

Carta Mensal - Agosto 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 (30/08/2024)

R\$ 52.715.426,52

Quantidade de Cotas

557.019

Valor Patrimonial da Cota (30/08/2024)

R\$ 94,67

Valor de Mercado da Cota (30/08/2024)

R\$ 78,90

Rendimento Mensal

Pagamento em 13/09/2024

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 96,34% Pré 3,66%	100%
Número de CRAs na Carteira	Último Rendimento	Indexadores (parte alocada)	% de CRAs sênior/série única
1,85 ano	76,49%	CDI + 3,02% Pré 15,38%	CDI + 3,04% Pré 15,15%
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 agosto com R\$ 44,14 milhões alocados em 27 CRAs, 96,34% com taxa média de CDI + 3,04% e 3,66% pré-fixado a 15,15%. No mês, tivemos ganhos adicionais de R\$ 15,5 mil, aproximadamente R\$0,03/cota, provenientes da gestão ativa no mercado secundário. Assim, o fundo encerrou o mês com aproximadamente 84% 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.

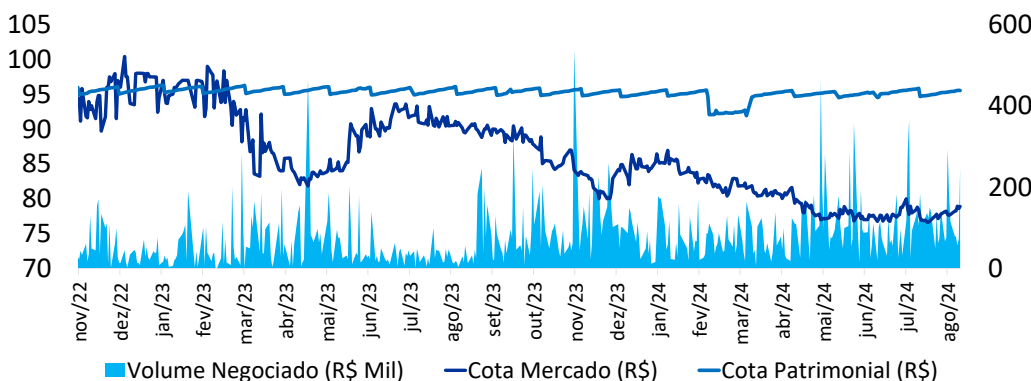
O modelo de monitoramento de portfólio, consolidado ao longo dos dois anos de operação do PLCA, possibilitou navegarmos com segurança, reposicionando a carteira de modo a antecipar a deterioração dos ativos investidos. Isso se deve a proximidade com as empresas e a análise detalhada dos cases, que possibilitaram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

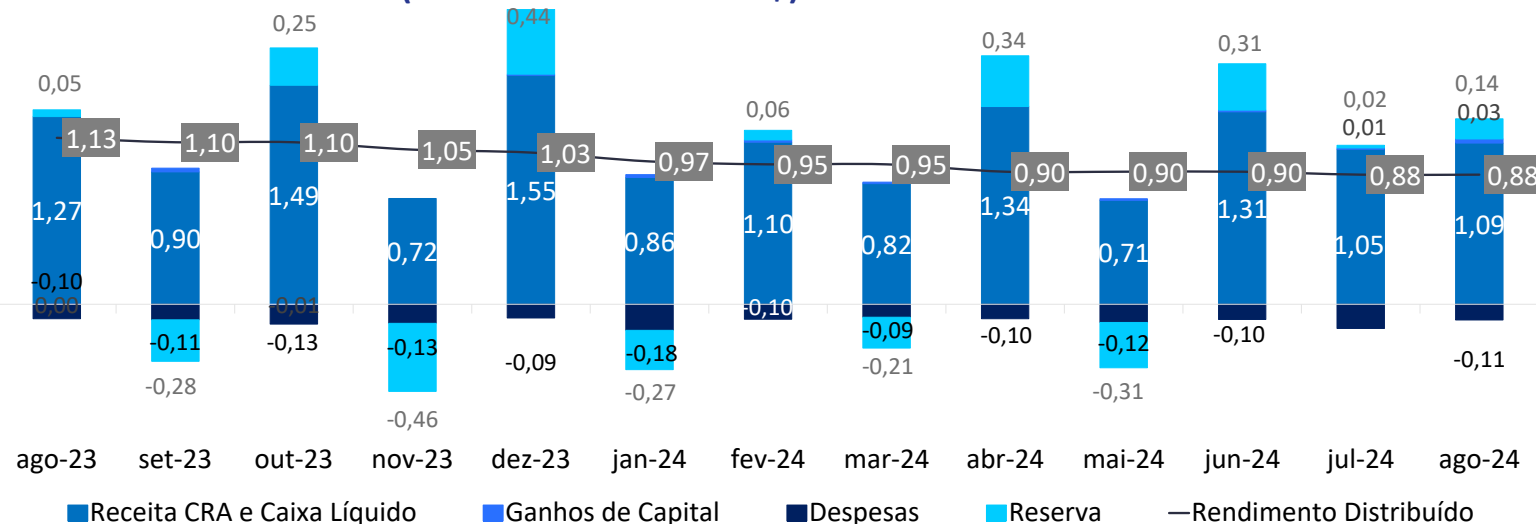
O IPCA divulgado em julho apresentou elevação de 0,38%. As projeções ANBIMA para os meses de agosto e setembro são, respectivamente, de 0,01% e 0,36%. Levando em consideração o acumulado para 12 meses até julho atinge 4,50%, considerando a projeção de agosto citada, este acumulado passará para aproximadamente 4,27%. As projeções futuras de inflação seguem persistentemente acima da meta do BACEN, essa conjuntura deve levar à elevação do juro no curto prazo. O mercado tem estimado cerca de 150bps de elevação, levando a taxa SELIC para aproximadamente 12% 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 1,12% ao mês, equivalente a 14,24% anualizado, em relação à cota de fechamento do mês. Em relação ao CDI mensal, essa distribuição representa 128,20%.

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 MEDIO DIARIO 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:

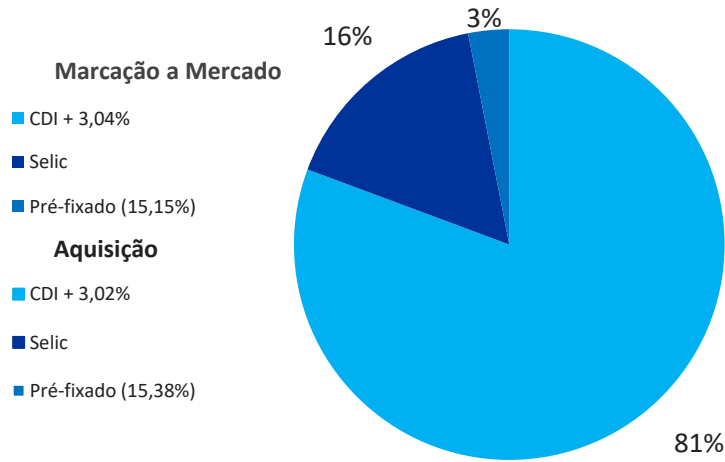
Distribuição dos Resultados (R\$)	Agosto-2024	2º Semestre	2024
CRAs - Juros	550.343	1.073.632	4.200.795
CRAs - Correção Monetária	0	0	0
Aplicações Financeiras	76.779	158.216	536.229
Ganhos no Mercado Secundário	15.508	20.382	58.515
Total Receitas	642.630	1.252.230	4.795.538
Taxa de Gestão e Adm.	-55.705	-103.941	-403.661
Impostos	-17.275	-35.599	-123.556
Outras Despesas	-3.630	-46.733	-132.817
Total Despesas	-76.610	-186.273	-660.034
Lucro Líquido	566.020	1.065.957	4.135.504
Lucro Distribuído	490.177	980.353	4.082.949
R\$ / Cota	0,88	1,76	7,33
% Distribuído	86,60%	91,97%	98,73%

OUTRAS INFORMAÇÕES

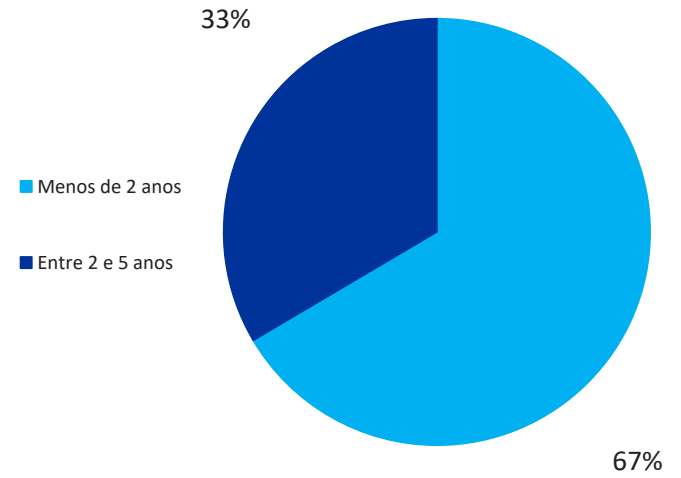
Total de CRAs na Carteira	27
Montante Investido em CRAs (R\$ M)	44,14
Dividend Yield Mês (Cota a Mercado)	1,12%
Dividend Yield Mês (Cota Emissão)	0,88%
Volume Diário Médio Negociado no Mês (R\$ M)	122,99
Duration (anos) da Carteira (Parte Alocada)	1,85

INDICADORES DE COMPOSIÇÃO DO PORTFÓLIO

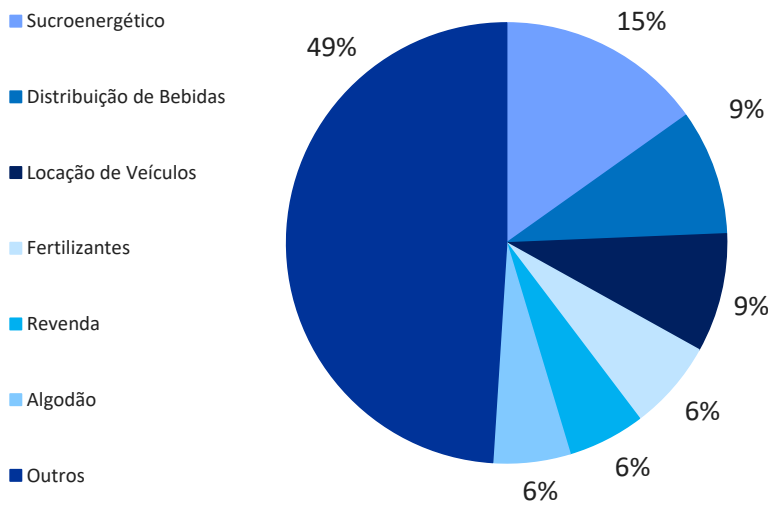
a) Indexadores e Taxas Médias Brutas:



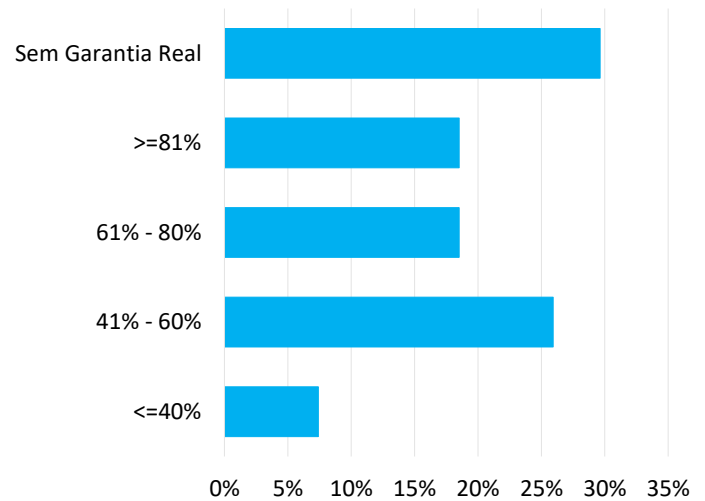
b) Duration:



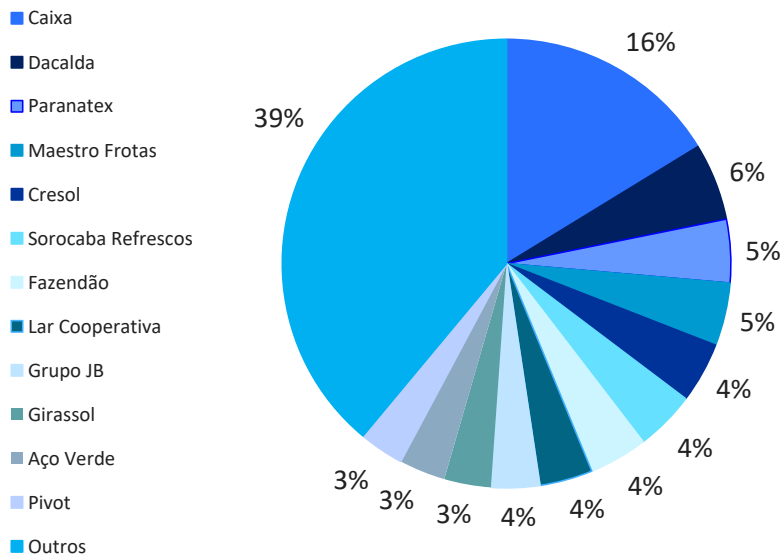
c) Setor de Atuação:



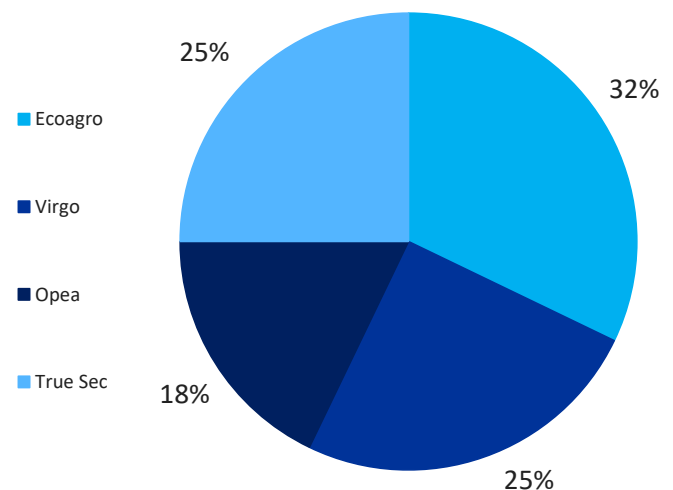
d) LTV na Aquisição (loan to value):



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%	3,40%	5,56%	out-28	Jacarezinho/PR	AF, Aval
2	Paranatex	CRA022008T1	Ecoagro	1/176	Única	Algodão	CDI +	4,50%	4,50%	4,50%	4,56%	ago-27	Apucarana/PR	AF
3	Maestro Frotas	CRA02300RST	True Sec	76/1	Única	Locação de Veículos	CDI +	4,50%	4,52%	4,33%	4,53%	dez-28	São Paulo	AF, CF
4	Cresol	CRA0220099D	Ecoagro	174/1	Única	Cooperativa financeira	CDI +	2,95%	2,87%	2,14%	4,36%	dez-27	Florianópolis/SC	CF, Aval
5	Sorocaba Refrescos	CRA022008NC	Ecoagro	193/1	Única	Distribuição de Bebidas	CDI +	0,90%	1,40%	0,90%	4,31%	ago-29	Sorocaba/SP	Aval
6	Fazendão	CRA022009Q7	Ecoagro	199/1	Única	Esmagadora	CDI +	2,00%	2,57%	2,54%	4,21%	set-25	Gurupi/TO	AF, CF, FD, Aval
7	Lar Cooperativa	22L1212138	True Sec	17/2	Única	Cooperativa	CDI +	2,45%	2,45%	2,45%	3,82%	dez-34	Medianeira/PR	AF, FD
8	Grupo JB	CRA0230008I	True Sec	72/1	Única	Sucroenergético	CDI +	3,50%	3,50%	3,22%	3,50%	out-29	Vitória de Santo Antão, PE	AF, CF, Fiança, FD
9	Girassol	CRA02200AHU	Opea	56/1	Única	Sementeira	CDI +	2,40%	2,40%	2,66%	3,37%	out-26	Rondonópolis/MT	Aval, CF
10	Aço Verde	CRA021000S9	Virgo	1/33	Única	Siderurgia	CDI +	2,50%	1,97%	2,05%	3,33%	abr-25	Açailândia/MA	AF, CF, Aval, FR
11	Pivot	CRA02200D9U	Virgo	149/1	Única	Concessionária de Máq	CDI +	3,00%	3,00%	3,00%	3,24%	dez-27	Goiania/GO	CF, Fiança
12	Cocari	CRA021005L1	Opea	23/4	Sênior	Cooperativa	CDI +	5,35%	3,98%	3,96%	3,15%	dez-26	Mandagaru/PR	CF, Aval, Sub
13	Alcoeste	CRA022000M9	Virgo	90/1	Única	Sucroenergético	CDI +	4,50%	3,40%	4,50%	3,15%	set-25	Fernandópolis/SP	AF, CF, FD, FR, Aval
14	GJA	CRA02300BQD	Virgo	171/1	Única	Distribuição de Bebidas	CDI +	2,25%	2,25%	1,82%	3,08%	jul-29	Goiania/GO	Aval, FD
15	FS Florestal	CRA0240066D	Ecoagro	331/1	Sênior	Biocombustível	Pré	15,38%	15,38%	15,15%	3,07%	jun-30	Mato Grosso	AF, Aval
16	J.Macêdo	CRA0230073L	Virgo	166/1	Única	Indústria Alimentícia	CDI +	1,65%	2,30%	1,44%	2,91%	abr-28	Fortaleza/Ceará	Clean
17	Fertz	CRA02300Q8H	Virgo	178/1	Única	Fertilizantes	CDI +	4,50%	4,50%	4,50%	2,68%	nov-27	Barcarena/PA	CF, Aval, FD
18	Ubyfol	CRA02200816	Ecoagro	179/1	Única	Fertilizantes	CDI +	3,00%	3,00%	3,00%	2,64%	jul-28	Uberaba/MG	Aval, CF, FD
19	Localiza	CRA022008C9	Ecoagro	157/2	Única	Locação de Veículos	CDI +	1,00%	1,06%	1,12%	2,49%	set-28	São Paulo	Aval
20	Sempre AgTech	CRA02300VY3	True Sec	76/1	Única	Sementeira	CDI +	4,80%	4,80%	4,80%	2,48%	fev-29	Chapecó/SC	CF, Aval
21	Futura Agro	CRA022006N6	True Sec	32/1	Única	Revenda	CDI +	5,00%	3,74%	4,45%	2,44%	jun-25	Araguari/MG	CF, Aval
22	Irani	CRA022008NH	Ecoagro	194/2	Única	Fibra	CDI +	1,75%	1,75%	1,53%	2,39%	ago-29	Porto Alegre/RS	Aval
23	Fiagril	CRA021005M0	Opea	2/20	Única	Revenda	CDI +	5,00%	5,00%	4,48%	2,12%	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%	5,00%	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%	5,00%	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%	3,25%	0,53%	mar-27	São Paulo	Aval
Carteira de CRAs								CDI +	3,02%	3,04%	83,74%			
								Pré	15,38%	15,15%				

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	2,12%
LTV	54%
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	1,97%
% PL	3,33%
LTV	25%
Duration (anos)	0,4
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	4,56%
LTV	41%
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	2,48%
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	3,08%
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	67%
Duration (anos)	1,0
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)	1,0
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	2,39%
LTV	0%
Duration (anos)	3,5
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	5,56%
LTV	62%
Duration (anos)	1,8
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	4,36%	- Aval
	LTV	58%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	1,5	
	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	4,31%	- Aval
	LTV	0%	
	Duration (anos)	2,5	
	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	262%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	1,8	
	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	3,37%	- Cessão Fiduciária
	LTV	416%	
	Duration (anos)	1,4	
	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	2,44%	- Aval
	LTV	46%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	0,8	
	Código	CRA022006N6	
Cocari			
	Vencimento	dez-26	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de grãos no curso ordinário dos seus negócios.
	Taxa de Aquisição	3,98%	Garantias
	% PL	3,15%	- Aval
	LTV	55%	- 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	400%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	1,5	
	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	45%	- Aval
	Duration (anos)	0,8	
	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	2,91%	- Clean
	LTV	0%	
	Duration (anos)	2,2	
	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)	1,7	
	Código	CRA02300FFL	
Lar Cooperativa			
	Vencimento	dez-34	Lastro
	Indexador	CDI +	- Construção de supermercados.
	Taxa de Aquisição	2,45%	Garantias
	% PL	3,82%	- Alienação Fiduciária
	LTV	68%	- Fundo de Despesa
	Duration (anos)	3,8	
	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)	1,4	- 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	131%	- Aval
	Duration (anos)	2,5	- Fundo de Despesa
	Código	CRA0230008I	
Localiza			
	Vencimento	set-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aluguel de veículos do Agronegócio.
	Taxa de Aquisição	1,06%	Garantias
	% PL	2,49%	
	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)	1,9	
	Códigos	CRA022002H1	CRA02300KZL
Maestro Frotas			
	Vencimento	dez-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Locação de Veículos.
	Taxa de Aquisição	4,52%	Garantias
	% PL	4,53%	- Alienação Fiduciária.
	LTV	65%	- Cessão Fiduciária.
	Duration (anos)	1,8	
	Código	CRA02300R5T	
FS Florestal			
	Vencimento	jun-30	Lastro
	Indexador	Pré	- Notas Comerciais.
	Taxa de Aquisição	15,38%	Garantias
	% PL	3,07%	- 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.