

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 Fevereiro 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 (29/02/2024)

R\$ 52.855.465,75

### Quantidade de Cotas

557.019

### Valor Patrimonial da Cota (29/02/2024)

R\$ 94,67

### Valor de Mercado da Cota (29/02/2024)

R\$ 83,47

### Rendimento Mensal

Pagamento em 14/03/2024

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:

<b>25</b>	<b>R\$ 0,95</b>	<b>100% CDI</b>	<b>100%</b>
Número de CRAs na Carteira	Último Rendimento	Indexadores (parte alocada)	% de CRAs sênior/série única
<b>1,93 ano</b>	<b>78,49%</b>	<b>CDI + 3,12%</b>	<b>CDI + 3,07%</b>
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 fevereiro com R\$ 46,2 milhões alocados em 25 CRAs, com taxa média de CDI + 3,12%. Considerando os novos investimentos detalhados a frente, o percentual alocado atinge 87,35%. Ao longo do mês, optamos por elevar as alocações em ativos que tem performado bem e com perspectivas favoráveis, sendo eles: LAR, JB e J.Macedo.

Devido a conjuntura volátil que o Agro enfrenta, temos percebido uma redução de emissões de ativos que apresentam 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 investidas e a metodologia de análise proprietária, que possibilitaram análises acuradas e ajustes rápidos. Atualmente, 100% das operações estão adimplentes e não temos nenhuma posição que demande ajustes. Adicionalmente, seguimos vigilantes, apesar de entendermos que o pior momento passou e nosso portfólio deva continuar apresentando resultados sólidos, colaborando para compressão de taxas dos ativos investidos.

Detalhamento das novas alocações totalizando R\$1,4 milhão: i) R\$0,5 milhão no CRA J Macedo; ii) R\$ 0,5 milhão no CRI LAR e iii) R\$ 0,4 milhão no CRA JB. Para maiores detalhes, vide página 9.

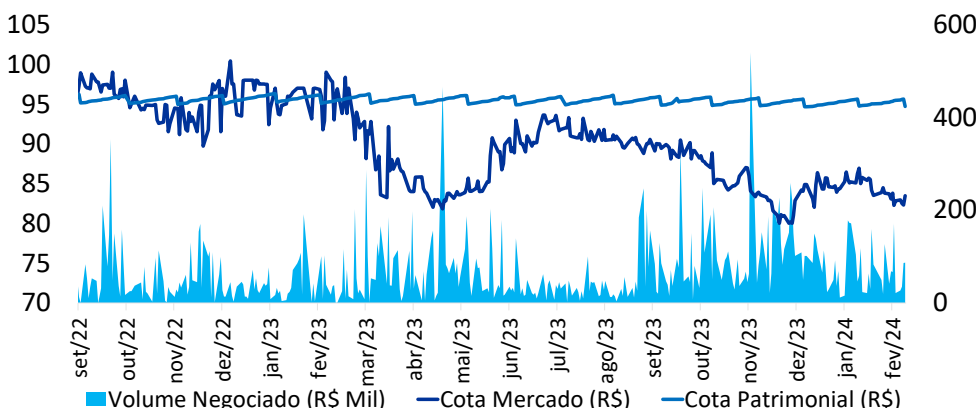
O IPCA divulgado em janeiro apresentou aumento de 0,42%. As projeções ANBIMA para os meses de fevereiro e março são, respectivamente, de 0,80% e 0,21%. Levando em consideração o acumulado para 12 meses, a inflação atinge 4,51% e as projeções indicam que seguirá controlada. Esse cenário benigno reflete a continuidade da convergência da inflação para as metas do Bacen e 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 déficits americanos. Esse pano de fundo restringe uma queda mais significativa dos juros locais. Assim, seguimos focados em ativos indexados ao CDI neste veículo.

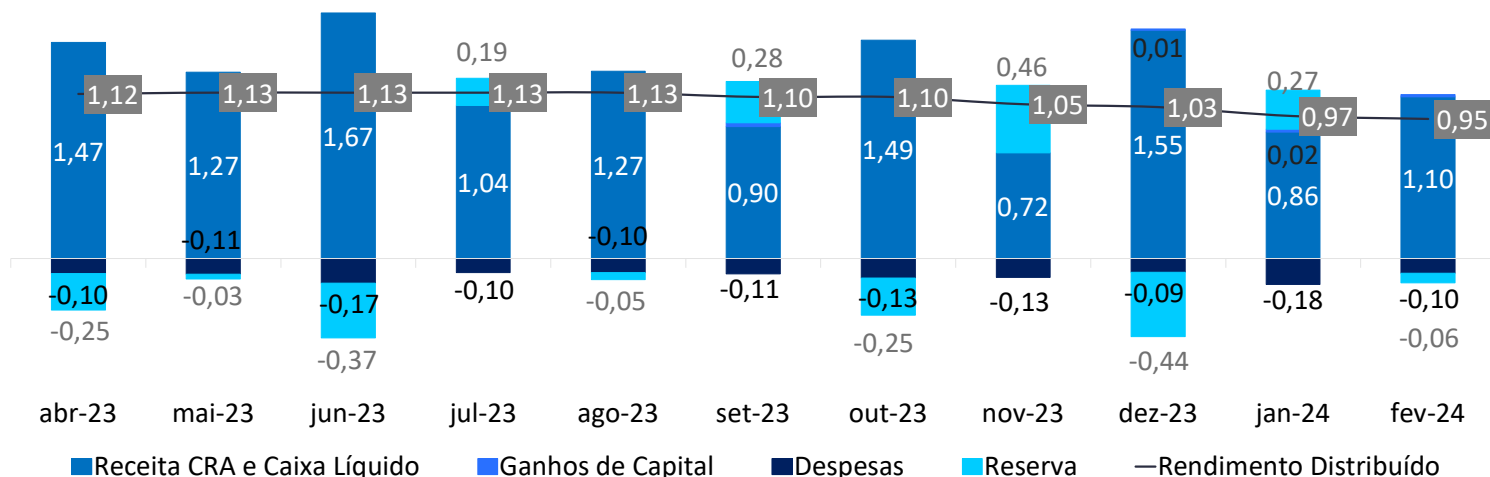
O rendimento anunciado em janeiro foi de R\$ 0,95/cota, que representa um dividend yield de 1,14% ao mês, equivalente a 14,55% anualizado, em relação à cota de fechamento do mês. Em relação ao CDI mensal, essa distribuição representa 142%.

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 disso, 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:

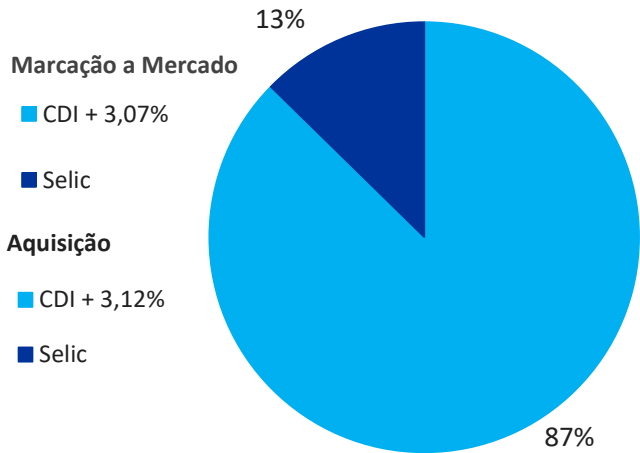
Distribuição dos Resultados (R\$)	Fevereiro-2024	1º Semestre
CRAs - Juros	565.360	976.983
CRAs - Correção Monetária	0	0
Aplicações Financeiras	61.750	149.309
Ganhos no Mercado Secundário	8.544	19.450
<b>Total Receitas</b>	<b>635.654</b>	<b>1.145.742</b>
Taxa de Gestão e Adm.	-53.199	-101.580
Impostos	-13.969	-33.670
Outras Despesas	-3.238	-53.493
<b>Total Despesas</b>	<b>-70.405</b>	<b>-188.743</b>
Lucro Líquido	565.248	956.999
<b>Lucro Distribuído</b>	<b>529.168</b>	<b>1.069.476</b>
<b>R\$ / Cota</b>	<b>0,95</b>	<b>1,92</b>
<b>% Distribuído</b>	<b>93,62%</b>	<b>111,75%</b>

## OUTRAS INFORMAÇÕES

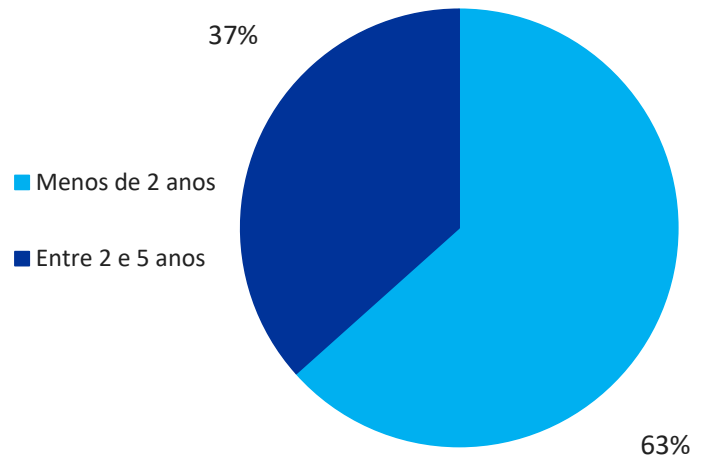
Total de CRAs na Carteira	25
Montante Investido em CRAs (R\$ M)	46,17
Dividend Yield Mês (Cota a Mercado)	1,14%
Dividend Yield Mês (Cota Emissão)	0,95%
Volume Diário Médio Negociado no Mês (R\$ M)	68,23
Duration (anos) da Carteira (Parte Alocada)	1,93

## INDICADORES DE COMPOSIÇÃO DO PORTFÓLIO

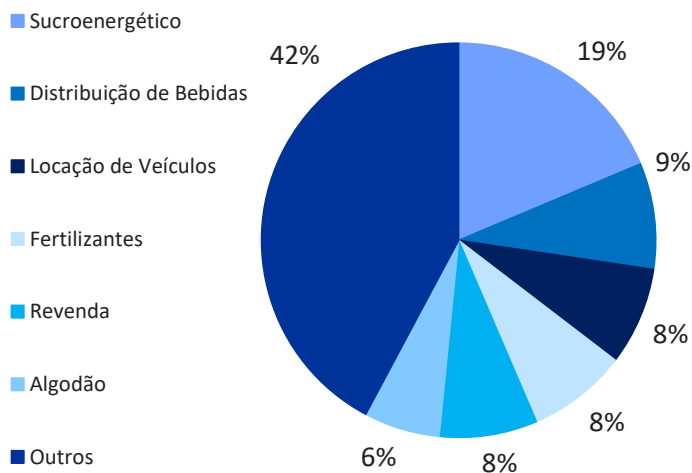
### a) Indexadores e Taxas Médias Brutas:



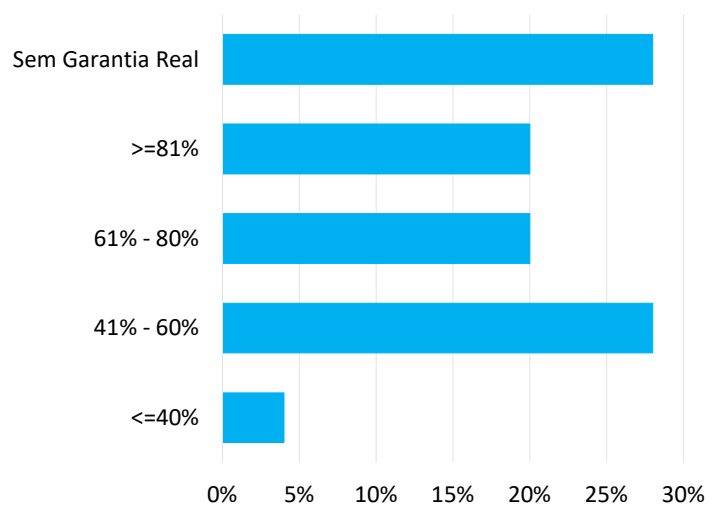
### b) Duration:



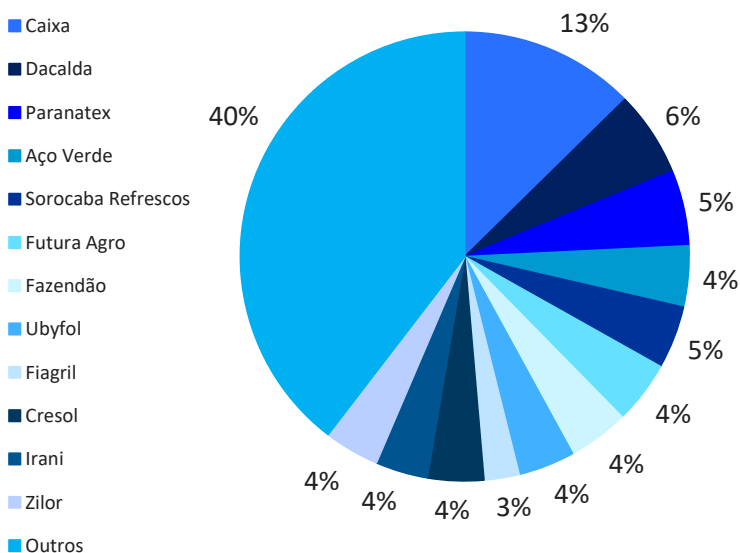
### c) Setor de Atuação:



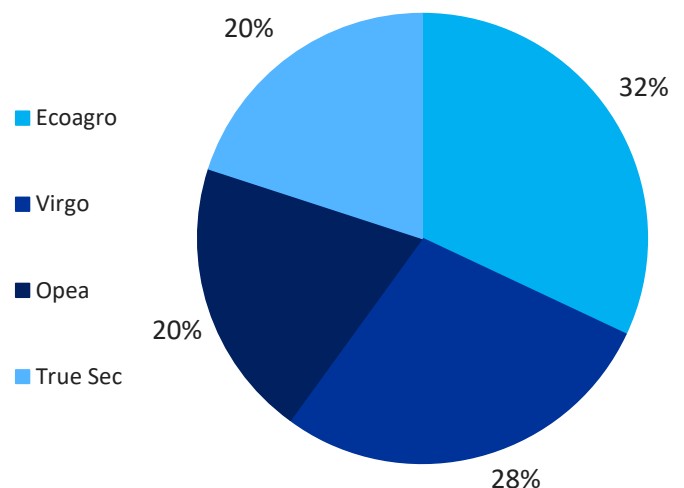
### d) LTV na Aquisição (loan to value):



### 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%	6,15%	out-28	Jacarezinho/PR	AF, Aval	
2	Paranatex	CRA022008T1	Ecoagro	1/176	Única	Algodão	CDI +	4,50%	4,50%	4,50%	5,43%	ago-27	Apucarana/PR	AF	
3	Maestro	CRA02300R5T	True Sec	76/1	Única	Locação de Veículos	CDI +	4,50%	4,50%	4,50%	5,04%	dez-28	São Paulo	AF, CF	
4	Sorocaba Refrescos	CRA022008NC	Ecoagro	193/1	Única	Distribuição de Bebidas	CDI +	0,90%	1,40%	1,40%	4,52%	ago-29	Sorocaba/SP	Aval	
5	Futura Agro	CRA022006N6	True Sec	32/1	Única	Revenda	CDI +	5,00%	3,74%	4,06%	4,49%	jun-25	Araguari/MG	CF, Aval	
6	Aço Verde	CRA021000S9	Virgo	1/33	Única	Siderurgia	CDI +	2,50%	2,07%	1,97%	4,40%	abr-25	Açailândia/MA	AF, CF, Aval, FR	
7	Fazendão	CRA022009Q7	Ecoagro	199/1	Única	Esmagadora	CDI +	2,00%	2,57%	3,03%	4,39%	set-25	Gurupi/TO	AF, CF, FD, Aval	
8	Ubyfol	CRA02200816	Ecoagro	179/1	Única	Fertilizantes	CDI +	3,00%	3,00%	3,00%	4,08%	jul-28	Uberaba/MG	Aval, CF, FD	
9	Cresol	CRA0220099D	Ecoagro	174/1	Única	Cooperativa financeira	CDI +	2,95%	2,96%	2,48%	4,03%	dez-27	Florianópolis/SC	CF, Aval	
10	Zilor	CRA019005Q0	True Sec	3/1	Única	Sucroenergético	CDI +	2,50%	1,41%	1,12%	3,98%	out-24	Quatá/SP	CF, Aval	
11	Irani	CRA022008NH	Ecoagro	194/2	Única	Fibra	CDI +	1,75%	1,75%	1,66%	3,78%	ago-29	Porto Alegre/RS	Aval	
12	J.Macêdo	CRA0230073L	Virgo	166/1	Única	Indústria Alimentícia	CDI +	1,65%	2,30%	1,80%	3,51%	abr-28	Fortaleza/Ceará	Clean	
13	Girassol	CRA02200AHU	Opea	56/1	Única	Sementeira	CDI +	2,40%	2,40%	2,53%	3,33%	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%	3,14%	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%	3,07%	jul-29	Goiânia/GO	CF, Aval, FD	
17	Fertz	CRA02300Q8H	Virgo	178/1	Única	Fertilizantes	CDI +	4,50%	4,50%	4,50%	3,06%	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%	3,04%	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%	2,89%	dez-26	Mandagaru/PR	CF, Aval, Sub	
21	Fiagril	CRA021005M0	Opea	2/20	Única	Revenda	CDI +	5,00%	5,00%	3,85%	2,53%	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%	1,97%	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%	87,35%				
								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	2,53%
LTV	65%
Duration (anos)	1,4
Código	CRA021005M0

<b>Lastro</b>	- Venda de insumos a produtores.
<b>Garantias</b>	- Alienação Fiduciária - Cessão Fiduciária - Aval - Fundo de Despesa

### Aço Verde



Vencimento	abr-25
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	2,07%
% PL	4,40%
LTV	42%
Duration (anos)	0,7
Código	CRA021000S9

<b>Lastro</b>	- Venda de aço a produtores.
<b>Garantias</b>	- Alienação Fiduciária - Cessão Fiduciária - Aval - Fundo de Reserva

### Paranatex



Vencimento	ago-27
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	4,50%
% PL	5,43%
LTV	48%
Duration (anos)	1,5
Código	CRA022008T1

<b>Lastro</b>	- Aquisição de algodão em pluma.
<b>Garantias</b>	- Alienação Fiduciária

### Zilor



Vencimento	out-24
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	1,41%
% PL	3,98%
LTV	25%
Duration (anos)	0,4
Código	CRA019005Q0

<b>Lastro</b>	- Aquisição de cana-de-açúcar.
<b>Garantias</b>	- Cessão Fiduciária - Aval

### GJA



Vencimento	jul-29
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	2,25%
% PL	3,07%
LTV na Aquisição	0%
Duration (anos)	2,6
Código	CRA02300BQD

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

### Alcoeste



Vencimento	set-25
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	3,40%
% PL	3,14%
LTV na Aquisição	67%
Duration (anos)	1,4
Código	CRA022000M9

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

### Fazendão



Vencimento	set-25
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	2,57%
% PL	4,39%
LTV	59%
Duration (anos)	1,5
Código	CRA022009Q7

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

### Irani



Vencimento	ago-29
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	1,75%
% PL	3,78%
LTV	0%
Duration (anos)	3,7
Código	CRA022008NH

<b>Lastro</b>	- Aquisição de insumos para silvicultura e da agricultura.
<b>Garantias</b>	- Aval

### Dacalda



Vencimento	out-28
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	4,25%
% PL	6,15%
LTV	68%
Duration (anos)	2,0
Código	CRA02200AYH

<b>Lastro</b>	- Aquisição de cana-de-açúcar e insumos agrícolas.
<b>Garantias</b>	- Alienação Fiduciária - Aval

<b>Cresol</b>			
	Vencimento Indexador Taxa de Aquisição % PL LTV Duration (anos) Código	dez-27 CDI + 2,96% 4,03% 57% 2,0 CRA0220099D	<b>Lastro</b> - Financiamento aos produtores e cooperativas rurais.  <b>Garantias</b> - Aval - Cessão Fiduciária
<b>Sorocaba Refrescos</b>			
	Vencimento Indexador Taxa de Aquisição % PL LTV Duration (anos) Código	ago-29 CDI + 1,40% 4,52% 0% 3,1 CRA022008NC	<b>Lastro</b> - Aquisição de açúcar comercializado pela COPERSUCAR S.A.  <b>Garantias</b> - Aval
<b>Ubyfol</b>			
	Vencimento Indexador Taxa de Aquisição % PL LTV Duration (anos) Código	jul-28 CDI + 3,00% 4,08% 300% 2,0 CRA02200816	<b>Lastro</b> - Aquisição de insumos para produção de fertilizantes.  <b>Garantias</b> - Aval - Cessão Fiduciária
<b>Girassol</b>			
	Vencimento Indexador Taxa de Aquisição % PL LTV Duration (anos) Código	out-26 CDI + 2,40% 3,33% 416% 1,9 CRA02200AHU	<b>Lastro</b> - Financiamento ao cultivo de milho, algodão herbáceo, soja e produção de sementes certificadas.  <b>Garantias</b> - Cessão Fiduciária
<b>Futura Agro</b>			
	Vencimento Indexador Taxa de Aquisição % PL LTV Duration (anos) Código	jun-25 CDI + 3,74% 4,49% 86% 1,3 CRA022006N6	<b>Lastro</b> - Aquisição de Insumos a pedido dos produtores rurais.  <b>Garantias</b> - Aval - Cessão Fiduciária
<b>Cocari</b>			
	Vencimento Indexador Taxa de Aquisição % PL LTV Duration (anos) Código	dez-26 CDI + 3,99% 2,89% 55% 1,6 CRA021005L1	<b>Lastro</b> - Aquisição de grãos no curso ordinário dos seus negócios.  <b>Garantias</b> - Aval - Cessão Fiduciária
<b>Pivot</b>			
	Vencimento Indexador Taxa de Aquisição % PL LTV Duration (anos) Código	dez-27 CDI + 3,00% 3,24% 404% 2,0 CRA02200D9U	<b>Lastro</b> - Aquisição de máquinas e implementos agrícolas a pedido dos produtores rurais.  <b>Garantias</b> - Fiança - Cessão Fiduciária
<b>Carvalho Dias</b>			
	Vencimento Indexador Taxa de Aquisição % PL LTV Duration (anos) Código	abr-26 CDI + 4,10% 2,29% 56% 1,1 CRA022004BO	<b>Lastro</b> - Financiamento a produção, comercialização, beneficiamento ou industrialização de produtos ou insumos agropecuários ou de máquinas e implementos utilizados na atividade agropecuária.  <b>Garantias</b> - Alienação Fiduciária - Aval
<b>J.Macêdo</b>			
	Vencimento Indexador Taxa de Aquisição % PL LTV Duration (anos) Código	abr-28 CDI + 2,30% 3,51% 0% 2,7 CRA0230073L	<b>Lastro</b> - Aquisição de trigo <i>in natura</i> agropecuários.  <b>Garantias</b> - Clean

<b>Pesa/Aiz</b>			
 	Vencimento	ago-28	<b>Lastro</b>
	Indexador	CDI +	- Aquisição de caminhões, máquinas, equipamentos e veículos.
	Taxa de Aquisição	5,00%	<b>Garantias</b>
	% PL	1,42%	- Fiança
	LTV	0%	- Fundo de Despesa
	Duration (anos)	2,1	
	Código	CRA02300FFL	
<b>Lar Cooperativa</b>			
	Vencimento	dez-34	<b>Lastro</b>
	Indexador	CDI +	- Construção de supermercados.
	Taxa de Aquisição	2,45%	<b>Garantias</b>
	% PL	3,04%	- Alienação Fiduciária
	LTV	68%	- Fundo de Despesa
	Duration (anos)	4,2	
	Código	22L1212138	
<b>Fertz</b>			
	Vencimento	nov-27	<b>Lastro</b>
	Indexador	CDI +	- Aquisição de insumos para produção de fertilizantes.
	Taxa de Aquisição	4,50%	<b>Garantias</b>
	% PL	3,06%	- Cessão Fiduciária
	LTV	50%	- Aval
	Duration (anos)	1,7	- Fundo de Despesa
	Código	CRA02300Q8H	
<b>Grupo JB</b>			
	Vencimento	out-29	<b>Lastro</b>
	Indexador	CDI +	- Aquisição de cana-de-açúcar.
	Taxa de Aquisição	3,50%	<b>Garantias</b>
	% PL	3,04%	- Cessão Fiduciária
	LTV	130%	- Aval
	Duration (anos)	2,9	- Fundo de Despesa
	Código	CRA02300O8I	
<b>Localiza</b>			
	Vencimento	set-28	<b>Lastro</b>
	Indexador	CDI +	- Aluguel de veículos do Agronegócio.
	Taxa de Aquisição	1,17%	<b>Garantias</b>
	% PL	1,97%	
	LTV	0%	
	Duration (anos)	1,8	
	Código	CRA022008C9	
<b>Flora/J&amp;F</b>			
	Vencimento	mar-27	<b>Lastro</b>
	Indexador	CDI +	- Aquisição de Sebo Bovino.
	Taxa de Aquisição	2,00%	<b>Garantias</b>
	% PL	0,53%	- Aval J&F (controladora do grupo JBS).
	LTV	0%	
	Duration (anos)	2,3	
	Código	CRA022002H1	
<b>Maestro</b>			
	Vencimento	dez-28	<b>Lastro</b>
	Indexador	CDI +	- Locação de Veículos.
	Taxa de Aquisição	4,50%	<b>Garantias</b>
	% PL	5,04%	- 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.