

# Hedge Crédito Agro Fiagro - Direitos Creditórios

HCRA11



JUNHO DE 2023

Relatório Gerencial



<b>SUMÁRIO NAVEGÁVEL</b>	pág.
OBJETIVO DO FUNDO	<b>3</b>
INFORMAÇÕES GERAIS	<b>3</b>
PALAVRA DA GESTORA	<b>4</b>
ESTRUTURA DE INVESTIMENTO	<b>6</b>
DESEMPENHO DO FUNDO	<b>7</b>
CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	<b>7</b>
EVENTOS, COMUNICADOS E FATOS RELEVANTES	<b>9</b>
DOCUMENTOS	<b>10</b>



Clique no **ícone** no lado superior direito para retornar ao menu.



## OBJETIVO DO FUNDO

O HEDGE CRÉDITO AGRO FIAGRO – DIREITOS CREDITÓRIOS tem por objeto proporcionar a seus cotistas a rentabilidade de suas cotas no longo prazo, conforme sua política de investimentos, preponderantemente pelo investimento em Certificados de Recebíveis Agrícolas (CRA), Cédula do Produtor Rural (CPR) e CDA/WA.

## INFORMAÇÕES GERAIS

<b>COTA PATRIMONIAL SENIOR 1ª SÉRIE</b> <b>R\$ 100,99</b>	<b>INÍCIO DAS ATIVIDADES</b> Abril de 2022
<b>COTA PATRIMONIAL SENIOR 2ª SÉRIE</b> <b>R\$ 100,16</b>	<b>ADMINISTRADORA</b> Hedge Investments Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
<b>COTA PATRIMONIAL SUBORDINADA</b> <b>R\$ 111,73</b>	<b>GESTORA</b> Hedge Alternative Investments Ltda.
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b> <b>R\$ 68,3 mi</b>	<b>TAXA DE ADMINISTRAÇÃO (inclui Gestão)</b> 1,20% ao ano sobre PL
<b>QUANTIDADE DE COTAS</b> <b>650.000<sup>1</sup></b>	<b>TAXA DE PERFORMANCE</b> Não há
<b>QUANTIDADE DE COTISTAS</b> <b>128</b>	<b>OFERTAS CONCLUÍDAS</b> Duas emissões de cotas realizadas
	<b>CÓDIGO DE NEGOCIAÇÃO</b> HCRA11
	<b>PRAZO</b> 5 anos
	<b>PÚBLICO ALVO</b> Investidores qualificados

## FAÇA PARTE DO NOSSO MAILING



**Cadastre-se**

Cadastre-se para receber por e-mail informações do Fundo como relatórios gerenciais, fatos relevantes e outras publicações.

## RELAÇÃO COM INVESTIDORES

Para comentários, críticas e sugestões, mande e-mail para [ri@hedgeinvest.com.br](mailto:ri@hedgeinvest.com.br).

<sup>1</sup>Quantidade consolidada. O fundo é composto por 350.000 cotas seniores e 300.000 cotas subordinadas.

Fonte: Hedge. Data base: junho-23.



## PALAVRA DA GESTORA

### CENÁRIO MACRO E POLÍTICO

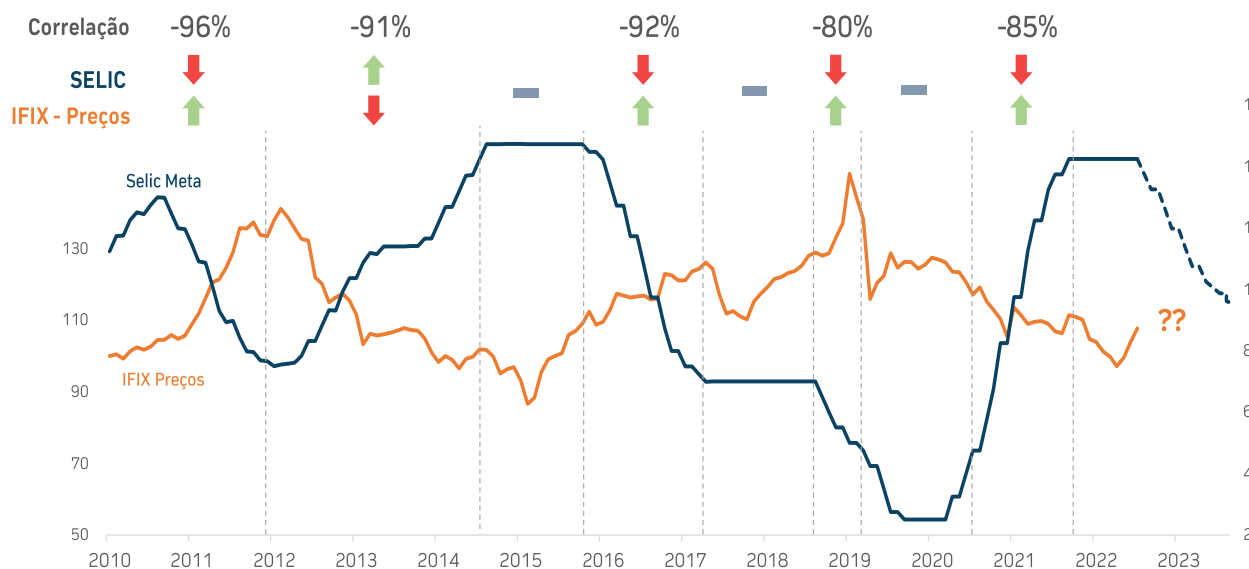
Em junho tivemos a consolidação da melhora que o mercado já vinha apresentando desde abril. O mês transcorreu sem grandes incidentes do ponto de vista político, marcado pelo avanço da concertação em torno dos três temas econômicos que devem ser votados ainda esse mês ou no máximo na volta do recesso do Congresso Nacional que deve ocorrer na primeira semana de agosto. No momento em que escrevemos essa carta, o mais provável é a aprovação da reforma tributária ainda em julho, com a volta do voto de qualidade no CARF e a nova votação do arcabouço fiscal pela Câmara, após as alterações promovidas no Senado, só em agosto. Cabe ressaltar que todas essas negociações em torno da agenda econômica contaram com a participação dos setores organizados da sociedade, governadores e prefeitos e, muito embora o desenho final não contemple o desejo de todos, o espírito republicano das discussões contribuiu para a melhora do ambiente econômico.

No campo econômico tivemos boas notícias. Destacamos a última reunião do COPOM, em que o Banco Central do Brasil (BACEN) sinalizou pela primeira vez que o início do afrouxamento da política monetária deve começar já na próxima reunião, em agosto. As expectativas agora recaem sobre a magnitude desse primeiro corte, com o mercado dividido entre uma queda de 0,25% ou de 0,50%. Espaço para uma queda maior existe, porque as pressões inflacionárias parecem ter se acalmado e a expectativa do mercado, capturada pela pesquisa Focus do BACEN, já aponta para uma inflação ao redor de 5% para 2023 e abaixo de 4% para 2024. Acreditamos que essas previsões ainda sofrerão ajustes para baixo e vemos grande possibilidade de terminarmos 2023 e 2024 dentro da meta, respectivamente 3,25% e 3,00%, acrescida da banda de 1,50%. Outro ponto importante em junho foi a reunião do Conselho Monetário Nacional que confirmou a meta de inflação de 2024 e 2025 em 3,00% e estabeleceu esse mesmo nível como meta para 2026. Embora nós acreditássemos que havia espaço para um aumento da meta de inflação, por motivos aqui já apresentados nas nossas duas últimas cartas, a decisão veio de encontro com a ampla maioria das expectativas do mercado financeiro e contribuíram para uma forte queda das taxas de juros futuras e para a forte melhora que o mercado apresentou em junho.

Falando dos números do mês, tivemos expressiva alta do Ibovespa que fechou junho com alta de 9,00%, fechando o semestre com 7,61%. O IFIX teve alta de 4,71% e com isso encerrou o primeiro semestre em 10,05% de alta, liderado pelos fundos de tijolo, em especial o segmento de shoppings centers, que subiu 18,32%, após ter terminado 2022 também na liderança entre os diversos segmentos que compõe o IFIX, subindo 9,20%. Muito tem contribuído para essa melhora as expectativas mais positivas para o crescimento do PIB brasileiro em 2023, com alguns analistas já acreditando que podemos terminar o ano com um crescimento da economia ao redor de 2,50%. Tivemos também uma continuidade do movimento de valorização do real em relação ao dólar com a nossa moeda se valorizando 5,59% no mês e terminando o semestre com apreciação de 9,29%, a maior valorização semestral em sete anos. Os juros, como comentamos acima, apresentaram forte queda no mês de junho com os DI de janeiro 2025 e janeiro /2027 fechando o mês respectivamente em 10,77% e 10,14%, mais de 70 pontos base abaixo dos 11,48% e 10,91% de maio e bem abaixo dos fechamentos de 2022, em 12,66% e 12,61%.



Gostaríamos de destacar a excelente oportunidade de investimento para os mercados de renda variável, em especial o mercado de fundos de investimento imobiliário, que o início do ciclo de afrouxamento monetário que começara a ser promovido pelo BACEN a partir de agosto nos apresenta. No último ciclo de redução das taxas de juros, iniciado em 2016 e que levou os juros de 14,25% para 6,50% entre setembro de 2016 e março de 2018, e depois para 4,50% ao final de 2019, o IFIX apresentou uma valorização acumulada de 127%, muito superior aos 41% do CDI. O gráfico abaixo apresenta o comportamento da variação de preço, sem considerar dividendos, dos fundos que compuseram o IFIX em relação à taxa de juros desde 2010. Destaca ainda, na linha azul pontilhada, a trajetória esperada pelo mercado para as taxas de juros nos próximos meses, indicada pelos contratos futuros de DI.



Fonte: Hedge, Economatica. Data Base: 30/06/2022

Nossa expectativa é que teremos um segundo semestre muito positivo, com várias ofertas, tanto de ações como de fundos imobiliários, em um movimento de retomada da procura pelos investidores por uma maior exposição à renda variável, principalmente em virtude de um movimento expressivo de queda das taxas de juros que se avizinha. A verdade é que temos muitos desafios pela frente nesse começo de governo, mas até agora o cenário tem se mostrado mais favorável do que aquele previsto no começo de 2023 e os mercados vem reagindo de forma bastante positiva. Acreditamos que a pauta econômica deve estar resolvida ainda em agosto e com isso os mercados devem continuar apresentando uma performance bastante consistente. Como dizem os grafistas, estamos embarcados em um ciclo onde *the trend is a friend*, e, definitivamente, para a renda variável a tendência é de alta.

## Equipe Hedge Investments



## ESTRUTURA DE INVESTIMENTO

### CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

O HCRA11 possui duas classes de cotas distintas, Cotas Seniores de 1ª e 2ª Séries e Cotas Subordinadas, que possuem direitos, condições e características especiais quanto à ordem de preferência no pagamento dos rendimentos periódicos, no reembolso de seu valor ou no pagamento do saldo de liquidação do Fundo.

O Fundo tem prazo de duração de 5 anos contados do encerramento da 1ª (primeira) emissão de cotas e as cotas Sêniores de 2ª Série tem prazo de 1 ano contado da data de encerramento da 2ª (segunda) emissão de cotas.

As Cotas Seniores possuem prioridade no pagamento de rendimentos, amortização e resgate em relação às Cotas Subordinadas, e direito à percepção de rentabilidade prioritária em relação às Cotas Subordinadas, observado o Benchmark, equivalente a 120% do CDI para a 1ª Série e de 105% do CDI para a 2ª Série.

As Cotas Subordinadas subordinam-se às Cotas Seniores para efeito de distribuição de resultados, amortização e resgate.

A remuneração das Cotas Seniores é baseada no Benchmark, de modo que tal remuneração poderá ser eventualmente complementada pelas Cotas Subordinadas até o limite destas últimas.

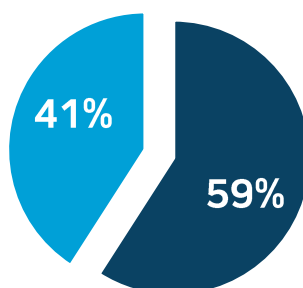
## DESTAQUES

PRAZO DE DURAÇÃO  
**5 ANOS**

ÍNDICE DE SUBORDINAÇÃO  
**41%**

QUANTIDADE OPERAÇÕES  
**PULVERIZADO**

**Cotas  
Subordinadas**



**Cotas  
Seniores**

Valores apresentados em % do PL.

<sup>1</sup> Rendimento alvo da 1ª Série das Cotas Sêniores.  
Fonte: Hedge. Data base: junho-23.



## DESEMPENHO DO FUNDO

### RESULTADO

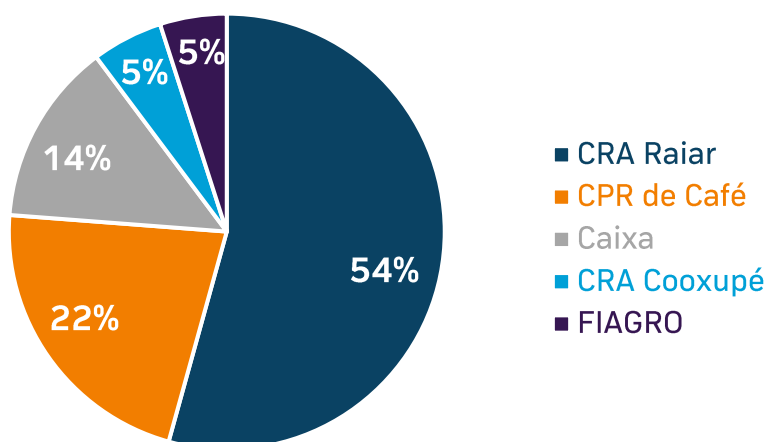
O Fundo distribuirá R\$ 1,29/cota para a 1ª Série de Cotas Sêniores e R\$ 0,42/cota para a 2ª Série de Cotas Sêniores, como rendimento referente ao mês de junho de 2023. O pagamento será realizado em 14 de julho de 2023, aos detentores de cotas em 7 de julho de 2023.

HCRA	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	Início
<b>Receita Operacional</b>	<b>895.922</b>	<b>973.096</b>	<b>953.389</b>	<b>790.257</b>	<b>737.809</b>	<b>956.211</b>	<b>9.254.897</b>
CPR	379.307	308.944	383.750	290.627	311.345	173.192	4.357.367
CRA	516.615	664.151	569.640	490.613	375.891	692.624	4.747.546
COTAS DE FIAGRO	0	0	0	9.017	50.572	90.396	149.985
<b>Outras Receitas</b>	<b>1.480</b>	<b>6.046</b>	<b>13.482</b>	<b>15.006</b>	<b>24.220</b>	<b>69.949</b>	<b>313.879</b>
Receita Financeira	1.480	6.046	13.482	15.006	24.220	69.949	313.879
<b>Total de Despesas</b>	<b>-67.980</b>	<b>-58.992</b>	<b>-77.356</b>	<b>-78.518</b>	<b>-87.108</b>	<b>-89.286</b>	<b>-1.016.300</b>
Despesas Operacionais	-67.980	-58.992	-77.356	-78.518	-87.108	-89.286	-1.016.300
<b>Resultado</b>	<b>829.422</b>	<b>920.149</b>	<b>889.515</b>	<b>726.745</b>	<b>674.921</b>	<b>936.873</b>	<b>8.552.476</b>
Rendimento	469.000	385.000	493.500	385.000	472.500	472.500	5.740.497
<b>Rendimento / Cota Sênior 1ª S</b>	<b>1,34</b>	<b>1,10</b>	<b>1,41</b>	<b>1,10</b>	<b>1,35</b>	<b>1,29</b>	<b>18,01</b>
<b>Rendimento / Cota Sênior 2ª S</b>						<b>0,42</b>	<b>0,42</b>
<b>Rendimento / Cota Subordinada</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,70</b>

Fonte: Hedge. Data-base: 30/06/2023.

## CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

### COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA (% do Ativo)



Fonte: Hedge. Data base: 31/05/2023.

## CRA RAIAR

A Raiar Orgânicos é uma empresa de produção avícola orgânica em Avaré, interior de São Paulo. Os principais sócios têm expertise no agronegócio e no mercado financeiro e a empresa conta com uma rede parceira de 70 agricultores familiares para fornecimento de milho orgânico.

Em 2021, foram alojadas 19.000 galinhas. Com o ritmo elevado de crescimento do negócio, este ano o número passou para 96.000 galinhas no alojamento. A expectativa é de que, em cinco anos, a Raiar atinja o número de 700.000 galinhas alojadas.

O Fundo investiu em um CRA de R\$ 35 milhões da Raiar em abril de 2022 para financiar a fase final da obra do alojamento, emitido a uma taxa de IPCA+8,50% e um prazo de 5 anos.

Ao todo, serão investidos R\$ 150 milhões na Fazenda de Avaré, para a construção do aviário, demais edificações e produção de grãos.



Fazenda Raiar Orgânicos em Avaré, SP.

## CPR

A CPR é um título de crédito ao produtor rural que representa uma promessa de entrega de produto físico no futuro como contraparte à dívida. São contratos curtos, com duração de 9 a 12 meses.

A Hedge atualmente trabalha com cooperativas que servem como garantidoras da entrega do produto físico ou financeiro. Importante ressaltar que a diligência neste processo é decisiva para avaliar o nível de solvência da contraparte, e por isso a Hedge trabalha apenas com parceiros de muitos anos e com histórico de inadimplência zero.

## CDA/WA

O Certificado de Depósito Agropecuário (CDA) é um título de crédito emitido pelo depositário a pedido do depositante, e representa a promessa de entrega de produtos agropecuários depositados no armazém. Em contrapartida, o Warrant Agropecuário (WA) consiste na promessa de pagamento em dinheiro e confere direito de penhor sobre o CDA correspondente e os produtos nele subscritos. A *duration* média dos contratos é de três meses.

O produto se consolidou através da parceria entre a LIV e a Hedge Investments para oferecer uma nova fonte de financiamento ao agronegócio na região do Sul de Minas, para produtores e exportadores de café. A operação é condicionada ao depósito do café no armazém da LIV e subsequente penhor do produto em nome da Hedge Investments como garantia durante o prazo estabelecido no contrato. A operação conta com isenção de IOF e ICMS.

## FIAGRO

Realizamos uma alocação temporária de caixa em FIAGRO de alta liquidez, com carteira pulverizada de baixo risco, com objetivo de retorno entre CDI + 3,0% a.a. e CDI + 3,5% a.a.



## CRA COOXUPÉ

A Cooxupé (Cooperativa Regional de Cafeicultores em Guaxupé) é a maior cooperativa de café do mundo, fundada em 1931. O CRA foi emitido para fortalecer o capital de giro da companhia e realizamos um investimento temporário no ativo a uma taxa de CDI + 1,77% a.a., pelo prazo de 90 dias com compromisso de revenda junto a um player institucional relevante, para alocação de caixa oriundo das operações de CPR.

## EVENTOS, COMUNICADOS E FATOS RELEVANTES

Em **28 de abril de 2023** foi encerrada a Assembleia Geral Ordinária de Cotistas do Fundo cujas deliberações foram tomadas de forma não presencial, por meio de consulta formal, tendo a sua ordem do dia, deliberada pela unanimidade dos Cotistas que manifestaram voto, representando 0,89% (oitenta e nove centésimos por cento) da base votante do Fundo, votado pela aprovação das contas e das demonstrações financeiras do Fundo referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2022.

Em **12 de junho de 2023**, foi encerrada a Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas do Fundo cujas deliberações, foram tomadas de forma não presencial, por meio de consulta formal, tendo a sua ordem do dia, deliberado pela unanimidade dos Cotistas que manifestaram voto, representando 0,39% (trinta e nove centésimos por cento) da base votante do Fundo, pela aprovação da alteração do regulamento do Fundo ("Regulamento"), de forma a prever a possibilidade da divisão das Cotas Seniores em séries com prazos e valores diferenciados para amortização, resgate e remuneração, que serão estabelecidos para cada uma das séries no respectivo Suplemento, sendo que cada série de cotas terá as mesmas características e conferirá a seus titulares iguais direitos e obrigações, podendo a Administradora, em nome do Fundo, a qualquer tempo emitir novas séries de Cotas Seniores para colocação privada ou distribuição pública, observadas as disposições regulamentares aplicáveis e o Capital Autorizado do Fundo, tudo nos termos do Regulamento proposto em marcas de revisão e disponibilizado para consulta.

Em **26 de junho de 2023**, a HEDGE INVESTMENTS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA., inscrita no CNPJ sob o nº 07.253.654/0001-76 ("Administradora"), com sede na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 3.600, 11º andar, cito 112 (parte), Itaim Bibi, CEP 04538-132, cidade e Estado de São Paulo, na qualidade de instituição administradora do HEDGE CRÉDITO AGRO FIAGRO – DIREITOS CREDITÓRIOS, inscrito no CNPJ sob o nº 44.668.806/0001-28 ("Fundo"), comunicou aos cotistas e ao mercado em geral, nos termos da Instrução CVM nº 160, de 13 de julho de 2022, que, naquela data, teve início a distribuição pública primária de cotas da 2ª Série de Cotas Seniores do Fundo submetida ao rito de registro automático de distribuição, realizada sob o regime de melhores esforços de colocação.

Em **28 de junho de 2023**, a Administradora comunicou aos cotistas e ao mercado em geral o encerramento da oferta pública de distribuição de cotas da teve início a distribuição pública primária de cotas da 2ª Série de Cotas Seniores do Fundo, submetida ao rito de registro automático de distribuição, realizada sob o regime de melhores esforços de colocação, nos termos da Resolução CVM nº 160, de 13 de julho de 2022. Foram subscritas e integralizadas no âmbito da Oferta um total de 50.000 (cinquenta mil) Cotas, Cotas Seniores da 2ª Série, pelo preço por Cota de R\$ 100,00 (cem reais), equivalentes ao montante total de R\$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais), e encerrada a oferta pública.



## DOCUMENTOS

[Regulamento vigente](#)[Informe Mensal](#)

Este material foi preparado pela Hedge Investments, tem caráter meramente informativo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos, material promocional, solicitação de compra ou venda. Recomendamos consultar profissionais especializados e independentes para uma análise específica, personalizada antes da sua decisão sobre produtos, serviços e investimentos, incluindo eventuais necessidades e questões relativas a aspectos jurídicos, incluídos aspectos de direito tributário e das sucessões. As informações veiculadas, os valores e as taxas são referentes às datas e às condições indicadas no material e não serão atualizadas. Verifique a tributação aplicável. As referências aos produtos e serviços são meramente indicativas e não consideram os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades individuais e particulares dos destinatários. O objetivo de investimento não constitui garantia ou promessa de rentabilidade. Os dados acima consistem em uma estimativa e não asseguram ou sugerem a existência de garantia de resultados ou isenção de risco para o investidor. O administrador do Fundo e o gestor da carteira não se responsabilizam por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por eles consultados. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Projeções não significam retornos futuros. O objetivo de investimento, as conclusões, opiniões, sugestões de alocação, projeções e hipóteses apresentadas são uma mera estimativa e não constituem garantia ou promessa de rentabilidade e resultado ou de isenção de risco pela Hedge Investments. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa tanto do prospecto, se houver, quanto do regulamento do Fundo, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do Fundo, bem como às disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o benchmark descrito no regulamento do fundo, considere tal índice meramente como referência econômica e não como meta ou parâmetro de performance. Verifique se os fundos utilizam estratégia com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento. Verifique se os fundos investem em crédito privado. Os fundos apresentados podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, variação cambial e outros riscos. Os riscos eventualmente mencionados neste material não refletem todos os riscos, cenários e possibilidades associados ao ativo. A Hedge Investments não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso das informações contidas neste material, bem como não garante a disponibilidade, liquidação da operação, liquidez, remuneração, retorno ou preço dos produtos ativos mencionados neste material. As informações, conclusões e análises apresentadas podem sofrer alteração a qualquer momento e sem aviso prévio. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor cabe a responsabilidade de se informar sobre todos os riscos, previamente à tomada de decisão sobre investimentos. Ao investidor caberá a decisão final, sob sua única e exclusiva responsabilidade, acerca dos investimentos e ativos mencionados neste material. São vedadas a cópia, a distribuição ou a reprodução total ou parcial deste material, sem a prévia e expressa concordância da Hedge Investments. Relação com Investidores: [ri@hedgeinvest.com.br](mailto:ri@hedgeinvest.com.br). Ouvidoria: canal de atendimento de última instância às demandas que não tenham sido solucionadas nos canais de atendimento primários da instituição. [ouvidoria@hedgeinvest.com.br](mailto:ouvidoria@hedgeinvest.com.br) ou pelo telefone 0800 761 6146.



# hedge.

INVESTMENTS

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3600  
11º andar cj 112 04538-132  
Itaim Bibi São Paulo SP

[hedgeinvest.com.br](https://hedgeinvest.com.br)