

An aerial photograph of a tractor in a field, viewed from above. The tractor is orange and is moving through a field of green crops, leaving a dark trail behind it. The field is divided into sections by dark lines, possibly furrows or paths. The overall scene is a lush, green agricultural landscape.

PLURAL BRB CRÉDITO AGRO IMOBILIÁRIO (PLCA11)

Carta Mensal Janeiro 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 (31/01/2024)

R\$ 52.764.876,25

Quantidade de Cotas

557.019

Valor Patrimonial da Cota (31/01/2024)

R\$ 94,73

Valor de Mercado da Cota (31/01/2024)

R\$ 86,95

Rendimento Mensal

Pagamento em 16/02/2024

R\$ 0,97/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\$ 0,97	100% CDI	100%
Número de CRAs na Carteira	Último Rendimento	Indexadores (parte alocada)	% de CRAs sênior/série única
1,92 ano	80,73%	CDI + 3,13%	CDI + 3,08%
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 janeiro com R\$ 44,8 milhões alocados em 25 CRAs, com taxa média de CDI + 3,13%.

Ao longo do mês, realizamos R\$4 milhões em novas alocações com taxa média de CDI + 3,40%. Os novos investimentos colaboram tanto para elevar o nível de alocação quanto incrementam o carregamento médio do fundo (0,27% acima do nível de spread médio da carteira).

Detalhamento das novas alocações: i) R\$2,7 milhões no CRA Maestro a CDI + 4,50%; ii) R\$ 1,1 milhão no CRA Localiza a CDI + 1,17% a.a. e iii) R\$ 213 mil no CRA Flora a CDI + 2,00%. Para maiores detalhes, vide página 8.

Adicionalmente, ocorreu novo pré-pagamento do CRA Valoriza, desta vez amortizando a totalidade do ativo. Este evento contou com prêmio de 1% sobre o valor amortizado, similar ao anterior.

Considerando os novos investimentos e os eventos de amortização, o percentual alocado atinge 85,04%.

O panorama macro segue benigno para a inflação, ela atingiu 4,62% em 12 meses e as projeções indicam que nos períodos subsequentes ela seguirá com tendência de queda, convergindo para a meta do Bacen. Essa conjuntura fortalece nosso cenário base de continuidade do ciclo de corte de juros nos próximos meses.

Porém, 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 acima dos 4%, patamar que restringe uma queda mais significativa da Selic. Desta forma, seguimos focando em ativos indexados ao CDI, os quais devem seguir oferecendo taxas atrativas.

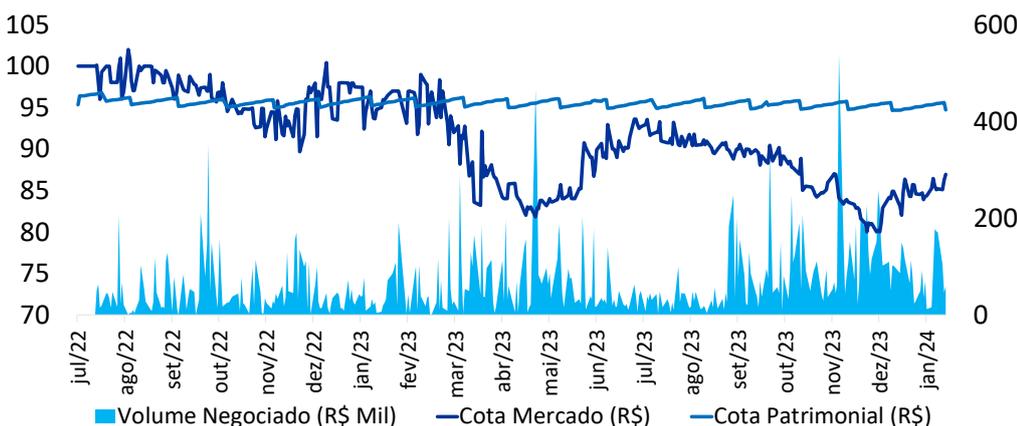
O rendimento anunciado em janeiro foi de R\$ 0,97/cota, que representa um dividend yield de 1,12% ao mês, equivalente a 14,24% anualizado, em relação à cota de fechamento do mês. Em relação ao CDI mensal, essa distribuição representa 115%.

Pipeline de investimentos em análise:

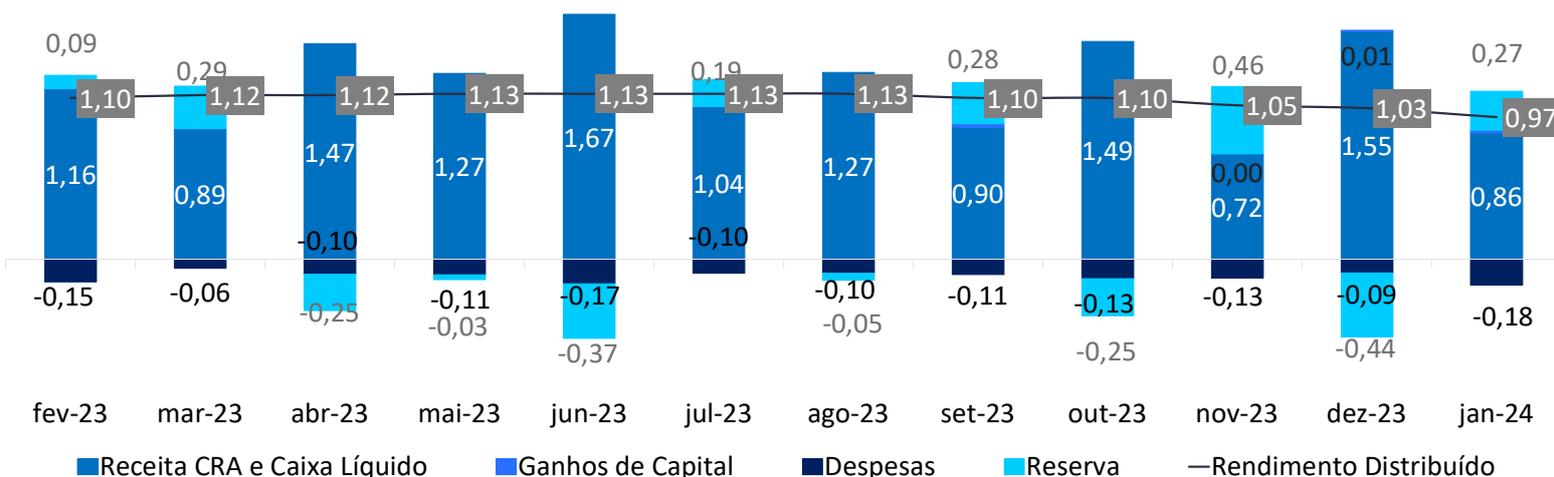
- I) Financiamento para Esmagadora de soja (Taxa: CDI + 2,00% a.a.)
- II) Financiamento para Esmagadora de soja (Taxa: CDI + 4,00% a.a.)

Cadastre-se no Mailing: www.plca11.com.

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:

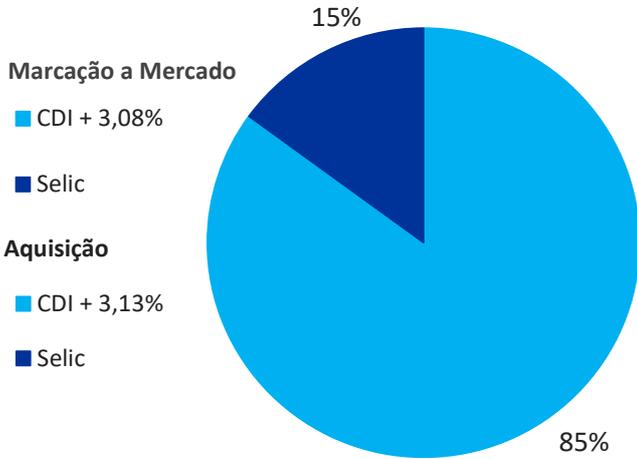
Distribuição dos Resultados (R\$)	Janeiro-2024	1º Semestre
CRAs - Juros	411.623	411.623
CRAs - Correção Monetária	0	0
Aplicações Financeiras	87.560	87.560
Ganhos no Mercado Secundário	10.906	10.906
Total Receitas	510.089	510.089
Taxa de Gestão e Adm.	-48.381	-48.381
Impostos	-19.701	-19.701
Outras Despesas	-50.256	-50.256
Total Despesas	-118.338	-118.338
Lucro Líquido	391.751	391.751
Lucro Distribuído	540.308	540.308
R\$ / Cota	0,97	0,97
% Distribuído	137,92%	137,92%

OUTRAS INFORMAÇÕES

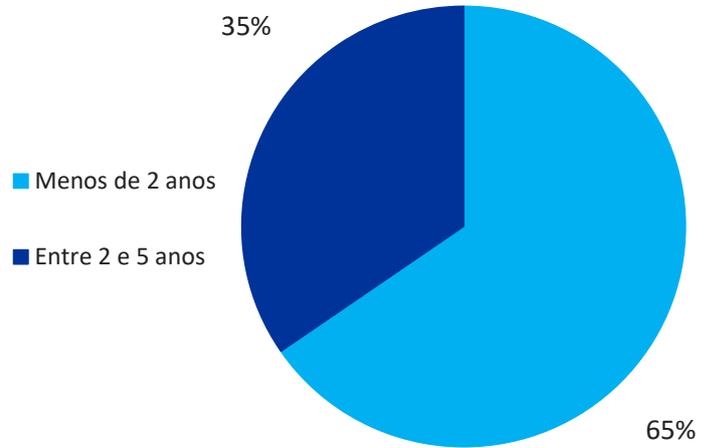
Total de CRAs na Carteira	25
Montante Investido em CRAs (R\$ M)	44,87
Dividend Yield Mês (Cota a Mercado)	1,12%
Dividend Yield Mês (Cota Emissão)	0,97%
Volume Diário Médio Negociado no Mês (R\$ M)	86,10
Duration (anos) da Carteira (Parte Alocada)	1,92

INDICADORES DE COMPOSIÇÃO DO PORTFÓLIO

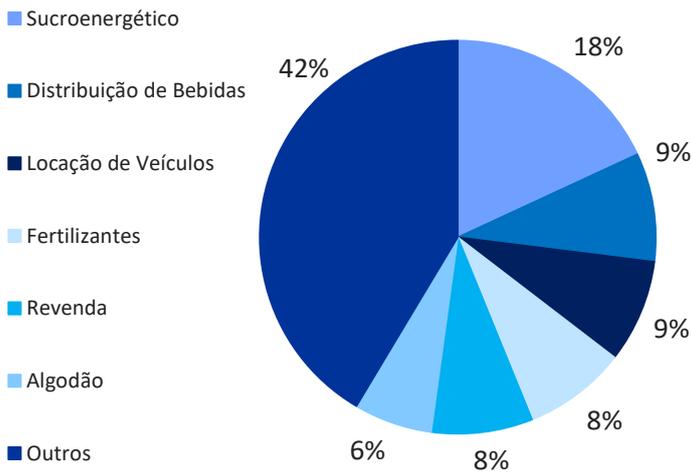
a) Indexadores e Taxas Médias Brutas:



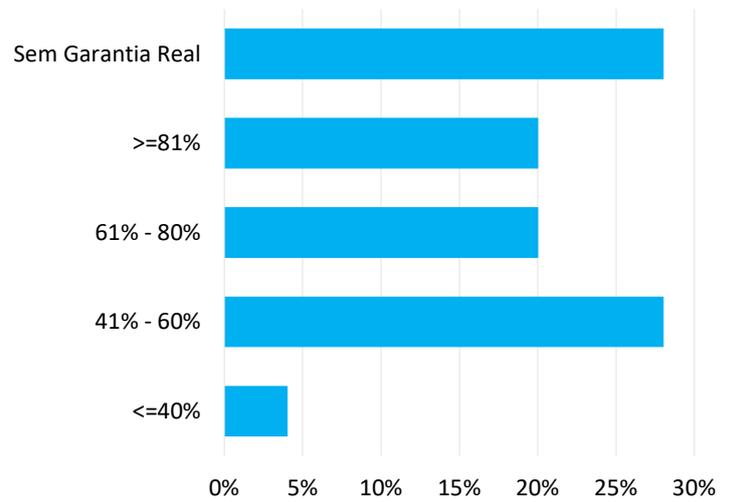
b) Duration:



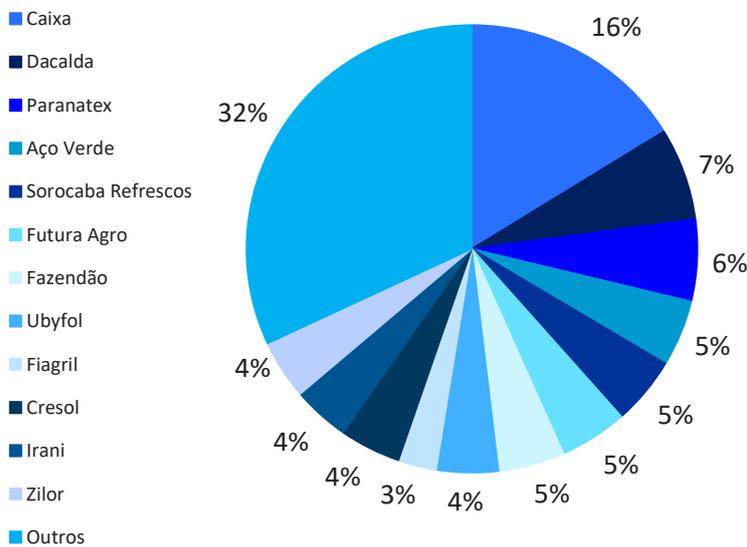
c) Setor de Atuação:



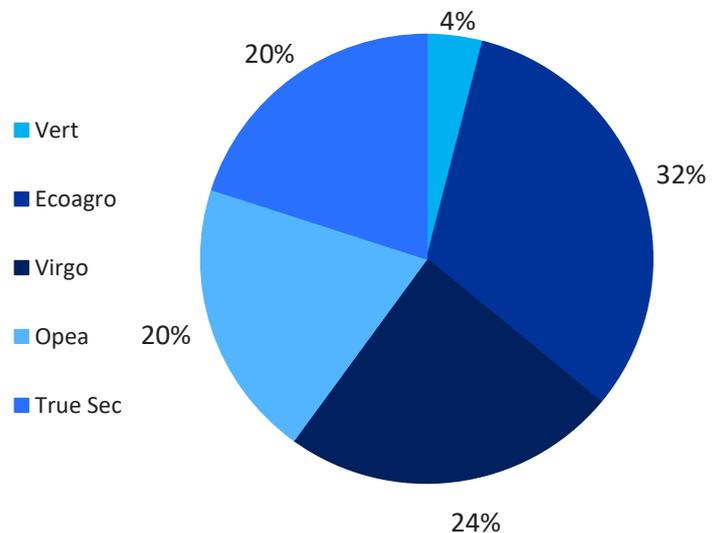
d) LTV na Aquisição (loan to value):



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%	6,16%	out-28	Jacarezinho/PR	AF, Aval
2	Paranatex	CRA022008T1	Ecoagro	1/176	Única	Algodão	CDI +	4,50%	4,50%	4,50%	5,44%	ago-27	Apucarana/PR	AF
3	Aço Verde	CRA02100059	Virgo	1/33	Única	Siderurgia	CDI +	2,50%	2,08%	1,97%	4,41%	abr-25	Açailândia/MA	AF, CF, Aval, FR
4	Sorocaba Refrescos	CRA022008NC	Ecoagro	193/1	Única	Distribuição de Bebidas	CDI +	0,90%	1,40%	1,40%	4,53%	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	Fazendão	CRA022009Q7	Ecoagro	199/1	Única	Esmagadora	CDI +	2,00%	2,57%	3,03%	4,40%	set-25	Gurupi/TO	AF, CF, FD, Aval
7	Ubyfol	CRA02200816	Ecoagro	179/1	Única	Fertilizantes	CDI +	3,00%	3,00%	3,00%	4,09%	jul-28	Uberaba/MG	Aval, CF, FD
8	Fiagril	CRA021005M0	Opea	2/20	Única	Revenda	CDI +	5,00%	5,00%	3,85%	2,54%	dez-26	Santa Rita do Trivelato/MT	AF, CF, Aval, FD
9	Cresol	CRA0220099D	Ecoagro	174/1	Única	Cooperativa financeira	CDI +	2,95%	2,96%	2,48%	4,04%	dez-27	Florianópolis/SC	CF, Aval
10	Irani	CRA022008NH	Ecoagro	194/2	Única	Fibra	CDI +	1,75%	1,75%	1,66%	3,78%	ago-29	Porto Alegre/RS	Aval
11	Zilor	CRA019005Q0	True Sec	3/1	Única	Sucroenergético	CDI +	2,50%	1,40%	1,12%	3,96%	out-24	Quatá/SP	CF, Aval
12	Girassol	CRA02200AHU	Opea	56/1	Única	Sementeira	CDI +	2,40%	2,40%	2,53%	3,34%	out-26	Rondonópolis/MT	Aval, CF
13	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
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	Fertz	CRA02300Q8H	Virgo	178/1	Única	Fertilizantes	CDI +	4,50%	4,50%	4,50%	3,06%	nov-27	Barcarena/PA	CF, Aval, FD
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	J.Macêdo	CRA0230073L	Virgo	166/1	Única	Indústria Alimentícia	CDI +	1,65%	2,30%	1,80%	2,85%	abr-28	Fortaleza/Ceará	Clean
18	Cocari	CRA021005L1	Opea	23/4	Sênior	Cooperativa	CDI +	5,35%	3,99%	4,55%	2,90%	dez-26	Mandagaru/PR	CF, Aval, Sub
19	Carvalho dias	CRA022004B0	Ecoagro	155/2	Única	Pecuária	CDI +	5,00%	4,10%	4,10%	2,30%	abr-26	Tangará da Serra/MT	AF, Aval
20	Grupo JB	CRA02300O8I	True Sec	72/1	Única	Sucroenergético	CDI +	3,50%	3,50%	3,38%	2,09%	out-29	Vitória de Santo Antão, PE	AF, CF, Fiança, FD
21	Lar Cooperativa	22L1212138	True Sec	17/2	Única	Cooperativa	CDI +	2,45%	2,45%	2,45%	2,04%	dez-34	Medianeira/PR	AF, FD
22	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
23	Localiza	CRA022008C9	Ecoagro	157/2	Única	Locação de Veículos	CDI +	1,00%	1,17%	1,19%	2,16%	set-28	São Paulo	Aval
24	Flora/JBS	CRA022002H1	Vert	99/1	Única	Higiene e Beleza	CDI +	3,25%	2,00%	2,00%	0,53%	mar-27	São Paulo	Aval
25	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
Carteira de CRAs								CDI +	3,13%	3,08%	85,04%			
								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	2,54%
LTV	65%
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	2,08%
% PL	4,41%
LTV	42%
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	5,44%
LTV	47%
Duration (anos)	1,5
Código	CRA022008T1

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

Zilor



Vencimento	out-24
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	1,40%
% PL	3,96%
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	3,07%
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	3,78%
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	6,16%
LTV	67%
Duration (anos)	2,0
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	2,96%	Garantias
	% PL	4,04%	- Aval
	LTV	57%	- 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	4,53%	- 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	4,09%	- 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	3,34%	- Cessão Fiduciária
	LTV	414%	
	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	4,49%	- Aval
	LTV	86%	- 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	2,90%	- 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	3,24%	- Fiança
	LTV	402%	- 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	2,30%	- Alienação Fiduciária
	LTV	56%	- 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	2,85%	- 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	2,04%	- 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	3,06%	- 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	2,09%	- Cessão Fiduciária
	LTV	131%	- 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%	
	% PL	2,16%	
	LTV	0%	
	Duration (anos)	1,8	
	Código	CRA022008C9	
Flora/JBS			
	Vencimento	mar-27	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de Sebo Bovino.
	Taxa de Aquisição	2,00%	Garantias
	% PL	0,53%	- Aval 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.