



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\$ 98,25

Cota Patrimonial
31/01/2024

1.435

Nº de Cotistas

R\$ 190 milhões

Patrimônio
Líquido

16,55% a.a.

Taxa Ajustada¹ do
Fundo

17,67% a.a.

Taxa Ajustada¹ da
Carteira Alocada

BRFT11

Ticker

R\$ 95,00

Cota de Mercado
31/01/2024

1.774

Nº de Devedores

79,4 dias

Duration da
Carteira Alocada

CDI + 4,94%

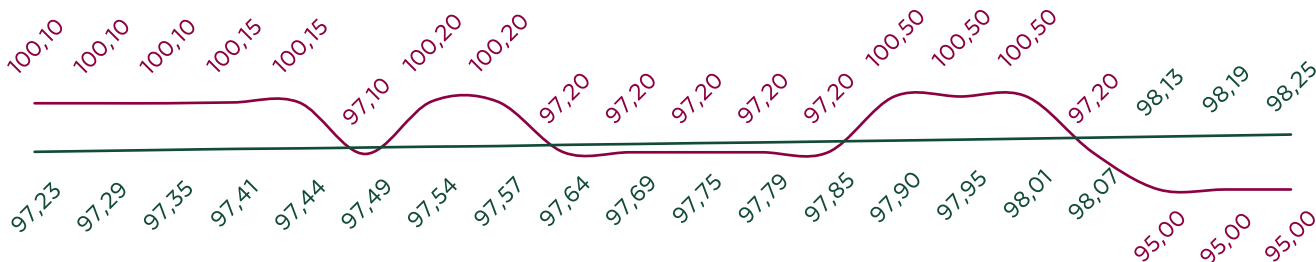
Taxa Ajustada¹ do
Fundo

CDI + 5,95% a.a.

Taxa Ajustada da
Carteira Alocada

EVOLUÇÃO DO VALOR DA COTA

COTA MERCADO (R\$)



COTA PATRIMONIAL (R\$)



Cota (Data-base 31/01/2024)		Mês ²	Ano ²	Início ²
Cota Patrimonial	R\$ 98,25	1,19%	1,19%	-1,75%
Retorno Ajustado*	R\$ 98,25	1,19%	1,19%	1,69%
% CDI	-	123%	123%	93%
Cota Mercado	R\$ 95,00	-5,00%	-5,00%	-5,00%



* 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 janeiro 2024 foi de R\$ 2.310.481,86. 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 1,23%.

As receitas totalizaram R\$ 2.658.250,61 e foram resultado de R\$ 2.317.582,45 da receita da Carteira Alocada somados a receita dos Ativos de Liquidez, R\$ 439.949,17, com dedução de R\$ 99.281,01 de despesas com hedge.

Já as Despesas Recorrentes totalizaram R\$ 347.768,75, sendo R\$ 236.539,05 atribuídos à Taxa de Gestão, R\$ 60.939,95 a impostos e R\$ 50.289,75 às Demais Despesa Recorrentes.

Com a dedução das despesas não recorrentes (R\$ 81.620,05), o resultado atinge R\$ 2.228.861,81. Essas despesas são referentes aos custos de estruturação do Fundo.



Valores em R\$ mil

A Taxa Ajustada da Carteira Alocada, isso é, referente aos Direitos Creditórios, é de 17,67% a.a. (CDI + 5,95%). Já a Taxa Ajustada do Fundo é de 16,55% a.a. (CDI+ 4,94%), 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\$ 146.924,00 em janeiro.





Cenário Agro



As incertezas sobre a safra de soja ainda persistem. As previsões mais otimistas situam-se em torno de 155 milhões de toneladas e as mais pessimistas, em torno de 147 milhões de toneladas.

A colheita de soja segue em bom ritmo. A consultoria AgRural estima que em 01/02/2024, 16% da área plantada já tinha sido colhida. Como base de comparação, nessa data em 2023, apenas 11% da área plantada estava colhida. Essa velocidade da colheita reflete, no entanto, encurtamento do ciclo por condições climáticas não ideais, que tem impacto na produtividade da lavoura e, conseqüentemente, sobre as margens dos produtores.

A comercialização da soja está, no entanto, em ritmo bastante lento. Ainda segundo o IMEA, apenas 37,51% da safra atual havia sido comercializada até 05/02/2024. Isso representa defasagem considerável, pois, a média das últimas 5 safras apresenta comercialização de 53,3% do total. Esse retardo na comercialização poderá gerar atrasos na liquidação das dívidas dos agricultores.

O balanço de suprimentos mundial da soja não indica pressão altistas sobre os preços do produto, pois, mesmo com a redução da safra brasileira, o acréscimo na produção dos outros países da América do Sul. Na Argentina por exemplo, existe a expectativa de que a safra dessa temporada seja substancialmente maior que a passada. Esses desenvolvimentos tendem a compensar o aperto da oferta global causado pela redução da safra nacional.

Um fator que pode pressionar as cotações internas é o aumento da adição de biodiesel na composição do diesel no país. A partir de março desse ano a proporção do óleo vegetal deverá aumentar de 12% (B12) para 14% (B14). Há ainda a previsão de novo aumento no próximo ano para 15% (B15). Isso geraria demanda adicional de 4,8 milhões de toneladas de soja, segundo a Associação Brasileira de Óleos Vegetais – ABIOVE.

Com respeito à semeadura do milho de inverno (milho safrinha), as condições para plantio dentro da janela ideal parecem estar melhorando. Segundo o IMEA, embora a semeadura do cereal esteja levemente atrasada (28,66% da área prevista) em relação à média dos últimos 5 anos (31,53% da área colhida), mas está bastante adiantada em relação à da safra do ano anterior (16,41% da área colhida). No entanto, o Instituto prevê declínio tanto na área plantada quanto na produção de milho para a próxima safra.





Por fim é importante destacar a mudança acentuada no regime climático global. Como ressaltamos no último relatório, o El Niño vem causando temperaturas elevadas no Centro-oeste e no Nordeste brasileiro e é o grande responsável pela perda de produtividade da lavoura de soja nessas regiões. No entanto, os modelos climáticos apontam não só enfraquecimento desse fenômeno nos próximos meses, mas também, elevação da probabilidade do surgimento da La Niña no segundo semestre do ano.

A La Niña se caracteriza pela formação de clima mais seco na região sul e abundância de chuvas mais ao norte. Embora incapaz de impactar positivamente a safra de milho safrinha, teria reflexos bastante positivos para a safra 24/25 da soja no Mato Grosso e no MATOPIBA, podendo, no entanto, causar prejuízo às safras do RS, PR e SC, além de aquelas colhidas na Argentina e Paraguai.

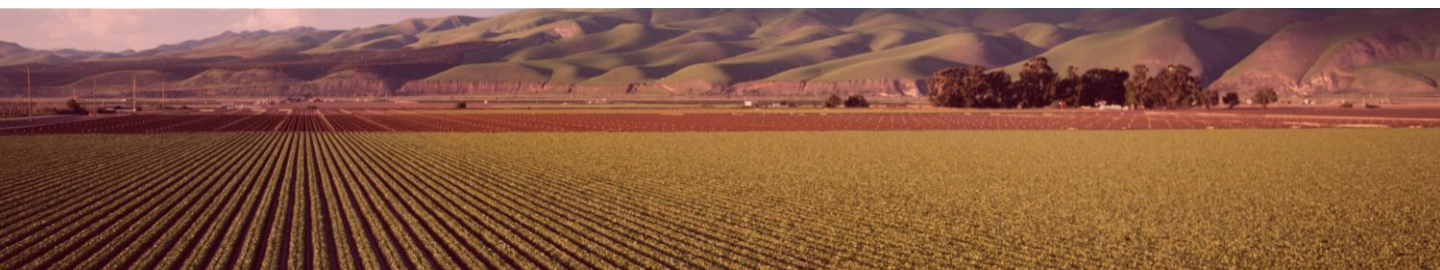
Movimentações



O Fundo iniciou o mês de janeiro com Carteira Alocada de R\$ 133.292.538,78 (70,9% do PL). Durante o correr do mês foram adquiridos adicionalmente R\$ 22.796.665,53 em Direitos Creditórios, que adicionados à receita da Carteira Alocada, de R\$ 2.317.582,45, perfizeram um total de R\$ 158.406.786,76, equivalente a 83,5% do PL.

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. Em janeiro, a carteira alocada fechou com 1.774 devedores com volume médio de R\$ 89,3 mil por devedor. Além disso, R\$ 78,3 milhões da exposição do Fundo, ou 49,2% da Carteira Alocada, conta 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 80,5 dias (79,4 dias de duration), o que também tende a reduzir o nível de incerteza em relação a qualidade de crédito do devedor.





DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS



Fluxo Financeiro (R\$)	jan/24	%PL	dez/23
Receitas			
Receitas da Carteira Alocada	2.317.582,45	1,23%	356.194,83
Receitas de Outros Ativos de Crédito	0	0,00%	
Receitas de Hedge	-99.281,01	-0,05%	-55.588,89
Receitas com Ativos de Liquidez	439.949,17	0,23%	1.456.073,02
Total Receitas	2.658.250,61	1,41%	1.756.678,96
Despesas			
Taxa de Gestão	-236.539,05	-0,13%	-217.241,24
Demais Despesas Recorrentes	-50.289,75	-0,03%	-40.485,61
Impostos	-60.939,95	-0,03%	-280.636,57
Total despesas Recorrentes	-347.768,75	-0,18%	-538.363,42
Resultados Líquidos Recorrente	2.310.481,86	1,23%	1.218.315,54
Despesas Não Recorrentes	-81.620,05	-0,04%	-6.818.035,22
Resultado Líquido no Mês	2.228.861,81	1,18%	-5.599.719,68

RESUMO DA CARTEIRA

1.774

Total de Devedores

R\$ 2,6 milhões

Maior Devedor

R\$ 89,3 mil

Volume médio p/Devedor

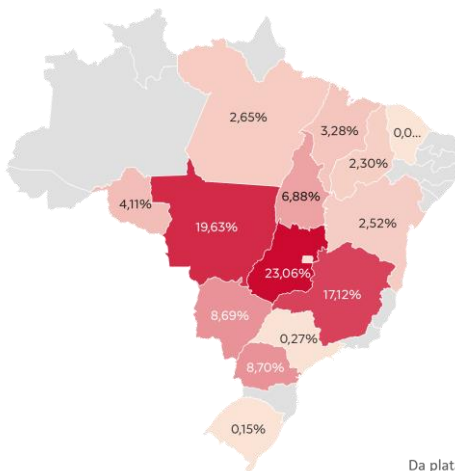
R\$ 0,0

Recebíveis Vencidos >180 dias

R\$ 0,0

PDD Total

Distribuição Geográfica dos Devedores



Da plataforma Bing
© Microsoft, OpenStreetMap



Devedores	% do PL
20 Maiores	14%
10 Maiores	8%
DEVEDOR 1	1,38%
DEVEDOR 2	1,10%
DEVEDOR 3	0,95%
DEVEDOR 4	0,84%
DEVEDOR 5	0,74%
DEVEDOR 6	0,74%
DEVEDOR 7	0,70%
DEVEDOR 8	0,69%
DEVEDOR 9	0,67%
DEVEDOR 10	0,65%

Cedentes / Indicadores	% do PL
CEDENTE / INDICADOR 1	39,23%
CEDENTE / INDICADOR 2	13,12%
CEDENTE / INDICADOR 3	6,13%
CEDENTE / INDICADOR 4	5,45%
CEDENTE / INDICADOR 5	3,81%
CEDENTE / INDICADOR 6	3,59%
CEDENTE / INDICADOR 7	3,37%
CEDENTE / INDICADOR 8	2,25%
CEDENTE / INDICADOR 9	1,80%
CEDENTE / INDICADOR 10	1,79%





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\$ 189.684.142,13
Valor da Primeira Cota	R\$ 100 reais
Formador de Mercado	Não se aplica
Pagamento de Rendimentos	Mensal, a partir de junho de 2024 .

CONFIRA O VÍDEO

Nosso gestor de fundos de crédito estruturado, **Eduardo Telles**, comenta como foi o desempenho do **Fiagro Bradesco Farmtech** em janeiro de 2024, quais foram os desafios enfrentados e as mudanças realizadas.





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.





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.

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

