



**Relatório Mensal**

# EGAF11

Setembro 2025



## Relatório Setembro - 25

# EGAF11 | Ecoagro I 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**

11.374

**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\$ 310.574.473,96

**COTA PATRIMONIAL**

R\$ 99,16/ cota

**VALOR DE MERCADO**

R\$ 92,96 / 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 + 3,5% a 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\$ 310.574.473,96	Cota Patrimonial R\$ 99,16	Cota Mercado R\$ 92,96	Número de Cotistas 11.374
% PL Alocado 107,91%	Taxa Média Ativos Alvo CDI + 5,00% a.a.	Taxa média do Ativo CDI + 4,90 % a.a.	Número de ativos 36
Exposição Geográfica 16 Estados	Exposição de Culturas 13+	Nº de Produtores Atendidos 38.983	Liquidez Média (30 dias) 620.626,97

### Dividendos Mercado

<b>Rendimentos (Setembro)</b> <b>R\$ 1,48</b> <b>CDI + 4,29%</b>	<b>Rendimentos (2025)</b> <b>R\$ 12,34</b> <b>CDI + 4,93%</b>	<b>Rendimentos (Acumulado)</b> <b>R\$ 60,32</b> <b>CDI + 4,84% a.a.</b>
--	---	---

O fundo alcançou um retorno contábil de 1,62% no mês e rentabilidade de 0,48% na cota de mercado contra um CDI de 1,22% (22 du). No ano, o fundo está rodando com um retorno contábil de 13,77% e rentabilidade à mercado de 25,10% contra 10,36% do CDI.

Desde o início do fundo em 22/12/2021, obtivemos um retorno no mercado secundário de 72,72% líquido de IR (com gross up, 101,23%) e um retorno contábil de 90,54% (120,77% com gross up), comparados a um CDI de 55,75%.

O resultado por cota do fundo foi de R\$ 1,58 que quando subtraídos dos rendimentos anunciados em 2 de outubro (pagamento em 09-out [7º du]) de R\$ 1,48 levou o resultado retido para R\$ 0,49 por cota. No ano, até setembro, geramos R\$ 12,69 de resultado por cota versus R\$ 12,34 distribuídos.

A liquidez do fundo, representada pela média das negociações diárias dos últimos 30 dias, se manteve em torno de R\$ 620 mil.

O mês de setembro houve aquisição de 3 ativos na carteira (Granfos, Syagri e Conceito) totalizando R\$ 5,56 milhões, mantendo o número de ativos em carteira em 36 e a pulverização do número de clientes associados aos recebíveis elegíveis cedidos fiduciariamente em garantia de 38.983.

Os juros recebidos no período totalizaram R\$ 2,295 milhão ou R\$ 0,73/cota, provenientes de quatro CRAs, em linha com o esperado, reforçando o histórico de 100% de adimplência desde a criação do fundo.

No cenário macroeconômico, a Selic permanece em 15% ao ano, refletindo a postura cautelosa do Banco Central frente a uma inflação ainda acima da meta. Apesar da desaceleração recente dos preços, o corte de juros deve ocorrer apenas em 2026, conforme sinalizações do Copom.

No campo fiscal, a revogação da MP que tributava fundos e dividendos trouxe alívio momentâneo, mas a ausência de medidas de contenção de gastos mantém a incerteza. O governo segue focado no aumento de arrecadação, elevando a carga tributária e pressionando as expectativas de equilíbrio fiscal.

A atividade econômica doméstica perde fôlego, com desaceleração em varejo e indústria. No agronegócio, o PIB setorial deve crescer cerca de 10% em 2025, mas tende a moderar em 2026 após um ciclo forte de expansão. O principal desafio está na escassez de crédito: a alta da inadimplência e o aperto regulatório reduziram os volumes liberados, mesmo com o maior Plano Safra já anunciado.

Por outro lado, os preços agrícolas seguem firmes, com perspectiva de médias mais altas para soja e milho em 2026, sustentando margens favoráveis ao produtor.

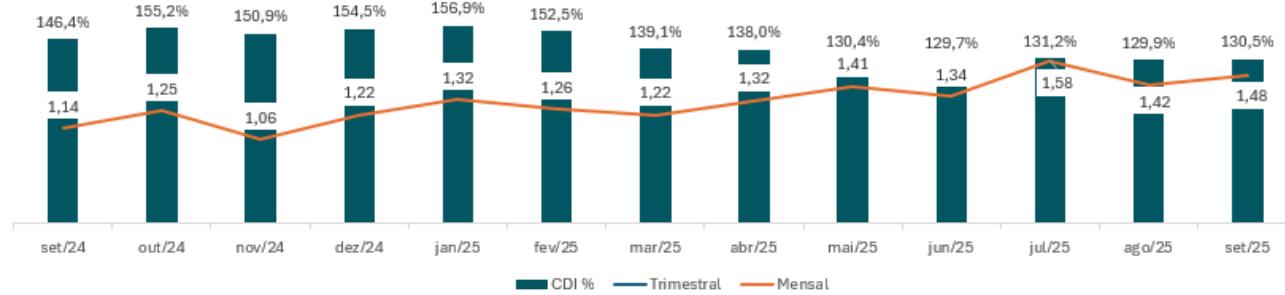
Em resumo, o ambiente macroeconômico segue desafiador, mas o agronegócio continua como destaque de resiliência e oportunidade. O fundo mantém adimplência integral, carteira diversificada e estruturas sólidas de garantia, reforçando a segurança e a consistência da tese de investimento.

Assim, seguimos confiantes de que a combinação de: (1) disciplina na seleção de ativos baseado no tripé subordinação-pulverização-excesso de garantia, (2) diversificação regional, (3) monitoramento ativo e (4) gestão ativa continuará permitindo ao fundo atravessar períodos de maior volatilidade sem comprometer sua rentabilidade e resiliência.

## Rendimentos

Desde o início do fundo, distribuímos um total de rendimentos de R\$60,32 por cota, o que equivale a CDI +4,84%. Destes, R\$17,83 foram distribuídos em 2022, R\$16,19 em 2023, R\$13,97 em 2024 e R\$ 12,34 no ano vigente. No mês setembro, distribuímos R\$1,48 por cota ou CDI + 4,29% 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 setembro.

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	1,316	1,41	1,34	1,58	1,42	1,48				12,34	60,32	
	CDI %	156,93%	152,54%	139,06%	138,02%	130,42%	129,7%	131,20%	129,90%	130,51%				137,15%	141,84%	
	CDI +	6,78%	6,66%	5,06%	5,12%	4,19%	4,14%	4,39%	4,21%	4,29%				4,93%	4,84%	
	IPCA +	17,63%	2,43%	10,81%	13,68%	15,69%	15,93%	16,58%	21,33%	20,26%				15,19%	11,67%	
	D.U	22	20	19	20	21	20	23	21	22				188	941	



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 (sem considerar 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%	5,05%	1,19%	3,74%
1,28	22,00	0,97%	5,01%	1,32%	3,81%
1,07	19,00	0,80%	4,97%	1,12%	3,75%
1,12	20,00	0,83%	5,02%	1,19%	3,69%
1,20	22,00	0,89%	4,92%	1,28%	3,63%
1,13	21,00	0,83%	4,95%	1,21%	3,68%
1,08	20,00	0,79%	5,01%	1,19%	3,78%
1,24	23,00	0,91%	4,97%	1,35%	3,78%
1,18	22,00	0,87%	4,90%	1,23%	3,71%
1,14	21,00	0,84%	4,94%	1,23%	3,87%
1,25	23,00	0,93%	4,86%	1,42%	4,14%
1,06	20,00	0,79%	4,67%	1,21%	3,90%
1,22	21,00	0,93%	4,88%	1,40%	4,16%
1,32	22,00	1,01%	4,98%	1,59%	4,38%
1,26	20,00	0,99%	4,96%	1,47%	4,55%
1,22	19,00	0,96%	4,96%	1,33%	4,23%
1,32	20,00	1,06%	4,87%	1,44%	4,18%
1,41	21,00	1,14%	4,88%	1,49%	4,20%
1,34	20,00	1,10%	4,68%	1,42%	4,33%
1,58	23,00	1,28%	4,99%	1,67%	4,65%
1,42	21,00	1,16%	4,70%	1,51%	4,67%
1,48	22,00	1,22%	4,59%	1,59%	4,83%

Tabela de Sensibilidade	
Preço	CDI +
91,50	4,88%
92,00	4,77%
92,50	4,67%
93,00	4,57%
93,50	4,47%
94,00	4,37%
94,50	4,27%
95,00	4,18%
95,50	4,08%
96,00	3,99%
96,50	3,89%
97,00	3,80%

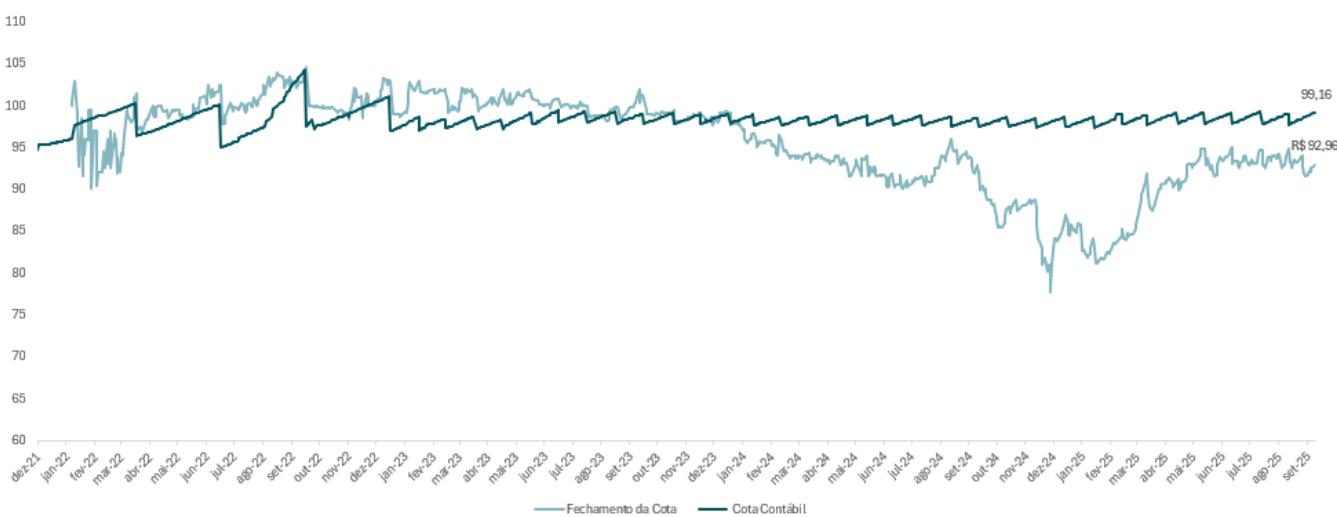
## Movimento da cota

### Cota de Mercado

A cota de mercado tem sido bastante volátil nos últimos meses devido às incertezas no setor agropecuário, fechando o mês em 92,96 contra um agosto de 93,90 resultando em um retorno ajustado aos rendimentos de 0,48% no mês, em comparação com o CDI de 1,22%. No ano, quando calculamos o retorno ajustado aos rendimentos a partir da cota de dezembro de 84,80, temos uma rentabilidade de 25,10%.

### Cota Patrimonial

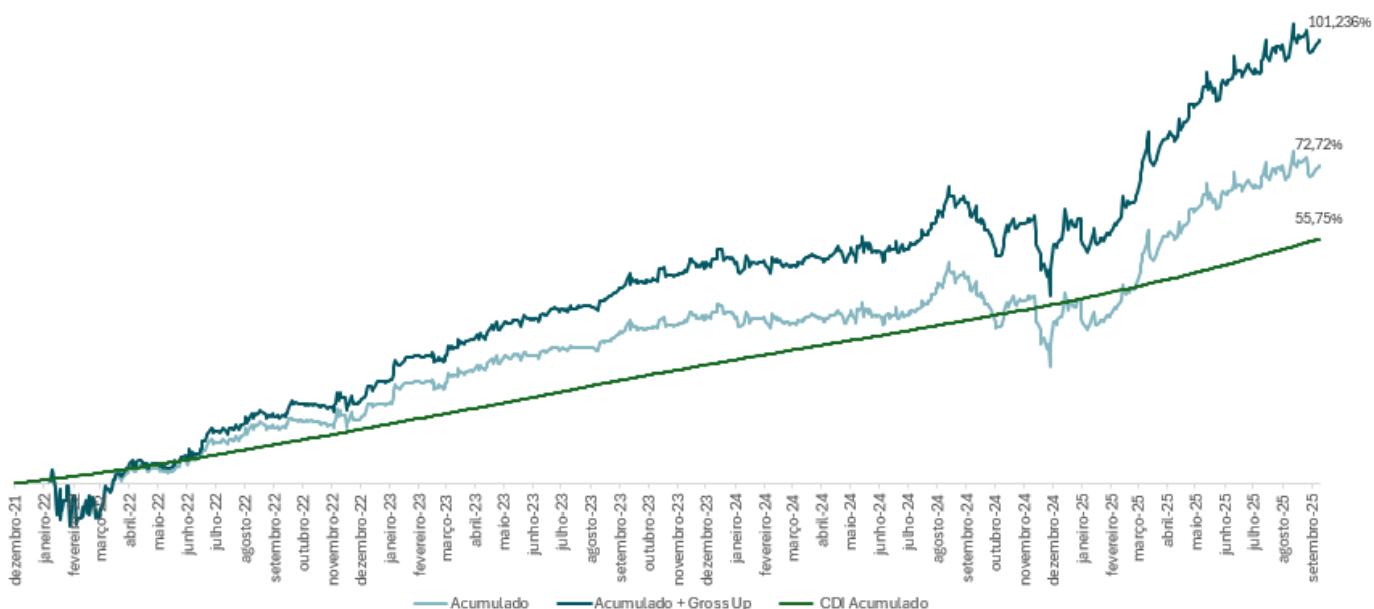
Por outro lado, a cota patrimonial reflete o valor fundamentalista dos ativos que compõem a carteira. No fechamento do mês, a cota patrimonial foi de 99,16 em setembro contra 99,01 em agosto, o que representa uma performance de 1,62% ajustada pelos rendimentos.



## 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 set-25, o investidor teve um resultado de 72,72% e com gross up de 101,23%, contra um CDI de 55,75%. 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%
	CDI													0,24%	0,24%
	CDI +													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%	0,58%	6,65%	0,67%	1,63%	1,14%	0,48%				25,10%	72,72%
	CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%				10,36%	55,84%
	CDI +	-18,04%	18,23%	226,68%	-5,82%	89,11%	-5,14%	3,99%	-0,27%	-8,02%				18,30%	2,77%

## Liquidez e Número de cotistas

O fundo manteve sua média diária de liquidez em torno de R\$ 620 mil com a diminuição no número de cotistas de 11.433 para 11.374.



## Eventos

### Juros/Amortização

Em setembro, tivemos um pequeno volume de recebimentos, adicionando ao caixa do fundo R\$ 2.295 milhões ou R\$ 0,73, distribuídos em 4 eventos que ocorreram em 4 Ativos que representam 9,35% do PL. Todos os eventos aconteceram conforme o esperado com zero de atrasos e 100% de adimplência.

Evento	Ativo	Valor (R\$)	Valor/Cota (R\$)	Data de Pagamento	Exposição (R\$)	Exposição( %PL)
Juros	Supply IV	880.579,31	0,28	08/09/2025	16.869.369,54	5,43%
Juros	Pisani	250.924,38	0,08	22/09/2025	6.107.492,08	1,97%
Juros	Coopernorte	1.099.970,79	0,35	30/09/2025	5.986.000,00	1,93%
Tombamento	Spaço	64.443,25	0,02	05/09/2025	64.500,15	0,02%
Total		2.295.917,73	0,73		29.027.361,77	9,35%

## Compras

Ativos	Emissão	Série	Razão de Garantia	% Sub	Clientes Elegíveis	Valor R\$	Taxa %
Syagri	344º	Sênior	110,00%	50,00%	400	R\$ 1.910.870,20	CDI+5,00%
Conceito	345º	Sênior	210,00%	50,00%		R\$ 2.620.382,79	CDI+5,00%
Granfos	385º	Sênior	109,00%	50,00%	311	R\$ 1.030.919,91	CDI+5,50%
Total						R\$ 5.562.172,90	

## Carteira

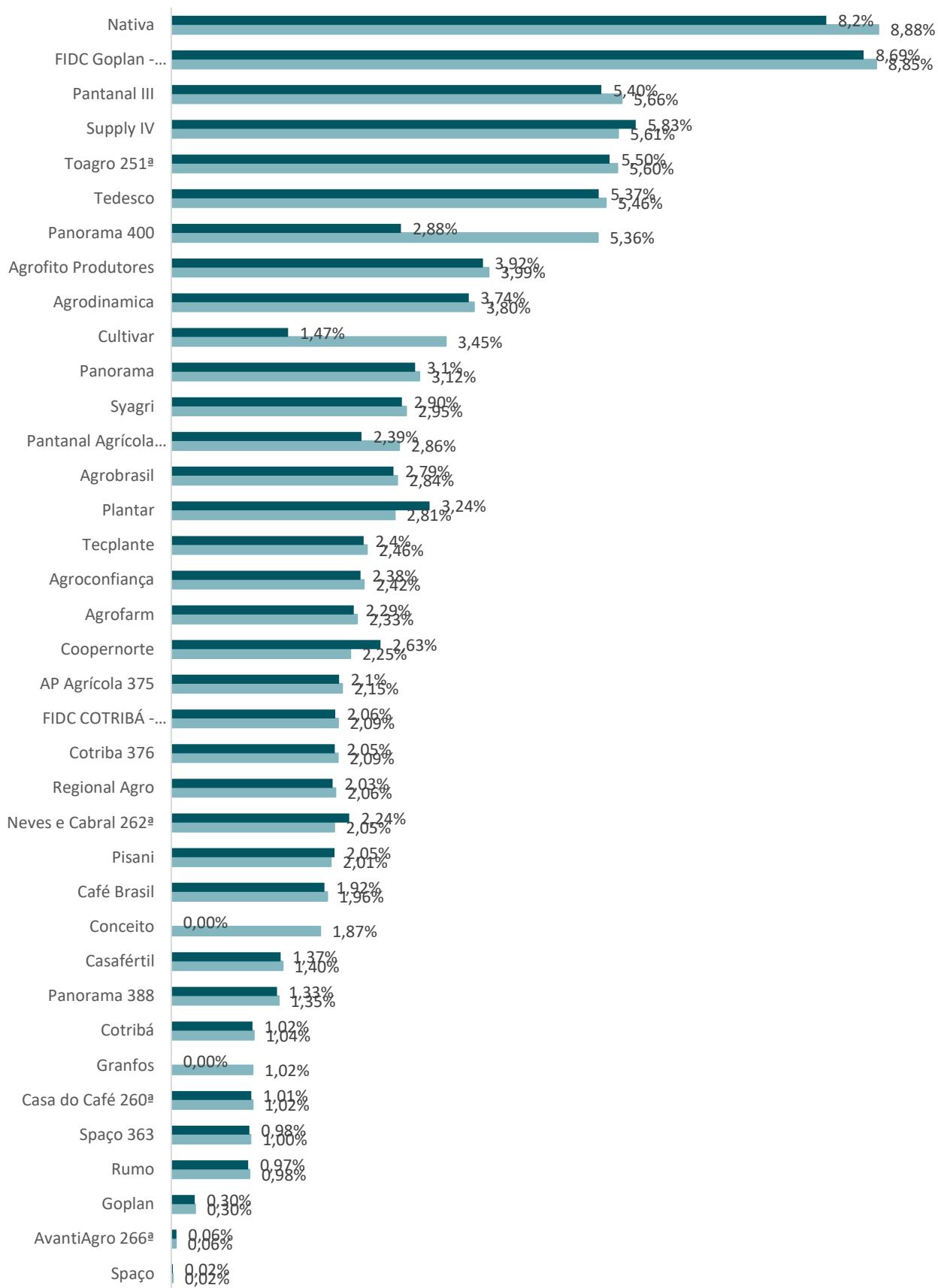
Terminamos o mês de julho com 107,91% do PL alocado em ativos alvo com taxa média de CDI + 5,00% a.a. (taxa de emissão) ou CDI + 4,90 %a.a. (taxa de mercado).

Composição do PL	Valor (R\$)	Taxa Média	%PL
Ativos Financeiros	335.153.106,85	CDI+5,00%	107,91%
Disponibilidades/Caixa	7.051.438,13	CDI	2,27%
Provisões Total	-31.630.071,02		-10,18%
<b>PL</b>	<b>310.574.473,96</b>		

Este nível de participação do PL (107,91%) é função de aplicação em novos ativos com funding de compromissada reversa no valor de R\$ 30 milhões. Como as aplicações possuem uma taxa superior ao custo da compromissada, o impacto no resultado é um acréscimo de rentabilidade na última linha.

Abaixo apresentamos a evolução de cada Ativo Alvo em função do PL nos meses de agosto e setembro. A maior exposição é Nativa com 9,14% do PL, a segunda maior, Goplan (8,98%), a terceira, Pantanal com 5,74%, Toagro com 5,69% do PL, seguida por Tedesco com 5,53%, Panorama com 5,44% e Supply 5,43%. Excluindo o top 7, o fundo está com menos de 5,00% de exposição em todas as alocações e reduzindo rápido até chegar a 0,06% no papel de menor concentração.

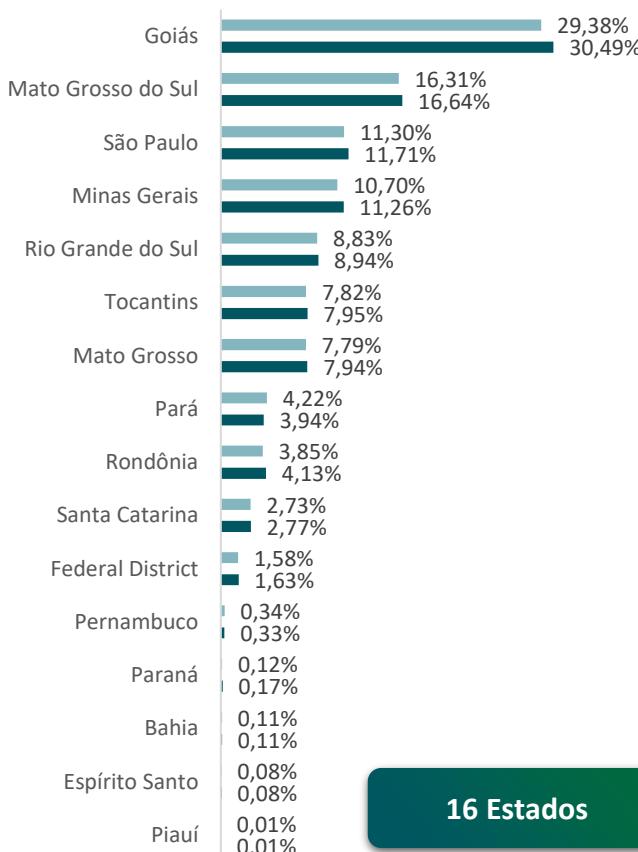
## Participação de Ativos (%PL)



■ jul/25 ■ ago/25

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, MS, SP, MG, RS 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 (47%), milho (24%) e café (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, 88% alocados na cadeia de insumos e 12% 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).

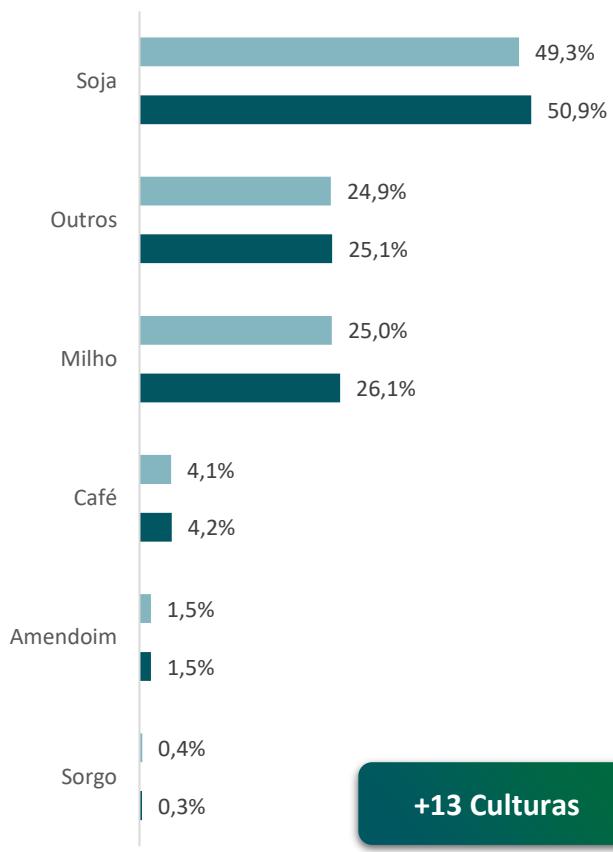
Participação por Estado (%PL)



16 Estados

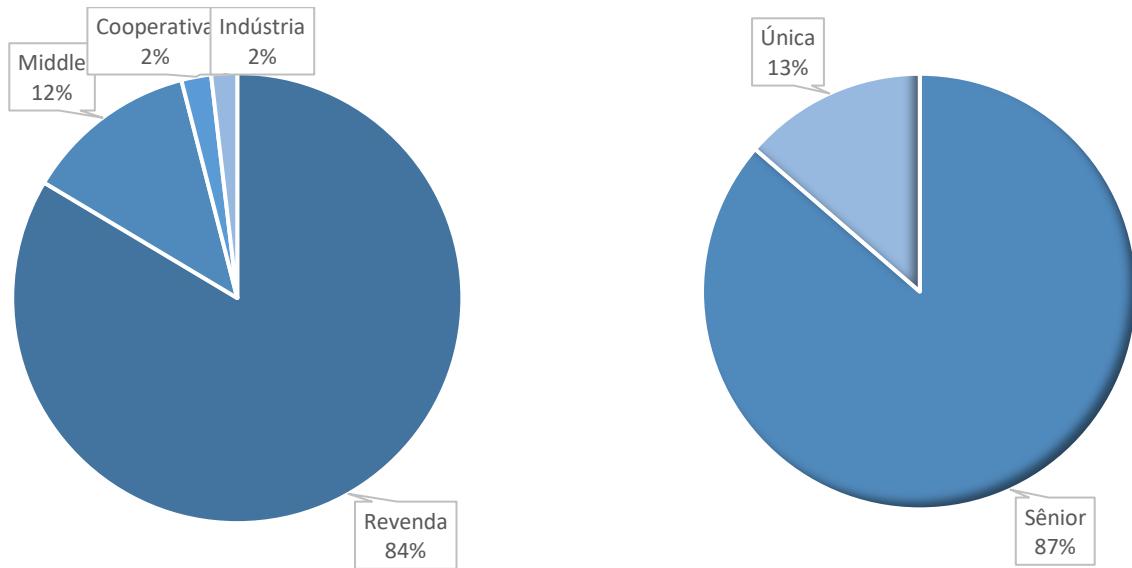
ago-25 set-25

Participação por cultura (%PL)



+13 Culturas

ago-25 set-25



## Carteira de Ativos

Ativo	Emissão	Classe	Segmento	Vencimento	Taxa de Emissão (%)	Períodicidade dos Pagamentos	Valor de Mercado	Concentração (%PL)
1. Nativa	185 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 28.389.211,79	9,14%
2. Goplán - SÉNIOR II	Fiagro - FIDC	Sênior	Revenda	31/10/2028	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 27.904.376,37	8,98%
3. Pantanal	306 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	29/12/2028	CDI + 4,00% a.a.	Semestral	R\$ 17.811.813,89	5,74%
4. Toagro	251 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 17.657.987,71	5,69%
5. Primo Tedesco	301 <sup>#</sup>	Sênior	Middle	30/01/2032	CDI + 6,00% a.a.	Trimestral	R\$ 17.173.684,67	5,53%
6. Panorama	400 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	31/12/2029	CDI + 5,50% a.a.	Anual	R\$ 16.892.401,34	5,44%
7. Supply IV	334 <sup>#</sup>	Sênior	Middle	07/11/2028	CDI + 5,25% a.a.	Semestral	R\$ 16.869.369,54	5,43%
8. Agrofrito Produtores	216 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 12.566.781,57	4,05%
9. Agrodinâmica	255 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 11.985.873,73	3,86%
10. Syagri	344 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	28/12/2028	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 11.215.989,11	3,61%
11. Cultivar	399 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	31/12/2029	CDI + 5,50% a.a.	Semestral	R\$ 10.873.377,00	3,50%
12. Panorama	202 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	30/11/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 9.824.411,72	3,16%
13. Pantanal Agrícola	229 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	30/06/2028	CDI + 4,00% a.a.	Semestral	R\$ 9.019.063,70	2,90%
14. Agrobrasil	197 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 8.950.313,08	2,88%
15. Plantar	276 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 8.785.404,72	2,83%
16. Conceito	345 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	29/06/2029	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 8.530.159,91	2,75%
17. Tecplanté	204 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.751.826,14	2,50%
18. Agroconfinânci	252 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.625.780,19	2,46%
19. AgroFarm	227 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2026	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 7.357.932,54	2,37%
20. AP Agrícola	375 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	31/12/2029	CDI + 4,75% a.a.	Semestral	R\$ 6.760.468,53	2,18%
21. Cotribá	Fiagro - FIDC	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,50% a.a.	Semestral	R\$ 6.598.774,98	2,12%
22. Cotribá	376 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	30/06/2029	CDI + 5,20% a.a.	Anual	R\$ 6.588.813,22	2,12%
23. Regional Agro	169 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 6.500.820,06	2,09%
24. Neves e Cabral	262 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 6.453.552,82	2,08%
25. Café Brasil	190 <sup>#</sup>	Sênior	Indústria	30/09/2027	CDI + 5,00% a.a.	Anual	R\$ 6.171.130,73	1,99%
26. Pisani	228 <sup>#</sup>	Única	Middle	20/02/2029	CDI + 5,00% a.a.	Mensal	R\$ 6.107.492,08	1,97%
27. Coopernorte	192 <sup>#</sup>	Sênior	Cooperativa	30/09/2026	CDI + 4,50% a.a.	Anual	R\$ 5.986.000,00	1,93%
28. Casa Fértil	250 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 4.408.771,37	1,42%
29. Granfós	385 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	31/12/2029	CDI + 5,50% a.a.	Semestral	R\$ 4.263.553,90	1,37%
30. Panorama	388 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	31/12/2029	CDI + 5,50% a.a.	Anual	R\$ 4.261.846,17	1,37%
31. Cotribá/Cargill	196 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	30/06/2027	CDI + 4,80% a.a.	Anual	R\$ 3.267.542,63	1,05%
32. Casa do Café	260 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2027	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 3.226.931,22	1,04%
33. Spaço	363 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	31/12/2029	CDI + 4,00% a.a.	Semestral	R\$ 3.139.782,13	1,01%
34. Rumo	314 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	30/11/2028	CDI + 6,00% a.a.	Anual	R\$ 3.105.781,25	1,00%
35. Goplán	145 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	30/12/2025	CDI + 5,00% a.a.	Semestral	R\$ 948.374,12	0,31%
36. Avanti Agro III	266 <sup>#</sup>	Sênior	Revenda	31/08/2028	Dólar + 9,00%	Anual	R\$ 177.712,92	0,06%
<b>Total</b>					<b>CDI + 5,00% a.a.</b>		<b>R\$ 355.153.106,85</b>	<b>107,91%</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 38.983. Ou seja, a pulverização não se restringe apenas aos 37 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 setembro-2025, está em 90,54% ou **CDI + 5,49%** e superam em muito o CDI, que no mesmo período, foi de 55,92%. Enquanto no mês a rentabilidade foi de **1,62%** contra um CDI rendendo 1,22% em 22 dias úteis.

### Resultado contábil mensal (setembro/25)

Resultado	Jul/25	Ago/25	Set/25	YTD	Início
Cota Patrimonial Final	99,25	99,01	99,16	99,16	99,16
Cota Mercado	94,39	93,90	92,96	92,96	92,96
Rentabilidade	1,56%	1,37%	1,62%	13,77%	90,54%
CDI	1,28%	1,16%	1,22%	10,36%	55,92%
% CDI	123,62%	117,55%	132,50%	132,89%	162,14%
Spread CDI	3,31%	2,45%	4,58%	4,16%	5,49%
Dias Úteis	23	21	22	188	941
Cotistas	11.430	11.303	11.379	11.379	11.379
Cotas	3.131.914	3.131.914	3.131.914	3.131.914	3.131.914

### Resultado contábil por cota (setembro/25)

Resultado	Jul/25	Ago/25	Set/25	YTD	Início
Resultado/Cota	1,53	1,34	1,58	12,69	64,68
Rendimentos/ Cota	1,58	1,42	1,48	12,34	60,32
Resultado Retido/Cota	0,47	0,39	0,49	0,49	0,49
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\$ 1,58 que após deduzir o rendimento de R\$ 1,48, aumentamos R\$ 0,10 por cota no resultado retido que terminou o mês em R\$ 0,49.

## Panorama Macroeconômico

### Atividade Econômica

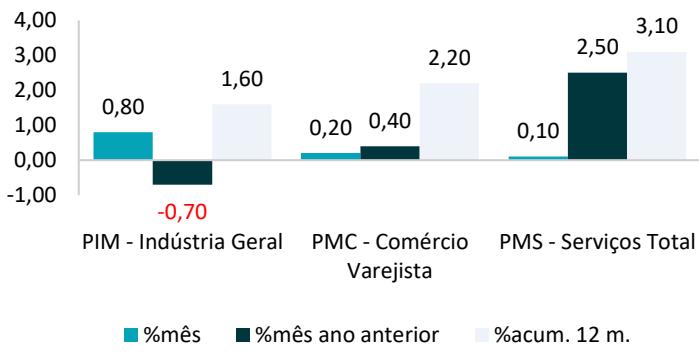
As pesquisas mensais de agosto, apontaram crescimento na atividade com relação ao mês de julho. Com destaque para a indústria que cresceu 0,8% ao mês e para o Comércio, que interrompeu uma série de 4 meses seguidos de retração. Ainda assim, na comparação com o acumulado em 12 meses ambos registraram crescimentos menores do que em julho. Apenas os Serviços registraram aumento no acumulado em 12 meses, 3,1% ante os 3% anteriores. Até o momento de produção deste relatório, o IBC-Br de agosto não havia sido divulgado.

O cenário de enfraquecimento da economia continua e o 4º trimestre deve ser de atividade moderada, conforme os PMIs de setembro apontam.

Os índices registraram quedas importantes em setembro, sendo o PMI de Serviços com a maior queda, 3 pontos, voltando aos 46,30 de julho. O Industrial caiu 1,2, ficando no menor patamar desde 2023. O Composto, por consequência também caiu forte, -2,8 pontos ficando em 46 pontos, o menor valor dos últimos 2 anos.

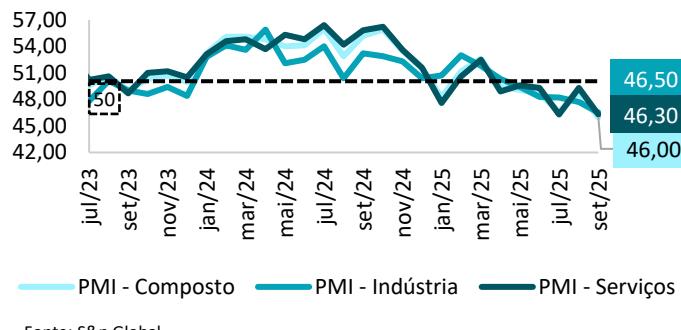
Em suma, a economia entrou no 4º tri em marcha lenta: a atividade perde tração, com indústria oscilando, serviços estabilizando e varejo fraco, enquanto a demanda desacelera sob o peso de crédito mais seletivo e endividamento elevado das famílias.

Pesquisas mensais de atividade econômica, agosto/2025



Fonte: IBGE

Índice de Atividade dos Gerentes de Compras (PMI)



Fonte: S&p Global

## Taxa de Juros

**Doméstico.** O Copom manteve a Selic em **15% a.a. na última reunião**, por unanimidade, e indicou que a taxa deverá permanecer nesse patamar por “período bastante prolongado”. A Ata e o comunicado reforçaram a estratégia da autoridade monetária de interromper o ciclo de alta para observar os efeitos acumulados, mantendo viés vigilante e a disposição de retomar altas se necessário a fim de assegurar a convergência da inflação à meta.

No documento da Ata, foi ressaltado que vetores inflacionários, como resiliência na atividade econômica, pressões no mercado de trabalho, expectativas des ancoradas e projeções de inflação alta no horizonte relevante, **dificultam a redução da taxa de juros**. Também, é citado que o banco central interrompeu o ciclo de alta, tendo iniciado um novo ciclo de política monetária.

O tom mais conservador adotado nas divulgações reforça o que afirmamos em relatórios anteriores, **que a taxa de juros deverá ser reduzida após a reunião de março**. Também, destacamos que os investidores deverão ficar atentos para as movimentações da política fiscal em 2026, que por ser um ano eleitoral deverá representar mais gastos públicos e avanço limitado de reformas fiscais e tributárias, o que deve ocasionar em entraves aos efeitos da política monetária.

**Externo.** A próxima decisão de taxa de juros do *Federal Reserve* será dia 29 de outubro de 2025, na qual é projetada **uma redução de juros em 0,50 pontos percentuais**, movendo a taxa para a faixa entre 3,75% e 4,00% ao ano. Esse ajuste foi projetado no comunicado anterior do FOMC (*Federal Open Market Committee*), conforme ressaltamos no relatório anterior.

Com o *shutdown* no governo federal americano, não há divulgação de dados relevantes para a decisão da autoridade monetária. No entanto, o presidente do FED afirmou que as perspectivas para o emprego e inflação, baseado em relatórios regionais menos confiáveis, não mudaram consideravelmente desde a reunião de setembro.

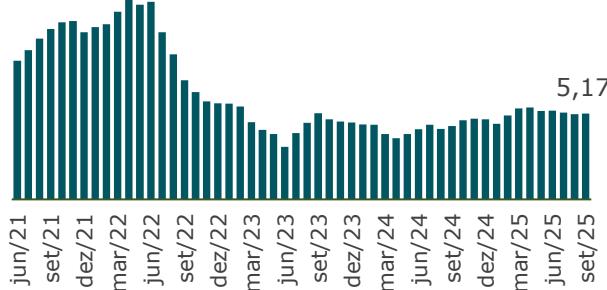
O *chairman* do banco central americano também ressaltou que os ganhos de emprego diminuíram drasticamente, o que pode ser explicado em parte pela redução do crescimento da força de trabalho, causado por menor imigração e menos participação. Por fim, ele afirma que caso não haja as divulgações dos indicadores econômicos necessários, a decisão em outubro será de maior complexidade – **no entanto, mantemos nossa estimativa da redução de 0,50%**.

## Inflação

A inflação ao consumidor brasileiro, medida via IPCA, variou 0,48% no mês de setembro, o que significou uma variação acumulada em 12 meses de 5,17%. Esse resultado mensal foi superior ao

mesmo mês do ano anterior, quando o indicador variou 0,44% no mês.

IPCA - Var. Acum. 12 meses (%)



Fonte: IPCA, IBGE.

do grupo de -4,21%, em agosto, para 10,31% em setembro. Até o momento, a energia elétrica residencial é a conta que mais impactou em 2025, variando 16,42% no acumulado do ano e impactando em 0,63 p.p. o indicador geral.

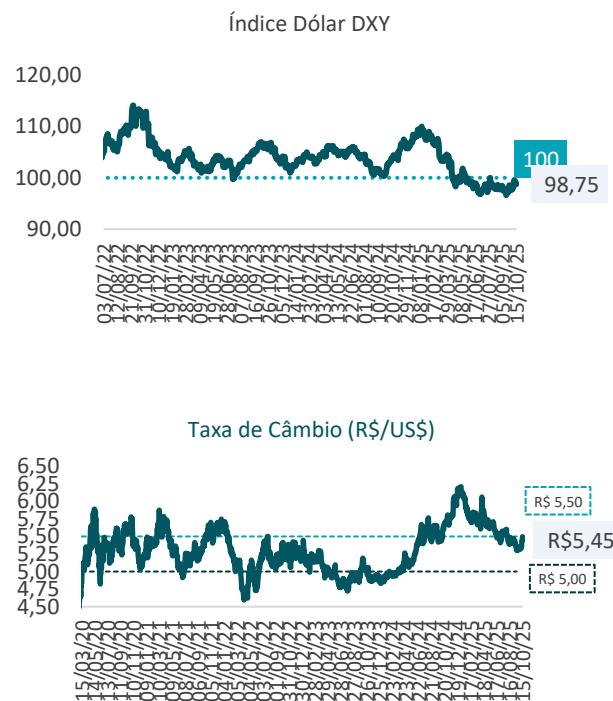
Ressaltamos o grupo de Alimentação e Bebidas, que teve deflação pelo quarto mês consecutivo, de -0,26%, influenciando o indicador geral em -0,06 pontos percentuais. Essas quedas consecutivas são consequências da maior oferta de alimentos no mercado interno, o que têm derrubado os preços.

## Taxa de Câmbio

Com o início do ciclo de cortes da taxa de juros nos Estados Unidos, o dólar perdeu força no mercado internacional, porém continua bastante volátil e sensível às divergências entre política e economia nos EUA. No começo de outubro, com a intensificação de tarifas impostas pelos EUA à produtos chineses, o DXY voltou a subir e se aproximar dos 100 pontos, refletindo o aumento do risco nos mercados.

Já no Brasil, o câmbio reagiu também ao desequilíbrio fiscal e ao baixo nível de confiança do investidor externo, limitando a apreciação do real mesmo diante da queda do DXY. Tendo caído para próximo dos R\$ 5,30/dólar ao final de setembro, voltou a se aproximar dos R\$ 5,50 em outubro, refletindo o movimento internacional de apreciação do dólar devido ao aumento da incerteza.

O principal determinante da variação positiva em setembro foi o grupo de Habitação, que inflacionou 2,97% e impactou 0,45 pontos percentuais o indicador geral. Isso é explicado, principalmente, pelo aumento dos preços da energia elétrica residencial, causado pelo fim do bônus de Itaipu e pela vigência da bandeira vermelha patamar 2, elevando a inflação mensal



## Panorama Agrícola

### Soja

Devido à paralisação do governo federal americano, o relatório WASDE de outubro não foi divulgado. Assim, as estimativas mais recentes que temos disponíveis para a safra 2025/26 foram produzidas pela CONAB. Segundo a Companhia, a produção brasileira de soja será de 177,638 milhões de toneladas, 3,60% acima da safra anterior (171,482 milhões de toneladas). É projetado que essa produção será realizada em uma área de 49.074 mil hectares, 1.727 mil hectares superior ao período anterior.

Ao longo do mês de setembro, o preço em Chicago caiu devido à diferentes pressões baixistas: diminuição de compras por parte da China, no âmbito do conflito tarifário; a suspensão temporária das “*retenciones*” argentinas, que permitiu compradores chineses negociarem estoques do grão a um preço mais baixo que no mercado americano; pressão sazonal causada pelo início da colheita nos Estados Unidos.

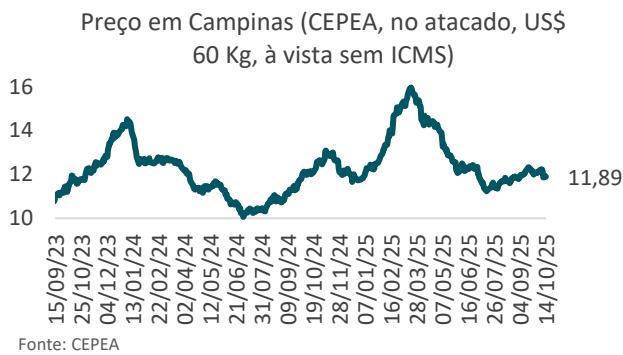
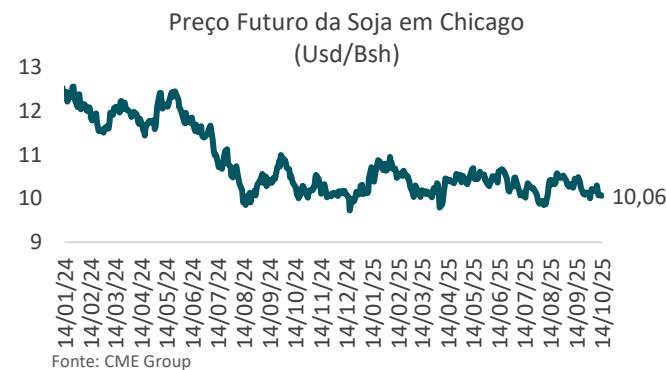
O mercado brasileiro também sofreu com a temporária queda das “*retenciones*”, que diminuíram os prêmios brasileiros. Aliado a isso, a queda do dólar e do preço em Chicago levou a reduções no preço nacional do grão

### Milho

No milho, tal qual na soja, não houve a divulgação do relatório WASDE produzido pelo USDA. Portanto, ressaltamos as informações divulgadas pela CONAB, que indicaram uma queda de -1,8% na produção brasileira de milho, de 141.095,10 para **138.603,80 milhões de toneladas**. Na área plantada, é esperado um acréscimo de 3,9%, para 22.688,40 mil hectares.

Consideramos, no entanto, que o investidor deve ter cautela diante desses resultados. Em 2024/25, a diferença entre a produção estimada no primeiro e no último relatório foi de 21,356 milhões de toneladas – era projetada inicialmente uma produção de 119,739 milhões de toneladas e foi confirmada uma produção de 141,095 milhões de toneladas. Essa imprecisão na medição poderá se repetir no ciclo atual.

O preço futuro em Chicago ficou instável no último mês, com queda no período dos últimos 30 dias. Fatores como o fim das “*retenciones*” argentinas, que afetam o milho em menor escala, questões tarifárias entre China e Estados Unidos indefinidas e a comercialização lenta pressionaram o preço baixo, apesar do suporte dado por relatórios que mostraram menores rendimentos do milho no Cinturão do Milho do Meio-Oeste.



## Café

O mercado de café encerrou setembro com forte volatilidade, refletindo o início das chuvas no cinturão produtivo brasileiro, a expectativa com as floradas da safra 2026/27 e a continuidade da sobretaxa norte-americana sobre o produto brasileiro. Esses fatores, somados à correção nas bolsas internacionais, pressionaram as cotações após o pico que ocorreu na metade do mês.

No Brasil, o Indicador CEPEA/ESALQ do Arábica caiu 8,4%, encerrando setembro a R\$ 2.127,1.342,46/sc. Ainda assim, as médias mensais arábica e 9,8% para o Robusta.

As chuvas de primavera melhoraram o potencial das lavouras e amenizaram parte das preocupações com a oferta futura, o que limitou novas altas. O mercado segue acompanhando a regularidade das precipitações e a evolução da floração, fatores decisivos para consolidar a expectativa de safra maior em 2026/27.

Nos próximos meses, o cenário deve seguir de ajuste técnico e sensibilidade ao clima, com suporte próximo de R\$ 2.100/sc para o arábica e R\$ 1.300/sc para o robusta. Movimentos de câmbio e notícias sobre o clima devem continuar direcionando o curto prazo. A retomada das floradas e a melhora climática reduzem riscos de quebra, mas ainda não eliminam a volatilidade. Qualquer irregularidade nas chuvas pode reacender o viés altista.

## Cana-de-Açúcar

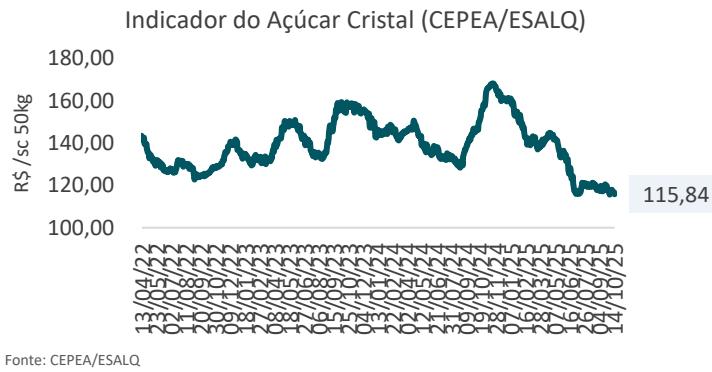
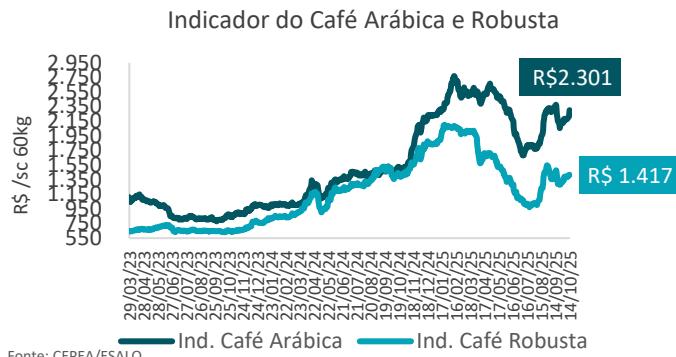
O açúcar cristal apresentou queda ao longo de setembro, acompanhando a normalização da moagem e o aumento da disponibilidade no mercado spot. O mês fechou 0,94% abaixo do fechamento de agosto, refletindo o avanço da moagem no Centro-Sul e o recuo das cotações internacionais.

Para os próximos meses, o cenário é de estabilidade com viés de baixa, diante da continuidade da moagem e das projeções de oferta global elevada. A recuperação das cotações dependerá do câmbio e de eventual revisão nas estimativas de superávit mundial.

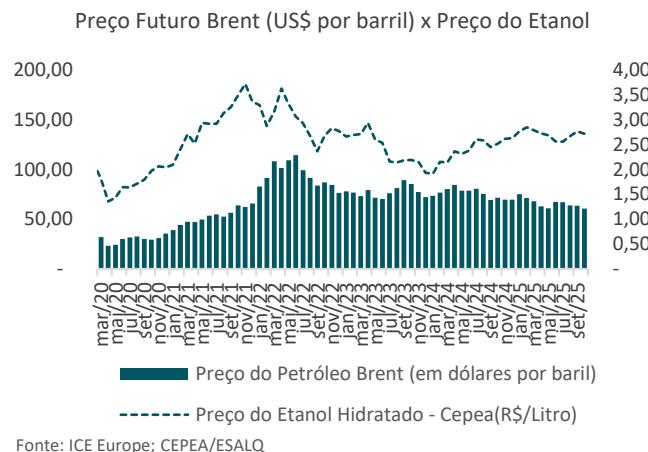
O mercado vive um momento de transição — fundamentos continuam sólidos, mas a recomposição da oferta e a retração externa reduzem o espaço para novas altas.

Já os preços do etanol subiram pelo segundo mês consecutivo em setembro, impulsionados pela oferta controlada no Centro-Sul e pela demanda mais firme na indústria e distribuidoras. O Indicador CEPEA/ESALQ do etanol hidratado fechou o mês a R\$ 2,7416/litro, alta de 0,01% frente a agosto.

Nos próximos meses, a proximidade do fim da safra no Centro-Sul e o avanço da entressafra devem sustentar os preços, principalmente do hidratado. O cenário externo de petróleo mais valorizado e



câmbio acima de R\$ 5,00 tende a reforçar essa sustentação. Já o consumo no varejo segue como ponto de atenção, ainda impactado pela demanda fraca e margem reduzida nas bombas.



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	147 <sup>a</sup>
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 hortifrutí.

**Garantias:** Aval dos sócios de cada revenda franqueada e coobrigação da Goplan no contrato de cessão.

## Spaço Agrícola



Integralização	10/01/2022
Vencimento	4 anos - dez/2025
Remuneração	CDI + 5,75%
Classe	Sênior
Região	GO
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	136 <sup>a</sup>
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	202 <sup>a</sup>
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	192 <sup>a</sup>
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 milheto;

**Garantias:** CF de recebíveis (118%) e Aval da Diretoria.

## Café Brasil



Integralização	11/10/2022
Vencimento	5 anos - set/27
Remuneração	CDI + 4,5%
Classe	Única
Região	MG
Segmento	Middle
Emissão	190 <sup>a</sup>
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	202 <sup>a</sup>
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	197 <sup>a</sup>	
Valor da Emissão	R\$ 30.000.000,00	

 Fundada em 2003 em Formosa/GO e filiais em Unaí/MG e Buritis/MG. Em 2022 a empresa inaugurou uma filial de Unaí, 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	216 <sup>a</sup>	
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 hortfruti.

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

## 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	Empresa fundada em 19/09/1973 – 50 anos de mercado.
Vencimento	6 anos - dez/2029	Com matriz na cidade de Caxias do Sul-RS e com mais 2 Unidades de Negócios: Pindamonhangaba-SP e Recife-PE;
Remuneração	CDI + 5,0%	Atua no mercado de embalagens plásticas retornáveis para a indústria de bebidas e alimentos;
Classe	Única	
Região	RS/SP/RE	Principais clientes: Ambev (32%), GM, Honda, Bimbo, Carrefour, BRF, Bosch, Coca Cola, Sca
Segmento	Middle	
Emissão	228 <sup>a</sup>	
Valor da Emissão	R\$ 100.000.000,00	Garantias: AF do imóvel, CF dos recebíveis e aval dos sócios.

## Toagro

**Toagro**  
Atacado e Comercio de Agroinsumos

Integralização	08/05/2023	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.
Vencimento	4 anos - dez/27	Comercio atacadista de defensivos agrícolas, adubos, fertilizantes, corretivos do solo, cultivo de milho, cereais e soja.
Remuneração	CDI + 5,0%	Representantes comerciais e agentes de comércio de combustíveis, minerais, produtos siderúrgicos e químicos;
Classe	Sênior	
Região	TO/PA/BA/MA	
Segmento	Cadeia de Insumos	<b>Garantias:</b> CF recebíveis (111%), AF de estoque (50%) e Aval dos Sócios.
Emissão	251 <sup>a</sup>	
Valor da Emissão	R\$ 42.000.000,00	

## Agroconfiança

**AgroConfiança**

Integralização	15/05/2023	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;
Vencimento	4 anos - dez/2027	
Remuneração	CDI + 5,0%	
Classe	Sênior	
Região	GO	
Segmento	Cadeia de Insumos	
Emissão	252 <sup>a</sup>	<b>Garantias:</b> CF de recebíveis (109%), AF de estoque (50%) e Aval dos Sócios.
Valor da Emissão	R\$ 23.000.000,00	

## 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	229 <sup>a</sup>
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	260 <sup>a</sup>
Valor da Emissão	R\$ 23.000.000,00

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

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

## Neves & Cabral (Agrotech)



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

Revenda de insumos agrícolas com sede em Guaíra-SP, e duas filiais em São Joaquim da Barra (SP) e em Ituverava (SP). Com capacidade de armazenagem de 12.000m<sup>3</sup>, atua na distribuição de foliares, tratamento de sementes e defensivos agrícolas. Atende as culturas de Soja, Milho, Cana de Açúcar e Hortifruti.

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

## Agrodinâmica



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

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

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

## AvantiAgro



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

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

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

## Regional



Integralização	20/09/2023
Vencimento	4 anos – dez/2027
Remuneração	CDI + 5,00%
Classe	Sênior
Região	MG
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	169 <sup>a</sup>
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	<p>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.</p> <p><b>Garantias:</b> CF de recebíveis (115,00%), AF de estoque (50%) e Aval dos sócios.</p>
Vencimento	4 anos – dez/2027	
Remuneração	CDI + 5,00%	
Classe	Sênior	
Região	GO	
Segmento	Cadeia de Insumos	
Emissão	276 <sup>a</sup>	
Valor da Emissão	R\$ 30.000.000,00	

## Casafertil

Integralização	30/04/2023	<p>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.</p> <p><b>Garantias:</b> CF de recebíveis (110,00%), AF de estoque (50%) e Aval dos sócios.</p>
Vencimento	4 anos – dez/2027	
Remuneração	CDI + 5,00%	
Classe	Sênior	
Região	GO	
Segmento	Cadeia de Insumos	
Emissão	250 <sup>a</sup>	
Valor da Emissão	R\$ 15.000.000,00	

## Cotribá/Cargill

Integralização	22/11/2022	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p><b>Garantias:</b> CF de direitos creditórios (120%), CF Contrato de CCV entre Cargill e produtor.</p>
Vencimento	5 anos – jun/2027	
Remuneração	CDI + 4,80%	
Classe	Sênior	
Região	RS	
Segmento	Cadeia de Insumos	
Emissão	196 <sup>a</sup>	
Valor da Emissão	R\$ 68.847.000,00	

## 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 (Buritis). 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

## 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	334 <sup>a</sup>
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	344 <sup>a</sup>
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, Guaíra/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	314 <sup>a</sup>
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

## AP Agrícola



Integralização	04/04/2025
Vencimento	4 anos – dez/29
Remuneração	CDI + 4,75%
Classe	Sênior
Região	MG
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	375 <sup>a</sup>
Valor da Emissão	R\$ 45.000.000,00

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 agronômica, com o compromisso de levar soluções aos produtores rurais, buscando novas tecnologias e sistemas de produção agrícola mais sustentável.

**Garantias:** CF de recebíveis (110%) AF de estoque (100%) e Aval dos sócios e das empresas do grupo.

## Cotribá



Integralização	23/12/2024
Vencimento	4 anos – jun/2029
Remuneração	CDI + 5,20%
Classe	Sênior
Região	RS
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	376 <sup>a</sup>
Valor da Emissão	R\$ 120.000.000,00

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 recebíveis (100%), CF Contrato de CCV entre Cotribá e produtores.

## Cultivar



Integralização	12/06/2025
Vencimento	4 anos – dez/2029
Remuneração	CDI + 5,50%
Classe	Sênior
Região	RO/MT
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	399 <sup>a</sup>
Valor da Emissão	R\$ 40.000.000,00

Cultivar Agrícola é uma revenda estratégica localizada na fronteira agrícola mais promissora do país — entre Rondônia e Mato Grosso. Fundada em 2013, a empresa se destaca pelo forte relacionamento com o produtor, profundo conhecimento técnico e portfólio completo de insumos agrícolas. Com presença consolidada em regiões-chave e crescimento

Portfólio: Defensivos agrícolas, fertilizantes e sementes de alta performance.

**Garantias:** AF de estoque + CF de recebíveis (110%) + Aval dos sócios



## Conceito

Integralização	25/06/2025
Vencimento	4 anos – jun/29
Remuneração	CDI + 5,00%
Classe	Sênior
Região	GO
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	345 <sup>a</sup>
Valor da Emissão	R\$ 34.000.000,00

Fundada em 2012 em Paraúna – GO, a Conceito Agrícola deu origem ao Grupo Conceito, criado pelos engenheiros agrônomos Ednaldo Bruno e Rogério Mundim. O grupo atua como um hub de soluções para o agronegócio, integrando insumos, armazenagem, produção e sementes, com foco em tecnologia, inovação e sustentabilidade. Com mais de 12 anos de experiência, busca gerar prosperidade para clientes, empresa e comunidade, pautado por valores como compromisso, agilidade, integridade e valorização das pessoas.

**Garantias:** AF de imóvel (100%), CF de Recebíveis (110%) e Aval dos sócios.



## Granfos

Integralização	30/06/2025
Vencimento	4 anos – 2029
Remuneração	CDI + 5,50%
Classe	Sênior
Região	MS/RO
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	385 <sup>a</sup>
Valor da Emissão	R\$ 55.000.000,00

Fundada em 2006 em Toledo – PR pelo engenheiro agrônomo Sérgio Davi Ruedell, a Ferti Solo é uma indústria de fertilizantes que atua com a marca Granfós Fertilizantes. Com capacidade de até 8 mil toneladas/mês na safra, consolidou presença no oeste do Paraná e forte atuação em Rondônia, Mato Grosso do Sul e Santa Catarina. Em 2024, alcançou faturamento de R\$ 261 milhões e EBITDA de R\$ 29 milhões, destacando-se pela solidez e crescimento no setor.

**Garantias:** CF de recebíveis (108,86%), AF de estoque + Aval dos sócios.



## Panorama

Integralização	30/06/2025
Vencimento	1 ano – 2026
Remuneração	CDI + 5,50%
Classe	Sênior
Região	MS/RO
Segmento	Cadeia de Insumos
Emissão	400 <sup>a</sup>
Valor da Emissão	R\$ 50.000.000,00

Revenda agrícola com 35 anos de história é uma das maiores distribuidoras de defensivos agrícolas e sementes do estado de Mato Grosso do Sul com bandeira Syngenta. A região de atuação abrange um total aproximado de 800 mil hectares divididos em 20 municípios, além de uma carteira ativa de 657 clientes. Em 2023 a Panorama reportou um lucro Operacional de R\$ 26 milhões e EBITDA de R\$ 29,5 milhões. Essas margens foram suficientes para arcar com as despesas financeiras e os impostos, resultando em um lucro líquido de R\$ 14,3 milhões.

**Garantias:** CF de recebíveis (110,00%) e AF de estoque (50%).

## 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.

