



RIZA FIAGRO

Riza Asset Management

OBJETIVO

O Fiagro Riza seleciona ativos nas cadeias produtivas agroindustriais com foco em origemação 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, em conjunto 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	2
Quantidade de Cotas	68.040.425
Taxa de Administração	1,15%
Taxa de Perfomance	10% acima do CDI
Divulgação de Rendimentos	Último dia útil do mês
Data Ex-Rendimentos	1º dia útil do mês subsequente (abertura)
Pagamento de Rendimentos	10º dia útil do mês subsequente

15,82

% Dividend Yield
Anualizado (2023)

5,29

% Spread Médio
Carteira (CDI+)

92,74

% Originação
Própria dos Ativos

0,12

Último Dividendo
(R\$/Cota)

34

Nº de Ativos

9,68

Valor Patrimonial
(R\$/Cota)

109,54

% Alocado do
Patrimônio Líquido

100

% Dos Ativos
Indexados ao CDI

85.482

Nº de Investidores

2,29

Duration Média da
Carteira (Anos)

9,34

Valor de Mercado
(R\$/Cota)

2,37

Liquidez Média Diária
Cota (R\$ Milhões)

simplesmente
diferente

PANORAMA

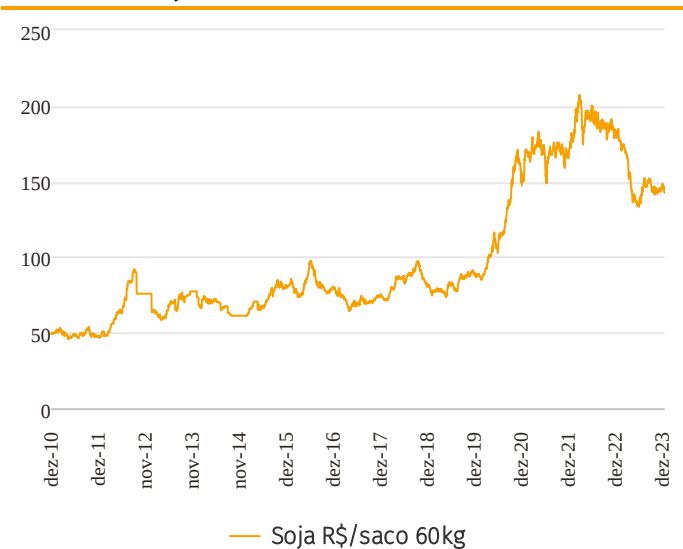
AGRONEGÓCIO

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

COMMODITIES AGRÍCOLAS

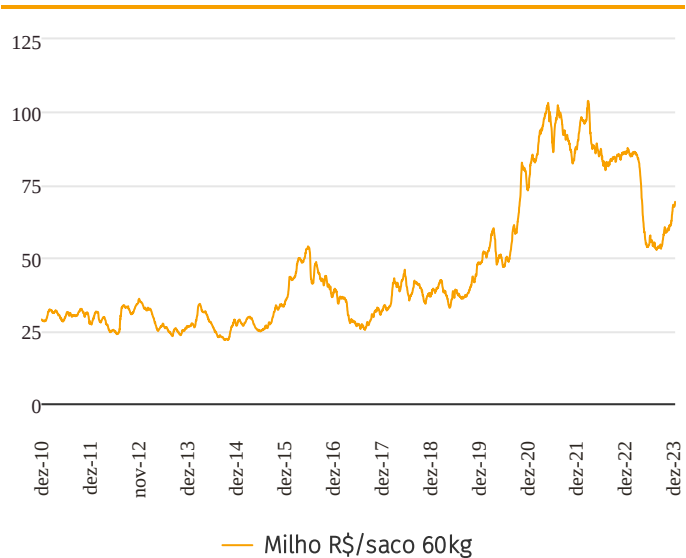
Soja | A semeadura da safra de soja 2023/24 atingiu 98%, mas enfrentou desafios em várias regiões do país devido às condições climáticas adversas dos últimos meses. O calor intenso, distribuição irregular de chuvas ou escassez delas em algumas áreas levaram os agricultores a tomarem decisões estratégicas, como o replantio ou em casos mais extremos, a troca da cultura pelo algodão. Apesar dos desafios da safra no Brasil e a menor produção nos Estados Unidos desde 2019, os preços no mercado internacional fecharam o mês em queda, principalmente influenciados pela perspectiva de aumento da oferta de grão na Argentina, conforme indicado no relatório do USDA. O departamento prevê uma safra superior a 160 milhões de toneladas no Brasil, contrastando com as estimativas mais realistas de consultorias e especialistas locais, que variam entre 145 e 152 milhões de toneladas. Apesar da valorização significativa dos prêmios nos portos nacionais, impulsionada pela expectativa de uma safra menor no Brasil, essa tendência não foi suficiente para impactar positivamente os preços internos. No mercado interno brasileiro, houve uma queda de 2,22% nas cotações no porto de Paranaguá, com a saca sendo cotada a R\$142,50. Enquanto isso, na bolsa de Chicago, as cotações do contrato de maio, que serve como referência para a safra brasileira, encerraram com uma redução de 4,94%, alcançando o valor de U\$13,07 por bushel.

INDICADOR SOJA CEPEA - PARANAGUÁ



Milho | O atraso na compra de insumos para o plantio, somados às condições climáticas adversas no país, cria um cenário de alerta para a safrinha, resultando em uma forte valorização do grão no mercado interno. Além disso, a comercialização do milho segue lenta, na mínima histórica em comparação com o mesmo período nas últimas 5 safras, tanto para as safras 2022/23 quanto 2023/24 no Mato Grosso, ampliando as incertezas, dada a significativa participação do estado na produção do grão. Nos Estados Unidos, a colheita foi concluída, e as condições excepcionais das lavouras levaram o país a alcançar uma produção de 386 milhões de toneladas, conforme indicado pelo USDA. Mesmo assim, o Brasil ultrapassou os Estados Unidos em exportações de milho na temporada 2022/23, superando em mais de 8 milhões de toneladas. No mercado doméstico, as cotações encerraram com um aumento de 10,31%, com a saca de milho cotada a R\$69,21, de acordo com o indicador de Milho BM&FBOVESPA. Na bolsa de Chicago, o contrato de julho encerrou cotado a U\$4,94 por bushel, apresentando uma queda de 1,98% em relação ao último dia de novembro.

INDICADOR MILHO ESALQ/BM&F BOVESPA



Algodão | O beneficiamento da safra 22/23 já está praticamente concluído, enquanto a semeadura da safra 2023/24 já atinge cerca de 26% da área estimada. No oeste da Bahia, o plantio atingiu 72% da área projetada, e no Mato Grosso, o plantio da cultura está adiantado, alcançando 8,8%. A expectativa é de um aumento de 11,6% na área plantada no país, resultando em uma produção 3,1% maior do que a safra 22/23. Nos Estados Unidos, o último relatório do USDA revisou para cima em 2% a projeção de produção de pluma de algodão no país, totalizando 2,80 milhões de toneladas. Na bolsa de Nova York, as cotações do contrato de primeiro vencimento, março de 2024, fecharam com alta de 1,17%, sendo cotadas a 81,00 centavos de dólar por libra-peso. No mercado doméstico, as cotações com referência ao índice CEPEA encerraram o mês de dezembro com uma alta de 3,56%, atingindo R\$132,28 por arroba.

INDICADOR ALGODÃO EM PLUMA CEPEA

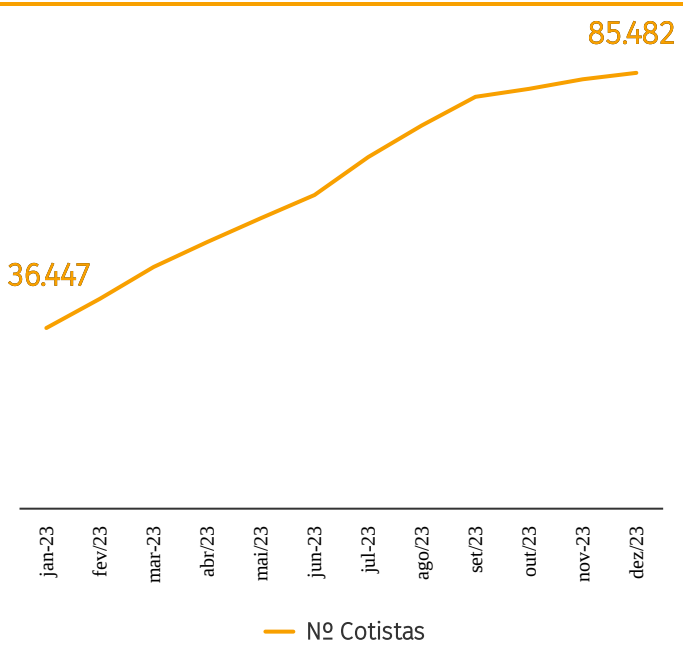


RESULTADOS

RETORNOS

O Fiagro Riza distribuiu R\$ 0,115 reais por cota equivalente à um dividend yield de 1,23%. A cota no mercado secundário variou de R\$ 9,32 para R\$ 9,34 reais, uma variação mensal negativa de 1,47%.

Nº DE COTISTAS DO RZAG11 NOS ULTIMOS 12 MESES

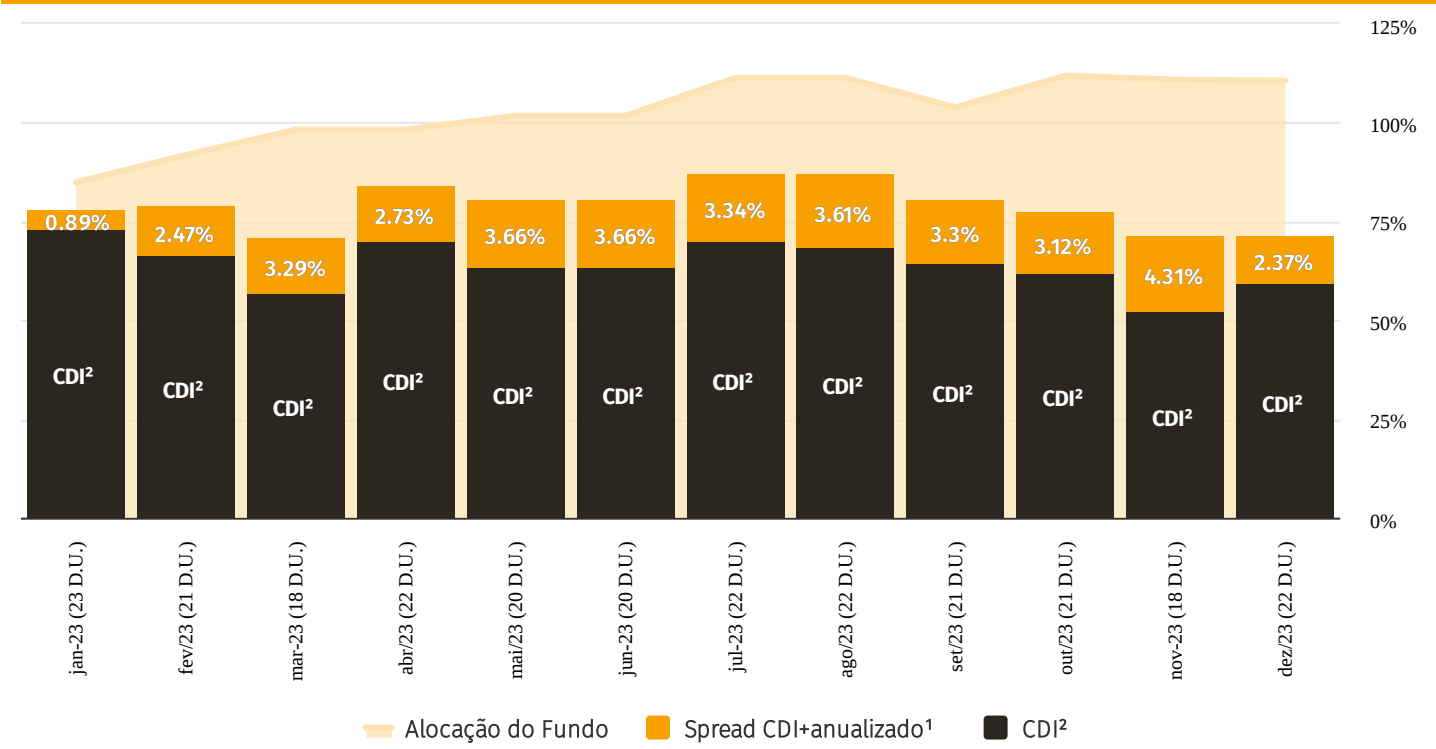


Em dez/23 o nosso market share de cotistas em relação a todos os investidores em fiagro foi de 18%.

DEMONSTRATIVO DE RESULTADO DO EXERCÍCIO (DRE)

Resultado - R\$	1ºS - 2023	2ºS - 2023	Ano 2023	Início
Total Receitas	55.268.355	56.829.895	112.098.251	175.996.884
Total Despesas	-4.923.524	-4.967.259	-9.890.783	-20.415.815
Resultado Fundo	50.344.831	51.862.637	102.207.468	155.581.068
Resultado/Cota	0,74	0,76	1,50	2,98
Rendimento Distribuído/Cota	0,73	0,75	1,48	2,96
Rendimento Distribuído/Rend. Total	99%	98%	98%	99%

HISTORICO DE RENTABILIDADE



O pagamento dos devedores acontece no dia 20 de cada mês. Sendo assim, o rendimento do fundo é impactado pela variação da quantidade de dias úteis de cada período. Para o mês de dezembro de 2023 tivemos 22 dias uteis.

RESUMO

	out/23	nov/23	dez/23	Acum.23
Cotas				
Emitidas	68.040.425	68.040.425	68.040.425	68.040.425
Mercado Início do Período	R\$ 9,82	R\$ 9,70	R\$ 9,32	R\$ 9,50
Mercado Final do Período	R\$ 9,70	R\$ 9,32	R\$ 9,34	R\$ 9,34
Cota Contábil	R\$ 9,59	R\$ 9,75	R\$ 9,68	R\$ 9,68
Rentabilidade				
Rendimento (R\$/cota)	R\$ 0,12	R\$ 0,12	R\$ 0,12	R\$ 1,48
Dividend Yield (% a.a.)	1,24%	1,23%	1,23%	15,81%
Retorno Total Bruto	0,05%	-2,71%	1,47%	15,03%
CDI	1,00%	0,92%	0,89%	13,04%
CDI+	-0,94%	-3,60%	0,57%	1,76%

¹DY anualizado sobre o CDI anualizado.
²Remuneração mensal de 100% do CDI sobre o valor da cota patrimonial

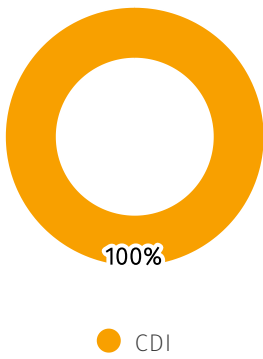


PORTFÓLIO

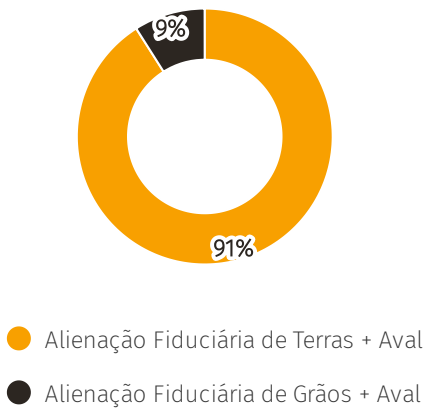
POSICIONAMENTO ATUAL

A estratégia de alocação proposta pela equipe de gestão do Fiagro da Riza está sendo executada conforme as perspectivas iniciais e atualmente estamos com 109,54% do PL alocado.

PORTFÓLIO POR INDEXADOR



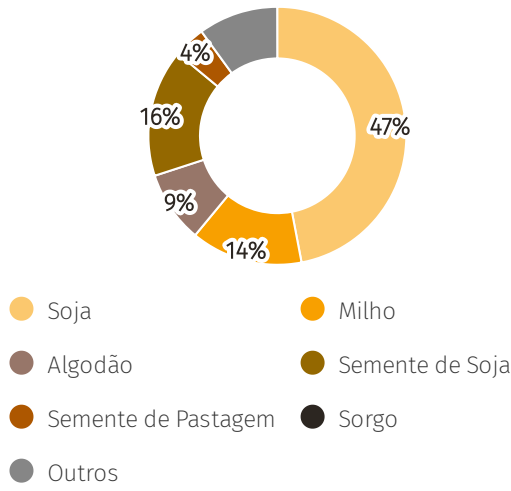
PORTFÓLIO POR GARANTIA



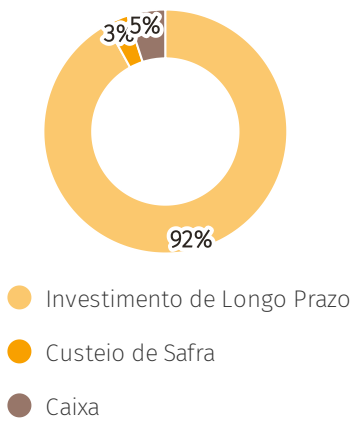
PORTFÓLIO POR PRAZO



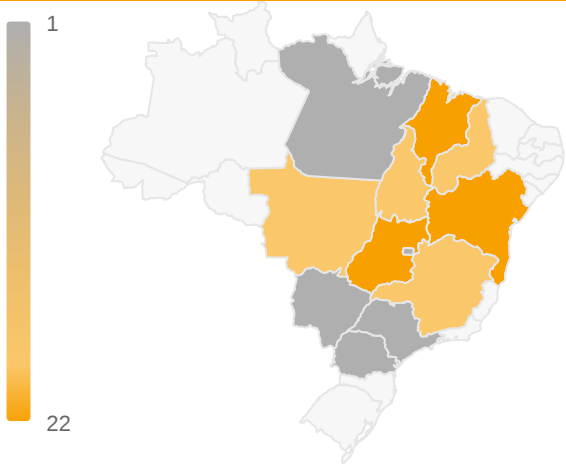
PORTFÓLIO POR CULTURA



PORTFÓLIO POR ESTRATÉGIA



EXPOSIÇÃO DO FUNDO POR ESTADO (%)





PERSPECTIVAS

A gestão mantém a perspectiva de que a tendência de redução das taxas de juros, iniciada pelo Banco Central em agosto, perdurará até pelo menos o final de 2023. Neste contexto, percebemos que a estratégia de compromissada reversa continua a ser atrativa para o fundo.

No mês de dezembro, o fundo adquiriu Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRA) no valor de R\$20 milhões, emitidos por quatro grupos: Grupo Horita, Grupo Richart, Úbere Agropecuária e Irmãos Gatto.

O Grupo Horita é o maior produtor agrícola da Bahia, com mais de 105 mil hectares de plantio por safra, focado principalmente em soja, milho e algodão. Possui uma gestão profissionalizada, estrutura de governança desenvolvida e balanço patrimonial auditado.

O Grupo Richart foi um dos primeiros a se estabelecer nos estados do Pará e Maranhão, atualmente produzindo em mais de 31 mil hectares por safra, principalmente na região de Dom Eliseu/PA. É liderado pela segunda geração da família, com três irmãos à frente das operações, concentrando-se na produção de soja e milho.

A Úbere Agropecuária atua na produção rural e pecuária há mais de 25 anos, plantando mais de 8 mil hectares por safra e mantendo um rebanho com mais de 25 mil cabeças de gado. Além disso, o responsável pelo grupo é reconhecido por transações imobiliárias de terras agrícolas, totalizando mais de 20 nos últimos 10 anos.

Os Irmãos Gatto formam um grupo de produção rural no oeste da Bahia, cultivando mais de 45 mil hectares por ano, com especialização na produção de sementes de soja, soja grão e milho. Possuem uma gestão profissionalizada, com a segunda geração no negócio, e políticas claras de travamento de preços e compra de insumos.

O CRA está estruturado em duas séries, com subordinação de 10%, garantia de alienação fiduciária de imóvel cobrindo 140% do valor principal, e aval das pessoas físicas e jurídicas que compõem os grupos. Alocamos os recursos nas duas séries, com liquidação realizada na segunda quinzena de dezembro. É importante destacar que a equipe de gestão mantém um relacionamento de longa data com todos os grupos.



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 de 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/>



Gestão de Recursos

ANEXO I

Ao final do mês de novembro, o fundo apresentava as seguintes operações:

Operação	Devedor	Produto Financeiro	Indexador	Taxa	Garantia	Data de Vencimento	Volume (R\$ '000)	% PL
1	KPS Agropecuária	CPR-F	CDI +	5,50%	Aval + AF de Terras	set-31	133.200	20,5%
2	Atafona Sementes Produtiva	CPR-F	CDI +	5,00%	Aval + AF de Terras	set-31	112.000	17,3%
3	Gaps Agronegócios	CPR-F	CDI +	4,50%	Aval + Penhor de grãos + Cessão Fiduciária	abr-25	65.000	10,0%
4	Celini	CPR-F	CDI +	6,00%	Aval + AF de Terras	abr-27	60.163	9,3%
5	Grupo MG	CPR-F	CDI +	4,30%	Aval + AF de Terras	jun-30	60.000	9,2%
6	Grupo Uniggel	CPR-F	CDI +	4,15%	Aval + AF de Terras	out-29	50.000	7,7%
7	Irmãos Gatto	CPR-F	CDI +	4,65%	Aval + AF de Terras	jun-30	40.000	6,2%
8	Safra Sul	CPR-F	CDI +	4,95%	Aval + AF de Terras	abr-27	35.000	5,4%
9	Wienfried Matthias Leh	CPR-F	CDI +	5,50%	Aval + AF de Terras	abr-24	33.000	5,1%
10	Grupo Horita	CPR-F	CDI +	4,82%	Aval + AF de Terras	jul-25	33.000	5,1%
11	Grupo Lermen	CPR-F	CDI +	5,18%	Aval + AF de Terras	dez-27	22.000	3,4%
12	Francisco Pugliese Neto	CPR-F	CDI +	5,50%	Aval + AF de Terras	nov-27	16.320	2,5%
13	Wienfried Matthias Leh	CPR-F	CDI +	5,50%	Aval + AF de Terras	abr-24	10.000	1,5%
14	KPS Agropecuária	CPR-F	CDI +	5,00%	Aval + AF de Terras	nov-24	10.000	1,5%
15	Úbere Agropecuaria	CPR-F	CDI +	6,00%	Aval + AF de Terras	abr-26	10.018	1,5%
16	Grupo Richart	CPR-F	CDI +	4,00%	Aval + AF de Terras	jul-23	8.014	1,2%
17	Grupo Horita	CPR-F	CDI +	5,50%	Aval + AF de Terras	jul-25	7.960	1,2%
18	Irmãos Gatto	CPR-F	CDI +	5,00%	Aval + AF de Terras	jun-24	4.007	0,6%
19	Amaggi O telhar	CPR-F	CDI +	5,25%	Aval + Penhor de grãos + Cessão Fiduciária	nov-24	1.250	0,2%
Caixa							18.066	2,8%
Total				5,29%			728.997	112,3%



ANEXO II

Devedor	Descrição
Atafona Sementes Produtiva	Grupo com mais de 40 anos de experiência na atividade agrícola, com atuação diversificada nos estados da Bahia, Minas Gerais, Goiás e Tocantins. Gestão profissionalizada, com diretrizes organizacionais bem estruturadas, e segunda geração da família já atuante nos negócios. Balanço patrimonial auditado e políticas de travamento e mitigação de risco bem definidas. Produção em mais de 40 mil hectares de área plantada por ano, com especialização na produção de semente de soja (com mais de 10 anos no mercado), algodão, milho, arroz e feijão.
KPS Agropecuária	Grupo com mais de 30 anos de experiência na atividade agrícola, tendo sido um dos primeiros grupos a chegar no oeste baiano, na região onde hoje é o município de Luis Eduardo Magalhães. Hoje, além do polo produtivo da Bahia, o grupo tem produção no estado do Maranhão, no município de Balsas, com 38 mil hectares de área plantada por ano, especializando-se na produção de soja, milho e algodão. Governança corporativa muito bem desenvolvida, com a segunda geração da família já à frente do negócio, profissionais de mercado atuando nas áreas operacional e financeira, e políticas de fixação bem definidas.
Grupo Horita	Grupo com mais de 60 anos na atividade agrícola e quase 40 somente na Bahia, onde chegaram em 1984. Atualmente, é o maior produtor rural da Bahia, com mais de 105 mil hectares de plantio por safra, concentrados principalmente em soja, milho e algodão. Conta com uma gestão profissionalizada em todas as frentes do negócio, com profissionais de mercado atuando em áreas operacionais e financeiras. Possui políticas de fixação de grãos, fibras e insumos bem definidas. Tem uma estrutura de governança muito bem desenvolvida, com a segunda e terceira geração da família já à frente do negócio e balanço patrimonial auditado.
Francisco Pugliesi Neto	Grupo de Produção Rural com mais de 50 anos na atividade agrícola com atuação no Interior de São Paulo, Goiás e Maranhão. Gestão profissionalizada e com atuação da segunda e terceira geração da família no negócio. Produzem em mais de 9 mil hectares de área plantada ao ano e especializados na produção de soja, milho e cana de açúcar.
Wienfried Matthias Leh	Grupo de produção rural tradicional, com mais de 60 anos na atividade agrícola e atuação no Paraná e Piauí, especialmente em Guarapuava/PR e Uruçuí/PI. Possuem gestão profissionalizada, com a terceira geração da família já a frente dos negócios e profissionais de mercado atuando nas áreas operacional e financeira do grupo. Com mais de 11 mil hectares produtivos e produção especializada de soja, milho, suinocultura e pecuária.
Celini	Grupo de Produção Rural com mais de 20 anos na atividade agrícola e com atuação em Cristalina no Goiás. Gestão profissionalizada e especializados em soja, feijão e milho com produção em mais de 7 mil hectares ao ano.
Safra Sul	Grupo com mais de 40 anos de experiência na atividade agrícola, com atuação em Goiás e Minas Gerais. Tradicional sementeira da região, especializados na produção de semente de pastagem, soja e feijão, com mais de 5 mil hectares de área plantada por ano.



ANEXO II

Devedor	Descrição
GAPS	Grupo com mais de 40 anos de experiência na atividade agrícola, com atuação diversificada no Maranhão, Tocantins e Goiás. Faz parte do conglomerado que controla as operações da Maqcampo, grupo de vendas da John Deere no estado do Tocantins. Gestão profissionalizada, com profissionais de mercado em todas as funções operacionais e financeiras, conselho administrativo para tomada de decisões estratégicas, e especialidade na produção de soja e milho em mais de 36 mil hectares de área plantada por ano
Amaggi Otelhar	Companhia O telhar foi adquirida pela Amaggi em 2021, empresa consolidada do setor. Atua em quatro áreas de negócios, logística e operações, agronegócio, commodities e energia e esta presente de forma integrada e sinérgica em todas as etapas da cadeia produtiva do agronegócio desde a produção de soja, milho, algodão e sementes de soja até o processamento de soja e comercialização de grãos e algodão, insumos, energia elétrica e operações portuárias. Rating internacional Fitch BB e Moodys Ba3. Spread atrativo e operação com garantia de terras.
Irmãos Gatto	Grupo de produção rural com mais de 40 anos de experiência na atividade agrícola. Concentram a produção na região oeste da Bahia, especialmente Luis Eduardo Magalhães e Barreiras. Possuem uma gestão profissionalizada, organização do conselho de administração da Sementes Oilema com conselheiros independentes, segunda geração já atuante no negócio e políticas de travamento de preços e compra de insumos bem definidas. Cultivam hoje em mais de 45 mil hectares por ano, com especialização na produção de semente de soja, soja grão e milho.
Grupo Lermen	Grupo de produção rural com mais de 50 anos de experiência na atividade. Migraram do Paraná para o Mato Grosso em 1977 e, hoje, são um dos principais grupos da região de Sorriso/MT. Atuam na produção de soja, milho e algodão em mais de 38 mil hectares cultivados por safra e áreas espalhadas entre Sorriso/MT, Vera/MT e Nova Ubiratã/MT e uma transportadora para atender as necessidades logísticas de escoamento da produção.
Grupo MG	Grupo de produção agrícola com mais de 40 anos de história produzindo na região de Campo Verde/MT. As áreas de produção se encontram próximas da área urbana, trazendo facilidades logísticas e de acesso a recursos. Hoje, as atividades são exercidas pela 3ª geração da família, que além de formarem o conselho para tomada de decisões, tem os papéis operacionais e financeiros todos bem definidos. O grupo cultiva mais de 10 mil hectares por safra, exclusivamente em terras próprias, adota políticas de fixação bem definidas na venda dos produtos e aquisição de insumos.
Grupo Uniggel	O Grupo Uniggel é uma empresa familiar que se destaca como um dos principais produtores de sementes de soja no país, abrangendo uma área plantada de cerca de 70 mil hectares distribuída em seis estados (Pará, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Goiás e Tocantins). Além da soja, a empresa também se dedica à produção de algodão, caroço de algodão, milho e arroz. Com uma estrutura operacional robusta, o Grupo Uniggel conta com 14 escritórios comerciais em todo o país, sete unidades de processamento de sementes, 21 fazendas próprias de produção agrícola e duas unidades de esmagamento de caroço de algodão.
Grupo Richart	Grupo de produção agrícola com mais de 30 anos de experiência na produção agrícola. Hoje, o grupo é comandado pela segunda geração da família, com os 3 irmãos a frente das operações, dividindo funções operacionais e financeiras. As áreas de produção são concentradas nos estados do Pará e Maranhão, principalmente na região de Dom Eliseu/PA. Foram um dos primeiros grupos a se estabelecerem na região, onde estão a mais de 18 anos vindos do Mato Grosso, sendo hoje um dos principais produtores da região, produzindo soja e milho, com 31 mil hectares de área plantada por safra, sendo mais de 80% de área própria.
Úbere Agropecuária	O Grupo Úbere Agropecuária atua na atividade de produção rural e pecuária há mais de 25 anos, com operação no estado do MT, municípios de Canarana e Gaúcha do Norte. O grupo realiza as atividades em mais de 8 mil hectares de área plantada por ano, com áreas de soja e milho safrinha e conta com um rebanho de mais de 25 mil cabeças de gado em mais de 5000ha de pastagem. Além disso, o responsável pelo grupo é bastante conhecido pela sua expertise tanto na pecuária de corte como nas transações imobiliárias de terras agrícolas, tendo realizado mais de 20 vendas e aquisições de propriedades do grupo nos últimos 10 anos.



ANEXO III

Devedor	Código do CRA
KPS Agropecuária	CRA0210041H, CRA0210041I,CRA0210041J, CRA0210041K, CRA02100475, CRA02100476, CRA02100477, CRA02100478 CRA021004YP, CRA021004YQ, CRA021004YR e CRA021004YS
Atafona Sementes Produtiva	CRA0210046Y, CRA0210046Z, CRA02100470, CRA02100472, CRA02100473 e CRA02100474
Gaps Agronegócios	CRA02200ENT e CRA02200ENU
Celini	CRA02200AND e CRA02200ANE
Grupo MG	CRA02300FW9 e CRA02300FWA
Grupo Uniggel	CRA02300N5D
Irmãos Gatto	CRA023003PD, CRA023003PE, CRA020002S4 e CRA020002S5
Safra Sul	CRA02200BVT e CRA02200BVU
Wienfried Matthias Leh	CRA021004YP, CRA021004YQ, CRA021004YR, CRA021004YS, CRA02200BVT e CRA02200BVU
Grupo Horita	CRA021004YP, CRA021004YQ, CRA021004YR, CRA021004YS CRA020002S4 e CRA020002S5
Grupo Lermen	CRA023004XT e CRA023004XU
Francisco Pugliesi Neto	CRA021004YP, CRA021004YQ, CRA021004YR e CRA021004YS
Úbere Agropecuaria	CRA020002S4 e CRA020002S5
Grupo Richart	CRA020002S4 e CRA020002S5
Amaggi O telhar	CRA020003PS