



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\$ 102,86

Cota Patrimonial
30/08/2024

1.435

Nº de Cotistas

R\$ 199 milhões

Patrimônio
Líquido

16,55% a.a.

Taxa Ajustada¹ do
Fundo

17,67% a.a.

Taxa Ajustada¹ da
Carteira Alocada

BRFT11

Ticker

R\$ 86,86

Cota de Mercado
30/08/2024

2.386

Nº de Devedores

59,6 dias

Duration da
Carteira Alocada

CDI+ 4,94% a.a.

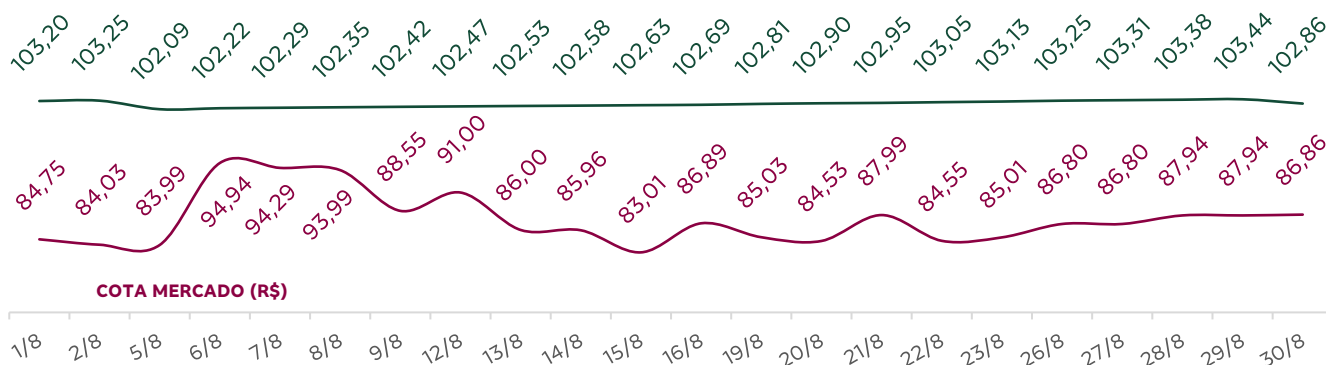
Taxa Ajustada¹ do
Fundo

CDI+ 5,95% a.a.

Taxa Ajustada da
Carteira Alocada

EVOLUÇÃO DO VALOR DA COTA

COTA PATRIMONIAL (R\$)



COTA MERCADO (R\$)

Data-base: 30/08/24

	Cota	Mês	Ano	Início
Cota Patrimonial	R\$ 102,86	0,91%	9,42%	6,25%
Retorno Ajustado ²		0,91%	9,42%	9,96%
%CDI		104%	133%	124%
Cota Mercado	R\$ 86,86	2,51%	-9,61%	-9,61%

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

² 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.





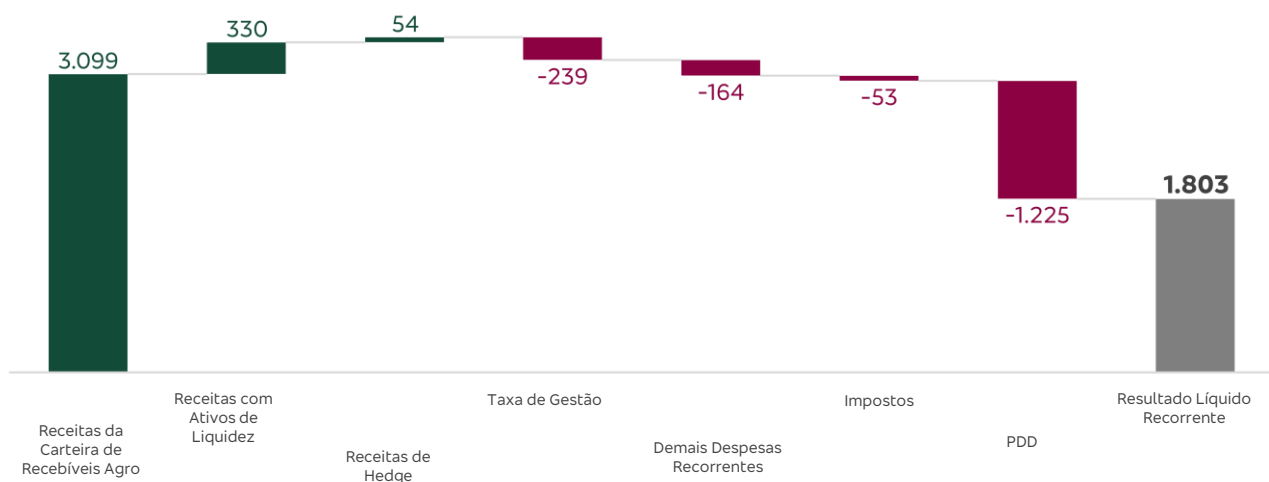
COMENTÁRIO DO GESTOR

Resultados do Mês

O resultado líquido ajustado do Fundo no mês de agosto 2024 foi de R\$ 1.803.039,06. 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. O resultado equivale a uma rentabilidade mensal de 1,13%.

As receitas totalizaram R\$ 3.483.669,22 e foram resultado de R\$ 3.099.486,14 da Receita da Carteira Alocada somados à receita dos Ativos de Liquidez, R\$ 330.114,79 e às receitas de *hedge* de R\$ 54.068,29.

Já as Despesas Recorrentes totalizaram R\$ 445.705,26, sendo R\$ 238.746,13 atribuídos à Taxa de Gestão, R\$ 53.265,52 a impostos e R\$ 163.693,61 às Demais Despesa Recorrentes. Além das despesas recorrentes, houve gastos de PDD (R\$ 1.224.924,90).



Valores em R\$ mil

A Taxa Ajustada da Carteira Alocada, isso é, referente aos Direitos Creditórios, é de 17,67% a.a. (CDI+ 5,95% a.a.). Já a Taxa Ajustada do Fundo é de 16,55% a.a. (CDI+ 4,94% a.a.), ou seja, considerando-se todos os ativos do Fundo e



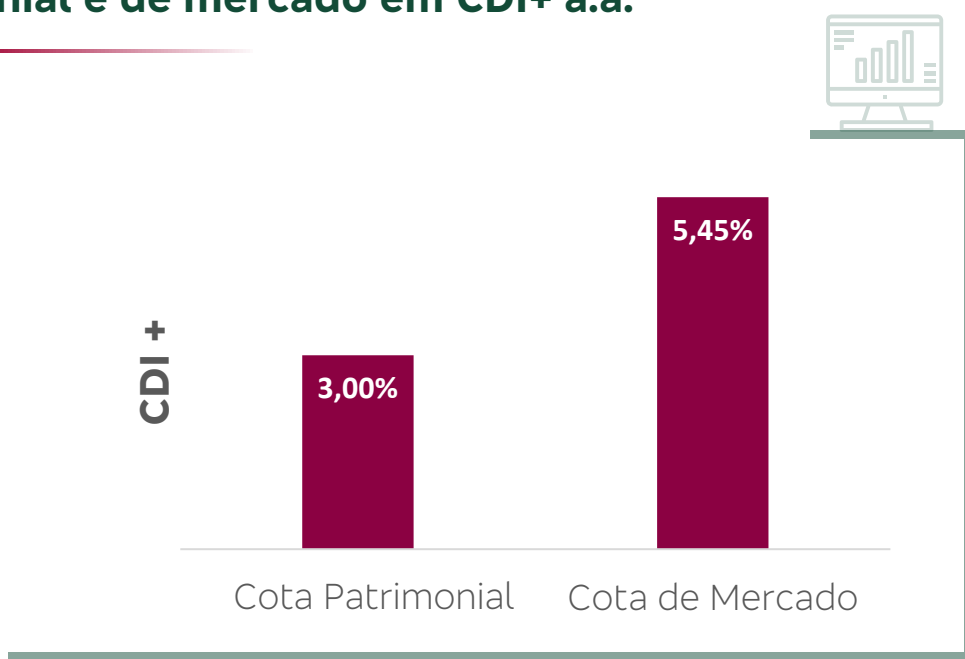


assumindo-se que os recursos de liquidez continuarão a ter rentabilidade semelhante ao CDI. Essas taxas consideram as premissas de perda e atrasos dos modelos internos.

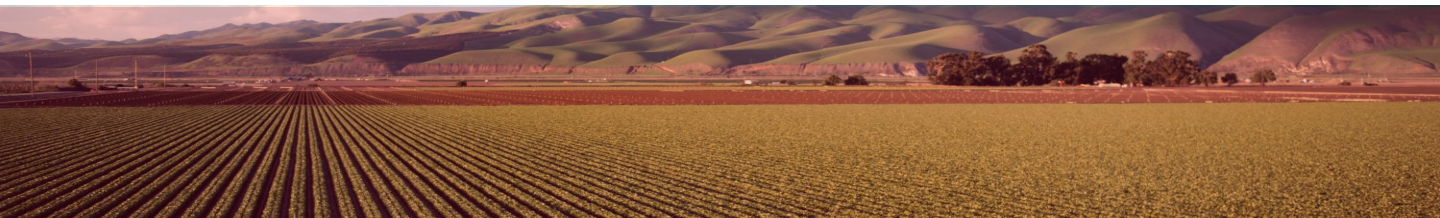
O pagamento de dividendos do FIAGRO totalizaram R\$ 2.239.438,00 o que implica pagamento de R\$ 1,16 por cota. Esse valor corresponde a um *dividend yield (DY)* de 1,13% a.m. e à taxa CDI+ 3,00% a.a. em relação à cota patrimonial de 30 de agosto (R\$ 102,87). Se considerada a cota de mercado de 30 de agosto, R\$ 86,86, o DY é de 1,34% a.m. (CDI+ 5,45% a.a.).

O volume de negócios com cotas do Fundo atingiu R\$ 1.325.209,94 em agosto.

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



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 30/08/2024 a cota de mercado foi negociada a 84,5% 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

O clima quente e seco que tem prevalecido sobre o território nacional começa a causar preocupações sobre o possível atraso na semeadura da safra de soja no Brasil. Os índices de humidade no solo estão muito baixos no centro-sul do país o que poderá adiar o plantio nos principais estados produtores, marcado para se iniciar durante o mês de setembro.

Essa situação se torna cada vez mais provável, uma vez que as previsões de precipitação para os próximos trinta dias indicam chuvas abaixo da média histórica





para o período segundo os informes meteorológicos do National Oceanic and Atmospheric Administration dos EUA.

O atraso na semeadura da soja não é um problema em si, já que a janela de plantio se estende até o final do ano ou começo do ano que vem, a depender do estado, havendo, portanto, tempo o suficiente para a atividade.

Contudo, poderia ocorrer efeito colateral sobre o plantio da safrinha de milho do próximo ano. É que quanto mais tarde se planta a soja, mais tarde se colhe e isso comprime a janela de plantio do milho segunda safra, especialmente no centro-oeste onde deve ser semeado entre janeiro e março a cada ano. Adicionalmente, quanto mais tarde se planta o milho, mais sujeita estará as lavouras a períodos de seca no próximo ano.

Outra notícia pouco favorável aos produtores é que com a elevação do preço dos insumos e a estabilidade prevista para o preço dos grãos a médio prazo, as perspectivas de melhoria das margens ainda são remotas.

O IMEA estima, por exemplo, que o preço das sementes no MT tenha crescido cerca de 10% em relação à safra passada. Por outro lado, os gargalos logísticos no transporte marítimo têm elevado o custo dos defensivos para o produtor final.

Com esse panorama, o produtor deverá optar mais uma vez por uma safra de tecnologia menor, i.e., menor utilização de insumos químicos. Isso tem se refletido em menor volume de importações de fertilizantes. Segundo a Associação Nacional para a Difusão de Adubos (ANDA), no primeiro semestre desse ano as importações de fertilizantes recuaram 1,8% em relação àquelas do mesmo período do ano passado, mesmo com a expectativa de crescimento da área cultivada esse ano.

Movimentações



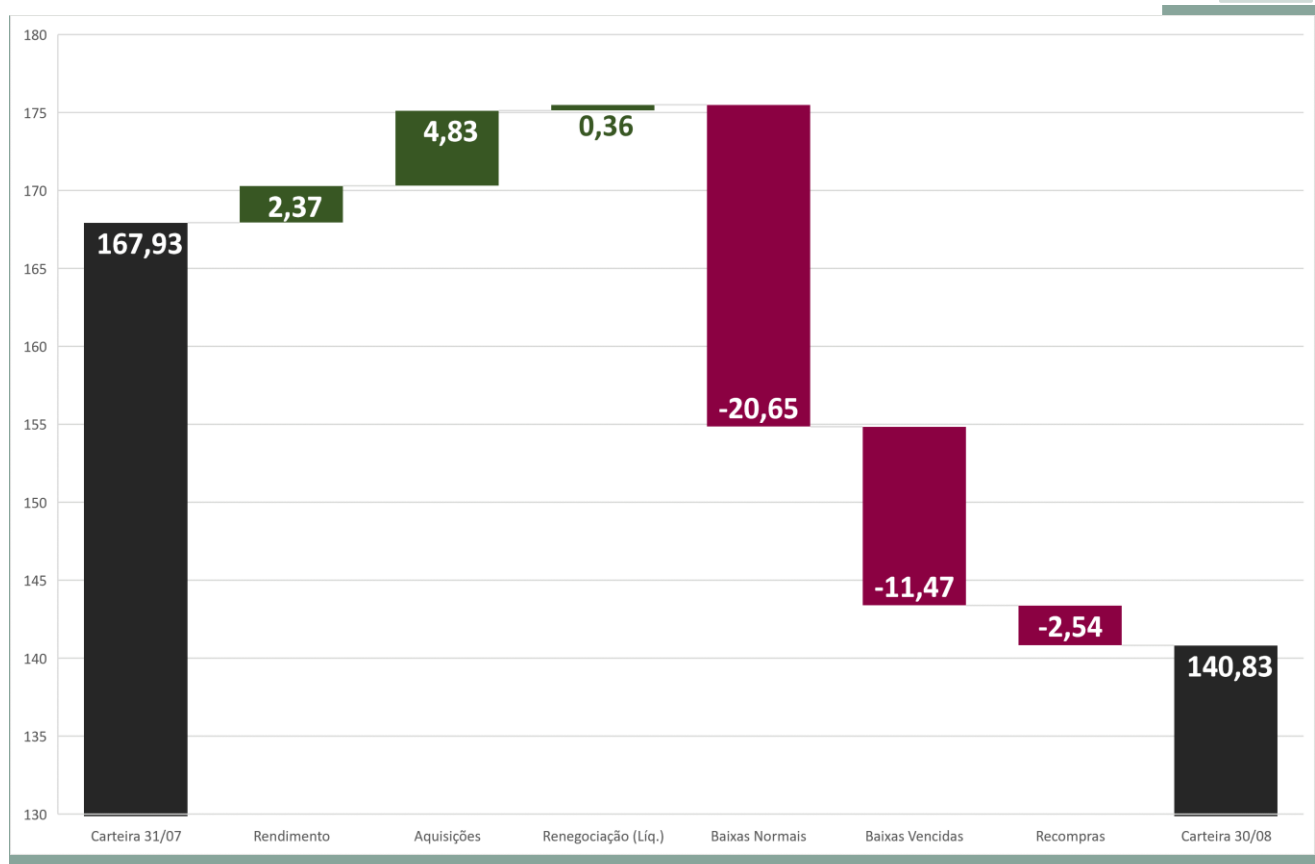
O Fundo iniciou o mês de agosto com Carteira Alocada de R\$ 167.927.865,32 (84,1% do PL). Durante o correr do mês foram adquiridos adicionalmente R\$ 4.831.106,26 em Direitos Creditórios e ocorreram liquidações no valor de R\$ 34.661.805,66, que





adicionados à atualização o da Carteira Alocada, de R\$ 2.366.314,48, perfizeram um total de R\$ 140.825.800,59 de carteira alocada, equivalente a 70,9% do PL no último dia do mês.

Evolução da Carteira de Direitos Creditórios entre Julho e Agosto de 2024



Valores em R\$ milhões

Essas variações no nível de alocação da carteira são esperadas quando se trata de fundo que atende diretamente ao produtor rural, uma vez que, com a comercialização de sua safra, ocorre o pagamento de seus compromissos e o fundo sofre esvaziamento até que comece o financiamento da próxima safra.

Houve liquidações antecipadas que foram descontadas por taxa menor que a de cessão, o que gerou ganhos de R\$ 171.882,04 para o fundo. Além disso, os pagamentos de multas e juros de mora na liquidações dos pagamentos com atraso totalizaram R\$ 122.229,42.





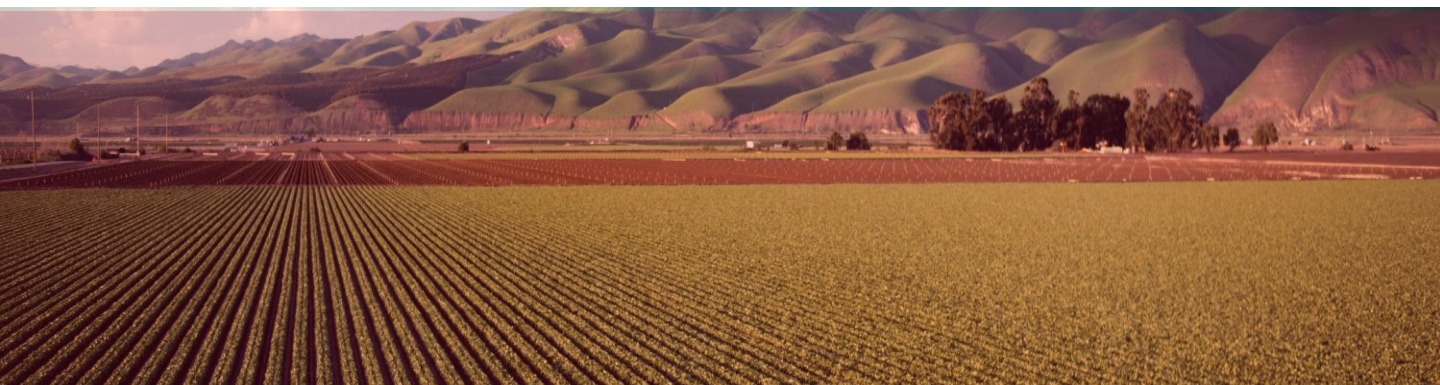
A fim de mitigar o risco causado pela instabilidade climática, optamos por favorecer operações em estados com menor stress climático, além operar com ticket médio relativamente baixo, buscando incrementar a diversificação do portfólio. Com isso, nossa carteira está aplicada em 17 diferentes Estados e no DF.

A estratégia de diversificação do Fundo pode ser observada também pelo número de sacados do Fundo, que em agosto, possuía em sua carteira alocada 2.386 devedores com volume médio de R\$ 59,0 mil por devedor.

Vale ainda destacar que o prazo médio da carteira do Fundo é de 59,6 dias, o que também tende a reduzir o nível de incerteza em relação a qualidade de crédito do devedor.

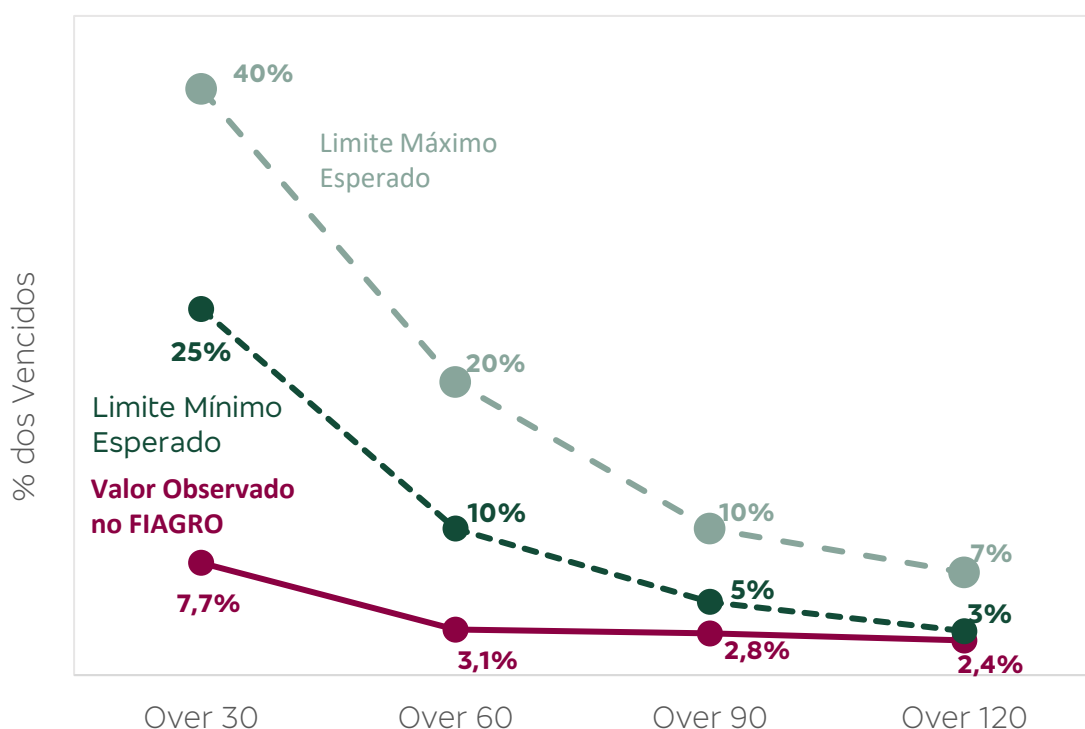
Em nossos modelos, os atrasos de mais de 30 dias esperados situam-se na faixa entre 25% e 40%. Isso quer dizer que nossos modelos esperam que entre todos os títulos que venceram a mais de 30 dias, teremos atrasos entre 25% e 40% deles. No entanto, os títulos com atrasos maiores que 30 dias representam 7,7% dos vencidos nesse prazo, enquanto aqueles com atrasos maiores que 60 dias esse valor é de 3,1%, 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 2,8%. Por fim, para os atrasos superiores a 120 dias esse índice apresentou valor de 2,4%. A faixa esperada no modelo é de 3% a 7%.

Tivemos um episódio do nível de atrasos dos recebíveis superior ao esperado em um cedente com exposição de 3% do PL. Estamos tomando as medidas cabíveis de cobrança.



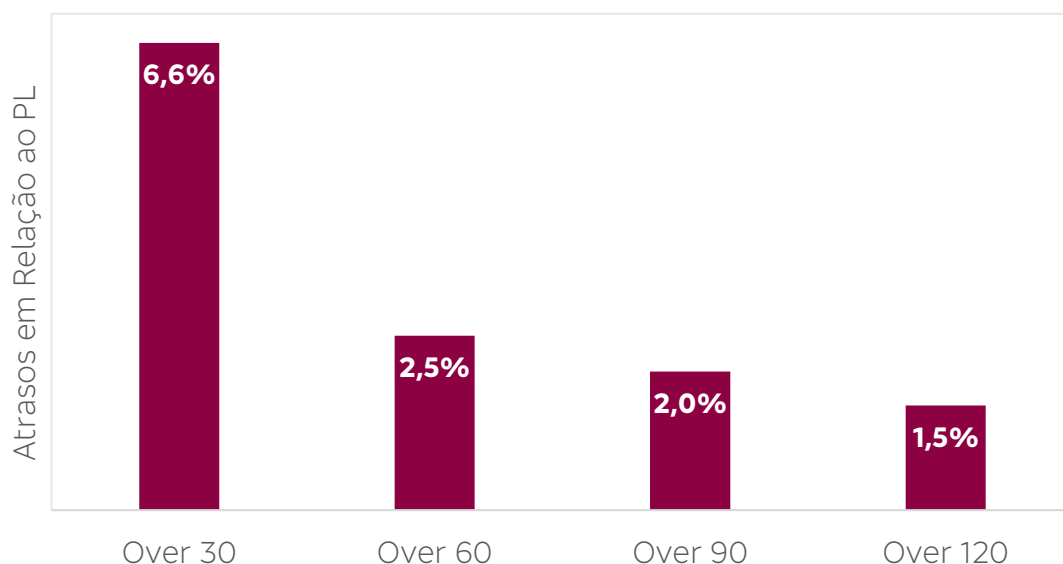


Curvas de atrasos, observada e esperadas pelo modelo



Em relação ao Patrimônio Líquido, os atrasos com mais de 30 dias representam 6,6%, a de 60 dias, 2,5%, a de 90 dias, 2,0% e a de 120 dias 1,5%.

Curvas de atrasos, em relação ao Patrimônio Líquido do Fundo





DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS



Fluxo Financeiro	Ano	Agosto 2024
Receitas		
Receitas de Direitos Creditórios	22.094.928,41	3.099.486,14
Receitas de Hedge	-40.316,03	54.068,29
Receitas com Ativos de Liquidez	2.317.824,70	330.114,79
Total Receitas	24.372.437,08	3.483.669,22
Despesas Recorrentes		
Taxa de Gestão	-1.855.207,73	-238.746,13
Demais Despesas Recorrentes	-712.224,70	-163.693,61
Impostos	-478.693,13	-53.265,52
Total Despesas	-3.046.125,56	-455.705,26
PDD	-3.494.062,91	-1.224.924,90
Resultado Líquido Ajustado	17.832.248,61	1.803.039,06
Despesas Não Recorrentes	-180.479,62	0,00
Resultado Líquido	17.651.768,99	1.803.039,06
Pagamento de Proventos	8.784.002,50	2.239.438,00
Proventos por Cota	4,55	1,16

RESUMO DA CARTEIRA

Distribuição Geográfica dos Devedores

2.386

Total de Devedores

R\$ 2,9 milhões

Maior Devedor

R\$ 59,0 mil

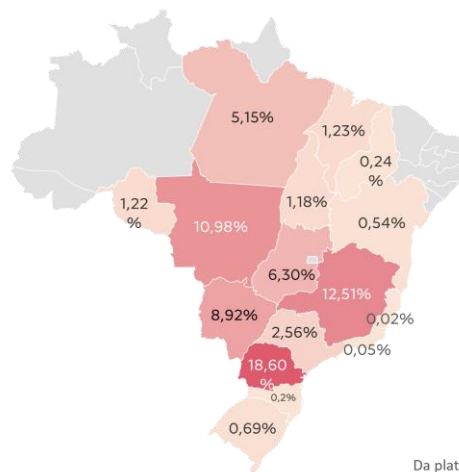
Volume médio p/Devedor

R\$ 0,0

Recebíveis Vencidos >180 dias

R\$ 3.494.062,91

PDD Total



Da plataforma Bing
© Microsoft, OpenStreetMap





Devedores	% do PL
20 Maiores	13%
10 Maiores	8%
DEVEDOR 1	1,48%
DEVEDOR 2	1,18%
DEVEDOR 3	1,02%
DEVEDOR 4	0,75%
DEVEDOR 5	0,74%
DEVEDOR 6	0,69%
DEVEDOR 7	0,63%
DEVEDOR 8	0,65%
DEVEDOR 9	0,59%
DEVEDOR 10	0,56%



Cedentes / Indicadores	% do PL
CEDENTE / INDICADOR 1	26,56%
CEDENTE / INDICADOR 2	22,08%
CEDENTE / INDICADOR 3	9,36%
CEDENTE / INDICADOR 4	4,17%
CEDENTE / INDICADOR 5	3,76%
CEDENTE / INDICADOR 6	2,01%
CEDENTE / INDICADOR 7	1,74%
CEDENTE / INDICADOR 8	1,24%

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.





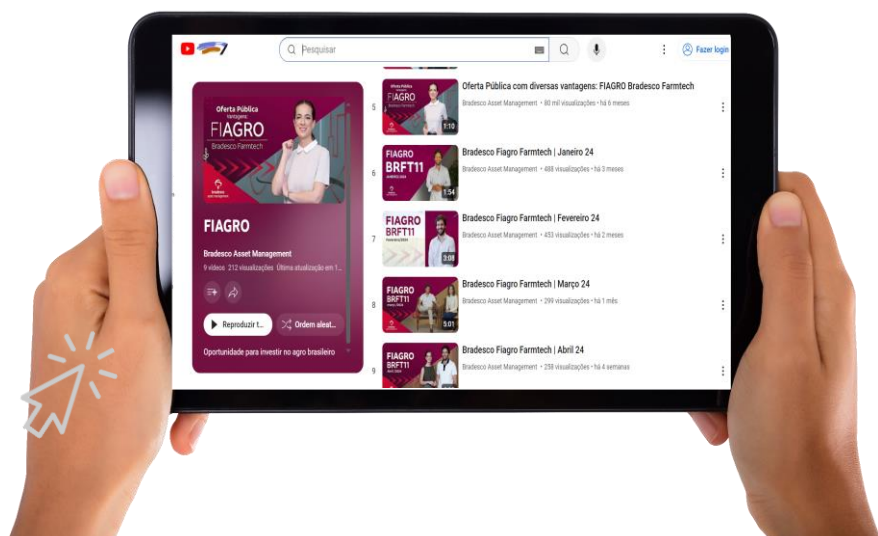
CARACTERÍSTICAS OPERACIONAIS



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\$ 198.632.254,29
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

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. 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

