



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\$ 101,61

Cota Patrimonial
(30/04/2023)

1.450

Nº de Cotistas

R\$ 196 milhões

Patrimônio
Líquido

17,63% a.a.

Taxa Ajustada¹ do
Fundo

18,83% a.a.

Taxa Ajustada¹ da
Carteira Alocada

BRFT11

Ticker

R\$ 88,54

Cota de Mercado
(30/04/2023)

1.563

Nº de Devedores

43,7 dias

Duration da Carteira
Alocada

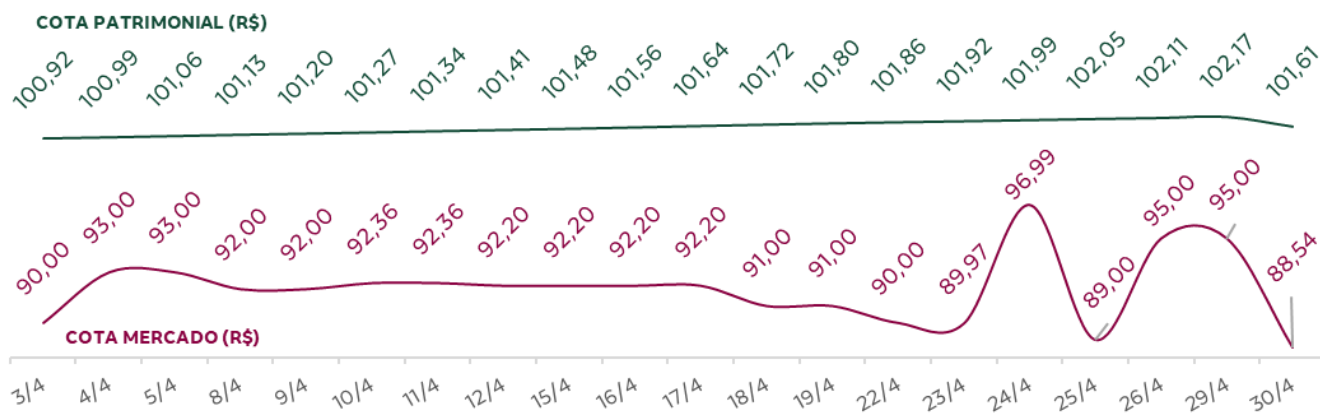
CDI + 6,26% a.a.

Taxa Ajustada¹ do
Fundo

CDI + 6,81% a.a.

Taxa Ajustada¹ da
Carteira Alocada

EVOLUÇÃO DO VALOR DA COTA



Data-base: 30/04/24	Cota	Mês ²	Ano ²	Início ²
Cota Patrimonial	R\$ 101,61	0,91%	4,65%	1,61%
Retorno Ajustado*		0,91%	4,65%	5,16%
%CDI		103%	132%	117%
Cota Mercado	R\$ 88,54	-4,80%	-11,46%	-11,46%



* 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.

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





COMENTÁRIO DO GESTOR



Resultados do Mês

O resultado líquido ajustado do Fundo no mês de abril 2024 foi de R\$ 1.770.995,44. 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. Essa foi a primeira dedução nessa natureza e foi realizada, de forma preventiva, em virtude de expectativa de perda futura.

O resultado equivale a uma rentabilidade mensal de 0,91%. Essa rentabilidade reflete a grande alocação inicial da carteira em direitos creditórios, que na média do mês foi de 92,03%, embora tenha havido vencimentos no final do mês que a reduziram, bem como o provisionamento.

As receitas totalizaram R\$ 3.339.412,02 e foram resultado de R\$ 3.173.514,32 da Receita da Carteira Alocada somados à receita dos Ativos de Liquidez, R\$ 113.524,27 e à receita de *hedge* de R\$ 52.373,43.

Já as Despesas Recorrentes totalizaram R\$ 1.568.416,58, sendo R\$ 245.821,77 atribuídos à Taxa de Gestão, R\$ 26.158,93 a impostos, R\$ 1.217.074,80 ao PDD e R\$ 79.361,08 às Demais Despesa Recorrentes.



Valores em R\$ mil

A Taxa Ajustada da Carteira Alocada, isso é, referente aos Direitos Creditórios, é de 18,83% a.a. (CDI+ 6,81% a.a.). Já a Taxa Ajustada do Fundo é de 17,63% a.a. (CDI+ 6,26% 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 volume de negócios com cotas do Fundo atingiu R\$ 501.677,00 em abril.

A diferença entre o rendimento da carteira e o resultado do fundo é explicado majoritariamente pela despesa de provisão. Esse provisionamento foi realizado de forma prospectiva, no valor de R\$ 1.217.074,80, embora não houvesse em nossa carteira nenhum título vencido a mais de quinze dias no último dia de abril. Essa provisão foi realizada, de acordo com as melhores práticas, em virtude de expectativa de perda futura, que deverá ocorrer, dado o grande volume de vencimentos programados para maio que já são previstas por nossos modelos.

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 30/04/2024 a cota de mercado foi negociada a 87,1% do par.

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

A safra de soja já está praticamente encerrada em vários estados importantes como Mato Grosso, Paraná e Goiás. No total 94,3% da área semeada no país já foi colhida.

Dentre os grandes produtores, o Rio Grande do Sul é onde a colheita está menos avançada (75% da área semeada). A colheita da soja naquele estado é usualmente mais tardia e esse ano ela está levemente mais atrasada do que no ano passado, quando nesse época havia se colhido 78% da área semeada.

O problema é que devido às fortes tempestades, a possibilidade de perdas acentuadas do que ainda não foi colhido são substanciais. Embora a exposição da nossa carteira seja relativamente pequena naquele estado (2,4%), acompanhamos de perto a situação nesse importante reduto do agronegócio brasileiro.

Nesse ponto, as atenções passam a *safrinha* (safra de inverno) de milho. A semeadura foi realizada de forma bastante antecipada o que favorece as expectativas de produtividade na grande maioria dos estados. Além disso, o conteúdo de umidade do solo está alto, sendo esse um fator essencial para o bom desenvolvimento vegetativo das plantas.

A expectativa de produtividade fica restrita, no entanto, pelo nível mais baixo de utilização de fertilizantes e outros insumos. Isso se deve principalmente a percepção dos produtores de que os preços dos grãos (milho e soja) não deverão ter elevação a médio prazo. Com isso, a estratégia é limitar os custos de produção para manter as margens positivas, ainda que apertadas.

Movimentações

O Fundo iniciou o mês de abril com Carteira Alocada de R\$ 190.962.920,65 (98,2% do PL). Durante o correr do mês foram adquiridos adicionalmente R\$ 3.614.976,28 em Direitos Creditórios e ocorreram liquidações no valor de R\$ 37.892.527,70, que adicionados à atualização o da Carteira Alocada, de R\$ 3.013.465,93, perfizeram um total de R\$ 159.698.835,16 de carteira alocada, equivalente a 81,4% do PL no último dia do mês.

Houve liquidações antecipadas que foram descontadas por taxa menor que a de cessão, o que gerou ganhos de R\$ 137.836,02 para o fundo.

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 abril, a carteira alocada fechou com 1.563 devedores com volume médio de R\$ 102,2 mil por devedor. Além disso, R\$ 73,9 milhões da exposição do Fundo, ou 45,0% 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 45,3 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	Ano	Abril 2024	Março 2024	Fevereiro 2024	Janeiro 2024
RECEITAS					
Receitas de Direitos Creditórios	10.779.766,62	3.173.514,32	2.832.429,46	2.456.240,39	2.317.582,45
Receitas de Hedge	-70.644,81	52.373,43	-16.288,98	-7.448,25	-99.281,01
Receitas com Ativos de Liquidez	808.998,98	113.524,27	67.919,76	187.605,78	439.949,17
Total Receitas	11.518.120,79	3.339.412,02	2.884.060,24	2.636.397,92	2.658.250,61
DESPESAS RECORRENTES					
Taxa de Gestão	-909.310,69	-245.821,77	-220.231,92	-206.717,95	-236.539,05
Demais Despesas Recorrentes	-282.764,29	-79.361,08	-36.724,95	-116.388,51	-50.289,75
Impostos	-237.167,62	-26.158,93	-15.281,72	-134.787,02	-60.939,95
Total Despesas	-2.646.317,40	-351.341,78	-272.238,59	-457.893,48	-347.768,75
PDD	-1.217.074,80	-1.217.074,80			
Resultado Líquido Ajustado	8.871.803,39	1.770.995,44	2.611.821,65	2.178.504,44	2.310.481,86
Despesas Não Recorrentes	-167.883,84	-2.244,44	-3.370,51	-80.648,84	-81.620,05
Resultado Líquido	8.703.919,55	1.768.751,00	2.608.451,14	2.097.855,60	2.228.861,81





RESUMO DA CARTEIRA

1.563

Total de Devedores

R\$ 2,7 milhões

Maior Devedor

R\$ 102,2 mil

Volume médio p/Devedor

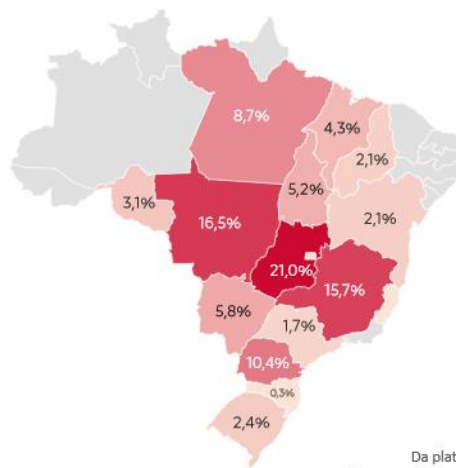
R\$ 0,0

Recebíveis Vencidos >180 dias

R\$ 1,2 milhões

PDD Total

Distribuição Geográfica dos Devedores



Da plataforma Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

Devedores	% do PL
TOTAL	81%
20 Maiores	14%
10 Maiores	9%
DEVEDOR 1	1,40%
DEVEDOR 2	1,11%
DEVEDOR 3	0,96%
DEVEDOR 4	0,87%
DEVEDOR 5	0,75%
DEVEDOR 6	0,73%
DEVEDOR 7	0,71%
DEVEDOR 8	0,71%
DEVEDOR 9	0,70%
DEVEDOR 10	0,65%

Cedentes / Indicadores	% do PL
TOTAL	81,41%
CEDENTE / INDICADOR 1	35,83%
CEDENTE / INDICADOR 2	20,02%
CEDENTE / INDICADOR 3	12,43%
CEDENTE / INDICADOR 4	6,42%
CEDENTE / INDICADOR 5	4,24%
CEDENTE / INDICADOR 6	1,48%
CEDENTE / INDICADOR 7	0,99%

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\$ 196.166.701
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 abril 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.





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. 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 | 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

