



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\$ 102,89

Cota Patrimonial

28/06/2024

1.459

Nº de Cotistas

R\$ 199 milhões

Patrimônio

Líquido

15,84% a.a.

Taxa Ajustada¹ do Fundo

17,56% a.a.

Taxa Ajustada¹ da Carteira Alocada

BRFT11

Ticker

R\$ 87,00

Cota de Mercado

28/06/2024

2.918

Nº de Devedores

60,4 dias

Duration da Carteira Alocada

CDI+ 4,87% a.a.

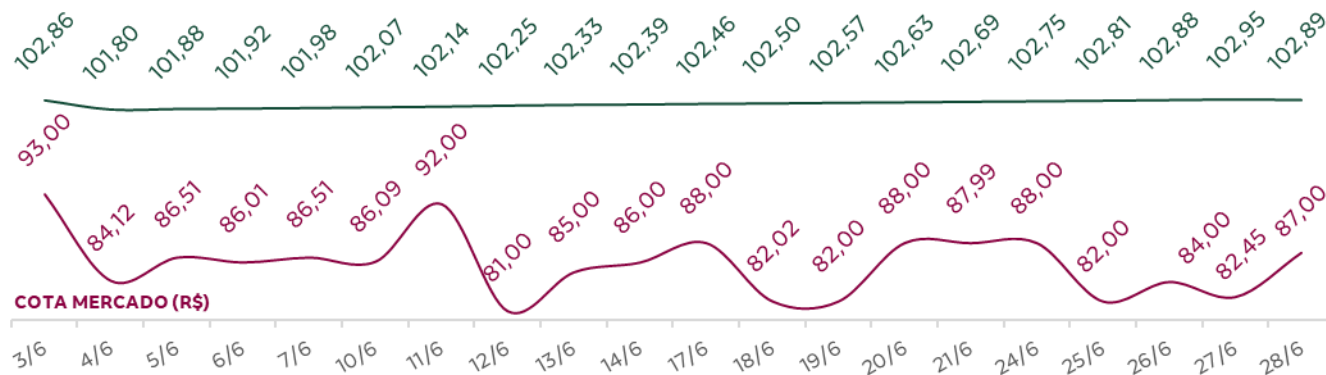
Taxa Ajustada¹ do Fundo

CDI+ 6,42% a.a.

Taxa Ajustada da Carteira Alocada

EVOLUÇÃO DO VALOR DA COTA

COTA PATRIMONIAL (R\$)



COTA MERCADO (R\$)

Data-base: 28/06/24	Cota	Mês²	Ano²	Início²
Cota Patrimonial	R\$ 102,89	1,16%	7,11%	4,00%
Retorno Ajustado*		1,16%	7,11%	7,64%
%CDI		147%	136%	125%
Cota Mercado	R\$ 87,00	-6,45%	-13,00%	-13,00%



* 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.





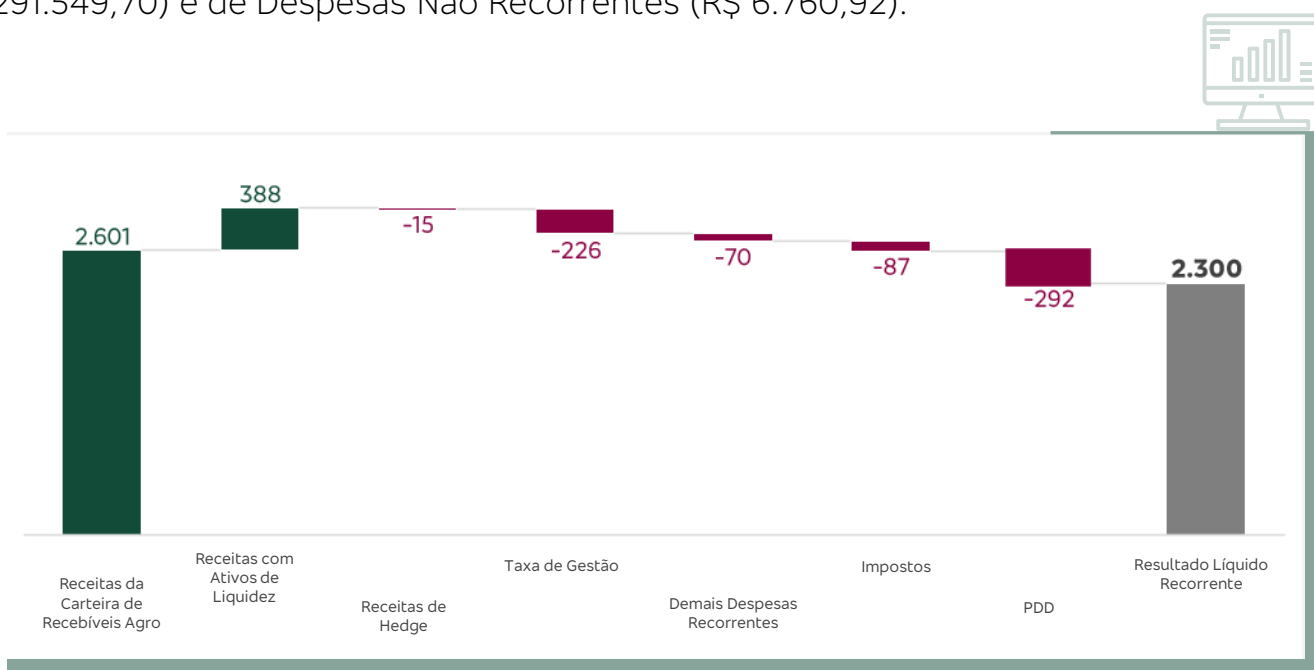
COMENTÁRIO DO GESTOR

Resultados do Mês

O resultado líquido ajustado do Fundo no mês de junho 2024 foi de R\$ 2.299.952,17. 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 1,17%.

As receitas totalizaram R\$ 2.973.842,99 e foram resultado de R\$ 2.600.890,88 da Receita da Carteira Alocada somados à receita dos Ativos de Liquidez, R\$ 387.501,04 e deduzidos das despesas de *hedge* de -R\$ 14.548,93.

Já as Despesas Recorrentes totalizaram R\$ 382.341,12, sendo R\$ 225.634,62 atribuídos à Taxa de Gestão, R\$ 87.186,96 a impostos e R\$ 69.519,54 às Demais Despesa Recorrentes. Além das despesas recorrentes, houve gastos de PDD (R\$ 291.549,70) e de Despesas Não Recorrentes (R\$ 6.760,92).



Valores em R\$ mil

A Taxa Ajustada da Carteira Alocada, isso é, referente aos Direitos Creditórios, é de 17,56% a.a. (CDI+ 6,42% a.a.). Já a Taxa Ajustada do Fundo é de 15,84% a.a. (CDI+ 4,87% a.a.), ou seja, considerando-se todos os ativos do Fundo e



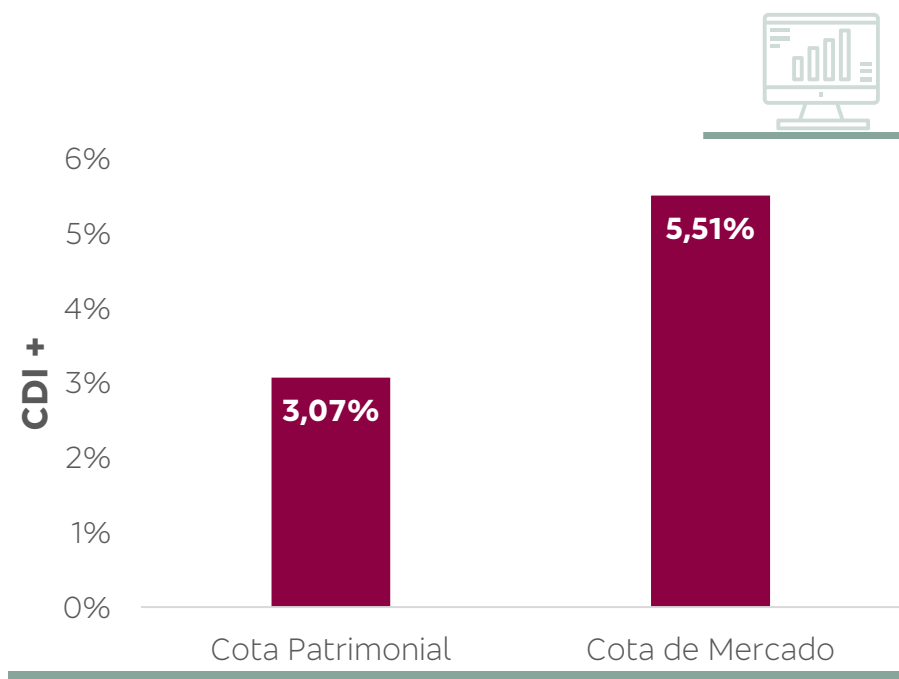


assumindo-se que os recursos de liquidez continuarão a ter rentabilidade semelhante ao CDI. Essas taxas consideram as premissas de perda e atrasos dos modelos internos.

Esse mês efetuamos o segundo pagamento de dividendos do FIAGRO, que começaram em junho e serão mensais a partir de então. O valor total a ser pago totaliza R\$ 2.046.383,00, o que implica pagamento de R\$ 1,06 por cota. Esse valor corresponde a um *dividend yield* (DY) de 1,03% a.m. e à taxa CDI+ 3,07% a.a. em relação à cota patrimonial de 28 de junho (R\$ 102,89). Se considerada a cota de mercado de 28 de junho, R\$ 87,00, o DY é de 1,22% a.m. (CDI+ 5,51% a.a.).

O volume de negócios com cotas do Fundo atingiu R\$ 1.444.601,00 em junho.

Dividend Yield de junho em relação às cotas patrimonial e de mercado em CDI+ 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 28/06/2024 a cota de mercado foi negociada a 84,6% do par.





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) progride em ritmo acelerado. As últimas estimativas indicam que 49% da área semeada já foi colhida em todo Brasil. No ano passado, na mesma época, esse número era de 16%. Na verdade, desde 2013, a colheita da Safrinha não acontecia com tanta celeridade.

A despeito dessa velocidade, os produtores estão dando preferência para a comercialização da soja à do milho. Vários são os fatores que podem estar respaldando essa decisão. Em primeiro lugar, com a iminência do lançamento do





Plano Safra, os produtores têm que saldar suas pendências financeiras para se habilitarem aos financiamentos do programa.

Além disso, o crescimento da área plantada de soja nos EUA, em detrimento da área de milho naquele país, pode fomentar a expectativa que os preços relativos venham a pender em favor do milho no futuro próximo. Por fim, o incremento da produção de etanol de milho, impulsionada por novas plantas, poderá estimular a demanda interna pelo cereal.

Outro desenvolvimento importante para o mercado agro é a elevação acentuada nos preços dos fretes marítimos. Dois dos principais canais marítimos, o do Panamá e o de Suez vem enfrentando dificuldades de tráfego. O primeiro pela necessidade de redução no peso das embarcações devido à seca que afeta a América Central e reduz o nível do canal e o segundo pelos ataques dos rebeldes Hutis no Mar Vermelho.

As implicações desses gargalos marítimos são diversas, contudo, as mais preocupantes para o agro dizem respeito aos preços de fertilizantes e defensivos. No caso dos fertilizantes, já ocorre elevação nos preços dos fosfatados e dos nitrogenados e isso vem reduzindo as compras, em especial dos primeiros.

Já para os defensivos, o efeito sobre os preços, em geral, tende a ter prazo um pouco mais longo, entre 3 e 4 meses. Levando-se em conta que os preços desses insumos estão, no momento, abaixo da média dos últimos cinco anos, talvez seja uma boa oportunidade para os produtores realizarem suas compras desses produtos, antes da elevação de preços que possivelmente ocorrerá.



Movimentações

O Fundo iniciou o mês de junho com Carteira Alocada de R\$ 134.802.411,43 (67,9% do PL). Durante o decorrer do mês foram adquiridos adicionalmente R\$ 58.660.485,38 em Direitos Creditórios e ocorreram liquidações no valor de R\$ 19.555.739,66, que adicionados à atualização o da Carteira Alocada, de R\$ 1.877.772,12, perfizeram um total de R\$ 175.784.929,27 de carteira alocada, equivalente a 88,5% do PL no último dia do mês.





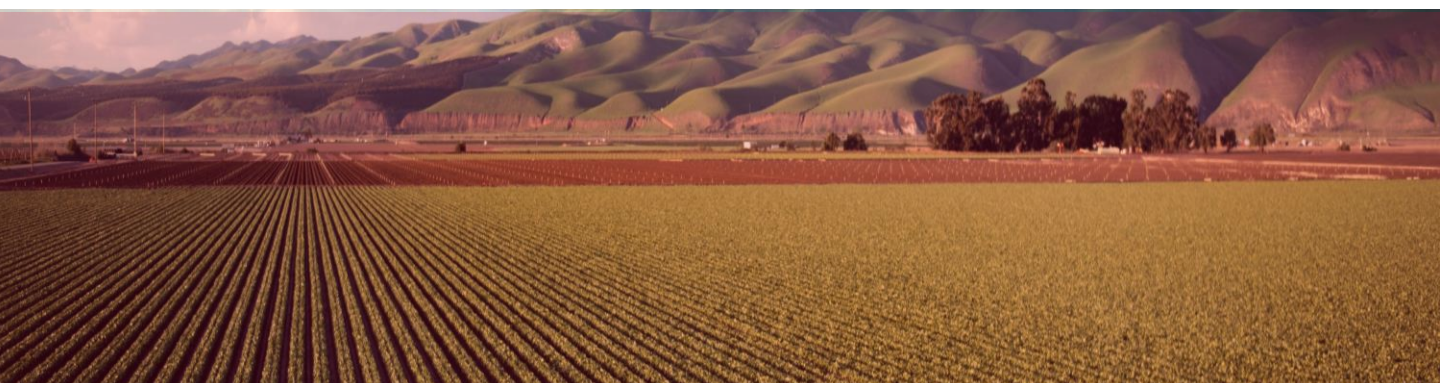
Houve liquidações antecipadas que foram descontadas por taxa menor que a de cessão, o que gerou ganhos de R\$ 80.442,07 para o fundo. Além disso, os pagamentos de multas e juros de mora na liquidações dos pagamentos com atraso totalizaram R\$ 275.821,58.

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. Com isso, nossa carteira está aplicada em 16 diferentes estados e no DF.

Ampliamos a estratégia de diversificação do Fundo também no que se refere aos sacados, em junho, a carteira alocada fechou com 2.918 devedores com volume médio de R\$ 60,2 mil por devedor.

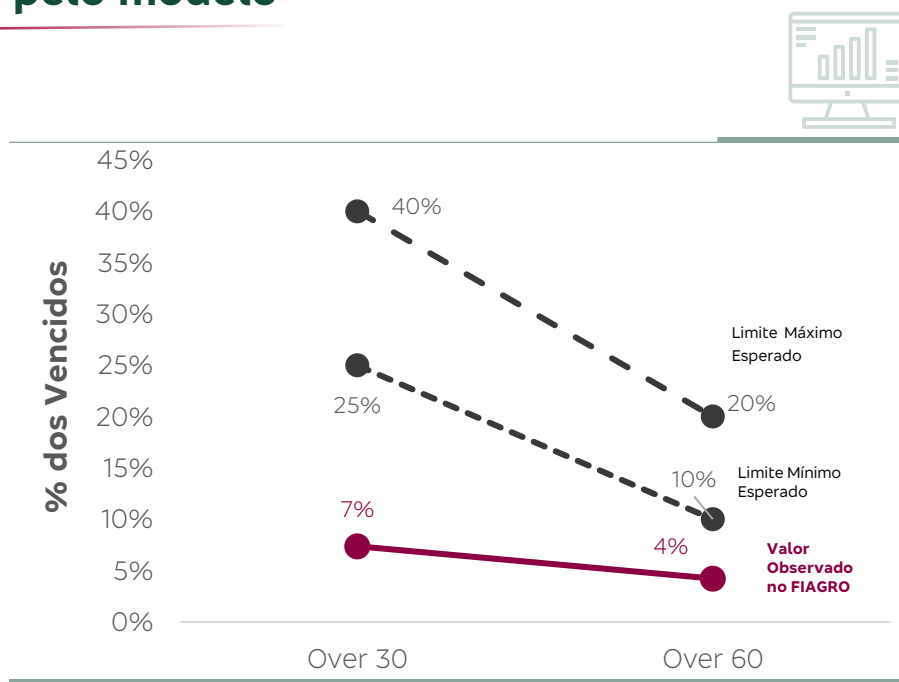
Vale ainda destacar que o prazo médio da carteira do Fundo é de 62,3 dias, o que também tende a reduzir o nível de incerteza em relação a qualidade de crédito do devedor.

A curva de atrasos continua com padrão bastante favorável. Em nossos modelos, a inadimplência de mais de 30 dias esperada situa-se na faixa entre 25% e 40%. Isso quer dizer que nossos modelos esperam que entre todos os títulos que venceram a mais de 30 dias, teremos atrasos entre 25% e 40% deles. No entanto, os títulos com inadimplência maior que 30 dias representam apenas 8% dos vencidos nesse prazo, enquanto aqueles com inadimplência maior que 60 dias esse valor é de 14%, quando nossos modelos esperam valores dentro da faixa entre 10% e 20%. Não temos atrasos superiores a 90 dias na carteira. No entanto, quando se contrastam essas faixas de inadimplência com as garantias tipo *cash collateral* que dispomos, índices over 30 e over 60 são de 7% e 4%.



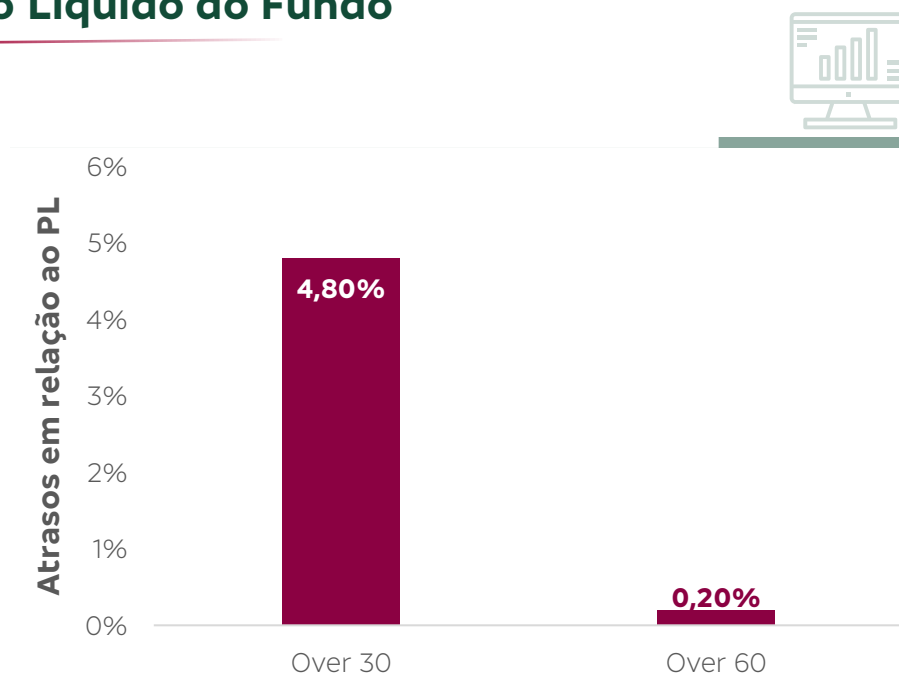


Curvas de atrasos, observada e esperadas pelo modelo



Em relação ao Patrimônio Líquido, a inadimplência com mais de 30 dias representa 5% e a de 60 dias, menos de 1% e quando se consideram somente os títulos sem *cash collateral* tais valores caem para 4,8% e 0,2% para os atrasos de 30 e 60 dias respectivamente.

Curvas de atrasos, em relação ao Patrimônio Líquido do Fundo





DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS



Fluxo Financeiro	Ano	Junho 2024	Maió 2024	Abril 2024	Março 2024	Fevereiro 2024	Janeiro 2024
Receitas							
Receitas de Direitos Creditórios	15.527.588,53	2.600.890,88	2.146.931,03	3.173.514,32	2.832.429,46	2.456.240,39	2.317.582,45
Receitas de Hedge	-72.973,23	-14.548,93	12.220,51	52.373,43	-16.288,98	-7.448,25	-99.281,01
Receitas com Ativos de Liquidez	1.739.658,52	387.501,04	543.158,50	113.524,27	67.919,76	187.605,78	439.949,17
Total Receitas	17.194.273,82	2.973.842,99	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	-1.371.117,36	-225.634,62	-236.172,05	-245.821,77	-220.231,92	-206.717,95	-236.539,05
Demais Despesas Recorrentes	-409.372,55	-69.519,54	-57.088,72	-79.361,08	-36.724,95	-116.388,51	-50.289,75
Impostos	-383.229,07	-87.186,96	-58.874,49	-26.158,93	-15.281,72	-134.787,02	-60.939,95
Total Despesas	-2.646.317,40	-382.341,12	-352.135,26	-351.341,78	-272.238,59	-457.893,48	-347.768,75
PDD	-1.537.736,98	-291.549,70	-29.112,48	-1.217.074,80			
Resultado Líquido Ajustado	13.492.817,86	2.299.952,17	2.321.062,30	1.770.995,44	2.611.821,65	2.178.504,44	2.310.481,86
Despesas Não Recorrentes	-180.445,16	-6.760,92	-5.800,40	-2.244,44	-3.370,51	-80.648,84	-81.620,05
Resultado Líquido	13.312.372,70	2.293.191,25	2.315.261,90	1.768.751,00	2.608.451,14	2.097.855,60	2.228.861,81
Pagamento de Proventos	4.189.293,50	2.046.383,00	2.142.910,50	-	-	-	-
Proventos por Cota	2,17	1,06	1,11	-	-	-	-

RESUMO DA CARTEIRA

2.918

Total de Devedores

R\$ 2,8 milhões

Maior Devedor

R\$ 60,2 mil

Volume médio p/Devedor

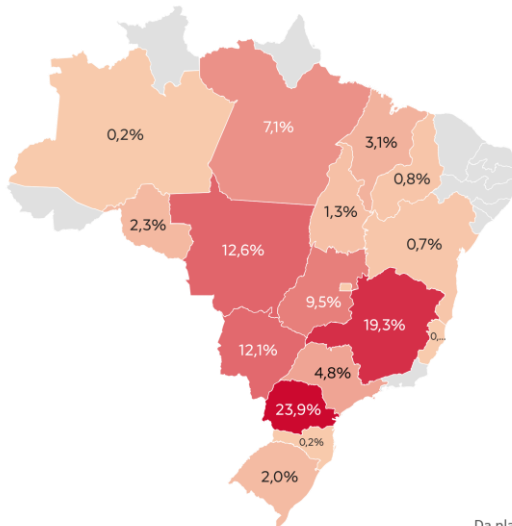
R\$ 0,0

Recebíveis Vencidos >180 dias

R\$ 1.537.737

PDD Total

Distribuição Geográfica dos Devedores



Da plataforma Bing
© Microsoft, OpenStreetMap





Devedores	% do PL
20 Maiores	14%
10 Maiores	9%
DEVEDOR 1	1,43%
DEVEDOR 2	1,14%
DEVEDOR 3	0,98%
DEVEDOR 4	0,89%
DEVEDOR 5	0,75%
DEVEDOR 6	0,68%
DEVEDOR 7	0,73%
DEVEDOR 8	0,72%
DEVEDOR 9	0,67%
DEVEDOR 10	0,60%



Cedentes / Indicadores	% do PL
CEDENTE / INDICADOR 1	36,43%
CEDENTE / INDICADOR 2	26,20%
CEDENTE / INDICADOR 3	11,03%
CEDENTE / INDICADOR 4	6,05%
CEDENTE / INDICADOR 5	5,48%
CEDENTE / INDICADOR 6	1,99%
CEDENTE / INDICADOR 7	1,31%

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.





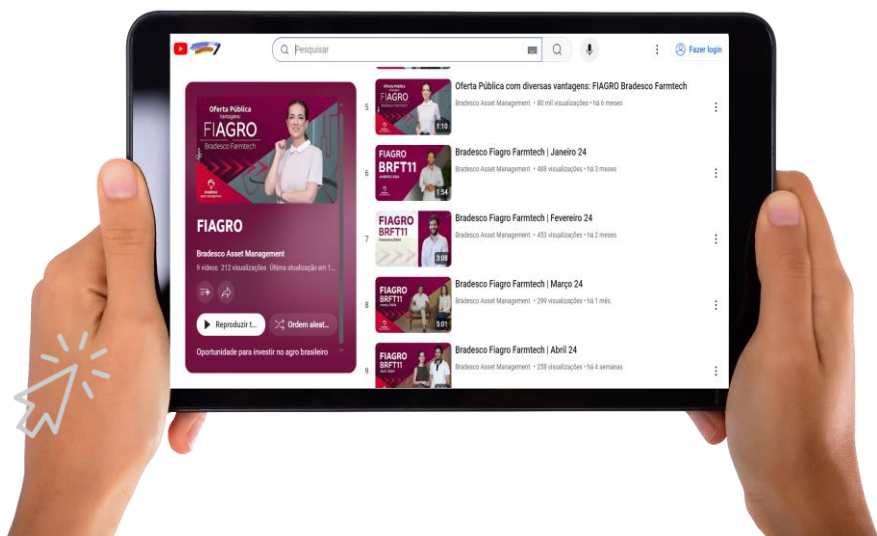
CARACTERÍSTICAS OPERACIONAIS



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\$ 198.632.254,29
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 Especialista de Portfólio, **Rafael Ribeiro**, comenta como foi o desempenho do **Fiagro Bradesco Farmtech** em junho 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.





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

