

# Hedge Crédito Agro Fiagro - Direitos Creditórios

HCRA11



MAIO DE 2023

Relatório Gerencial



| SUMÁRIO NAVEGÁVEL                       | pág.     |
|-----------------------------------------|----------|
| OBJETIVO DO FUNDO                       | <b>3</b> |
| INFORMAÇÕES GERAIS                      | <b>3</b> |
| PALAVRA DA GESTORA                      | <b>4</b> |
| ESTRUTURA DE INVESTIMENTO               | <b>5</b> |
| DESEMPENHO DO FUNDO                     | <b>6</b> |
| CARTEIRA DE INVESTIMENTOS               | <b>6</b> |
| EVENTOS, COMUNICADOS E FATOS RELEVANTES | <b>8</b> |
| DOCUMENTOS                              | <b>9</b> |



Clique no **ícone** no lado superior direito para retornar ao menu.



## OBJETIVO DO FUNDO

O **HEDGE CRÉDITO AGRO FIAGRO – DIREITOS CREDITÓRIOS** tem por objeto proporcionar a seus cotistas a rentabilidade de suas cotas no longo prazo, conforme sua política de investimentos, preponderantemente pelo investimento em Certificados de Recebíveis Agrícolas (CRA), Cédula do Produtor Rural (CPR) e CDA/WA.

## INFORMAÇÕES GERAIS

**COTA PATRIMONIAL SENIOR****R\$ 101,05****COTA PATRIMONIAL  
SUBORDINADA****R\$ 109,81****PATRIMÔNIO LÍQUIDO****R\$ 62,8 mi****QUANTIDADE DE COTAS****600.000<sup>1</sup>****QUANTIDADE DE COTISTAS****128****INÍCIO DAS ATIVIDADES**

Abril de 2022

**ADMINISTRADORA**

Hedge Investments Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

**GESTORA**

Hedge Alternative Investments Ltda.

**TAXA DE ADMINISTRAÇÃO (inclui Gestão)**

1,20% ao ano sobre PL

**TAXA DE PERFORMANCE**

Não há

**OFERTAS CONCLUÍDAS**

Uma emissão de cotas realizada

**CÓDIGO DE NEGOCIAÇÃO**

HCRA11

**PRAZO**

5 anos

**PÚBLICO ALVO**

Investidores qualificados

## FAÇA PARTE DO NOSSO MAILING

**Cadastre-se**

Cadastre-se para receber por e-mail informações do Fundo como relatórios gerenciais, fatos relevantes e outras publicações.

## RELAÇÃO COM INVESTIDORES

Para comentários, críticas e sugestões, mande e-mail para [ri@hedgeinvest.com.br](mailto:ri@hedgeinvest.com.br).

<sup>1</sup>Quantidade consolidada. O fundo é composto por 350.000 cotas seniores e 250.000 cotas subordinadas.

Fonte: Hedge. Data base: maio-23.

## **PALAVRA DA GESTORA**

### **CENÁRIO MACRO E POLÍTICO**

Em maio, os mercados consolidaram a virada positiva que se iniciou em abril. O IBOVESPA subiu 3,74% e atingiu 108.335,07 pontos, acumulando uma queda de 1,28% no ano. Ainda na renda variável, o IFIX subiu 5,23% e agora marca 5,10% de valorização no ano. O dólar valorizou-se no mês 1,72% em relação ao real, cotado a R\$5,073 por dólar. Mas, no acumulado do ano, o real apresenta uma valorização de 3,92%. Por fim os juros também tiveram forte queda com a NTN-B de 2028 batendo IPCA+ 5,49%, o que representa uma valorização de 4,69% e o DI de janeiro 2027, indicando um juro acumulado até o vencimento de 10,95% ao ano, com expressivos 7,28% de fechamento da curva em relação ao fim de abril.

Toda essa melhora materializou-se principalmente em razão da percepção de que a trajetória da taxa de juros vai mudar tanto aqui quanto no exterior. Os mercados já estimam que o início da queda dos juros começará na reunião do COPOM de 2 de agosto e a nossa expectativa é que terminaremos o ano com a SELIC próxima a 11,25%.

Mas as boas notícias não param por aí: a balança comercial brasileira apresenta resultado recorde e deve terminar 2023 com um saldo positivo superior a R\$ 66 bilhões. A safra agrícola recorde, da ordem de 310 milhões de toneladas, contribui muito para esse resultado e colabora também para controlar a inflação. Tanto o milho quanto a soja e mesmo a cadeia de proteína animal, apresentam quedas expressivas desde o começo do ano.

No campo político tivemos a aprovação na Câmara dos Deputados do novo arcabouço fiscal que ajudou a melhorar as expectativas em torno de uma perspectiva mais positiva sobre o controle da relação dívida/PIB no Brasil. Devemos ter a aprovação do novo regramento fiscal no Senado ainda em junho e existe a possibilidade de aprovação da reforma tributária antes do recesso parlamentar em julho. Nesse aspecto, o protagonismo do Poder Legislativo tem se feito notar, aprovando com celeridade as medidas econômicas importantes, que contribuem para a atração do capital estrangeiro para o Brasil e barrando medidas que possam, de certa forma representar um retrocesso em matérias já aprovadas em governos anteriores como o marco legal do saneamento, por exemplo.

Outra surpresa positiva que ajudou a consolidar essa virada nos mercados foi a divulgação dos dados do IBGE para o PIB do primeiro trimestre. O crescimento de 1,90% no primeiro trimestre de 2023, em relação ao trimestre anterior, surpreendeu positivamente o mercado e trouxe a expectativa que o PIB possa apresentar um crescimento superior a 2% em 2023.

Falando em estatísticas, outro número positivo foi mais uma queda do índice de desemprego. Mas aqui temos que ter cuidado porque, aparentemente, essa queda verificou-se mais por uma diminuição do número de pessoas que procuram emprego do que por um aumento da oferta de empregos na economia.

Ainda na última semana de junho teremos a reunião do Conselho Monetário Nacional, que pode alterar a meta de inflação para os anos de 2024 e 2025, hoje em 3%, e definir a meta para 2026. Nossa opinião continua sendo aquela manifestada neste espaço em abril, ou seja, achamos que o CMN deveria alterar a meta e postergar a busca por um patamar de inflação de 3% para 2026.

No campo externo, como falamos no início desta carta, o mercado espera que o FED, Banco Central dos Estados Unidos, faça uma pausa na alta de juros na reunião de junho, com o intuito de melhor avaliar os efeitos do aperto monetário realizado até agora que, com dez aumentos sucessivos das taxas de juros, já se tornou a maior concentração de aumentos dos juros em décadas.

Enfim, continuamos otimistas e acreditamos que vamos assistir ao longo do ano uma contínua melhora dos mercados de renda variável com o IFIX e o IBOVESPA atingindo novas máximas e a SELIC caminhando para uma acomodação, podendo já em 2024 voltar para a marca de um dígito.

Mais uma vez agradecemos a confiança em nós depositada.

**Equipe Hedge Investments**

## ESTRUTURA DE INVESTIMENTO

### CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

O Fundo tem prazo de duração de 5 anos contados do encerramento da 1ª (primeira) emissão de cotas.

O HCRA11 possui duas classes de cotas distintas, Cotas Seniores e Cotas Subordinadas, que possuem direitos, condições e características especiais quanto à ordem de preferência no pagamento dos rendimentos periódicos, no reembolso de seu valor ou no pagamento do saldo de liquidação do Fundo.

As Cotas Seniores possuem prioridade no pagamento de rendimentos, amortização e resgate em relação às Cotas Subordinadas, e direito à percepção de rentabilidade prioritária em relação às Cotas Subordinadas, observado o Benchmark, equivalente a 120% do CDI.

As Cotas Subordinadas subordinam-se às Cotas Seniores para efeito de distribuição de resultados, amortização e resgate, e sua quantidade deverá corresponder a, no mínimo, 25% da quantidade total de cotas do Fundo.

A remuneração das Cotas Seniores é baseada no Benchmark, de modo que tal remuneração poderá ser eventualmente complementada pelas Cotas Subordinadas até o limite destas últimas, sendo respeita a razão mínima de subordinação nos termos do regulamento.

### DESTAQUES

| PRAZO DE DURAÇÃO | ÍNDICE DE SUBORDINAÇÃO | QUANTIDADE OPERAÇÕES | RENDIMENTO                  |
|------------------|------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>5 ANOS</b>    | <b>25%</b>             | <b>PULVERIZADO</b>   | <b>120% CDI<sup>1</sup></b> |

Subordinada  
**25%**  
das cotas



Sênior  
**75%**  
das cotas

<sup>1</sup> Rendimento alvo da Cota Sênior.  
Fonte: Hedge. Data base: maio-23.

## DESEMPENHO DO FUNDO

### RESULTADO

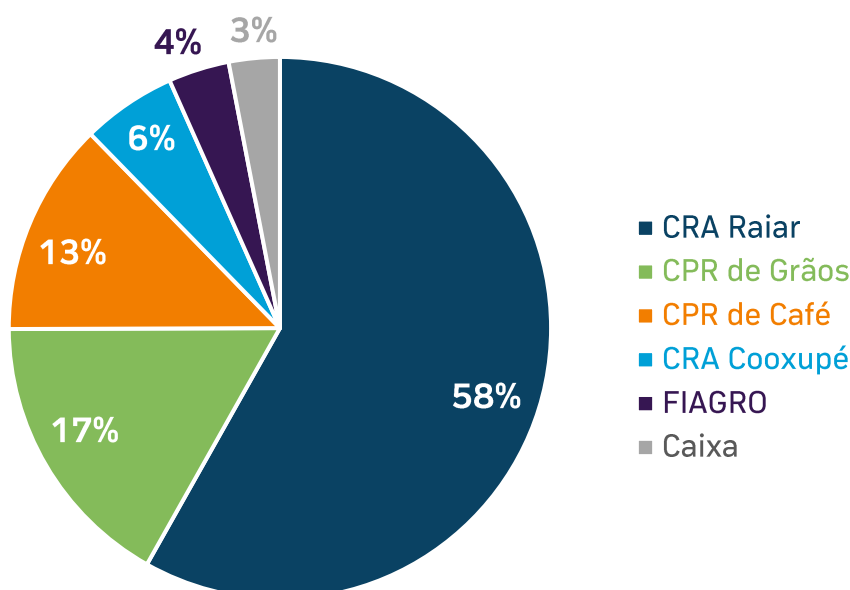
O Fundo distribuirá R\$ 1,35 por Cota Sênior, como rendimento referente ao mês de maio de 2023. O pagamento será realizado em 15 de junho de 2023, aos detentores de cotas em 7 de junho de 2023.

| HCRA11                               | dez/22         | jan/23         | fev/23         | mar/23         | abr/23         | mai/23         | Início           |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| <b>Receita Operacional</b>           | <b>845.125</b> | <b>895.922</b> | <b>973.096</b> | <b>953.389</b> | <b>790.257</b> | <b>737.809</b> | <b>8.298.686</b> |
| CPR                                  | 376.023        | 379.307        | 308.944        | 383.750        | 290.627        | 311.345        | 4.184.175        |
| CRA                                  | 469.102        | 516.615        | 664.151        | 569.640        | 490.613        | 375.891        | 4.054.922        |
| COTAS DE FIAGRO                      | 0              | 0              | 0              | 0              | 9.017          | 50.572         | 59.589           |
| <b>Outras Receitas</b>               | <b>6.699</b>   | <b>1.480</b>   | <b>6.046</b>   | <b>13.482</b>  | <b>15.006</b>  | <b>24.220</b>  | <b>243.930</b>   |
| Receita Financeira                   | 6.699          | 1.480          | 6.046          | 13.482         | 15.006         | 24.220         | 243.930          |
| <b>Total de Despesas</b>             | <b>-73.207</b> | <b>-67.980</b> | <b>-58.992</b> | <b>-77.356</b> | <b>-78.518</b> | <b>-87.108</b> | <b>-927.013</b>  |
| Despesas Operacionais                | -73.207        | -67.980        | -58.992        | -77.356        | -78.518        | -87.108        | -927.013         |
| <b>Resultado</b>                     | <b>778.617</b> | <b>829.422</b> | <b>920.149</b> | <b>889.515</b> | <b>726.745</b> | <b>674.921</b> | <b>7.615.603</b> |
| Rendimento                           | 469.000        | 469.000        | 385.000        | 493.500        | 385.000        | 472.500        | 5.267.997        |
| <b>Rendimento / Cota Sênior</b>      | <b>1,34</b>    | <b>1,34</b>    | <b>1,10</b>    | <b>1,41</b>    | <b>1,10</b>    | <b>1,35</b>    | <b>16,72</b>     |
| <b>Rendimento / Cota Subordinada</b> | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>    | <b>0,70</b>      |

Fonte: Hedge. Data-base: 31/05/2023.

## CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

### COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA (% do Ativo)



Fonte: Hedge. Data base: 31/05/2023.

## CRA RAIAR

A Raiar Orgânicos é uma empresa de produção avícola orgânica em Avaré, interior de São Paulo. Os principais sócios têm expertise no agronegócio e no mercado financeiro e a empresa conta com uma rede parceira de 70 agricultores familiares para fornecimento de milho orgânico.

Em 2021, foram alojadas 19.000 galinhas. Com o ritmo elevado de crescimento do negócio, este ano o número passou para 96.000 galinhas no alojamento. A expectativa é de que, em cinco anos, a Raiar atinja o número de 700.000 galinhas alojadas.

O Fundo investiu em um CRA de R\$ 35 milhões da Raiar em abril de 2022 para financiar a fase final da obra do alojamento, emitido a uma taxa de IPCA+8,50% e um prazo de 5 anos.

Ao todo, serão investidos R\$ 150 milhões na Fazenda de Avaré, para a construção do aviário, demais edificações e produção de grãos.



Fazenda Raiar Orgânicos em Avaré, SP.

## CPR

A CPR é um título de crédito ao produtor rural que representa uma promessa de entrega de produto físico no futuro como contraparte à dívida. São contratos curtos, com duração de 9 a 12 meses.

A Hedge atualmente trabalha com cooperativas que servem como garantidoras da entrega do produto físico ou financeiro. Importante ressaltar que a diligência neste processo é decisiva para avaliar o nível de solvência da contraparte, e por isso a Hedge trabalha apenas com parceiros de muitos anos e com histórico de inadimplência zero.

## CDA/WA

O Certificado de Depósito Agropecuário (CDA) é um título de crédito emitido pelo depositário a pedido do depositante, e representa a promessa de entrega de produtos agropecuários depositados no armazém. Em contrapartida, o Warrant Agropecuário (WA) consiste na promessa de pagamento em dinheiro e confere direito de penhor sobre o CDA correspondente e os produtos nele subscritos. A *duration* média dos contratos é de três meses.

O produto se consolidou através da parceria entre a LIV e a Hedge Investments para oferecer uma nova fonte de financiamento ao agronegócio na região do Sul de Minas, para produtores e exportadores de café. A operação é condicionada ao depósito do café no armazém da LIV e subsequente penhor do produto em nome da Hedge Investments como garantia durante o prazo estabelecido no contrato. A operação conta com isenção de IOF e ICMS.

## FIAGRO

Realizamos uma alocação temporária de caixa em FIAGRO de alta liquidez, com carteira pulverizada de baixo risco, com objetivo de retorno entre CDI + 3,0% a.a. e CDI + 3,5% a.a.



## CRA COOXUPÉ

A Cooxupé (Cooperativa Regional de Cafeicultores em Guaxupé) é a maior cooperativa de café do mundo, fundada em 1931. O CRA foi emitido para fortalecer o capital de giro da companhia e realizamos um investimento temporário no ativo a uma taxa de CDI + 1,77% a.a., pelo prazo de 90 dias com compromisso de revenda junto a um player institucional relevante, para alocação de caixa oriundo das operações de CPR.

## EVENTOS, COMUNICADOS E FATOS RELEVANTES

Em **28 de abril de 2023**, foi encerrada a Assembleia Geral Ordinária de Cotistas do Fundo cujas deliberação foram tomadas de forma não presencial, por meio de consulta formal, tendo a sua ordem do dia deliberada pela unanimidade dos Cotistas, representando 0,89% (oitenta e nove centésimos por cento) da base votante do Fundo, pela aprovação das contas e das demonstrações financeiras do Fundo referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2022.

## DOCUMENTOS

[Regulamento vigente](#)[Informe Mensal](#)

Este material foi preparado pela Hedge Investments, tem caráter meramente informativo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos, material promocional, solicitação de compra ou venda. Recomendamos consultar profissionais especializados e independentes para uma análise específica, personalizada antes da sua decisão sobre produtos, serviços e investimentos, incluindo eventuais necessidades e questões relativas a aspectos jurídicos, incluídos aspectos de direito tributário e das sucessões. As informações veiculadas, os valores e as taxas são referentes às datas e às condições indicadas no material e não serão atualizadas. Verifique a tributação aplicável. As referências aos produtos e serviços são meramente indicativas e não consideram os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades individuais e particulares dos destinatários. O objetivo de investimento não constitui garantia ou promessa de rentabilidade. Os dados acima consistem em uma estimativa e não asseguram ou sugerem a existência de garantia de resultados ou isenção de risco para o investidor. O administrador do Fundo e o gestor da carteira não se responsabilizam por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por eles consultados. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Projeções não significam retornos futuros. O objetivo de investimento, as conclusões, opiniões, sugestões de alocação, projeções e hipóteses apresentadas são uma mera estimativa e não constituem garantia ou promessa de rentabilidade e resultado ou de isenção de risco pela Hedge Investments. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa tanto do prospecto, se houver, quanto do regulamento do Fundo, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do Fundo, bem como às disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o benchmark descrito no regulamento do fundo, considere tal índice meramente como referência econômica e não como meta ou parâmetro de performance. Verifique se os fundos utilizam estratégia com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento. Verifique se os fundos investem em crédito privado. Os fundos apresentados podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, variação cambial e outros riscos. Os riscos eventualmente mencionados neste material não refletem todos os riscos, cenários e possibilidades associados ao ativo. A Hedge Investments não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso das informações contidas neste material, bem como não garante a disponibilidade, liquidação da operação, liquidez, remuneração, retorno ou preço dos produtos ativos mencionados neste material. As informações, conclusões e análises apresentadas podem sofrer alteração a qualquer momento e sem aviso prévio. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor cabe a responsabilidade de se informar sobre todos os riscos, previamente à tomada de decisão sobre investimentos. Ao investidor caberá a decisão final, sob sua única e exclusiva responsabilidade, acerca dos investimentos e ativos mencionados neste material. São vedadas a cópia, a distribuição ou a reprodução total ou parcial deste material, sem a prévia e expressa concordância da Hedge Investments. Relação com Investidores: [ri@hedgeinvest.com.br](mailto:ri@hedgeinvest.com.br). Ouvidoria: canal de atendimento de última instância às demandas que não tenham sido solucionadas nos canais de atendimento primários da instituição. [ouvidoria@hedgeinvest.com.br](mailto:ouvidoria@hedgeinvest.com.br) ou pelo telefone 0800 761 6146.



Av. Brigadeiro Faria Lima, 3600  
11º andar cj 112 04538-132  
Itaim Bibi São Paulo SP

**[hedgeinvest.com.br](http://hedgeinvest.com.br)**