



### 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\$ 99,34**

Cota Patrimonial  
29/02/2024

**1.440**

Nº de Cotistas

**R\$ 192 milhões**

Patrimônio  
Líquido

**17,61% a.a.**

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

**17,84% a.a.**

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

**BRFT11**

Ticker

**R\$ 98,00**

Cota de Mercado  
29/02/2024

**1.866**

Nº de Devedores

**64,8 dias**

Duration da  
Carteira Alocada

**CDI + 6,03%**

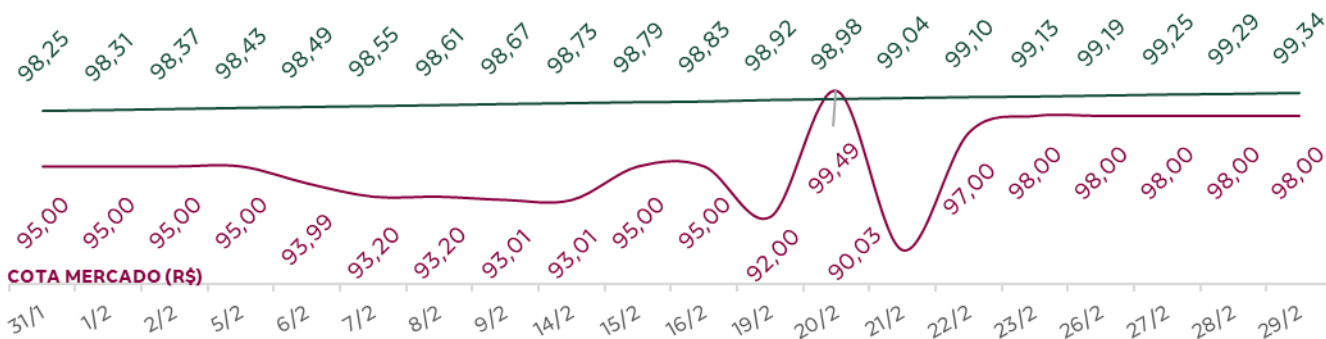
Taxa Ajustada<sup>1</sup> do  
Fundo

**CDI + 6,24%**

Taxa Ajustada da  
Carteira Alocada

### EVOLUÇÃO DO VALOR DA COTA

COTA PATRIMONIAL (R\$)



| Data-base: 29/02/24      | Cota      | Mês <sup>2</sup> | Ano <sup>2</sup> | Início <sup>2</sup> |
|--------------------------|-----------|------------------|------------------|---------------------|
| <b>Cota Patrimonial</b>  | R\$ 99,34 | 1,11%            | 2,31%            | -0,66%              |
| <b>Retorno Ajustado*</b> |           | 1,11%            | 2,31%            | 2,82%               |
| <b>%CDI</b>              |           | 139%             | 130%             | 107%                |
| <b>Cota Mercado</b>      | R\$ 98,00 | 3,16%            | -2,00%           | -2,00%              |

\* Retorno da cota patrimonial excluindo-se despesas não recorrentes, incluindo as taxas de estruturação e distribuição pagas de forma único no início do fundo.

<sup>1</sup> Considerando perda e atrasos esperados nos modelos internos.

<sup>2</sup> Os resultados se referem à totalidade do mês de dezembro acrescido dos valores relativos a 30/11/2023, data da integralização das cotas.





## COMENTÁRIO DO GESTOR



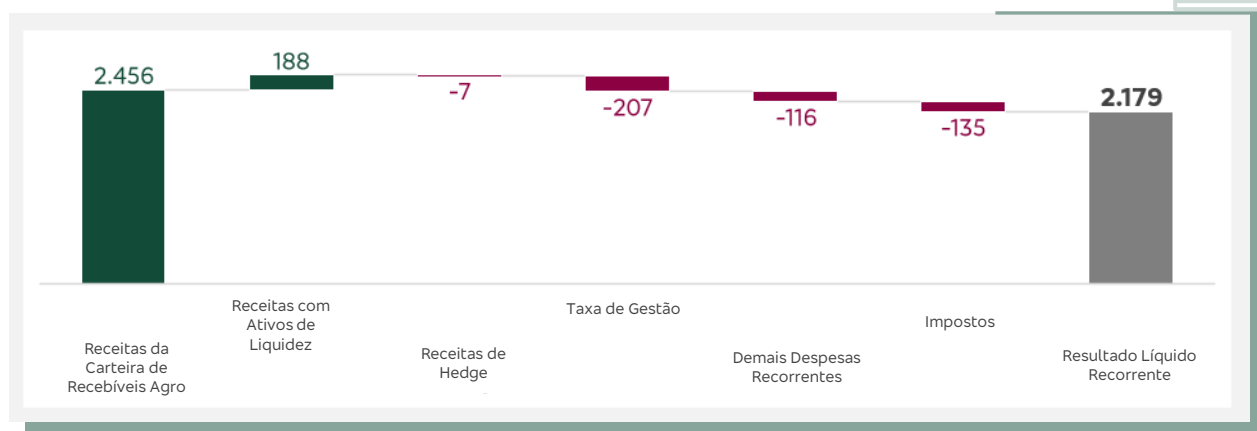
### Resultados do Mês

O resultado líquido ajustado do Fundo no mês de fevereiro 2024 foi de R\$ 2.178.504,44. Esse resultado é obtido pela soma das receitas do Fundo, deduzidas das diversas taxas administrativas, dos impostos e das demais despesas recorrentes. Não são consideradas nesse caso, as despesas não recorrentes, tais como as despesas de estruturação e distribuição. Isso equivale a uma rentabilidade mensal de 1,14%. Essa rentabilidade reflete o menor número de dias úteis decorridos em fevereiro.

As receitas totalizaram R\$ 2.636.397,92 e foram resultado de R\$ 2.456.240,39 da Receita da Carteira Alocada somados a receita dos Ativos de Liquidez, R\$ 187.605,78, com dedução de R\$ -7.448,25 de despesas com hedge.

Já as Despesas Recorrentes totalizaram R\$ 457.893,48, sendo R\$ 206.717,95 atribuídos à Taxa de Gestão, R\$ 134.787,02 a impostos e R\$ 116.388,51 às Demais Despesa Recorrentes.

Com a dedução das despesas não recorrentes (R\$ -80.648,84), o resultado atinge R\$ 2.097.855,60. Essas despesas são referentes aos custos de estruturação do Fundo que ainda estão sendo pagas.



Valores em R\$ mil

A Taxa Ajustada da Carteira Alocada, isso é, referente aos Direitos Creditórios, é de 17,84% a.a. (CDI+ 6,24%). Já a Taxa Ajustada do Fundo é de 17,01% a.a. (CDI+6,03%), ou seja, considerando-se todos os ativos do Fundo e assumindo-se que os recursos de liquidez continuaram tendo rentabilidade semelhante ao CDI. Essas taxas consideram as premissas de perda e atrasos dos modelos internos. O volume de negócios com cotas do Fundo atingiu R\$ 182.914,00 em fevereiro.





### Cenário Agro

A safra de soja corrente será de 146,86 milhões de toneladas segundo o relatório de Acompanhamento da Safra Brasileira da CONAB, publicado em 12 de março último, sendo, portanto, 5,0% inferior à da safra anterior. Segundo a companhia, haverá uma queda de 7,3% na produtividade que deverá atingir 54,2 sacas por hectare.

A regularização das chuvas ocorrida em fevereiro ajudou a reduzir o impacto negativo sobre as produtividades das lavouras de soja, embora tenham ficado bem aquém da safra passada.

A colheita atingiu 55,8% da área plantada, contra 53,4% da safra anterior. Essa colheita relativamente rápida favorece o enquadramento da semeadura do milho de 2ª safra na janela ideal de plantio.

As perspectivas sobre os preços da soja são de estabilidade ou leve declínio, uma vez que a redução da safra nacional será menor do que se previa anteriormente e da recuperação da safra argentina. Além disso, a demanda chinesa está relativamente fraca. No lado positivo, está a perspectivas de aumento da mistura de biodiesel no diesel o que estimularia a demanda interna e possivelmente elevaria os prêmios da soja nacional.

Já o plantio da safra de milho de inverno (milho safrinha) está razoavelmente adiantada, em especial no Mato Grosso, onde a semeadora atingiu 42% da área projetada para a cultura, o que representa 2 p.p. acima da média histórica do estado e 8 p.p. acima da safra passada.

A relação de troca da soja por fertilizantes teve leve deterioração, no caso dos fosfatados, subindo de 20 para 22 sacas por tonelada de MAP. No caso dos fertilizantes potássicos, existe estabilidade na relação de troca, mas em níveis bastante vantajosos para o produtor, cerca de 11 sacas por tonelada de KCl. Essa relação chegou a ser de 33 sacas por tonelada em 2022.

Já no caso do milho, as relações de troca por fertilizantes estão menos favoráveis do que média dos últimos 5 anos no caso dos nitrogenados e dos fosfatados, com valores muito próximos ao de fevereiro do ano passado (40 sacas por tonelada de ureia e 60 sacas por tonelada de MAP). Já no caso dos potássicos, a relação de troca está, como no ano passado, abaixo da média dos últimos 5 anos.

A despeito dos preços mais baixos do cereal nesse ano, as margens nas





principais praças produtoras deverão melhorar nessa safra. Os produtores parecem estar adotando estratégia de menor emprego de tecnologia, o que implica menor consumo de fertilizantes e, conseqüentemente, menores custos de produção.

Um assunto que tem movimentado a cadeia do Agro são as recuperações judiciais que vem ocorrendo no setor. Essa situação requer monitoramento atento da parte dos gestores. O Fundo não teve nenhum evento dessa natureza em sua carteira, pois, o perfil de produtor rural que opera nesse FIAGRO, produtores médios com tickets relativamente baixos, não é o que habitualmente se vale desse recurso.

Por fim, é válido ressaltar que, apesar de não poder se poder ser negligente com esse assunto, o número de RJs no agro solicitadas em 2023 foi de 127 em universo de mais de 5 milhões de estabelecimentos rurais no país.



### Movimentações

O Fundo iniciou o mês de fevereiro com Carteira Alocada de R\$ 158.406.786,76 (83,5% do PL). Durante o correr do mês foram adquiridos adicionalmente R\$ 29.058.659,54 em Direitos Creditórios e ocorreram liquidações no valor de R\$ 4.422.533,58, que adicionados à atualização o da Carteira Alocada, de R\$ \$ 2.359.528,67, perfizeram um total de R\$ 185.402.441,39, equivalente a 96,7% do PL.

É válido notar que, como houve liquidações antecipadas e como elas foram descontadas por taxa menor que a de cessão ocorreu excedente de R\$ 96.711,72 para o fundo, o que somado à atualização gerou receita de R\$ 2.456.240,39 referente à carteira alocada. Somando-se a isso a rentabilidade dos ativos de liquidez (R\$ 187.605,78) e descontando-se as despesas de *hedge* (R\$ -7.448,25), chega-se a uma receita total da carteira no mês de R\$ 2.636.397,92.

A fim de mitigar o risco causado pela instabilidade climática, optamos por favorecer operações em estados com menor stress climático, além de reduzir o ticket médio buscando incrementar a diversificação do portfólio.

Em janeiro, a carteira alocada fechou com 1.866 devedores com volume médio de R\$ 99,4 mil por devedor. Além disso, R\$ 89,1 milhões da exposição do Fundo, ou 45,7% da Carteira Alocada, conta com garantia de cash collateral, depositada pelos cedentes, o que funciona como proteção para primeiras perdas da carteira cedida.

Vale ainda destacar que o prazo médio da carteira do Fundo é de 66 dias, o que também tende a reduzir o nível de incerteza em relação a qualidade de crédito do devedor. Até o momento não tivemos quaisquer registros de inadimplência na carteira do fundo.





## DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS



| Fluxo Financeiro (R\$)                | fev/24              | jan/24              | dez/23               |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| <b>Receitas</b>                       |                     |                     |                      |
| Receitas da Carteira Alocada          | 2.456.240,39        | 2.317.582,45        | 356.194,83           |
| Receitas de Outros Ativos de Crédito  | 0                   | 0                   |                      |
| Receitas de Hedge                     | -7.448,25           | -99.281,01          | -55.588,89           |
| Receitas com Ativos de Liquidez       | 187.605,78          | 439.949,17          | 1.456.073,02         |
| <b>Total Receitas</b>                 | <b>2.636.397,92</b> | <b>2.658.250,61</b> | <b>1.756.678,96</b>  |
| <b>Despesas</b>                       |                     |                     |                      |
| Taxa de Gestão                        | -206.717,95         | -236.539,05         | -217.241,24          |
| Demais Despesas Recorrentes           | -116.388,51         | -50.289,75          | -40.485,61           |
| Impostos                              | -134.787,02         | -60.939,95          | -280.636,57          |
| <b>Total despesas Recorrentes</b>     | <b>-457.893,48</b>  | <b>-347.768,75</b>  | <b>-538.363,42</b>   |
| <b>Resultados Líquidos Recorrente</b> | <b>2.178.504,44</b> | <b>2.310.481,86</b> | <b>1.218.315,54</b>  |
| Despesas Não Recorrentes              | -80.648,84          | -81.620,05          | -6.818.035,22        |
| <b>Resultado Líquido no Mês</b>       | <b>2.097.855,60</b> | <b>2.228.861,81</b> | <b>-5.599.719,68</b> |

## RESUMO DA CARTEIRA

**1.866**

Total de Devedores

**R\$ 2,7 milhões**

Maior Devedor

**R\$ 99,4 mil**

Volume médio p/Devedor

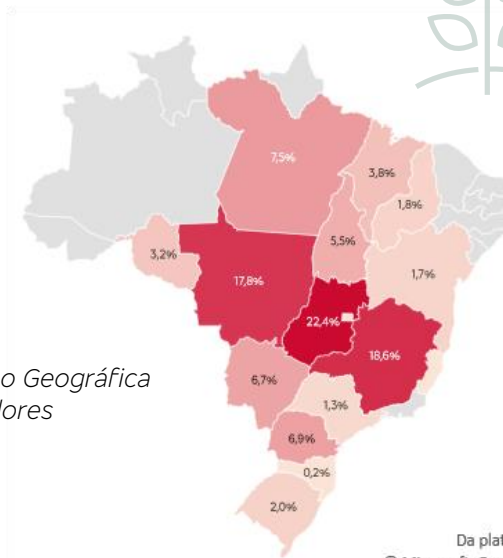
**R\$ 0,0**

Recebíveis Vencidos >180 dias

**R\$ 0,0**

PDD Total

Distribuição Geográfica dos Devedores



Da plataforma Bing  
© Microsoft, OpenStreetMap

| Devedores         | % do PL    |
|-------------------|------------|
| <b>20 Maiores</b> | <b>14%</b> |
| <b>10 Maiores</b> | <b>9%</b>  |
| DEVEDOR 1         | 1,38%      |
| DEVEDOR 2         | 1,10%      |
| DEVEDOR 3         | 0,95%      |
| DEVEDOR 4         | 0,86%      |
| DEVEDOR 5         | 0,80%      |
| DEVEDOR 6         | 0,73%      |
| DEVEDOR 7         | 0,74%      |
| DEVEDOR 8         | 0,70%      |
| DEVEDOR 9         | 0,70%      |
| DEVEDOR 10        | 0,69%      |

| Cedentes / Indicadores | % do PL |
|------------------------|---------|
| CEDENTE / INDICADOR 1  | 38,20%  |
| CEDENTE / INDICADOR 2  | 30,78%  |
| CEDENTE / INDICADOR 3  | 11,35%  |
| CEDENTE / INDICADOR 4  | 6,34%   |
| CEDENTE / INDICADOR 5  | 4,88%   |
| CEDENTE / INDICADOR 6  | 3,67%   |
| CEDENTE / INDICADOR 7  | 0,74%   |
| CEDENTE / INDICADOR 8  | 0,72%   |





### 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\$ 191.789.499,35                  |
| 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

Nosso gestor de fundos de crédito estruturado, **Eduardo Telles**, comenta como foi o desempenho do **Fiagro Bradesco Farmtech** em fevereiro de 2024, quais foram os desafios enfrentados e as mudanças realizadas.





## 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.





### 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.

### 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

