

Carta Mensal - Setembro de 2024

**PLURAL BRB CRÉDITO
AGRO IMOBILIÁRIO
(PLCA11)**



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 (30/09/2024)

R\$ 52.708.064,17

Quantidade de Cotas

557.019

Valor Patrimonial da Cota (30/09/2024)

R\$ 94,67

Valor de Mercado da Cota (30/09/2024)

R\$ 76,99

Rendimento Mensal

Pagamento em 14/10/2024

R\$ 0,88/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:

27	R\$ 0,88	CDI 96,42% Pré 3,58%	100%
Número de CRAs na Carteira	Último Rendimento	Indexadores (parte alocada)	% de CRAs sênior/série única
1,79 ano	75,81%	CDI + 3,02% Pré 15,38%	CDI + 2,97% Pré 15,38%
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:

O fundo fechou o mês de setembro com R\$ 44,49 milhões alocados em 27 CRAs, 96,42% com taxa média de CDI+2,97% e 3,58% pré-fixado em 15,38%. No mês, tivemos ganhos adicionais de R\$ 16,4 mil, aproximadamente R\$0,03/cota, provenientes da gestão ativa no mercado secundário. Assim, o fundo encerrou o mês com aproximadamente 84,50% alocado.

Quanto ao mercado primário, a conjuntura adversa de algumas operações tem levado a uma redução 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. Vale ressaltar que no mês tivemos a repercussão da recuperação judicial da Agrogalaxy e o PLCA não detinha investimentos na companhia.

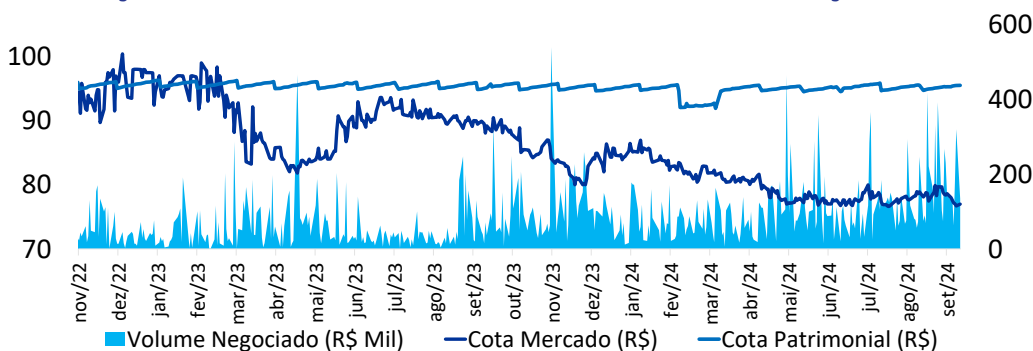
O modelo de monitoramento de portfólio, consolidado ao longo dos dois anos de operação do PLCA, possibilitou navegarmos com segurança, reposicionando a carteira de modo a antecipar a deterioração dos ativos investidos. Isso se deve a proximidade com as empresas e a análise detalhada dos cases, que possibilitaram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

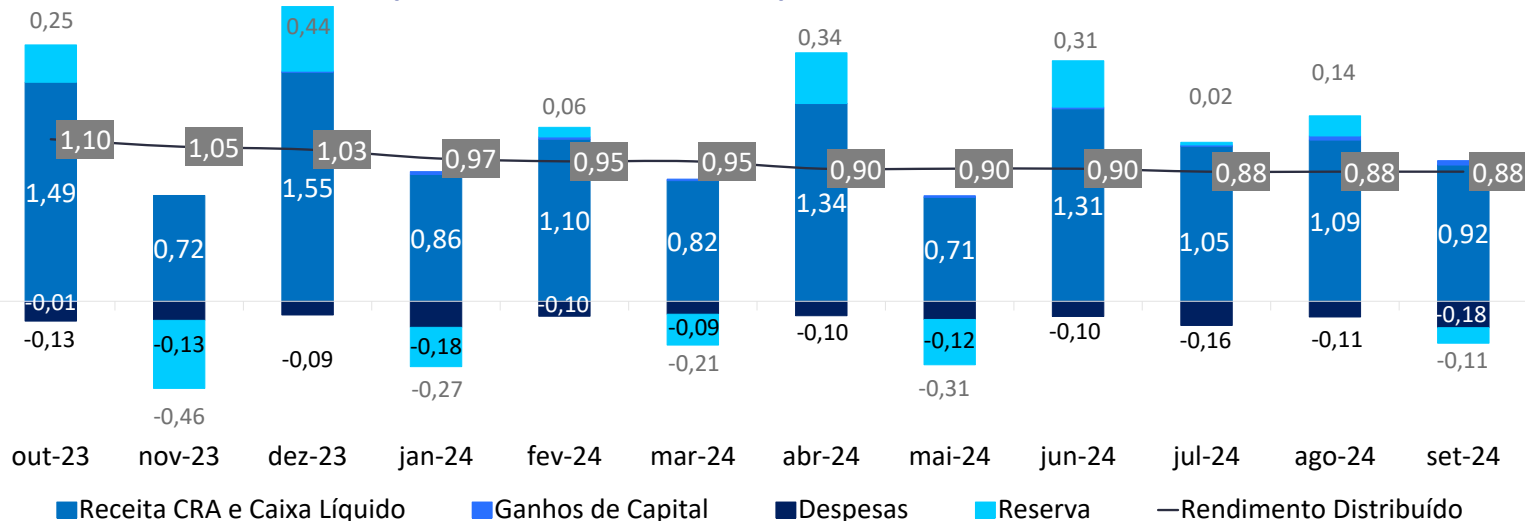
O IPCA divulgado em agosto apresentou variação de -0,02%. As projeções ANBIMA para os meses de setembro e outubro são, respectivamente, de 0,46% e 0,40%. Levando em consideração o acumulado para 12 meses até agosto atinge 4,24%, considerando a projeção de setembro citada, este acumulado passaria para aproximadamente 4,44%. As projeções de inflação seguem persistentemente acima da meta do BACEN, nessa conjuntura o boletim Focus estima que o atual ciclo de ajuste eleve 1,00% a Selic até dezembro de 2024, levando a taxa para 11,75% a.a. Dado esse cenário, seguimos buscando operações com uma relação risco/retorno aderente à estratégia do fundo, focados em operações indexadas ao CDI.

O rendimento anunciado em julho foi de R\$ 0,88/cota, que representa um dividend yield de 1,14% ao mês, equivalente a 14,61% anualizado, em relação à cota de fechamento do mês. Em relação ao CDI mensal, essa distribuição representa 136,07%.

Pipeline de investimentos em análise: i) Financiamento para empresa de Usina (Taxa: CDI+3,50% a.a.) e ii) Financiamento para empresa de sementes (Taxa: CDI+2,30% 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:

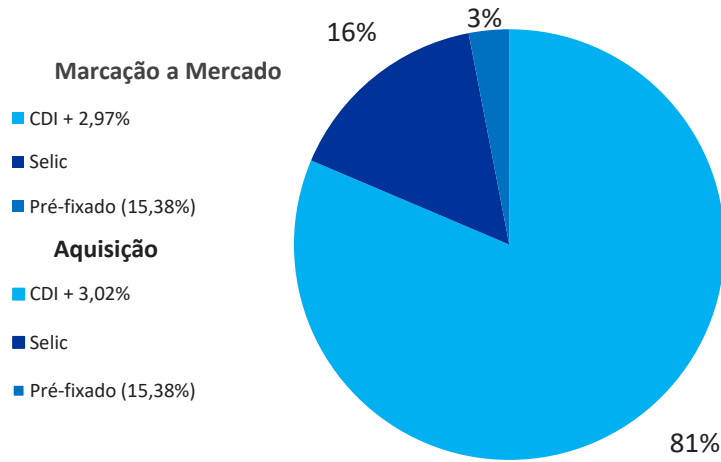
Distribuição dos Resultados (R\$)	Setembro-2024	2º Semestre	2024
CRAs - Juros	458.561	1.532.193	4.200.795
CRAs - Correção Monetária	0	0	0
Aplicações Financeiras	73.039	231.255	536.229
Ganhos no Mercado Secundário	16.443	36.824	58.515
Total Receitas	548.042	1.800.272	4.795.538
Taxa de Gestão e Adm.	-54.749	-158.690	-403.661
Impostos	-16.434	-52.032	-123.556
Outras Despesas	-45.324	-92.057	-132.817
Total Despesas	-116.507	-302.779	-660.034
Lucro Líquido	431.535	1.497.493	4.135.504
Lucro Distribuído	490.177	1.470.530	4.082.949
R\$ / Cota	0,88	2,64	7,33
% Distribuído	113,59%	98,20%	98,73%

OUTRAS INFORMAÇÕES

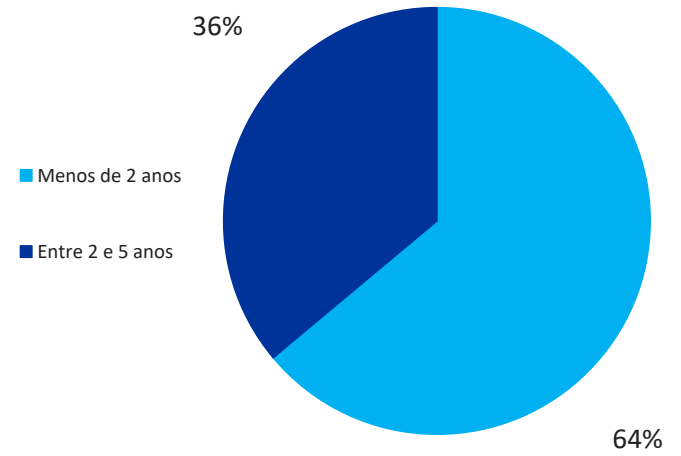
Total de CRAs na Carteira	27
Montante Investido em CRAs (R\$ M)	44,49
Dividend Yield Mês (Cota a Mercado)	1,14%
Dividend Yield Mês (Cota Emissão)	0,88%
Volume Diário Médio Negociado no Mês (R\$ M)	179,17
Duration (anos) da Carteira (Parte Alocada)	1,79

INDICADORES DE COMPOSIÇÃO DO PORTFÓLIO

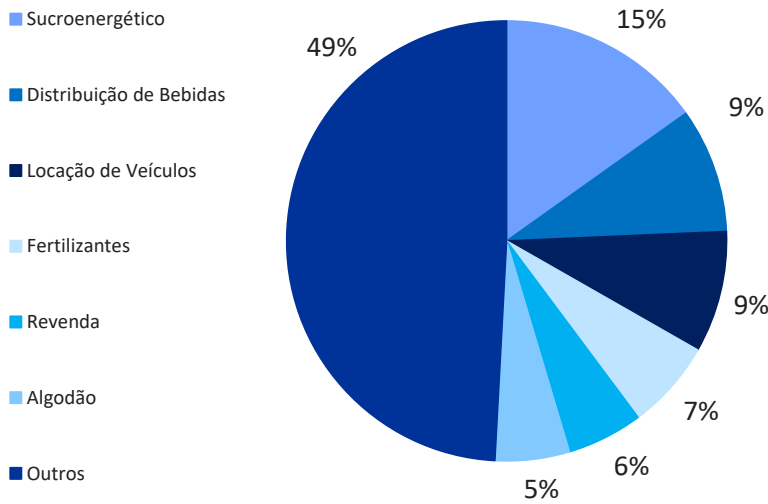
a) Indexadores e Taxas Médias Brutas:



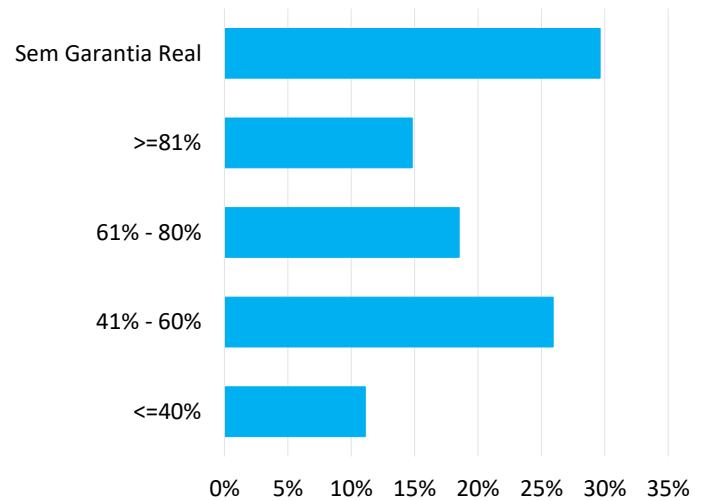
b) Duration:



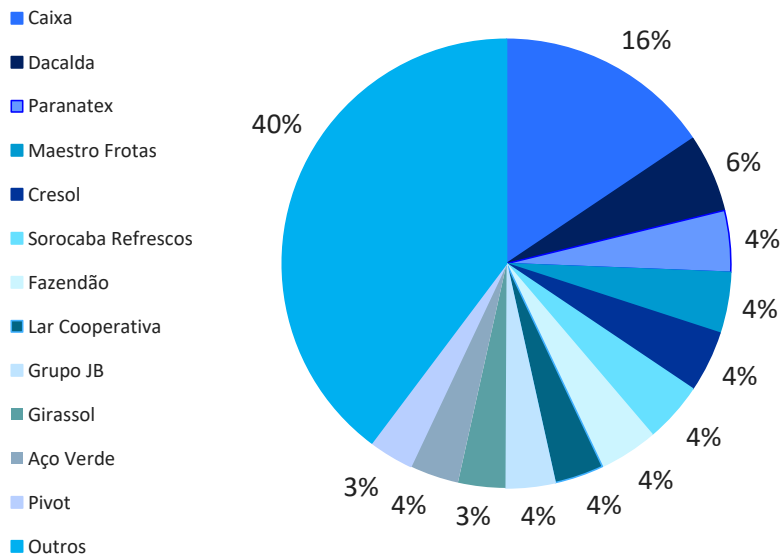
c) Setor de Atuação:



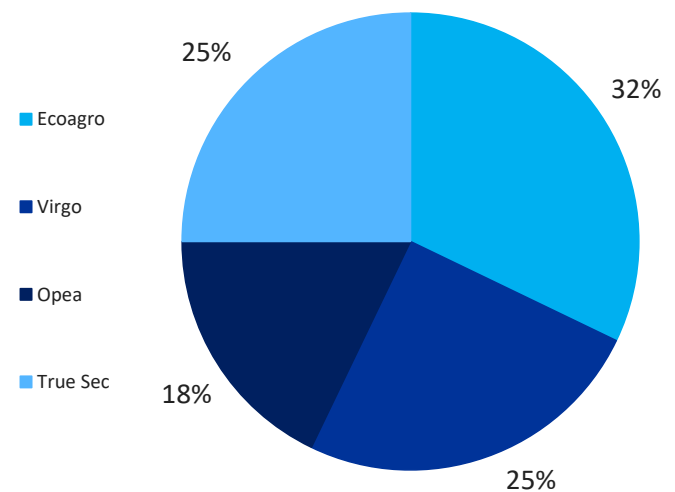
d) LTV na Aquisição (loan to value):



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%	2,97%	5,60%	out-28	Jacarezinho/PR	AF, Aval
2	Paranatex	CRA022008T1	Ecoagro	1/176	Única	Algodão	CDI +	4,50%	4,50%	4,50%	4,43%	ago-27	Apucarana/PR	AF
3	Cresol	CRA0220099D	Ecoagro	174/1	Única	Cooperativa financeira	CDI +	2,95%	2,87%	1,98%	4,42%	dez-27	Florianópolis/SC	CF, Aval
4	Maestro Frotas	CRA02300RST	True Sec	76/1	Única	Locação de Veículos	CDI +	4,50%	4,51%	4,43%	4,39%	dez-28	São Paulo	AF, CF
5	Sorocaba Refrescos	CRA022008NC	Ecoagro	193/1	Única	Distribuição de Bebidas	CDI +	0,90%	1,40%	1,40%	4,35%	ago-29	Sorocaba/SP	Aval
6	Fazendão	CRA022009Q7	Ecoagro	199/1	Única	Esmagadora	CDI +	2,00%	2,57%	2,43%	4,21%	set-25	Gurupi/TO	AF, CF, FD, Aval
7	Grupo JB	CRA0230008I	True Sec	72/1	Única	Sucroenergético	CDI +	3,50%	3,50%	3,07%	3,56%	out-29	Vitória de Santo Antão, PE	AF, CF, Fiança, FD
8	Lar Cooperativa	2211212138	True Sec	17/2	Única	Cooperativa	CDI +	2,45%	2,45%	2,46%	3,55%	dez-34	Medianeira/PR	AF, FD
9	Aço Verde	CRA02100059	Virgo	1/33	Única	Siderurgia	CDI +	2,50%	1,96%	1,56%	3,53%	abr-25	Açailândia/MA	AF, CF, Aval, FR
10	Girassol	CRA02200AHU	Opea	56/1	Única	Sementeira	CDI +	2,40%	2,40%	2,61%	3,40%	out-26	Rondonópolis/MT	Aval, CF
11	Cocari	CRA021005L1	Opea	23/4	Sênior	Cooperativa	CDI +	5,35%	3,94%	3,96%	3,36%	dez-26	Mandagaru/PR	CF, Aval, Sub
12	Pivot	CRA02200D9U	Virgo	149/1	Única	Concessionária de Máq	CDI +	3,00%	3,00%	3,00%	3,24%	dez-27	Goiânia/GO	CF, Fiança
13	J.Macêdo	CRA0230073L	Virgo	166/1	Única	Indústria Alimentícia	CDI +	1,65%	2,30%	1,37%	3,20%	abr-28	Fortaleza/Ceará	Clean
14	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
15	GJA	CRA02300BQD	Virgo	171/1	Única	Distribuição de Bebidas	CDI +	2,25%	2,25%	1,59%	3,09%	jul-29	Goiânia/GO	Aval, FD
16	FS Florestal	CRA0240066D	Ecoagro	331/1	Sênior	Biocombustível	Pré	15,38%	15,38%	15,38%	3,03%	jun-30	Mato Grosso	AF, Aval
17	Localiza	CRA022008C9	Ecoagro	157/2	Única	Locação de Veículos	CDI +	1,00%	0,97%	0,90%	2,87%	set-28	São Paulo	Aval
18	Fertz	CRA02300Q8H	Virgo	178/1	Única	Fertilizantes	CDI +	4,50%	4,50%	4,50%	2,68%	nov-27	Barcarena/PA	CF, Aval, FD
19	Ubyfol	CRA02200816	Ecoagro	179/1	Única	Fertilizantes	CDI +	3,00%	3,00%	3,00%	2,64%	jul-28	Uberaba/MG	Aval, CF, FD
20	Futura Agro	CRA022006N6	True Sec	32/1	Única	Revenda	CDI +	5,00%	3,74%	4,73%	2,47%	jun-25	Araguari/MG	CF, Aval
21	Sempre AgTech	CRA02300VY3	True Sec	76/1	Única	Sementeira	CDI +	4,80%	4,80%	4,80%	2,45%	fev-29	Chapecó/SC	CF, Aval
22	Irani	CRA022008NH	Ecoagro	194/2	Única	Fibra	CDI +	1,75%	1,75%	1,59%	2,42%	ago-29	Porto Alegre/RS	Aval
23	Fiagril	CRA021005M0	Opea	2/20	Única	Revenda	CDI +	5,00%	5,00%	4,34%	2,06%	dez-26	Santa Rita do Trivelato/MT	AF, CF, Aval, FD
24	Pesa/Aiz	CRA02300FFL	Opea	96/1	Única	Industrial/Rental	CDI +	5,00%	4,98%	4,97%	2,02%	ago-28	São José dos Pinhais/PR	Fiança, FD
25	Flora II	CRA02300KZL	True Sec	71/1	Única	Higiene e Beleza	CDI +	3,25%	1,39%	1,39%	1,96%	dez-34	São Paulo	Aval
26	Carvalho dias	CRA022004BO	Ecoagro	155/2	Única	Pecuária	CDI +	5,00%	4,10%	4,10%	1,83%	abr-26	Tangará da Serra/MT	AF, Aval
27	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 +

3,02%

2,97%

84,42%

Pré

15,38%

15,38%

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	2,06%
LTV	53%
Duration (anos)	1,1
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	1,96%
% PL	3,53%
LTV	26%
Duration (anos)	0,3
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	4,43%
LTV	40%
Duration (anos)	1,3
Código	CRA022008T1

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

Sempre AgTech



Vencimento	fev-29
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	4,80%
% PL	2,45%
LTV	77%
Duration (anos)	2,6
Código	CRA02300VY3

Lastro	- Armazenamento de sementes.
Garantias	- Aval. - Cessão Fiduciária.

GJA



Vencimento	jul-29
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	2,25%
% PL	3,09%
LTV na Aquisição	0%
Duration (anos)	2,0
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	68%
Duration (anos)	0,9
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	4,21%
LTV	59%
Duration (anos)	0,9
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	2,42%
LTV	0%
Duration (anos)	3,4
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	5,60%
LTV	61%
Duration (anos)	1,7
Código	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	2,87%	Garantias
	% PL	4,42%	- Aval
	LTV	58%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	1,4	
	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	4,35%	- Aval
	LTV	0%	
	Duration (anos)	2,4	
	Código	CRA022008NC	
Ubyfol			
	Vencimento	jul-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de insumos para produção de fertilizantes.
	Taxa de Aquisição	3,00%	Garantias
	% PL	2,64%	- Aval
	LTV	263%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	1,7	
	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	3,40%	- Cessão Fiduciária
	LTV	422%	
	Duration (anos)	1,3	
	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	2,47%	- Aval
	LTV	47%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	0,7	
	Código	CRA022006N6	
Cocari			
	Vencimento	dez-26	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de grãos no curso ordinário dos seus negócios.
	Taxa de Aquisição	3,94%	Garantias
	% PL	3,36%	- Aval
	LTV	54%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	1,1	
	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	3,24%	- Fiança
	LTV	401%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	1,4	
	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	1,83%	- Alienação Fiduciária
	LTV	44%	- Aval
	Duration (anos)	0,7	
	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	3,20%	- Clean
	LTV	0%	
	Duration (anos)	2,1	
	Código	CRA0230073L	

Pesa/Aiz			
 	Vencimento	ago-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de caminhões, máquinas, equipamentos e veículos.
	Taxa de Aquisição	4,98%	Garantias
	% PL	2,02%	- Fiança
	LTV	0%	- Fundo de Despesa
	Duration (anos)	1,6	
	Código	CRA02300FFL	
Lar Cooperativa			
	Vencimento	dez-34	Lastro
	Indexador	CDI +	- Construção de supermercados.
	Taxa de Aquisição	2,45%	Garantias
	% PL	3,55%	- Alienação Fiduciária
	LTV	68%	- Fundo de Despesa
	Duration (anos)	3,7	
	Código	22L1212138	
Fertz			
	Vencimento	nov-27	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de insumos para produção de fertilizantes.
	Taxa de Aquisição	4,50%	Garantias
	% PL	2,68%	- Cessão Fiduciária
	LTV	47%	- Aval
	Duration (anos)	1,3	- 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	3,56%	- Cessão Fiduciária
	LTV	132%	- Aval
	Duration (anos)	2,4	- Fundo de Despesa
	Código	CRA0230008I	
Localiza			
	Vencimento	set-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aluguel de veículos do Agronegócio.
	Taxa de Aquisição	0,97%	Garantias
	% PL	2,87%	
	LTV	0%	
	Duration (anos)	3,1	
	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)	1,8	
	Códigos	CRA022002H1 CRA02300KZL	
Maestro Frotas			
	Vencimento	dez-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Locação de Veículos.
	Taxa de Aquisição	4,51%	Garantias
	% PL	4,39%	- Alienação Fiduciária.
	LTV	64%	- Cessão Fiduciária.
	Duration (anos)	1,7	
	Código	CRA02300R5T	
FS Florestal			
	Vencimento	jun-30	Lastro
	Indexador	Pré	- Notas Comerciais.
	Taxa de Aquisição	15,38%	Garantias
	% PL	3,03%	- Alienação Fiduciária.
	LTV	38%	- Aval
	Duration (anos)	3,9	
	Código	CRA0240066D	

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.