL)



■ fev-25 ■ mar-25

■ fev-25 ■ mar-25



## Carteira de Ativos

Ativo	Emissão	Classe	Segmento	Vencimento	Taxa de Emissão (%)	Periodicidade de Pagamentos	Valor a Mercado	Concentração (%PL)	Razão de Garantia	Subordinação
Goplan - SÊNIOR II	Fiagro - FIDC	Sênior	Revenda	31/10/2028	CDI + 5,00% a.a.	Mensal	R\$ 30.156.093,21	9,81%	100,00%	30,00%
Nativa	185ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 27.030.910,53	8,79%	120,83%	25,00%
Supply IV	334ª	Única	Middle	07/11/2028	CDI + 5,25% a.a.	Semestral	R\$ 18.478.893,92	6,01%	200,00%	20,00%
Pantanal	306ª	Sênior	Revenda	29/12/2028	CDI + 4,00% a.a.	Semestral	R\$ 18.020.492,47	5,86%	108,33%	30,00%
Toagro	251ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 17.629.656,63	5,73%	111,00%	25,00%
Primo Tedesco	301ª	Sênior	Middle	30/01/2032	CDI + 6,00% a.a.	Trimestral	R\$ 17.297.722,95	5,63%	150,00%	10,00%
Agrofito Produtores	216ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 12.705.926,58	4,13%	120,00%	25,00%
Agrodinamica	255ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 11.970.164,11	3,89%	108,60%	30,00%
Pisani	228ª	Única	Middle	20/02/2029	CDI + 5,00% a.a.	Mensal	R\$ 11.248.806,27	3,66%	100,00%	0,00%
Plantar	276ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 10.313.941,65	3,35%	115,00%	30,00%
Panorama	202ª	Sênior	Revenda	30/11/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 9.788.548,65	3,18%	107,00%	30,00%
AP Agrícola	249ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 9.533.311,16	3,10%	109,38%	30,00%
Café Brasil	190ª	Única	Indústria	30/09/2027	CDI + 4,50% a.a.	Anual	R\$ 9.520.908,05	3,10%	115,00%	0,00%
Agrobrasil	197ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 8.936.579,71	2,91%	115,00%	30,00%
Tecplante	204ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.739.931,72	2,52%	115,00%	30,00%
Coopernorte	192ª	Sênior	Cooperativa	30/09/2026	CDI + 4,50% a.a.	Anual	R\$ 7.731.994,09	2,52%	118,00%	30,00%
Pantanal Agrícola	229ª	Sênior	Revenda	30/06/2028	CDI + 4,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.643.027,85	2,49%	115,00%	25,00%
Agroconfiança	252ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.613.545,13	2,48%	109,00%	30,00%
AgroFarm	227ª	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.346.127,22	2,39%	108,70%	30,00%
Neves e Cabral	262ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.162.605,13	2,33%	108,60%	30,00%
Syagri	344ª	Sênior	Revenda	28/12/2028	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 6.677.395,92	2,17%	110,00%	50,00%
Cotribá	Fiagro - FIDC	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,50% a.a.	Semestral	R\$ 6.588.152,68	2,14%	130,00%	30,00%
Regional Agro	169ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 6.490.389,92	2,11%	151,00%	30,00%
Cotribá/Cargill	196ª	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,80% a.a.	Anual	R\$ 5.271.461,85	1,71%	120,00%	30,00%
Casa Fértil	250ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 4.656.236,32	1,51%	110,00%	30,00%
AP Agrícola	375ª	Sênior	Revenda	31/12/2029	CDI + 4,75% a.a.	Semestral	R\$ 3.053.651,85	0,99%	110,00%	50,00%
Casa do Café	260ª	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 2.955.434,23	0,96%	116,00%	30,00%
Spaço	136ª	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,75% a.a.	Semestral	R\$ 2.919.252,37	0,95%	106,00%	30,00%
Rumo	314ª	Sênior	Revenda	30/11/2028	CDI + 6,00% a.a.	Anual	R\$ 2.831.732,50	0,92%	110,00%	30,00%
Goplan	145ª	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 2.412.000,72	0,78%	100,00%	30,00%
Tobasa	133ª	Única	Middle	31/08/2027	CDI + 5,00% a.a.	Mensal	R\$ 1.988.234,08	0,65%	120,00%	0,00%
Cotribá	376ª	Sênior	Revenda	30/06/2028	CDI + 5,20% a.a.	Anual	R\$ 1.504.374,03	0,49%	120,00%	40,00%
Avanti Agro III	266ª	Sênior	Revenda	31/08/2028	Dólar + 9,00% a.a.	Anual	R\$ 205.223,14	0,07%	110,00%	20,00%
<b>Total</b>							<b>R\$ 305.422.726,64</b>	<b>99,35%</b>		

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 32 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 abril-2025, está em 74,58% ou CDI + 5,77% e superam em muito o CDI, que no mesmo período, foi de 45,43%. Enquanto no mês a rentabilidade foi de 1,17% contra um CDI rendendo 0,96% em 19 dias úteis.

## Resultado contábil mensal (Março/25)

Resultado	Jan/25	Fev/25	Mar/25	YTD	Início
Cota Patrimonial Final	98,59	98,95	98,83	98,83	98,83
Cota Mercado	83,02	83,63	90,98	90,98	90,98
Rentabilidade	1,29%	1,72%	1,17%	4,24%	74,58%
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	2,99%	45,43%
% CDI	127,25%	174,59%	121,59%	130,84%	164,15%
Spread CDI	3,18%	9,57%	2,77%	5,10%	5,77%
Dias Úteis	22	20	19	61	821
Cotistas	11.128	11.234	11.367	11.367	11.367
Cotas	3.131.914	3.131.914	3.131.914	3.131.914	3.131.914

## Resultado contábil por cota (Março/25)

Resultado	Jan/25	Fev/25	Mar/25	YTD	Início
Resultado/Cota	1,26	1,67	1,14	4,08	56,06
Rendimentos/ Cota	1,32	1,26	1,22	3,80	51,78
Resultado Retido/Cota	0,08	0,50	0,42	0,42	0,42
Nº de Cotas	3.313.914	3.313.914	3.313.914	3.313.914	3.313.914

No mês, o resultado por cota (RPC) do fundo foi de R\$ 1,14 que após deduzir o rendimento de R\$ 1,22, somou 0,42 por cota no resultado retido.

## Panorama Macroeconômico

### Atividade Econômica

A atividade econômica no Brasil cresceu em fevereiro, na comparação com janeiro. O destaque foi nos Serviços, cujo volume aumentou 0,8% no mês. O Comércio também apontou uma recuperação dos últimos meses ruins e cresceu 0,5%, ambos os resultados foram os melhores na comparação mensal desde os números de outubro/2024.

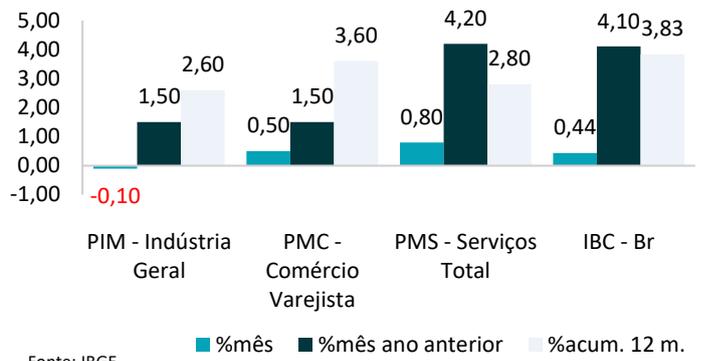
A Indústria, por outro lado, segue atrás e fechou o quinto mês consecutivo sem registrar crescimento, diminuindo 0,10% com relação a janeiro.

Ainda que os resultados de fevereiro tenham sido positivos, no acumulado em 12 meses tanto os Serviços quanto o Comércio Varejista apresentam redução com relação ao final de 2024, mostrando que o nível de atividade tem arrefecido neste início de ano.

Ao analisar o Índice de Atividade Econômica do Banco Central, o IBC-Br, nota-se que a recuperação veio principalmente pela expansão da agropecuária, que mais do que compensou a retração da Indústria e o tímido crescimento nos Serviços.

Os próximos meses devem evidenciar ainda mais o ritmo de desaceleração, como vemos nos PMIs, apesar de estarem no patamar acima de 50 pontos (considerado expansão) estão em níveis mais baixos em relação ao final de 2024.

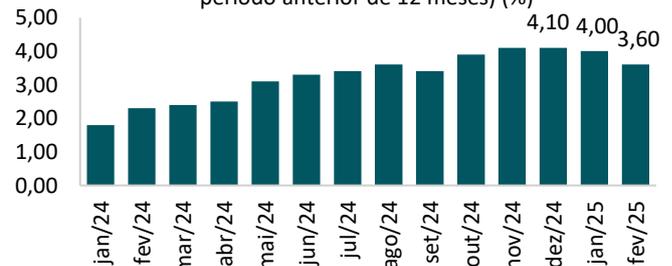
Pesquisas mensais de atividade econômica, fevereiro/2025



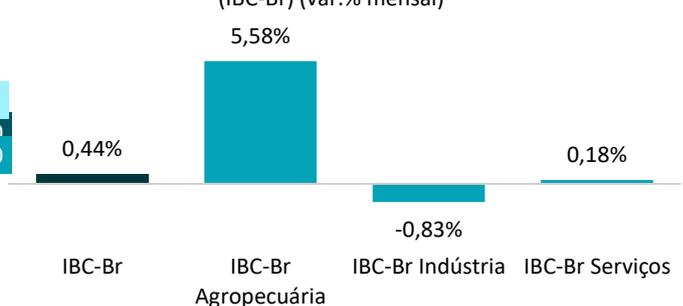
PMS - Variação acumulada em 12 meses (em relação ao período anterior de 12 meses) (%)



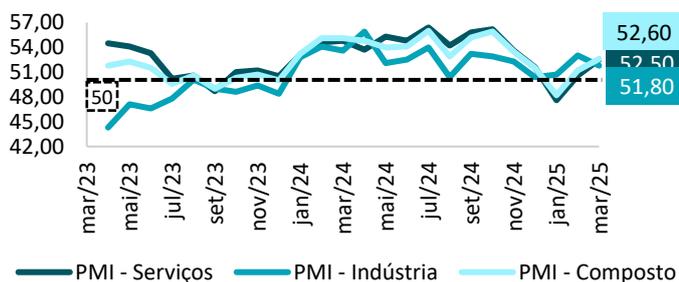
PMC - Variação acumulada em 12 meses (em relação ao período anterior de 12 meses) (%)



Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) (var.% mensal)



Índice de Atividade dos Gerentes de Compras (PMI)



Fonte: Banco Central do Brasil

## Taxa de Juros

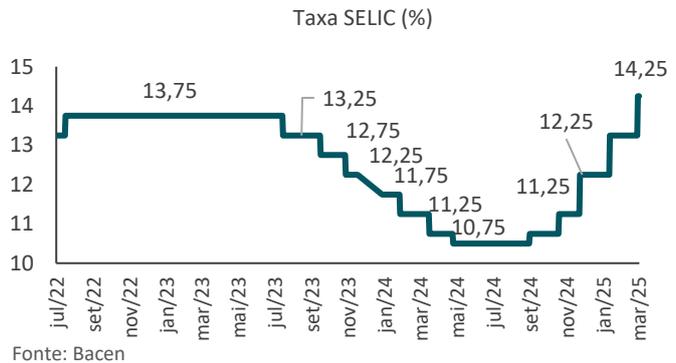
**Doméstico.** A decisão do Copom na sua 269ª reunião, realizada nos dias 18 e 19 de março, foi de elevar a taxa Selic em 1,00 ponto percentual, para 14,25% ao ano.

Na ata da reunião, foram citados alguns fatores adversos para o controle inflacionário. Destacamos: a preocupação com a inflação de serviços, que demonstrou maior inércia e acelerava em um contexto de hiato do

produto positivo; a resiliência da atividade econômica e um mercado de trabalho aquecido também foram citados como fatores de pressão inflacionária; a percepção sobre o regime fiscal e a sustentabilidade da dívida pública, que tem forçado a autoridade monetária a contrapor o dano à credibilidade derivado das fragilidades fiscais através de uma taxa de juros mais alta.

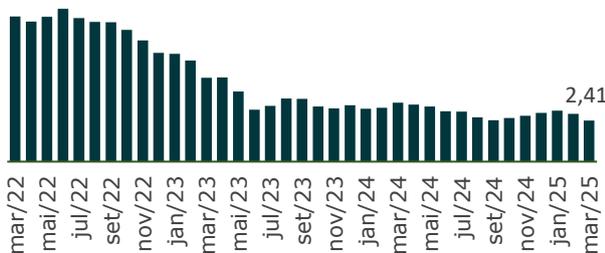
Também na ata, o comitê enfatizou que irá realizar mais um aumento da taxa de juros na próxima reunião, mas de menor magnitude. Nesse contexto, foi informado que o aumento na próxima reunião não significará o fim do ciclo do aperto, e que isso dependerá dos dados e dos cenários posteriores.

**Externo.** Nos Estados Unidos, o FOMC, em sua reunião de 18 e 19 de março de 2025, optou por **manter a faixa da taxa dos fundos federais entre 4,25% e 4,50%**, o que foi a segunda manutenção consecutiva.



Fonte: Bacen

CPI - Acumulado em 12 meses



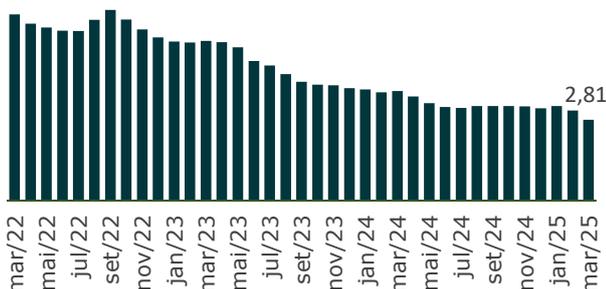
Fonte: U.S. Bureau of Labor Statistics.

A justificativa da autoridade baseou-se na avaliação de que a atividade econômica continuava a expandir-se em um ritmo sólido, com condições robustas no mercado de trabalho, paralelo a uma inflação menor, mas que permanecia um pouco elevada.

Uma mudança notável no comunicado foi a introdução de **linguagem enfatizando o aumento da incerteza em torno das perspectivas econômicas**, o que substituiu a avaliação anterior

de riscos equilibrados. A ata da reunião explicitamente conectou essa maior incerteza às tarifas comerciais praticadas pelo governo americano, com os membros esperando que essas impulsionassem a inflação ainda em 2025, mas com magnitude e persistência incertas.

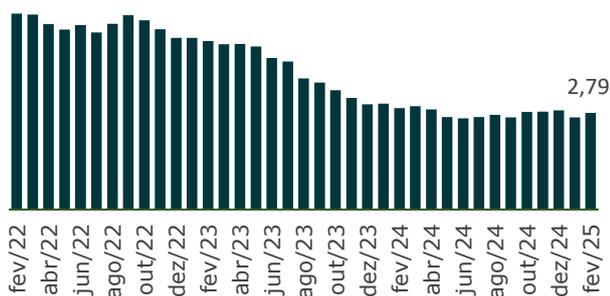
Núcleo do CPI - Acum. em 12 meses



Fonte: U.S. Bureau of Labor Statistics.

Os indicadores econômicos divulgados no último mês explicam o quadro descrito. O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) **variou -0,05%**, levando a taxa acumulada em 12 meses para **2,41%**, e o núcleo da inflação subiu 0,06% no mês, o menor aumento desde janeiro de 2021, **resultando em 2,81% no acumulado.**

Núcleo PCE - Acumulado em 12 meses



Fonte: U.S. Bureau of Labor Statistics.

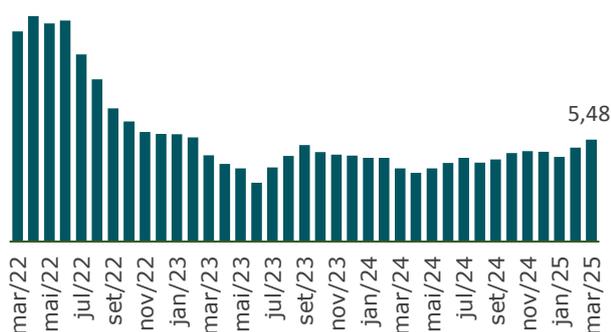
subido ligeiramente de 4,10% para 4,20%.

Em contraste com essa resiliência no mercado de trabalho, as projeções para o PIB do primeiro trimestre de 2025, medidas pelo FED de Atlanta, passaram do positivo para o negativo - a última estimativa, de 16 de abril, está em -2,2%. Esses resultados fizeram com que os agentes econômicos passassem a projetar 3 cortes de 0,25 pontos percentuais cada a partir da reunião de junho, estimando a faixa final de 2025 entre 3,50% e 3,75%. É esperado que, dada a postura típica do FED de aguardar maiores informações antes da tomada de decisões, a taxa de juros se mantenha no parâmetro atual na reunião de maio.

## Inflação

O IPCA registrou alta mensal de **0,56% no mês de março**, o que elevou o **acumulado em 12 meses para 5,48%**, acima do mês anterior (5,06%). Apesar do resultado mensal ter sido mais baixo que o do mês anterior, é superior ao mesmo período em 2024 (0,16%). O índice mais moderado neste mês deveu-se, em parte, pela desaceleração nos preços monitorados (itens com preços controlados pelo governo ou por contrato), cuja variação caiu de 3,16% em fevereiro para 0,18% em março.

IPCA - Var. Acum. 12 meses (%)



Fonte: IPCA, IBGE.

A principal pressão inflacionária em março veio novamente do grupo **Alimentação e bebida**, que apresentou alta mensal de 1,17% e impactou o indicador em 0,25 pontos percentuais, o que representa 45% do índice geral. Também houve uma inflação relevante no grupo de Despesas Pessoais, com variação de 0,70%, e no grupo de Transportes, que subiu 0,46% influenciado pelo aumento de 6,91% nas passagens aéreas.

No acumulado do ano, de janeiro a março, a inflação registrou um aumento de 2,04%. A desaceleração da inflação acumulada em 12 meses em janeiro parece ter sido um caso pontual, e dados os últimos indicadores nos parece que a inflação voltou a acelerar. Dado o acumulado do ano, consideramos que **deverá ser difícil para a autoridade monetária cumprir a meta inflacionária**, de 3,00%.

## Taxa de Câmbio

O DXY voltou a operar abaixo dos 100 pontos pela primeira vez desde julho de 2023, como consequência das incertezas geradas pelas tarifas anunciadas pelos EUA à produtos importados, principalmente da China. Os temores de uma recessão norte-americana aumentaram a aversão ao risco no mercado e o Dólar acabou sofrendo.

Já a Taxa de Câmbio brasileira chegou a fechar em R\$ 6,04/dólar no dia 09 de abril, e desde então tem arrefecido, ficando na casa dos R\$ 5,80-5,90/dólar. Apesar das incertezas no mercado internacional, vemos com bons olhos a posição do Brasil no mercado e que com isso boas oportunidades devam surgir para a expansão das relações comerciais, o que é positivo para o câmbio.

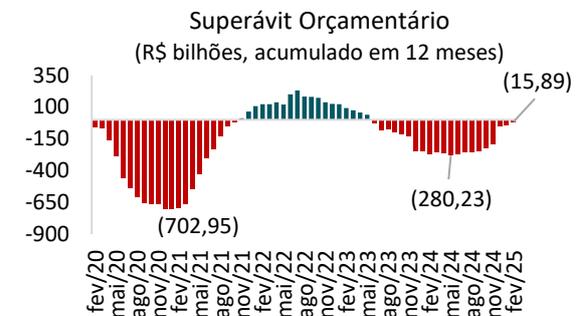
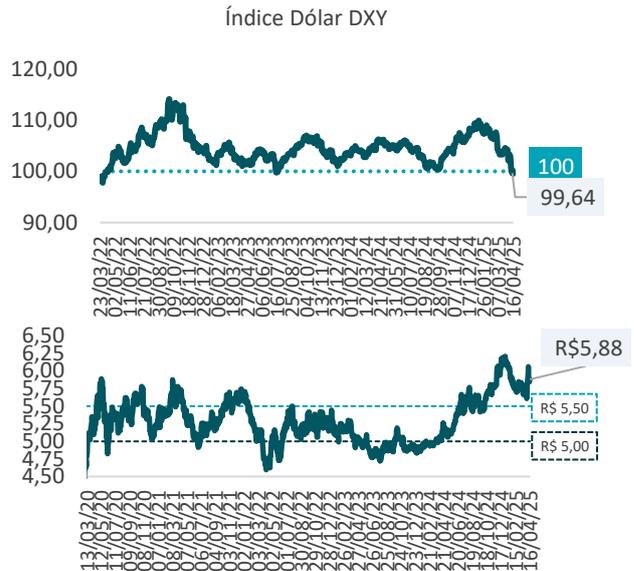
Além disso, o Superávit Orçamentário tem apresentado melhora, no que nos parece ser um esforço silencioso por parte do Governo, que não parece ter muito interesse em divulgar esse movimento, justamente por ser contrário a boa parte das colocações dos atuais representantes.

De qualquer maneira, a incerteza ainda é muito forte e devemos acompanhar com cuidado as consequências do tarifaço norte-americano, principalmente com relação ao nível de preços e de atividade global.

## Panorama Agrícola

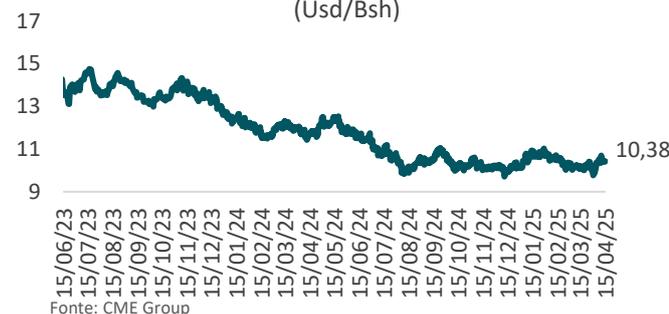
### Soja

O último mês teve dois importantes relatórios, produzidos pelo departamento de agricultura americano, que foram essenciais para a formação de expectativas nos mercados de soja:



Fonte: Banco Central do Brasil

### Preço Futuro da Soja em Chicago (Usd/Bsh)



o relatório de Intenção de Plantio, que indicou uma mudança na alocação de área dos Estados Unidos para a safra 2025/26, com os produtores planejando aumentar a área de milho em detrimento da soja; e o relatório WASDE (World Agriculture Supply and Demand Estimates), que trouxe um aumento nos estoques finais na América do Sul.

O WASDE de abril trouxe poucas mudanças para o mercado americano e brasileiro. Nos EUA, a única mudança relevante foi uma marginal redução dos estoques finais, em 0,13 milhões de toneladas. No Brasil, uma revisão altista de 1,5 milhões

de toneladas na produção em 2023/24 **elevou os estoques finais brasileiros**, da safra atual, em 790 mil toneladas. Somado aos aumentos do México e do Rússia, que mais do que compensaram as quedas na Argentina, EUA, Canadá e Bolívia, os estoques finais mundiais aumentaram de 121,41 para 122,47 milhões de toneladas. As estimativas de produção mundial caíram 180 mil toneladas, enquanto o consumo mundial subiu 1,51 milhões de toneladas, o que melhorou a relação entre ambos os indicadores.

O relatório de intenção de plantio (*Prospective Plantings*), divulgado em 31 de março, mostrou que o objetivo dos produtores americanos era diminuir a área destinada à soja em 4% em relação ao ano anterior. Isso ocorreu porque parte dos agricultores americanos passaram a enxergar possibilidades de maior rentabilidade no milho do que na soja para a safra 2025/26.

No último mês, o preço internacional do grão voltou a subir, na esteira dos relatórios apresentados pelo USDA e do conflito comercial entre China e Estados Unidos. Nessa disputa, tudo o mais constante, os produtores brasileiros devem desfrutar de um preço mais alto e de maiores compras por parte da China.

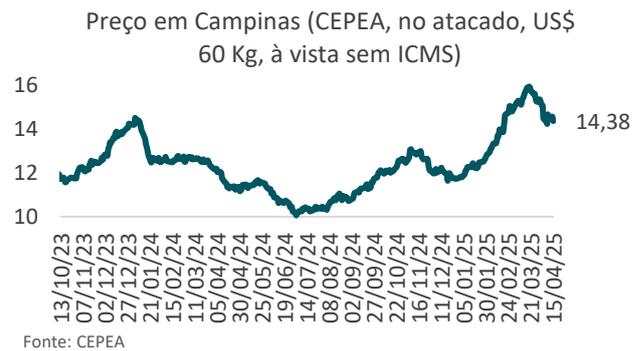
## Milho

O relatório WASDE de abril, divulgado pelo USDA, apontou um aumento das estimativas de produção de 900 mil toneladas, com o consumo mais do que acompanhando com uma elevação de 2,6 milhões de toneladas. As projeções da produção brasileira e americana se mantiveram em 378 e 126 milhões de toneladas.

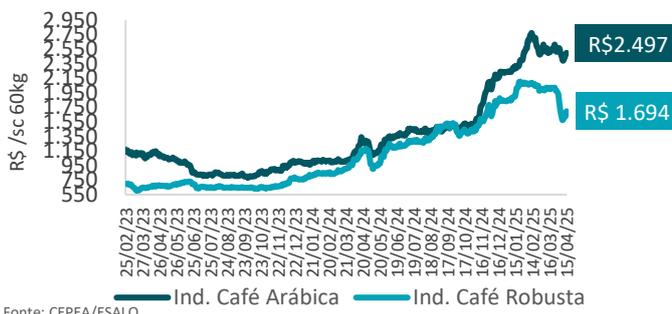
Com o aumento do consumo, significativamente superior à elevação da oferta, os estoques finais mundiais caíram de 288,94 para 287,65 milhões de toneladas. A principal queda nos estoques ocorreu nos Estados Unidos, que reduziram de 39,12 para 37,22 milhões de toneladas.

O relatório de Intenção de Plantio mostrou uma intenção de aumento de área do milho na casa dos 5%, em detrimento da soja. No relatório de WASDE de maio, que mostrará as estimativas para a safra 2025/26, poderemos observar como esses resultados impactarão na produção e nos estoques finais do país.

No preço internacional, a queda nos estoques e a guerra comercial foram pressões altistas, superando a pressão baixista ocasionada pela entrada da safra brasileira. Nas próximas semanas, o preço em Chicago e no Brasil ficarão à mercê de como essas discussões vão evoluir e como irão impactar o mercado brasileiro.



Indicador do Café Arábica e Robusta



## Café

As cotações do grão sofreram da incerteza gerada pelas tarifas divulgadas por Donald Trump. O Arábica chegou a cair 5,2% na comparação com o fechamento de março e o Robusta 19%, recuperando boa parte destas perdas até o final da primeira metade de abril.

Passadas as primeiras impressões, imaginamos que o cenário deva ser positivo para o produto brasileiro, dado que as tarifas impostas ao Brasil ficaram em 10% enquanto Vietnã e Indonésia foram taxados em 46% e 32% respectivamente, dois importantes produtores de Robusta.

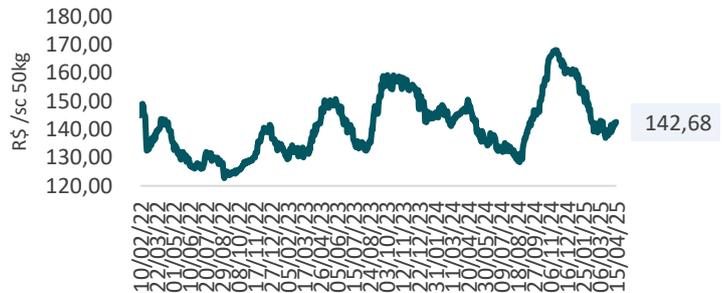
## Cana-de-Açúcar

As cotações do Açúcar Cristal fecharam março praticamente estáveis na comparação com o fechamento de fevereiro (+0,61%). Na primeira metade de abril a cotação do Indicador do Cepea voltou a subir e ultrapassar os R\$ 140/sc 50kg, diante de uma menor oferta do cristal.

No mercado internacional, incertezas com relação a produção Indiana têm mantido os preços firmes, contribuindo para a recuperação das cotações no Brasil.

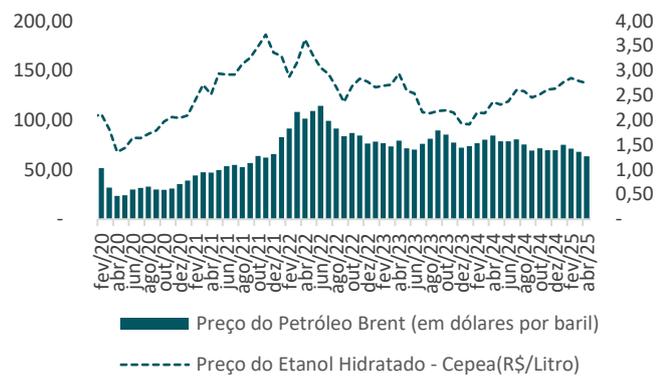
Já o Etanol, fechou março com queda de 4,24% com relação ao fechamento de fevereiro, acompanhando a queda do Petróleo. Ainda assim, os preços seguem mais altos do que o ciclo anterior e imaginamos que assim devem continuar nos próximos meses.

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 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.

