



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\$ 100,60

Cota Patrimonial
29/11/2024

1.616

Nº de Cotistas

R\$ 194 milhões

Patrimônio
Líquido

17,84% a.a.

Taxa Ajustada¹ do
Fundo

19,71% a.a.

Taxa Ajustada¹ da
Carteira Alocada

BRFT11

Ticker

R\$ 82,49

Cota de Mercado
29/11/2024

1.548

Nº de Devedores

99,8 dias

Duration da
Carteira Alocada

CDI+ 5,65% a.a.

Taxa Ajustada¹ do
Fundo

CDI+ 7,33% a.a.

Taxa Ajustada da
Carteira Alocada

EVOLUÇÃO DO VALOR DA COTA

COTA PATRIMONIAL (R\$)

101,11 99,95 100,04 100,10 100,15 100,24 100,30 100,34 100,42 100,50 100,59 100,64 100,72 100,78 100,87 100,90 101,02 101,12 100,60

82,46 83,00 81,28 82,50 82,99 82,99 81,50 81,00 82,87 82,60 82,00 82,00 82,49 82,00 82,99 81,03 81,50 81,90 81,02 82,49

COTA MERCADO (R\$)

1/11 4/11 5/11 6/11 7/11 8/11 11/11 12/11 13/11 14/11 18/11 19/11 21/11 22/11 25/11 26/11 27/11 28/11 29/11

Data-base: 29/11/24	Cota	Mês ¹	Ano ¹	Início ¹
Cota Patrimonial	R\$ 100,60	0,77%	10,82%	7,61%
% CDI		98%	110%	70%
Cota Mercado	R\$ 82,49	0,04%	-17,51%	-17,51%
CDI		0,79%	9,85%	10,84%



¹ 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.





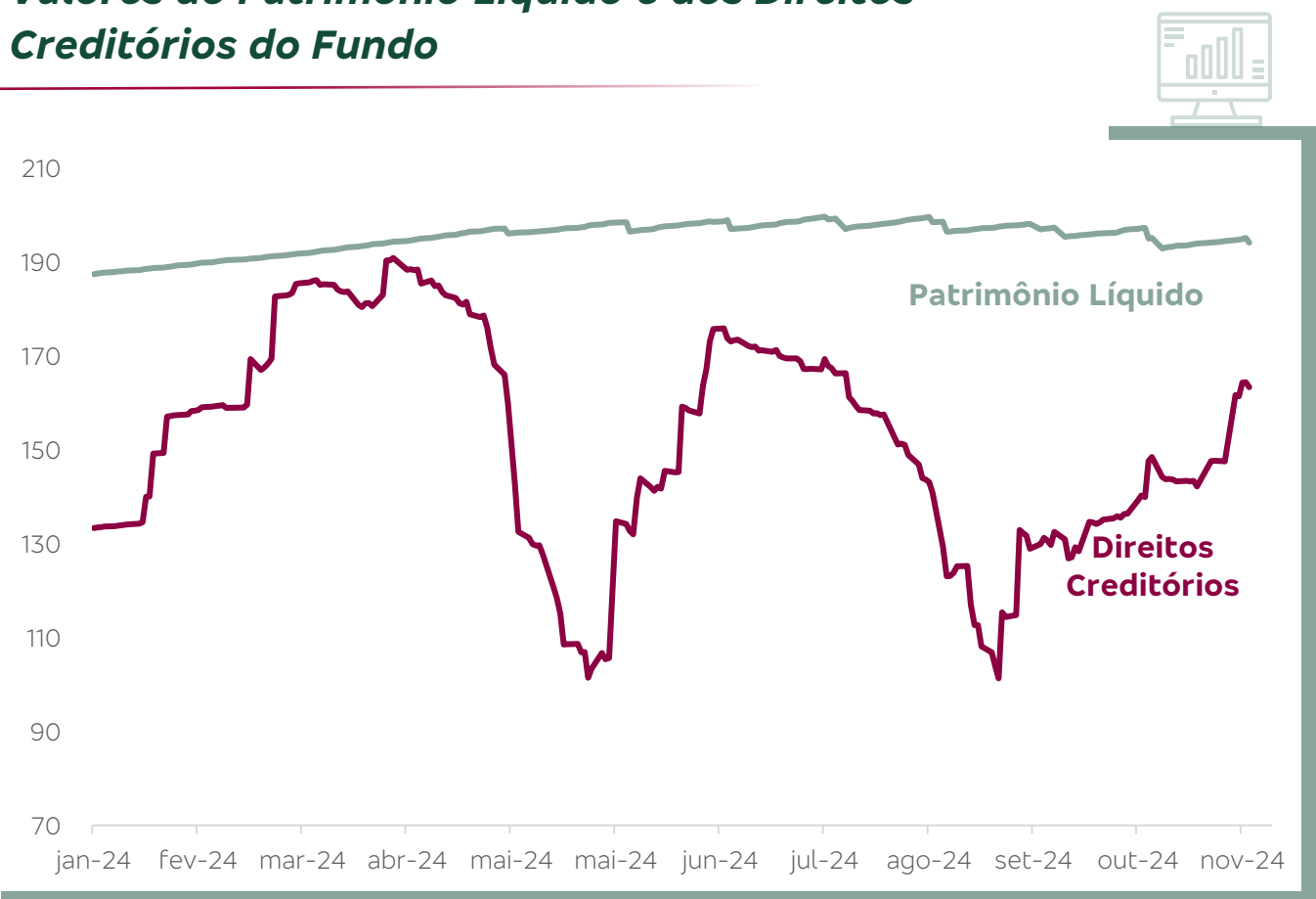
COMENTÁRIO DO GESTOR

Resultados do Mês

O resultado líquido ajustado do Fundo no mês de novembro 2024 foi de R\$ 1.491.793,72. Esse resultado é obtido pela soma das receitas do Fundo, deduzidas das diversas taxas administrativas, dos impostos e das demais despesas. 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 0,77%.

Esse resultado reflete do lado positivo, a maior alocação da carteira e do lado negativo, o menor número de dias úteis do mês de novembro (19) e o provisionamento realizado esse mês para fazer face principalmente a dificuldades com um cedente específico. A rentabilidade acumulada adicional do fundo até o momento permite a manutenção do pagamento de dividendos nos níveis habituais.

Valores do Patrimônio Líquido e dos Direitos Creditórios do Fundo



Valores em R\$ milhões

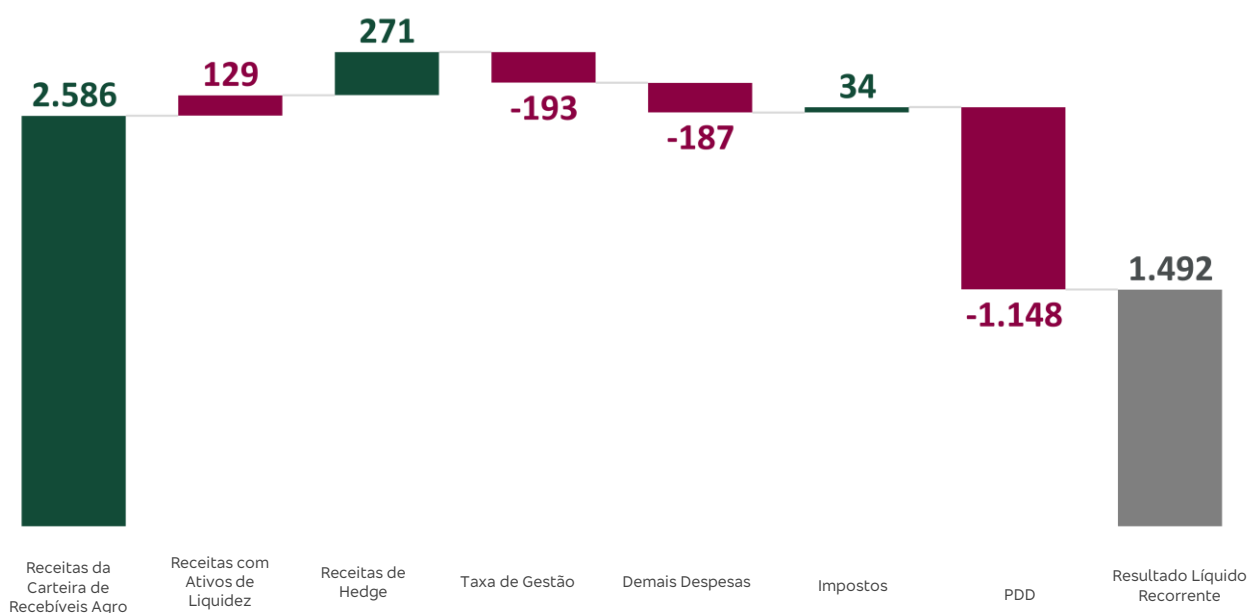




As receitas totalizaram R\$ 2.986.539,42 e foram resultado de R\$ 2.585.943,36 da Receita da Carteira Alocada somados à receita dos Ativos de Liquidez, R\$ 271.207,03, acrescidas ainda as receitas de hedge que totalizaram R\$ 129.389,03 .

As Despesas Recorrentes totalizaram R\$ 345.097,24 , sendo R\$ 193.405,81 atribuídos à Taxa de Gestão, R\$ 110.274,30 às Demais Despesa Recorrentes. Houve reversão na provisão de impostos de R\$ 33.822,82 que foi deduzida das despesas. Além das despesas recorrentes, houve gastos de PDD no total de R\$ 1.147.754,55 e despesas não recorrentes de R\$ 77.133,86 .

Componentes do Resultado Líquido em Novembro



Valores em R\$ mil

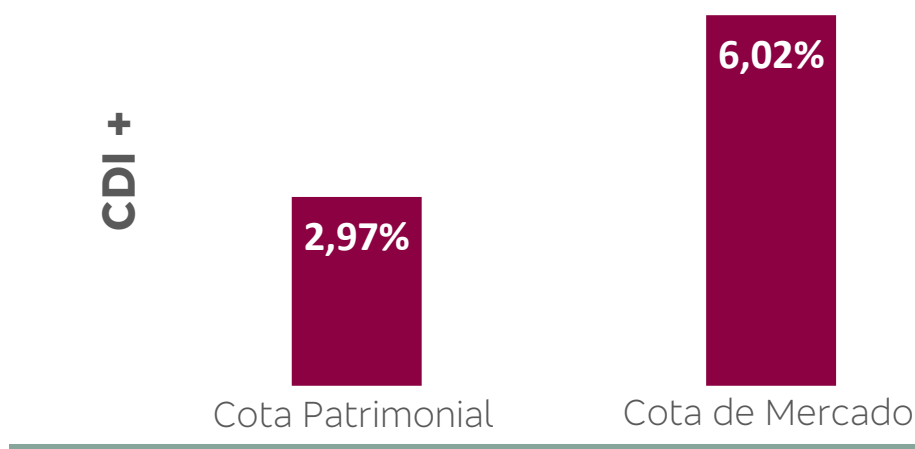
A Taxa Ajustada da Carteira Alocada, isso é, referente aos Direitos Creditórios, é de 19,71% a.a. (CDI+ 7,33% a.a.). Já a Taxa Ajustada do Fundo é de 17,84% a.a. (CDI+ 5,65% a.a.), ou seja, considerando-se todos os ativos do Fundo e assumindo-se que os recursos de liquidez continuarão a ter rentabilidade semelhante ao CDI. Essas taxas consideram as premissas de perda e atrasos dos modelos internos.



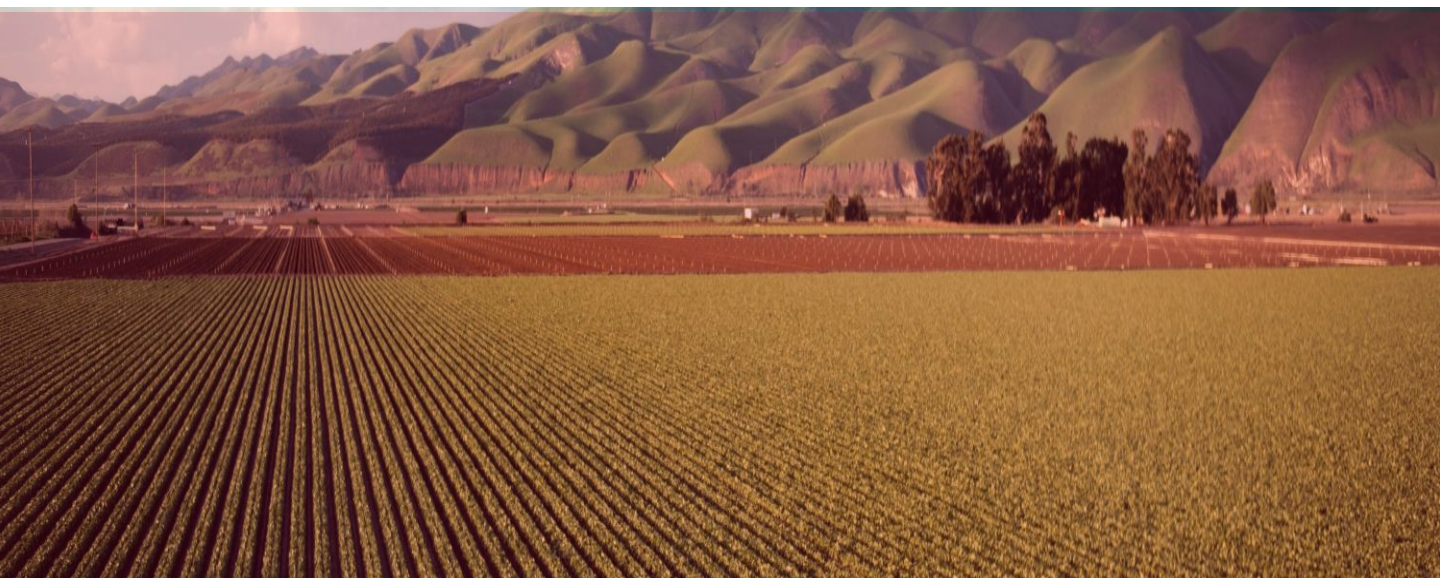


O pagamento de dividendos do FIAGRO totalizaram R\$ 1.969.161,00 o que implica pagamento de R\$ 1,02 por cota. Esse valor corresponde a um *dividend yield* (DY) de 1,02% a.m. e à taxa CDI+ 2,97% a.a. em relação à cota patrimonial de 29 de novembro (R\$ 100,60). Se considerada a cota de mercado de 29 de novembro, R\$ 82,49, o DY é de 1,48% a.m. (CDI+ 6,02% a.a.). O volume de negócios com cotas do Fundo atingiu R\$ 1.527.474,53 em novembro.

Dividend Yield de novembro 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 valores da cota de mercado. Em 29/11/2024 a cota de mercado foi negociada a R\$ 82,49.





Simulação de Cenários de Rentabilidade do FIAGRO

Retorno Alvo vs. Deságio de Mercado



Preço da Cota	Retorno Alvo (CDI +; a.a.)				
	2,00%	2,50%	3,00%	3,50%	4,00%
60,00	10,14%	10,98%	11,82%	12,66%	13,49%
62,00	9,49%	10,30%	11,11%	11,92%	12,74%
64,00	8,88%	9,67%	10,45%	11,24%	12,02%
66,00	8,31%	9,07%	9,83%	10,59%	11,36%
68,00	7,77%	8,51%	9,25%	9,99%	10,73%
70,00	7,26%	7,98%	8,70%	9,42%	10,13%
72,00	6,78%	7,48%	8,18%	8,88%	9,57%
74,00	6,32%	7,00%	7,68%	8,36%	9,04%
76,00	5,89%	6,56%	7,22%	7,88%	8,54%
78,00	5,49%	6,13%	6,78%	7,42%	8,07%
80,00	5,10%	5,73%	6,36%	6,98%	7,61%
82,00	4,73%	5,34%	5,96%	6,57%	7,18%
84,00	4,38%	4,98%	5,58%	6,17%	6,77%
86,00	4,04%	4,63%	5,21%	5,80%	6,38%
88,00	3,72%	4,29%	4,87%	5,44%	6,01%
90,00	3,42%	3,98%	4,53%	5,09%	5,65%
92,00	3,12%	3,67%	4,22%	4,76%	5,31%
94,00	2,84%	3,38%	3,91%	4,45%	4,99%
96,00	2,58%	3,10%	3,62%	4,15%	4,67%
98,00	2,32%	2,83%	3,35%	3,86%	4,37%
100,00	2,07%	2,58%	3,08%	3,58%	4,08%

Cenário Agro

O plantio da soja da safra de verão já está praticamente encerrado nos principais estados produtores, exceto no Rio Grande do Sul onde ele se dá habitualmente mais tarde. No Mato Grosso, a área prevista já foi integralmente semeada e no Paraná, até o dia 29/11, 97% da área prevista já havia sido semeada. No Rio Grande do Sul, essa proporção é de 60%, com avanço de 7,6 pontos percentuais em relação à semana anterior.

As perspectivas para a safra de soja 24/25 continuam excelentes, com aumentos





de produção em relação à safra anterior de 12,8% no Mato Grosso, 20,4% no Paraná e 18,6% no Rio Grande do Sul, segundo dados do IMEA-MT, DERAL-PR e EMATER-RS, respectivamente.

Para o Brasil como um todo a previsão da CONAB é que a safra de soja cresça 12,7% em relação à safra passada, atingindo 166 milhões de toneladas. Essa expectativa de crescimento deve-se tanto ao aumento da área plantada do cereal (2,6%), quanto da produtividade (9,6%). A produtividade deverá crescer em função das boas chuvas que vem caindo nas áreas de produção e da perspectiva de neutralidade climática, isto é, as probabilidades de ocorrência de El Niño ou La Niña são baixas.

Apesar dos preços da soja ainda estarem em patamares relativamente baixos internacionalmente, os prêmios pagos pela soja brasileira para entrega futura estão bastante altos, provavelmente efeito do temor de importadores chineses em relação a possíveis restrições comerciais que poderão ocorrer no próximo ano entre o país asiático e os Estados Unidos.

A margem dos produtores de soja deverá ficar estável, com viés de alta, na safra 24/25. Do lado positivo estão o crescimento da produtividade esperada e, consequentemente da produção, a possível valorização dos preços da soja brasileira em função das condições geopolíticas mundiais. Do lado negativo estão os estoques mundiais em patamares ainda muito elevados e os preços dos insumos que registram altas, ainda que moderadas, em relação aos praticados na safra anterior.



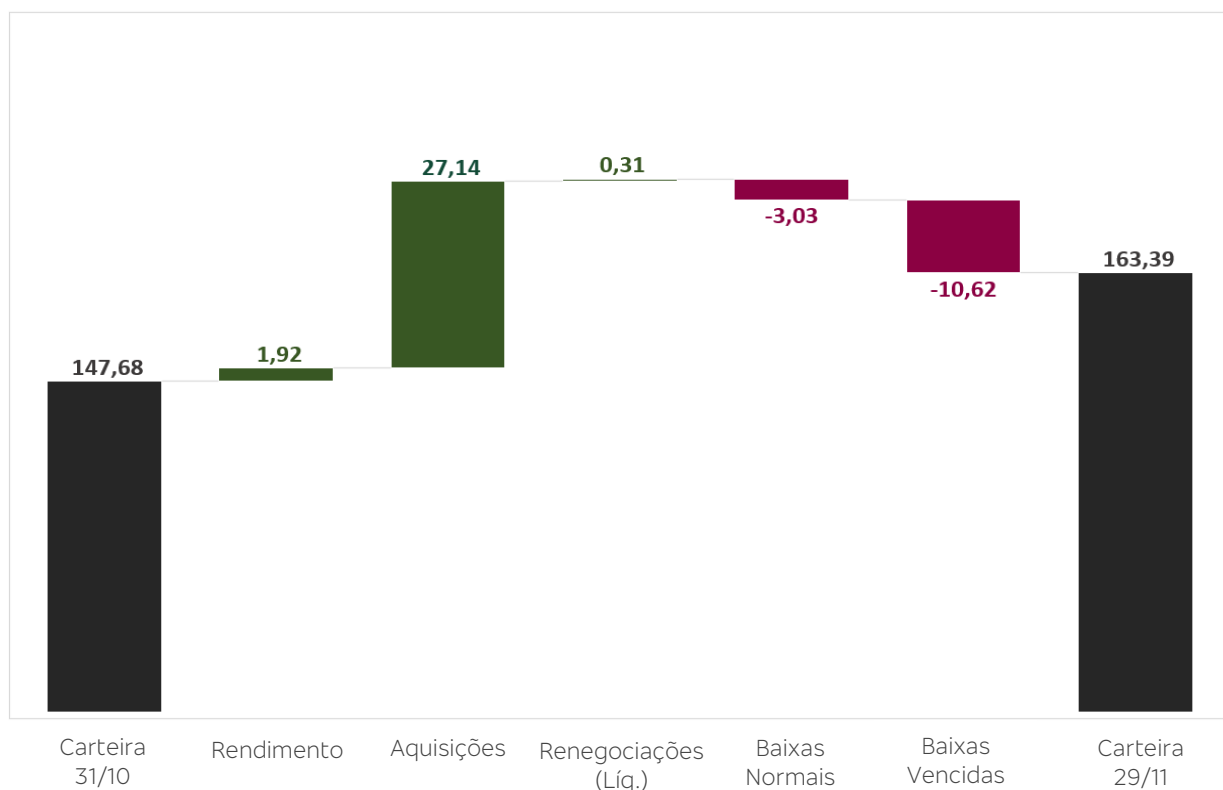
Movimentações

O Fundo iniciou o mês de novembro com Carteira Alocada de R\$ 147.676.811,39 (75,7% do PL). Durante o correr do mês foram adquiridos adicionalmente R\$ 27.442.374,71 em Direitos Creditórios e ocorreram liquidações no valor de R\$ 13.649.876,55, que adicionados à atualização da Carteira Alocada de R\$ 1.920.204,20, perfizeram um total de R\$ 163.389.513,75 de carteira alocada, equivalente a 84,1% do PL no último dia do mês.





Evolução da Carteira de Direitos Creditórios entre Outubro e Novembro de 2024



Valores em R\$ milhões

Houve liquidações antecipadas que foram descontadas por taxa menor que a de cessão, o que gerou ganhos de R\$ 18.194,27 para o fundo. Além disso, os pagamentos de multas e juros de mora na liquidações dos pagamentos com atraso totalizaram R\$ 230.583,12.

Continuamos a operar com ticket médio relativamente baixo, buscando incrementar a diversificação do portfólio, tanto em relação ao número de cedentes quanto com relação à distribuição geográfica. Nossa carteira está aplicada em 18 diferentes Estados e no DF.

A estratégia de diversificação do Fundo pode ser observada também pelo número de sacados do Fundo, que em novembro, possuía em sua carteira alocada 1.548 devedores com volume médio de R\$ 105,5 mil por devedor.





Vale ainda destacar que o prazo médio da carteira do Fundo é de 101,2 dias, o que também tende a reduzir o nível de incerteza em relação a qualidade de crédito do devedor.

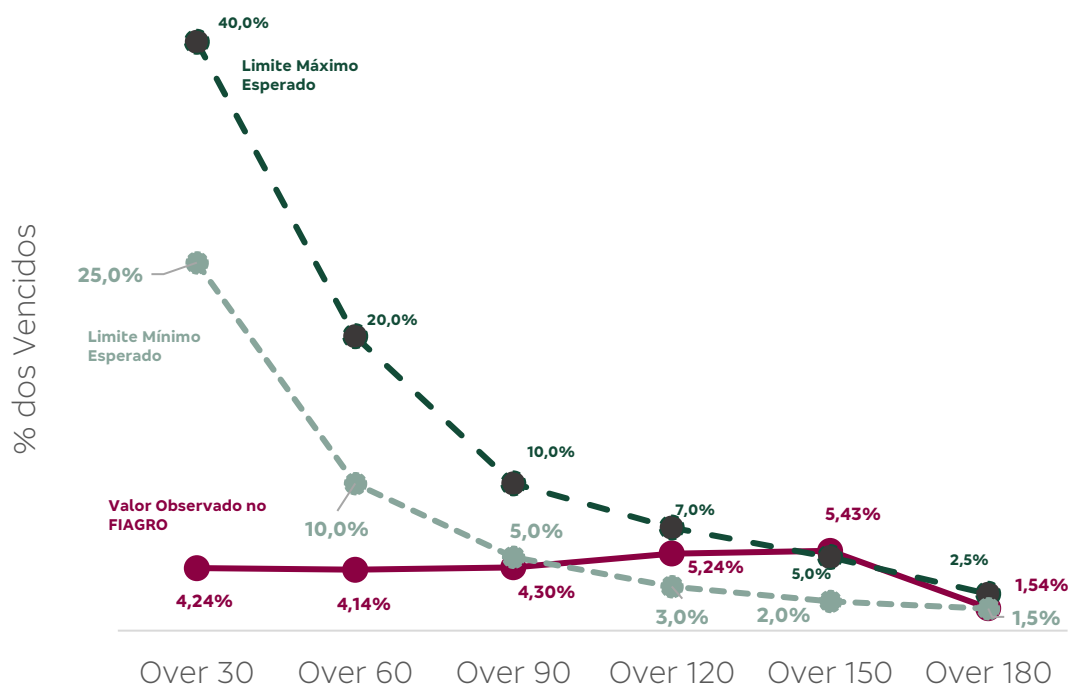
Em nossos modelos, os atrasos de mais de 30 dias esperados situam-se na faixa entre 25% e 40%. Isso quer dizer que nossos modelos esperam que entre todos os títulos que venceram a mais de 30 dias, teremos atrasos entre 25% e 40% deles. No entanto, os títulos com atrasos maiores que 30 dias representam 4,2% dos vencidos nesse prazo, enquanto aqueles com atrasos maiores que 60 dias esse valor é de 4,1%, 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 4,3%. Para os atrasos superiores a 120 dias esse índice apresentou valor de 5,2%. A faixa esperada no modelo é de 3% a 7%. Temos 5,4% de atrasos com mais de 150 dias na carteira, nessa faixa os limites dos nossos modelos estão em 2% e 5%. Por fim, para atrasos de mais de 180 dias, os modelos estabelecem faixa entre 1,5% e 2,5%. No Fundo esse índice estava em 1,5% em 29/11/2024.

Conforme mencionado nos relatórios, tivemos um episódio no qual o nível de atrasos dos recebíveis vinculados a um cedente específico foi superior ao esperado. Em virtude das medidas tomadas e das provisões realizadas, nossa exposição a esse cedente foi reduzida e atualmente corresponde a 0,7% do PL do Fundo.



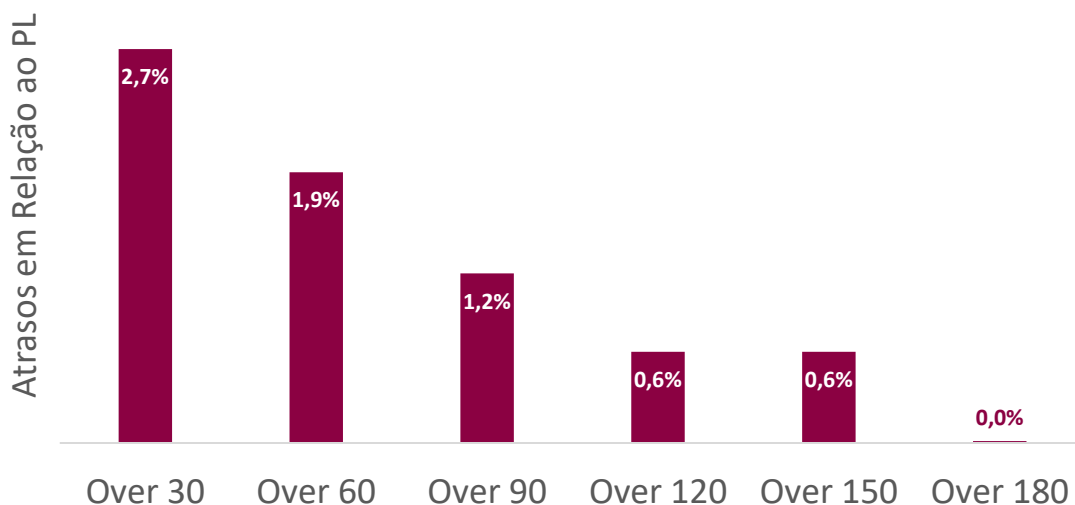


Curvas de atrasos, observada e esperadas pelo modelo



Em relação ao Patrimônio Líquido, os atrasos com mais de 30 dias representam 6,7%, os de 60 dias, 6,2%, os de 90 dias, 5,4%, os de 120 dias 4,6%, os de 150 dias 4,6% e os de 180 dias 1,1%. Nesses valores as provisões de perda já estão descontadas.

Curvas de atrasos, em relação ao Patrimônio Líquido do Fundo líquido de PDD





DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS



Fluxo Financeiro	Total 2024	Novembro
Receitas		
Receitas de Direitos Creditórios	29.508.535,61	2.585.943,36
Receitas de Hedge	-102.587,94	129.389,03
Receitas com Ativos de Liquidez	3.539.690,92	271.207,03
Total Receitas	32.945.638,59	2.986.539,42
Despesas Recorrentes		
Taxa de Gestão	-2.520.078,74	-193.405,81
Demais Despesas Recorrentes	-1.129.204,20	-110.274,30
Impostos	-430.291,80	33.822,82
Total Despesas	-4.079.574,74	-269.857,29
PDD	-8.453.609,01	-1.147.754,55
Resultado Líquido Ajustado	20.412.454,84	1.568.927,58
Despesas Não Recorrentes	-395.071,20	-77.133,86
Resultado Líquido	20.017.383,64	1.491.793,72
Pagamento de Proventos	15.232.039,50	1.969.161,00
Proventos por Cota	7,89	1,02

RESUMO DA CARTEIRA

Distribuição Geográfica dos Devedores

1.548

Total de Devedores

R\$ 3,1 milhões

Maior Devedor

R\$ 105,5 mil

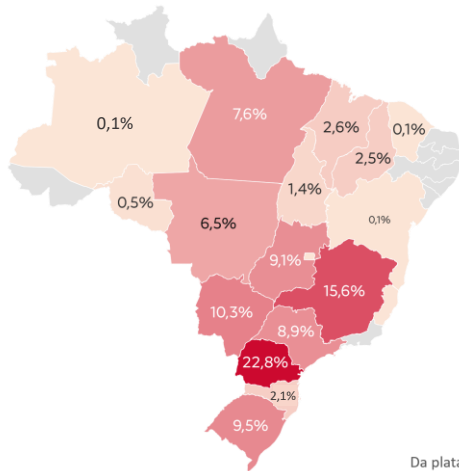
Volume médio p/Devedor

R\$ 2.219.210,9

Recebíveis Vencidos >180 dias

R\$ 8.453.609,00

PDD Total



Da plataforma Bing
© Microsoft, OpenStreetMap





Devedores	% do PL
20 Maiores	15%
10 Maiores	9%
DEVEDOR 1	1,59%
DEVEDOR 2	1,26%
DEVEDOR 3	0,93%
DEVEDOR 4	0,85%
DEVEDOR 5	0,81%
DEVEDOR 6	0,78%
DEVEDOR 7	0,76%
DEVEDOR 8	0,76%
DEVEDOR 9	0,70%
DEVEDOR 10	0,69%



Cedentes / Indicadores	% do PL
CEDENTE / INDICADOR 1	50,42%
CEDENTE / INDICADOR 2	12,74%
CEDENTE / INDICADOR 3	8,31%
CEDENTE / INDICADOR 4	3,73%
CEDENTE / INDICADOR 5	3,49%
CEDENTE / INDICADOR 6	2,74%
CEDENTE / INDICADOR 7	1,81%
CEDENTE / INDICADOR 8	0,89%

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.





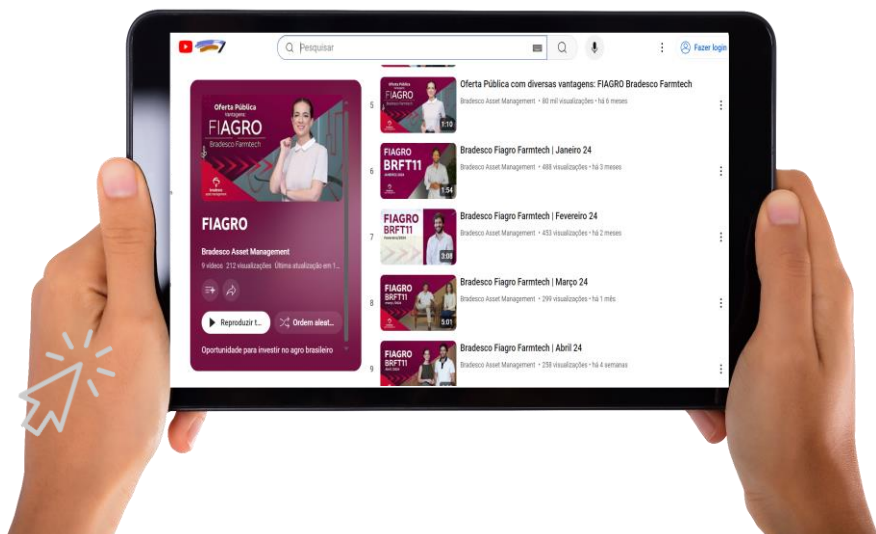
CARACTERÍSTICAS OPERACIONAIS



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\$ 194.217.737,23
Valor da Primeira Cota	R\$ 100
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, 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

