



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\$ 100,41

Cota Patrimonial
31/12/2024

1.507

Nº de Cotistas

R\$ 194 milhões

Patrimônio
Líquido

19,77% a.a.

Taxa Ajustada do
Fundo

20,26% a.a.

Taxa Ajustada¹ da
Carteira Alocada

BRFT11

Ticker

R\$ 77,84

Cota de Mercado
31/12/2024

1.785

Nº de Devedores

93,4 dias

Duration da Carteira
Alocada

CDI+ 6,81% a.a.

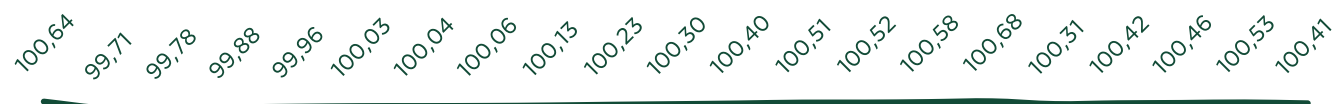
Taxa Ajustada do
Fundo

CDI+ 7,25% a.a.

Taxa Ajustada da
Carteira Alocada

EVOLUÇÃO DO VALOR DA COTA

COTA PATRIMONIAL (R\$)



COTA MERCADO (R\$)



Data-base: 31/12/24	Cota	Mês	Ano	Início
Cota Patrimonial	R\$ 100,41	0,83%	11,69%	8,50%
Retorno Ajustado*		0,83%	11,69%	12,08%
%CDI		89%	108%	102%
Cota Mercado	R\$ 77,84	-2,99%	-13,17%	-13,17%

*Retorno ajustado refere-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.





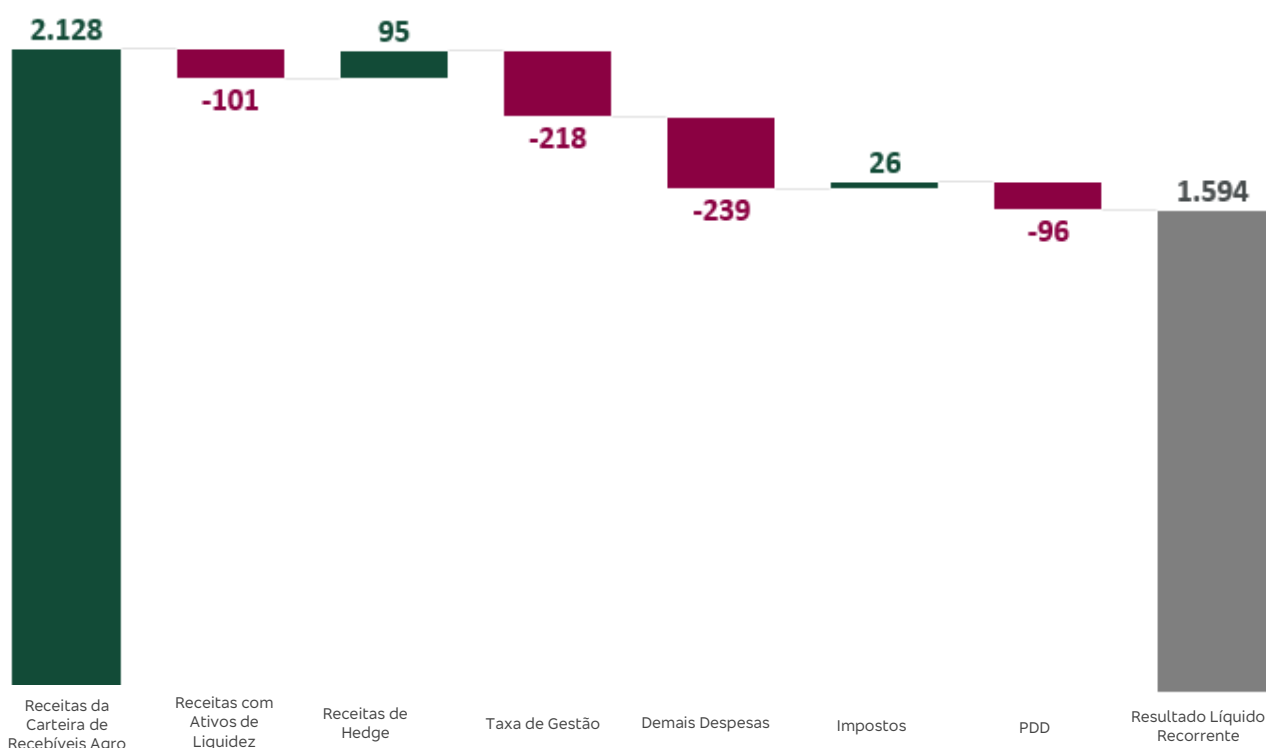
COMENTÁRIO DO GESTOR

Resultados do Mês

O resultado líquido ajustado do Fundo no mês de dezembro 2024 foi de R\$ 1.594.285,73. 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 0,83%.

As receitas totalizaram R\$ 2.121.078,35 e foram resultado de R\$ 2.127.511,54 da Receita da Carteira Alocada somados à receita dos Ativos de Liquidez, R\$ 94.516,86. Houve ainda deduções de R\$ 100.950,05 resultantes de rentabilidade negativa da carteira de derivativos utilizados para hedge da carteira.

Componentes do Resultado Líquido em Dezembro



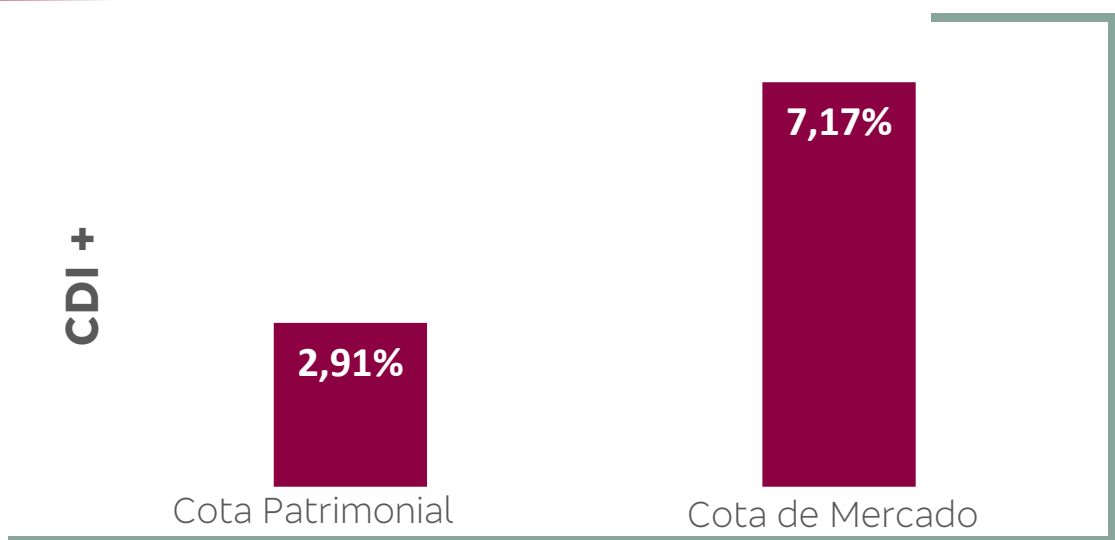
Valores em R\$ mil





As Despesas Recorrentes totalizaram R\$ 431.036,59 , sendo R\$ 218.067,68 atribuídos à Taxa de Gestão, R\$ 116.609,61 às Demais Despesa Recorrentes. Houve reversão na provisão de impostos de R\$ 25.643,95 que foi deduzida das despesas. Além das despesas recorrentes, houve gastos de PDD no total de R\$ 95.756,03. Com esse provisionamento adicional todos os atrasos com mais de 180 dias já estão marcados e na data desse relatório não há outros atrasos superiores a 150 dias, o que enseja redução significativa em novas despesas dessa natureza no futuro próximo. As despesas não recorrentes do mês somaram R\$ 122.003,25 .

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

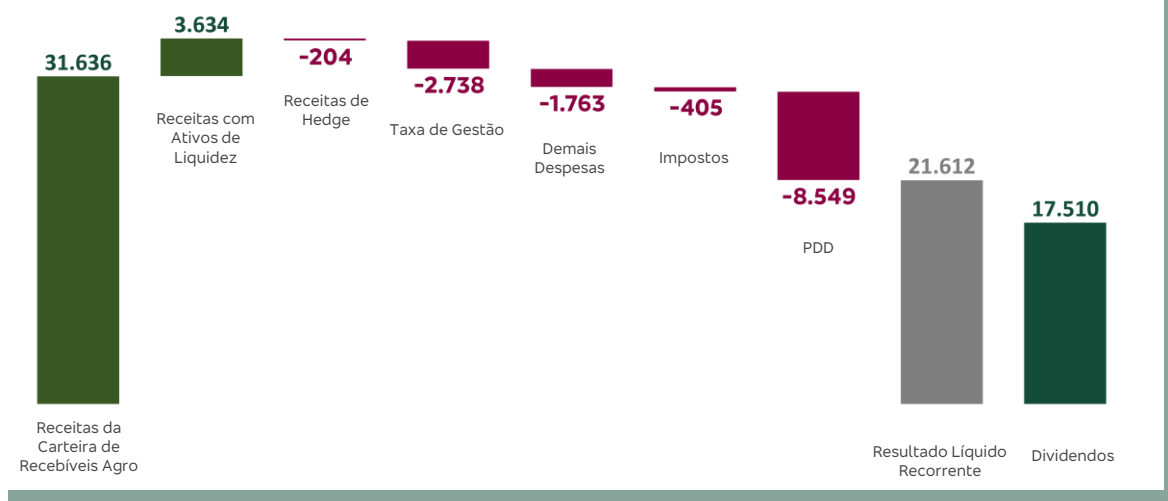


O pagamento de dividendos do FIAGRO totalizaram R\$ 2.278.049,00 o que implica pagamento de R\$ 1,18 por cota. Esse valor corresponde a um *dividend yield* (DY) de 1,17% a.m. e à taxa CDI+ 2,91% a.a. em relação à cota patrimonial de 29 de novembro (R\$ 100,60). Se considerada a cota de mercado de 31 de dezembro, R\$ 77,84, o DY é de 1,52% a.m. (CDI+ 7,17% a.a.). O volume de negócios com cotas do Fundo atingiu R\$ 689.581,47 em dezembro.





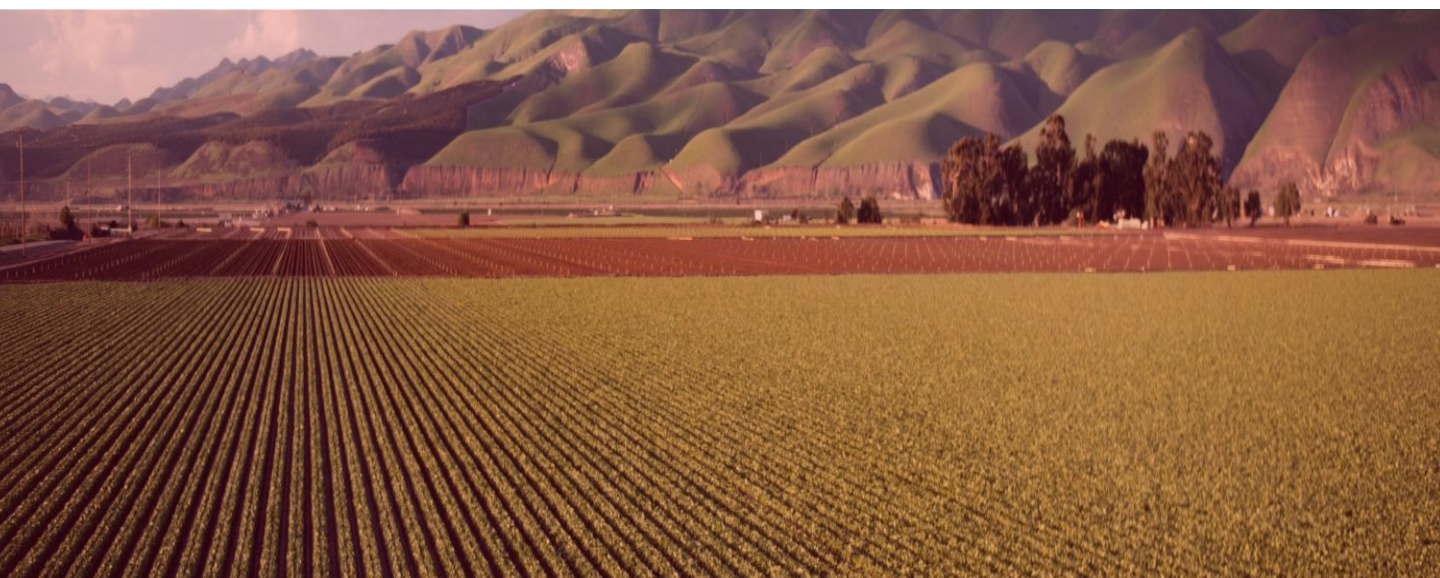
Componentes do Resultado Líquido em 2024



Valores em R\$ mil

A Taxa Ajustada da Carteira Alocada, isso é, referente aos Direitos Creditórios, é de 20,26% a.a. (CDI+ 7,25% a.a.). Já a Taxa Ajustada do Fundo é de 19,77% a.a. (CDI+ 6,81% 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.

Abaixo apresentamos um exercício em que associamos possíveis retornos do ativo (Retorno Alvo) com valores da cota de mercado. Em 31/12/2024 a cota de mercado foi negociada a R\$ 77,84.





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

A colheita da soja começou nos estados produtores. Os volumes ainda são incipientes, pois, o plantio ocorreu tardiamente em 2024 em função do atraso das chuvas. No entanto, as perspectivas são muito favoráveis no momento.

Em primeiro lugar, diversas previsões apontam para a possibilidade de safra recorde em 2024/2025, com volumes estimados próximos a 170 milhões de toneladas. Caso essas previsões se confirmem, haverá aumento de cerca de 15% em relação à safra passada.





Por outro lado, apesar de os preços da soja não estarem reagindo substancialmente no mercado interno ou no externo, a desvalorização do Real frente ao Dólar torna os preços aos exportadores mais atrativos e levam a melhoria de margem dos produtores do grão. Em 2024 Dólar americano se valorizou 27,4%, sendo que metade dessa valorização ocorreu nos últimos três meses do ano.

Essa melhoria da margem é ainda respaldada pela manutenção dos preços nos fertilizantes durante o período de aquisição desses insumos. Entre agosto e novembro de 2024 o Índice de Poder de Compra de Fertilizantes (IPCF) divulgado pela fabricante de fertilizantes Mosaic foi bastante similar observado no mesmo período de 2023.

Em suma, esse cenário favorável seria resultado de melhoria nas margens e aumento substancial nas quantidades colhidas. Dessa forma, a capacidade de pagamento dos produtores deverá sofrer melhorias significativas durante 2025.

Além disso, também há boas perspectivas para a cadeia de insumos à medida que o problema dos estoques adquiridos a preços elevados em 2022 e 2023 vai sendo diluído com o passar do tempo e com os ajustes realizados por essas empresas.

A comercialização da safra de milho de inverno do ano passado está bastante avançada, em cerca de 85% do total colhido, o que reforça o caixa dos produtores dos produtores rurais e consequentemente sua capacidade de pagamento.

Do lado negativo está a elevação das taxas de juros. A taxa SELIC foi elevada a 12,15% a.a. com promessa de pelo menos duas novas altas de 1% a.a. nos próximos meses, quando atingiria 14,15% a.a. Juros nesses patamares dificultam as concessões de crédito, bem como aumentam os custos de servir as dívidas existentes de empresas e de produtores rurais, dificultando assim, o ciclo produtivo do agronegócio.

Movimentações



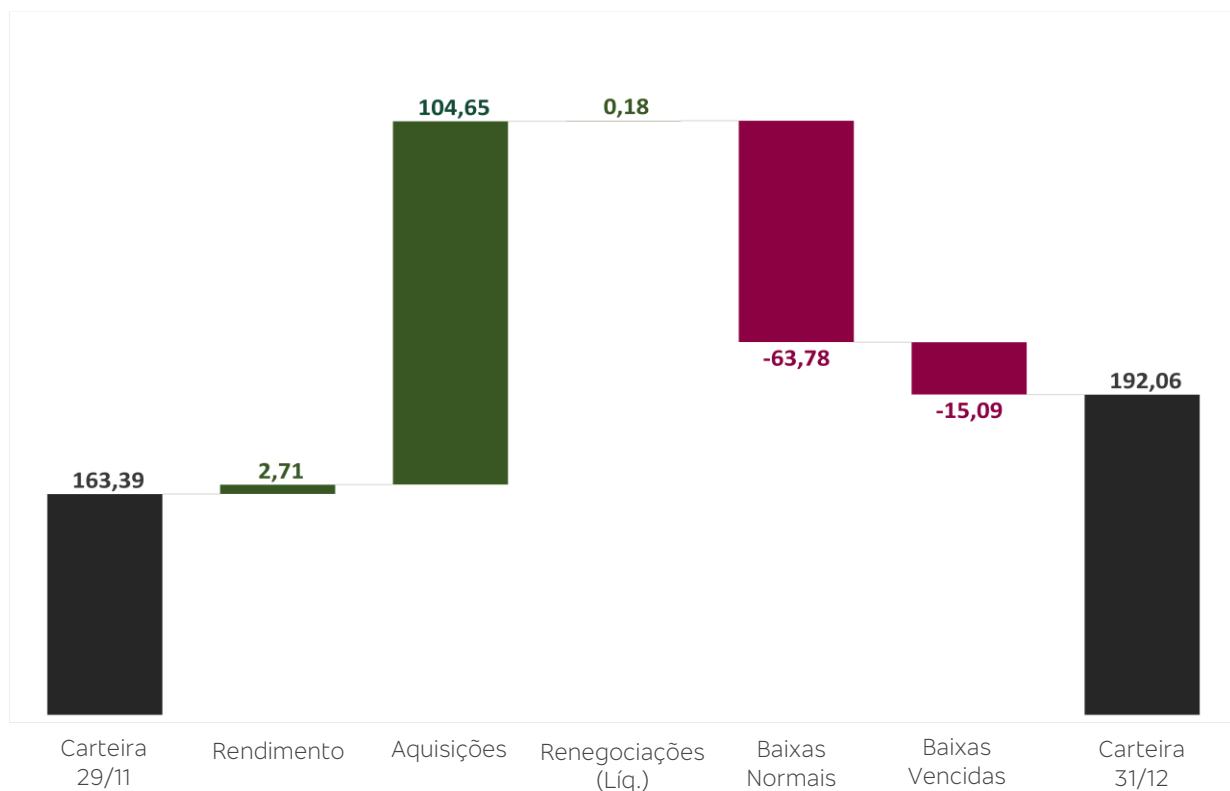
O Fundo iniciou o mês de dezembro com Carteira Alocada de R\$ 163.389.513,75 (84,1% do PL). Durante o correr do mês foram adquiridos adicionalmente





R\$ 104.829.040,37 em Direitos Creditórios e ocorreram liquidações no valor de R\$ 78.862.741,55, que adicionados à atualização da Carteira Alocada de R\$ 2.707.020,78, perfizeram um total de R\$ 192.062.833,35 de carteira alocada, equivalente a 99,1% do PL no último dia do mês.

Evolução da Carteira de Direitos Creditórios entre Novembro e Dezembro 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\$ 14.791,21 para o fundo. Além disso, os pagamentos de multas e juros de mora na liquidações dos pagamentos com atraso totalizaram R\$ 66.550,94.

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.



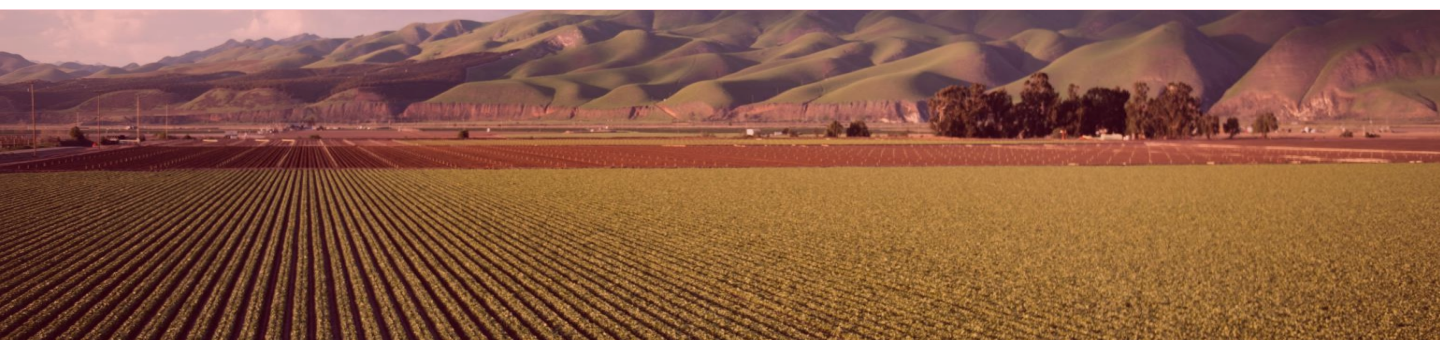


A estratégia de diversificação do Fundo pode ser observada também pelo número de sacados do Fundo, que em dezembro, possuía em sua carteira alocada 1.785 devedores com volume médio de R\$ 107,6 mil por devedor.

Vale ainda destacar que o prazo médio da carteira do Fundo é de 94,5 dias, o que também tende a reduzir o nível de incerteza em relação a qualidade de crédito do devedor.

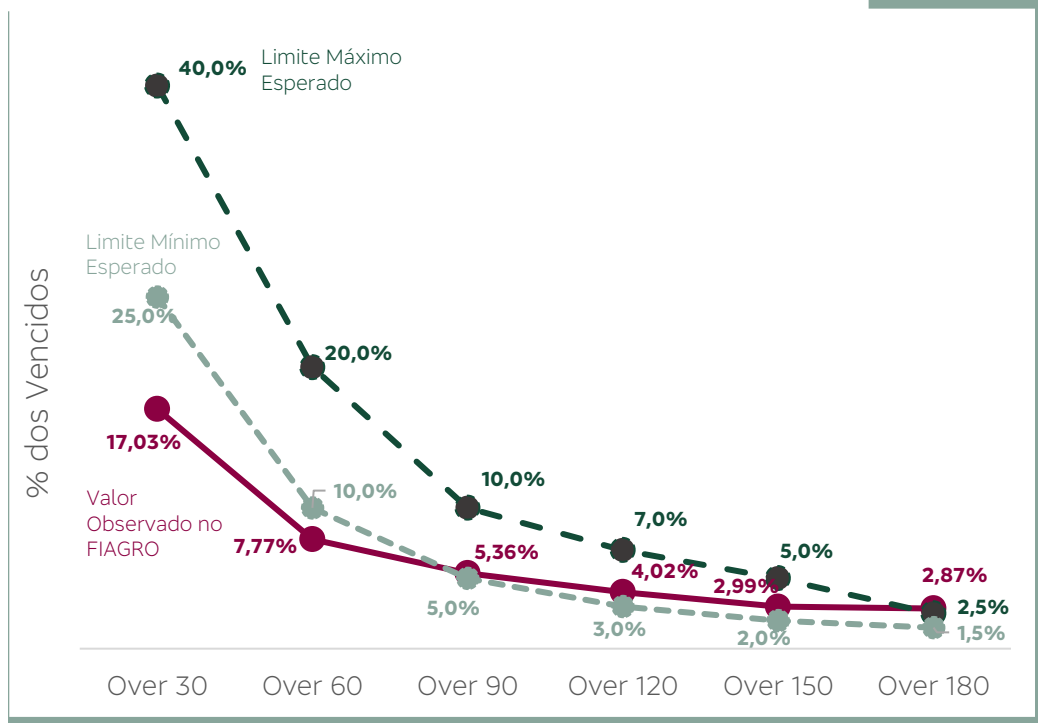
Em nossos modelos, os atrasos de mais de 30 dias esperados situam-se na faixa entre 25% e 40%. Isso quer dizer que nossos modelos esperam que entre todos os títulos que já venceram, aqueles que ficaram atrasados 30 dias ou mais, estejam dentro dessa faixa. No entanto, os títulos com atrasos maiores que 30 dias representam 17,0% dos vencidos nesse prazo, enquanto para aqueles que ficaram atrasados mais do que 60 dias esse valor é de 7,8%, 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 5,4%. Para os atrasos superiores a 120 dias esse índice apresentou valor de 4,0%. A faixa esperada no modelo é de 3% a 7%. Temos 3,0% 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 2,9% em 31/12/2024.

Conforme mencionado nos relatórios, tivemos um episódio no qual o nível de atrasos dos recebíveis vinculados a um cedente específico foi superior ao esperado. A totalidade dos atrasos associados com esse cedente já foi provisionada integralmente.



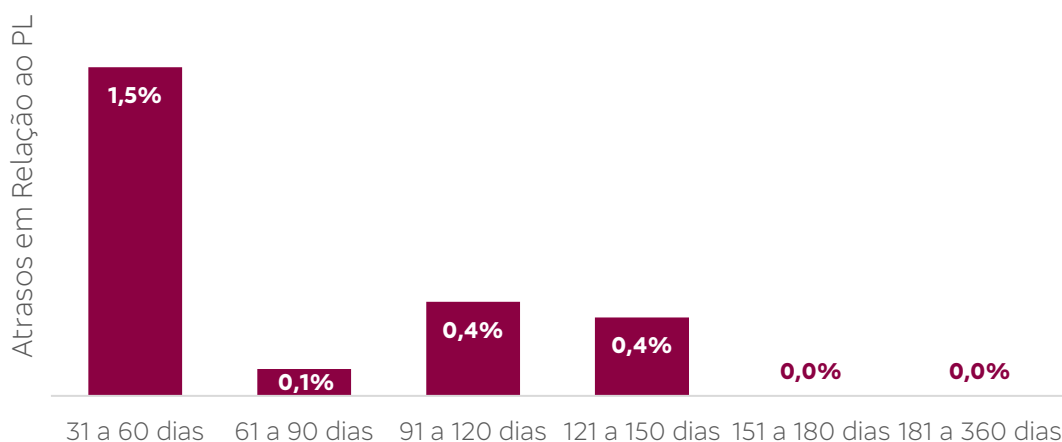


Curvas de atrasos, observada e esperadas pelo modelo



Em relação ao Patrimônio Líquido, os atrasos entre 31 e 60 dias representam 1,5%, os entre 61 e 90 dias, 0,1%, os entre 91 e 120 dias, 0,4%, os entre 121 e 150 dias 0,4%, os entre 151 e 180 dias e os com mais 180 dias representam 0% do PL. No total, os atrasos nas diversas faixas somam 2,4% do PL. Nesses valores já estão descontadas as provisões de perda realizadas.

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





DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS



Fluxo Financeiro	Total 2024	Dezembro
Receitas		
Receitas de Direitos Creditórios	31.636.047,15	2.127.511,54
Receitas de <i>Hedge</i>	-203.537,99	-100.950,05
Receitas com Ativos de Liquidez	3.634.207,78	94.516,86
Total Receitas	35.066.716,94	2.121.078,35
Despesas Recorrentes		
Taxa de Gestão	-2.738.146,42	-218.067,68
Demais Despesas Recorrentes	-1.245.813,81	-116.609,61
Impostos	-404.647,85	25.643,95
Total Despesas	-4.388.608,08	-309.033,34
PDD	-8.549.365,04	-95.756,03
Resultado Líquido Ajustado	22.128.743,82	1.716.288,98
Despesas Não Recorrentes	-517.074,45	-122.003,25
Resultado Líquido	21.611.669,37	1.594.285,73
Pagamento de Proventos	17.510.088,50	2.278.049,00
Proventos por Cota	9,07	1,18

RESUMO DA CARTEIRA

1.785

Total de Devedores

R\$ 2,4 milhões

Maior Devedor

R\$ 107,6 mil

Volume médio p/Devedor

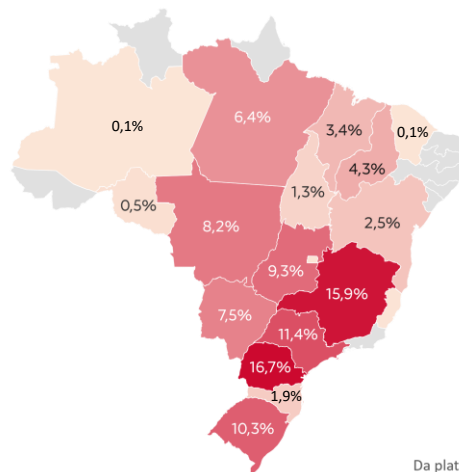
R\$ 7.247.353,2

Recebíveis Vencidos >180 dias

R\$ 8.549.365,0

PDD Total

Distribuição Geográfica dos Devedores



Da plataforma Bing
© Microsoft, OpenStreetMap





Devedores	% do PL
20 Maiores	15%
10 Maiores	9%
DEVEDOR 1	1,26%
DEVEDOR 2	0,95%
DEVEDOR 3	0,87%
DEVEDOR 4	0,87%
DEVEDOR 5	0,86%
DEVEDOR 6	0,82%
DEVEDOR 7	0,82%
DEVEDOR 8	0,79%
DEVEDOR 9	0,72%
DEVEDOR 10	0,70%



Cedentes / Indicadores	% do PL*
CEDENTE / INDICADOR 1	20,04%
CEDENTE / INDICADOR 2	16,82%
CEDENTE / INDICADOR 3	13,67%
CEDENTE / INDICADOR 4	11,02%
CEDENTE / INDICADOR 5	10,86%
CEDENTE / INDICADOR 6	5,59%
CEDENTE / INDICADOR 7	3,49%
CEDENTE / INDICADOR 8	2,79%

*Considerando a carteira de 27/12/2024.

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.





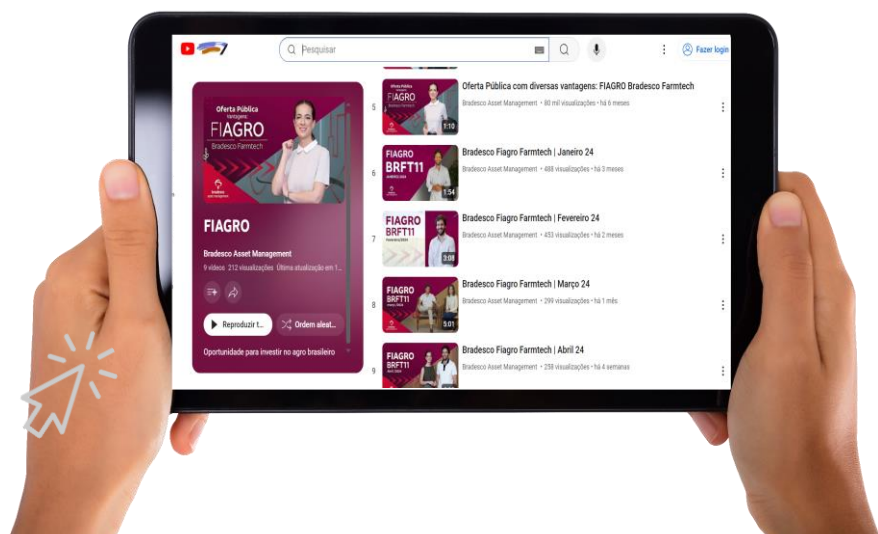
CARACTERÍSTICAS OPERACIONAIS



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\$ 193.842.861,96
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.

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

