

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

0,75

% Dividend Yield

6,07

% Spread Médio
Carteira (CDI+)

100

% Originação
Própria do Ativos

0,07

Último Dividendo
(R\$/Cota)*1

16

Nº de Ativos

9,59

Valor Patrimonial
(R\$/Cota)

98,75

% Alocado do
Patrimônio Líquido

100

% dos ativos
indexados ao CDI

7.734

Nº de Investidores

2,59

Duration da Carteira
de CRAs

9,29

Valor de Mercado
(R\$/Cota)

0,68

Liquidez Média Diária
Cota (R\$ Milhões)

*1 Base de cálculo da cota R\$ 10,00

simplesmente
diferente

PANORAMA

BRASIL

No Brasil, tivemos um mês marcado pelo fim das discussões sobre o orçamento para 2022. O governo aprovou a PEC dos Precatórios que somando todos os seus artifícios totaliza um aumento de gastos de +R\$108bn para 2022, que serão utilizados principalmente para financiar o Auxílio Brasil com o custo de R\$400 mensais. Com isso o déficit primário do ano que vem deve aumentar de 0,3% para 1,2%.

São muitos detalhes nesta promulgação da PEC dos Precatórios, mas o que importa é que as tentativas de gastos foram inúmeras e se oficializou o furo do Teto dos Gastos junto com o descumprimento da Lei de Responsabilidade Fiscal já que se criou uma despesa permanente (Auxílio Brasil) sem uma receita como contrapartida. Enquanto isso, o STF tenta através de medidas de suspensão, tornar as emendas de relator transparentes. Muitas vezes, vemos a árvore e não enxergamos a floresta. A falta de transparência nas emendas de relator é algo inconcebível em uma democracia em que o Estado deve prestar contas do uso do dinheiro público.

Apesar da nova PEC concretizar uma piora na situação fiscal do país, a saída encontrada pelo Governo foi considerada menos pior que a decretação do Estado de Sítio. Esta alternativa suscitaria muitas dúvidas sobre as contas públicas do país e gasto fiscal em um ano eleitoral.

O desfecho se concretizou como um “fim horroroso” para toda a discussão desde o fim de julho. Dessa forma, observamos redução dos prêmios de riscos embutidos na curva de juros que apresentou um fechamento de aproximadamente 57-70 bps nos vértices de 2024 e 2025. Já o Ibovespa caiu 1,53% e o real se manteve estável no mês.

AGRONEGÓCIO

ACOMPANHAMENTO DE SAFRA DAS CULTURAS CORE QUE REPRESENTAM 70% DO PORTFÓLIO: SOJA, MILHO E ALGODÃO

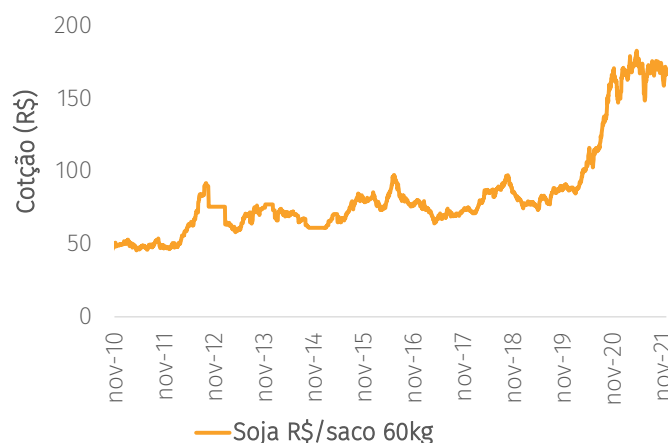
COMMODITIES AGRÍCOLAS

Soja | Com o encerramento da safra americana, o mercado volta seus olhos completamente para a safra na América do Sul. Até o momento, as lavouras vêm se desenvolvendo bem nas principais regiões do Brasil, com exceção ao Rio Grande do Sul, que vem sofrendo com a falta

de chuvas, bem como em boa parte da Argentina. A China vem comprando volumes pontuais dos EUA desde agosto, virando boa parte da demanda para o produto brasileiro, assim, o apetite do gigante asiático para os próximos meses também é uma variável importante a ser observada. Os preços da commodity seguem bastante suportados, tanto na bolsa de Chicago, permanecendo em torno de US\$ 12,50 por bushel, quanto no indicador CEPEA, que permanece cotado na faixa de R\$ 165,0 por saca de 60 kg.

As exportações brasileiras de soja continuam quebrando recordes. De acordo com dados da Associação Nacional dos Exportadores de Cereais (Anec), de janeiro a novembro deste ano os embarques de soja totalizaram 84,2 milhões de toneladas, o recorde anterior era do ano de 2018, quando o país exportou 83,3 milhões de toneladas. A expectativa é que o Brasil encerre o ano de 2021 com o volume exportado em cerca de 86,7 milhões de tons.

INDICADOR SOJA CEPEA - PARANAGUÁ





Milho | As cotações do milho na Bolsa de Chicago seguiram bastante comportados durante o mês de novembro, com o contrato de março/22 cotado a US\$ 5,67 por bushel. Não tivemos alterações no quadro atual de oferta e demanda do cereal, assim, ainda vemos uma disponibilidade ligeiramente mais restrita em comparação com anos anteriores e o consumo de etanol de milho nos EUA segue em níveis razoavelmente elevados. A safra de verão brasileira vem se desenvolvendo bem, o que ajuda a aliviar a ansiedade do mercado interno nas compras futuras. Dessa forma, os preços locais do cereal vêm cedendo, o indicador CEPEA, mostrou desvalorização em torno de -2,74% em novembro, cotado a R\$ 84,46/saca 60kg, mas vale ressaltar que o preço ainda é bastante elevado quando comparado com anos anteriores, quando os valores flutuavam entre R\$ 30-40/saca. A quebra vista na última safra de milho, vem refletindo nas exportações brasileiras. Segundo a Anec, no período de janeiro a novembro de 2021, os embarques somaram 17,3 milhões de toneladas, 41,6% inferior ao mesmo período de 2020. A expectativa é de fechamento do ano vigente com cerca de 20,7 milhões de tons, o que representaria uma queda em torno de 38% em relação ao ano passado.

INDICADOR MILHO ESALQ/BM&F BOVESPA



Algodão | As preocupações referentes a variante Ômicron do coronavírus, derrubaram as cotações do Petróleo WTI, que flutuavam acima de US\$ 80 por barril e encerraram o mês em torno de US\$ 66 por barril. Dessa forma, o preço do algodão na Bolsa de Nova Iorque também foi diretamente impactado, o contrato referente a março/22, se desvalorizou -7,49% no mês de novembro. A colheita nos EUA, que vinha sofrendo com o excesso de chuvas, evoluiu de forma positiva, atingindo a marca de 85% da área total, versus 79% na média das últimas 5 safras, o que também ajudou a tranquilizar o mercado. Em relação à safra nacional, a Associação Brasileira dos Produtores de Algodão (Abrapa) estima que serão cultivados de 1,53 milhão de hectares (+12,6%), com o plantio atingindo cerca de 3% deste total.

INDICADOR ALGODÃO EM PLUMA CEPEA





RESULTADOS

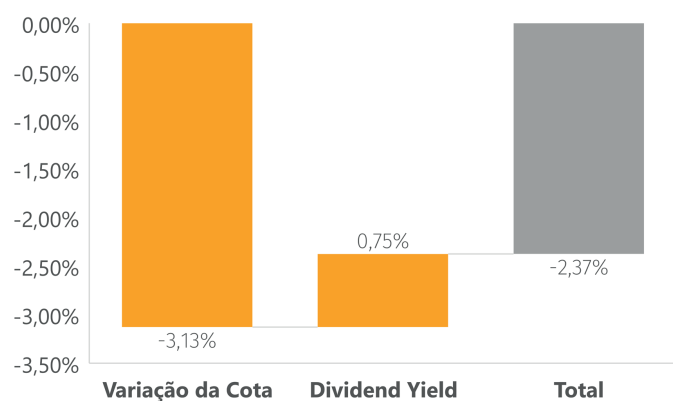
RETORNOS

O Fiagro Riza distribuiu R\$ 0,07 reais por cota referente ao mês de novembro, equivalente à um dividend yield de 0,75%. A cota no mercado secundário variou de R\$ 9,59 para R\$ 9,29 reais, uma variação mensal de -3,13%.

RESUMO

	out-21	nov-21	Acum. 2021
Cotas			
Emitidas	30.344.090	30.344.090	30.344.090
Mercado Início do Período	R\$ 10,00	R\$ 9,59	R\$ 10,00
Mercado Final do Período	R\$ 9,59	R\$ 9,29	R\$ 9,29
Cota Contábil	R\$ 9,55	R\$ 9,59	R\$ 9,59
Rentabilidade			
Rendimento (R\$/cota)	R\$ 0,00	R\$ 0,07	R\$ 0,07
Dividend Yield (% a.a.)	0,00%	0,75%	0,75%
Retorno Total Bruto	-4,10%	-2,37%	-6,35%
CDI	0,49%	0,59%	1,08%
CDI+	-4,57%	-2,95%	-7,35%
IFIX	-1,47%	-3,64%	-10,08%
IFIX+	-0,70%	1,31%	4,15%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE (NOV - 21)

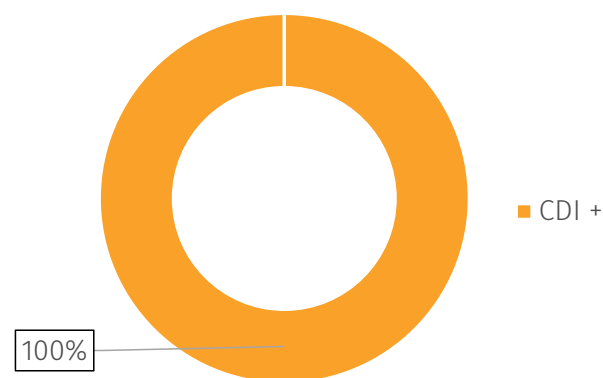


PORTFÓLIO

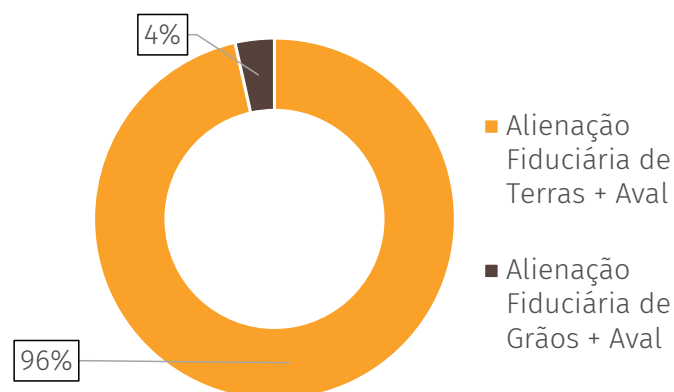
POSICIONAMENTO ATUAL

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

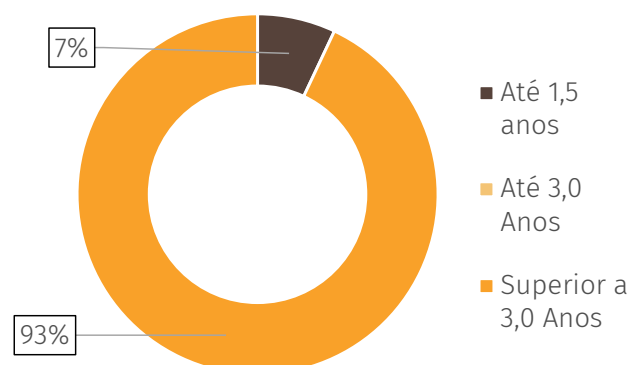
PORTFÓLIO POR INDEXADOR



PORTFÓLIO POR GARANTIA

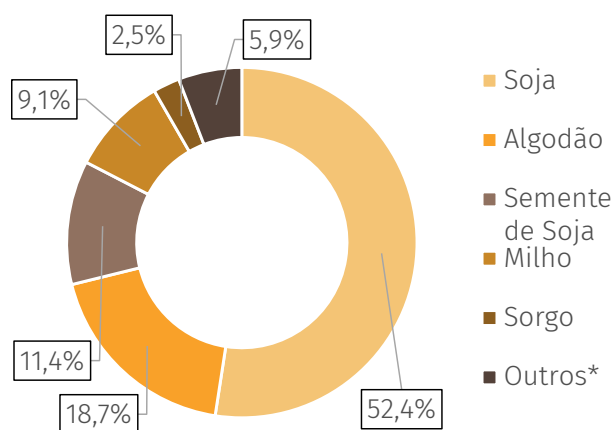


PORTFÓLIO POR PRAZO





PORTFÓLIO POR CULTURA



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

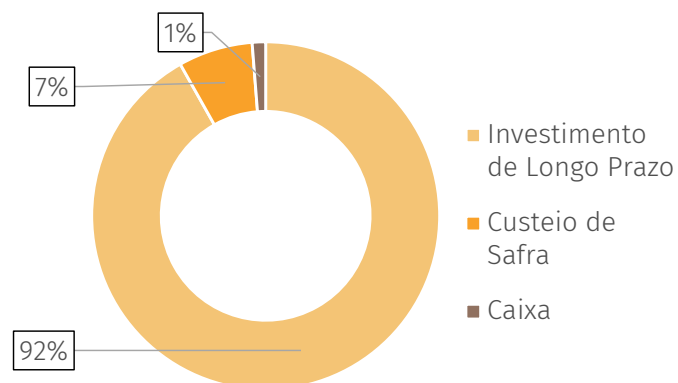
PERSPECTIVAS

O Copom elevou mais uma vez a SELIC em 1,5% chegando ao patamar de 9,25% ao ano. Apesar das altas recentes dos juros a pressão inflacionária continua alta e o comitê indica que continuará a subir a taxa básica de juros.

Apesar de negativo para ativos de renda variável em geral, o cenário de alta de juros favorece o FIAGRO Riza, dado que 100% dos CRA's que compõem o portfólio do fundo estão indexados ao CDI.

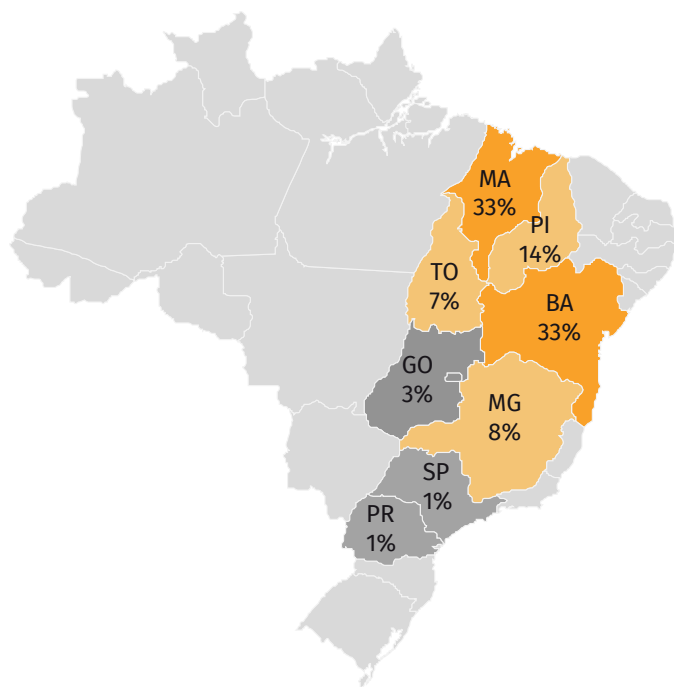
Como a alocação do portfólio ocorreu ao longo do mês de novembro é esperado que a curva de dividendos se estabilize em breve. A demanda dos emissores de títulos de crédito continua alta e existem boas oportunidades para alocação.

PORTFÓLIO POR ESTRATÉGIA



PORTFÓLIO POR REGIÃO

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





ANEXO I

Ao final do mês de novembro, 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/>

