

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

10,97

% Dividend Yield
Anualizado 2021

6,07

% Spread Médio
Carteira (CDI+)

100

% Originação
Própria do Ativos

0,08

Último Dividendo
(R\$/Cota)*1

16

Nº de Ativos

9,52

Valor Patrimonial
(R\$/Cota)

98,75

% Alocado do
Patrimônio Líquido

100

% dos ativos
indexados ao CDI

8.111

Nº de Investidores

2,59

Duration da Carteira
de CRAs

9,80

Valor de Mercado
(R\$/Cota)

1,35

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 pelo abandono de um dos maiores avanços da sociedade Brasileira, o Teto dos Gastos, criado em 2016 e que funcionou como âncora fiscal. O governo oficializou o furo com a aprovação da PEC dos Precatórios que somando todos os seus artifícios totaliza um aumento de gastos de +R\$107bn para 2022.

Com isso o déficit primário de 2022 deve aumentar de 0,3% para 1,2% do PIB. O resultado fiscal positivo deste ano (esperado entre 0,15%-0,20% do PIB), melhor desde 2013, foi “desperdiçado” frente as expectativas após evento do Teto.

Este desfecho foi acompanhado com muita volatilidade e incertezas, desde greve dos caminhoneiros até um gasto acima dos R\$400/mês no Auxílio Brasil e potencial saída do ministro Paulo Guedes. São muitos detalhes nesta promulgação da PEC dos Precatórios, mas o que importa é que as tentativas e conquistas de gastos foram inúmeras (vale diesel, vale gás, reajuste para policiais, emendas parlamentares, fundo eleitoral, etc) e se oficializou o descumprimento da Lei de Responsabilidade Fiscal, já que se criou uma despesa permanente (Auxílio Brasil) sem uma receita como contrapartida. A desmoralização do abandono da política fiscal levou a renúncia do Secretário do Orçamento e Tesouro, Bruno Funchal e Jeferson Bittencourt.

Vivenciamos a total perda de credibilidade dos agentes políticos que sempre se posicionaram em respeito ao Teto de Gastos. Nossa leitura é que a melhor solução seria recalcular o teto desde o início sem a despesa dos precatórios (pois ela é não discricionária), o que geraria um espaço de aproximadamente R\$30bn, suficiente para o Auxílio Brasil de R\$300/mês. Entre as nossas jabuticabas, temos agora as Emendas Parlamentares de R\$17bn que, no princípio de má governança, são secretas e servem, na prática, para troca de votos.

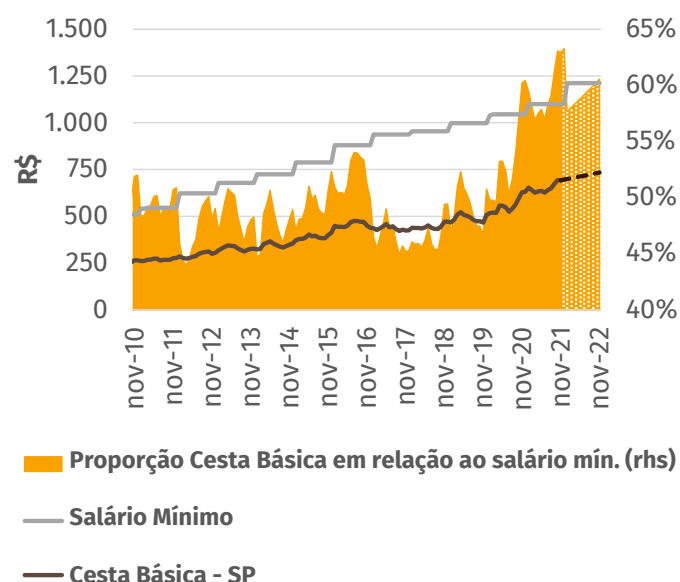
Enquanto isso, o STF tenta, através de medidas de suspensão, tornar as emendas de relator transparentes. A falta de transparência nas emendas de relator é algo inconcebível em uma democracia em que o Estado deve prestar contas do uso do dinheiro público.

As expectativas inflacionárias continuaram a se deteriorar e houve uma reprecificação importante da taxa terminal da Selic. O relatório Focus, no final de dezembro, indica uma expectativa de inflação de 10,02% para o ano de 2021 (versus 8,45% em setembro), 5,03% para o ano de 2022 (versus 4,12% em setembro) e uma taxa Selic em 2022 de 11,50% (versus 8,50% em setembro).

O ambiente macro com expressiva perda de poder de compra (ver gráfico abaixo), taxa de desemprego alta, expectativa inflacionária de 2022 acima da banda máxima, juros altos e eleição polarizada é bastante desafiador.

EVOLUÇÃO DO PODER DE COMPRA²

(CESTA BÁSICA/SALÁRIO MÍNIMO)



O Copom entregou, dentro do esperado, duas altas da Selic de 150bps nas reuniões de outubro e dezembro, levando a Selic para 9,25% a.a., e sinalizou mais uma alta de mesma magnitude para a reunião de fevereiro. Grande parte do mercado projeta uma taxa Selic terminal de 11,5%-12,5% a.a. no primeiro trimestre de 2022.

Na dinâmica de preços, observamos de outubro até a terceira semana de novembro uma abertura da curva de juros (vértice Jan-25) em aproximadamente 200 bps. A partir do fim de novembro a dinâmica de preços se tornou positiva com a aprovação da PEC e consequente redução de incerteza fiscais adicionais. Dessa forma, observamos, neste período, redução dos prêmios de riscos embutidos na curva de juros (fechamento de aproximadamente 130 bps no vértice Jan-25). No trimestre, o Ibovespa caiu 5,5% e o real se desvalorizou 2,3% contra o dólar.



AGRONEGÓCIO

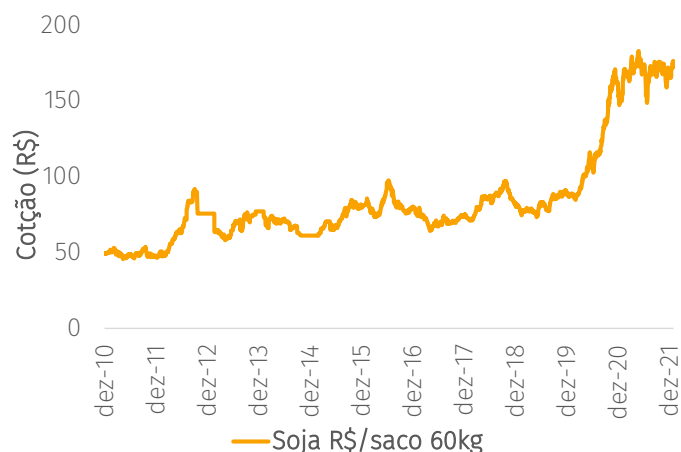
ANÁLISE SETORIAL DAS CULTURAS CORE QUE REPRESENTAM 70% DO PORTFÓLIO: SOJA, MILHO E ALGODÃO

O mês de dezembro foi caracterizado por volumes de chuva acima da média histórica na região nordeste e dentro da normalidade na região centro-oeste. Dessa forma, as lavouras de soja continuaram se desenvolvendo de forma bastante satisfatória, entretanto, o excesso de umidade e baixa luminosidade pode ter ligeira interferência no potencial produtivo, o que poderá ser mais bem avaliado durante o mês de janeiro.

COMMODITIES AGRÍCOLAS

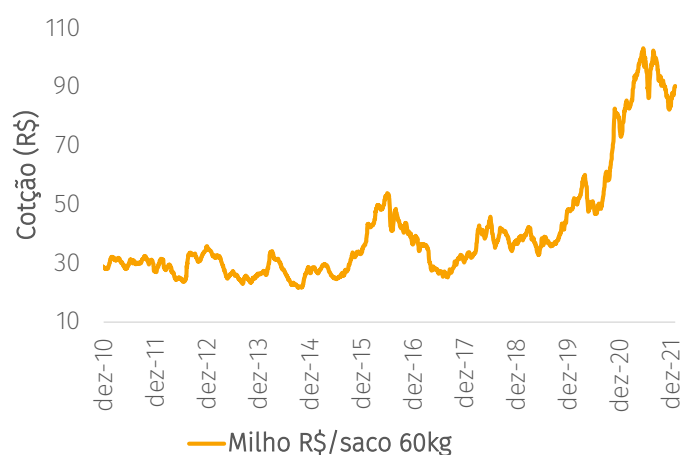
Soja | O clima foi bastante desafiador para os produtores rurais da região sul do Brasil e para os nossos vizinhos da Argentina e Paraguai. A falta de chuvas no mês de dezembro, combinado com as altas temperaturas, provocaram perdas irreversíveis nas lavouras nestas regiões. No Paraná e Rio Grande do sul, estados brasileiros mais afetados, estimativas já mostram uma quebra de safra entre 30-40%, o que representaria hoje cerca de 15 milhões de toneladas de soja, portanto, anula assim a expectativa que o Brasil atingisse a produção recorde de 140-145 milhões de toneladas. Na Argentina, projeções já mostram uma safra entre 40-45 milhões de toneladas versus a estimativa de 49,5 reportada pelo USDA no início de dezembro. O Paraguai, que segundo o departamento de agricultura americano deveria produzir 10,5 milhões de toneladas, tem quebra de safra estimada atualmente entre 15-20%, o que pode ainda piorar dependendo do clima até a colheita. Os preços da commodity se valorizam 9,2% na bolsa de Chicago, rompendo o nível de US\$ 13,00 por bushel, enquanto no indicador CEPEA subiu 3,3%, cotado em R\$ 172,30 por saca de 60 kg.

INDICADOR SOJA CEPEA - PARANAGUÁ



Milho | O clima desfavorável no sul do país trouxe perdas para a safra de milho verão principalmente no Paraná e Rio Grande do Sul. A falta de chuvas atingiu nos dois estados durante o mês de dezembro já faz com que as estimativas de quebra de safra alcancem a marca de 20-30%. Na Argentina, o plantio da safra de milho atingiu 70% da área total estimada de 7,3 milhões de hectares, segundo a Bolsa de Cereais de Buenos Aires. A entidade reportou que a falta de umidade no solo vem impactando negativamente o início do desenvolvimento das plantas, no entanto, ainda não mencionaram o tamanho da perda potencial. As preocupações com o clima adverso na América do Sul suportaram as cotações do milho na Bolsa de Chicago, o contrato de março/22 encerrou o mês de dezembro cotado a US\$ 5,93 por bushel, valorização de 4,5%. O indicador CEPEA se valorizou 8,2% cotado a R\$ 90,35/saca 60kg.

INDICADOR MILHO ESALQ/BM&F BOVESPA



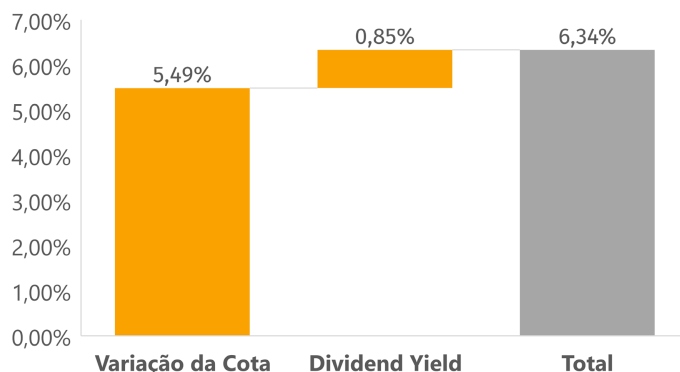
Algodão | Os preços do petróleo voltaram a se recuperar no cenário internacional, com o contrato WTI de fevereiro encerrando o ano na casa dos 75 dólares por barril, valorização de 14,2% no mês. O preço do algodão na Bolsa de Nova Iorque também obteve ganhos, o contrato referente a março/22, se valorizou 5,81% no mês de dezembro. A alta do preço da pluma no cenário externo juntamente com o fortalecimento do dólar, levou o indicador do algodão em pluma CEPEA/ESALQ para o maior patamar histórico, cotado em 6,4095 reais por libra peso, o que equivale a R\$ 212,0/arroba. A valorização da pluma nos últimos dois anos impressiona, em 2020, o indicador subiu de 42% e durante 2021 o ganho foi em torno de 68%. Os ganhos podem ser explicados pela forte demanda internacional, menor produção local, valorização na bolsa de Nova Iorque (principalmente impulsionada pelo petróleo) e desvalorização do Real.



INDICADOR ALGODÃO EM PLUMA CEPEA



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE (DEZ - 21)



RESULTADOS

RETORNOS

O Riza Fiagro distribuiu R\$ 0,083 reais por cota referente ao mês de dezembro, equivalente a um dividend yield de 0,85%. A cota no mercado secundário variou de R\$ 9,29 para R\$ 9,80 reais, uma variação mensal de 5,49%.

RESUMO

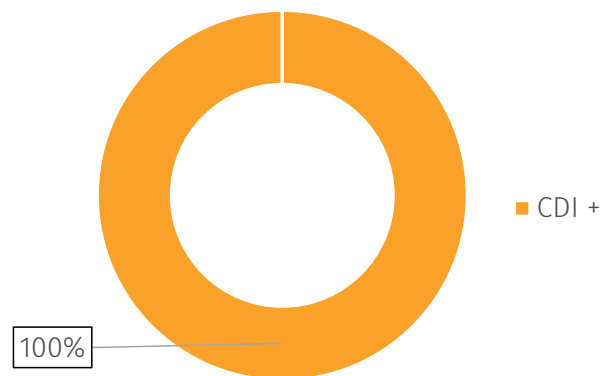
	out-21	nov-21	dez-21	Acum. 2021
Cotas				
Emitidas	30.344.090	30.344.090	30.344.090	30.344.090
Mercado Início do Período	R\$ 10,00	R\$ 9,59	R\$ 9,29	R\$ 10,00
Mercado Final do Período	R\$ 9,59	R\$ 9,29	R\$ 9,80	R\$ 9,80
Cota Contábil	R\$ 9,55	R\$ 9,59	R\$ 9,54	R\$ 9,54
Rentabilidade				
Rendimento (R\$/cota)	R\$ 0,00	R\$ 0,07	R\$ 0,08	R\$ 0,15
Dividend Yield (% a.a.)	0,00%	0,75%	0,85%	1,56%
Retorno Total Bruto	-4,10%	-2,37%	6,34%	-0,44%
CDI	0,49%	0,59%	0,70%	1,79%
CDI+	-4,57%	-2,95%	5,60%	-2,19%
IFIX	-1,47%	-3,64%	8,18%	2,71%
IFIX+	-0,70%	1,31%	-1,70%	-3,07%

PORTFÓLIO

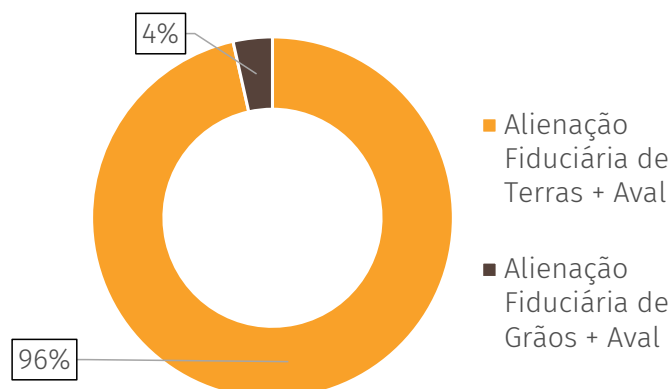
POSICIONAMENTO ATUAL

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

PORTFÓLIO POR INDEXADOR

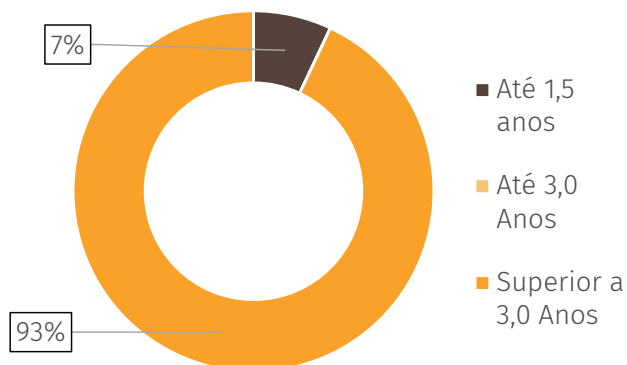


PORTFÓLIO POR GARANTIA



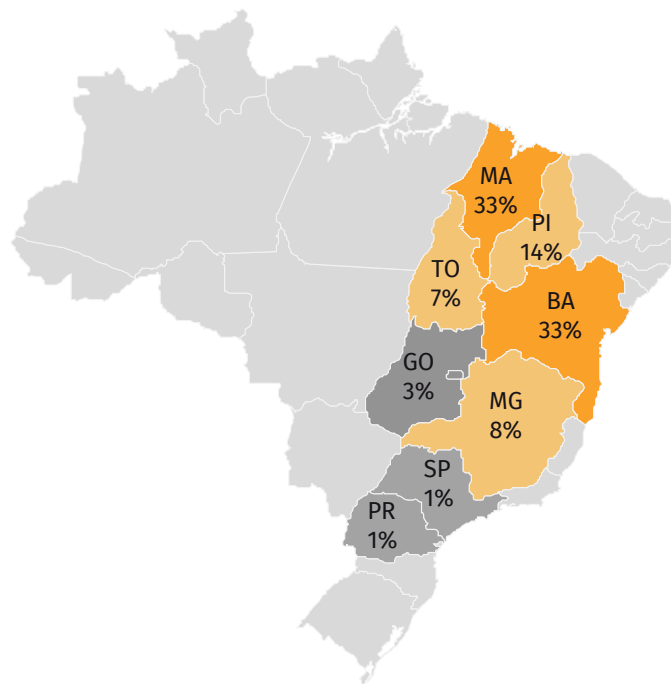


PORTFÓLIO POR PRAZO

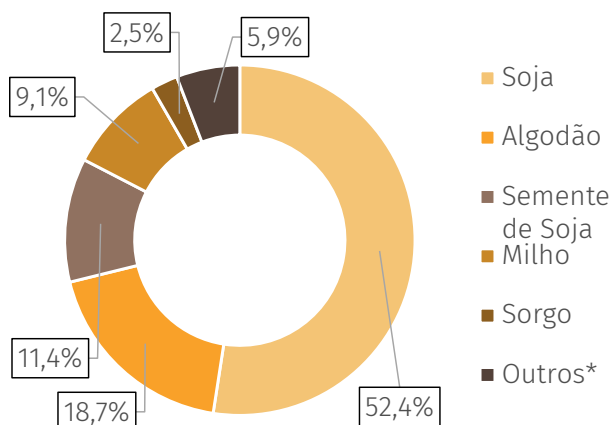


PORTFÓLIO POR REGIÃO

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

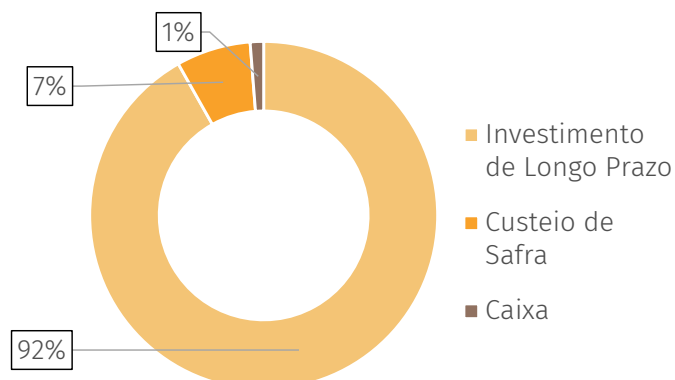


PORTFÓLIO POR CULTURA



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

PORTFÓLIO POR ESTRATÉGIA



PERSPECTIVAS

Ao longo do mês de dezembro foi finalizada a alocação do Fiagro nos ativos alvo, com spread médio do portfólio de CDI + 6,07% a.a. Todos os CRA's que compõem a carteira do fundo tem previsão de pagamento de juros mensais, fazendo com que o resultado das operações possa ser distribuído integralmente aos cotistas, mês a mês, mesmo não sendo uma obrigação dessa categoria de fundo. Como os juros dos CRA's quem compõem o portfólio tem previsão de pagamento no dia 20 de cada mês, veremos o reflexo deste fluxo financeiro nos dividendos que serão distribuídos no mês de fevereiro.

Ao longo de todo o ano de 2021 a inflação foi imperativa e os fundos que carregam em seu portfólio papéis atrelados ao IGP-M ou IPCA obtiveram resultados muito superiores aos fundos com papéis atrelados ao CDI. Para o ano de 2022 a expectativa da gestão é que a inflação perca força ao longo do ano dado as altas recentes dos juros básicos promovidas pelo Copom. Teremos a próxima reunião do comitê logo no início de fevereiro e o mercado como um todo espera mais uma alta de juros de 1,5% a.a. elevando a SELIC a 10,75% a.a. Esta alta favorece o Fiagro uma vez que 100% do portfólio do fundo está atrelado ao CDI.



ANEXO I

Ao final do mês de dezembro, 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/>

