

Carta Mensal - Outubro 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 (31/10/2024)

R\$ 52.695.544,08

Quantidade de Cotas

557.019

Valor Patrimonial da Cota (31/10/2024)

R\$ 94,67

Valor de Mercado da Cota (31/10/2024)

R\$ 71,87

Rendimento Mensal

Pagamento em 14/11/2024

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

➤ Destaques da Carteira:

27	R\$ 0,88	CDI 96,29% Pré 3,71%	100%
Número de CRAs na Carteira	Último Rendimento	Indexadores (parte alocada)	% de CRAs sênior/série única
1,75 ano	76,20%	CDI + 3,06% Pré 15,38%	CDI + 2,95% Pré 16,16%
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 outubro com R\$ 42,39 milhões alocados em 27 CRAs, 96,29% com taxa média de CDI+2,95% e 3,71% pré-fixado em 16,16%. No mês, tivemos ganhos adicionais de R\$ 17,1 mil, aproximadamente R\$0,03/cota, provenientes da gestão ativa no mercado secundário. Assim, o fundo encerrou o mês com aproximadamente 80,46% alocado.

Quanto ao mercado primário, assim como registrado nos meses anteriores, tivemos um baixo volume de emissões primárias. 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.

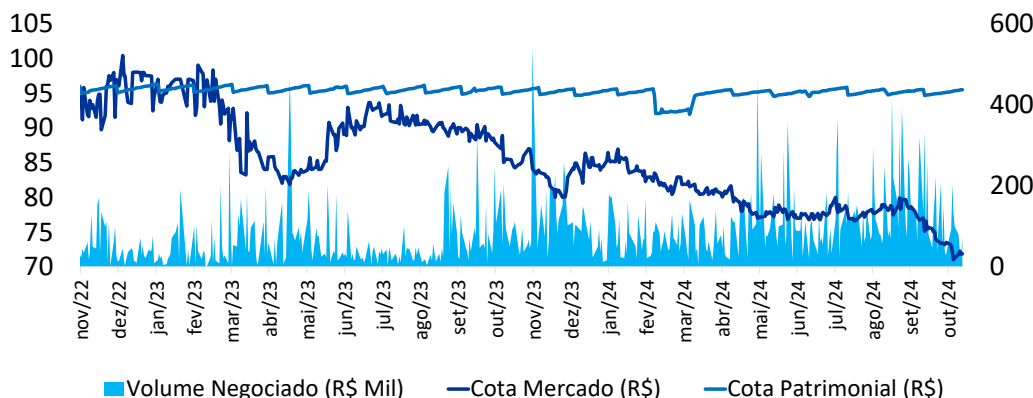
O modelo de monitoramento de portfólio, consolidado ao longo dos dois anos de operação do PLCA, possibilitou navegarmos com segurança, reposicionando a carteira de modo a antecipar possíveis deteriorações dos ativos investidos. Isso se deve a proximidade com as empresas e a análise detalhada dos cases, 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 0,44%. As projeções ANBIMA para os meses de outubro e novembro são, respectivamente, de 0,55% e 0,07%. Levando em consideração o acumulado para 12 meses até setembro atinge 4,42%, considerando a projeção de outubro citada, este acumulado passaria para aproximadamente 4,75%. 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.

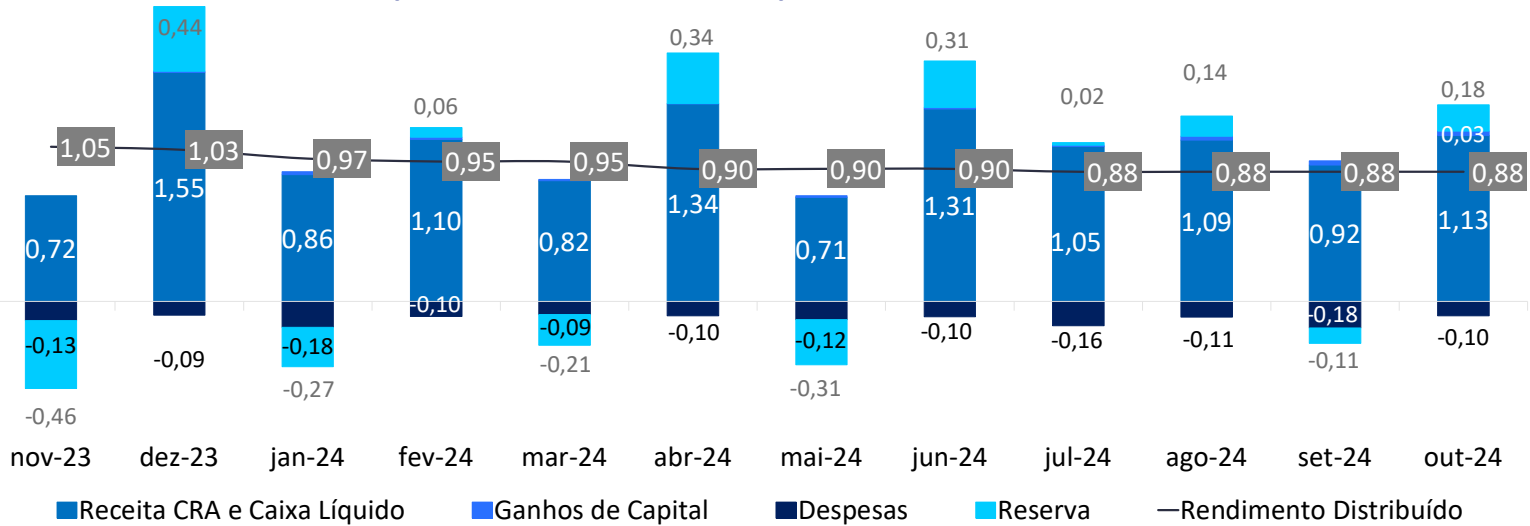
O rendimento anunciado em outubro foi de R\$ 0,88/cota, que representa um dividend yield de 1,22% ao mês, equivalente a 15,73% anualizado, em relação à cota de fechamento do mês. Em relação ao CDI mensal, essa distribuição representa 131,66%.

Pipeline de investimentos em análise: i) Financiamento para empresa de manejo florestal (Taxa: CDI+2,65% a.a.); ii) Financiamento para empresa sucroalcooleiro (Taxa: CDI+4,25% a.a.) e iii) Financiamento para a produção de ração animal (CDI+2,30%).

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:

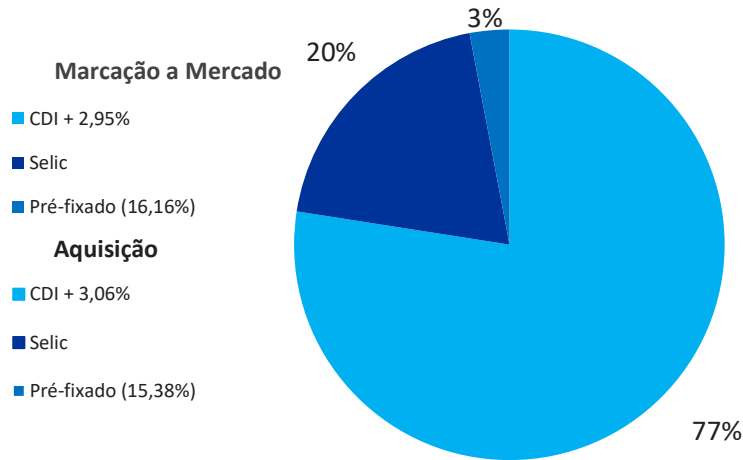
Distribuição dos Resultados (R\$)	Outubro-2024	2º Semestre	2024
CRAs - Juros	560.486	2.092.679	5.219.841
CRAs - Correção Monetária	0	0	0
Aplicações Financeiras	85.463	316.718	694.730
Ganhos no Mercado Secundário	17.186	54.010	92.143
Total Receitas	663.134	2.463.406	6.006.714
Taxa de Gestão e Adm.	-50.775	-209.465	-509.185
Impostos	-19.229	-71.262	-159.219
Outras Despesas	-3.642	-95.699	-181.783
Total Despesas	-73.646	-376.425	-850.186
Lucro Líquido	589.488	2.086.981	5.156.528
Lucro Distribuído	490.177	1.960.707	5.063.303
R\$ / Cota	0,88	3,52	9,09
% Distribuído	83,15%	93,95%	98,19%

OUTRAS INFORMAÇÕES

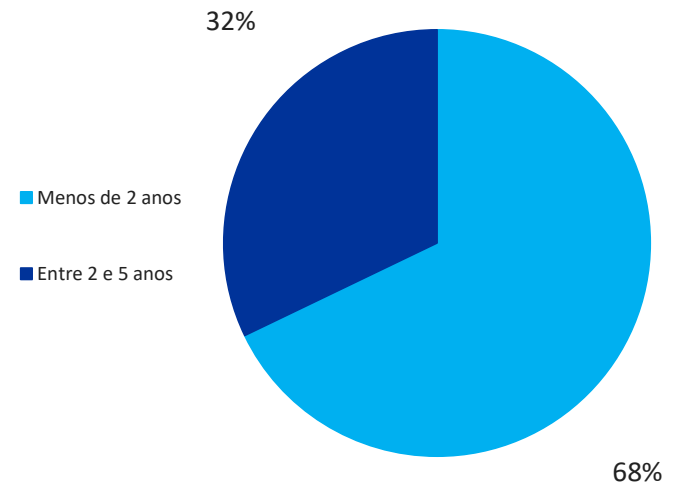
Total de CRAs na Carteira	27
Montante Investido em CRAs (R\$ M)	42,40
Dividend Yield Mês (Cota a Mercado)	1,22%
Dividend Yield Mês (Cota Emissão)	0,88%
Volume Diário Médio Negociado no Mês (R\$ M)	115,00
Duration (anos) da Carteira (Parte Alocada)	1,75

INDICADORES DE COMPOSIÇÃO DO PORTFÓLIO

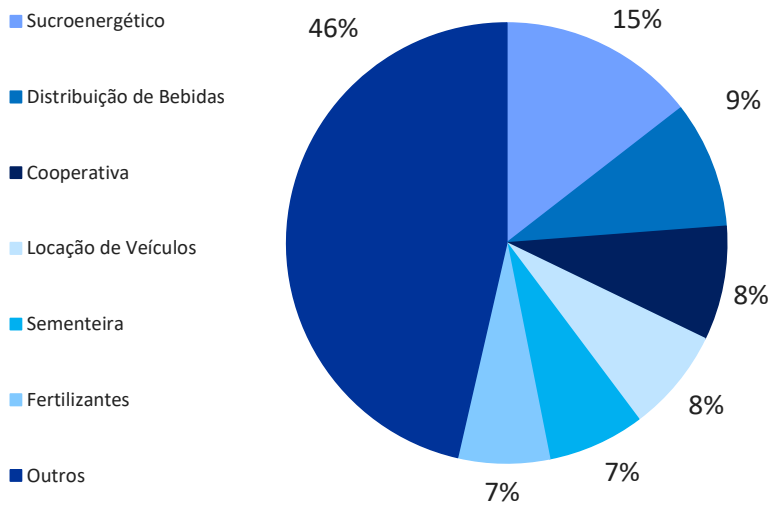
a) Indexadores e Taxas Médias Brutas:



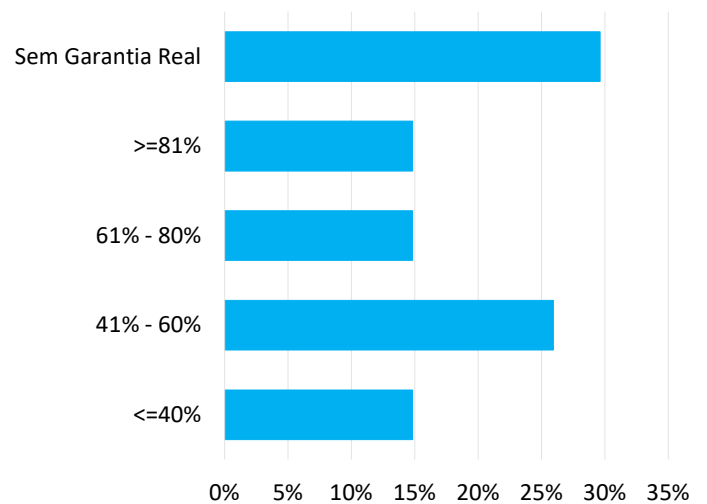
b) Duration:



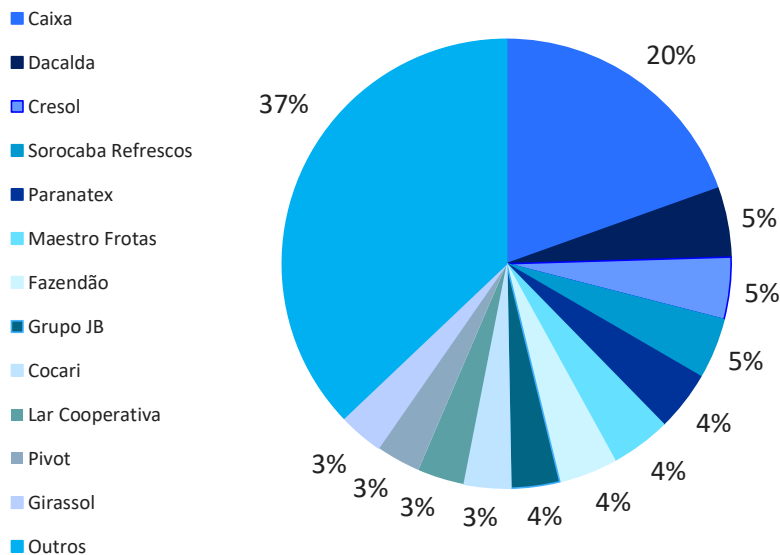
c) Setor de Atuação:



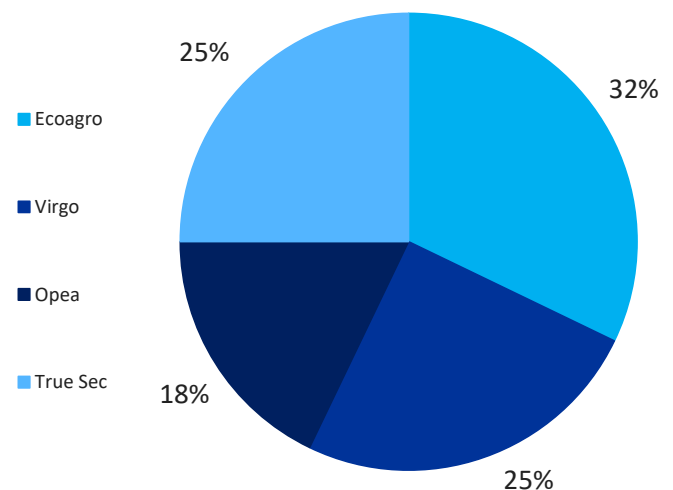
d) LTV na Aquisição (loan to value):



e) Diversificação da Carteira:



f) Securitizadoras:



PORTFÓLIO DO FUNDO

#	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%	3,21%	4,97%	out-28	Jacarezinho/PR	AF, Aval
2	Cresol	CRA0220099D	Ecoagro	174/1	Única	Cooperativa financeira	CDI +	2,95%	2,87%	1,89%	4,47%	dez-27	Florianópolis/SC	CF, Aval
3	Sorocaba Refrescos	CRA022008NC	Ecoagro	193/1	Única	Distribuição de Bebidas	CDI +	0,90%	1,40%	1,40%	4,40%	ago-29	Sorocaba/SP	Aval
4	Paranatex	CRA022008T1	Ecoagro	1/176	Única	Algodão	CDI +	4,50%	4,50%	4,50%	4,31%	ago-27	Apucarana/PR	AF
5	Maestro Frotas	CRA02300RST	True Sec	76/1	Única	Locação de Veículos	CDI +	4,50%	4,51%	4,42%	4,31%	dez-28	São Paulo	AF, CF
6	Fazendão	CRA022009Q7	Ecoagro	199/1	Única	Esmagadora	CDI +	2,00%	2,57%	2,76%	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%	3,52%	out-29	Vitória de Santo Antão, PE	AF, CF, Fiança, FD
8	Cocari	CRA021005L1	Opea	23/4	Sênior	Cooperativa	CDI +	5,35%	3,94%	3,96%	3,37%	dez-26	Mandagaru/PR	CF, Aval, Sub
9	Lar Cooperativa	22L1212138	True Sec	17/2	Única	Cooperativa	CDI +	2,45%	2,45%	2,46%	3,35%	dez-34	Medianeira/PR	AF, FD
10	Pivot	CRA02200D9U	Virgo	149/1	Única	Concessionária de Máq	CDI +	3,00%	3,00%	3,00%	3,25%	dez-27	Goiânia/GO	CF, Fiança
11	Girassol	CRA02200AHU	Opea	56/1	Única	Sementeira	CDI +	2,40%	2,40%	2,48%	3,24%	out-26	Rondonópolis/MT	Aval, CF
12	Alcoeste	CRA022000M9	Virgo	90/1	Única	Sucroenergético	CDI +	4,50%	3,40%	4,42%	3,17%	set-25	Fernandópolis/SP	AF, CF, FD, FR, Aval
13	GJA	CRA02300BQD	Virgo	171/1	Única	Distribuição de Bebidas	CDI +	2,25%	2,25%	1,69%	3,09%	jul-29	Goiânia/GO	Aval, FD
14	FS Florestal	CRA0240066D	Ecoagro	331/1	Sênior	Biocombustível	Pré	15,38%	15,38%	16,16%	2,98%	jun-30	Mato Grosso	AF, Aval
15	J.Macêdo	CRA0230073L	Virgo	166/1	Única	Indústria Alimentícia	CDI +	1,65%	2,30%	1,50%	2,90%	abr-28	Fortaleza/Ceará	Clean
16	Ubyfol	CRA02200816	Ecoagro	179/1	Única	Fertilizantes	CDI +	3,00%	3,00%	3,00%	2,73%	jul-28	Uberaba/MG	Aval, CF, FD
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	Futura Agro	CRA022006N6	True Sec	32/1	Única	Revenda	CDI +	5,00%	3,74%	5,11%	2,50%	jun-25	Araguari/MG	CF, Aval
19	Sempre AgTech	CRA02300VY3	True Sec	76/1	Única	Sementeira	CDI +	4,80%	4,80%	4,80%	2,48%	fev-29	Chapecó/SC	CF, Aval
20	Irani	CRA022008NH	Ecoagro	194/2	Única	Fibra	CDI +	1,75%	1,75%	1,65%	2,44%	ago-29	Porto Alegre/RS	Aval
21	Aço Verde	CRA02100059	Virgo	1/33	Única	Siderurgia	CDI +	2,50%	1,96%	1,56%	2,31%	abr-25	Açailândia/MA	AF, CF, Aval, FR
22	Fiagril	CRA021005M0	Opea	2/20	Única	Revenda	CDI +	5,00%	5,00%	4,46%	2,09%	dez-26	Santa Rita do Trivelato/MT	AF, CF, Aval, FD
23	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
24	Flora II	CRA02300KZL	True Sec	71/1	Única	Higiene e Beleza	CDI +	2,50%	1,39%	1,39%	1,96%	dez-34	São Paulo	Aval
25	Localiza	CRA022008C9	Ecoagro	157/2	Única	Locação de Veículos	CDI +	1,00%	0,97%	0,89%	1,82%	set-28	São Paulo	Aval
26	Carvalho dias	CRA022004B0	Ecoagro	155/2	Única	Pecuária	CDI +	5,00%	4,10%	4,10%	1,38%	abr-26	Tangará da Serra/MT	AF, Aval
27	Flora I&F	CRA022002H1	Virgo	99/1	Única	Higiene e Beleza	CDI +	3,25%	2,00%	1,98%	0,53%	mar-27	São Paulo	Aval
Carteira de CRAs								CDI +	3,06%	2,95%	80,46%			
								Pré	15,38%	16,16%				
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	Lastro
	Indexador	CDI +	- Venda de insumos a produtores.
	Taxa de Aquisição	5,00%	Garantias
	% PL	2,09%	- Alienação Fiduciária
	LTV	54%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	1,0	- Aval
	Código	CRA021005M0	- Fundo de Despesa
Aço Verde			
	Vencimento	abr-25	Lastro
	Indexador	CDI +	- Venda de aço a produtores.
	Taxa de Aquisição	1,96%	Garantias
	% PL	2,31%	- Alienação Fiduciária
	LTV	17%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	0,3	- Aval
	Código	CRA021000S9	- Fundo de Reserva
Paranatex			
	Vencimento	ago-27	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de algodão em pluma.
	Taxa de Aquisição	4,50%	Garantias
	% PL	4,31%	- Alienação Fiduciária
	LTV	37%	
	Duration (anos)	1,2	
	Código	CRA022008T1	
Sempre AgTech			
	Vencimento	fev-29	Lastro
	Indexador	CDI +	- Armazenamento de sementes.
	Taxa de Aquisição	4,80%	Garantias
	% PL	2,48%	- Aval.
	LTV	77%	- Cessão Fiduciária.
	Duration (anos)	2,6	
	Código	CRA02300VY3	
GJA			
	Vencimento	jul-29	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de açúcar para confecção dos produtos da marca
	Taxa de Aquisição	2,25%	Coca-Cola.
	% PL	3,09%	Garantias
	LTV na Aquisição	0%	- Fiança
	Duration (anos)	1,9	
	Código	CRA02300BQD	
Alcoeste			
	Vencimento	set-25	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de cana-de-açúcar e insumos agrícolas.
	Taxa de Aquisição	3,40%	Garantias
	% PL	3,17%	- Alienação Fiduciária
	LTV na Aquisição	67%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	0,8	- Fundo de Despesa e Reserva
	Código	CRA022000M9	- Aval
Fazendão			
	Vencimento	set-25	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de soja <i>in natura</i> .
	Taxa de Aquisição	2,57%	Garantias
	% PL	4,21%	- Alienação Fiduciária
	LTV	59%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	0,8	- Aval
	Código	CRA022009Q7	
Irani			
	Vencimento	ago-29	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de insumos para silvicultura e da agricultura.
	Taxa de Aquisição	1,75%	Garantias
	% PL	2,44%	- Aval
	LTV	0%	
	Duration (anos)	3,2	
	Código	CRA022008NH	
Dacalda			
	Vencimento	out-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de cana-de-açúcar e insumos agrícolas.
	Taxa de Aquisição	4,25%	Garantias
	% PL	4,97%	- Alienação Fiduciária
	LTV	55%	- Aval
	Duration (anos)	1,8	
	Código	CRA02200AYH	

Cresol			
	Vencimento	dez-27	Lastro
	Indexador	CDI +	- Financiamento aos produtores e cooperativas rurais.
	Taxa de Aquisição	2,87%	Garantias
	% PL	4,47%	- Aval
	LTV	59%	- 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	4,40%	- Aval
	LTV	0%	
	Duration (anos)	2,6	
	Código	CRA022008NC	
Ubyfol			
	Vencimento	jul-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de insumos para produção de fertilizantes.
	Taxa de Aquisição	3,00%	Garantias
	% PL	2,73%	- Aval
	LTV	264%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	1,6	
	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	3,24%	- Cessão Fiduciária
	LTV	402%	
	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	2,50%	- Aval
	LTV	48%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	0,6	
	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	3,37%	- Aval
	LTV	55%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	1,0	
	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	3,25%	- Fiança
	LTV	403%	- 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	1,38%	- Alienação Fiduciária
	LTV	34%	- Aval
	Duration (anos)	0,9	
	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	2,90%	- 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	3,35%	- Alienação Fiduciária
	LTV	68%	- Fundo de Despesa
	Duration (anos)	3,6	
	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	40%	- 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	3,52%	- Cessão Fiduciária
	LTV	131%	- Aval
	Duration (anos)	2,3	- Fundo de Despesa
	Código	CRA0230008I	
Localiza			
	Vencimento	set-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aluguel de veículos do Agronegócio.
	Taxa de Aquisição	0,97%	Garantias
	% PL	1,82%	
	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)	1,7	
	Códigos	CRA022002H1 CRA02300KZL	
Maestro Frotas			
	Vencimento	dez-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Locação de Veículos.
	Taxa de Aquisição	4,51%	Garantias
	% PL	4,31%	- Alienação Fiduciária.
	LTV	63%	- 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	2,98%	- Alienação Fiduciária.
	LTV	33%	- Aval
	Duration (anos)	3,8	
	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.