

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 Março 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 (28/03/2024)

R\$ 52.675.214,17

Quantidade de Cotas

557.019

Valor Patrimonial da Cota (28/03/2024)

R\$ 94,67

Valor de Mercado da Cota (28/03/2024)

R\$ 84,47

Rendimento Mensal

Pagamento em 12/04/2024

R\$ 0,95/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\$ 0,95	100% CDI	100%
Número de CRAs na Carteira	Último Rendimento	Indexadores (parte alocada)	% de CRAs sênior/série única
1,96 ano	78,77%	CDI + 3,12%	CDI + 3,07%
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 março com R\$ 46,1 milhões alocados em 25 CRAs, com taxa média de CDI + 3,12%. Não efetuamos alterações relevantes na carteira ao longo do mês, mantendo o percentual alocado estável em 87,42%.

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 fechados das investidas começaram ser divulgados, até o momento apresentaram resultados sólidos, o que deve colaborar para compressão de taxas dos ativos investidos. Para maiores detalhes do portfólio de ativos, vide página 6.

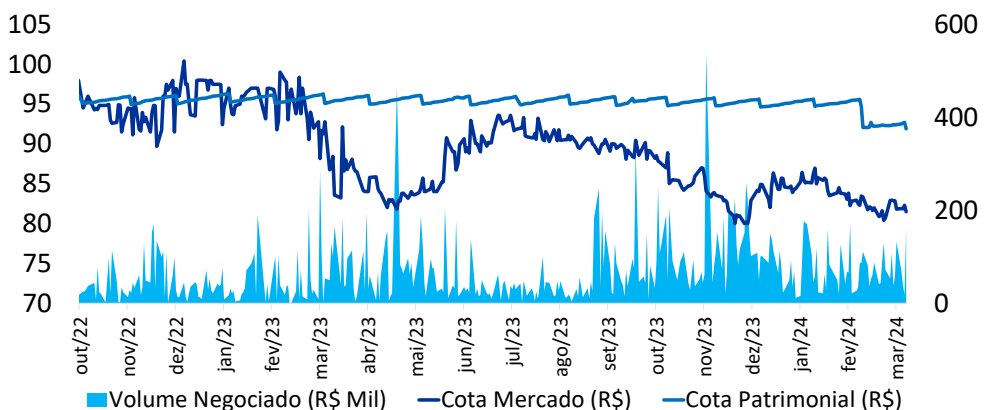
O IPCA divulgado em fevereiro apresentou elevação de 0,83%. As projeções ANBIMA para os meses de março e abril são, respectivamente, de 0,23% e 0,28%. Levando em consideração o acumulado para 12 meses a inflação atinge 4,5% e as projeções indicam continuidade da convergência da inflação para as metas. Esse cenário benigno fortalece nosso cenário base de continuidade do ciclo de corte de juros nos próximos meses. Mesmo considerando o cenário acima, nossa visão é que o CDI terminal permanecerá em patamar atrativo devido a conjuntura internacional de juros mais elevados.

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.

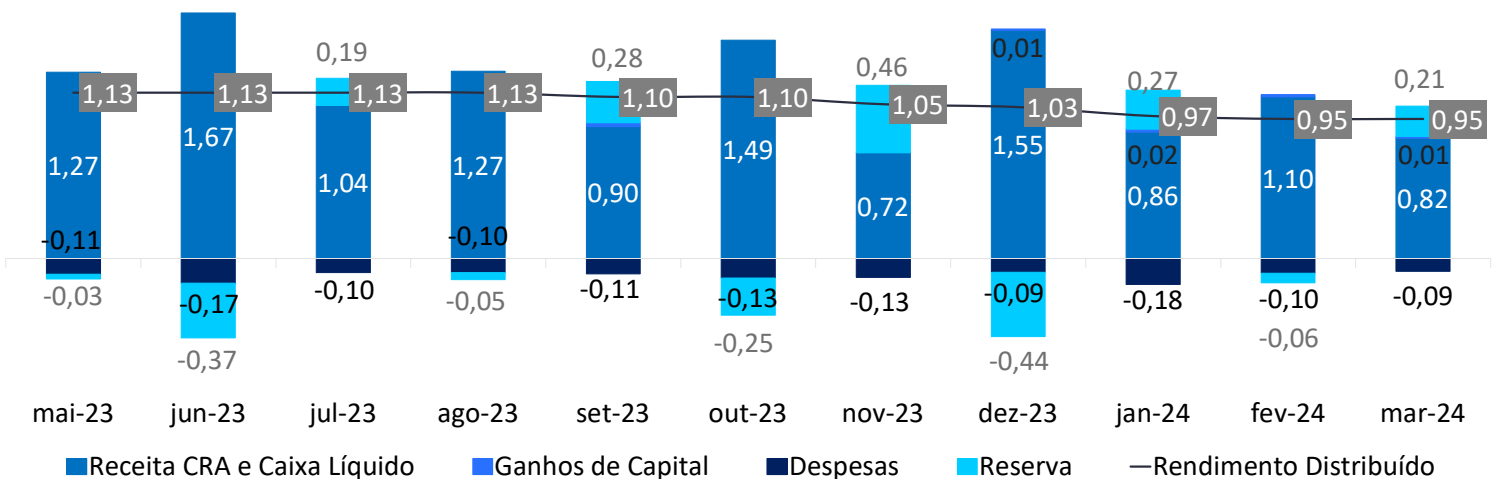
O rendimento anunciado em janeiro foi de R\$ 0,95/cota, que representa um dividend yield de 1,12% ao mês, equivalente a 14,36% anualizado, em relação à cota de fechamento do mês. Em relação ao CDI mensal, essa distribuição representa 135%.

Pipeline de investimentos em análise: i) Financiamento para Madeireira (Taxa: CDI + 5,00% a.a.); ii) Financiamento para empresa Tech no setor Agro (Taxa: CDI + 4,80% 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:

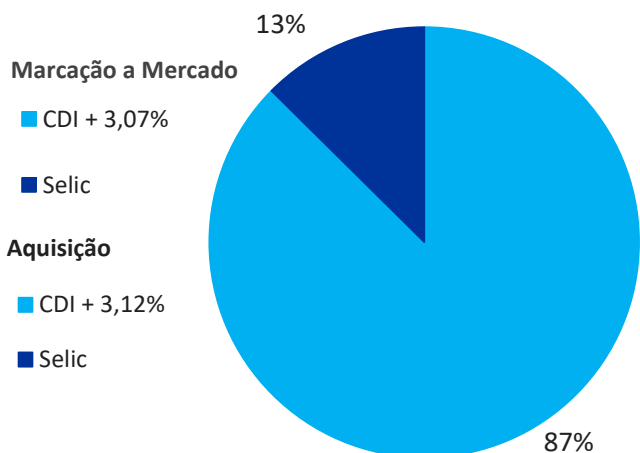
Distribuição dos Resultados (R\$)	Março-2024	1º Semestre
CRAs - Juros	425.452	1.402.435
CRAs - Correção Monetária	0	0
Aplicações Financeiras	43.311	192.620
Ganhos no Mercado Secundário	5.697	25.147
Total Receitas	474.459	1.620.201
Taxa de Gestão e Adm.	-45.953	-147.533
Impostos	-12.574	-46.244
Outras Despesas	-3.210	-56.703
Total Despesas	-61.737	-250.480
Lucro Líquido	412.722	1.369.721
Lucro Distribuído	529.168	1.598.645
R\$ / Cota	0,95	2,87
% Distribuído	128,21%	116,71%

OUTRAS INFORMAÇÕES

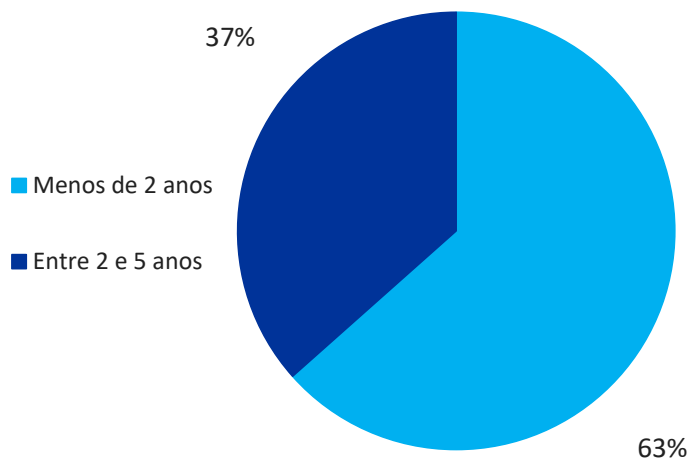
Total de CRAs na Carteira	25
Montante Investido em CRAs (R\$ M)	46,05
Dividend Yield Mês (Cota a Mercado)	1,12%
Dividend Yield Mês (Cota Emissão)	0,95%
Volume Diário Médio Negociado no Mês (R\$ M)	74,30
Duration (anos) da Carteira (Parte Alocada)	1,96

INDICADORES DE COMPOSIÇÃO DO PORTFÓLIO

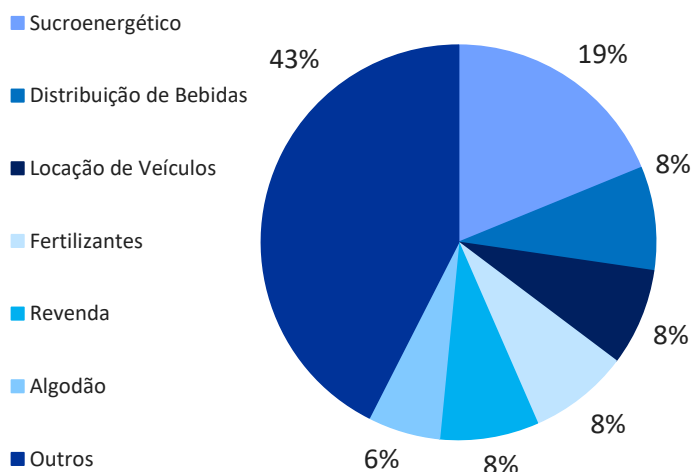
a) Indexadores e Taxas Médias Brutas:



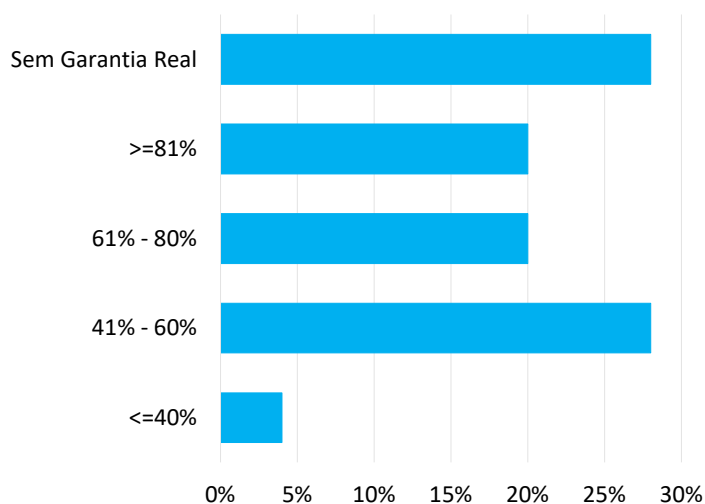
b) Duration:



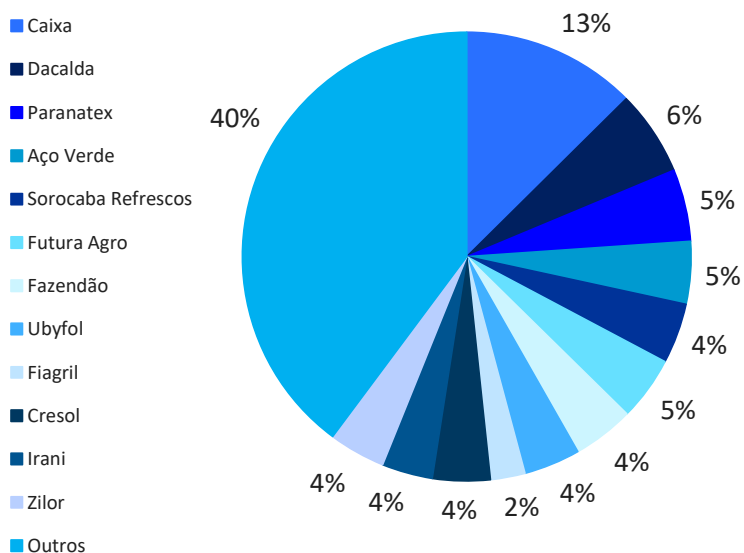
c) Setor de Atuação:



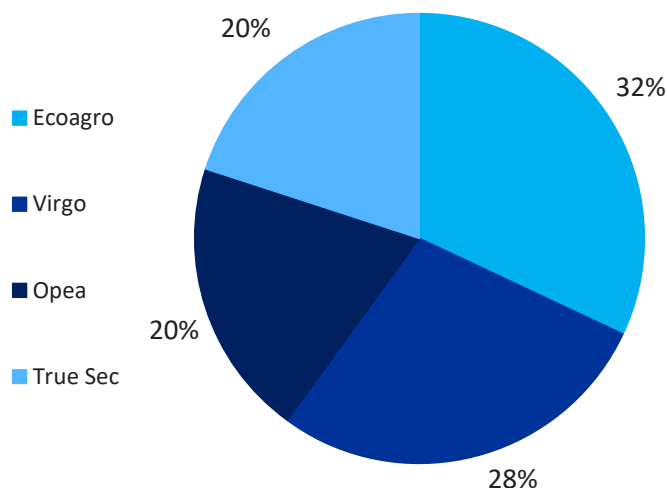
d) LTV na Aquisição (loan to value):



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%	3,74%	6,14%	out-28	Jacarezinho/PR	AF, Aval
2	Paranatex	CRA022008T1	Ecoagro	1/176	Única	Algodão	CDI +	4,50%	4,50%	4,50%	5,20%	ago-27	Apucarana/PR	AF
3	Maestro	CRA02300R5T	True Sec	76/1	Única	Locação de Veículos	CDI +	4,50%	4,50%	4,50%	5,05%	dez-28	São Paulo	AF, CF
4	Sorocaba Refrescos	CRA022008NC	Ecoagro	193/1	Única	Distribuição de Bebidas	CDI +	0,90%	1,40%	1,40%	4,34%	ago-29	Sorocaba/SP	Aval
5	Futura Agro	CRA022006N6	True Sec	32/1	Única	Revenda	CDI +	5,00%	3,74%	4,06%	4,59%	jun-25	Araguari/MG	CF, Aval
6	Aço Verde	CRA021000S9	Virgo	1/33	Única	Siderurgia	CDI +	2,50%	2,07%	1,97%	4,50%	abr-25	Açailândia/MA	AF, CF, Aval, FR
7	Fazendão	CRA022009Q7	Ecoagro	199/1	Única	Esmagadora	CDI +	2,00%	2,57%	3,03%	4,40%	set-25	Gurupi/TO	AF, CF, FD, Aval
8	Ubyfol	CRA02200816	Ecoagro	179/1	Única	Fertilizantes	CDI +	3,00%	3,00%	3,00%	4,07%	jul-28	Uberaba/MG	Aval, CF, FD
9	Cresol	CRA0220099D	Ecoagro	174/1	Única	Cooperativa financeira	CDI +	2,95%	2,96%	2,48%	4,14%	dez-27	Florianópolis/SC	CF, Aval
10	Zilor	CRA019005Q0	True Sec	3/1	Única	Sucroenergético	CDI +	2,50%	1,41%	1,12%	4,07%	out-24	Quatá/SP	CF, Aval
11	Irani	CRA022008NH	Ecoagro	194/2	Única	Fibra	CDI +	1,75%	1,75%	1,66%	3,65%	ago-29	Porto Alegre/RS	Aval
12	J.Macêdo	CRA0230073L	Virgo	166/1	Única	Indústria Alimentícia	CDI +	1,65%	2,30%	1,80%	3,62%	abr-28	Fortaleza/Ceará	Clean
13	Girassol	CRA02200AHU	Opea	56/1	Única	Sementeira	CDI +	2,40%	2,40%	2,53%	3,42%	out-26	Rondonópolis/MT	Aval, CF
14	Pivot	CRA02200D9U	Virgo	149/1	Única	Concessionária de Máquinas Agrícolas	CDI +	3,00%	3,00%	3,00%	3,24%	dez-27	Goiânia/GO	CF, Fiança
15	Alcoeste	CRA022000M9	Virgo	90/1	Única	Sucroenergético	CDI +	4,50%	3,40%	4,42%	3,15%	set-25	Fernandópolis/SP	AF, CF, FD, FR, Aval
16	GJA	CRA02300BQD	Virgo	171/1	Única	Distribuição de Bebidas	CDI +	2,25%	2,25%	1,99%	3,08%	jul-29	Goiânia/GO	CF, Aval, FD
17	Fertz	CRA02300Q8H	Virgo	178/1	Única	Fertilizantes	CDI +	4,50%	4,50%	4,50%	3,07%	nov-27	Barcarena/PA	CF, Aval, FD
18	Lar Cooperativa	22L1212138	True Sec	17/2	Única	Cooperativa	CDI +	2,45%	2,45%	2,45%	3,04%	dez-34	Medianeira/PR	AF, FD
19	Grupo JB	CRA02300O8I	True Sec	72/1	Única	Sucroenergético	CDI +	3,50%	3,50%	3,38%	3,09%	out-29	Vitória de Santo Antão, PE	AF, CF, Fiança, FD
20	Cocari	CRA021005L1	Opea	23/4	Sênior	Cooperativa	CDI +	5,35%	3,99%	4,55%	2,90%	dez-26	Mandagaru/PR	CF, Aval, Sub
21	Fiagril	CRA021005M0	Opea	2/20	Única	Revenda	CDI +	5,00%	5,00%	3,85%	2,49%	dez-26	Santa Rita do Trivelato/MT	AF, CF, Aval, FD
22	Carvalho dias	CRA022004B0	Ecoagro	155/2	Única	Pecuária	CDI +	5,00%	4,10%	4,10%	2,29%	abr-26	Tangará da Serra/MT	AF, Aval
23	Localiza	CRA022008C9	Ecoagro	157/2	Única	Locação de Veículos	CDI +	1,00%	1,17%	1,19%	1,92%	set-28	São Paulo	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 +	3,12%	3,07%	87,42%			
								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	dez-26
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	5,00%
% PL	2,49%
LTV	64%
Duration (anos)	1,4
Código	CRA021005M0

Lastro	- Venda de insumos a produtores.
Garantias	- Alienação Fiduciária - Cessão Fiduciária - Aval - Fundo de Despesa

Aço Verde



Vencimento	abr-25
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	2,07%
% PL	4,50%
LTV	43%
Duration (anos)	0,7
Código	CRA021000S9

Lastro	- Venda de aço a produtores.
Garantias	- Alienação Fiduciária - Cessão Fiduciária - Aval - Fundo de Reserva

Paranatex



Vencimento	ago-27
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	4,50%
% PL	5,20%
LTV	45%
Duration (anos)	1,5
Código	CRA022008T1

Lastro	- Aquisição de algodão em pluma.
Garantias	- Alienação Fiduciária

Zilor



Vencimento	out-24
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	1,41%
% PL	4,07%
LTV	25%
Duration (anos)	0,4
Código	CRA019005Q0

Lastro	- Aquisição de cana-de-açúcar.
Garantias	- Cessão Fiduciária - Aval

GJA



Vencimento	jul-29
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	2,25%
% PL	3,08%
LTV na Aquisição	0%
Duration (anos)	2,6
Código	CRA02300BQD

Lastro	- Aquisição de açúcar para confecção dos produtos da marca Coca-Cola.
Garantias	- Fiança

Alcoeste



Vencimento	set-25
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	3,40%
% PL	3,15%
LTV na Aquisição	67%
Duration (anos)	1,4
Código	CRA022000M9

Lastro	- Aquisição de cana-de-açúcar e insumos agrícolas.
Garantias	- Alienação Fiduciária - Cessão Fiduciária - Fundo de Despesa e Reserva - Aval

Fazendão



Vencimento	set-25
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	2,57%
% PL	4,40%
LTV	58%
Duration (anos)	1,5
Código	CRA022009Q7

Lastro	- Aquisição de soja <i>in natura</i> .
Garantias	- Alienação Fiduciária - Cessão Fiduciária - Aval

Irani



Vencimento	ago-29
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	1,75%
% PL	3,65%
LTV	0%
Duration (anos)	3,7
Código	CRA022008NH

Lastro	- Aquisição de insumos para silvicultura e da agricultura.
Garantias	- Aval

Dacalda



Vencimento	out-28
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	4,25%
% PL	6,14%
LTV	67%
Duration (anos)	2,0
Código	CRA02200AYH

Lastro	- Aquisição de cana-de-açúcar e insumos agrícolas.
Garantias	- Alienação Fiduciária - Aval

	<p>Vencimento dez-27 Indexador CDI + Taxa de Aquisição 2,96% % PL 4,14% LTV 58% Duration (anos) 2,0 Código CRA0220099D</p>	<p>Lastro - Financiamento aos produtores e cooperativas rurais.</p> <p>Garantias - Aval - Cessão Fiduciária</p>
	<p>Vencimento ago-29 Indexador CDI + Taxa de Aquisição 1,40% % PL 4,34% LTV 0% Duration (anos) 3,1 Código CRA022008NC</p>	<p>Lastro - Aquisição de açúcar comercializado pela COPERSUCAR S.A.</p> <p>Garantias - Aval</p>
	<p>Vencimento jul-28 Indexador CDI + Taxa de Aquisição 3,00% % PL 4,07% LTV 297% Duration (anos) 2,0 Código CRA02200816</p>	<p>Lastro - Aquisição de insumos para produção de fertilizantes.</p> <p>Garantias - Aval - Cessão Fiduciária</p>
	<p>Vencimento out-26 Indexador CDI + Taxa de Aquisição 2,40% % PL 3,42% LTV 424% Duration (anos) 1,9 Código CRA02200AHU</p>	<p>Lastro - Financiamento ao cultivo de milho, algodão herbáceo, soja e produção de sementes certificadas.</p> <p>Garantias - Cessão Fiduciária</p>
	<p>Vencimento jun-25 Indexador CDI + Taxa de Aquisição 3,74% % PL 4,59% LTV 88% Duration (anos) 1,3 Código CRA022006N6</p>	<p>Lastro - Aquisição de Insumos a pedido dos produtores rurais.</p> <p>Garantias - Aval - Cessão Fiduciária</p>
	<p>Vencimento dez-26 Indexador CDI + Taxa de Aquisição 3,99% % PL 2,90% LTV 54% Duration (anos) 1,6 Código CRA021005L1</p>	<p>Lastro - Aquisição de grãos no curso ordinário dos seus negócios.</p> <p>Garantias - Aval - Cessão Fiduciária</p>
	<p>Vencimento dez-27 Indexador CDI + Taxa de Aquisição 3,00% % PL 3,24% LTV 401% Duration (anos) 2,0 Código CRA02200D9U</p>	<p>Lastro - Aquisição de máquinas e implementos agrícolas a pedido dos produtores rurais.</p> <p>Garantias - Fiança - Cessão Fiduciária</p>
	<p>Vencimento abr-26 Indexador CDI + Taxa de Aquisição 4,10% % PL 2,29% LTV 56% Duration (anos) 1,1 Código CRA022004BO</p>	<p>Lastro - Financiamento a produção, comercialização, beneficiamento ou industrialização de produtos ou insumos agropecuários ou de máquinas e implementos utilizados na atividade agropecuária.</p> <p>Garantias - Alienação Fiduciária - Aval</p>
	<p>Vencimento abr-28 Indexador CDI + Taxa de Aquisição 2,30% % PL 3,62% LTV 0% Duration (anos) 2,7 Código CRA0230073L</p>	<p>Lastro - Aquisição de trigo <i>in natura</i> agropecuários.</p> <p>Garantias - Clean</p>

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	3,04%	- 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	3,07%	- Cessão Fiduciária
	LTV	50%	- 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	3,09%	- Cessão Fiduciária
	LTV	132%	- 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	1,92%	
	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			
	Vencimento	dez-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Locação de Veículos.
	Taxa de Aquisição	4,50%	Garantias
	% PL	5,05%	- 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.