

HIGHAGRO

Relatório Gerencial High Fundo de Investimento Agro (HGAG11)

Abril de 2025



Sobre o Fundo

O fundo busca combinar rentabilidade e renda recorrente aos seus cotistas, realizando alocações no mercado agro com foco no longo prazo através de operações de crédito, sobretudo por meio de Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA) e, majoritariamente, estruturadas pela casa.

Informações Gerais

Data de Início: 03/05/2022

CNPJ: 40.343.867/0001-64

Taxa de Administração: 0,25% a.a.

Taxa de Gestão: 1,00% a.a.

Taxa de Performance: 20% do que exceder 100% do CDI ou IPCA + 2,00%

Patrimônio Líquido em 30/04/2025: R\$ 6.071.673,91

Cota Patrimonial em 30/04/2025: R\$ 24,46

Cota de Mercado em 30/04/2025: R\$ 14,99

Número de cotistas em 30/04/2025: 1158

Código B3: HGAG11

Pagamento de Rendimentos: 5º dia útil do mês

Código ISIN: BRHGAGCTF007

Administradora: Vórtx DTVM

Gestora: High Asset Management

Tributação: segundo a Lei 14.754/23, conjuntos de pessoas físicas ligadas que detêm volume inferior a 30% da totalidade de um fundo ou cujas cotas lhe detêm direito ao recebimento de rendimento inferior a 30% do total de rendimentos auferidos pelo fundo desde que tenha, no mínimo, 100 cotistas são isentas de Imposto de Renda (IR) nos rendimentos distribuídos.

Comentário do Gestor

O mês de abril foi marcado por movimentos importantes nos mercados de soja, milho e café, influenciados por clima, dinâmica de oferta vs demanda e reações típicas de entressafra. Em geral, o mercado demonstrou sensibilidade ao cenário climático na América do Sul e aos primeiros sinais da nova safra no hemisfério norte.

O mercado de soja passou por um mês de grande expectativa. A colheita na Argentina enfrentou fortes atrasos por causa das chuvas, o que reduziu a disponibilidade imediata do grão e gerou instabilidade nas cotações. Ao mesmo tempo, o avanço do plantio nos Estados Unidos trouxe certo alívio, mas sem força suficiente para pressionar preços de forma consistente. O produtor brasileiro ainda encontra boas oportunidades de comercialização, especialmente nos portos, apesar do ritmo seguir moderado.

O milho teve um mês de leve regressão de preço no Brasil. A demanda externa deu sinais de retomada e as primeiras indicações de exportação já movimentam as *tradings*. Internamente, os preços se sustentam com apoio logístico e clima mais seco no Centro-Oeste, o que ajudou o andamento da segunda safra. O cenário é de otimismo moderado, com bons fundamentos para os meses seguintes, especialmente se a cotação do dólar se mantiver apreciada frente ao real.

O mercado de café vive um momento de cautela. Apesar das expectativas positivas com a colheita do conilon, o arábica preocupa por conta de uma queda esperada na produção. A volatilidade cambial também pesou sobre os preços, e o produtor segue resistente a negociar parte da nova safra, esperando melhores condições. Do lado da demanda, o consumo segue aquecido em mercados tradicionais, o que pode trazer sustentação aos preços no médio prazo.

Abril mostrou um mercado atento, mas ainda contido. As movimentações climáticas e a oscilação cambial foram os principais vetores de decisão. Em todos os setores – soja, milho e café – a palavra de ordem continua sendo gestão estratégica de vendas. Para o investidor do agro, o momento segue sendo de cautela, mas com olhar tático e atento ao câmbio, fretes e andamento da safra norte-americana.

Monitoramento de Operações

CRA MAPEVA (CRA02300461|CRA02300401)

Seguimos com a alocação estratégica do HGAG11 predominantemente através do CRA Mapeva, o qual foi tomado inicialmente um montante de R\$ 5,5 milhões da emissão. Os recursos da operação de R\$ 16 milhões foram destinados ao reperfilamento de dívidas e capital de giro para o produtor. Após as geadas de 2020 e 2021, que comprometeram a produção das lavouras de café na região mineira, assistimos a alguns produtores esbarrarem em questões ligadas a baixa liquidez para manutenção de *Capex* e compra de insumos para realização das safras seguintes.

Garantia da operação:

Alienação fiduciária da propriedade que, atualmente, está avaliada em aproximadamente R\$ 47 milhões, ou R\$ 40,2 milhões considerando apenas a terra nua, chegando a um LTV (Loan-to-Value) teto de 39,80% para a operação. Cabe ressaltar que, prezando pelo excesso de conservadorismo, trabalhamos costumeiramente com LTV máximo de 60% em nossas teses. Para essa operação, contamos também com fundo de reserva e aval dos sócios como garantia.

Capacidade de pagamento:

Estimamos uma receita bruta para essa propriedade de R\$ 20,0 milhões para o ano corrente, considerando o atual patamar da saca de café arábica – levando em conta o histórico recente das cotações de café arábica.

Alocação:

Dado o confortável nível de risco da operação, estruturada por players renomados, como Canal Securitizadora, FLH Advogados e Vórtx, mapeamos os potenciais riscos, resultando em uma boa assimetria entre risco x retorno. Assim, mantemos uma elevada posição do fundo nas cotas sênior, cuja remuneração até o vencimento será de IPCA + 11%.

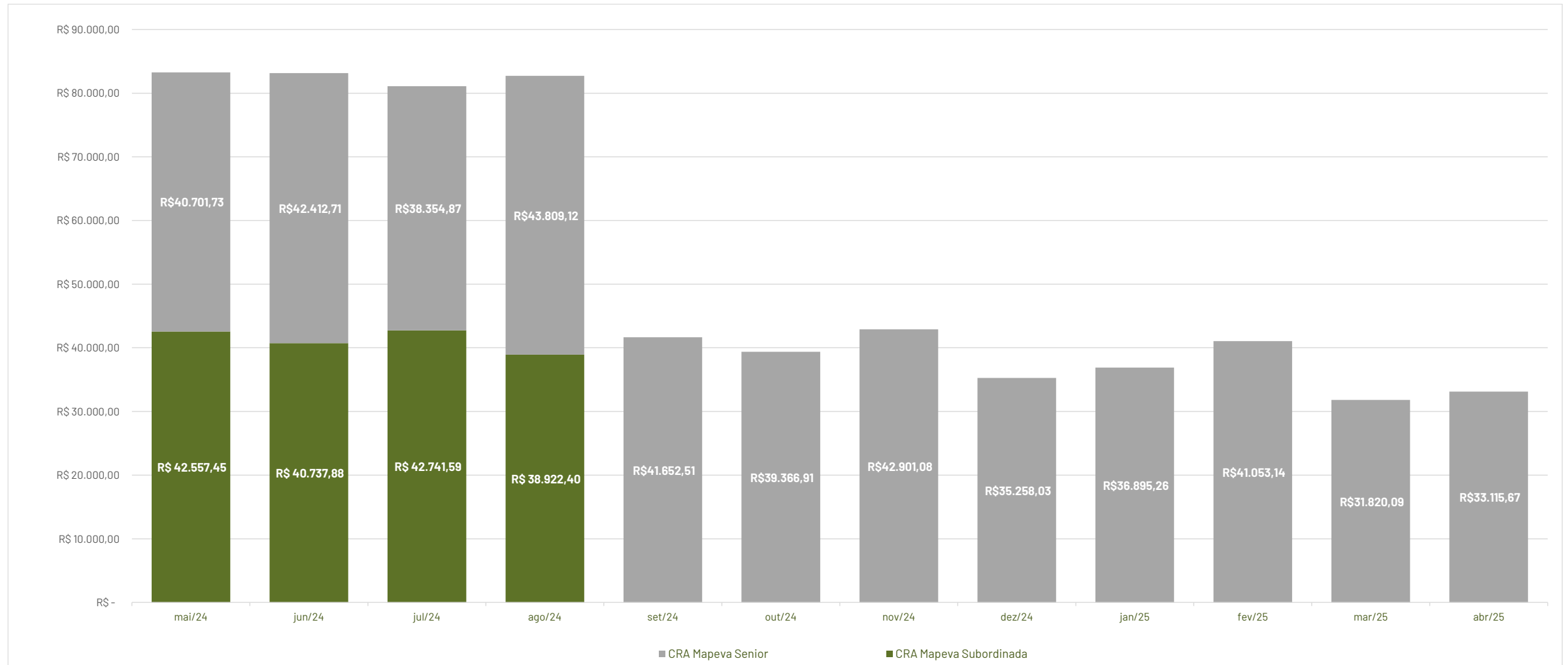
Dinâmica:

A operação consiste em um prazo de até 10 anos, será composta por parcelas que englobam apenas juros nos primeiros 6 meses e terá inclusão de amortização a partir de outubro/23. A caráter de exceção, haverá inicialmente uma maior composição do fundo de reserva, dando ao produtor uma carência de 6 meses e, conseqüentemente, maior fôlego em termos de fluxo de caixa, alinhando o primeiro pagamento à pós-colheita da safra de 2023. A distribuição será feita, impreterivelmente, com regularidade mensal aos investidores do CRA (lastro em CPR-F).

DRE Sintético

DRE	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25
Receita	41.625,10	44.400,68	40.171,01	45.620,33	43.521,41	41.504,14	44.894,78	37.807,79	40.116,08	44.733,16	33.628,14	37.497,81
CRAs - Juros	40.701,73	42.412,71	38.354,87	43.809,12	41.652,51	39.366,91	42.901,08	35.258,03	36.895,26	41.053,14	31.820,09	33.115,67
CRAs - Amort.	43.331,78	43.499,75	43.704,70	43.798,00	43.971,58	43.974,90	44.172,24	44.423,74	44.601,16	43.569,29	43.642,30	39.316,03
CRAs - Valorização												
Receita Dividendos		1.010,00										
Receita Financ.	923,37	977,97	1.816,14	1.811,21	1.868,90	2.137,23	1.993,70	2.549,76	3.220,82	3.680,02	1.808,05	4.382,14
Correção Monetária												
Despesa	-9.530,13	-4.828,85	-31.657,82	-25.208,10	-31.811,04	-24.733,22	-24.996,64	-24.684,88	-19.589,66	-24.767,59	-24.561,80	-24.705,45
Taxa de Administração	0,00	0,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00
Taxa de Gestão	0,00	0,00	-5.000,00	-5.000,00	-5.000,00	-5.000,00	-5.000,00	-5.000,00	0,00	-5.000,00	-5.000,00	-5.000,00
Taxa de Escrituração	-3.906,80	-3.853,60	-3.824,20	-3.789,20	-3.773,80	-3.757,00	-3.744,40	-3.737,40	-3.706,60	-3.684,20	-3.642,20	-3.642,20
Taxa de Consultoria	0,00	0,00	0,00	-439,22	-202,69	0,00	-375,90	0,00	0,00	-108,20	0,00	0,00
Taxa de Performance												
Outras Despesas	-5.623,33	-975,25	-7.833,62	-979,68	-7.834,55	-976,22	-876,34	-947,48	-883,06	-975,19	-919,60	-1.063,25
Resultado Líquido - Caixa	32.094,97	39.571,83	8.513,19	20.412,23	11.710,37	16.770,92	19.898,14	13.122,91	20.526,42	19.965,57	9.066,34	12.792,36
Caixa Distribuido	44.685,36	49.650,40	47.167,88	44.685,36	44.685,36	37.237,80	29.790,24	0,00	19.860,16	47.167,88	29.790,24	34.755,28
Cotas:												
HGAG11	248.252	248.252	248.252	248.252	248.252	248.252	248.252	248.252	248.252	248.252	248.252	248.252
Dividendo por cota	0,18	0,20	0,19	0,18	0,18	0,15	0,12	0,00	0,08	0,19	0,12	0,14

Histórico de fluxo de recebimento de juros por operação



Cotas, Rentabilidade e DY: Histórico

2022	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
Cota de Mercado (R\$)	-	-	-	-	-	-	-	103,50	103,50	103,58	103,58	104,82	-
Rentabil. Cota de Mercado	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	0,08%	0,00%	1,20%	1,28%
Cota Patrimonial (R\$)	-	-	-	-	100,03	100,56	101,14	101,77	102,44	102,54	102,11	101,09	-
Rentabil. Cota Patrimonial	-	-	-	-	0,00%	0,54%	0,57%	0,63%	0,66%	0,10%	-0,42%	-1,00%	1,06%
Distribuição (R\$)	-	-	-	-	-	0,25	0,28	0,32	0,37	0,55	1,20	1,60	R\$ 4,57
DY mensal	-	-	-	-	-	0,25%	0,28%	0,31%	0,36%	0,53%	1,16%	1,53%	4,48%
2023	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
Cota de Mercado (R\$)	26,60	29,05	34,01	34,71	33,99	28,90	26,00	24,95	25,01	23,65	22,45	23,50	-
Rentabil. Cota de Mercado	-5,96%	9,21%	17,07%	2,06%	-2,07%	-14,97%	-10,03%	-4,04%	0,24%	-5,44%	-5,07%	4,68%	-16,92%
Cota Patrimonial (R\$)	24,46	24,11	23,69	23,09	22,01	23,30	24,05	23,99	23,79	23,50	23,69	23,78	-
Rentabil. Cota Patrimonial	-0,38%	-1,45%	-1,75%	-2,50%	-4,70%	5,89%	3,19%	-0,22%	-0,83%	-1,25%	0,80%	0,41%	-3,14%
Distribuição (R\$)	0,45	0,47	0,51	0,46	0,35	0,29	0,24	0,22	0,15	0,16	0,16	0,33	R\$ 3,79
DY mensal	1,69%	1,62%	1,50%	1,33%	1,03%	1,00%	0,92%	0,88%	0,60%	0,68%	0,71%	1,40%	14,21%
2024	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
Cota de Mercado (R\$)	25,50	22,80	21,00	20,00	17,00	16,60	17,22	18,50	15,55	16,04	12,00	11,40	-
Rentabil. Cota de Mercado	8,51%	-10,59%	-7,89%	-4,76%	-15,00%	-2,35%	3,73%	7,43%	-15,95%	3,15%	-25,19%	-5,00%	-51,49%
Cota Patrimonial (R\$)	23,75	23,64	23,72	23,53	23,62	23,86	23,91	23,83	23,70	23,59	23,48	23,34	-
Rentabil. Cota Patrimonial	-0,15%	-0,46%	0,35%	-0,82%	0,38%	1,05%	0,19%	-0,34%	-0,53%	-0,47%	-0,49%	-0,58%	-1,86%
Distribuição (R\$)	0,16	0,16	0,15	0,16	0,18	0,20	0,19	0,18	0,18	0,15	0,12	0,00	R\$ 1,83
DY mensal	0,63%	0,70%	0,71%	0,80%	1,06%	1,20%	1,10%	0,97%	1,16%	0,94%	1,00%	0,00%	10,77%
2025	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
Cota de Mercado (R\$)	9,20	12,85	14,98	14,99	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rentabil. Cota de Mercado	-19,30%	39,67%	16,58%	0,07%	-	-	-	-	-	-	-	-	31,49%
Cota Patrimonial (R\$)	23,77	23,72	24,08	24,46	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rentabil. Cota Patrimonial	1,85%	-0,22%	1,51%	1,57%	-	-	-	-	-	-	-	-	4,78%
Distribuição (R\$)	0,08	0,19	0,12	0,14	-	-	-	-	-	-	-	-	R\$ 0,53
DY mensal	0,87%	1,48%	0,80%	0,93%	-	-	-	-	-	-	-	-	4,14%

Overview da Carteira

Taxa Média (CRAs)

IPCA + 11,00% a.a.

Duration Média (CRAs)

3,02 anos

LTV Médio (CRA)

25,29%

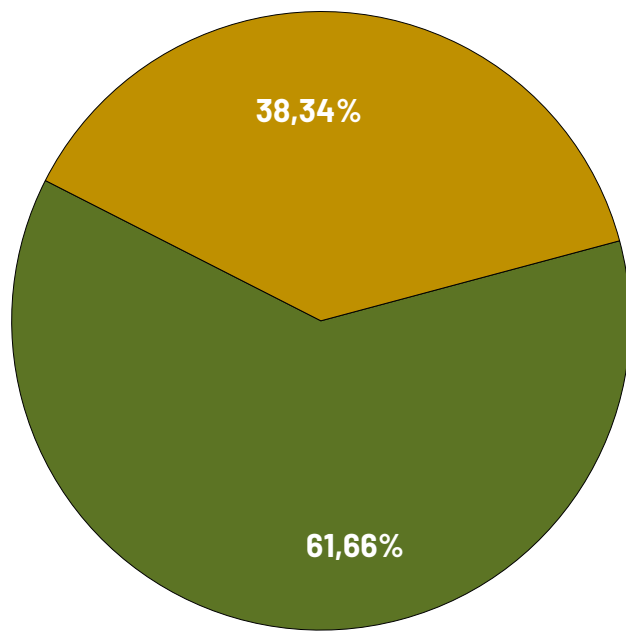
CRAs (% do PL)

61,66%

Outros ativos (% do PL)

38,34%

Atual Composição da Carteira de Ativos (sobre o PL)



■ CRA Mapeva- Sênior

■ Outros Ativos

Overview da Carteira

Ativos - CRAs

CRA	Classe	Emissor	Remuneração (a.a.)	Indexador	Vencimento	% PL	Marcação a Mercado	Duration (anos)	LTV
CRA Mapeva	Sênior	Canal Securitizadora	11,00%	IPCA	mar/33	61,66%	R\$ 3.835.348,66	3,02	25,29%

A High Asset Management (pertencente a holding Highpar) é uma empresa que atua na gestão de Fundos de Investimento, fomentando o agronegócio brasileiro. Devidamente autorizada pela CVM para o exercício de administração de carteira de títulos e valores mobiliários nos termos do ato declaratório nº 20.019 de 02 de agosto de 2022.



A empresa é aderente aos seguintes códigos ANBIMA:

Código de administração de recurso de terceiros

Código de ética

Código dos processos da regulação e melhores práticas

Código para o programa de certificação continuada





HIGHAGRO