

Abstract geometric lines in the top left corner, consisting of a vertical line and two diagonal lines forming a triangular shape.

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

14,30

% Dividend Yield
Anualizado
(2022)

6,07

% Spread Médio
Carteira (CDI+)

100

% Originação
Própria do Ativos

0,13

Último Dividendo
(R\$/Cota)*1

16

Nº de Ativos

9,55

Valor Patrimonial
(R\$/Cota)

98,75

% Alocado do
Patrimônio Líquido

100

% dos ativos
indexados ao CDI

12.010

Nº de Investidores

2,59

Duration da Carteira
de CRAs

10,25

Valor de Mercado
(R\$/Cota)

1.27

Liquidez Média Diária
Cota (R\$ Milhões)

*1 Base de cálculo da cota R\$ 10,00

simplesmente
diferente

MAIO | 2022

PANORAMA

BRASIL

O mês de maio foi marcado pela potencial reabertura da China, em meio a política de Covid zero. Com a diminuição do número de novos casos na China, especula-se que o país comece a liberar a circulação de pessoas em meados de junho, o que tende a normalizar algumas cadeias produtivas globais. Essa perspectiva deu suporte a alta do preço de commodities.

No Brasil, seguindo o mesmo movimento do mês anterior, tivemos um fluxo estrangeiro negativo de R\$6,2 bilhões na bolsa brasileira. Apesar do movimento negativo do fluxo, o Ibovespa fechou o mês com uma pequena valorização de 3,2%.

No que diz respeito à política monetária, o FOMC entregou um aumento de 0,50% a.a. na taxa de juros americana, conforme o esperado pelo mercado. Além disso, no Brasil, o COPOM aumentou a Selic em 1,00% a.a., levando a taxa para 12,75%. O comitê também reafirmou que o ciclo deve se estender com um ajuste de menor magnitude para a reunião de junho.

No campo político, o governo continua propondo medidas que impactam o quadro fiscal de forma mais negativa. Uma delas foi a que limita o valor da alíquota do ICMS sobre combustíveis. A medida tem impacto de aproximadamente R\$ 25-29bn bilhões para o orçamento da União, dado que essa irá fazer a compensação para os estados. Além disso, o Ministério de Minas e Energia anunciou a demissão de José Mauro Coelho, então Presidente da Petrobras, após apenas 40 dias no cargo. O motivo da demissão são os sucessivos aumentos no preço dos combustíveis. Caio de Andrade foi indicado para o cargo, até então atuava como secretário de Desburocratização do Governo e auxiliar do Ministro Paulo Guedes.

Quanto à Inflação, após um mês de hiato na divulgação do relatório Focus, o Banco Central voltou a publicar a pesquisa. Dessa forma, continuamos observando a deterioração das expectativas, sendo que os agentes indicaram, no último relatório, uma estimativa de inflação de 8,89% para o ano de 2022 (versus 7,65% em abril), 4,39% para o ano de 2023 (versus 4,10% em abril).

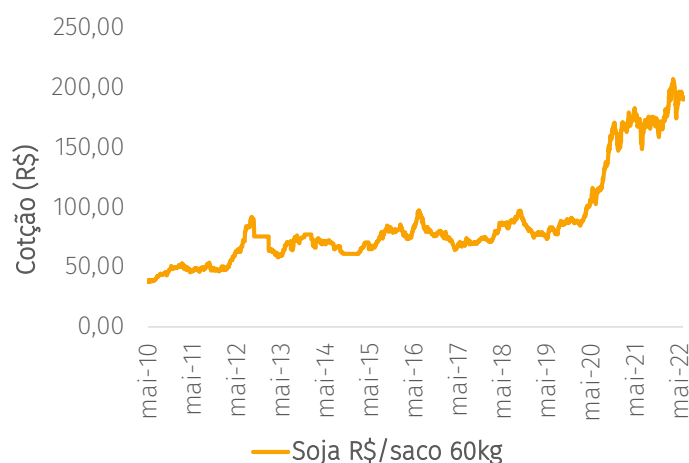
AGRONEGÓCIO

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

COMMODITIES AGRÍCOLAS

Soja | O USDA reportou que até o fim do mês de maio, 66% da área a ser cultivada com soja havia sido semeada nos Estados Unidos, enquanto no mesmo período do ano passado os trabalhos no campo já atingiam 83%, entretanto a média dos últimos 5 anos é de 67% o que mantém esse ano ainda dentro da janela ideal de semeadura. Embora ainda não traga grandes impactos o plantio tardio pode reduzir a produtividade nos Estados Unidos e consequentemente na oferta do grão, o que tem suportado os preços na bolsa de Chicago em torno de US\$ 17/bushel. No Brasil a safra está praticamente finalizada, com 99,1% colhido conforme o Boletim da CONAB. O impacto do clima adverso no Sul do país e no estado de Mato Grosso do Sul, resultou em uma redução de 10,1% na produção nacional do grão. A queda do dólar frente ao real pressionou as cotações e o indicador CEPEA fechou o mês em R\$ 190,05/saca (desvalorização de 2,66% em relação a abril).

INDICADOR SOJA CEPEA - PARANAGUÁ





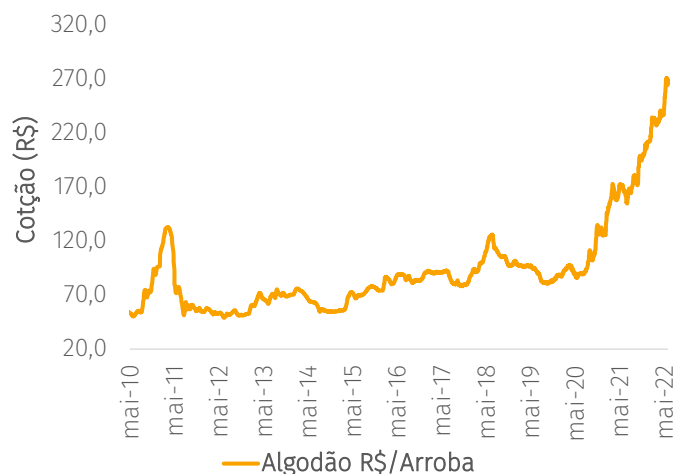
Milho | O plantio da safra americana também foi o principal assunto observado no mercado de milho. O plantio do cereal estava bastante aquém do esperado, o USDA reportou que até o fim de maio, 86% da área foi plantada, sendo que na mesma data em 2021 os trabalhos no campo atingiam 94%, porém, a média dos últimos 5 anos é de 87%. No Brasil a colheita da safra de verão alcança 85% da área total e a colheita da safrinha deverá ganhar tração durante o mês de junho principalmente no oeste do Paraná e Mato Grosso. A CONAB divulgou em seu último boletim que a segunda safra de milho deve atingir 88 mm de tons, avanço de 44,9% em relação ao ano passado. Portanto, a expectativa de uma maior oferta do cereal deixa os consumidores locais menos agressivos nas compras, o que reduz a volatilidade das cotações no mercado doméstico. O indicador CEPEA encerrou o mês cotado a R\$ 86,84/ saca de 60kg, desvalorização de 1,6% em relação a abril.

INDICADOR MILHO ESALQ/BM&F BOVESPA



Algodão | O plantio do algodão nos Estados Unidos atingiu 68% em maio, 14% acima em relação à safra passada e 4% superior à média dos últimos anos de acordo com o USDA. Mesmo com o tempo seco visto em algumas regiões de produção, a expectativa é que o impacto seja menos relevante do que o mercado estava prevendo. Com a pequena melhora da visão do mercado, o preço da pluma na Bolsa de NY recuou em torno de 5% no mês. Por outro lado, no Brasil o indicador do algodão em pluma CEPEA/ESALQ renovou mais uma vez sua cotação máxima histórica, atingindo R\$ 269,04/arroba, aumento de 10,20% dentro do mês. A safra brasileira segue se desenvolvendo dentro do esperado e a colheita já teve início em alguns estados. A CONAB manteve a expectativa de 2,81 mm de tons de produção de algodão em pluma para a safra 2021/22 no Brasil, incremento de 19,3% versus a safra anterior.

INDICADOR ALGODÃO EM PLUMA CEPEA



RESULTADOS

RETORNOS

O Fiagro distribuiu R\$ 0,126 reais por cota equivalente a um *dividend yield* de 1,26%. A cota no mercado secundário variou de R\$10,25 para R\$9,98 reais, um retorno total bruto de -1,48%.

DRE

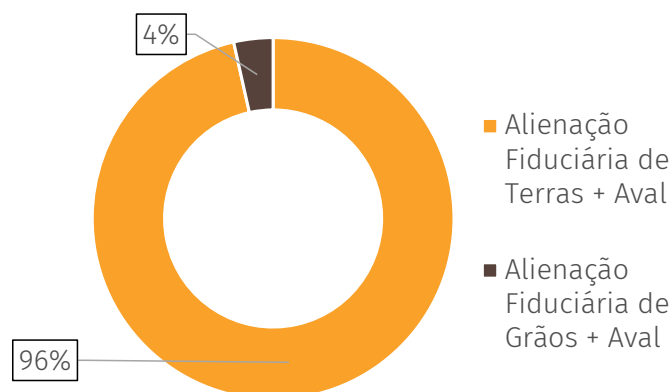
Resultado - R\$	mar-22	abr-22	mai-22	Início
Receita CRA	3.272.202	3.954.139	4.131.172	14.879.781
Total Receitas	3.272.202	3.954.139	4.131.172	14.879.781
Taxa de ADM	-277.539	-302.438	-294.674	-1.225.205
Total Despesas	-277.539	-302.438	-294.674	-922.768
Resultado Fundo	2.994.663	3.651.701	3.836.498	13.957.013
Resultado/Cota	0,099	0,120	0,126	0,460
Redimento Distribuído/C	0,110	0,120	0,126	0,450
Redimento Distribuído/R end. Total	111%	100%	100%	98%



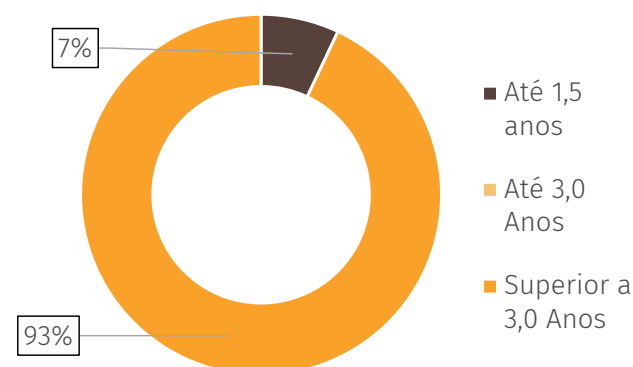
RESUMO

	abr-22	mai-22	Acum. 2022	Acum. 2021
Cotas				
Emitidas	30.344.090	30.344.090	30.344.090	30.344.090
Mercado Início do Período	R\$ 10,17	R\$ 10,25	R\$ 9,80	R\$ 10,00
Mercado Final do Período	R\$ 10,25	R\$ 9,98	R\$ 9,98	R\$ 9,80
Cota Contábil	R\$ 9,55	R\$ 9,55	R\$ 9,55	R\$ 9,52
Rentabilidade				
Rendimento (R\$/cota)	R\$ 0,12	R\$ 0,13	R\$ 0,58	R\$ 0,15
Dividend Yield (% a.a.)	1,17%	1,26%	5,77%	1,56%
Retorno Total Bruto	1,89%	-1,48%	7,42%	-1,26%
CDI	0,83%	1,03%	4,36%	1,80%
CDI+	1,05%	2,49%	2,94%	-3,01%
IFIX	1,19%	0,26%	0,56%	2,64%
IFIX+	0,69%	-1,74%	6,83%	-3,79%

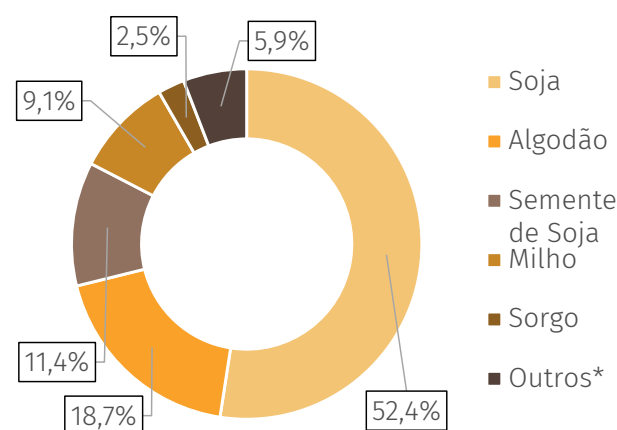
PORTFÓLIO POR GARANTIA



PORTFÓLIO POR PRAZO



PORTFÓLIO POR CULTURA



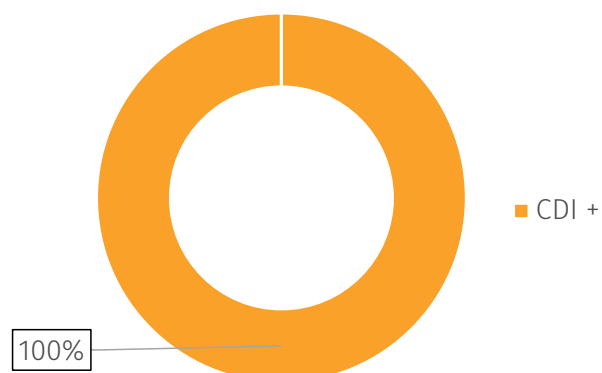
*Cana de Açúcar, Suíno, Pecuária, Arroz e Feijão

PORTFÓLIO

POSICIONAMENTO ATUAL

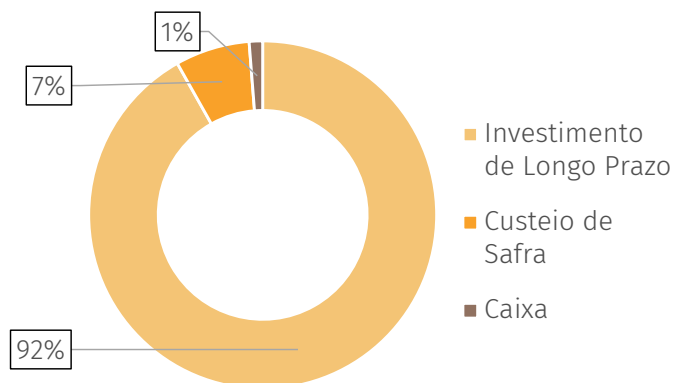
A estratégia de alocação proposta pela equipe de gestão do Fiagro Riza foi integralmente executada conforme as perspectivas iniciais. Encerramos mais um mês com 98,75% do PL alocado.

PORTFÓLIO POR INDEXADOR



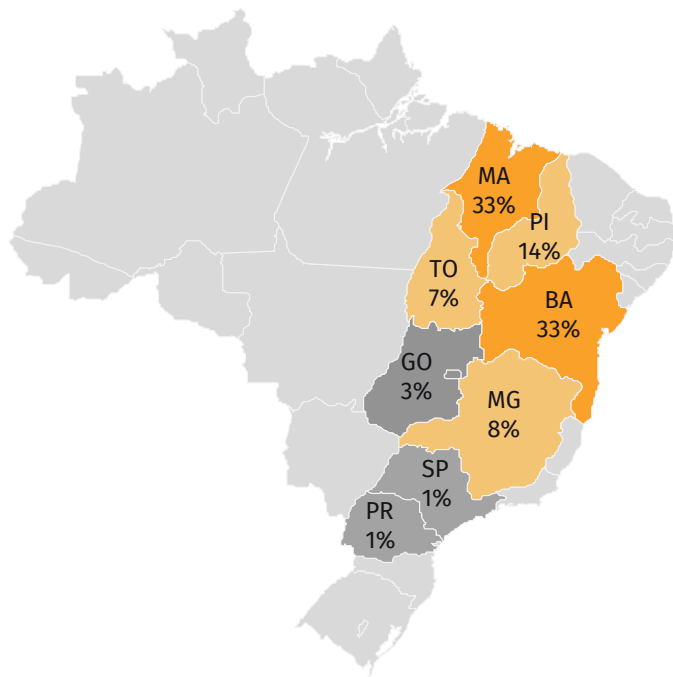


PORTFÓLIO POR ESTRATÉGIA



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 12,75% 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.

Um dos assuntos mais comentados no agronegócio durante o primeiro semestre foram os fertilizantes e possíveis impactos no fornecimento. Por mais que o confronto na Ucrânia ainda não terminou, os fertilizantes russos continuam chegando aos portos brasileiros. Dessa forma, os temores em relação a escassez dos insumos por parte dos produtores vêm se reduzindo, mas o risco ainda existe dado que o plantio da safra de soja se inicia apenas em setembro e existe volume ainda para ser entregue nas fazendas. Os preços dos insumos para formação da nova safra ainda seguem pressionando as margens, mas conforme mencionado acima em relação as commodities, ainda vemos preços bastante elevados. A safra 2021/22 está finalizando com boas margens e oportunamente os produtores já começam a fixar preços para a safra 2022/23.



ANEXO I

Ao final do mês de abril, 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/>

