



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\$ 102,81

Cota Patrimonial
31/05/2024

1.448

Nº de Cotistas

R\$ 198 milhões

Patrimônio
Líquido

15,19% a.a.

Taxa Ajustada¹ do
Fundo

18,34% a.a.

Taxa Ajustada¹ da
Carteira Alocada

R\$ 1,11

Dividendos por Cota

BRFT11

Ticker

R\$ 93,00

Cota de Mercado
31/05/2024

2.253

Nº de Devedores

64,8 dias

Duration da
Carteira Alocada

CDI+ 4,24% a.a.

Taxa Ajustada¹ do
Fundo

CDI+ 7,09% a.a.

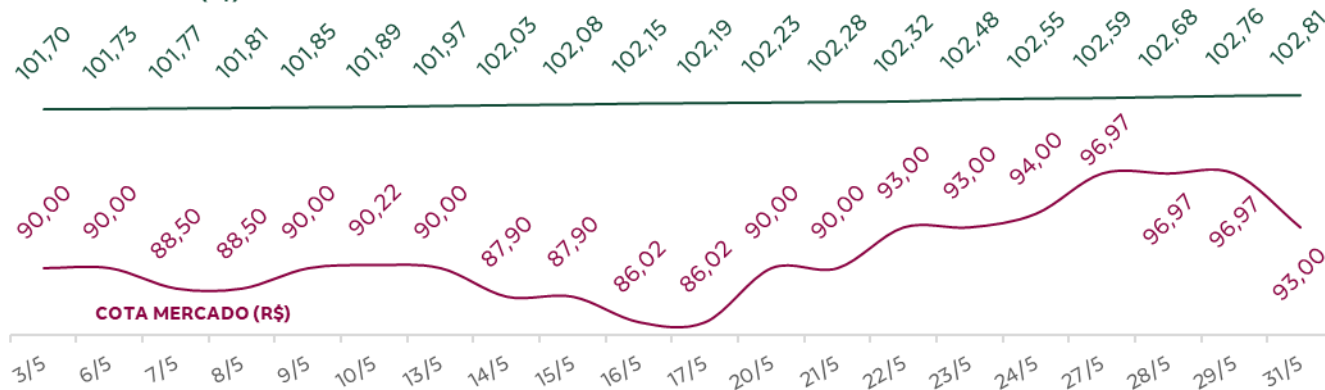
Taxa Ajustada da
Carteira Alocada

1,08%

Dividend Yield

EVOLUÇÃO DO VALOR DA COTA

COTA PATRIMONIAL (R\$)



Data-base: 31/05/2024	Cota	Mês ²	Ano ²	Início ²
Cota Patrimonial	R\$ 102,81	1,18%	5,88%	2,81%
Retorno Ajustado*		1,18%	5,88%	6,41%
%CDI		142%	134%	121%
Cota Mercado	R\$ 93,00	5,04%	-7,00%	-7,00%

* Retorno da cota patrimonial referem-se ao desempenho da cota ajustada que exclui despesas não recorrentes, tais como as taxas de estruturação e distribuição pagas de forma única no início do fundo.

¹ Taxa atual de retorno ponderada da carteira de ativos considerando-se as perdas e atrasos esperados pelos modelos internos.





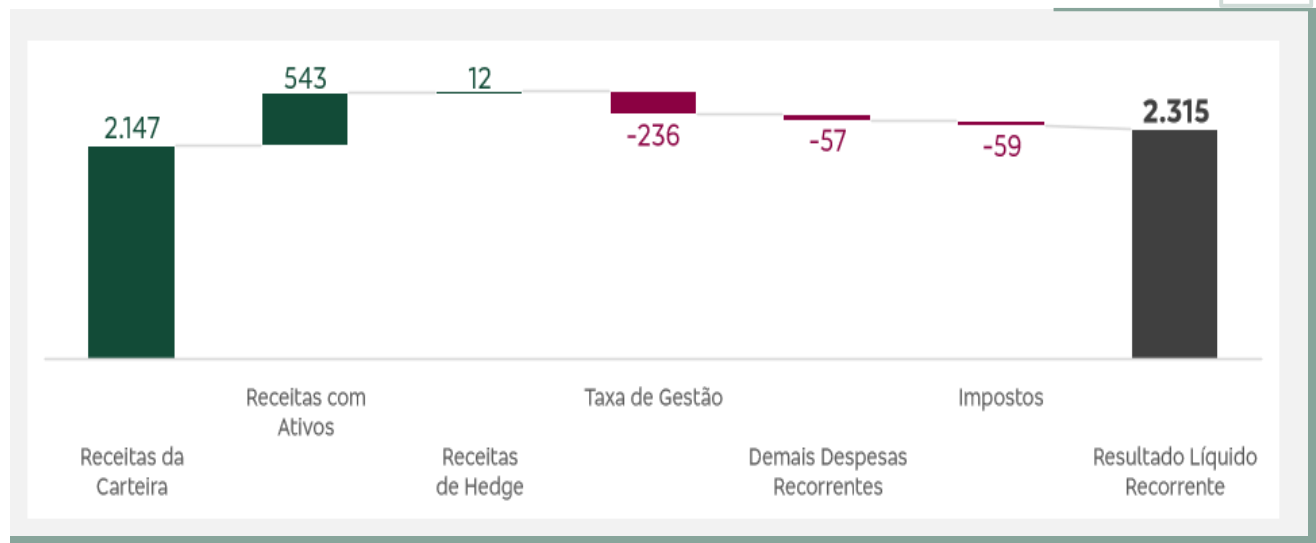
COMENTÁRIO DO GESTOR

Resultados do Mês

O resultado líquido ajustado do Fundo no mês de maio 2024 foi de R\$ 2.321.062,30. Esse resultado é obtido pela soma das receitas do Fundo, deduzidas das diversas taxas administrativas, dos impostos e das demais despesas recorrentes. Foi deduzida ainda a despesa de provisionamento para devedores duvidosos (PDD). Essas deduções são periódicas e fazem parte das melhores práticas de gestão. O resultado equivale a uma rentabilidade mensal de 1,18%.

As receitas totalizaram R\$ 2.702.310,04 e foram resultado de R\$ 2.146.931,03 da Receita da Carteira Alocada somados à receita dos Ativos de Liquidez, R\$ 543.158,50 e à receita de *hedge* de R\$ 12.220,51.

Já as Despesas Recorrentes totalizaram R\$ 351.341,78, sendo R\$ 236.172,05 atribuídos à Taxa de Gestão, R\$ 58.874,49 a impostos e R\$ 5.800,40 às Demais Despesa Recorrentes. Além das despesas recorrentes, houve gastos de PDD (R\$ 29.112,48) e de Despesas Não Recorrentes (R\$ 5.800,40).



Valores em R\$ mil

A Taxa Ajustada da Carteira Alocada, isso é, referente aos Direitos Creditórios, é de 18,84% a.a. (CDI+ 7,09% a.a.). Já a Taxa Ajustada do Fundo é de 15,19% a.a. (CDI+ 4,24% a.a.), ou seja, considerando-se todos os ativos do Fundo e assumindo-se que os recursos de liquidez continuarão a ter rentabilidade semelhante ao CDI. Essas taxas consideram as premissas de perda e atrasos dos modelos internos. A redução da Taxa Ajustada do Fundo é resultado direto da redução na alocação da carteira devido aos grandes vencimentos ocorridos em abril e maio. No entanto, no começo de junho já observamos a recomposição da carteira com a entrada de novos direitos creditórios. Esses ciclos de entradas de novos ativos e subsequente vencimento é a rotina normal para fundos como o BRFT11 e são esperados e precificados pelos gestores.





Após os seis meses iniciais de carência, serão pagos os primeiros proventos do Fundo, referentes a maio. O valor total a ser pago totaliza R\$ 2.134.690,47, o que implica pagamento de R\$ 1,11 por cota. Esse valor corresponde a um *dividend yield* (DY) de 1,08% e à taxa CDI+ 3,05% a.a. em relação à cota patrimonial de 31 de maio (R\$ 102,81). Se considerada a cota de mercado de 31 de maio, R\$ 93,00, o DY é de 1,19% (CDI+ 4,45% a.a.).

Abaixo apresentamos um exercício em que associamos possíveis retornos do ativo (Retorno Alvo), com deságios da cota de mercado em relação à cota patrimonial (%PU Par). Em 31/05/2024 a cota de mercado foi negociada a 90,5% do par.

O volume de negócios com cotas do Fundo atingiu R\$ 592.264,00 em maio.

Simulação de Cenários de Rentabilidade do FIAGRO

Retorno Alvo vs. Deságio de Mercado



Retorno Alvo (CDI +; a.a.)

% PU Par	2,00%	2,50%	3,00%	3,50%	4,00%
80%	4,93%	5,55%	6,18%	6,80%	7,43%
81%	4,75%	5,36%	5,98%	6,60%	7,22%
82%	4,57%	5,18%	5,79%	6,40%	7,01%
83%	4,40%	5,00%	5,60%	6,20%	6,81%
84%	4,23%	4,83%	5,42%	6,02%	6,61%
85%	4,07%	4,65%	5,24%	5,83%	6,42%
86%	3,91%	4,49%	5,07%	5,65%	6,23%
87%	3,75%	4,32%	4,90%	5,47%	6,05%
88%	3,60%	4,16%	4,73%	5,30%	5,87%
89%	3,45%	4,01%	4,57%	5,13%	5,69%
90%	3,30%	3,86%	4,41%	4,97%	5,52%
91%	3,16%	3,71%	4,26%	4,81%	5,36%
92%	3,02%	3,56%	4,10%	4,65%	5,19%
93%	2,88%	3,42%	3,96%	4,49%	5,03%
94%	2,75%	3,28%	3,81%	4,34%	4,87%
95%	2,62%	3,14%	3,67%	4,20%	4,72%
96%	2,49%	3,01%	3,53%	4,05%	4,57%
97%	2,36%	2,88%	3,39%	3,91%	4,42%
98%	2,24%	2,75%	3,26%	3,77%	4,28%
99%	2,12%	2,62%	3,13%	3,63%	4,14%
100%	2,00%	2,50%	3,00%	3,50%	4,00%





Cenário Agro

A colheita da safra de inverno de milho (safrinha) iniciou-se nos maiores estados produtores. Em Mato Grosso, responsável por mais de 30% da produção nacional, 2% da área plantada já foi colhida. O Paraná, segundo maior estado produtor de milho, também já começou a colher.

Esse ano área para o plantio do milho 2ª safra no Brasil é estimada em 15,99 milhões de hectares. Isso representa uma redução de 7% em relação à área utilizada na safra passada. A produção esperada por sua vez é de 86,16 milhões de toneladas, o que implica redução 15,8% em relação à safra passada, ou seja, 16,17 milhões de toneladas a menos.

Essas estimativas mostram redução de produtividade de cerca de 9,5% para essa safra e são várias as explicações para essa expectativa. A menor capitalização dos produtores reduziu a intensividade na utilização de insumos, ou mesmo os fez optar por culturas de custeio mais barato, como o sorgo, por exemplo.

Outro fator relevante é a perspectiva de estabilidade nos preços dos grãos, que estão em patamares relativamente baixos, se considerarmos as últimas safras. Isso também induz os produtores a reduzir custos para tentar manter as margens positivas. Os atrasos na semeadura do milho, como Goiás e Minas e maior incidência de pragas em alguns estados, especialmente no Paraná, também cobram seu preço sobre a produtividade.

Com relação ao clima, embora o cenário mais provável para o final do ano continue sendo de La Niña, a probabilidade de normalidade climática vem crescendo de acordo com os modelos meteorológicos internacionais e isso é boa notícia tanto para a colheita da safra de inverno quanto para a semeadura da safra de verão subsequente.

Por fim, vale destacar que as elevações recentes nas cotações do Dólar abrem janela de oportunidade para a comercialização da produção ainda retida pelos produtores, ou para vendas antecipadas.

Movimentações



O Fundo iniciou o mês de maio com Carteira Alocada de R\$ 142.629.617,47 (72,7% do PL). Durante o correr do mês foram adquiridos adicionalmente R\$ 44.131.084,83 em Direitos Creditórios e ocorreram liquidações no valor de R\$ 70.418.198,98, que adicionados à atualização o da Carteira Alocada, de R\$ 1.390.690,42, perfizeram um total de R\$ 134.802.411,43 de carteira alocada, equivalente a 67,9% do PL no último dia do mês.

Houve liquidações antecipadas que foram descontadas por taxa menor que a de cessão, o que gerou ganhos de R\$ 27.722,49 para o fundo. Além disso, os pagamentos de multas e juros de mora na liquidações dos pagamentos com atraso totalizaram R\$ 733.802,51.





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 maio, a carteira alocada fechou com 2.253 devedores com volume médio de R\$ 59,8 mil por devedor. Além disso, R\$ 32,4 milhões da exposição do Fundo, ou 22,9% da Carteira Alocada, conta com garantia de *cash collateral*, depositada pelos cedentes, o que funciona como proteção para primeiras perdas da carteira cedida.

Vale ainda destacar que o prazo médio da carteira do Fundo é de 64,8 dias, o que também tende a reduzir o nível de incerteza em relação a qualidade de crédito do devedor.

Outro ponto importante a ser destacado é a curva de atrasos. Como já esperávamos, em função do grande volume de vencimentos ocorridos no final de abril e durante maio, a carteira acumulou direitos creditórios vencidos e não pagos. No entanto, tais atrasos estão menores do que o esperado por nossos modelos. Em nossos modelos, a inadimplência de mais de 30 dias estimada situa-se na faixa entre 25% e 40% (ver relatório de março, página 3). No entanto, os títulos com inadimplência maior que 30 dias somam apenas 10,6% carteira em 31 de maio. Vale ressaltar que, nessa data, não havia atrasos superiores a 60 dias.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS



Fluxo Financeiro	Ano	Maio 2024	Abril 2024	Março 2024	Fevereiro 2024	Janeiro 2024
Receitas						
Receitas de Direitos Creditórios	12.926.697,65	2.146.931,03	3.173.514,32	2.832.429,46	2.456.240,39	2.317.582,45
Receitas de <i>Hedge</i>	-58.424,30	12.220,51	52.373,43	-16.288,98	-7.448,25	-99.281,01
Receitas com Ativos de Liquidez	1.352.157,48	543.158,50	113.524,27	67.919,76	187.605,78	439.949,17
Total Receitas	14.220.430,83	2.702.310,04	3.339.412,02	2.884.060,24	2.636.397,92	2.658.250,61
Despesas Recorrentes						
Taxa de Gestão	-1.145.482,74	-236.172,05	-245.821,77	-220.231,92	-206.717,95	-236.539,05
Demais Despesas Recorrentes	-339.853,01	-57.088,72	-79.361,08	-36.724,95	-116.388,51	-50.289,75
Impostos	-296.042,11	-58.874,49	-26.158,93	-15.281,72	-134.787,02	-60.939,95
Total Despesas	-2.646.317,40	-352.135,26	-351.341,78	-272.238,59	-457.893,48	-347.768,75
PDD	-1.246.187,28	-29.112,48	-1.217.074,80			
Resultado Líquido Ajustado	11.192.865,69	2.321.062,30	1.770.995,44	2.611.821,65	2.178.504,44	2.310.481,86
Despesas Não Recorrentes	-173.684,24	-5.800,40	-2.244,44	-3.370,51	-80.648,84	-81.620,05
Resultado Líquido	11.019.181,45	2.315.261,90	1.768.751,00	2.608.451,14	2.097.855,60	2.228.861,81
Pagamento de Proventos	2.142.910,50	2.142.910,50	-	-	-	-
Proventos por Cota	1,11	1,11	-	-	-	-





RESUMO DA CARTEIRA

2.253

Total de Devedores

R\$ 2,8 milhões

Major Devedor

R\$ 59,8 mil

Volume médio p/Devedor

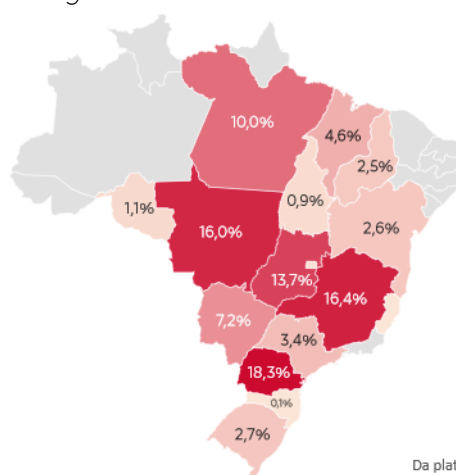
R\$ 0,0

Recebíveis Vencidos >180 dias

R\$ 1.246.187,3

PDD Total

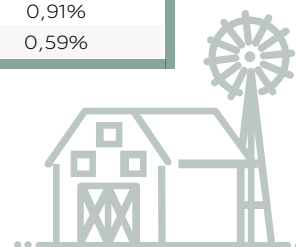
Distribuição Geográfica dos Devedores



Da plataforma Bing
© Microsoft OpenStreetMap

Devedores	% do PL
20 Maiores	13%
10 Maiores	8%
DEVEDOR 1	1,41%
DEVEDOR 2	1,12%
DEVEDOR 3	0,97%
DEVEDOR 4	0,87%
DEVEDOR 5	0,74%
DEVEDOR 6	0,71%
DEVEDOR 7	0,70%
DEVEDOR 8	0,66%
DEVEDOR 9	0,57%
DEVEDOR 10	0,57%

Cedentes / Indicadores	% do PL
CEDENTE / INDICADOR 1	21,56%
CEDENTE / INDICADOR 2	21,10%
CEDENTE / INDICADOR 3	12,11%
CEDENTE / INDICADOR 4	6,45%
CEDENTE / INDICADOR 5	5,20%
CEDENTE / INDICADOR 6	0,91%
CEDENTE / INDICADOR 7	0,59%



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.





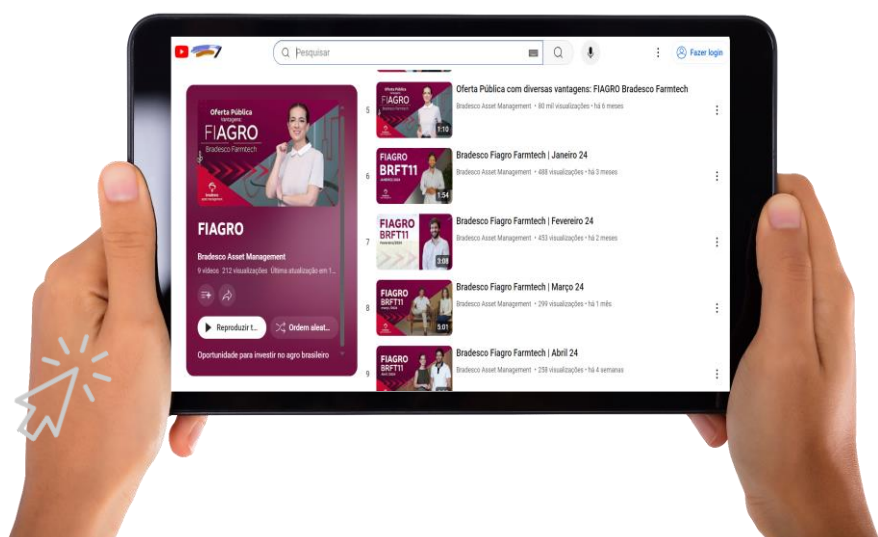
CARACTERÍSTICAS OPERACIONAIS



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\$ 198.481.963
Valor da Primeira Cota	R\$ 100 reais
Formador de Mercado	Não se aplica
Pagamento de Rendimentos	Mensal, a partir de junho de 2024 .

CONHEÇA A PLAYLIST

No canal da Bradesco Asset no YouTube, você encontra o nosso gestor de fundos de crédito estruturado, **Eduardo Telles**, comentando como foi o desempenho do **Fiagro Bradesco Farmtech** no mês.





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

