

An aerial photograph of a tractor in a field, viewed from above. The tractor is orange and is positioned in the center of the frame, moving along a dirt path that runs diagonally across the field. The field is divided into several sections of different crops, with varying shades of green and brown. The lighting is bright, suggesting a sunny day.

PLURAL BRB CRÉDITO AGRO
IMOBILIÁRIO (PLCA11)
Carta Mensal Maio de 2024

Informações

Objetivo

O FIAGRO PLURAL BRB CRÉDITO AGRO IMOBILIÁRIO (PLCA11) tem como objetivo obter rendimentos por meio do investimento em Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs).

Início do Fundo

O fundo iniciou suas atividades no final do mês de julho de 2022, através de uma emissão ICVM 400.

Patrimônio Líquido (31/05/2024)

R\$ 52.612.830,17

Quantidade de Cotas

557.019

Valor Patrimonial da Cota (31/05/2024)

R\$ 94,67

Valor de Mercado da Cota (31/05/2024)

R\$ 77,91

Rendimento Mensal

Pagamento em 14/06/2024

R\$ 0,90/cota

Taxa de Administração e Gestão

Taxa de 1,15% ao ano sobre Patrimônio Líquido.

Taxa de Performance

10% do que exceder o CDI.

Gestor

Plural Gestão de Recursos LTDA.

Administrador

Banco Genial S.A.

COMENTÁRIO DO GESTOR

Planilha de Fundamentos

➤ Destaques da Carteira:

25	R\$ 0,90	100% CDI	100%
Número de CRAs na Carteira	Último Rendimento	Indexadores (parte alocada)	% de CRAs sênior/ série única
2,06 anos	81,18%	CDI + 3,22%	CDI + 3,25%
Duration (d.u.) da Carteira (parte alocada)	% de CRAs com Garantia	Spread Médio de Aquisição (parte alocada)	Spread Médio Marcação a Mercado (parte alocada)

➤ Carteira:

Fechamos maio com R\$ 44,8 milhões alocados em 25 CRAs, com taxa média de CDI + 3,25%. No mês, tivemos o evento de pré pagamento do CRA Zilor, gerando impacto positivo de R\$8 mil e ganhos adicionais de R\$6 mil referentes a gestão ativa do portfólio, totalizando um incremento não recorrente de R\$14 mil, aproximadamente R\$0,03/cota. Adicionalmente, ao longo do mês, reforçamos marginalmente a alocação em CRAs já pertencentes a carteira, sendo eles: Aço Verde, J.Macêdo, JB e Agtech (liquidação início de junho com 0,50% pl). Com essas movimentações, inclusive Agtech, o fundo ficará alocado em 85,76%.

A conjuntura adversa de alguns emissores tem levado a uma redução momentânea de emissões no mercado. Assim, seguimos buscando ativos com o tripé: boas garantias, modelo de negócio robusto e taxas atrativas. Nossa visão, baseada no pipeline de operações futuras, é que operações com estas características devam retornar ao mercado gradualmente nos próximos meses. Isso possibilitará a elevação do percentual alocado mantendo a pulverização da carteira.

O modelo de monitoramento de portfólio, consolidado ao longo dos quase dois anos de operação do PLCA, possibilitou navegarmos com segurança, reposicionando a carteira de modo a antecipar a deterioração dos ativos investidos. Isso se deve a proximidade com as empresas e a análise detalhada dos cases, que possibilitaram análises acuradas e ajustes rápidos. Atualmente, 100% das operações estão adimplentes e não temos nenhuma posição que demande ajustes.

Vale pontuar que os resultados de todas as companhias investidas já foram divulgados, em sua maioria, performaram acima do esperado, o que deve colaborar para compressão de taxas dos ativos investidos. Ressaltamos ainda que os últimos eventos climáticos ocorridos no Rio Grande do Sul não devem apresentar impacto relevante no portfólio. Para maiores detalhes do portfólio de ativos, vide página 6.

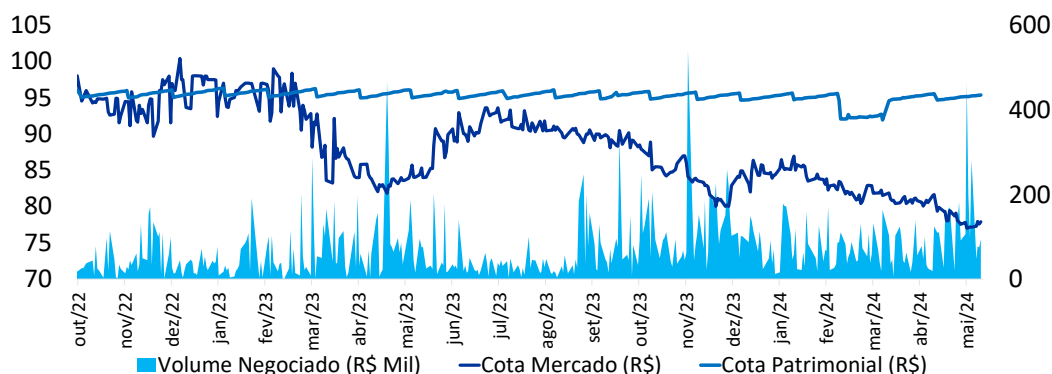
O IPCA divulgado em abril apresentou elevação de 0,38%. As projeções ANBIMA para os meses de maio e junho são, respectivamente, de 0,41% e 0,23%. Levando em consideração o acumulado para 12 meses até abril atinge 3,69%, considerando a projeção de maio citada, este acumulado passará para 3,87%, indicando uma possível reversão na tendência de baixa.

Adicionalmente, o Treasury de 10 anos segue persistentemente acima dos 4% em função do ambiente externo conturbado e dos elevados déficits americanos. Esse pano de fundo restringe uma queda mais significativa os juros locais. Assim, seguimos buscando aumentar a parcela da carteira indexada ao CDI.

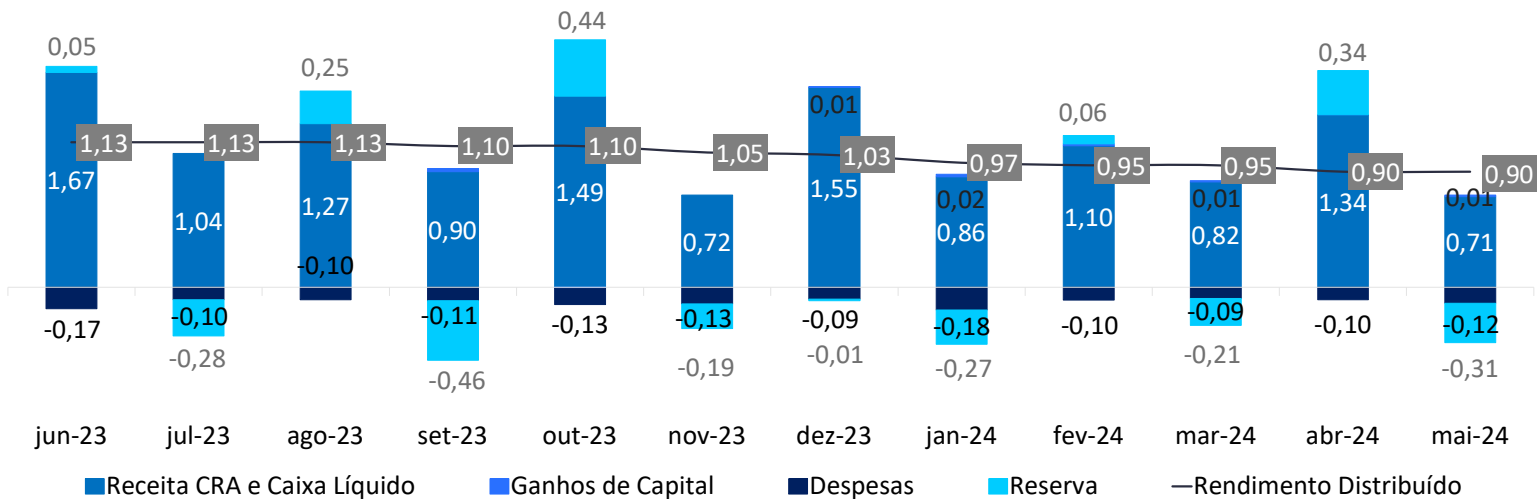
O rendimento anunciado em maio foi de R\$ 0,90/cota, que representa um dividend yield de 1,16% ao mês, equivalente a 14,78% anualizado, em relação à cota de fechamento do mês. Em relação ao CDI mensal, essa distribuição representa 139%.

Pipeline de investimentos em análise: i) Financiamento para Usina (Taxa: CDI + 2,50% a.a.); ii) Financiamento para revenda (Taxa: CDI + 5,50% a.a.)

EVOLUÇÃO DO VOLUME MÉDIO DIÁRIO DE NEGOCIAÇÃO



RENDIMENTO POR COTA (ÚLTIMOS 12 MESES – R\$)



DEMONSTRATIVO DO RESULTADO (DRE)

Para a contabilização dos resultados do mês disponíveis para distribuição, consideram-se os rendimentos dos CRAs, títulos públicos e demais receitas financeiras. Além disto, são apurados os resultados de ganho de capital com a venda dos ativos. Posteriormente é feita a dedução das taxas de gestão, administração, custódia, impostos e demais custos de manutenção do Fundo. Os resultados aqui apresentados são apurados pelo regime de caixa:

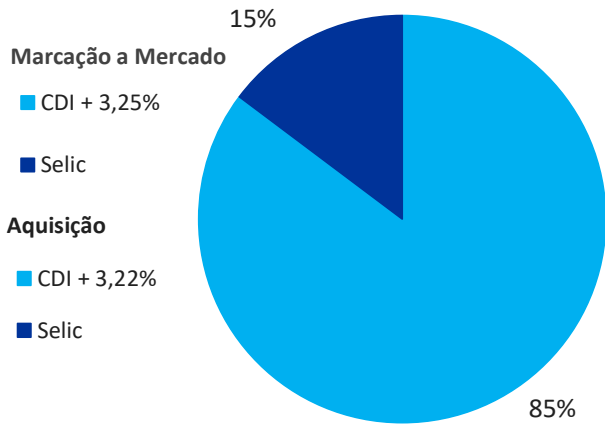
Distribuição dos Resultados (R\$)	Maio-2024	1º Semestre
CRAs - Juros	346.743	2.451.935
CRAs - Correção Monetária	0	0
Aplicações Financeiras	59.443	310.134
Ganhos no Mercado Secundário	6.305	31.734
Total Receitas	412.491	2.793.803
Taxa de Gestão e Adm.	-53.153	-249.014
Impostos	-13.375	-72.684
Outras Despesas	-15.863	-79.168
Total Despesas	-82.391	-400.866
Lucro Líquido	330.100	2.392.937
Lucro Distribuído	501.317	2.601.279
R\$ / Cota	0,90	4,67
% Distribuído	151,87%	108,71%

OUTRAS INFORMAÇÕES

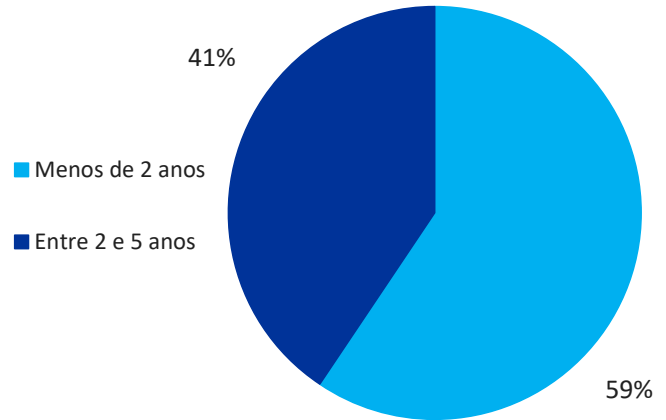
Total de CRAs na Carteira	25
Montante Investido em CRAs (R\$ M)	44,86
Dividend Yield Mês (Cota a Mercado)	1,16%
Dividend Yield Mês (Cota Emissão)	0,90%
Volume Diário Médio Negociado no Mês (R\$ M)	136,10
Duration (anos) da Carteira (Parte Alocada)	2,06

INDICADORES DE COMPOSIÇÃO DO PORTFÓLIO

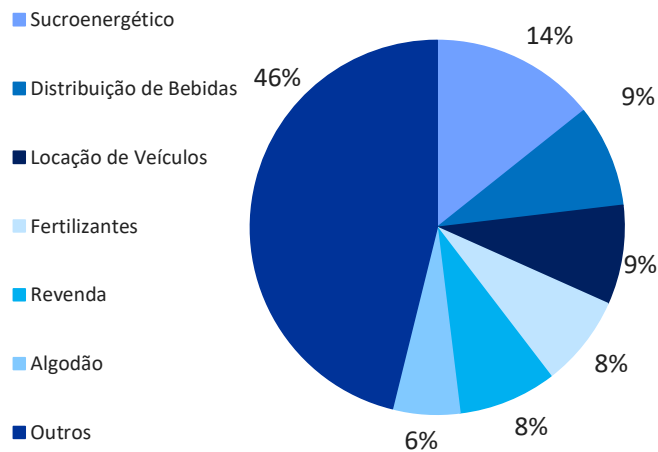
a) Indexadores e Taxas Médias Brutas:



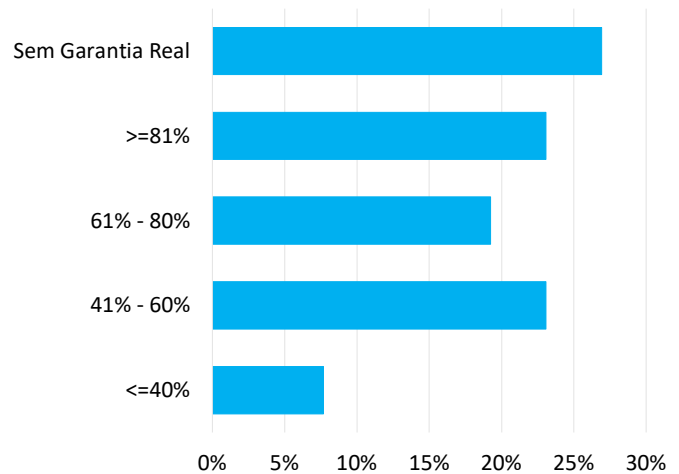
b) Duration:



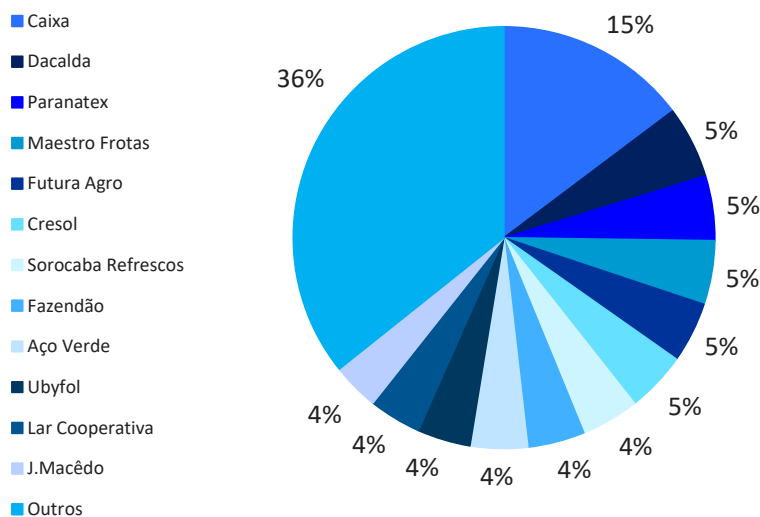
c) Setor de Atuação:



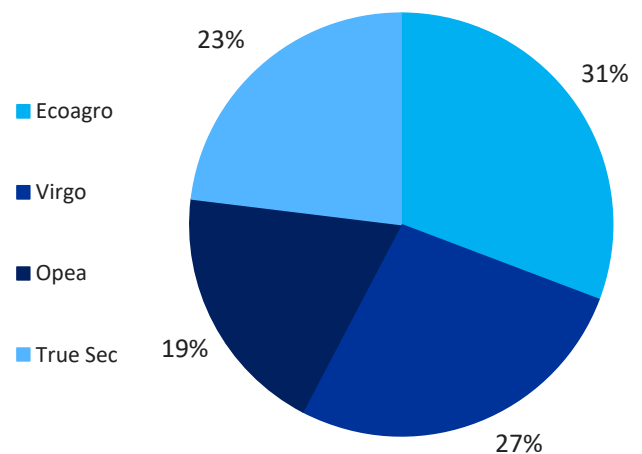
d) LTV na Aquisição (loan to value):



e) Diversificação da Carteira:



f) Securitizadoras:



PORTFÓLIO DO FUNDO

Planilha de Fundamentos

#	Apelido	Código	Sec.	Emissão Série	Classe	Segmento	Fator de Correção	Spread de Emissão	Spread de Aquisição	Marcação a Mercado	% PL	Vcto	Localização	Garantias
1	Dacalda	CRA02200AYH	Opea	46/1	Única	Sucroenergético	CDI +	4,25%	4,25%	3,95%	5,53%	out-28	Jacarezinho/PR	AF, Aval
2	Paranatex	CRA022008T1	Ecoagro	1/176	Única	Algodão	CDI +	4,50%	4,50%	4,50%	4,95%	ago-27	Apucarana/PR	AF
3	Maestro Frotas	CRA02300R5T	True Sec	76/1	Única	Locação de Veículos	CDI +	4,50%	4,50%	4,41%	4,89%	dez-28	São Paulo	AF, CF
4	Futura Agro	CRA022006N6	True Sec	32/1	Única	Revenda	CDI +	5,00%	3,74%	5,63%	4,66%	jun-25	Araguari/MG	CF, Aval
5	Cresol	CRA0220099D	Ecoagro	174/1	Única	Cooperativa financeira	CDI +	2,95%	2,96%	2,42%	4,60%	dez-27	Florianópolis/SC	CF, Aval
6	Fazendão	CRA022009Q7	Ecoagro	199/1	Única	Esmagadora	CDI +	2,00%	2,57%	2,71%	4,40%	set-25	Gurupi/TO	AF, CF, FD, Aval
7	Sorocaba Refrescos	CRA022008NC	Ecoagro	193/1	Única	Distribuição de Bebidas	CDI +	0,90%	1,40%	1,40%	4,43%	ago-29	Sorocaba/SP	Aval
8	Aço Verde	CRA021000S9	Virgo	1/33	Única	Siderurgia	CDI +	2,50%	2,07%	2,04%	4,38%	abr-25	Açailândia/MA	AF, CF, Aval, FR
9	Ubyfol	CRA02200816	Ecoagro	179/1	Única	Fertilizantes	CDI +	3,00%	3,00%	3,00%	4,07%	jul-28	Uberaba/MG	Aval, CF, FD
10	Lar Cooperativa	22L1212138	True Sec	17/2	Única	Cooperativa	CDI +	2,45%	2,45%	2,46%	4,01%	dez-34	Medianeira/PR	AF, FD
11	Irani	CRA022008NH	Ecoagro	194/2	Única	Fibra	CDI +	1,75%	1,75%	1,41%	2,49%	ago-29	Porto Alegre/RS	Aval
12	J.Macêdo	CRA0230073L	Virgo	166/1	Única	Indústria Alimentícia	CDI +	1,65%	2,30%	1,45%	3,62%	abr-28	Fortaleza/Ceará	Clean
13	Cocari	CRA021005L1	Opea	23/4	Sênior	Cooperativa	CDI +	5,35%	3,99%	4,40%	3,51%	dez-26	Mandagari/PR	CF, Aval, Sub
14	Pivot	CRA02200D9U	Virgo	149/1	Única	Concessionária de Máquinas Agrícolas	CDI +	3,00%	3,00%	3,00%	3,25%	dez-27	Goiania/GO	CF, Fiança
15	Girassol	CRA02200AHU	Opea	56/1	Única	Sementeira	CDI +	2,40%	2,40%	2,66%	3,27%	out-26	Rondonópolis/MT	Aval, CF
16	Alcoeste	CRA022000M9	Virgo	90/1	Única	Sucroenergético	CDI +	4,50%	3,40%	4,42%	3,16%	set-25	Fernandópolis/SP	AF, CF, FD, FR, Aval
17	Grupo JB	CRA0230008I	True Sec	72/1	Única	Sucroenergético	CDI +	3,50%	3,50%	3,35%	3,50%	out-29	Vitória de Santo Antão, PE	AF, CF, Fiança, FD
18	GJA	CRA02300BQD	Virgo	171/1	Única	Distribuição de Bebidas	CDI +	2,25%	2,25%	1,83%	3,09%	jul-29	Goiania/GO	Aval, FD
19	Fertz	CRA02300Q8H	Virgo	178/1	Única	Fertilizantes	CDI +	4,50%	4,50%	4,50%	2,69%	nov-27	Barcarena/PA	CF, Aval, FD
20	Fiagril	CRA021005M0	Opea	2/20	Única	Revenda	CDI +	5,00%	5,00%	4,37%	2,55%	dez-26	Santa Rita do Trivelato/MT	AF, CF, Aval, FD
21	Localiza	CRA022008C9	Ecoagro	157/2	Única	Locação de Veículos	CDI +	1,00%	1,17%	1,13%	2,42%	set-28	São Paulo	Aval
22	Sempre AgTech	CRA02300VY3	True Sec	76/1	Única	Sementeira	CDI +	4,80%	4,80%	4,80%	2,01%	fev-29	Chapecó/SC	CF, Aval
23	Carvalho dias	CRA022004B0	Ecoagro	155/2	Única	Pecuária	CDI +	5,00%	4,10%	4,10%	1,84%	abr-26	Tangará da Serra/MT	AF, Aval
24	Pesa/Aiz	CRA02300FFL	Opea	96/1	Única	Industrial/Rental	CDI +	5,00%	5,00%	5,00%	1,42%	ago-28	São José dos Pinhais/PR	Fiança, FD
25	Flora/J&F	CRA022002H1	Virgo	99/1	Única	Higiene e Beleza	CDI +	3,25%	2,00%	2,00%	0,53%	mar-27	São Paulo	Aval

Carteira de CRAs		CDI +	3,22%	3,25%	85,26%
		IPCA +	0,00%	0,00%	

Legenda das Garantias: AF - Alienação Fiduciária; CF - Cessão Fiduciária; FR - Fundo de Reserva; Sub - Subordinação; FJ - Fundo de Juros; FL - Fiança Locatícia; FO - Fundo de Obra; FD - Fundo de Despesas; Seguros - MIP e DFI

DETALHAMENTO DO PORTFÓLIO

Fiagril		
	Vencimento Indexador Taxa de Aquisição % PL LTV Duration (anos) Código	dez-26 CDI + 5,00% 2,55% 65% 1,4 CRA0211005M0
		Lastro - Venda de insumos a produtores. Garantias - Alienação Fiduciária - Cessão Fiduciária - Aval - Fundo de Despesa
Aço Verde		
	Vencimento Indexador Taxa de Aquisição % PL LTV Duration (anos) Código	abr-25 CDI + 2,07% 4,38% 34% 0,7 CRA0211000S9
		Lastro - Venda de aço a produtores. Garantias - Alienação Fiduciária - Cessão Fiduciária - Aval - Fundo de Reserva
Paranatex		
	Vencimento Indexador Taxa de Aquisição % PL LTV Duration (anos) Código	ago-27 CDI + 4,50% 4,95% 44% 1,5 CRA022008T1
		Lastro - Aquisição de algodão em pluma. Garantias - Alienação Fiduciária
Sempre AgTech		
	Vencimento Indexador Taxa de Aquisição % PL LTV Duration (anos) Código	fev-29 CDI + 4,80% 2,01% 77% 2,6 CRA02300VY3
		Lastro - Armazenamento de sementes. Garantias - Aval. - Cessão Fiduciária.
GJA		
	Vencimento Indexador Taxa de Aquisição % PL LTV na Aquisição Duration (anos) Código	jul-29 CDI + 2,25% 3,09% 0% 2,6 CRA02300BQD
		Lastro - Aquisição de açúcar para confecção dos produtos da marca Coca-Cola. Garantias - Fiança
Alcoeste		
	Vencimento Indexador Taxa de Aquisição % PL LTV na Aquisição Duration (anos) Código	set-25 CDI + 3,40% 3,16% 67% 1,4 CRA022000M9
		Lastro - Aquisição de cana-de-açúcar e insumos agrícolas. Garantias - Alienação Fiduciária - Cessão Fiduciária - Fundo de Despesa e Reserva - Aval
Fazendão		
	Vencimento Indexador Taxa de Aquisição % PL LTV Duration (anos) Código	set-25 CDI + 2,57% 4,40% 59% 1,5 CRA022009Q7
		Lastro - Aquisição de soja <i>in natura</i> . Garantias - Alienação Fiduciária - Cessão Fiduciária - Aval
Irani		
	Vencimento Indexador Taxa de Aquisição % PL LTV Duration (anos) Código	ago-29 CDI + 1,75% 2,49% 0% 3,7 CRA022008NH
		Lastro - Aquisição de insumos para silvicultura e da agricultura. Garantias - Aval
Dacalda		
	Vencimento Indexador Taxa de Aquisição % PL LTV Duration (anos) Código	out-28 CDI + 4,25% 5,53% 61% 2,0 CRA02200AYH
		Lastro - Aquisição de cana-de-açúcar e insumos agrícolas. Garantias - Alienação Fiduciária - Aval

Cresol			
	Vencimento	dez-27	Lastro
	Indexador	CDI +	- Financiamento aos produtores e cooperativas rurais.
	Taxa de Aquisição	2,96%	Garantias
	% PL	4,60%	- Aval
	LTV	59%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	2,0	
	Código	CRA0220099D	
Sorocaba Refrescos			
	Vencimento	ago-29	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de açúcar comercializado pela COPERSUCAR S.A.
	Taxa de Aquisição	1,40%	Garantias
	% PL	4,43%	- Aval
	LTV	0%	
	Duration (anos)	3,1	
	Código	CRA022008NC	
Ubyfol			
	Vencimento	jul-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de insumos para produção de fertilizantes.
	Taxa de Aquisição	3,00%	Garantias
	% PL	4,07%	- Aval
	LTV	298%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	2,0	
	Código	CRA02200816	
Girassol			
	Vencimento	out-26	Lastro
	Indexador	CDI +	- Financiamento ao cultivo de milho, algodão herbáceo, soja e produção de sementes certificadas.
	Taxa de Aquisição	2,40%	Garantias
	% PL	3,27%	- Cessão Fiduciária
	LTV	401%	
	Duration (anos)	1,9	
	Código	CRA02200AHU	
Futura Agro			
	Vencimento	jun-25	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de Insumos a pedido dos produtores rurais.
	Taxa de Aquisição	3,74%	Garantias
	% PL	4,66%	- Aval
	LTV	89%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	1,3	
	Código	CRA022006N6	
Cocari			
	Vencimento	dez-26	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de grãos no curso ordinário dos seus negócios.
	Taxa de Aquisição	3,99%	Garantias
	% PL	3,51%	- Aval
	LTV	55%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	1,6	
	Código	CRA021005L1	
Pivot			
	Vencimento	dez-27	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de máquinas e implementos agrícolas a pedido dos produtores rurais.
	Taxa de Aquisição	3,00%	Garantias
	% PL	3,25%	- Fiança
	LTV	403%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	2,0	
	Código	CRA02200D9U	
Carvalho Dias			
	Vencimento	abr-26	Lastro
	Indexador	CDI +	- Financiamento a produção, comercialização, beneficiamento ou industrialização de produtos ou insumos agropecuários ou de máquinas e implementos utilizados na atividade agropecuária.
	Taxa de Aquisição	4,10%	Garantias
	% PL	1,84%	- Alienação Fiduciária
	LTV	45%	- Aval
	Duration (anos)	1,1	
	Código	CRA022004BO	
J.Macêdo			
	Vencimento	abr-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de trigo <i>in natura</i> agropecuários.
	Taxa de Aquisição	2,30%	Garantias
	% PL	3,62%	- Clean
	LTV	0%	
	Duration (anos)	2,7	
	Código	CRA0230073L	

Pesa/Aiz			
	Vencimento	ago-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de caminhões, máquinas, equipamentos e veículos.
	Taxa de Aquisição	5,00%	Garantias
	% PL	1,42%	- Fiança
	LTV	0%	- Fundo de Despesa
	Duration (anos)	2,1	
	Código	CRA02300FFL	
Lar Cooperativa			
	Vencimento	dez-34	Lastro
	Indexador	CDI +	- Construção de supermercados.
	Taxa de Aquisição	2,45%	Garantias
	% PL	4,01%	- Alienação Fiduciária
	LTV	68%	- Fundo de Despesa
	Duration (anos)	4,2	
	Código	22L1212138	
Fertz			
	Vencimento	nov-27	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de insumos para produção de fertilizantes.
	Taxa de Aquisição	4,50%	Garantias
	% PL	2,69%	- Cessão Fiduciária
	LTV	47%	- Aval
	Duration (anos)	1,7	- Fundo de Despesa
	Código	CRA02300Q8H	
Grupo JB			
	Vencimento	out-29	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de cana-de-açúcar.
	Taxa de Aquisição	3,50%	Garantias
	% PL	3,50%	- Cessão Fiduciária
	LTV	130%	- Aval
	Duration (anos)	2,9	- Fundo de Despesa
	Código	CRA02300O8I	
Localiza			
	Vencimento	set-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aluguel de veículos do Agronegócio.
	Taxa de Aquisição	1,17%	Garantias
	% PL	2,42%	
	LTV	0%	
	Duration (anos)	1,8	
	Código	CRA022008C9	
Flora/J&F			
	Vencimento	mar-27	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de Sebo Bovino.
	Taxa de Aquisição	2,00%	Garantias
	% PL	0,53%	- Aval J&F (controladora do grupo JBS).
	LTV	0%	
	Duration (anos)	2,3	
	Código	CRA022002H1	
Maestro Frotas			
	Vencimento	dez-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Locação de Veículos.
	Taxa de Aquisição	4,50%	Garantias
	% PL	4,89%	- Alienação Fiduciária.
	LTV	71%	- Cessão Fiduciária.
	Duration (anos)	2,0	
	Código	CRA02300R5T	

GLOSSÁRIO

CRA (Certificado de Recebíveis do Agronegócio): É um instrumento de securitização, lastreado em recebíveis ligadas ao agronegócio, distribuídos como título de renda fixa e que gera um direito de crédito ao investidor.

Dividend Yield (DY): Dividendo distribuído / valor da cota em uma determinada data.

Duration: Duration é o prazo médio no qual o investidor irá receber o investimento feito ao adquirir um título, geralmente medido em meses ou anos.

Ganho de Capital: Diferença positiva entre o valor de venda de um bem e seu valor de compra.

LCA (Letra de Crédito Agrícola): São títulos emitidos exclusivamente por instituições financeiras, que remuneram o investidor por um prazo determinado no momento do investimento, lastreada por créditos ligados ao agronegócio.

Liquidez diária ou mensal do Fundo: Volume financeiro das cotas do fundo negociado na B3.

LTV (Loan-to-Value): Saldo devedor da operação / valor da garantia.

Razão de Garantia: Valor da Garantia / saldo devedor. É o inverso do LTV. **Receita de Estruturação:** Taxa cobrada do devedor, em percentual da operação ou valor fixo, para a estruturação de uma nova operação.

Reservas: Resultado realizado, passível de distribuição, em reserva para futura distribuição.