

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

14,53

% 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

13.262

Nº de Investidores

2,59

Duration da Carteira
de CRAs

10,07

Valor de Mercado
(R\$/Cota)

1.28

Liquidez Média Diária
Cota (R\$ Milhões)

*1 Base de cálculo da cota R\$ 10,00

simplesmente
diferente

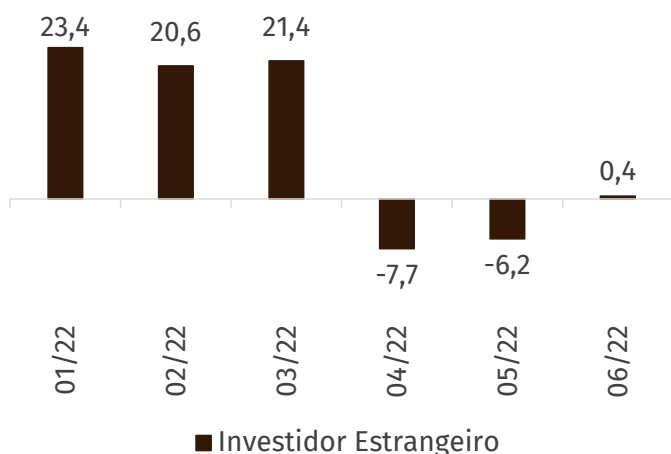
PANORAMA

BRASIL

No Brasil, tivemos um trimestre marcado pela discussão de impactos fiscais pela PEC dos Benefícios Sociais e da reversão do fluxo estrangeiro visto nos primeiros três meses do ano. O fluxo estrangeiro na Bolsa, no 2T22, foi negativo em R\$13,4bn versus um fluxo positivo de R\$65,3bn no 1T22. Nossa leitura é que este período concentrou toda a rotação dos portfólios globais e de mercados emergentes à exposição de commodities. Em um ambiente fiscal e político ruim os estrangeiros não aumentaram exposição ao Brasil.

No trimestre, o Ibovespa caiu -17,8%, revertendo praticamente toda a alta de janeiro a março de 2022. Com o risco fiscal e o dólar forte no mundo, o BRL depreciou 10,9%, sendo umas das piores moedas entre os emergentes.

FLUXO DE BOLSA DO INVESTIDOR ESTRANGEIRO (R\$ BILHÕES)



No campo político, o governo continua propondo medidas populistas e que adicionam risco fiscal. As duas principais foram (i) a PEC dos Benefícios Sociais ou PEC das Bondades com impacto fiscal de R\$41bn e (ii) a PLP18 que reduz o ICMS em um teto de 17% e tem impacto fiscal de R\$29,6bn referente ao ressarcimento aos Estados. A PEC dos Benefícios Sociais tem como principais medidas, até o fim do ano, o aumento do auxílio Brasil de R\$400 para R\$600 por mês, a criação dos auxílios caminhoneiro (R\$1.000/mês), taxista e gás. Assim como foi na PEC dos Precatórios, tivemos muito ruído de medidas mais graves como decretação de calamidade

e dando carta branca para gastos adicionais. Do lado positivo, o governo decidiu não dar aumento para servidores.

Após aumento de preço de combustíveis pela Petrobras, observamos diversos ruídos sobre uma possível intervenção na política de preços. A classe política chegou a declarar guerra a Petrobras e ventilaram medidas como (i) mudança da Lei das Estatais (ii) dobrar a CSLL do setor e (iii) introduzir imposto de exportação do petróleo. No final, Nas reuniões de maio e junho, o Copom entregou, dentro do esperado, uma alta da Selic de 100 bps e 50 bps respectivamente, levando a Selic para 13,25% a.a. O BC sinalizou mais uma alta de mesma ou menor magnitude para a reunião em agosto e deixou a porta aberta para a reunião subsequente. Diversas sinalizações do Copom indicam que o Comitê prefere manter o juro elevado por mais tempo do que estender ainda mais o ciclo. Também, a partir da próxima reunião, seu horizonte passa a ter um peso em 2024, ano em que as expectativas de inflação (3,00% a.a.) estão abaixo da meta (3,25% a.a.). Portanto, esperamos que o Copom termine o ciclo em 13,75% a.a. na próxima reunião.

Quanto à Inflação, após um mês de hiato na divulgação do relatório Focus, o Banco Central voltou a publicar a pesquisa. Continuamos a observar a deterioração das expectativas, sendo que os agentes indicaram, no último relatório do mês de junho, 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). Após aprovação da PLP18, acompanhamos a revisão das projeções da inflação de alguns players de 9,0% para 7,5% em 2022 e mantiveram perto de 5,0% para 2023. Começamos a ver alguns dados um pouco abaixo do esperado, como o IPCA de maio, e achamos provável que tenhamos atingido finalmente o pico inflacionário neste 2º trimestre.

Grande parte do arrefecimento dos preços das commodities no mês de junho foi neutralizado pela depreciação do Real. O câmbio e o estímulo fiscal são riscos importante para o arrefecimento da inflação.

Atividade econômica segue surpreendendo na margem, o que levou agentes financeiros a revisarem suas projeções de crescimento do PIB para +1,5% em 2022. O CAGED continua forte e a última taxa de desemprego veio em 9,8%, abaixo do esperado em 10,2%.



AGRONEGÓCIO

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

COMMODITIES AGRÍCOLAS

Soja | O USDA reportou sua primeira revisão de área plantada para a safra 2022/23 e reduziu mais de 1 milhão de hectares, a estimativa foi para 35,74 milhões de hectares. Além disso, até o fim do mês de junho a área a ser cultivada com a soja foi semeada quase na totalidade, atingindo de 98%, em linha com o mesmo período do ano passado, em que os trabalhos no campo já atingiam os seus 99%, mantendo esse ano dentro da janela ideal de semeadura. Por mais que ocorreu um plantio tardio na safra, não esperamos grandes impactos na produtividade, o que poderia afetar a oferta do grão. Os preços na bolsa de Chicago sofreram uma ligeira desvalorização, com o contrato de agosto/22 em torno de US\$ 15,6/*bushel*. No Brasil a safra foi concluída conforme o Boletim da CONAB e foram semeados 40,9 mm hectares, com uma produção em torno de 124 mm toneladas sendo 10% inferior a última safra e a produtividade média por volta de 50,48 sacas/ha refletindo o déficit hídrico nas regiões. A variação do dólar frente ao real elevou as cotações e o indicador CEPEA fechou o mês em R\$ 194,965/saca (valorização de 2,58% em relação a maio).

INDICADOR SOJA CEPEA - PARANAGUÁ



Milho | O plantio da safra americana foi concluído no mês de junho com 36,38 milhões de hectares plantados e a expectativa de produção é de 367,3 milhões de toneladas. No Brasil, de acordo com a CONAB a colheita da safra de verão alcança 92,8% da área semeada no país e ficou em 4.542 mil hectares sendo 4,5% superior à última safra. A colheita da safrinha avança na maioria das regiões com 20,4% colhido. A área do cultivo aumentou 9,7% em relação a última safra e é a maior já registrada. A produtividade média esperada também é superior a última safra resultando em uma produção final em torno de 88 mm de toneladas. Com isso, 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\$ 83,55/ saca de 60kg, desvalorização de 3,79% em relação a maio.

INDICADOR MILHO ESALQ/BM&F BOVESPA



Algodão | O plantio do algodão nos Estados Unidos foi concluído em junho de acordo com o USDA, e mesmo com o tempo seco visto em algumas regiões de produção, principalmente no Texas, a condição das lavouras reportada pelo USDA mostra que mais de 90% das áreas estão em condições boas/excelentes de desenvolvimento. Com a pequena melhora da visão do mercado, o preço da pluma na Bolsa de NY continua reduzindo. No Brasil o indicador do algodão em pluma CEPEA/ESALQ também acompanhou a visão do mercado externo atingindo R\$ 209,64/arroba, redução de 22,08% dentro do mês. A safra brasileira está em fase de maturação e dentro do esperado e a colheita já teve início em alguns estados e alcança em torno de 8%. A CONAB atualizou a expectativa de 2,78 mm de tons de produção de algodão em pluma para a safra 2021/22 no Brasil, incremento de 16,8% versus a safra anterior.

INDICADOR ALGODÃO EM PLUMA CEPEA





RESULTADOS

RETORNOS

O Fiagro Riza distribuiu R\$ 0,13 reais por cota equivalente à um dividend yield de 1,29%. A cota no mercado secundário variou de R\$ 9,98 para R\$ 10,07 reais, uma variação mensal de 0,90%.

DRE

Resultado - R\$	abr-22	mai-22	jun-22	Início
Receita CRA	3.954.139	4.131.172	4.029.706	23.040.658
Receita Financeira			241.994	241.994
Total Receitas	3.954.139	4.131.172	4.271.700	23.282.652
Taxa de ADM	-302.438	-294.674	-319.987	-1.839.866
Total Despesas	-302.438	-294.674	-319.987	-1.839.866
Resultado Fundo	3.651.701	3.836.498	3.951.713	21.442.787
Resultado/Cota	0,120	0,126	0,130	0,707
Redimento Distribuído/Cota	0,120	0,126	0,130	0,706
Redimento Distribuído/Rend. Total	100%	100%	100%	100%

RESUMO

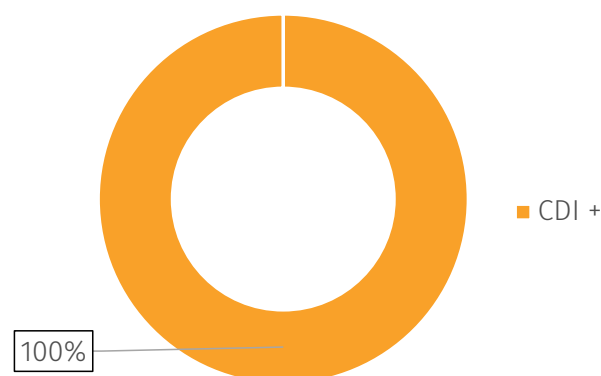
	mai-22	jun-22	Acum. 2022	Acum. 2021
Cotas				
Emitidas	30.344.090	30.344.090	30.344.090	30.344.090
Mercado Início do Período	R\$ 10,25	R\$ 9,98	R\$ 9,80	R\$ 10,00
Mercado Final do Período	R\$ 9,98	R\$ 10,07	R\$ 10,07	R\$ 9,80
Cota Contábil	R\$ 9,55	R\$ 9,55	R\$ 9,55	R\$ 9,52
Rentabilidade				
Rendimento (R\$/cota)	R\$ 0,13	R\$ 0,13	R\$ 0,71	R\$ 0,15
Dividend Yield (% a.a.)	1,26%	1,29%	7,01%	1,56%
Retorno Total Bruto	-1,48%	2,19%	9,78%	-1,26%
CDI	1,03%	1,02%	5,42%	1,80%
CDI+	2,49%	1,16%	4,41%	-3,01%
IFIX	0,26%	-0,88%	-0,33%	2,64%
IFIX+	-1,74%	3,10%	10,14%	-3,79%

PORTFÓLIO

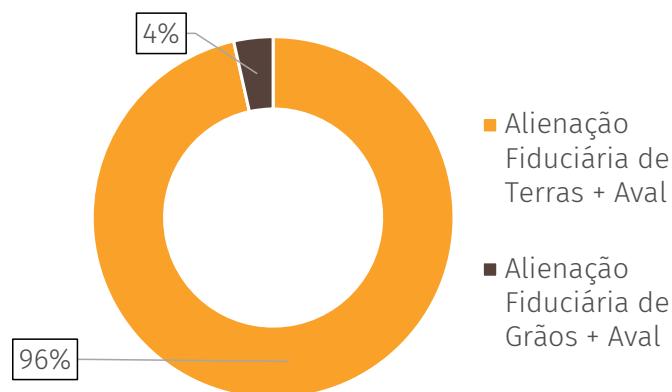
POSICIONAMENTO ATUAL

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

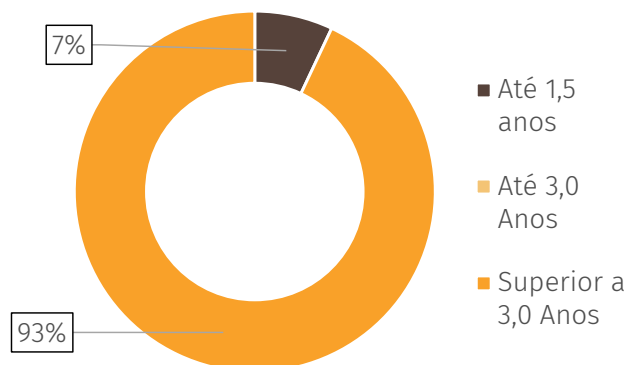


PORTFÓLIO POR GARANTIA

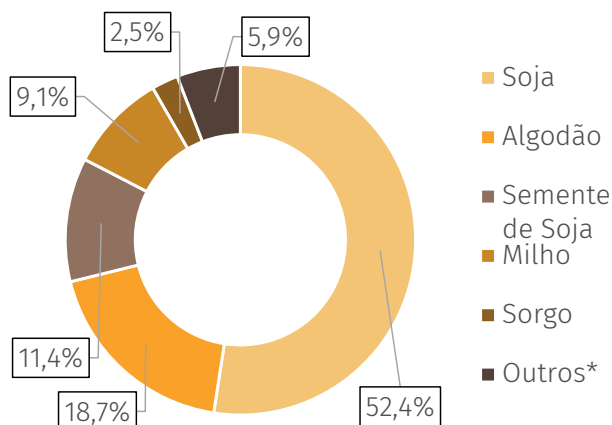




PORTFÓLIO POR PRAZO

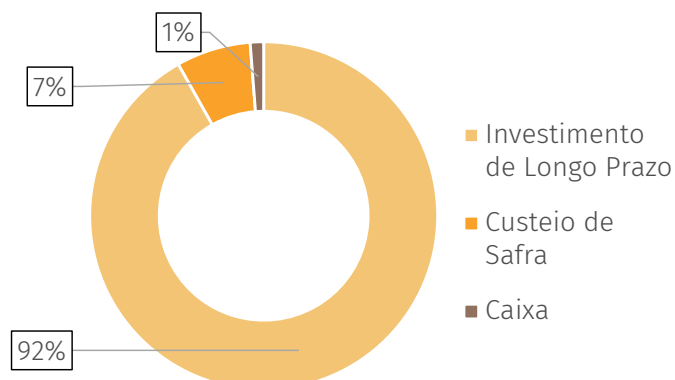


PORTFÓLIO POR CULTURA



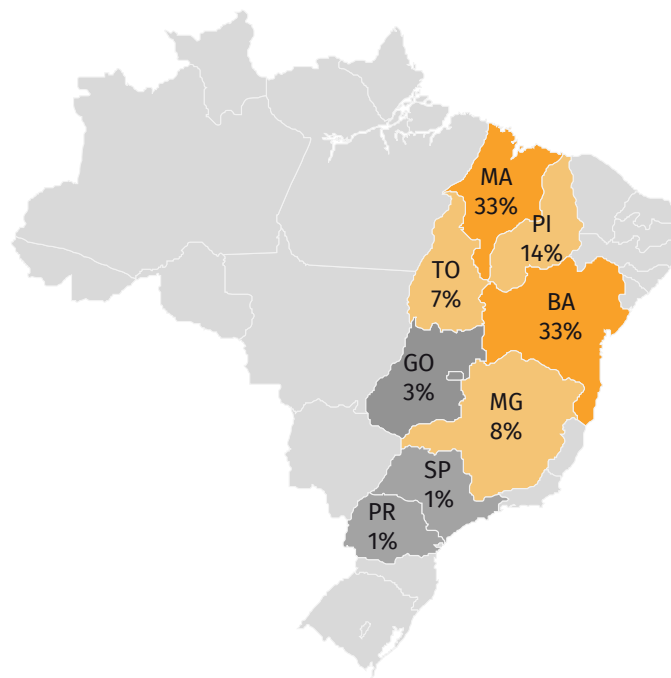
*Cana de Açúcar, Suíno, Pecuária, Arroz e Feijão

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 13,25% 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.

Durante o primeiro semestre de 2022 um dos assuntos mais comentados no agronegócio foram os fertilizantes e possíveis impactos no seu fornecimento. Por mais que o confronto na Ucrânia ainda não terminou, os fertilizantes russos continuam chegando aos portos brasileiros e sem grandes impactos na oferta dos produtos. Dessa forma, os temores em relação a escassez dos insumos por parte dos produtores vêm se reduzindo consideravelmente, mas um possível risco ainda existe dado que o plantio da safra de soja se inicia apenas em setembro. Para a próxima safra, a formação do custo dos insumos ainda segue pressionando as margens, mas conforme mencionado acima em relação as commodities, ainda vemos preços bastante elevados mantendo margens confortáveis ao produtor rural. 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 junho, o fundo apresentava os seguintes ativos em sua carteira:

Devedores CRA Pulverizado:
Grupo Horita
Francisco Pugliesi Neto
Wienfried Matthias Leh
KPS Agropecuária

Ativo	Código	Emissor	Devedor	Produto Financeiro	Lastro	Estratégia	Indexador	Taxa	Tipo Ativo	Data Vencimento	Duration (Anos)	Volume (R\$ '000)	% PL
1	CRA0210046Z	Virgo	Atafona Sementes Produtiva	CPR-F	Soja	Investimento de Longo Prazo	CDI +	4,50%	Mezanino	nov-25	3,0	16.000	5,5%
2	CRA02100470	Virgo	Atafona Sementes Produtiva	CPR-F	Soja	Investimento de Longo Prazo	CDI +	11,50%	Subordinada	nov-25	3,1	16.000	5,5%
3	CRA02100473	Virgo	Atafona Sementes Produtiva	CPR-F	Milho	Investimento de Longo Prazo	CDI +	4,50%	Mezanino	nov-25	3,0	16.000	5,5%
4	CRA02100474	Virgo	Atafona Sementes Produtiva	CPR-F	Milho	Investimento de Longo Prazo	CDI +	11,50%	Subordinada	nov-25	2,7	16.000	5,5%
5	CRA0210041H	Virgo	KPS Agropecuária	CPR-F	Soja	Investimento de Longo Prazo	CDI +	2,50%	Sênior	nov-25	3,0	27.000	9,3%
6	CRA0210041I	Virgo	KPS Agropecuária	CPR-F	Soja	Investimento de Longo Prazo	CDI +	3,50%	Sênior	nov-25	2,7	27.000	9,3%
7	CRA0210041J	Virgo	KPS Agropecuária	CPR-F	Soja	Investimento de Longo Prazo	CDI +	4,50%	Mezanino	nov-25	3,0	18.000	6,2%
8	CRA0210041K	Virgo	KPS Agropecuária	CPR-F	Soja	Investimento de Longo Prazo	CDI +	11,50%	Subordinada	nov-25	2,7	18.000	6,2%
9	CRA02100477	Virgo	KPS Agropecuária	CPR-F	Milho	Investimento de Longo Prazo	CDI +	4,50%	Mezanino	nov-25	3,0	18.000	6,2%
10	CRA02100478	Virgo	KPS Agropecuária	CPR-F	Milho	Investimento de Longo Prazo	CDI +	11,50%	Subordinada	nov-25	2,7	18.000	6,2%
11	CRA021004YP	Virgo	Pulverizado	CPR-F	n.a.	Investimento de Longo Prazo	CDI +	5,06%	Sênior	nov-25	2,0	23.850	8,3%
12	CRA021004YQ	Virgo	Pulverizado	CPR-F	n.a.	Investimento de Longo Prazo	CDI +	5,06%	Sênior	nov-25	2,0	23.850	8,3%
13	CRA021004YR	Virgo	Pulverizado	CPR-F	n.a.	Investimento de Longo Prazo	CDI +	5,06%	Sênior	nov-25	2,0	23.850	8,3%
14	CRA021004YS	Virgo	Pulverizado	CPR-F	n.a.	Investimento de Longo Prazo	CDI +	5,06%	Sênior	nov-25	2,0	23.850	8,3%
Caixa	Caixa					Caixa						3.600	1,2%
Total								6,07%			2,59	289.000	100%



ANEXO II

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

Devedor	Descrição
Atafona Sementes Produtiva	Grupo de Produção Rural com mais de 40 anos na atividade agrícola com atuação diversificada na Bahia, Minas Gerais, Tocantins e Goiás. Gestão profissionalizada e com atuação da primeira e segunda geração da família no negócio. Produção em mais de 40 mil hectares ao ano especializados em semente de soja (mais de 10 anos no mercado), soja grão, milho, algodão, arroz e feijão.
KPS Agropecuária	Grupo de Produção Rural com mais de 30 anos na atividade agrícola com atuação na Bahia e Maranhão. Gestão profissionalizada e com atuação da segunda geração da família no negócio. Produção em mais de 16 mil hectares ao ano especializados em soja grão, algodão e milho.
Grupo Horita	Grupo de Produção Rural com mais de 35 anos na atividade agrícola e atualmente o maior produtor da Bahia. Gestão profissionalizada e com atuação da família no negócio. Produção em mais de 106 mil hectares ao ano, é um dos maiores produtores de algodão do Brasil e produz também soja grão e milho.
Francisco Pugliesi Neto	Grupo de Produção Rural com mais de 50 anos na atividade agrícola com atuação no Maranhão e interior de São Paulo. Gestão profissionalizada e com atuação da segunda geração no negócio. Produção em mais de 9 mil hectares ao ano especializados em soja grão, milho e cana de açúcar.
Wienfried Matthias Leh	Grupo de Produção Rural com mais de 60 anos na atividade agrícola e com atuação em Guarapuava no Paraná e Piauí. Gestão profissionalizada e atuação da segunda geração no negócio. Produção em mais de 12 mil hectares ao ano especializados em suinocultura, soja grão, milho e pecuária.



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, consequentemente, 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/>

