



RIZA FIAGRO

Riza Asset Management

OBJETIVO

O Riza Fiagro seleciona ativos nas cadeias produtivas agroindustriais com foco em originação 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 junto 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	1
Quantidade de Cotas	30.344.090
Taxa de Administração	1,15%
Taxa de Performance	10% acima de CDI

14,03

% Dividend Yield
(2022)
Anualizado

6,07

% Spread Médio
Carteira (CDI+)

100

% Originação
Própria do Ativos

0,11

Último Dividendo
(R\$/Cota)*1

16

Nº de Ativos

9,54

Valor Patrimonial
(R\$/Cota)

98,75

% Alocado do
Patrimônio Líquido

100

% dos ativos
indexados ao CDI

9.363

Nº de Investidores

2,59

Duration da Carteira
de CRAs

10,01

Valor de Mercado
(R\$/Cota)

0,90

Liquidez Média Diária
Cota (R\$ Milhões)

*1 Base de cálculo da cota R\$ 10,00

simplesmente
diferente

PANORAMA

BRASIL

O mês de fevereiro foi marcado pela invasão militar da Rússia na Ucrânia e consequente aumento de volatilidade nos mercados. O movimento de alta das commodities, especialmente as com maior oferta pela Rússia (como trigo, petróleo, gás, alumínio) se acentuou. A guerra pressiona ainda mais a inflação mundial.

No Brasil, mesmo neste contexto de *risk-off*, tivemos mais um mês com fluxo estrangeiro positivo na Bolsa de R\$30,1bn no mês. O Brasil, visto como um *commodity play*, pode se beneficiar neste cenário mais defensivo de alta das commodities.

No campo político, o retorno das atividades do congresso continua sinalizando medidas de impacto fiscal negativo. Foram aprovados alguns projetos, como a redução do IPI em 25% (impacto fiscal de R\$ 19,5 bi) e o subsídio à passagem de ônibus (impacto de até R\$5bn). A pressão por medidas de desoneração dos combustíveis deve aumentar em razão da alta do petróleo.

AGRONEGÓCIO

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

COMMODITIES AGRÍCOLAS

Soja | A guerra na Ucrânia impactou diretamente o mercado de grãos no mês de fevereiro. O contrato futuro de soja na bolsa de Chicago se valorizou 9,4% (base maio/22), encerrando o mês cotado a 16,36 dólares por bushel, o mesmo chegou a ser negociado a US\$ 17,59/bu em 24/02, dia da invasão russa. A Rússia é um dos principais produtores e exportadores de fertilizantes do mundo, principalmente os potássicos, assim, a guerra e as sanções ao país têm efeito direto na produção de alimentos ao redor do globo. Os fertilizantes são a fonte de nutrientes das plantas, assim, seu uso é fundamental na agricultura moderna principalmente em regiões de solo pobre e áreas que foram convertidas para a produção de alimentos recentemente. No Brasil, boa parte das regiões de produção de soja são bastante consolidadas, ou seja, o solo já está bastante estruturado e seria possível manter uma produtividade elevada mesmo com a redução da dosagem de fertilizantes. O último relatório de oferta e demanda do USDA, o órgão cortou 1,5 mm de tons da safra Argentina, para 45 mm de tons enquanto a projeção de produção do Paraguai foi mais impactada, caindo 2,2 mm de tons para o total de 6,3 mm de tons (-25%).

A safra brasileira foi reduzida em 5 mm de toneladas, para 134 mm de tons (-3,5%). O indicador CEPEA segue renovando as máximas históricas da série, o indicador ultrapassou pela primeira vez a casa dos R\$ 200,00 por saca e chegou a ser cotado a R\$ 201,4 por saca no dia 24/02.

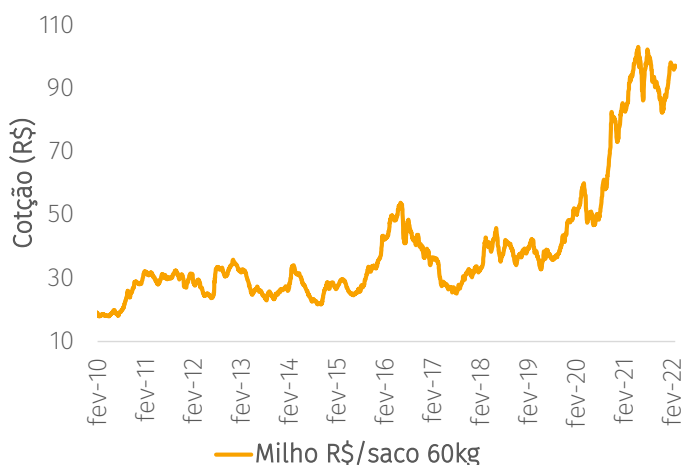
INDICADOR SOJA CEPEA - PARANAGUÁ



Milho | A Ucrânia produziu na safra passada 30 mm de tons de milho e exportou quase 24 mm de tons, o consolidando assim como 5º maior produtor e 4º maior exportador da *commodity*. Dessa forma, a guerra tem forte impacto no equilíbrio da oferta do global produto, o contrato da Bolsa de Chicago (base maio) teve valorização de 11% no mês, cotado a 6,90 dólares por *bushel*. A valorização do real impediu que os preços no mercado local tivessem altas expressivas, assim, o indicador CEPEA segue próximo da resistência de R\$ 100/ saca de 60kg, encerrado o mês no patamar de R\$ 97,34/saca de 60kg. O departamento de agricultura americano revisou ligeiramente a safra brasileira de 115 para 114 mm de tons dado as adversidades climáticas que a região sul do país enfrentou recentemente. A safra Argentina de milho permaneceu inalterada, com estimativa de produção de 54 mm de tons nesta temporada.



INDICADOR MILHO ESALQ/BM&F BOVESPA



Algodão | A forte correlação que é normalmente vista entre os preços do algodão e do petróleo não foi vista no mês de fevereiro. O petróleo é matéria prima na produção das fibras sintéticas e concorre diretamente com a fibra natural do algodão. Em fevereiro, o petróleo WTI subiu em torno de 10%, enquanto o contrato futuro de algodão na bolsa de Nova Iorque (base maio) recuou 3%, encerrado o mês em US\$ 1,19 por libra peso. O indicador do algodão em pluma CEPEA/ESALQ recuou para R\$ 227,2/arroba, após registrar a máxima histórica no mês anterior de R\$ 234,2/arroba. O plantio da safra brasileira foi encerrado no mês de fevereiro e o desenvolvimento da safra segue dentro da normalidade. Segundo a Abapa (Associação Baiana dos produtores de Algodão) área semeada no estado foi 15% superior ao ano passado, atingindo 306.375 hectares. O estado é um dos principais produtores da pluma e a estimativa da é que sejam colhidas 584 mil toneladas de pluma. O USDA estima a safra brasileira em 2,87 mm de tons, versus 2,35 em 2021 (+22%).

INDICADOR ALGODÃO EM PLUMA CEPEA



RESULTADOS

RETORNOS

O Fiagro Riza distribuiu R\$ 0,11 reais por cota referente ao mês de fevereiro, equivalente à um *dividend yield* de 1,10%. A cota no mercado secundário variou de R\$ 9,88 para R\$ 10,01 reais, uma variação mensal de 1,32%.

DRE

Resultado - R\$	jan-22	fev-22	Início
Receita CRA	3.843.711	3.809.729	7.653.439
Receita Financeira			0
Total Receitas	3.843.711	3.809.729	7.653.439
Taxa de ADM	-339.735	-305.494	-645.228
Taxa Performance			0
Outras Despesas			0
Total Despesas	-339.735	-305.494	-645.228
Resultado Fundo	3.503.976	3.504.235	7.008.211
Resultado/Cota	0,12	0,12	0,23
Redimento Distribuído/Cota	0,11	0,11	0,22
Redimento Distribuído/Rend. Total	95%	95%	95%

RESUMO

	jan-22	fev-22	Acum. 2022	Acum. 2021
Cotas				
Emitidas	30.344.090	30.344.090	30.344.090	30.344.090
Mercado Início do Período	R\$ 9,80	R\$ 9,88	R\$ 9,80	R\$ 10,00
Mercado Final do Período	R\$ 9,88	R\$ 10,01	R\$ 10,01	R\$ 9,80
Cota Contábil	R\$ 9,54	R\$ 9,54	R\$ 9,54	R\$ 9,52
Rentabilidade				
Rendimento (R\$/cota) Dividend Yield (%)	R\$ 0,11	R\$ 0,11	R\$ 0,22	R\$ 0,15
a.a.) Retorno Total Bruto	1,11%	1,10%	2,20%	1,56%
	1,68%	2,46%	4,18%	-1,26%
CDI	0,73%	0,76%	1,49%	1,80%
CDI+	0,94%	1,69%	2,64%	-3,01%
IFIX	-0,99%	-1,29%	-2,27%	2,64%
IFIX+	2,70%	3,79%	6,59%	-3,79%

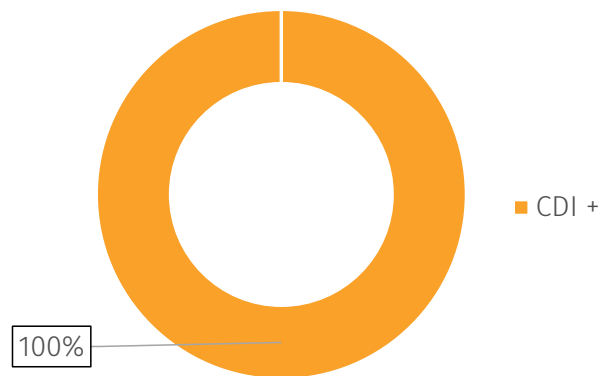


PORTFÓLIO

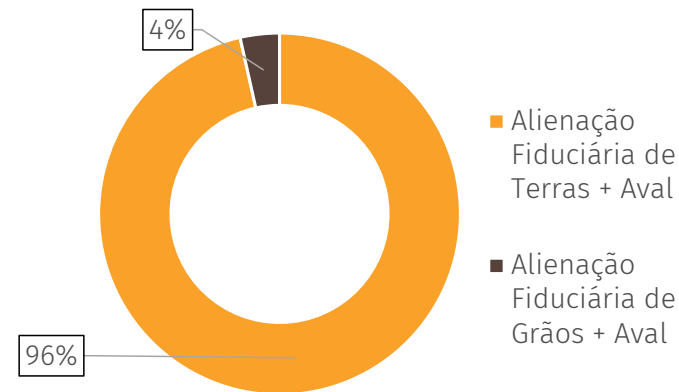
POSICIONAMENTO ATUAL

A estratégia de alocação proposta pela equipe de gestão do Fiagro Riza foi integralmente executada conforme as perspectivas iniciais. Encerramos mais um mês com 98,75% do PL alocado.

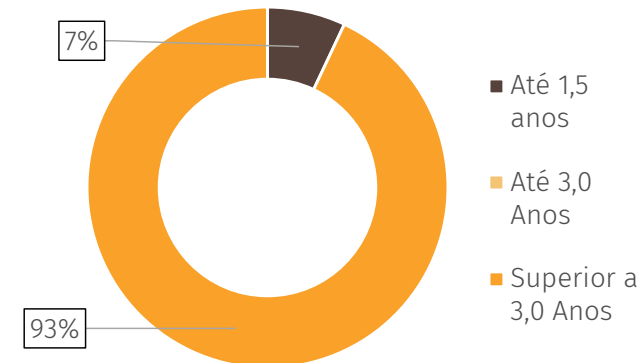
PORTFÓLIO POR INDEXADOR



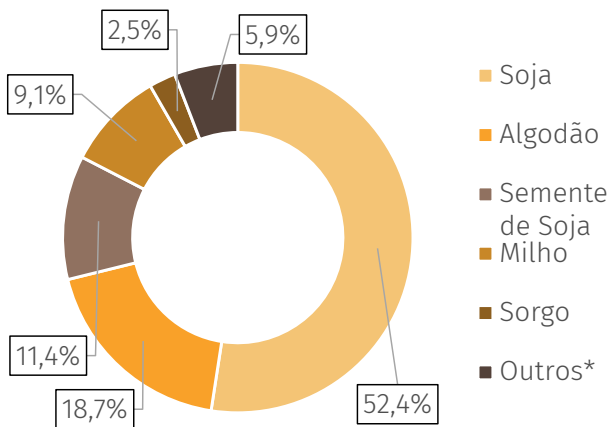
PORTFÓLIO POR GARANTIA



PORTFÓLIO POR PRAZO

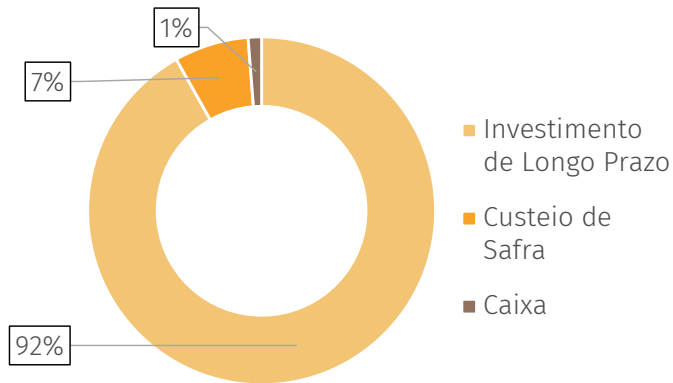


PORTFÓLIO POR CULTURA



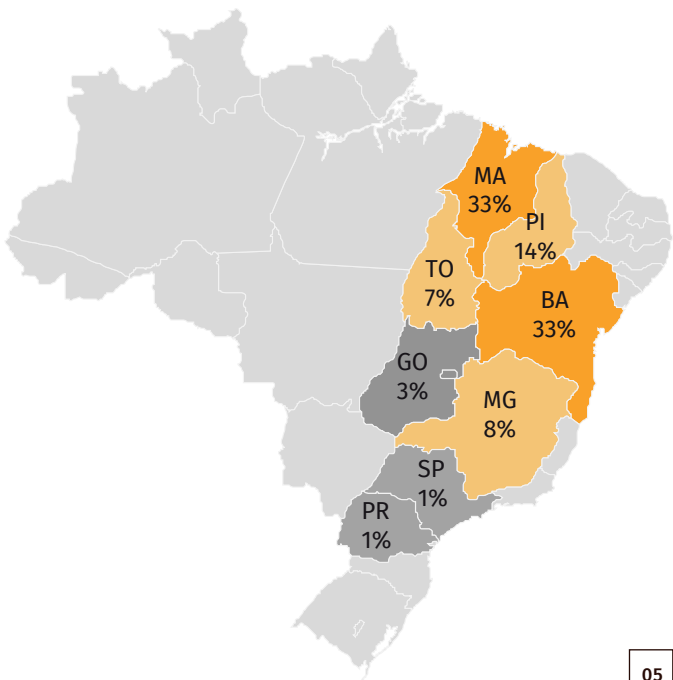
*Cana de Açúcar, Suino, Pecuária, Arroz e Feijão

PORTFÓLIO POR ESTRATÉGIA



PORTFÓLIO POR REGIÃO

Mapa das regiões de atuação dos emissores dos CRAs ponderado pela área produtiva





PERSPECTIVAS

Com as últimas altas de juros elevando a SELIC a 10,75% a.a. o cenário de crédito fica mais caro para o produtor rural realizar grandes investimentos. Com a redução de novos investimentos os produtores estão aproveitando para diminuir a alavancagem e melhorar a estrutura financeira e consequentemente o score de crédito. Para nossa carteira, essa alta de juros favorece a performance do Fiagro uma vez que 100% do portfólio do fundo está atrelado ao CDI.

Diante das incertezas em relação à guerra na Ucrânia se elevam as tensões dos produtores rurais brasileiros em relação ao fornecimento de fertilizantes para a safra. A grande maioria já iniciou as compras/trocas para a safra de soja que será plantada a partir de setembro e ninguém consegue ainda prever como serão as entregas dos produtos feitas pelas empresas de insumos. Em contrapartida, o Brasil é formador de preço no mercado internacional dado a relevância no volume produzido, assim, uma eventual redução na produtividade seria compensado pela valorização das commodities, o que já vem acontecendo por antecipação mantendo margens atrativas para o setor.



ANEXO I

Ao final do mês de fevereiro, o fundo apresentava os seguintes ativos em sua carteira:

Ativo	Instrumento	Produto Financeiro	Lastro	Emissor	Estratégia	Indexador	Taxa	Tipo Ativo	Data Vencimento	Duration (Anos)	Volume (R\$ '000)	% PL
1	CRA	CPR-F	Soja	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	4,50%	Mezanino	nov-25	3,0	16.000	5,5%
2	CRA	CPR-F	Soja	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	11,50%	Subordinada	nov-25	3,1	16.000	5,5%
3	CRA	CPR-F	Milho	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	4,50%	Mezanino	nov-25	3,0	16.000	5,5%
4	CRA	CPR-F	Milho	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	11,50%	Subordinada	nov-25	2,7	16.000	5,5%
5	CRA	CPR-F	Soja	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	2,50%	Sênior	nov-25	3,0	27.000	9,3%
6	CRA	CPR-F	Soja	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	3,50%	Sênior	nov-25	2,7	27.000	9,3%
7	CRA	CPR-F	Soja	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	4,50%	Mezanino	nov-25	3,0	18.000	6,2%
8	CRA	CPR-F	Soja	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	11,50%	Subordinada	nov-25	2,7	18.000	6,2%
9	CRA	CPR-F	Milho	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	4,50%	Mezanino	nov-25	3,0	18.000	6,2%
10	CRA	CPR-F	Milho	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	11,50%	Subordinada	nov-25	2,7	18.000	6,2%
11	CRA	CPR-F	Algodão	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	4,45%	Sênior	nov-26	2,3	18.000	6,2%
12	CRA	CPR-F	Algodão	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	5,00%	Sênior	nov-26	2,3	19.000	6,6%
13	CRA	CPR-F	Algodão	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	5,00%	Sênior	nov-26	2,3	18.000	6,2%
14	CRA	CPR-F	Soja	Virgo	Investimento de Longo Prazo	CDI +	5,50%	Sênior	nov-26	2,3	20.400	7,1%
15	CRA	CPR-F	Algodão	Virgo	Custeio de Safra	CDI +	5,50%	Sênior	abr-23	1,2	10.000	3,5%
16	CRA	CPR-F	Soja	Virgo	Custeio de Safra	CDI +	5,00%	Sênior	nov-22	0,9	10.000	3,5%
Caixa	Caixa				Caixa						3.600	1,2%
Total							6,07%			2,59	289.000	100%



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 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/>

