

An abstract graphic consisting of three thin, light-colored lines forming a partial rectangular frame in the upper-left quadrant of the page.

RIZA FIAGRO

Riza Asset Management

OBJETIVO

O Riza Fiagro seleciona ativos nas cadeias produtivas agroindustriais com foco em originação própria visando um portfólio que melhor se adequa às nossas perspectivas de risco-retorno-liquidez. Através da expertise do time de gestão no setor, fazemos uma análise criteriosa de risco de crédito junto com um jurídico especializado e um monitoramento constante dos ativos. O Fundo tem foco no território nacional, com atuação nas regiões consolidadas de produção da cadeia agroindustrial.

Gestão	Riza Asset Management (Riza Gestora de Recursos LTDA)
Administração	Banco Genial
Consultoria Imobiliária	Não há
Início das Atividades	Outubro/2021
Prazo	Indeterminado
Público Alvo	Investidores em Geral
Código de Negociação	RZAG11
Quantidade de Emissões	1
Quantidade de Cotas	30.344.090
Taxa de Administração	1,15%
Taxa de Performance	10% acima de CDI

11,42

% Dividend Yield
(desde o início)
Anualizado

6,07

% Spread Médio
Carteira (CDI+)

100

% Originação
Própria do Ativos

0,11

Último Dividendo
(R\$/Cota)*1

16

Nº de Ativos

9,65

Valor Patrimonial
(R\$/Cota)

98,75

% Alocado do
Patrimônio Líquido

100

% dos ativos
indexados ao CDI

8.621

Nº de Investidores

2,59

Duration da Carteira
de CRAs

9,88

Valor de Mercado
(R\$/Cota)

1,55

Liquidez Média Diária
Cota (R\$ Milhões)

*1 Base de cálculo da cota R\$ 10,00

simplesmente
diferente

PANORAMA

BRASIL

No Brasil, tivemos um mês marcado pela entrada de fluxo estrangeiro na Bolsa com um volume total de R\$32,5bn, quase metade de todo o fluxo de 2021. Este movimento acontece no contexto de rotação de portfólios estrangeiros, em que alocadores reduzem exposição a ações de alto crescimento, como o setor de tecnologia, e aumentam exposição a ações de valor, como o setor de commodities e financeiro. A explicação para esta estratégia é que, com a esperada alta dos juros americanos, as ações que possuem grande parte do valor baseado no fluxo de caixa futuro tendem a ser mais descontadas. Em janeiro, o Ibovespa subiu +7% enquanto o Nasdaq caiu -9,3%.

Este nos parece um movimento mais técnico do que uma melhor percepção de risco de Brasil. Na verdade, o risco fiscal está aumentando. Com o retorno das atividades do congresso em fevereiro, circula uma proposta de desoneração dos combustíveis, apelidada de “PEC Kamikaze”. Ela propõe reduzir os tributos sobre os combustíveis e o gás de cozinha, com impacto fiscal potencial de até R\$ 45 bn. Em paralelo tramita no Senado uma PEC mais ampla, essa que incluiria um auxílio diesel e vale-gás, tendo um possível impacto fiscal de até R\$ 100 bn.

No que diz respeito à inflação, observa-se que as expectativas continuam se deteriorando, deixando as perspectivas para o IPCA acima do teto da meta de 2022. O relatório Focus, no final de janeiro, indicava uma expectativa de inflação de 5,38% para o ano de 2022 (versus 5,04% no mês anterior), 3,50% para o ano de 2023 (versus 3,38% no mês passado) e uma taxa Selic em 2022 em 11,75% (versus 11,50% no fim de dezembro).

Na reunião de fevereiro, O Copom entregou, dentro do esperado, uma alta da Selic de 150bps para 10,75% a.a. e sinalizou redução do ritmo de ajustes nas próximas reuniões. O comitê deixou claro que o aperto de juros não termina na próxima reunião, podendo haver novas altas subsequentes na taxa de juros.

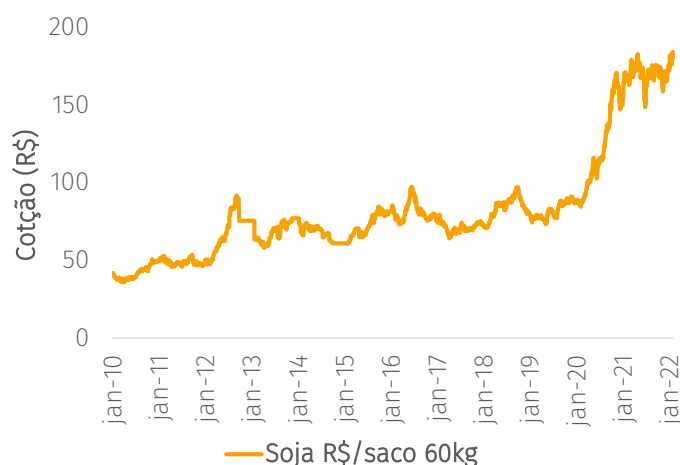
AGRONEGÓCIO

ANÁLISE SETORIAL DAS CULTURAS CORE QUE REPRESENTAM 70% DO PORTFÓLIO: SOJA, MILHO E ALGODÃO

COMMODITIES AGRÍCOLAS

Soja | O mercado segue com suas atenções voltadas para o clima na América do Sul. Ao contrário de dezembro, as chuvas voltaram a cair com bons volumes na Argentina e com menor intensidade no Paraguai. As perdas ocorridas devido ao clima adverso são irreversíveis, o USDA, cortou 3 milhões de toneladas da safra Argentina, para 46,5 milhões de tons (o mercado estima 40-45) e a projeção de produção do Paraguai saiu de 10,5 para 8,5 milhões de tons. No Rio Grande do Sul, chuvas pontuais atingiram o estado, não sendo suficientemente volumosas para eliminar o déficit hídrico causado pela forte estiagem dos últimos meses, os produtores gaúchos estimam perdas entre 30-50% do potencial produtivo. No centro-oeste e nordeste, o mês de janeiro foi marcado por precipitações acima da média histórica, o que favoreceu as lavouras plantadas no final da janela. O preço da soja teve novamente um mês de valorização na bolsa de Chicago (+11,2%), encerrando o mês próximo do nível de US\$ 15,00 por bushel. O indicador CEPEA encerrou o mês de janeiro no maior preço histórico da série, cotado a R\$ 184,29 por saca, valorização de 5,3%. A alta de preços no mercado local tem sido suportada também pela forte demanda para a soja brasileira. De acordo com a Secretaria de Comércio Exterior (Secex), o Brasil exportou o volume recorde de soja para o mês de janeiro, atingindo 2,49 milhões de toneladas versus o anterior de 2,03 milhões de tons em 2019.

INDICADOR SOJA CEPEA - PARANAGUÁ





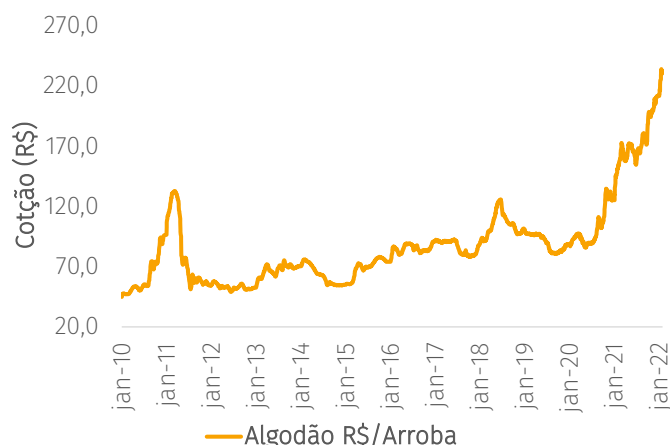
Milho | As tensões entre Rússia e a Ucrânia deixaram o mercado receoso quanto às suas exportações de milho e trigo. Ambos estão entre os maiores exportadores destas commodities e são fundamentais para balancear a oferta global. O déficit hídrico na região sul do Brasil ocorrido nos últimos dois meses do ano, levou o USDA a cortar em 3 milhões de toneladas a safra local, para 115 milhões de tons. O clima um pouco mais favorável visto na Argentina em janeiro, levou o órgão americano a manter a previsão da safra de milho em torno de 54 milhões de toneladas, e assim, aguardar novos levantamentos antes de efetuar um novo corte na projeção. As cotações do milho na Bolsa de Chicago seguem bastante suportadas, o contrato de março/22 rompeu a barreira de US\$ 6,0 por bushel, se valorizando 5,5% no mês. O indicador CEPEA flertou diversas vezes com a resistência de R\$ 100/ saca de 60kg e acabou encerrando janeiro cotado a R\$ 97,4 (+5,8%).

INDICADOR MILHO ESALQ/BM&F BOVESPA



Algodão | Novamente os preços do petróleo foram o principal driver do mercado, com o contrato WTI de março rompendo o nível de 90 dólares por barril, valorização de 17,2% no mês. A cotação do algodão na Bolsa de Nova Iorque se valorizou 13,2% no mês, com contrato referente a março/22 cotado a US\$ 1,27 por libra peso. O indicador do algodão em pluma CEPEA/ESALQ registrou novamente o recorde nominal da série histórica, atingindo R\$ 7,08/libra-peso, o que equivale a R\$ 234,2/arroba. Os produtores têm relatado que a semeadura desta safra está dentro da normalidade, a estimativa é que o Brasil tem 75% da área plantada.

INDICADOR ALGODÃO EM PLUMA CEPEA



RESULTADOS

RETORNOS

O Fiagro Riza distribuiu R\$ 0,11 reais por cota referente ao mês de dezembro, equivalente à um dividend yield de 1,11%. A cota no mercado secundário variou de R\$ 9,80 para R\$ 9,88 reais, uma variação mensal de 0,82%.

RESUMO

	nov-21	dez-21	jan-22	Acum. 2021
Cotas				
Emitidas	30.344.090	30.344.090	30.344.090	30.344.090
Mercado Início do Período	R\$ 9,59	R\$ 9,29	R\$ 9,80	R\$ 10,00
Mercado Final do Período	R\$ 9,29	R\$ 9,80	R\$ 9,88	R\$ 9,80
Cota Contábil	R\$ 9,59	R\$ 9,54	R\$ 9,65	R\$ 9,54
Rentabilidade				
Rendimento (R\$/cota)	R\$ 0,07	R\$ 0,08	R\$ 0,11	R\$ 0,15
Dividend Yield (% a.a.)	0,75%	0,85%	1,11%	1,56%
Retorno Total Bruto	-2,37%	6,34%	1,93%	-0,44%
CDI	0,59%	0,70%	0,73%	1,79%
CDI+	-2,95%	5,60%	1,19%	-2,19%
IFIX	-3,64%	8,18%	-0,99%	2,71%
IFIX+	1,31%	-1,70%	2,95%	-3,07%

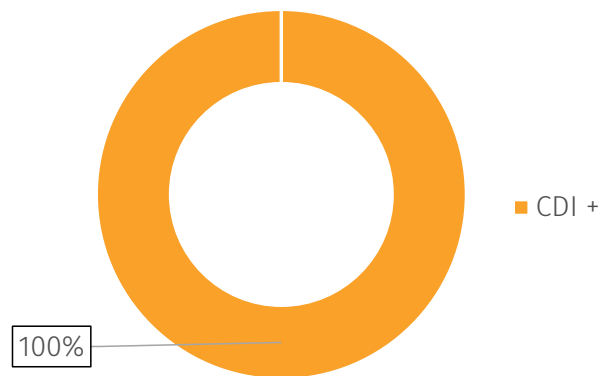


PORTFÓLIO

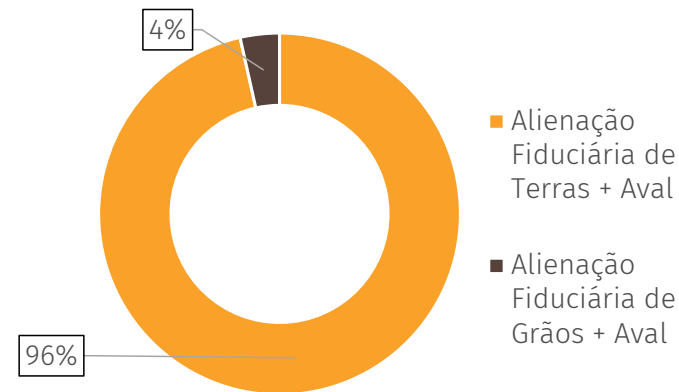
POSICIONAMENTO ATUAL

A estratégia de alocação proposta pela equipe de gestão do Fiagro Riza foi integralmente executada conforme as perspectivas iniciais. Encerramos mais um mês com 98,75% do PL alocado.

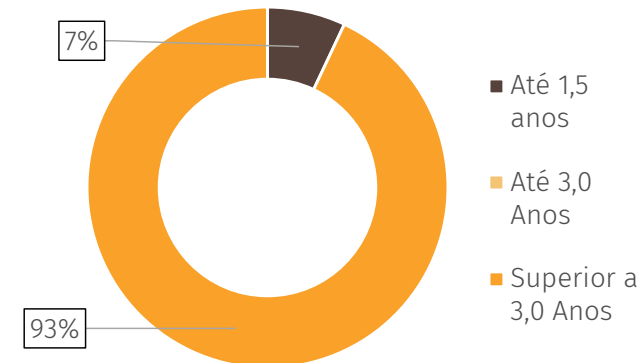
PORTFÓLIO POR INDEXADOR



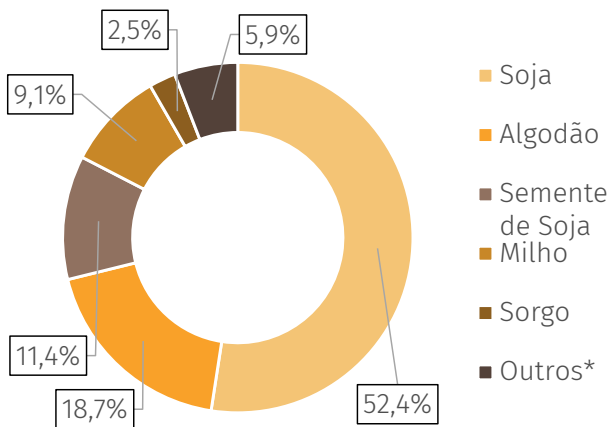
PORTFÓLIO POR GARANTIA



PORTFÓLIO POR PRAZO

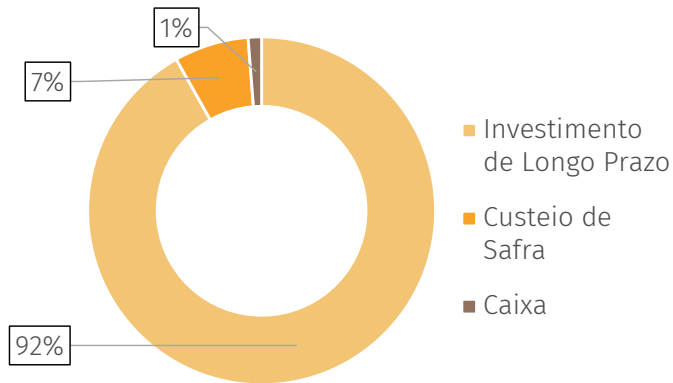


PORTFÓLIO POR CULTURA



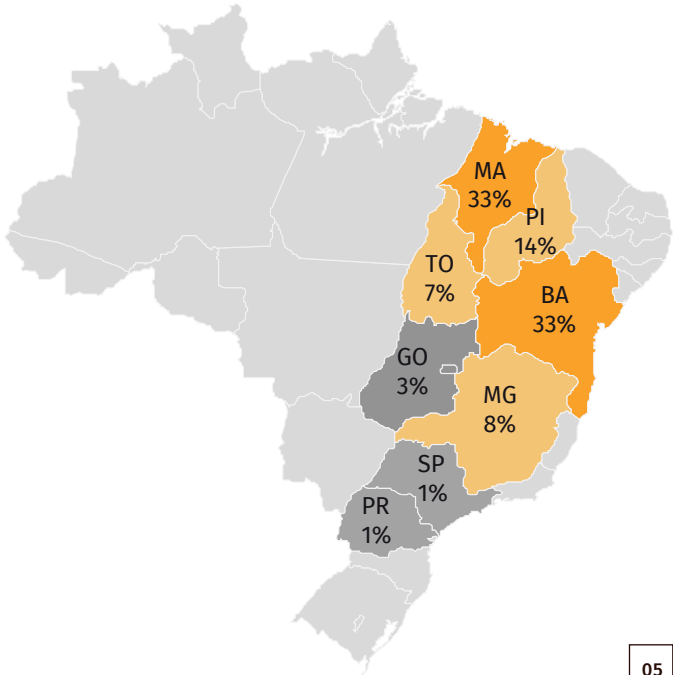
*Cana de Açúcar, Suíno, Pecuária, Arroz e Feijão

PORTFÓLIO POR ESTRATÉGIA



PORTFÓLIO POR REGIÃO

Mapa das regiões de atuação dos emissores dos CRAs ponderado pela área produtiva





PERSPECTIVAS

Durante os primeiros meses do Fiagro alocamos 100% nos ativos alvo com spread médio de CDI + 6,07% a.a. Todos os CRA's que compõem a carteira do fundo tem previsão de pagamento de juros mensais, fazendo com que o resultado das operações possa ser distribuído integralmente aos cotistas, mês a mês, mesmo não sendo uma obrigação dessa categoria de fundo.

Ao longo de todo o ano de 2021 a inflação foi imperativa e os fundos que carregam em seu portfólio papéis atrelados ao IGP-M ou IPCA obtiveram resultados muito superiores aos fundos com papéis atrelados ao CDI. Para o ano de 2022 a expectativa da gestão é que a inflação perca força ao longo do ano dado as altas recentes dos juros básicos promovidas pelo Copom. Com alta de juros de 1,5% a.a. elevando a SELIC a 10,75% a.a. Esta alta favorece a performance do Fiagro uma vez que 100% do portfólio do fundo está atrelado ao CDI.



ANEXO I

Ao final do mês de janeiro, o fundo apresentava os seguintes ativos em sua carteira:

Ativo	Instrumento	Produto Financeiro	Lastro	Emissor	Estratégia	Indexador	Taxa	Tipo Ativo	Data Vencimento	Duration (Anos)	Volume (R\$ '000)	% PL
1	CRA	CPR-F	Soja	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	4,50%	Mezanino	nov-25	3,0	16.000	5,5%
2	CRA	CPR-F	Soja	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	11,50%	Subordinada	nov-25	3,1	16.000	5,5%
3	CRA	CPR-F	Milho	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	4,50%	Mezanino	nov-25	3,0	16.000	5,5%
4	CRA	CPR-F	Milho	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	11,50%	Subordinada	nov-25	2,7	16.000	5,5%
5	CRA	CPR-F	Soja	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	2,50%	Sênior	nov-25	3,0	27.000	9,3%
6	CRA	CPR-F	Soja	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	3,50%	Sênior	nov-25	2,7	27.000	9,3%
7	CRA	CPR-F	Soja	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	4,50%	Mezanino	nov-25	3,0	18.000	6,2%
8	CRA	CPR-F	Soja	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	11,50%	Subordinada	nov-25	2,7	18.000	6,2%
9	CRA	CPR-F	Milho	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	4,50%	Mezanino	nov-25	3,0	18.000	6,2%
10	CRA	CPR-F	Milho	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	11,50%	Subordinada	nov-25	2,7	18.000	6,2%
11	CRA	CPR-F	Algodão	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	4,45%	Sênior	nov-26	2,3	18.000	6,2%
12	CRA	CPR-F	Algodão	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	5,00%	Sênior	nov-26	2,3	19.000	6,6%
13	CRA	CPR-F	Algodão	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	5,00%	Sênior	nov-26	2,3	18.000	6,2%
14	CRA	CPR-F	Soja	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	5,50%	Sênior	nov-26	2,3	20.400	7,1%
15	CRA	CPR-F	Algodão	Virgo	Custeio de Safra	CDI +	5,50%	Sênior	abr-23	1,2	10.000	3,5%
16	CRA	CPR-F	Soja	Virgo	Custeio de Safra	CDI +	5,00%	Sênior	nov-22	0,9	10.000	3,5%
Caixa	Caixa				Caixa						3.600	1,2%
Total							6,07%			2,59	289.000	100%



DISCLAIMER

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. É recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos de investimento atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido. O Administrador não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados. Este fundo tem menos 12 (doze) meses. Para avaliação de performance de um fundo de investimento é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses).

NOME DO FUNDO

FUNDO DE INVESTIMENTO NAS CADEIAS PRODUTIVAS AGROINDUSTRIAIS RIZA AGRO - FIAGRO - IMOBILIÁRIO

CNPJ

40.413.979/0001-44

ADMINISTRADORA

BANCO GENIAL S.A.
<https://www.bancogenial.com/>

