



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

14,00

% Dividend Yield
Anualizado
(2022)

6,07

% Spread Médio
Carteira (CDI+)

100

% Originação
Própria do Ativos

0,12

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

PANORAMA

BRASIL

O mês de abril foi marcado pelo aumento de casos de covid na China, continuidade da guerra na Ucrânia e novas sanções contra os russos. Com o avanço da covid houve adoção de medidas bem restritivas em importantes cidades chinesas, como Xangai, o que tende gerar mais choques nas cadeias produtivas globais.

No Brasil, em contrapartida aos meses anteriores, tivemos um fluxo estrangeiro negativo de R\$7,7 bilhões na bolsa brasileira. Tal fluxo ajuda explicar em parte a queda do Ibovespa em 11,3% e alta do dólar em 6,7% no mês, seguindo as bolsas internacionais, como o S&P 500 que teve queda de 9,1% no mês, devido ao iminente aumento de juros nos EUA.

No campo político, o governo continua propondo medidas que impactam o quadro fiscal de forma mais negativa. Uma delas foi que a torna o Auxílio Brasil um programa permanente, no valor de R\$ 400, causando um impacto fiscal adicional de R\$ 40 bilhões/ano. O aumento de 5% do salário dos servidores continua em pauta, e deve ter um impacto em torno de R\$ 13 bilhões.

Quanto à Inflação, seguimos observando o IPCA pressionado, atingindo 11,30% no acumulado em 12 meses. As expectativas também continuam se deteriorando, sendo que os agentes indicaram, no último relatório Focus, uma expectativa de inflação de 7,89% para o ano de 2022 (versus 6,86% em março), 4,10% para o ano de 2023 (versus 3,80% em março).

AGRONEGÓCIO

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

COMMODITIES AGRÍCOLAS

Soja | O clima nos Estados Unidos tem sido um dos principais suportes para as cotações da soja durante o mês de abril. O excesso de chuvas e as baixas temperaturas estão impedindo o avanço no plantio da safra no meio-oeste americano, enquanto na região das planícies a falta de chuvas vem preocupando os produtores rurais. O USDA reportou que até 1º de maio, apenas 8% da área a ser cultivada com soja havia sido semeada, enquanto no mesmo período do ano passado os trabalhos no campo já atingiam 22% e a média de 5 anos é 13%. Outro fator que vem preocupando o mercado são as incertezas em relação as exportações de óleo de palma da Indonésia, o país asiático suspendeu as vendas ao exterior por tempo indeterminado. A alta acumulada no preço do produto na Bolsa de *Kuala Lumpur* está em torno de 60% em 12 meses, o governo local justifica a suspensão das importações no fato de precisar priorizar o abastecimento do mercado local. O óleo de palma e o óleo de soja são produtos substitutos, dessa forma, a cotação do óleo de soja atingiu sua máxima histórica em 29 de abril, cotado a US\$ 0,8917/lb. A valorização do preço em Chicago e do dólar frente ao real deu suporte ao indicador CEPEA que voltou a mostrar ganhos, encerrando o mês em R\$ 195,2/saca (+4,8%).

INDICADOR SOJA CEPEA - PARANAGUÁ





Milho | O atraso no plantio da safra americana também é o principal assunto no mercado de milho. O plantio do cereal está bastante aquém do esperado, o USDA reportou que até 1º de maio, 14% da área foi plantada, sendo que na mesma data em 2021 os trabalhos no campo atingiam 42% e a média de 5 anos é de 33%. A guerra na Ucrânia e as incertezas em relação ao fornecimento do cereal ainda continuam a suportar a alta das cotações. O contrato futuro na Bolsa de Chicago (base maio) atingiu o maior patamar nominal em 10 anos cotado a 8,18 dólares por *bushel*, valorização de 9,35%. A expectativa de altas produtividades na safrinha brasileira pressionou as cotações no mercado doméstico, o indicador CEPEA encerrou o mês cotado a R\$ 88,25/ saca de 60kg, desvalorização de 5,2%.

INDICADOR MILHO ESALQ/BM&F BOVESPA



Algodão | A falta de chuvas no estado americano do Texas vem prejudicando de forma significativa o início da safra de algodão, deixando o mercado nervoso. O preço da pluma na Bolsa de NY voltou a imprimir ganhos significativos e atingiu o maior patamar em 11 anos. O contrato base maio subiu de 12,27% em abril, cotado US\$ 1,52 por libra. A forte demanda chinesa pelo algodão americano também tem ajudado a suportar os preços. O indicador do algodão em pluma CEPEA/ESALQ renovou mais uma vez sua cotação máxima histórica, atingindo R\$ 244,15/aroba. 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 segue se desenvolvendo dentro do esperado na região do cerrado, enquanto estados como Paraná e São Paulo já iniciaram suas colheitas. A CONAB segue com a expectativa de 2,82 mm de tons de produção de algodão em pluma para a safra 2021/22 no Brasil incremento de 19% versus a safra anterior.

INDICADOR ALGODÃO EM PLUMA CEPEA



RESULTADOS

RETORNOS

O Fiagro distribuiu R\$0,12 reais por cota equivalente a um *dividend yield* de 1,17%. A cota no mercado secundário variou de R\$10,17 para R\$10,25 reais, uma variação mensal de 0,79%.

DRE

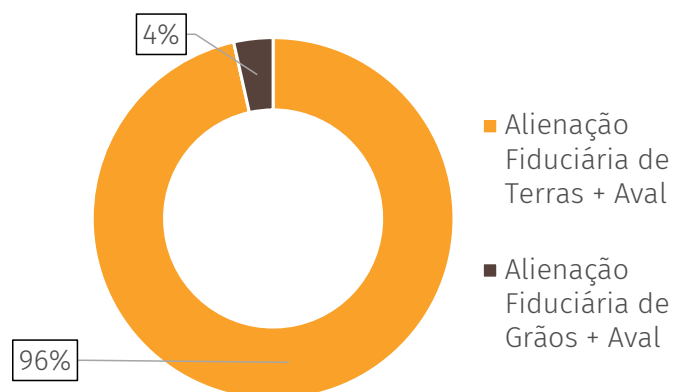
Resultado - R\$	fev-22	mar-22	abr-22	Início
Receita CRA	3.809.729	3.272.202	3.954.139	14.879.781
Receita Financeira				
Total Receitas	3.809.729	3.272.202	3.954.139	14.879.781
Taxa de ADM	-305.494	-277.539	-302.438	-1.225.205
Outras Despesas				
Total Despesas	-305.494	-277.539	-302.438	-922.768
Resultado Fundo	3.504.235	2.994.663	3.651.701	13.957.013
Resultado/Cota	0,12	0,10	0,12	0,46
Redimento Distribuído/Cota	0,11	0,11	0,12	0,45
Redimento Distribuído/Rend. Total	95%	111%	100%	98%



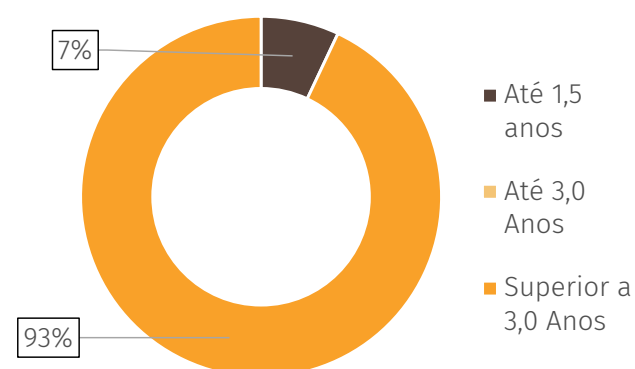
RESUMO

	mar-22	abr-22	Acum. 2022	Acum. 2021
Cotas				
Emitidas	30.344.090	30.344.090	30.344.090	30.344.090
Mercado Início do Período	R\$ 10,01	R\$ 10,17	R\$ 9,80	R\$ 10,00
Mercado Final do Período	R\$ 10,17	R\$ 10,25	R\$ 10,25	R\$ 9,80
Cota Contábil	R\$ 9,54	R\$ 9,55	R\$ 9,55	R\$ 9,52
Rentabilidade				
Rendimento (R\$/cota)	R\$ 0,11	R\$ 0,12	R\$ 0,45	R\$ 0,15
Dividend Yield (% a.a.)	1,08%	1,17%	4,39%	1,56%
Retorno Total Bruto	2,73%	1,89%	9,04%	-1,26%
CDI	0,93%	0,83%	3,29%	1,80%
CDI+	1,78%	1,05%	5,57%	-3,01%
IFIX	1,42%	1,19%	0,29%	2,64%
IFIX+	1,29%	0,69%	8,72%	-3,79%

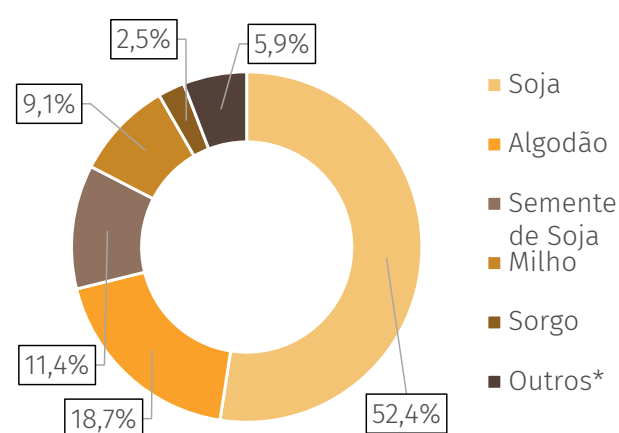
PORTFÓLIO POR GARANTIA



PORTFÓLIO POR PRAZO



PORTFÓLIO POR CULTURA



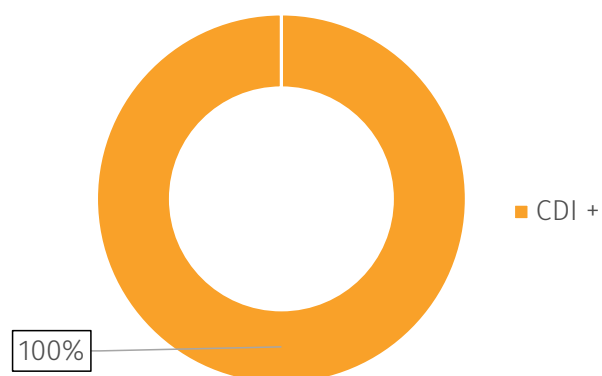
*Cana de Açúcar, Suíno, Pecuária, Arroz e Feijão

PORTFÓLIO

POSICIONAMENTO ATUAL

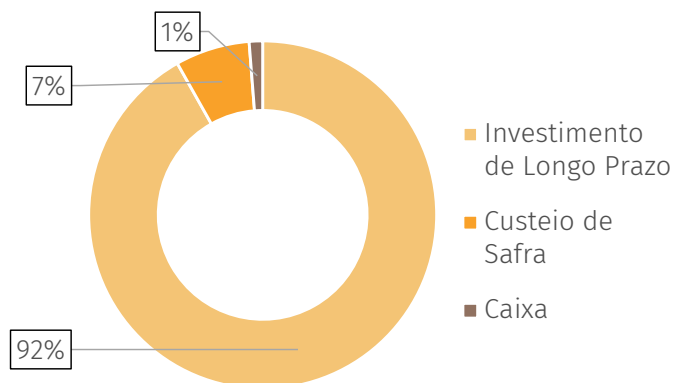
A estratégia de alocação proposta pela equipe de gestão do Fiagro Riza foi integralmente executada conforme as perspectivas iniciais. Encerramos mais um mês com 98,75% do PL alocado.

PORTFÓLIO POR INDEXADOR



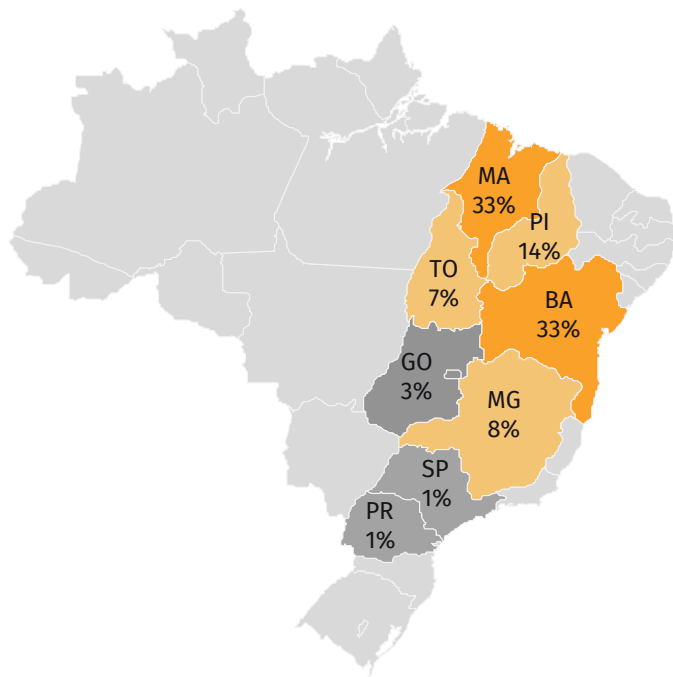


PORTFÓLIO POR ESTRATÉGIA



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.

Apesar de o confronto na Ucrânia ainda não ter acabado, os fertilizantes russos continuam chegando aos portos brasileiros, mesmo que em menor escala em relação aos anos anteriores. Dessa forma, os temores em relação a escassez dos insumos por parte dos produtores vêm se amenizando, mas o risco ainda existe dado que o plantio da safra de soja se inicia em setembro e existe muito volume ainda para ser entregue nas fazendas. Os preços dos insumos seguem pressionando as margens, mas conforme mencionado acima em relação as commodities, ainda vemos preços renovando as máximas históricas ou muito próximos desse patamar. Portanto, ainda vemos o setor surfando um excelente momento para a safra 2021/22 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/>

