



SOBRE O FUNDO

O que é? O Fiagro Bradesco Farmtech é um fundo de crédito, negociado em bolsa, que destina seus recursos para o financiamento direto de toda a cadeia produtiva e os recebíveis que compõem a carteira tem prazo médio correspondente as safras.

Como? Através da aquisição de Direitos Creditórios do agronegócio. Esses Direitos Creditórios são provenientes de produtores rurais e revendas de insumos agropecuários, CPR, Notas Fiscais e Notas Promissórias, e se caracterizam por grande pulverização. A parcela do Patrimônio Líquido que não estiver alocada em Direitos Creditórios Elegíveis poderá ser alocada em Ativos Financeiros, em estrita observância dos critérios de seleção, composição e diversificação dispostos no Regulamento do Fundo.

30/11/2023

Data de início

R\$ 97,10

Cota Patrimonial
(29/12/2023)

1.435

Nº de Cotistas

R\$ 187 milhões

Patrimônio Líquido

15,89% a.a.

Taxa Ajustada¹ do
Fundo

17,98% a.a.

Taxa Ajustada¹ da
Carteira Alocada

BRFT11

Ticker

R\$ 100,00

Cota de Mercado
(29/12/2023)

1.651

Nº de Devedores

101,3 dias

Duration da Carteira
Alocada

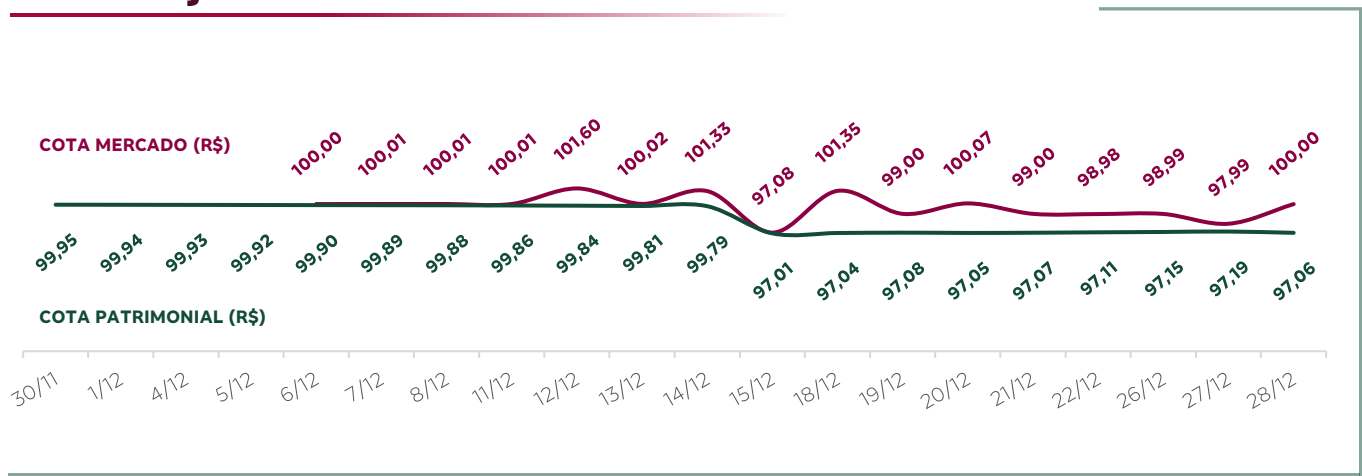
CDI + 4,40% a.a.

Taxa Ajustada¹ do
Fundo

CDI + 6,29% a.a.

Taxa Ajustada da
Carteira Alocada

EVOLUÇÃO DO VALOR DA COTA



Cota (Data-base 29/12/2023)		Mês ²	Ano ²	Início ²
Cota Patrimonial	R\$ 97,10	-2,90%	-2,90%	-2,90%
Retorno Ajustado*	-	0,65%	0,65%	0,65%
% CDI	-	73%	73%	73%
Cota Mercado	R\$ 100,00	0,00%	0,00%	0,00%
%CDI	-	0%	0%	0%



* Retorno da cota patrimonial excluindo-se despesas não recorrentes, incluindo as taxas de estruturação e distribuição pagas de forma único no início do fundo.

¹ Considerando perda e atrasos esperados nos modelos internos.

² Os resultados se referem à totalidade do mês de dezembro acrescido dos valores relativos a 30/11/2023, data da integralização das cotas.





COMENTÁRIO DO GESTOR

Resultados do Mês

O resultado líquido ajustado do Fundo no mês de dezembro 2023¹ foi de R\$ 1.218.315,54. Esse resultado é obtido pela soma das receitas do Fundo, deduzidas das diversas taxas administrativas, dos impostos e das demais despesas recorrentes. Não são consideradas nesse caso, as despesas não-recorrentes, tais como as despesas de estruturação e distribuição. Isso equivale a uma rentabilidade mensal de 0,65% em relação ao Patrimônio Líquido inicial do fundo.

As receitas totalizaram R\$ 1.756.678,96 e foram resultado de R\$ 356.194,83 da receita da Carteira Alocada somados a receita dos Ativos de Liquidez R\$ 1.456.073,02, com dedução de R\$ 55.588,89 de despesas com hedge. À medida que a alocação dos recursos do fundo em Direitos Creditórios se expandir, as receitas da Carteira Alocada tendem a crescer.

Já as Despesas Recorrentes totalizaram R\$ 538.363,42, sendo R\$ 217.241,24 atribuídos à Taxa de Gestão, R\$ 280.636,57 a impostos e R\$ 40,485,61 às Demais Despesa Recorrentes.



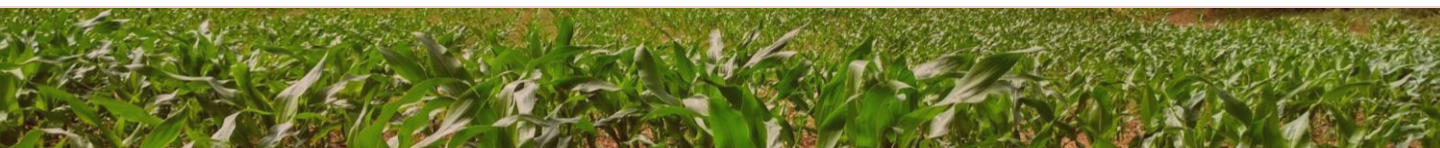
Com o cômputo das despesas não recorrentes, o resultado foi negativo em R\$ 5.599.719,68. A maior parte dessas despesas não recorrentes foi devida à Taxa de Distribuição e Estruturação (R\$ 6.522.010,18). Como o esclarecido no material publicitário, tais despesas foram cobradas diretamente do fundo de forma única, afetando assim o seu patrimônio.

¹ Os resultados se referem à totalidade do mês de dezembro acrescido dos valores relativos a 30/11/2023, data da integralização das cotas.





A Taxa Ajustada da Carteira Alocada, isso é, referente aos Direitos Creditórios, é de 17,98% a.a. (CDI + 6,29%). Já a Taxa Ajustada do Fundo é de 15,89% a.a. (CDI+ 4,40%), ou seja, considerando-se todos os ativos do Fundo e assumindo-se que os recursos de liquidez continuaram tendo rentabilidade semelhante ao CDI. Essas taxas consideram as premissas de perda e atrasos dos modelos internos. O volume de negócios com cotas do Fundo atingiu R\$ 48.092,00.



Cenário Agro



A safra de soja 2023/2024 tem sido marcada pela incerteza. O fenômeno climático El Niño vem provocando alterações meteorológicas importantes no território brasileiro. Por um lado, ocorre aumento nos índices pluviométricos da região Sul do país, mas por outro, elevação de temperaturas e irregularidades nas chuvas no Centro-oeste e no Matopiba.

O aumento da pluviosidade no Sul deve favorecer a produção da soja naquela região, em especial no Rio Grande do Sul, que teve safra muito baixa no ciclo anterior. No entanto, importantes áreas produtoras sentiram negativamente o impacto do El Niño.

No Mato Grosso por exemplo, o Instituto Mato-grossense de Economia Agropecuária (IMEA) prevê queda de 13,9% na produção de soja nesse ciclo em relação ao ciclo passado. Além disso, o estresse hídrico deve penalizar também a colheita na região do Matopiba, embora as perdas estimadas para a área variem de estado para estado.

Outra consequência importante desse cenário é que vários produtores no Centro-oeste e no Matopiba atrasaram a semeadura da soja à espera de condições mais favoráveis. Outros ainda, tiveram que replantar suas culturas devido à ausência de chuvas, especialmente no Mato Grosso.

Esses adiamentos podem resultar em atrasos no plantio do milho safrinha que ocorre depois da colheita da soja. Nesse caso, a semeadura do milho poderá ser realizada fora da janela ótima, o que eleva o risco sobre a safra de inverno a ser colhida a partir do meio do ano. Se isso ocorrer também deverá haver redução na área de semeadura de milho na safrinha.





No que diz respeito às margens dos produtores com a safra de soja, existem efeitos contrapostos. De um lado, houve queda acentuada nos preços dos fertilizantes, especialmente nos potássicos e nitrogenados. Os termos de troca da soja por fertilizantes potássicos quase dobraram em 2023 na comparação ao ano anterior. No caso dos fosfatados, os preços voltaram a se recuperar a partir de meados do ano passado, mas ainda estão longe de atingir os picos de 2022.

Por outro lado, a perda de produtividade agrícola, causada pelos efeitos climáticos, somada à redução nos preços de venda, queda de 27,1% nos últimos 12 meses segundo o CEPEA, pressiona negativamente as margens.

No entanto, o aumento da pluviosidade na última quinzena de janeiro, se perdurar no começo de fevereiro, melhorará as perspectivas tanto da safra de soja atual, quanto da safra de milho do meio do ano.

Movimentações



O Fundo teve início em 30/11/2023, e a primeira aquisição de Direitos Creditórios em 11/12/2023. A partir dessa data novas aquisições foram realizadas durante o mês de dezembro, até atingir o valor total de R\$ 133.292.538,78, ou 70,9% do PL do fundo, em 29/12/2023.

A fim de mitigar o risco causado pela instabilidade climática, optamos por favorecer operações em estados com menor stress climático, além de reduzir o ticket médio buscando incrementar a diversificação do portfólio. No mês de dezembro, a carteira alocada fechou com 1.651 devedores com um volume médio de R\$ 80,7 mil por devedor. Além disso, realizamos R\$ 73,3 milhões (o que equivale a 53% da carteira alocada) com garantia de 5% de cash colateral, depositada pelo cedente, o que irá funcionar como garantia de primeiras perdas da carteira cedida.

Vale ainda destacar que o prazo médio da carteira do Fundo é de 101,3 dias, o que também tende a reduzir o nível de incerteza em relação a qualidade de crédito do devedor.





DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS



Fluxo Financeiro (R\$)	Dez/23	%PL
Receitas		
Receitas da Carteira Alocada	356.194,83	0,19%
Receitas de Outros Ativos de Crédito	0,00	0,00%
Receitas de Hedge	-55.588,89	-0,03%
Receitas com Ativos de Liquidez	1.456.073,02	0,78%
Total Receitas	1.756.678,96	0,94%
Despesas		
Taxa de Gestão	-217.241,24	-0,12%
Demais Despesas Recorrentes	-40.485,61	-0,02%
Impostos	-280.636,57	-0,15%
Total despesas Recorrentes	-538.363,42	-0,29%
Resultados Líquidos Recorrente	1.218.315,54	0,65%
Despesas Não Recorrentes	-6.818.035,22	-3,64%
Resultado Líquido no Mês	-5.599.719,68	-2,95%

RESUMO DA CARTEIRA

1.651

Total de Devedores

R\$ 2,6 milhões

Maior Devedor

R\$ 80,7 mil

Volume médio p/Devedor

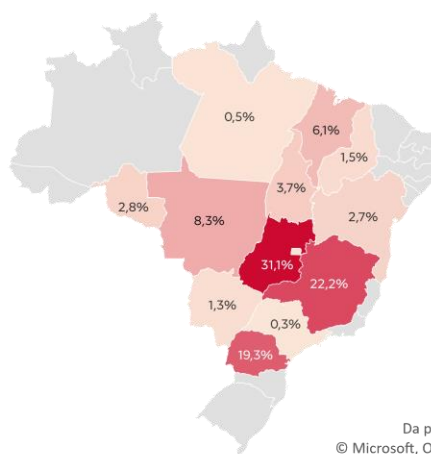
R\$ 0,0

Recebíveis Vencidos >180 dias

R\$ 0,0

PDD Total

Distribuição Geográfica dos Devedores



Da plataforma Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

Devedores	% do PL
20 Maiores	13%
10 Maiores	8%
Devedor 1	1,4%
Devedor 2	1,1%
Devedor 3	0,9%
Devedor 4	0,8%
Devedor 5	0,7%
Devedor 6	0,7%
Devedor 7	0,7%
Devedor 8	0,7%
Devedor 9	0,7%
Devedor 10	0,6%

Cedentes / Indicadores	% do PL
Cedente/Indicador 1	39,1%
Cedente/Indicador 2	10,3%
Cedente/Indicador 3	6,1%
Cedente/Indicador 4	3,6%
Cedente/Indicador 5	3,2%
Cedente/Indicador 6	2,9%
Cedente/Indicador 7	1,8%
Cedente/Indicador 8	1,4%
Cedente/Indicador 9	1,4%
Cedente/Indicador 10	1,4%





CARACTERÍSTICAS OPERACIONAIS



ISIN	BROH73CTF009
Nome	BRADESCO FARMTECH FIAGRO
CNPJ	52.512.069/0001-06
Taxa de Gestão	1,20% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI
Público Alvo	Investidor Qualificado
Início do Fundo	30/nov/2023
Patrimônio Líquido	R\$ 187.455.280,32
Valor da Primeira Cota	R\$ 100 reais
Formador de Mercado	Não se aplica
Pagamento de Rendimentos	Mensal, após carência de seis meses.

SOBRE A GESTÃO



Une a experiência de 80 anos do Banco Bradesco a especialistas na gestão de fundos e carteiras de investimento para diversos segmentos de clientes. Está entre as maiores gestoras de recursos do Brasil¹, é uma das líderes de mercado tanto em volume sob gestão quanto em inovação.



Especialista no setor agro, tem como propósito mudar a forma que o agronegócio se relaciona com o crédito rural. Foi pioneira e é líder na digitalização do crédito para o setor.





COMO NEGOCIAR?



Acesse o site

agorainvestimentos.com.br



Busque por

BRFT11

GLOSSÁRIO

Cedentes: agente que atua na concessão primária do crédito, concorrendo diretamente para a formação do direito creditório, para posteriormente cedê-lo ao Fundo.

Indicadores: agente que efetua o fornecimento de insumos, não participando diretamente da concessão primária do crédito, mas que indica o comprador dos produtos para se financiar junto ao Fundo.

Devedor: pessoa física ou jurídica que tem seu crédito oriundo da compra de insumos agropecuários adquirido pelo Fundo.

CPR (Cédula de Produtor Rural): título representativo de promessa de entrega de produtos rurais emitida por produtores, suas associações e até mesmo cooperativas.

Cota patrimonial: é o resultado da divisão do patrimônio líquido pelo total de cotas de um fundo de investimento.

Cota de mercado: é o valor efetivo de negociação das cotas no mercado de bolsa, resultante da dinâmica de oferta e demanda.

Direitos Creditórios: correspondem aos créditos que uma empresa ou pessoa física tem a receber e que foi convertida em título.

Duration: é a média do prazo de vencimento dos Direitos Creditórios, considerando-se seus respectivos valores presentes.

PDD (Provisão de devedores duvidosos): é um fundo de reserva financeira destinado a redução de impactos causados pela inadimplência de clientes.





INFORMAÇÕES IMPORTANTES



Material de divulgação produzido pela Bradesco Asset Management, empresa responsável pela atividade de gestão de recursos de terceiros do Banco Bradesco S.A. As opiniões, estimativas e previsões apresentadas neste relatório constituem o nosso julgamento e estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio, assim como as perspectivas para os mercados financeiros, que são baseadas nas condições atuais de mercado. Acreditamos que as informações apresentadas aqui são confiáveis, mas não garantimos a sua exatidão e informamos que podem estar apresentadas de maneira resumida. Este material não tem intenção de ser uma oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro.

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO E O REGULAMENTO DO FUNDO, PRINCIPALMENTE A SEÇÃO DE “FATORES DE RISCO”. Acesse os documentos em www.bradescoasset.com.br.

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Descrição do Tipo ANBIMA disponível no Formulário de Informações Complementares.

Fone Fácil Bradesco: 4002 0022 / 0800 570 0022

SAC – Alô Bradesco: 0800 704 8383

SAC – Deficiência Auditiva ou de Fala: 0800 722 0099

Ouvidoria: 0800 727 9933.

bram@bram.bradesco.com.br | bradescoasset.com.br

Assessoria de Investimentos:

Capitais e regiões metropolitanas: 4020 1414

Demais localidades: 0800 704 1414

Em dias úteis, das 8h às 19h – horário de Brasília

