



### 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\$ 103,14**

Cota Patrimonial  
31/07/2024

**1.467**

Nº de Cotistas

**R\$ 199 milhões**

Patrimônio  
Líquido

**16,55% a.a.**

Taxa Ajustada<sup>1</sup> do  
Fundo

**17,54% a.a.**

Taxa Ajustada<sup>1</sup> da  
Carteira Alocada

**BRFT11**

Ticker

**R\$ 85,96**

Cota de Mercado  
31/07/2024

**2.797**

Nº de Devedores

**50,4 dias**

Duration da  
Carteira Alocada

**CDI+ 5,52% a.a.**

Taxa Ajustada<sup>1</sup> do  
Fundo

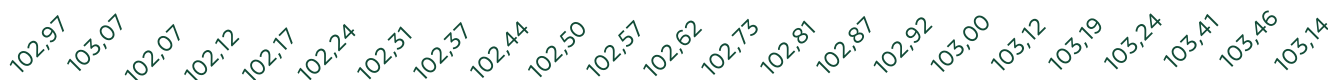
**CDI+ 6,41% a.a.**

Taxa Ajustada da  
Carteira Alocada



### EVOLUÇÃO DO VALOR DA COTA

COTA PATRIMONIAL (R\$)



COTA MERCADO (R\$)



| Data-base: 31/07/24      | Cota       | Mês <sup>2</sup> | Ano <sup>2</sup> | Início <sup>2</sup> |
|--------------------------|------------|------------------|------------------|---------------------|
| <b>Cota Patrimonial</b>  | R\$ 103,14 | 1,26%            | 8,46%            | 5,31%               |
| <b>Retorno Ajustado*</b> |            | 1,26%            | 8,46%            | 8,99%               |
| %CDI                     |            | 139%             | 137%             | 127%                |
| <b>Cota Mercado</b>      | R\$ 85,96  | -1,20%           | -14,04%          | -14,04%             |



\* 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.

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





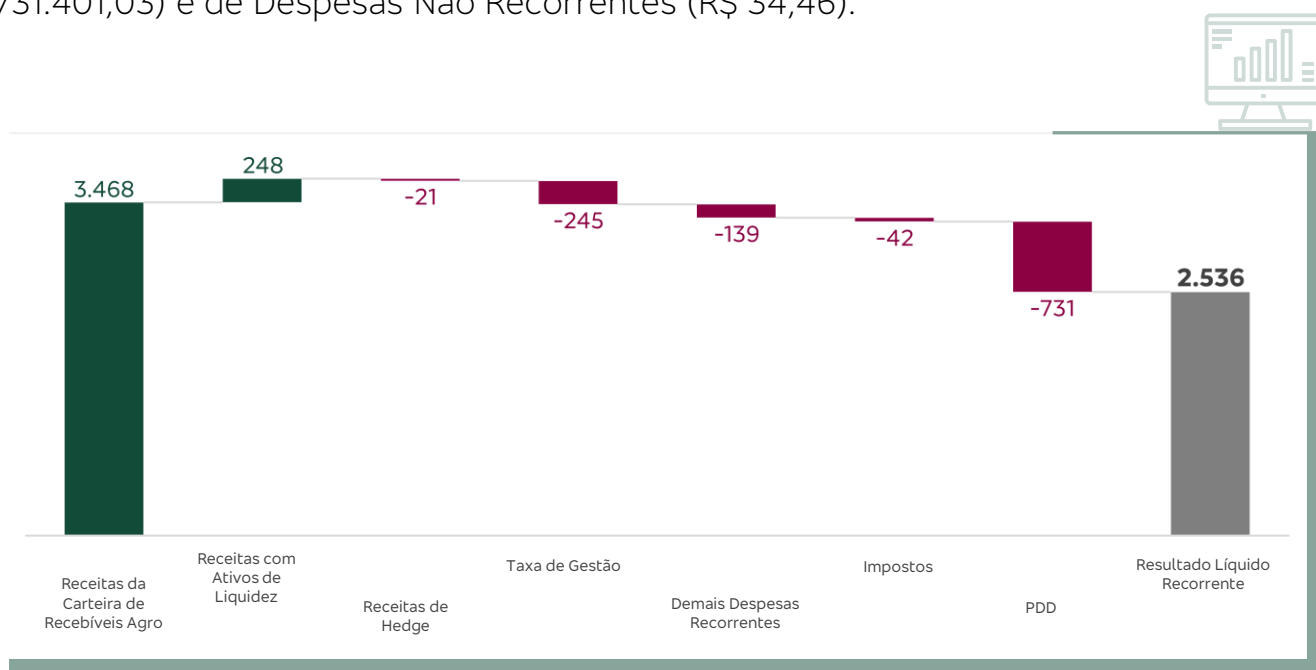
### COMENTÁRIO DO GESTOR

#### Resultados do Mês

O resultado líquido ajustado do Fundo no mês de julho 2024 foi de R\$ 2.536.391,69. 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 1,26%.

As receitas totalizaram R\$ 3.694.494,04 e foram resultado de R\$ 3.467.853,74 da Receita da Carteira Alocada somados à receita dos Ativos de Liquidez, R\$ 248.051,39 e deduzidos das despesas de *hedge* de -R\$ 21.411,09.

Já as Despesas Recorrentes totalizaram R\$ 426.701,32, sendo R\$ 245.344,24 atribuídos à Taxa de Gestão, R\$ 42.198,54 a impostos e R\$ 139.158,54 às Demais Despesa Recorrentes. Além das despesas recorrentes, houve gastos de PDD (R\$ 731.401,03) e de Despesas Não Recorrentes (R\$ 34,46).



Valores em R\$ mil

A Taxa Ajustada da Carteira Alocada, isso é, referente aos Direitos Creditórios, é de 17,54% a.a. (CDI+ 6,41% a.a.). Já a Taxa Ajustada do Fundo é de 16,55% a.a. (CDI+ 5,52% a.a.), ou seja, considerando-se todos os ativos do Fundo e



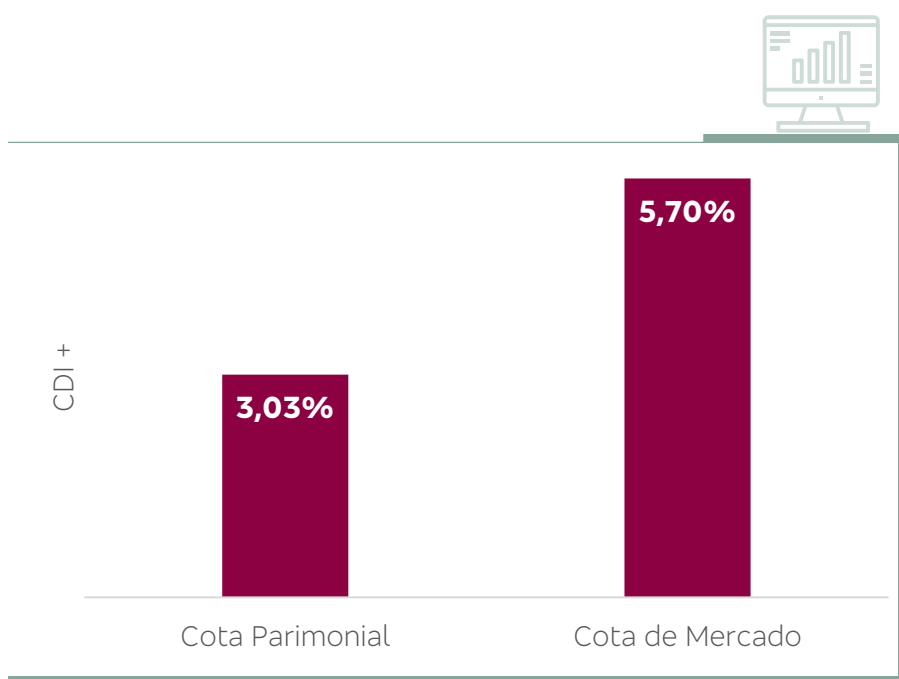


assumindo-se que os recursos de liquidez continuarão a ter rentabilidade semelhante ao CDI. Essas taxas consideram as premissas de perda e atrasos dos modelos internos.

O pagamento de dividendos do FIAGRO totalizaram R\$ 2.471.104,00, o que implica pagamento de R\$ 1,22 por cota. Esse valor corresponde a um *dividend yield* (DY) de 1,18% a.m. e à taxa CDI+ 3,03% a.a. em relação à cota patrimonial de 31 de julho (R\$ 103,14). Se considerada a cota de mercado de 31 de julho, R\$ 85,96, o DY é de 1,42% a.m. (CDI+ 5,70% a.a.).

O volume de negócios com cotas do Fundo atingiu R\$ 1.250.077,94 em julho.

### **Dividend Yield de julho 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 31/07/2024 a cota de mercado foi negociada a 83,3% 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 alta recente do dólar impulsiona a comercialização de soja por parte dos produtores brasileiros. As exportações de junho atingiram 13,95 milhões de toneladas. Esse total representa acréscimo de 500 mil toneladas em relação às exportações de maio desse ano e aumento de 200 mil toneladas em relação às exportações de julho de 2023.

No acumulado do ano, o quantum de exportação de soja é recorde. De janeiro a junho desse ano as exportações brasileiras do produto somaram 64,14 milhões de





toneladas, incremento de 2,2% em relação a 2023, que era até então, o maior valor da série.

Devido aos preços menores desse ano, essa quantidade recorde de exportações não significa valores máximos de exportação. De janeiro a junho, as exportações de soja faturaram R\$ 27,9 bilhões, 16,4% a menos que no mesmo período passado. Essa queda reflete principalmente o declínio de 18,3% nos preços médios mensais de cada ano.

Esse ritmo acelerado nas exportações de soja significa faturamento crescente dos produtores e, conseqüentemente, aumento de sua capacidade de saldar suas dívidas de custeio.

No caso do milho, a despeito da colheita da segunda safra estar bastante avançada e a da primeira safra já concluída, o ritmo de exportações está bem aquém daquele observado na safra anterior, mesmo com certa sustentação observada nos preços internacionais e a cotação elevada da moeda americana.

A apreciação do dólar deverá resultar em consequências diversas para as cadeias do agro. Se por um lado, se abre oportunidade de comercialização vantajosa dos produtos agrícolas e possíveis travas de preços para safras futuras, por outro, poderá acarretar elevação dos preços dos insumos agrícolas, especialmente fertilizantes e defensivos, uma vez que o Brasil é bastante dependente de importações para o suprimento desses produtos. Para as vendas desses insumos poderá significar oportunidade para finalmente equilibrar os estoques remanescentes dos últimos anos.



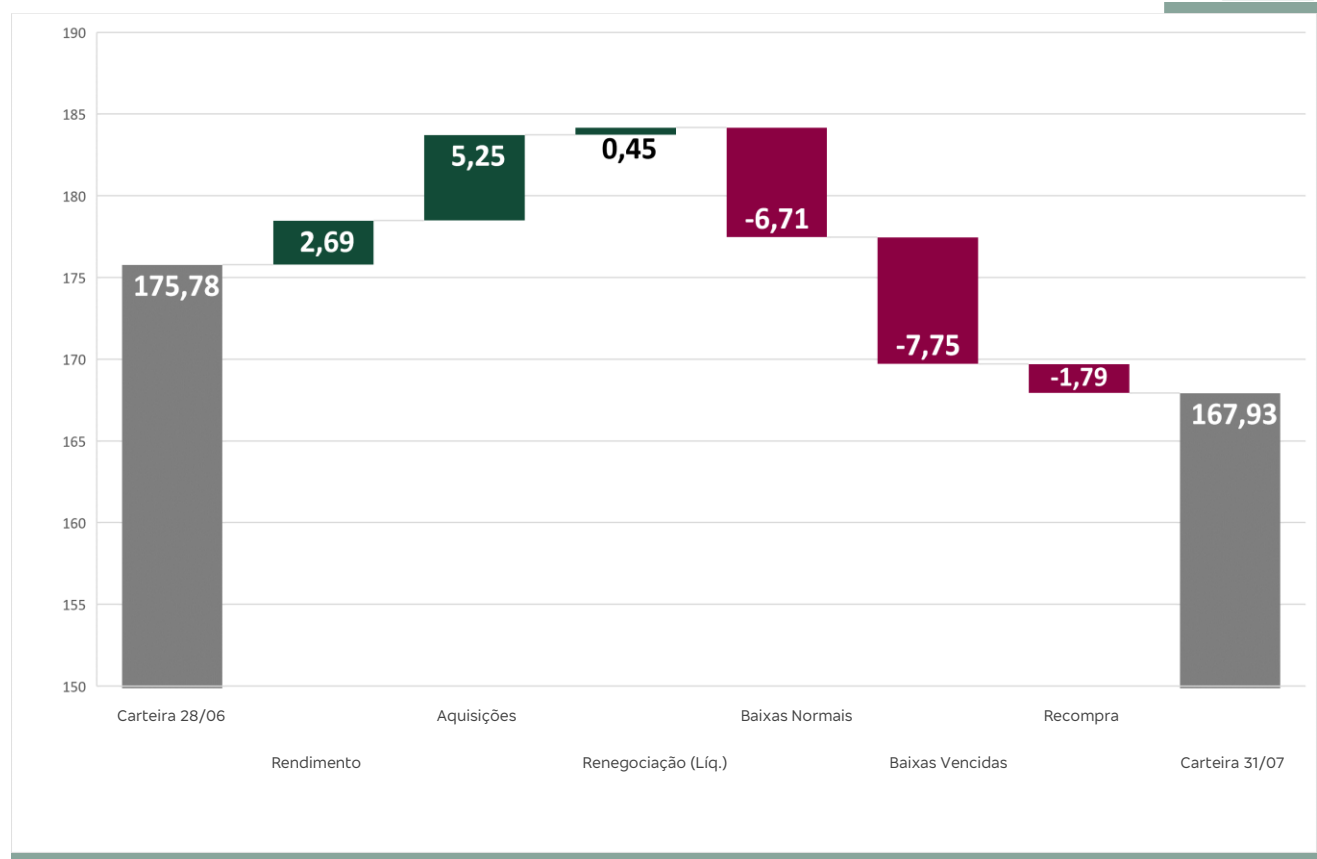
### Movimentações

O Fundo iniciou o mês de julho com Carteira Alocada de R\$ 175.784.929,27 (88,5% do PL). Durante o correr do mês foram adquiridos adicionalmente R\$ 5.706.324,09 em Direitos Creditórios e ocorreram liquidações no valor de R\$ 16.258.371,90, que adicionados à atualização da Carteira Alocada, de R\$ 2.694,983,86, perfizeram um total de R\$ 167.927.865,32 de carteira alocada, equivalente a 84,3% do PL no último dia do mês.





### Evolução da Carteira de Direitos Creditórios entre Junho e Julho de 2024



Valores em R\$ mil

Houve liquidações antecipadas que foram descontadas por taxa menor que a de cessão, o que gerou ganhos de R\$ 40.344,53 para o fundo. Além disso, os pagamentos de multas e juros de mora na liquidações dos pagamentos com atraso totalizaram R\$ 297.858,478.

Vale notar que as “Baixas Vencidas”, ou seja, aquelas que são quitadas após a data de pagamento estabelecida, superaram as baixas normais. Isso é comum em fundos agro, pois, o produtor precisa comercializar sua safra para honrar seus compromissos e, por vezes, essa comercialização não coincide com a data de vencimento da dívida.

A fim de mitigar o risco causado pela instabilidade climática, optamos por favorecer operações em estados com menor *stress* climático, além operar com ticket médio



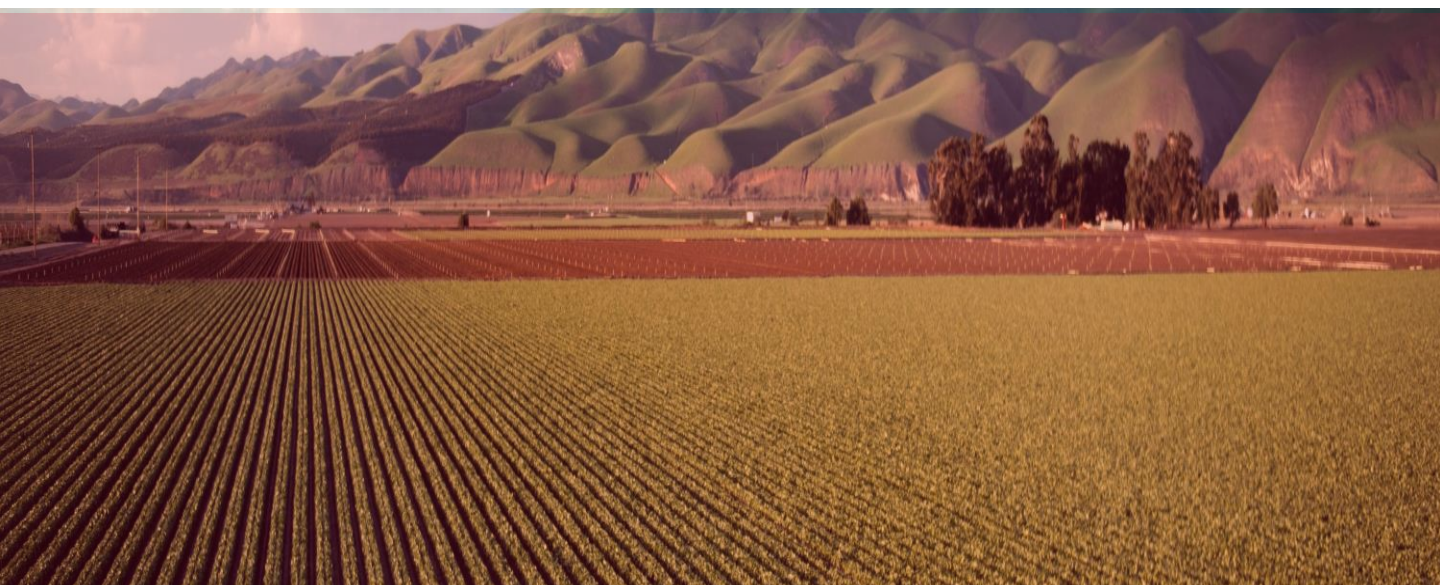


relativamente baixo, buscando incrementar a diversificação do portfólio. Com isso, nossa carteira está aplicada em 17 diferentes Estados e no DF.

A estratégia de diversificação do Fundo pode ser observada também pelo número de sacados do Fundo, que em julho, possuía em sua carteira alocada 2.797 devedores com volume médio de R\$ 60,0 mil por devedor.

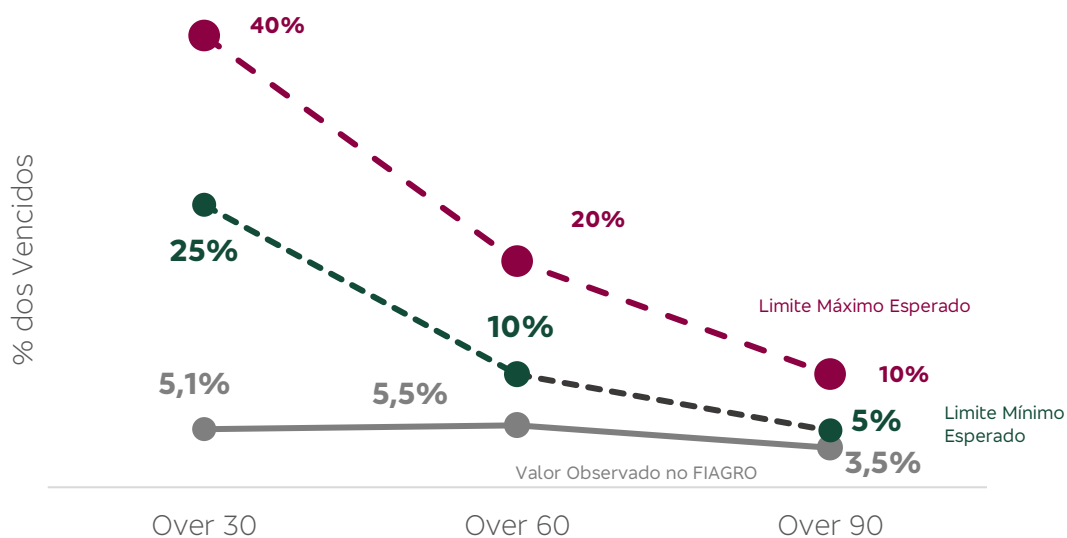
Vale ainda destacar que o prazo médio da carteira do Fundo é de 52,4 dias, o que também tende a reduzir o nível de incerteza em relação a qualidade de crédito do devedor.

A curva de atrasos continua com padrão bastante favorável. Em nossos modelos, os atrasos de mais de 30 dias esperados situam-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 atrasos maiores que 30 dias representam apenas 11,5% dos vencidos nesse prazo, enquanto aqueles com atrasos maiores que 60 dias esse valor é de 5,5%, quando nossos modelos esperam valores dentro da faixa entre 10% e 20%. Já no caso dos títulos com atrasos superiores a 90 dias, a faixa esperada pelos modelos está entre 5% e 10%, mas na carteira do fundo observa-se 4,5%. Quando subtraímos dos atrasos as garantias de *cash collateral* que detemos para pagamentos dos direitos creditórios os índices de atraso *over 30* e *over 90* caem para 5,1% e 3,5, respectivamente.



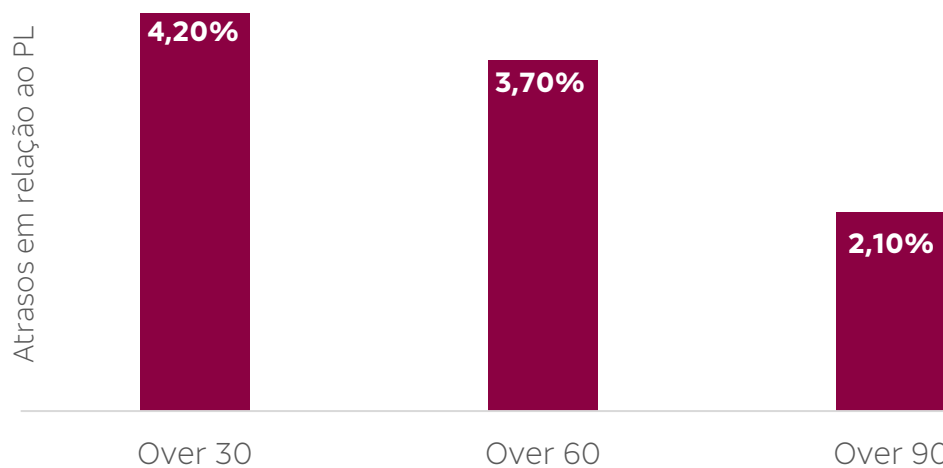


## Curvas de atrasos, observada e esperadas pelo modelo



Em relação ao Patrimônio Líquido, os atrasos com mais de 30 dias representam 9,4%, a de 60 dias, 3,7% e a de 90 dias, 2,7%. Mas quando consideramos as garantias de *cash collateral* que detemos para quitação dos direitos creditórios os valores relativos ao *over 30* e *over 90* caem para 4,2% e 2,1%, enquanto a percentagem dos atrasos com mais de 60 dias permanece estável em 3,7%.

## Curvas de atrasos, em relação ao Patrimônio Líquido do Fundo





## DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS



| Fluxo Financeiro                  | Ano                  | Julho 2024          |
|-----------------------------------|----------------------|---------------------|
| Receitas                          |                      |                     |
| Receitas de Direitos Creditórios  | 18.995.442,27        | 3.467.853,74        |
| Receitas de <i>Hedge</i>          | -94.384,32           | -21.411,09          |
| Receitas com Ativos de Liquidez   | 1.987.709,91         | 248.051,39          |
| <b>Total Receitas</b>             | <b>20.888.767,86</b> | <b>3.694.494,04</b> |
| Despesas Recorrentes              |                      |                     |
| Taxa de Gestão                    | -1.616.461,60        | -245.344,24         |
| Demais Despesas Recorrentes       | -548.531,09          | -139.158,54         |
| Impostos                          | -425.427,61          | -42.198,54          |
| <b>Total Despesas</b>             | <b>-2.590.420,30</b> | <b>-426.701,32</b>  |
| <b>PDD</b>                        | <b>-2.269.138,01</b> | <b>-731.401,03</b>  |
| <b>Resultado Líquido Ajustado</b> | <b>16.029.209,55</b> | <b>2.536.391,69</b> |
| Despesas Não Recorrentes          | -180.479,62          | -34,46              |
| <b>Resultado Líquido</b>          | <b>15.848.729,93</b> | <b>2.536.357,23</b> |
| <b>Pagamento de Proventos</b>     | <b>6.544.564,50</b>  | <b>2.355.271,00</b> |
| <b>Proventos por Cota</b>         | <b>3,39</b>          | <b>1,22</b>         |

## RESUMO DA CARTEIRA

Distribuição Geográfica dos Devedores

2.797

Total de Devedores

R\$ 2,9 milhões

Maior Devedor

R\$ 60,0 mil

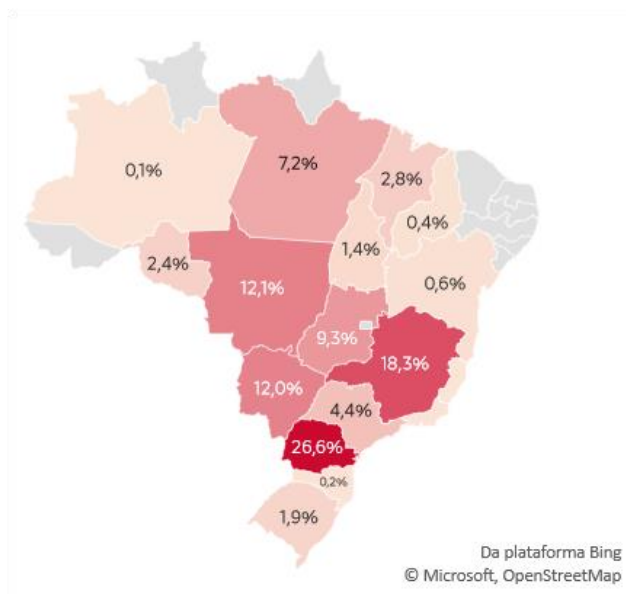
Volume médio p/Devedor

R\$ 0,0

Recebíveis Vencidos >180 dias

R\$ 1.652.211,8

PDD Total



Da plataforma Bing  
© Microsoft, OpenStreetMap





| Devedores  | % do PL |
|------------|---------|
| 20 Maiores | 14%     |
| 10 Maiores | 9%      |
| DEVEDOR 1  | 1,45%   |
| DEVEDOR 2  | 1,16%   |
| DEVEDOR 3  | 1,00%   |
| DEVEDOR 4  | 0,90%   |
| DEVEDOR 5  | 0,75%   |
| DEVEDOR 6  | 0,74%   |
| DEVEDOR 7  | 0,73%   |
| DEVEDOR 8  | 0,68%   |
| DEVEDOR 9  | 0,61%   |
| DEVEDOR 10 | 0,59%   |



| Cedentes / Indicadores | % do PL |
|------------------------|---------|
| CEDENTE / INDICADOR 1  | 33,32%  |
| CEDENTE / INDICADOR 2  | 26,65%  |
| CEDENTE / INDICADOR 3  | 10,62%  |
| CEDENTE / INDICADOR 4  | 5,44%   |
| CEDENTE / INDICADOR 5  | 5,03%   |
| CEDENTE / INDICADOR 6  | 2,06%   |
| CEDENTE / INDICADOR 7  | 1,21%   |

## 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 Brasil<sup>1</sup>, 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.





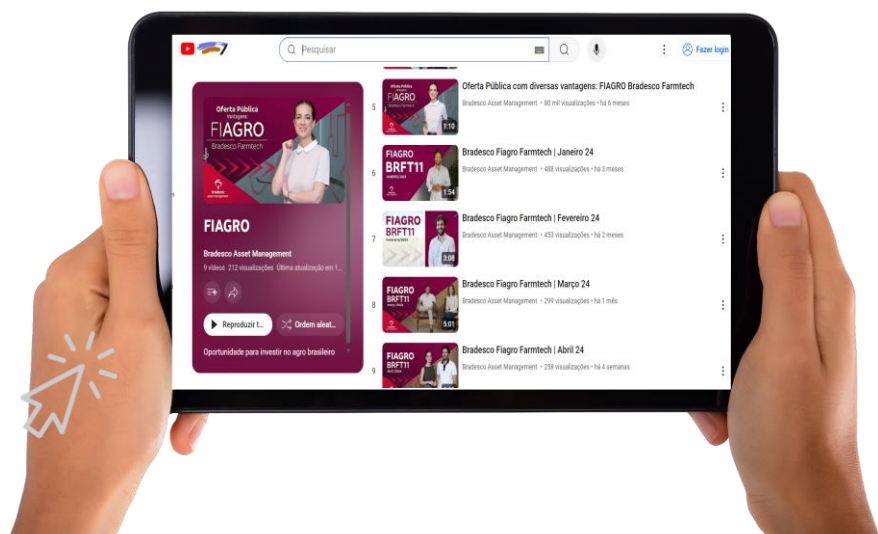
### CARACTERÍSTICAS OPERACIONAIS



|                          |                                     |
|--------------------------|-------------------------------------|
| 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

Confira quais foram os desafios enfrentados e as mudanças realizadas no **Fiagro Bradesco Farmtech**, com o nosso time de especialistas, na playlist oficial do fundo, no canal da Bradesco Asset no YouTube.





## 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, departamento de gestão de recursos 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](http://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.

**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](mailto:bram@bram.bradesco.com.br) | [bradescoasset.com.br](http://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

