



### 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\$ 102,04**

Cota Patrimonial  
30/09/2024

**1.527**

Nº de Cotistas

**R\$ 197 milhões**

Patrimônio  
Líquido

**15,98% a.a.**

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

**19,32% a.a.**

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

**BRFT11**

Ticker

**R\$ 83,00**

Cota de Mercado  
30/09/2024

**1.724**

Nº de Devedores

**101,5 dias**

Duration da  
Carteira Alocada

**CDI+ 4,64% a.a.**

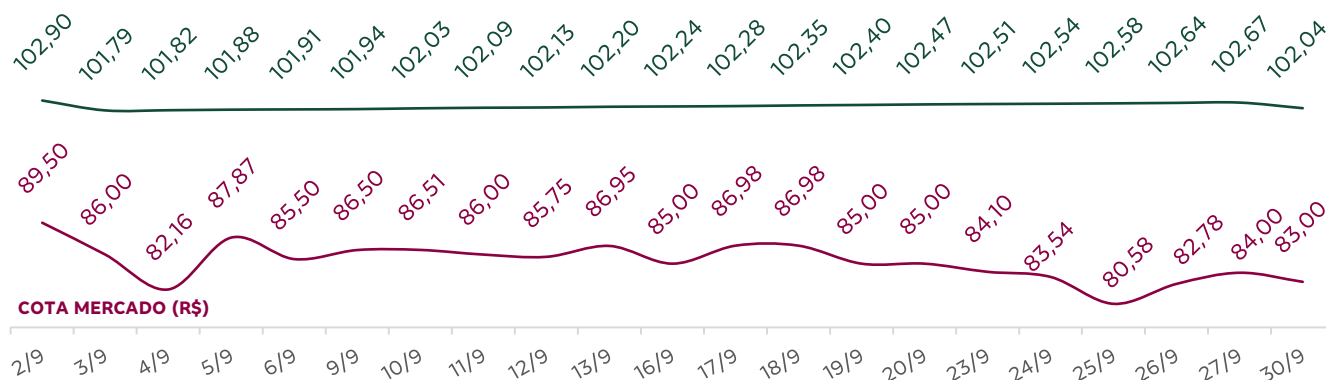
Taxa Ajustada<sup>1</sup> do  
Fundo

**CDI+ 7,65% a.a.**

Taxa Ajustada da  
Carteira Alocada

### EVOLUÇÃO DO VALOR DA COTA

COTA PATRIMONIAL (R\$)



COTA MERCADO (R\$)

| Data-base: 30/09/24 | Cota       | Mês <sup>2</sup> | Ano <sup>2</sup> | Início <sup>2</sup> |
|---------------------|------------|------------------|------------------|---------------------|
| Cota Patrimonial    | R\$ 102,04 | 0,34%            | 9,86%            | 6,68%               |
| Retorno Ajustado*   |            | 0,34%            | 9,86%            | 10,41%              |
| %CDI                |            | 41%              | 123%             | 116%                |
| Cota Mercado        | R\$ 83,00  | -5,74%           | -17,00%          | -17,00%             |



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

<sup>2</sup> 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.





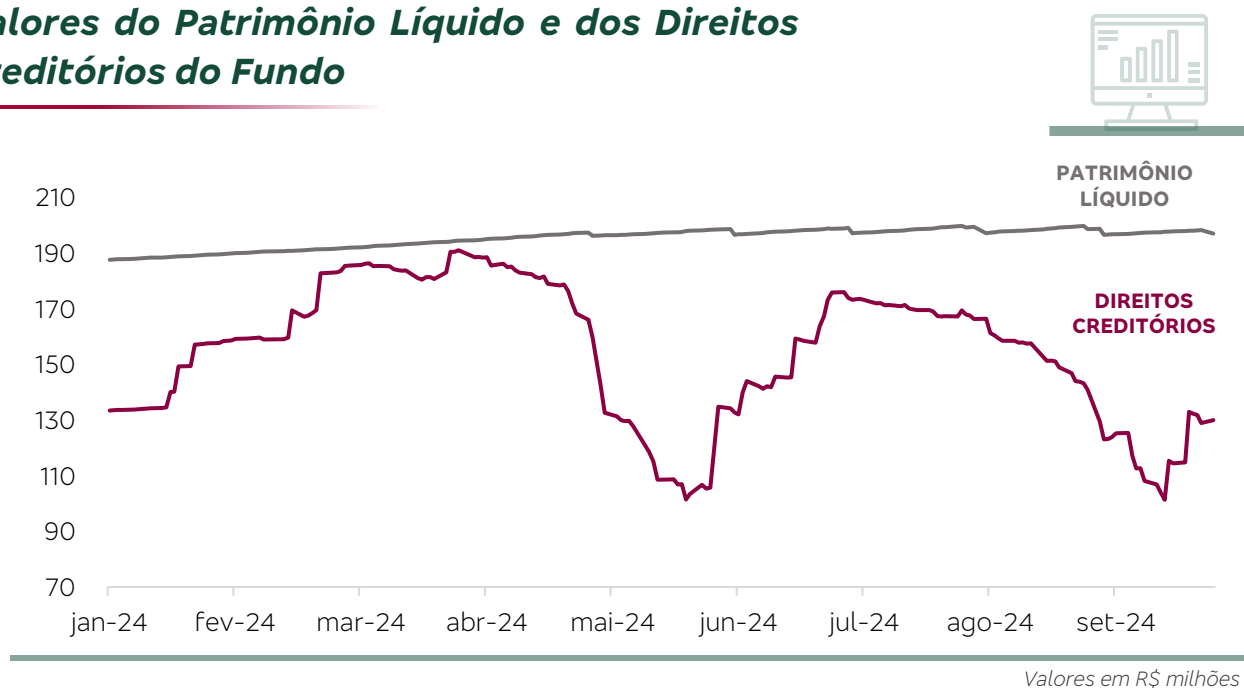
## COMENTÁRIO DO GESTOR

### Resultados do Mês

O resultado líquido ajustado do Fundo no mês de setembro 2024 foi de R\$ 670.226,44. 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 0,34%.

Esse resultado mais fraco da carteira alocada reflete a menor alocação para essa época do ano que já é esperada. Trata-se de um período no qual a safra de inverno já foi colhida e as dívidas de custeio correspondentes quitadas, mas as despesas para a safra de verão ainda não foram efetuadas. Contudo, essas despesas já começaram a acontecer no final de setembro, o que enseja mais direitos creditórios na carteira do fundo, como se pode observar no gráfico abaixo.

### Valores do Patrimônio Líquido e dos Direitos Creditórios do Fundo



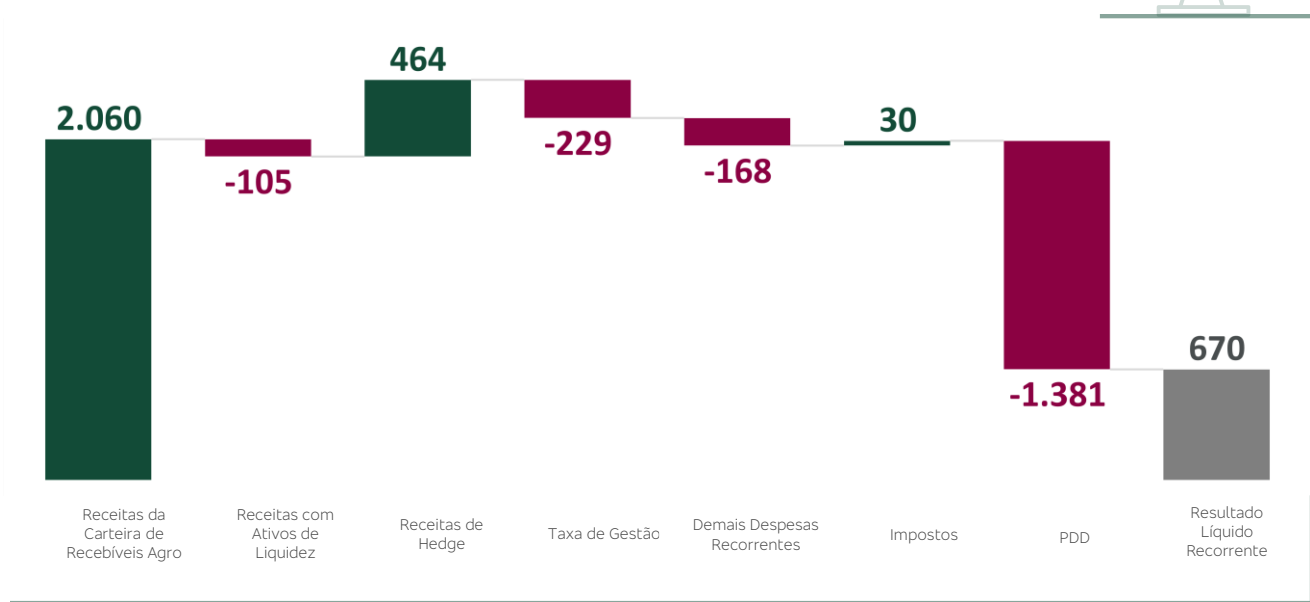
As receitas totalizaram R\$ 2.418.928,00 e foram resultado de R\$ 2.060.311,89 da Receita da Carteira Alocada somados à receita dos Ativos de Liquidez, R\$ 463.861,44 e deduzidas as despesas de hedge que totalizaram R\$ 105.245,33.





As Despesas Recorrentes totalizaram R\$ 366.223,63, sendo R\$ 229.3276,05 atribuídos à Taxa de Gestão e R\$ 166.814,961 às Demais Despesa Recorrentes. No caso dos impostos, houve reversão do provisionamento o que acarretou receita de R\$ 29.867,38. Além das despesas recorrentes, houve gastos de PDD no total de R\$ 1.381.191,05 e despesas não recorrentes de R\$ 1.286,88.

### Componentes do Resultado Líquido em setembro



Valores em R\$ mil

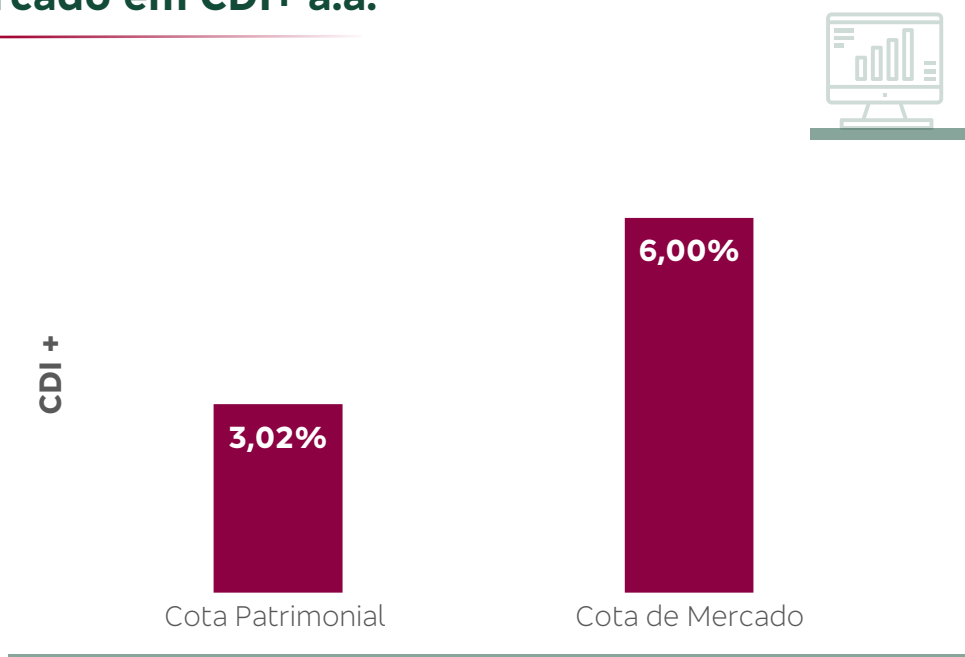
A Taxa Ajustada da Carteira Alocada, isso é, referente aos Direitos Creditórios, é de 19,32% a.a. (CDI+ 7,65% a.a.). Já a Taxa Ajustada do Fundo é de 15,98% a.a. (CDI+ 4,64% a.a.), ou seja, considerando-se todos os ativos do Fundo e assumindo-se que os recursos de liquidez continuarão a ter rentabilidade semelhante ao CDI. Essas taxas consideram as premissas de perda e atrasos dos modelos internos.

O pagamento de dividendos do FIAGRO totalizaram R\$ 2.123.605,00 o que implica pagamento de R\$ 1,10 por cota. Esse valor corresponde a um *dividend yield* (DY) de 1,08% a.m. e à taxa CDI+ 3,02% a.a. em relação à cota patrimonial de 30 de setembro (R\$ 102,04). Se considerada a cota de mercado de 30 de setembro, R\$ 83,00, o DY é de 1,33% a.m. (CDI+ 6,00% a.a.). O volume de negócios com cotas do Fundo atingiu R\$ 2.777.296,13 em setembro.



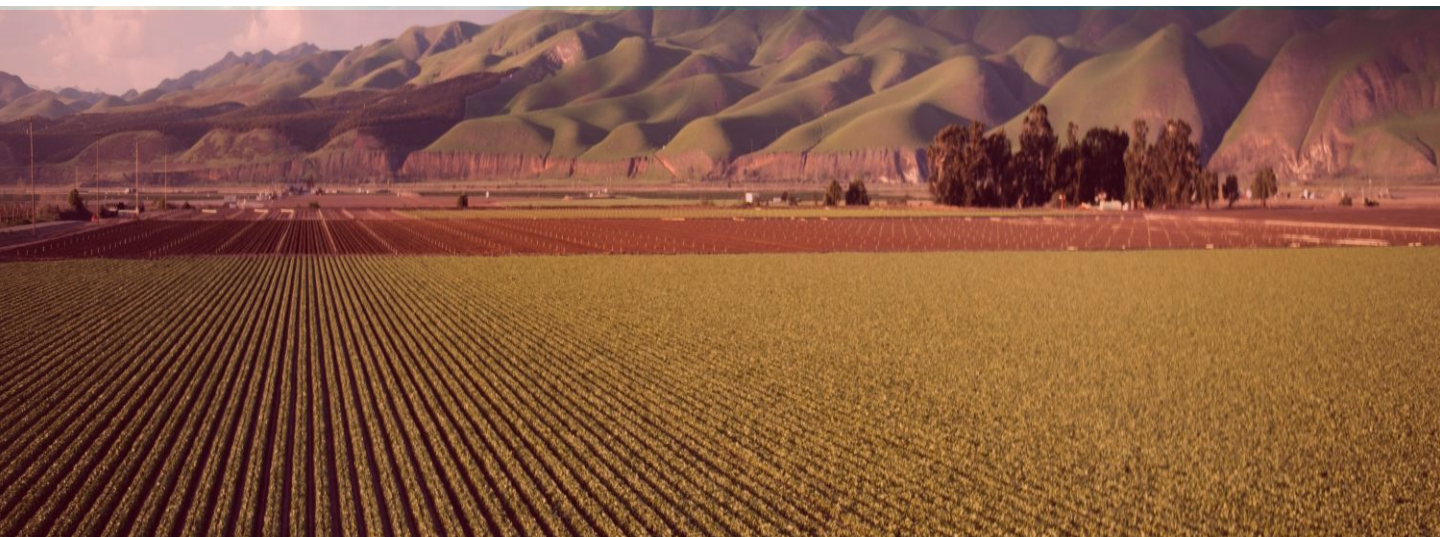


## Dividend Yield de setembro em relação às cotas patrimonial e de mercado em CDI+ a.a.



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 30/09/2024 a cota de mercado foi negociada a 81,3% do par.

É importante notar que, apesar de o *Dividend Yield* (1,08% a.m.) de setembro ser maior do que o rendimento (0,34% a.m.) do fundo no período, os proventos pagos nesse mês não consomem o PL inicial do fundo, uma vez que o rendimento líquido no ano, R\$ 18,3 milhões, é superior ao que foi distribuído a título de proventos, R\$ 10,9 milhões.





### 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

Embora no curto prazo os preços dos grãos devam seguir em patamares relativamente baixos a demanda de cereais para produção de combustíveis deverá dar sustentação aos preços internos da soja e do milho no médio prazo. Além disso, as preocupações climáticas, tanto no Brasil quanto nos EUA, têm proporcionado janelas de oportunidades para comercialização, especialmente no caso da soja, para as quais os produtores devem ficar atentos.





No médio prazo, para a soja, o aumento do percentual da mistura de biodiesel ao diesel de 14% para 15%, programado para o ano que vem, deverá consumir um adicional de quase 5 milhões de toneladas do produto. Para o milho, o aumento expressivo no número de indústrias para produção de etanol a partir do cereal vai pressionar a demanda nos próximos anos.

Todo esse processo tende a ser amplificado pela entrada em vigor da Lei do Combustível do Futuro que amplia ainda mais tanto a mistura do etanol anidro na gasolina, quanto a percentagem de biodiesel ao diesel combustível.

Com relação à safra atual, a semeadura da soja começou no Paraná e 22% da área projetada já foi plantada. As precipitações recentes favoreceram o plantio, mas há registros de produtores que plantaram “no pó”, ou seja, semearam antes das chuvas contando que elas chegariam em breve. Essa prática implica em maior risco, mas apressa a safra e favorece o plantio de milho no ano que vem.

No Mato Grosso, a semeadura também avançou, chegando a 3,3% da área estimada. Apesar da precariedade das chuvas esse percentual é 1,7 p.p maior que o da safra passada no mesmo período, segundo o Departamento de Economia Rural do Mato Grosso (DERAL).

No mercado de fertilizantes, o conflito no Oriente médio poderá afetar a oferta e o preço dos fertilizantes, especialmente os nitrogenados. O Brasil não deverá sofrer com falta do insumo, visto que não depende mais majoritariamente do Irã para sua importação, contudo o aumento dos preços deverá piorar a relação de troca dos produtores.

## Movimentações



O Fundo iniciou o mês de setembro com Carteira Alocada de R\$ 140.825.800,59 (70,9% do PL). Durante o correr do mês foram adquiridos adicionalmente R\$ 45.595.283,59 em Direitos Creditórios e ocorreram liquidações no valor de R\$ 57.815.256,44, que adicionados à atualização o da Carteira Alocada de R\$





1.351.496,70, perfizeram um total de R\$ 129.957.324,44 de carteira alocada, equivalente a 66,0% do PL no último dia do mês.

### Evolução da Carteira de Direitos Creditórios entre Agosto e Setembro 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\$ 67.472,83 para o fundo. Além disso, os pagamentos de multas e juros de mora na liquidações dos pagamentos com atraso totalizaram R\$ 470.102,23.

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 17 diferentes Estados e no DF.

A estratégia de diversificação do Fundo pode ser observada também pelo número de sacados do Fundo, que em setembro, possuía em sua carteira alocada 1.724 devedores com volume médio de R\$ 75,4 mil por devedor.

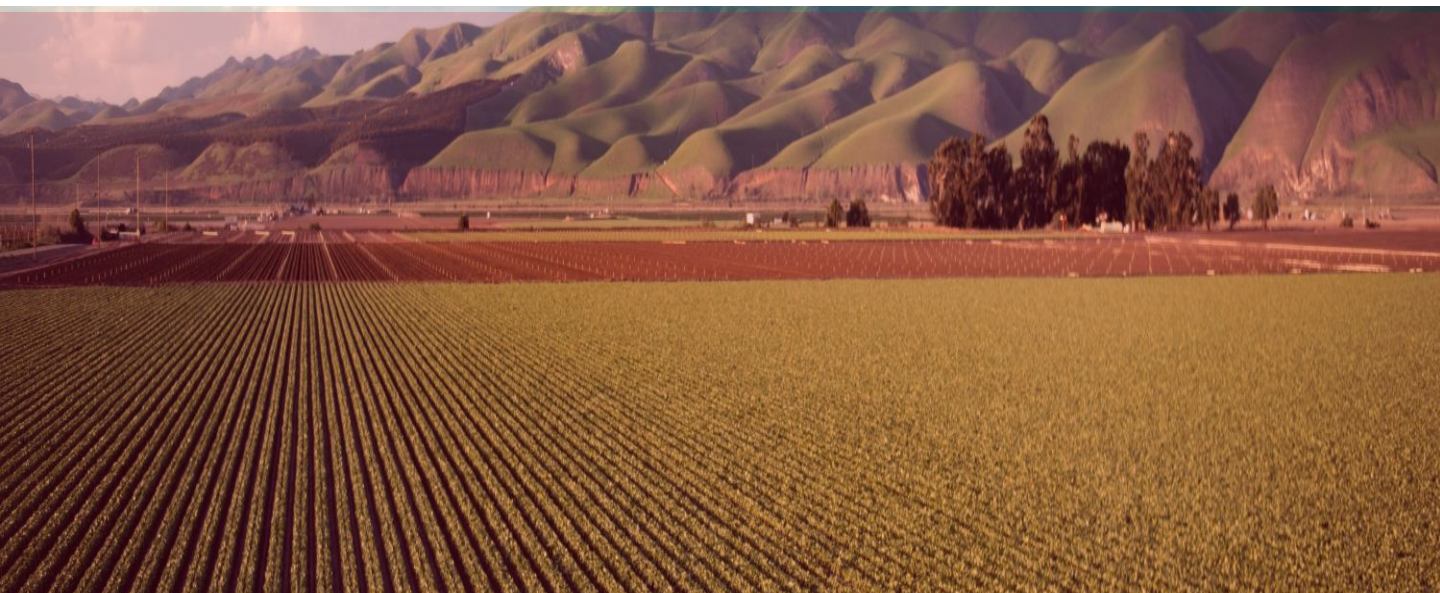




Vale ainda destacar que o prazo médio da carteira do Fundo é de 101,5 dias, o que também tende a reduzir o nível de incerteza em relação a qualidade de crédito do devedor.

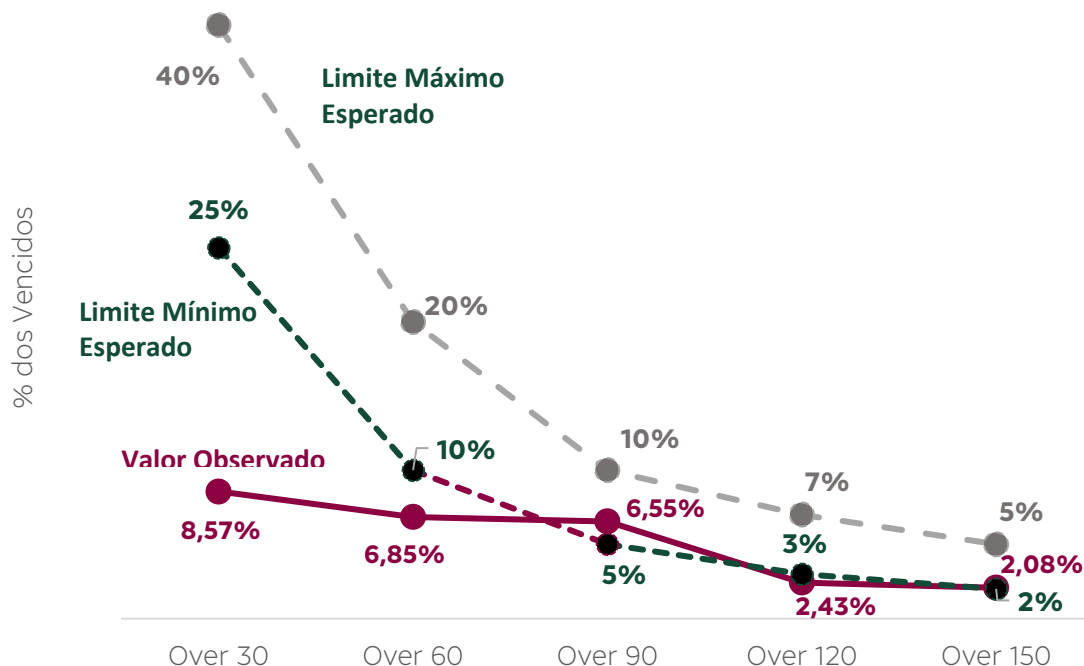
Em nossos modelos, os atrasos de mais de 30 dias esperados situam-se na faixa entre 25% e 40%. Isso quer dizer que nossos modelos esperam que entre todos os títulos que venceram a mais de 30 dias, teremos atrasos entre 25% e 40% deles. No entanto, os títulos com atrasos maiores que 30 dias representam 8,6% dos vencidos nesse prazo, enquanto aqueles com atrasos maiores que 60 dias esse valor é de 6,9%, 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 5,6%. Por fim, para os atrasos superiores a 120 dias esse índice apresentou valor de 2,4%. A faixa esperada no modelo é de 3% a 7%. Temos 2,1% de atrasos com mais de 150 dias na carteira, nessa faixa os limites dos nossos modelos estão em 2% e 5%.

Conforme mencionado no último relatório, tivemos um episódio do nível de atrasos dos recebíveis superior ao esperado em um cedente com exposição de 2,5% do PL, já descontadas as provisões. Esse cedente ajuizou o pedido de recuperação judicial em setembro. Estamos tomando as medidas de cobrança cabíveis, porém a deterioração do cedente deve prejudicar a performance dos recebíveis de parcela do portfólio.



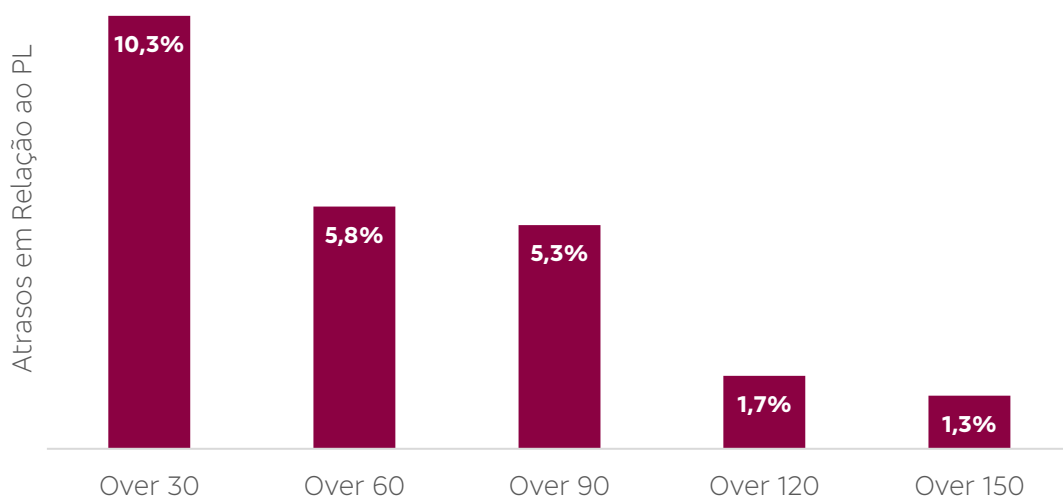


## Curvas de atrasos, observada e esperadas pelo modelo



Em relação ao Patrimônio Líquido, os atrasos com mais de 30 dias representam 10,3%, a de 60 dias, 5,8%, a de 90 dias, 5,3%, a de 120 dias 1,7% e a de 150 dias 1,3%

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





## DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS



| Fluxo Financeiro                  | Total 2024           | Setembro            |
|-----------------------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Receitas</b>                   |                      |                     |
| Receitas de Direitos Creditórios  | 24.155.240,30        | 2.060.311,89        |
| Receitas de <i>Hedge</i>          | -145.561,36          | -105.245,33         |
| Receitas com Ativos de Liquidez   | 2.781.686,14         | 463.861,44          |
| <b>Total Receitas</b>             | <b>26.791.365,08</b> | <b>2.418.928,00</b> |
| <b>Despesas Recorrentes</b>       |                      |                     |
| Taxa de Gestão                    | -2.084.483,78        | -229.276,05         |
| Demais Despesas Recorrentes       | -879.039,66          | -166.814,96         |
| Impostos                          | -448.825,75          | 29.867,38           |
| <b>Total Despesas</b>             | <b>-3.412.349,19</b> | <b>-366.223,63</b>  |
| <b>PDD</b>                        | -4.875.253,96        | -1.381.191,05       |
| <b>Resultado Líquido Ajustado</b> | <b>18.503.761,93</b> | <b>671.513,32</b>   |
| Despesas Não Recorrentes          | -181.766,50          | -1.286,88           |
| <b>Resultado Líquido</b>          | <b>18.321.995,43</b> | <b>670.226,44</b>   |
| <b>Pagamento de Proventos</b>     | <b>10.907.607,50</b> | <b>2.123.605,00</b> |
| <b>Proventos por Cota</b>         | <b>5,65</b>          | <b>1,10</b>         |

## RESUMO DA CARTEIRA

1.724

Total de Devedores

R\$ 3,0 milhões

Maior Devedor

R\$ 75,4 mil

Volume médio p/Devedor

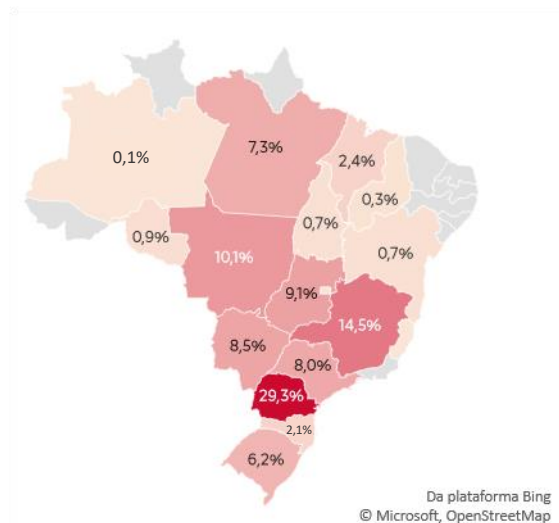
R\$ 0,0

Recebíveis Vencidos >180 dias

R\$ 4.780.329,60

PDD Total

Distribuição Geográfica dos Devedores





| Devedores  | % do PL |
|------------|---------|
| 20 Maiores | 14%     |
| 10 Maiores | 9%      |
| DEVEDOR 1  | 1,52%   |
| DEVEDOR 2  | 1,19%   |
| DEVEDOR 3  | 1,04%   |
| DEVEDOR 4  | 0,77%   |
| DEVEDOR 5  | 0,75%   |
| DEVEDOR 6  | 0,76%   |
| DEVEDOR 7  | 0,66%   |
| DEVEDOR 8  | 0,65%   |
| DEVEDOR 9  | 0,65%   |
| DEVEDOR 10 | 0,76%   |



| Cedentes / Indicadores | % do PL |
|------------------------|---------|
| CEDENTE / INDICADOR 1  | 35,45%  |
| CEDENTE / INDICADOR 2  | 12,19%  |
| CEDENTE / INDICADOR 3  | 8,35%   |
| CEDENTE / INDICADOR 4  | 3,62%   |
| CEDENTE / INDICADOR 5  | 2,98%   |
| CEDENTE / INDICADOR 6  | 2,23%   |
| CEDENTE / INDICADOR 7  | 1,16%   |

## 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.





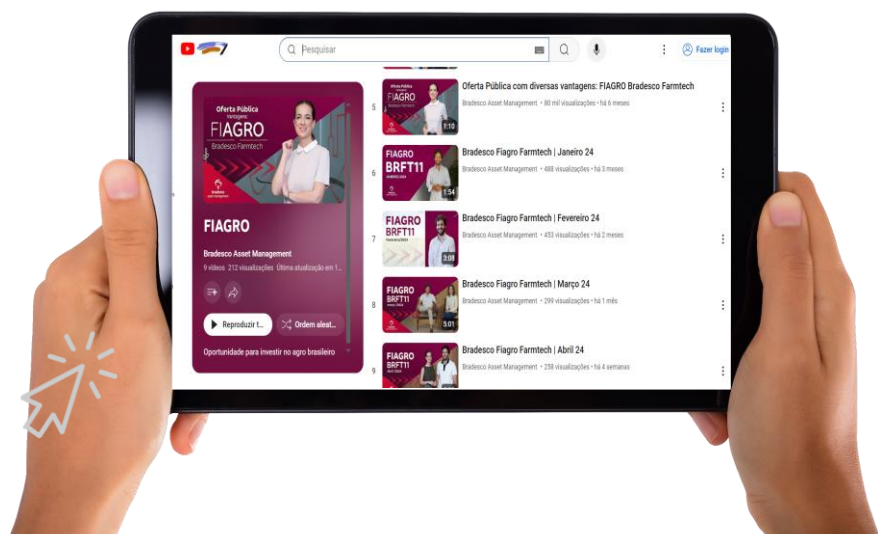
### CARACTERÍSTICAS OPERACIONAIS



|                          |                                     |
|--------------------------|-------------------------------------|
| 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, 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](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. 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](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

