

# Hedge Crédito Agro Fiagro - Direitos Creditórios

HCRA11



MARÇO DE 2024

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>5</b>
INDÚSTRIA DE CRAs	<b>6</b>
DESEMPENHO DO FUNDO	<b>7</b>
CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	<b>8</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\$ 100,75</b>	<b>INÍCIO DAS ATIVIDADES</b> Abril de 2022
<b>COTA PATRIMONIAL SENIOR 2ª SÉRIE</b> <b>R\$ 100,65</b>	<b>ADMINISTRADORA</b> Hedge Investments Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
<b>COTA PATRIMONIAL SUBORDINADA</b> <b>R\$ 120,41</b>	<b>GESTORA</b> Hedge Alternative Investments Ltda.
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b> <b>R\$ 85,6 mi</b>	<b>TAXA DE ADMINISTRAÇÃO (inclui Gestão)</b> 1,20% ao ano sobre PL
<b>QUANTIDADE DE COTAS</b> <b>800.000<sup>1</sup></b>	<b>TAXA DE PERFORMANCE</b> Não há
<b>QUANTIDADE DE COTISTAS</b> <b>230</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
	<b>Rating</b> Sêniores (1ª Série) – brA+(sf) Estável – Austin Ratings Sêniores (2ª Série) – brA+(sf) Estável – Austin Ratings

## 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 550.000 cotas seniores e 250.000 cotas subordinadas.

Fonte: Hedge. Data base: março-24.



## PALAVRA DA GESTORA

### CENÁRIO MACRO E POLÍTICO

Em um mês em que os mercados tiveram um aumento de volatilidade, o IFIX foi o destaque positivo, com uma alta de 1,43%, acumulando no ano uma rentabilidade de 2,92%. O IBOVESPA caiu 0,71% e apresenta um retorno, em 2024, de -4,53% e dólar voltou a superar o real, valorizando-se 0,84% em março, acumulando um ganho de 3,34% em 2024. Os mercados de juros tiveram uma pequena alta nos vencimentos mais longos; por exemplo, o DI JAN28 subiu 0,23% e tem ganho de 0,53% em 2024, mas o DI JAN 25 caiu 0,04% e desvaloriza 0,11% no ano.

Tivemos alguns eventos que deram a tônica do mês. No campo político, a questão da disputa entre o Ministro de Minas e Energia, Alexandre Silveira, e o presidente da Petrobras, Jean Paul Prates, teve que ser mediada pelo ministro da Fazenda, Fernando Haddad, que intercedeu em favor do último junto ao presidente Lula, o que garantiu uma sobrevivência à Prates em relação a sua manutenção à frente da petroleira. O fato é que essa disputa trouxe muitas oscilações para os papéis da Petrobras durante o mês de março. O pano de fundo da discórdia foi o fato do Conselho de Administração da Petrobrás ter decidido pela não distribuição de dividendos extraordinários da companhia, que o mercado dava como praticamente certa. A questão de dividendos teve impactos, mas também não podemos negar que a existência de uma defasagem, que chegou perto de 20% para os preços da gasolina e mais de 13% para o óleo diesel quando se compara com a paridade internacional, também contribuiu bastante para a tensão nos mercados.

Outro ponto de grande impacto nos mercados em março foi a retirada do *forward guidance* que o Banco Central vinha dando em relação aos próximos cortes para as duas reuniões seguintes às suas decisões. Ao mudar seu padrão de comunicação, o BACEN visa a ganhar mais liberdade na condução da política monetária, mas permanece a grande influência para o futuro da SELIC, de dados importantes como o comportamento da inflação, os dados do emprego e da atividade econômica, ou seja, a condução da política monetária continua menos previsível e mais *data dependent*. O dado mais importante do mês, no entanto, veio do mercado externo. O comunicado do FOMC, órgão do banco central americano que estabelece o ritmo da política monetária seguida pela autoridade econômica mais importante do mundo, foi determinante para esfriar os mercados. O tão esperado corte dos juros na economia americana parece ter ficado um pouco mais distante. Se no início de 2024 viam-se, entre os analistas, previsões de corte da taxa de referência do FED em seis ou sete reuniões em 2024, agora especula-se que poderemos ter de dois a três cortes apenas e o início dessa flexibilização foi deslocado de junho para julho de 2024 na visão que passou a prevalecer após o FED reconhecer que a atividade econômica, a inflação e o mercado de trabalho mais aquecidos levam a uma política econômica mais conservadora.

Enfim, o espaço de queda nas taxas de juro no Brasil vai começar a diminuir na medida que o Banco Central americano demora a iniciar o seu processo de acomodação na política monetária e devemos começar a ver uma revisão para os números da Selic terminal por aqui.

Mais uma vez agradecemos a confiança em nós depositada.

### Equipe de Gestão 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 Seniores 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.

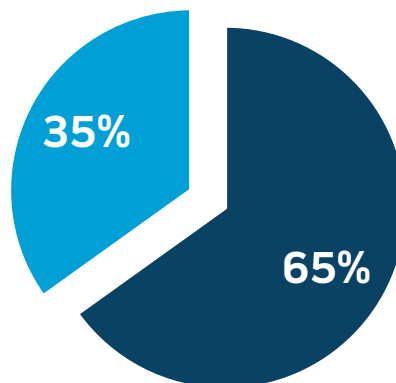
## DESTAQUES

PRAZO DE DURAÇÃO  
**5 ANOS**

ÍNDICE DE SUBORDINAÇÃO  
**35%**

QUANTIDADE  
OPERAÇÕES  
**PULVERIZADO**

**Cotas  
Subordinadas**



**Cotas  
Seniores**

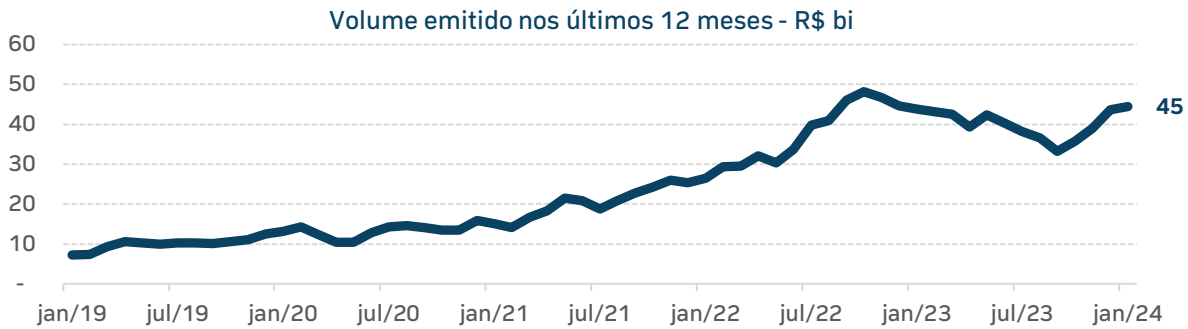
Valores apresentados em % do PL.

Fonte: Hedge. Data base: março - 24.

## INDÚSTRIA DE CRAs

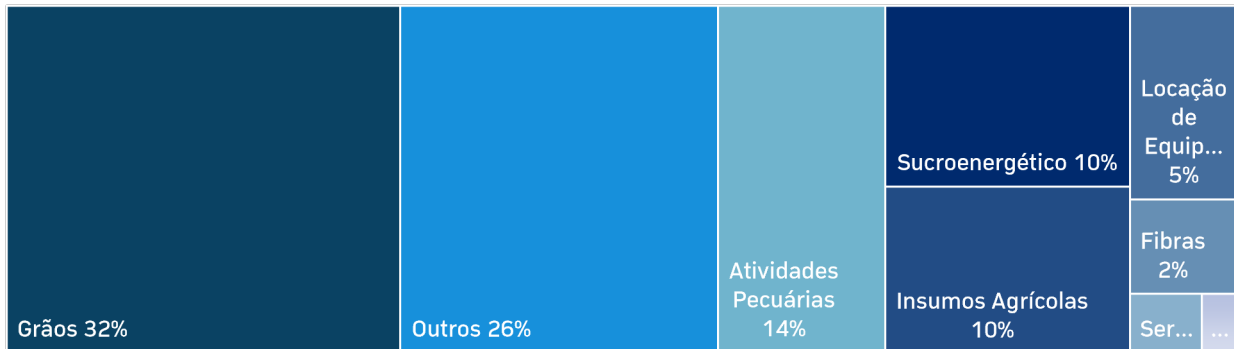
Nos últimos anos, a indústria de CRAs tem experimentado um crescimento significativo, se consolidando como uma importante fonte de captação de recursos para o setor agropecuário, mais recentemente acompanhado pelo surgimento dos FIAGROs, impulsionando o desenvolvimento de projetos e a expansão do mercado.

No período dos últimos 12 meses, o volume emitido soma R\$ 45 bi, o que demonstra o potencial e a atratividade desse segmento para os investidores, apresentado pelo gráfico abaixo.

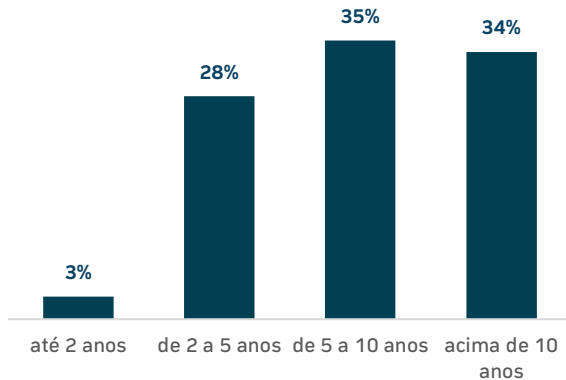


Fonte: Hedge / Uqbar / Cetip | Até 31/01/2024

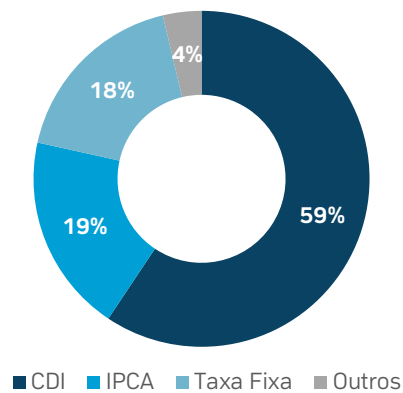
Os gráficos abaixo trazem a decomposição das características dos títulos emitidos ao longo do último ano.



### Prazo de emissão



### Indexador



Características das emissões realizadas nos últimos 12 meses

Fonte: Hedge / Uqbar / Cetip | Até 31/01/2024



## DESEMPENHO DO FUNDO

### RESULTADO

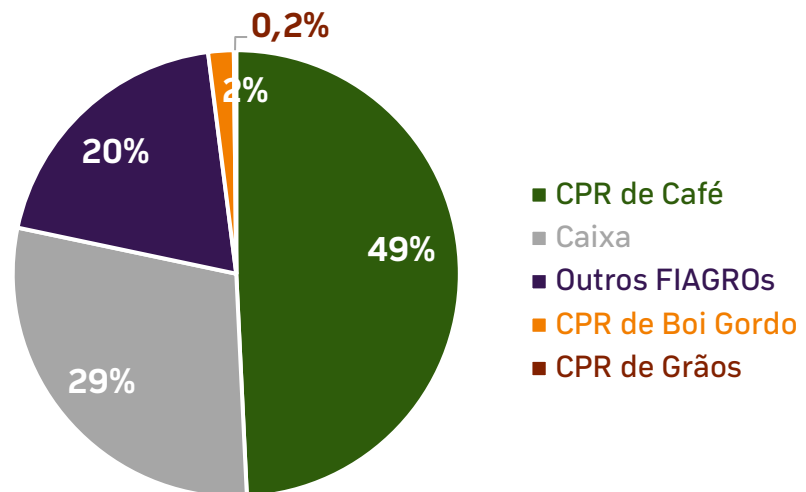
O Fundo distribuirá R\$ 0,99/cota para a 1ª Série de Cotas Sêniores, R\$ 0,86/cota para a 2ª Série de Cotas Sêniores e R\$ 20,03/cota para as Cotas Subordinadas, como rendimento referente ao mês de fevereiro de 2024. O pagamento será realizado em 12 de março de 2024, aos detentores de cotas em 7 de março de 2024. Também foi anunciada a amortização de R\$ 28,00/cota para a 1ª Série de Cotas Sêniores, a ser paga no dia 15 de março de 2024 e de R\$ 36,00/cota para as Cotas Subordinadas, a ser paga no dia 08/04/2024.

HCRA	nov/23	dez/23	jan/24	fev/24	mar/24	Início
<b>Receita Operacional</b>	<b>1.151.993</b>	<b>1.194.843</b>	<b>74.979</b>	<b>636.395</b>	<b>1.402.124</b>	<b>17.198.745</b>
CPR	339.958	336.759	398.097	332.794	377.438	7.340.523
CRA	685.849	551.961	371.215	250.889	847.044	8.516.272
FIAGRO	126.186	306.123	-694.333	52.712	177.642	1.341.950
<b>Outras Receitas</b>	<b>42.642</b>	<b>44.016</b>	<b>35.795</b>	<b>9.253</b>	<b>32.156</b>	<b>702.857</b>
Receita Financeira	42.642	44.016	35.795	9.253	32.156	702.857
<b>Total de Despesas</b>	<b>-79.951</b>	<b>-103.883</b>	<b>22.260</b>	<b>-85.915</b>	<b>-90.804</b>	<b>-1.864.091</b>
Despesas Operacionais	-79.951	-103.883	22.260	-85.915	-90.804	-1.864.091
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1.114.684</b>	<b>1.134.976</b>	<b>133.034</b>	<b>559.733</b>	<b>1.343.476</b>	<b>16.037.512</b>
Recibos de emissões	0	0	0	0	0	387.390
Cota Sênior 1ª S	384.320	372.268	402.628	336.363	345.815	8.934.259
Cota Sênior 2ª S	192.032	186.018	201.170	168.090	172.792	1.646.230
Cota Subordinada	538.332	576.690	-470.765	55.280	824.868	5.069.633
<b>Rendimento</b>	<b>577.000</b>	<b>557.000</b>	<b>602.500</b>	<b>506.000</b>	<b>5.526.000</b>	<b>16.047.280</b>
<b>Rendimento / Cota Sênior 1ª S</b>	<b>1,10</b>	<b>1,06</b>	<b>1,15</b>	<b>0,96</b>	<b>0,99</b>	<b>28,26</b>
<b>Rendimento / Cota Sênior 2ª S</b>	<b>0,96</b>	<b>0,93</b>	<b>1,00</b>	<b>0,85</b>	<b>0,86</b>	<b>9,39</b>
<b>Rendimento / Cota Subordinada</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>20,03</b>	<b>20,73</b>

Fonte: Hedge. Data-base: 28/03/2024.

## CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

### COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA (% do Ativo)



Fonte: Hedge. Data base: 28/03/2024.

### 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.

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

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%. O CRA foi 100% amortizado em março de 2023.



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 de crédito do sistema Sicoob, 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.

Desde o início do fundo em abril de 2022, um total de 166 operações foram realizadas, sendo que 128 dessas operações já foram liquidadas, com nenhuma inadimplência.

Para CPRs de Boi Gordo, investimos através da estrutura de um FIDC especializado, contando as operações com garantia real da alienação fiduciária do gado transacionado em favor do fundo. Os animais são confinados em estabelecimentos parceiros homologados pelo Arroba Bank.

## EVENTOS, COMUNICADOS E FATOS RELEVANTES

Em **7 de março de 2024**, a Administradora comunicou aos cotistas e ao mercado em geral que, nos termos do artigo 16 do Regulamento do Fundo, decidiu proceder com o pagamento de amortização parcial de capital aos cotistas ("Amortização Extraordinária"), no montante total de R\$ 18.800.000,00 (dezoito milhões e oitocentos mil reais), da seguinte forma:

	1ª Série Sênior - HCRA11	Série Subordinada - HCRA13
<b>Data-base</b>	05/04/2024	05/04/2024
<b>Montante</b>	R\$ 9.800.000,00	R\$ 9.000.000,00
<b>Valor por cota</b>	R\$ 28,00	R\$ 36,00
<b>Pagamento</b>	15/04/2024	08/04/2024

Os valores pagos a título de amortização estão sujeitos à alíquota de 20% (vinte por cento) do imposto sobre a renda retido na fonte, a qual deve ser aplicada sobre o valor que exceder o custo de aquisição do cotista, conforme o caso, nos termos da legislação tributária em vigor ("Rendimento Tributável").

No presente caso, Rendimento Tributável é a diferença positiva entre (i) o valor por cota a ser pago pelo Fundo a título de amortização e (ii) o custo de aquisição por cota incorrido pelo investidor.



## 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](http://hedgeinvest.com.br)