



RIZA FIAGRO

Riza Asset Management

OBJETIVO

O Riza Fiagro seleciona ativos nas cadeias produtivas agroindustriais com foco em originação própria visando um portfólio que melhor se adequa às nossas perspectivas de risco-retorno-liquidez. Através da expertise do time de gestão no setor, fazemos uma análise criteriosa de risco de crédito junto com um jurídico especializado e um monitoramento constante dos ativos. O Fundo tem foco no território nacional, com atuação nas regiões consolidadas de produção da cadeia agroindustrial.

Gestão	Riza Asset Management (Riza Gestora de Recursos LTDA)
Administração	Banco Genial
Consultoria Imobiliária	Não há
Início das Atividades	Outubro/2021
Prazo	Indeterminado
Público Alvo	Investidores em Geral
Código de Negociação	RZAG11
Quantidade de Emissões	1
Quantidade de Cotas	30.344.090
Taxa de Administração	1,15%
Taxa de Performance	10% acima de CDI

13,84

% Dividend Yield
(2022)
Anualizado

6,07

% Spread Médio
Carteira (CDI+)

100

% Originação
Própria do Ativos

0,11

Último Dividendo
(R\$/Cota)*1

16

Nº de Ativos

9,54

Valor Patrimonial
(R\$/Cota)

98,75

% Alocado do
Patrimônio Líquido

100

% dos ativos
indexados ao CDI

10.983

Nº de Investidores

2,59

Duration da Carteira
de CRAs

10,17

Valor de Mercado
(R\$/Cota)

1.14

Liquidez Média Diária
Cota (R\$ Milhões)

*1 Base de cálculo da cota R\$ 10,00

simplesmente
diferente

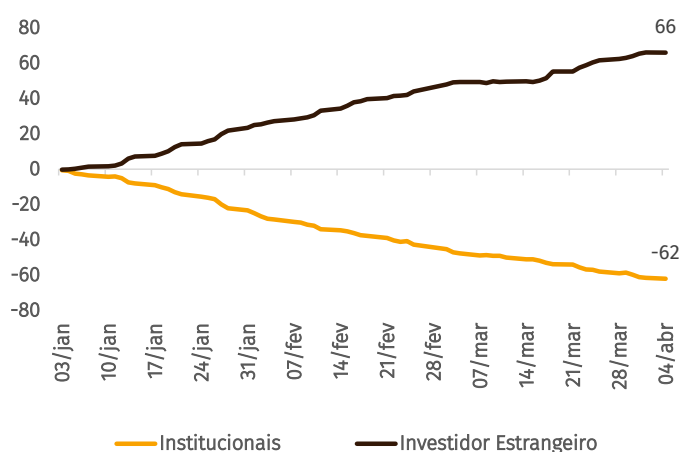
PANORAMA

BRASIL

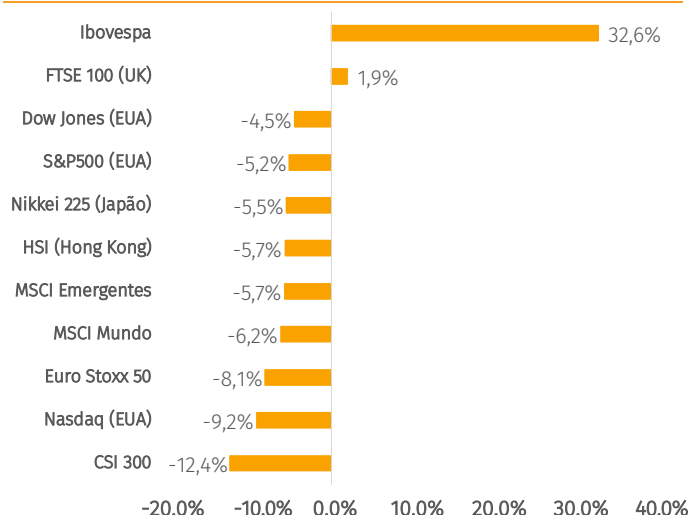
No Brasil, tivemos um trimestre marcado pela entrada de fluxo estrangeiro na Bolsa com um volume total de R\$65,3bn que representa 92% do valor total em 2021) que causou uma valorização dos ativos brasileiros. Este movimento acontece no contexto de rotação de portfólios estrangeiros, em que alocadores reduzem exposição a ações de alto crescimento, como o setor de tecnologia, e aumentam exposição a ações de valor, como o setor de commodities e financeiro. A explicação para esta estratégia é que, com a esperada alta dos juros americanos, as ações que possuem grande parte do valor baseado no fluxo de caixa futuro tendem a ser mais descontadas. As ações de commodities também foram alvo de um *hedge* inflacionário pelos estrangeiros. Nos questionamos até quando deve durar este fluxo em pleno ano eleitoral.

No trimestre, o Ibovespa subiu +15,5% enquanto o Nasdaq caiu -8,9%. Este fluxo também ajudou a apreciação do Real, sendo a moeda que mais se valorizou no mundo neste período (+15,0%).

FLUXO DE BOLSA ACUMULADO NO ANO (R\$ BILHÕES)*



PERFORMANCE DAS BOLSAS EM US\$ (% NO ANO)*



Este nos parece um movimento mais técnico do que uma melhor percepção de risco Brasil. Na verdade, o risco fiscal continua alto. Com o retorno das atividades do congresso em fevereiro, circulou uma proposta de desoneração dos combustíveis, apelidada de “PEC Kamikaze” que não prosperou. Esta iniciativa tinha impactos fiscais maiores que a PLP11 aprovada pelos parlamentares. O governo conseguiu reduzir o impacto nos preços do diesel com uma mudança no cálculo do ICMS e desoneração do pis/cofins, (impacto de R\$17 bn). Foram aprovados alguns projetos, como a redução do IPI em 25% (impacto de R\$19,5 bn) e o subsídio à passagem de ônibus (impacto de até R\$5bn).

Os riscos fiscais atuais estão concentrados nos reajustes salariais do funcionalismo público que começa a mobilizar greves. A arrecadação segue forte com o governo se beneficiando de uma inflação mais alta e seus principal custo com pessoal congelado.

Na reunião de fevereiro, o Copom entregou, dentro do esperado, uma alta da Selic de 150bps para 10,75% a.a. e sinalizou redução do ritmo de ajustes nas próximas reuniões, o que pôde ser visto na reunião de março, com uma alta de 100bps, levando a Selic para 11,75% a.a. O BC sinalizou mais uma alta de 100bps com um possível fim do ciclo caso o petróleo permaneça no patamar de US\$100/bbl, pois nos seus modelos a inflação de 2023 ficaria em 3,1% a.a. Porém, a comunicação também expressava um tom mais duro de novas altas caso necessário.

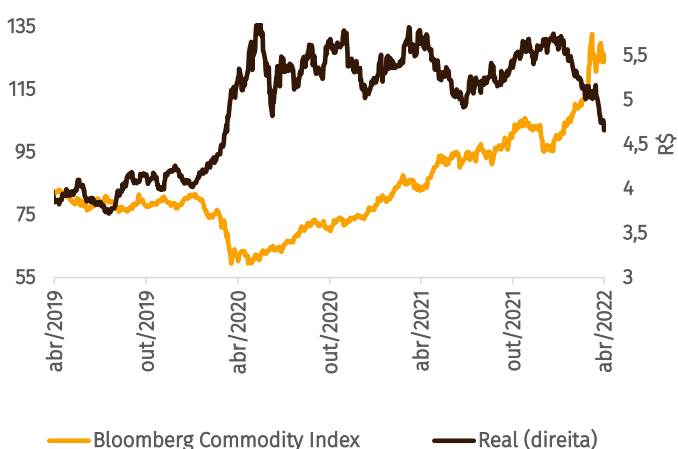
Durante a coletiva do relatório de inflação, o presidente do BC, Roberto Campos Neto, surpreendeu o mercado ao declarar que o cenário mais provável seria do fim do ciclo em 12,75%



a.a. na próxima reunião. Em dois dias a curva futura de juros fechou em torno de 60 bps.

Nossa avaliação é que, por mais que se deseje o fim do ciclo no 12,75% a.a., a inflação corrente continua muito pressionada e os agentes revisarão suas expectativas de 2022 e 2023 para cima. Com isso, achamos que o Banco Central irá perder as expectativas de 2023, horizonte mais relevante da política monetária, e não conseguirá parar o ciclo neste nível. Adicionamos a esta tese todo o contexto de pressão inflacionária global e aumento de juros globais. No gráfico abaixo vemos que grande parte da apreciação do Real foi compensada pela alta das commodities (+25% no ano).

ALTA DAS COMMODITIES VS. BRL



No último relatório Focus, publicado no dia 28 de março, os agentes indicaram uma expectativa de inflação de 6,86% para o ano de 2022 (versus 5,38% em janeiro), 3,80% para o ano de 2023 (versus 3,50% em janeiro) e uma taxa Selic de 13,0% em 2022. Acompanhamos vários agentes atualizando suas projeções de inflação 2023 para +4,0%. Portanto, acreditamos que as expectativas do Focus devem se deteriorar em breve.

AGRONEGÓCIO

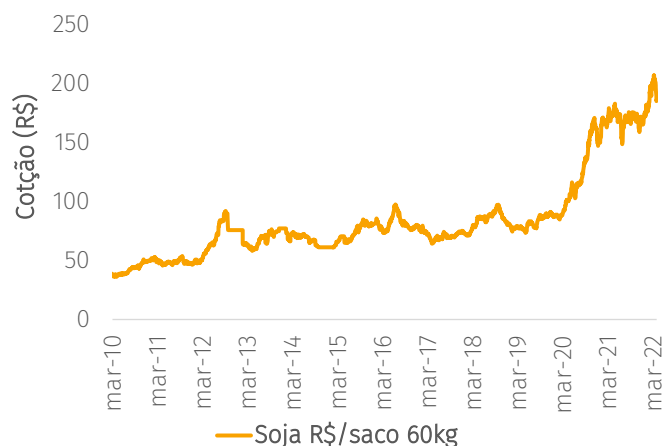
ANÁLISE SETORIAL DAS CULTURAS CORE QUE REPRESENTAM 70% DO PORTFÓLIO: SOJA, MILHO E ALGODÃO

COMMODITIES AGRÍCOLAS

Soja | As incertezas em relação às safras da Ucrânia continuaram a ser o principal assunto no mercado de grãos durante o mês de março. Após a valorização vista no mês anterior, o contrato futuro base maio/22 andou praticamente de lado na bolsa de Chicago, encerrando o mês cotado a 16,18 dólares por bushel (-1,1%). Os olhares também estão voltados para a conclusão da colheita na América do Sul, principalmente na Argentina, onde o governo primeiramente suspendeu os embarques de farelo e óleo e posteriormente aumentou as 'retenções' cobradas na exportação destes produtos. A alíquota subiu de 31% para 33%, o que deve gerar um superávit em torno de US\$ 425 milhões, a justificava usada pelo governo para o

aumento no imposto foi garantir o abastecimento do mercado interno e os recursos adicionais seriam usados para o controle de preços e o favorecimento das classes de menor poder aquisitivo. Em 31 de março o USDA divulga o relatório com as perspectivas de área plantada por cultura para a próxima safra no Estados Unidos. O relatório surpreendeu o mercado ao indicar a área recorde de 36,83 mm de hectares a serem semeados com soja, versus a média das expectativas de mercado de 35,91 mm de hectares. O relatório da CONAB, indica que safra brasileira da oleaginosa atingiu o total de 40,7 mm de hectares plantados, incremento de 3,8% versus a safra 2021/22 e a expectativa é que a produção chegue em 122,7 mm tons. O indicador CEPEA renovou mais uma vez a máxima histórica da série, cotado a R\$ 207,1 por saca no dia 10/03, entretanto, a desvalorização do dólar frente ao real pressionou os preços na moeda local, assim, o indicador encerrou o mês em R\$ 186,3/saca.

INDICADOR SOJA CEPEA - PARANAGUÁ



Milho | A importância da Ucrânia como um dos principais exportadores de milho e as incertezas em relação ao volume que virá para o mercado (se houver) deram suporte para as cotações no mês de março. O contrato base maio da Bolsa de Chicago teve valorização de 8,4% no mês, cotado a 7,48 dólares por bushel. Durante parte do mês os preços no mercado local se apreciaram, o indicador CEPEA chegou a ser cotado em torno de R\$ 104/ saca de 60kg, entretanto a desvalorização do dólar frente ao real pressionou os preços, dessa forma, o indicador encerrou o mês cotado a R\$ 93,09/saca. O relatório do departamento de agricultura americano (USDA) estimou a área plantada em 36,22 mm de hectares para a próxima safra americana, abaixo da média das expectativas do mercado que esperava 37,23 mm de hectares. A safrinha brasileira de milho vem se desenvolvendo acima do esperado dado o clima favorável, assim, a Conab estima que o total de milho produzido pelo Brasil nesta temporada deverá atingir 112,3 mm de tons versus 87,05 mm de tons na safra anterior.

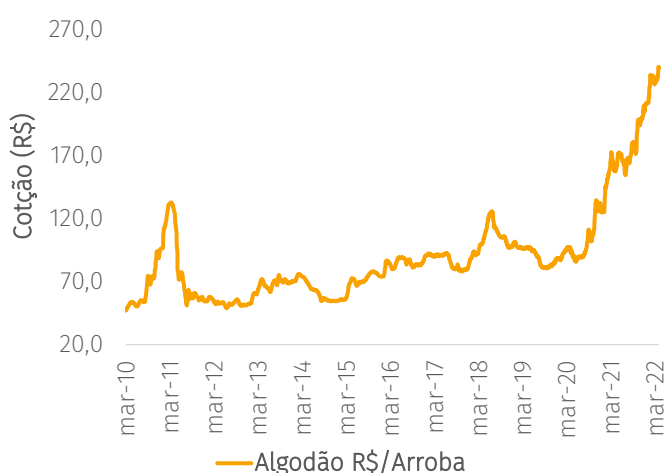


INDICADOR MILHO ESALQ/BM&F BOVESPA



Algodão | Ao contrário de fevereiro, o algodão voltou a mostrar ganhos na bolsa de NY em março, o contrato de maio subiu de 13,91% no período, cotado US\$ 1,35 por libra peso. As preocupações com a falta de chuvas nas principais regiões produtoras nos EUA e a demanda aquecida levaram as cotações para o maior patamar desde 2011. Boa parte das lavouras do estados de Kansas, Oklahoma e Texas estão em condições de estresse hídrico. O indicador do algodão em pluma CEPEA/ESALQ voltou a renovar sua cotação máxima histórica, atingindo R\$ 240,74/arroba, contra o fechamento de R\$ 227,72/arroba mês anterior. O relatório do USDA reportou que a área a ser destinada no território americano para o cultivo de algodão deve ser de 4,94 mm de hectares, em linha com o esperado pelo mercado. A safra brasileira vem se desenvolvendo de forma satisfatória, o que provavelmente levou a CONAB a revisar a expectativa de produção da safra de pluma brasileira para 2,82 mm de tons, versus 2,71 no último relatório.

INDICADOR ALGODÃO EM PLUMA CEPEA



RESULTADOS

RETORNOS

O Fiagro Riza distribuiu R\$ 0,11 reais por cota equivalente à um dividend yield de 1,08%. A cota no mercado secundário variou de R\$ 10,01 para R\$ 10,17 reais, uma variação mensal de 1,60%.

Os ativos que compõem o portfólio do RZAG11 têm resultado de juros acruados entre os dias 20 do mês anterior até o dia 20 do mês referente a distribuição, ou seja, o resultado distribuído no dia 10º dia útil do mês de abril refere-se ao resultado de juros acumulados entre os dias 20 de fevereiro e 20 de março de 2022.

Nesse período, houve acúmulo de juros em apenas 19 dias úteis, devido ao mês de fevereiro ser mais curto e ao feriado de carnaval. Além disso, houve o aumento da taxa SELIC para 11,75% a.a no dia 16 de março, e os CRA's alocados no fundo tiveram somente 2 dias úteis de acúmulo de juros nesses patamares.

DRE

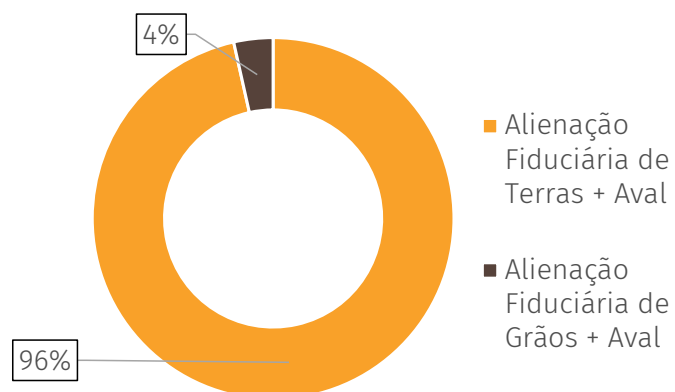
Resultado - R\$	jan-22	fev-22	mar-22	Início
Receita CRA	3.843.711	3.809.729	3.272.202	10.925.642
Receita Financeira				
Total Receitas	3.843.711	3.809.729	3.272.202	10.925.642
Taxa de ADM	-339.735	-305.494	-277.539	-922.768
Taxa Performance				
Outras Despesas				
Total Despesas	-339.735	-305.494	-277.539	-922.768
Resultado Fundo	3.503.976	3.504.235	2.994.663	10.002.874
Resultado/Cota	0,12	0,12	0,10	0,33
Redimento Distribuído/Cota	0,11	0,11	0,11	0,33
Redimento Distribuído/Rend. Total	95%	95%	111%	100%



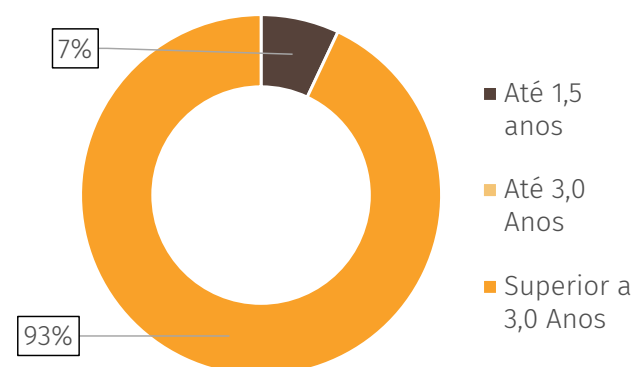
RESUMO

	fev-22	mar-22	Acum. 2022	Acum. 2021
Cotas				
Emitidas	30.344.090	30.344.090	30.344.090	30.344.090
Mercado Início do Período	R\$ 9,88	R\$ 10,01	R\$ 9,80	R\$ 10,00
Mercado Final do Período	R\$ 10,01	R\$ 10,17	R\$ 10,17	R\$ 9,80
Cota Contábil	R\$ 9,54	R\$ 9,54	R\$ 9,54	R\$ 9,52
Rentabilidade				
Rendimento (R\$/cota)	R\$ 0,11	R\$ 0,11	R\$ 0,33	R\$ 0,15
Dividend Yield (% a.a.)	1,10%	1,08%	3,24%	1,56%
Retorno Total Bruto	2,46%	2,73%	1,02%	-1,26%
CDI	0,76%	0,93%	2,43%	1,80%
CDI+	1,69%	1,78%	4,47%	-3,01%
IFIX	-1,29%	1,42%	-0,88%	2,64%
IFIX+	3,79%	1,29%	7,97%	-3,79%

PORTFÓLIO POR GARANTIA



PORTFÓLIO POR PRAZO

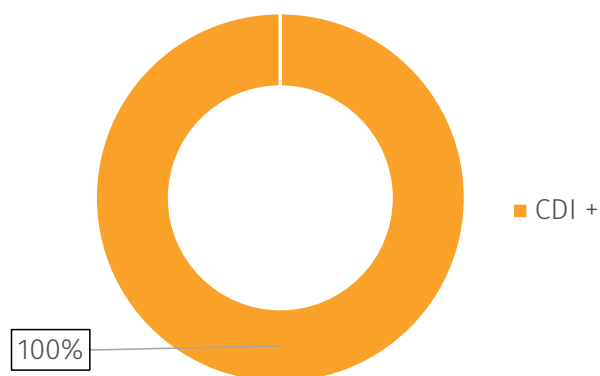


PORTFÓLIO

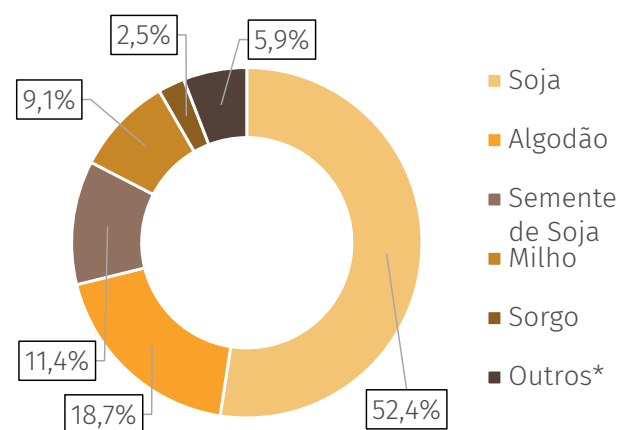
POSICIONAMENTO ATUAL

A estratégia de alocação proposta pela equipe de gestão do Fiagro Riza foi integralmente executada conforme as perspectivas iniciais. Encerramos mais um mês com 98,75% do PL alocado.

PORTFÓLIO POR INDEXADOR



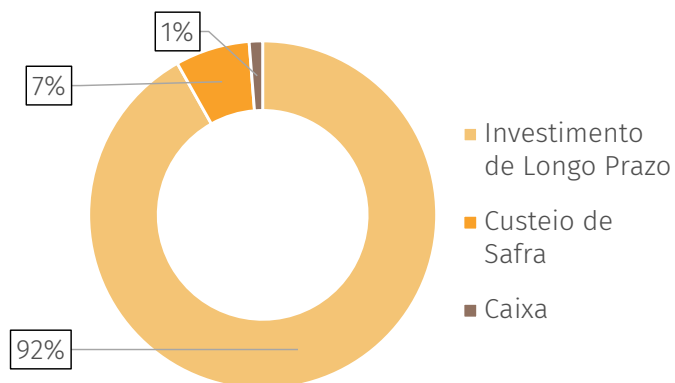
PORTFÓLIO POR CULTURA



*Cana de Açúcar, Suíno, Pecuária, Arroz e Feijão

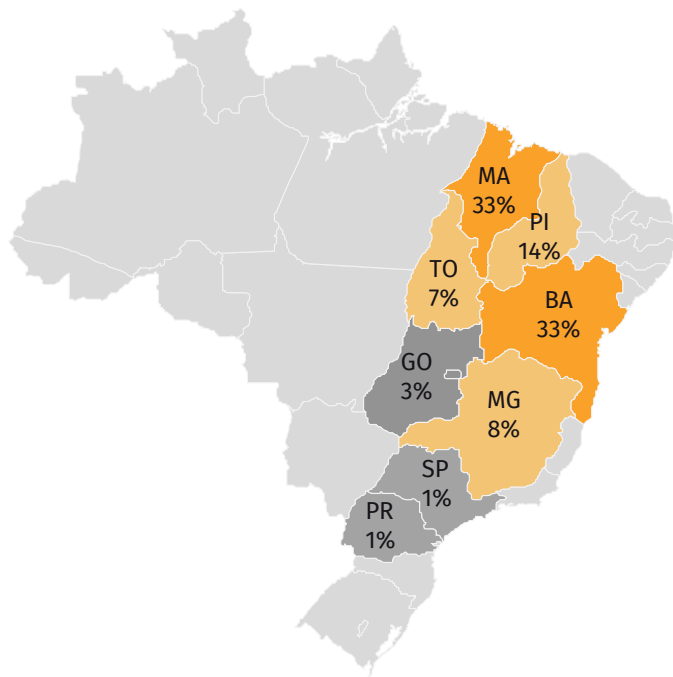


PORTFÓLIO POR ESTRATÉGIA



PORTFÓLIO POR REGIÃO

Mapa das regiões de atuação dos emissores dos CRAs ponderado pela área produtiva



PERSPECTIVAS

Com as últimas altas de juros elevando a SELIC a 11,75% a.a. o cenário de crédito fica mais caro para o produtor rural realizar grandes investimentos. Com a redução de novos investimentos os produtores estão aproveitando para diminuir a alavancagem e melhorar a estrutura financeira e consequentemente o score de crédito. Para nossa carteira, essa alta de juros favorece a performance do Fiagro uma vez que 100% do portfólio do fundo está atrelado ao CDI.

O confronto na Ucrânia e a elevação dos preços dos fertilizantes continuam a ser os assuntos mais relevantes no setor, quando boa parte dos produtores de grãos estão formando custos para a safra 2022/2023. Existe uma grande probabilidade de que o fornecimento de fertilizantes ao mercado brasileiro seja comprometido, principalmente as fontes de nitrogênio e de potássio, insumos dos quais a Rússia e a Bielorrússia são os grandes fornecedores mundiais. Apesar da situação desfavorável com relação aos insumos, as cotações internacionais das principais commodities agrícolas continuam em patamares bastante elevados, o que garante uma boa margem de lucro aos produtores brasileiros. O desenvolvimento vegetativo da safrinha de milho vem surpreendendo positivamente, o que pode trazer um resultado adicional neste ano.



ANEXO I

Ao final do mês de março, o fundo apresentava os seguintes ativos em sua carteira:

Ativo	Instrumento	Produto Financeiro	Lastro	Emissor	Estratégia	Indexador	Taxa	Tipo Ativo	Data Vencimento	Duration (Anos)	Volume (R\$ '000)	% PL
1	CRA	CPR-F	Soja	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	4,50%	Mezanino	nov-25	3,0	16.000	5,5%
2	CRA	CPR-F	Soja	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	11,50%	Subordinada	nov-25	3,1	16.000	5,5%
3	CRA	CPR-F	Milho	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	4,50%	Mezanino	nov-25	3,0	16.000	5,5%
4	CRA	CPR-F	Milho	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	11,50%	Subordinada	nov-25	2,7	16.000	5,5%
5	CRA	CPR-F	Soja	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	2,50%	Sênior	nov-25	3,0	27.000	9,3%
6	CRA	CPR-F	Soja	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	3,50%	Sênior	nov-25	2,7	27.000	9,3%
7	CRA	CPR-F	Soja	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	4,50%	Mezanino	nov-25	3,0	18.000	6,2%
8	CRA	CPR-F	Soja	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	11,50%	Subordinada	nov-25	2,7	18.000	6,2%
9	CRA	CPR-F	Milho	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	4,50%	Mezanino	nov-25	3,0	18.000	6,2%
10	CRA	CPR-F	Milho	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	11,50%	Subordinada	nov-25	2,7	18.000	6,2%
11	CRA	CPR-F	Algodão	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	4,45%	Sênior	nov-26	2,3	18.000	6,2%
12	CRA	CPR-F	Algodão	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	5,00%	Sênior	nov-26	2,3	19.000	6,6%
13	CRA	CPR-F	Algodão	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	5,00%	Sênior	nov-26	2,3	18.000	6,2%
14	CRA	CPR-F	Soja	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	5,50%	Sênior	nov-26	2,3	20.400	7,1%
15	CRA	CPR-F	Algodão	Virgo	Custeio de Safra	CDI +	5,50%	Sênior	abr-23	1,2	10.000	3,5%
16	CRA	CPR-F	Soja	Virgo	Custeio de Safra	CDI +	5,00%	Sênior	nov-22	0,9	10.000	3,5%
Caixa	Caixa				Caixa						3.600	1,2%
Total							6,07%			2,59	289.000	100%



DISCLAIMER

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. É recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos de investimento atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido. O Administrador não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados. Este fundo tem menos 12 (doze) meses. Para avaliação de performance de um fundo de investimento é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses).

NOME DO FUNDO

FUNDO DE INVESTIMENTO NAS CADEIAS PRODUTIVAS AGROINDUSTRIAIS RIZA AGRO - FIAGRO - IMOBILIÁRIO

CNPJ

40.413.979/0001-44

ADMINISTRADORA

BANCO GENIAL S.A.
<https://www.bancogenial.com/>

