



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\$ 101,05

Cota Patrimonial
31/10/2024

1.519

Nº de Cotistas

R\$ 195 milhões

Patrimônio
Líquido

16,78% a.a.

Taxa Ajustada¹ do
Fundo

19,33% a.a.

Taxa Ajustada¹ da
Carteira Alocada

BRFT11

Ticker

R\$ 82,46

Cota de Mercado
31/10/2024

1.694

Nº de Devedores

98,5 dias

Duration da
Carteira Alocada

CDI+ 4,95% a.a.

Taxa Ajustada¹ do
Fundo

CDI+ 7,24% a.a.

Taxa Ajustada da
Carteira Alocada

EVOLUÇÃO DO VALOR DA COTA

COTA PATRIMONIAL (R\$)

102,12 102,15 102,20 102,25 101,23 101,28 101,33 101,31 101,38 101,49 101,54 101,60 101,62 101,65 101,66 101,72 101,88 102,00 102,05 102,14 102,18 102,23 101,05

80,69 82,61 80,25 82,10 82,86 82,73 82,22 80,29 81,77 79,80 80,79 80,31 80,79 80,81 82,81 83,05 81,77 83,00 82,76 82,66 81,77 82,46 82,46

COTA MERCADO (R\$)

1/10 2/10 3/10 4/10 7/10 8/10 9/10 10/10 11/10 14/10 15/10 16/10 17/10 18/10 21/10 22/10 23/10 24/10 25/10 28/10 29/10 30/10 31/10

Data-base: 31/10/24

	Cota	Mês ²	Ano ²	Início ²
Cota Patrimonial	R\$ 101,05	0,10%	9,97%	1,05%
Retorno Ajustado*		0,10%	9,97%	9,85%
%CDI		11%	111%	99%
Cota Mercado	R\$ 82,46	-0,65%	-17,54%	-17,54%



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

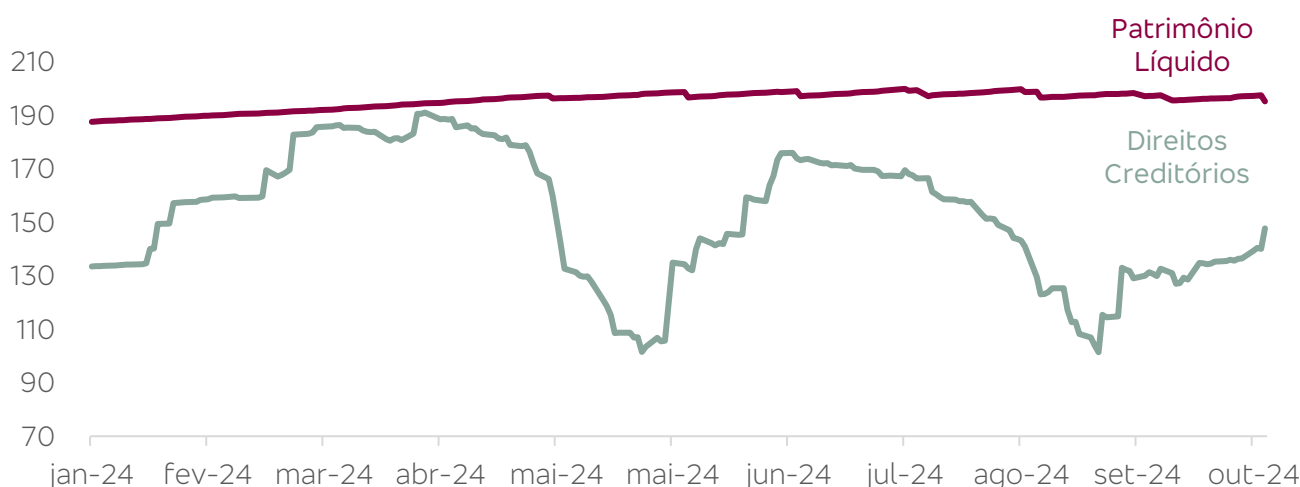
Resultados do Mês

O resultado líquido ajustado do Fundo no mês de outubro 2024 foi de R\$ 203.594,49. Esse resultado é obtido pela soma das receitas do Fundo, deduzidas das diversas taxas administrativas, dos impostos e das demais despesas. 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 0,10%.

Esse resultado mais fraco reflete o provisionamento realizado esse mês para fazer face a dificuldades com um cedente específico. No entanto, a rentabilidade acumulada adicional do fundo até o momento permite a manutenção do pagamento de dividendos nos níveis habituais.

Por outro lado, a alocação da carteira de recebíveis vem crescendo, o que implica aumento de sua rentabilidade esperada nos próximos meses.

Valores do Patrimônio Líquido e dos Direitos Creditórios do Fundo



Valores em R\$ milhões

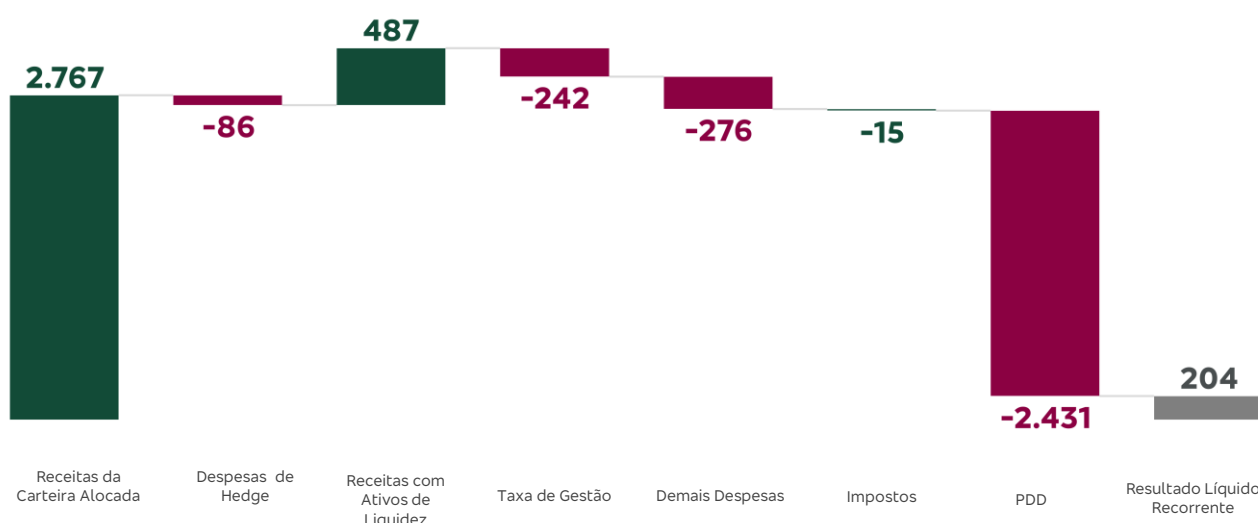
As receitas totalizaram R\$ 3.167.734,09 e foram resultado de R\$ 2.767.351,95 da Receita da Carteira Alocada somados à receita dos Ativos de Liquidez, R\$ 486.797,75 e deduzidas as despesas de hedge que totalizaram R\$ 86.415,61.





As Despesas Recorrentes totalizaram R\$ 397.368,26, sendo R\$ 242.189,15 atribuídos à Taxa de Gestão, R\$ 139.890,24 às Demais Despesa Recorrentes e R\$ 15.288,87 referentes a impostos. Além das despesas recorrentes, houve gastos de PDD no total de R\$ 2.430.600,50 e despesas não recorrentes de R\$ 136.170,84.

Componentes do Resultado Líquido em outubro



Valores em R\$ mil

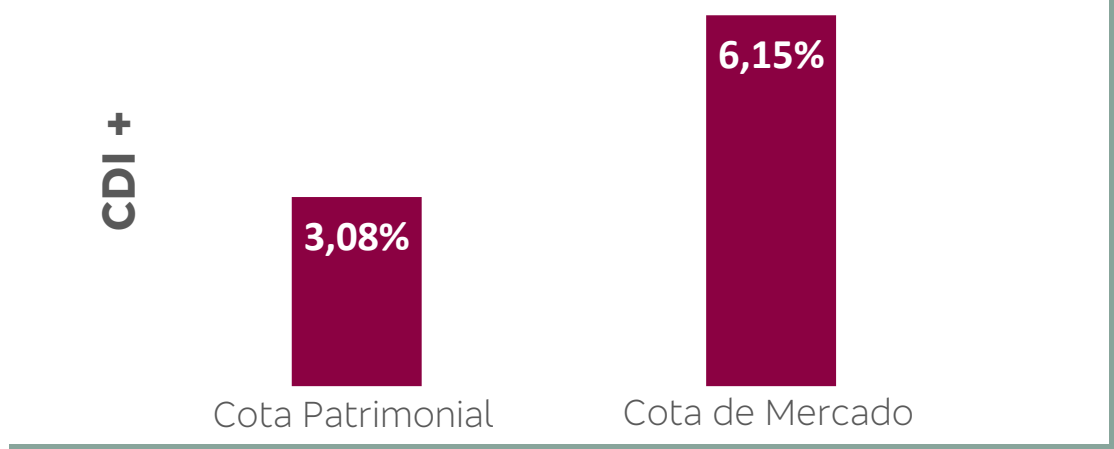
A Taxa Ajustada da Carteira Alocada, isso é, referente aos Direitos Creditórios, é de 19,33% a.a. (CDI+ 7,24% a.a.). Já a Taxa Ajustada do Fundo é de 16,78% a.a. (CDI+ 4,95% a.a.), ou seja, considerando-se todos os ativos do Fundo e assumindo-se que os recursos de liquidez continuarão a ter rentabilidade semelhante ao CDI. Essas taxas consideram as premissas de perda e atrasos dos modelos internos.

O pagamento de dividendos do FIAGRO totalizaram R\$ 2.355.271,00 o que implica pagamento de R\$ 1,22 por cota. Esse valor corresponde a um *dividend yield* (DY) de 1,21% a.m. e à taxa CDI+ 3,08% a.a. em relação à cota patrimonial de 31 de outubro (R\$ 101,05). Se considerada a cota de mercado de 31 de outubro, R\$ 82,46, o DY é de 1,48% a.m. (CDI+ 6,15% a.a.). O volume de negócios com cotas do Fundo atingiu R\$ 3.100.028,62 em outubro, volume recorde de negociação desde o seu lançamento.



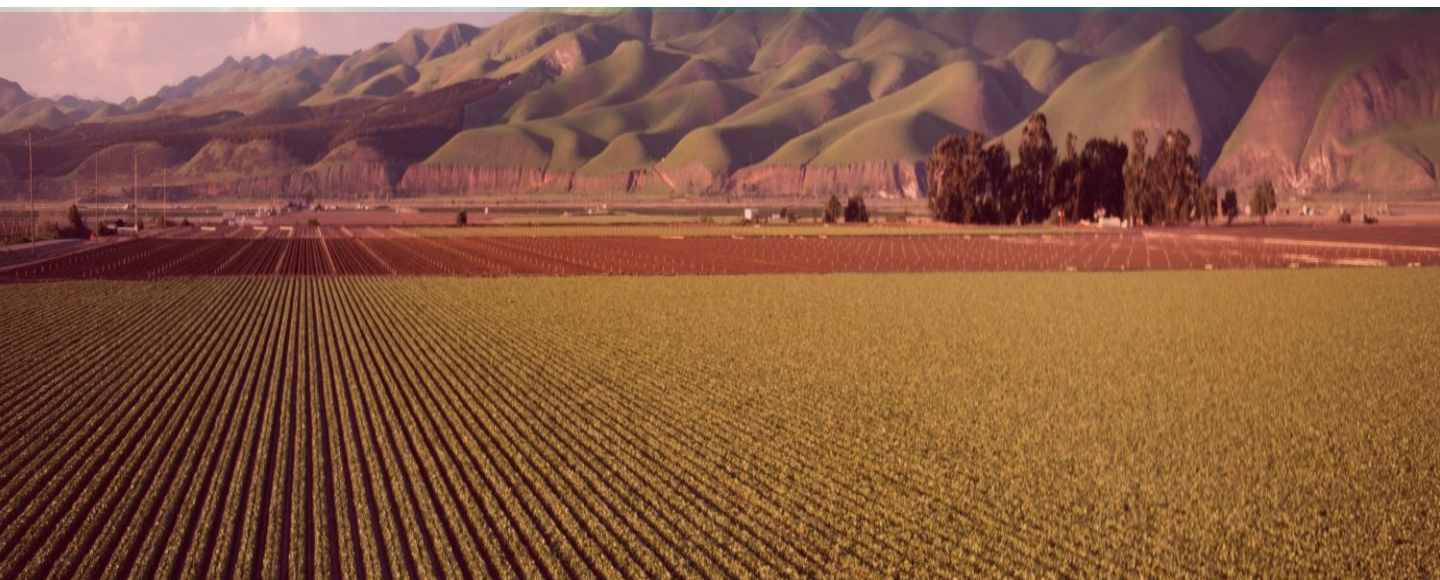


Dividend Yield de outubro em relação às cotas patrimonial e de mercado em CDI+ a.a.



É importante notar que, apesar de o *Dividend Yield* (1,21% a.m.) de outubro ser maior do que o rendimento (0,10% a.m.) do fundo no período, os proventos pagos nesse mês não consomem o PL inicial do fundo, uma vez que o rendimento líquido no ano, R\$ 18,53 milhões, é superior ao que foi distribuído a título de proventos, R\$ 13,26 milhões.

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 31/10/2024 a cota de mercado foi negociada a 81,60% do par.





Simulação de Cenários de Rentabilidade do FIAGRO

Retorno Alvo vs. Deságio de Mercado



% PU Par	Retorno Alvo (CDI + a.a.)				
	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 semeadura da soja progride em ritmo recorde no Brasil. Segundo os dados da CONAB relativos a 03/11, o avanço em relação à semana anterior foi de 15 pontos percentuais, alcançando 53,3% da área prevista. Em comparação com igual período da safra passada, o plantio está adiantado em 4,9 pontos porcentuais.

Dentre os Estados onde o processo está mais avançado destacam-se São Paulo, com 93% da área já semeada, Mato Grosso, que é o maior produtor nacional, com 79,5%, Mato Grosso do Sul, com 79% e Paraná que já tem 74% dos trabalhos concluídos.





A safra de soja de 2024/2025, que está sendo plantada nesse momento, deverá bater recorde de produção, com expansão tanto de produtividade quanto de área semeada. Esse aumento na produção nacional, em conjunto com a expansão de oferta esperada no Mercosul e nos Estados Unidos deverá manter os estoques mundiais de soja em níveis elevados e tornar difícil a recuperação no preço do grão.

Alguns fatores poderão, no entanto, atenuar essa pressão sobre os preços da soja. O primeiro deles seria o aumento das tarifas no comércio entre EUA e China que poderia aumentar a demanda pelo grão brasileiro por parte do país asiático elevando assim os preços nos portos brasileiros. Além disso, a implantação da Lei do Combustível do Futuro deverá também elevar a demanda interna por óleo de soja para produção de biodiesel.

No caso do milho o cenário é diferente com possível altas no mercado global bem como no interno. A redução nos estoques mundiais do cereal e a redução da produção, em especial nos EUA, tendem a pressionar os preços. No Brasil, o aumento da mistura de etanol na gasolina também aumentará a demanda por etanol, tanto de cana quanto de milho, e a indústria já se prepara para isso com a construção de várias novas plantas para produção do combustível a partir do cereal.

Um ponto de atenção para os produtores é o atraso na comercialização do milho. Segundo o IMEA, a venda antecipada da safra 2024/2025 no Mato Grosso está em 15,5% da produção, contra 31,2% da safra do ano passado. Isso pode ser um problema, pois, com a chegada da safra de soja, os produtores terão que abrir espaço em seus espaços de armazenamento o que poderá ocasionar em vendas em bloco e, conseqüentemente, redução abrupta nos preços.



Movimentações

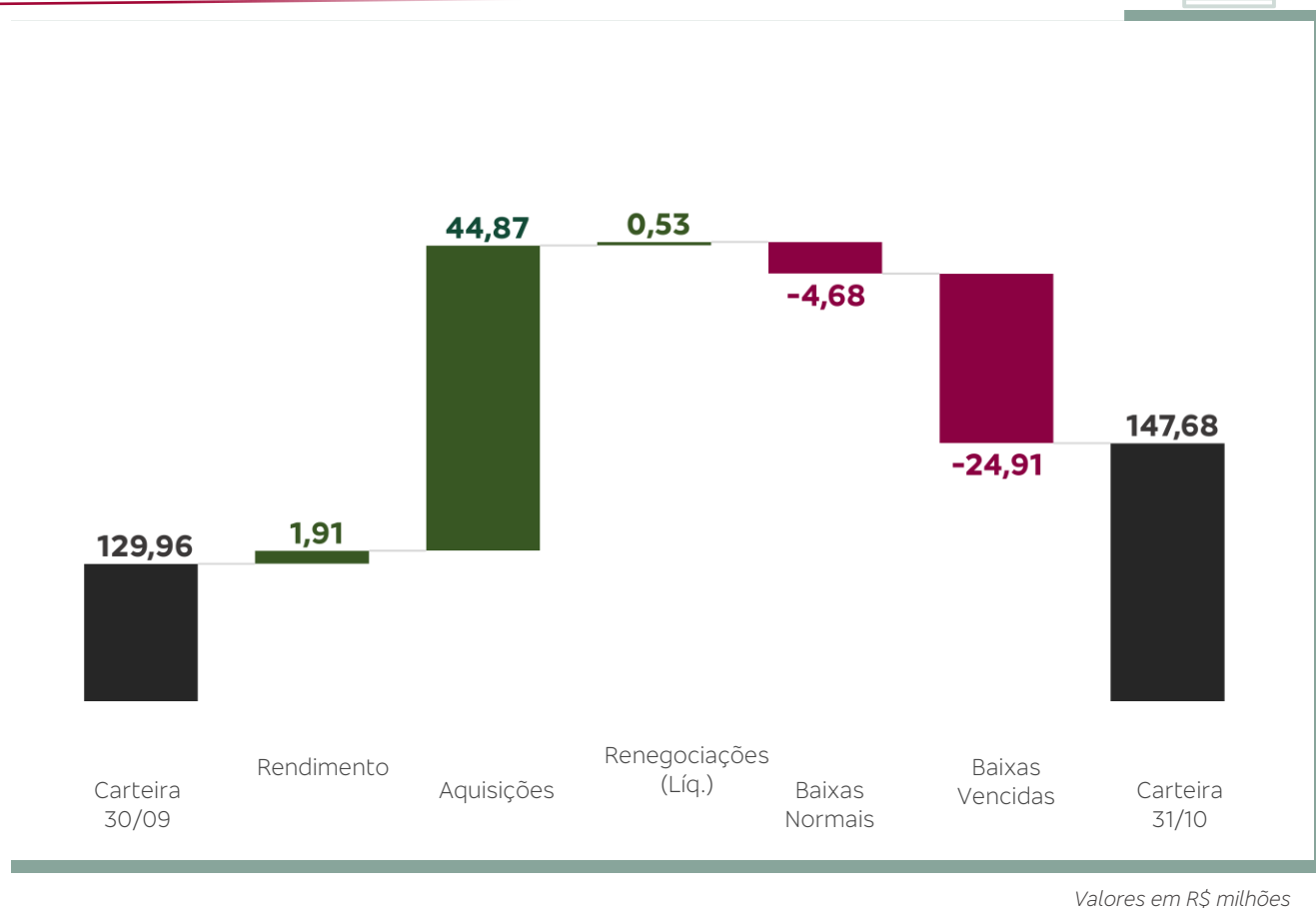
O Fundo iniciou o mês de outubro com Carteira Alocada de R\$ 129.957.324,44 (66,0% do PL). Durante o correr do mês foram adquiridos adicionalmente R\$ 45.393.612,24 em Direitos Creditórios e ocorreram liquidações no valor de R\$ 29.587.857,19,





que adicionados à atualização o da Carteira Alocada de R\$ 1.913.731,90, perfizeram um total de R\$ 147.676.811,39 de carteira alocada, equivalente a 75,7% do PL no último dia do mês.

Evolução da Carteira de Direitos Creditórios entre Setembro e Outubro de 2024



Houve liquidações antecipadas que foram descontadas por taxa menor que a de cessão, o que gerou ganhos de R\$ 82.785,92 para o fundo. Além disso, os pagamentos de multas e juros de mora na liquidações dos pagamentos com atraso totalizaram R\$ 281.332,90.

Continuamos a operar com ticket médio relativamente baixo, buscando incrementar a diversificação do portfólio, tanto em relação ao número de cedentes quanto com relação à distribuição geográfica. Nossa carteira está aplicada em 18 diferentes Estados e no DF.



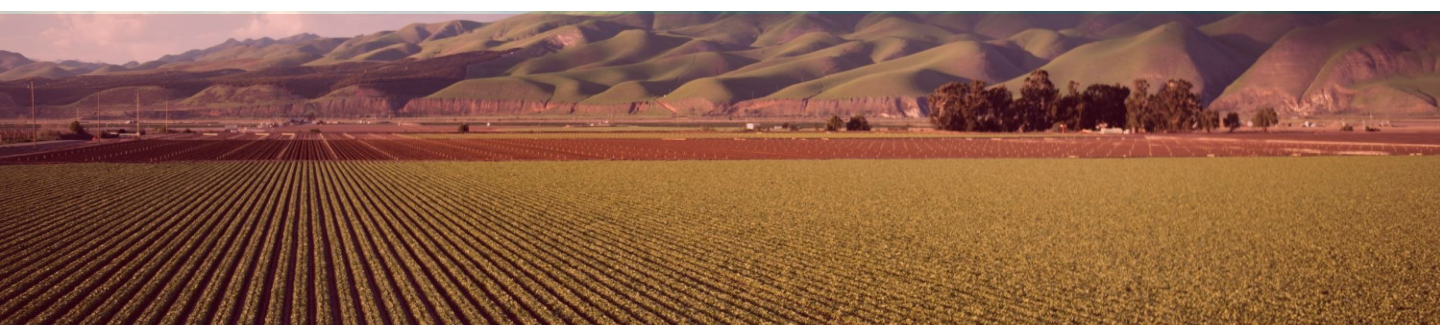


A estratégia de diversificação do Fundo pode ser observada também pelo número de sacados do Fundo, que em outubro, possuía em sua carteira alocada 1.694 devedores com volume médio de R\$ 80,0 mil por devedor.

Vale ainda destacar que o prazo médio da carteira do Fundo é de 100,9 dias, o que também tende a reduzir o nível de incerteza em relação a qualidade de crédito do devedor.

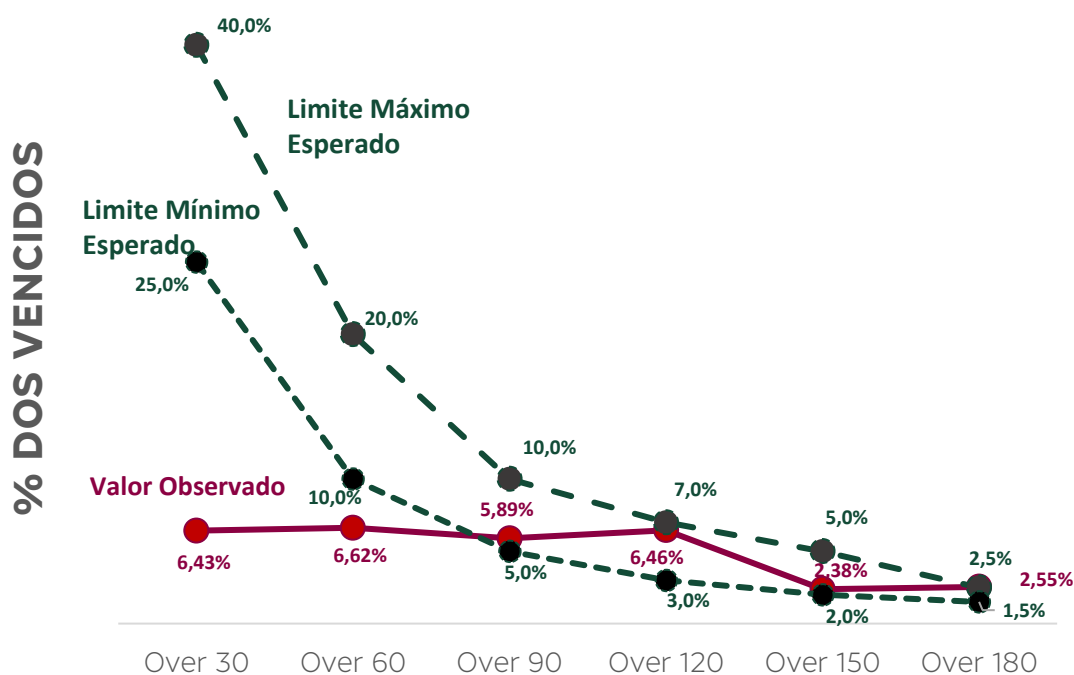
Em nossos modelos, os atrasos de mais de 30 dias esperados situam-se na faixa entre 25% e 40%. Isso quer dizer que nossos modelos esperam que entre todos os títulos que venceram a mais de 30 dias, teremos atrasos entre 25% e 40% deles. No entanto, os títulos com atrasos maiores que 30 dias representam 6,4% dos vencidos nesse prazo, enquanto aqueles com atrasos maiores que 60 dias esse valor é de 6,6%, 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 5,9%. Para os atrasos superiores a 120 dias esse índice apresentou valor de 6,5%. A faixa esperada no modelo é de 3% a 7%. Temos 2,4% de atrasos com mais de 150 dias na carteira, nessa faixa os limites dos nossos modelos estão em 2% e 5%. Por fim, para atrasos de mais de 180 dias, os modelos estabelecem faixa entre 1,5% e 2,5%. No Fundo esse índice estava em 2,55% em 31/10/2024. Contudo, em novembro já houve redução devido a pagamentos realizados nesse mês.

Conforme mencionado no último relatório, tivemos um episódio no qual o nível de atrasos dos recebíveis vinculados a um cedente específico foi superior ao esperado. Em virtude das medidas tomadas e das provisões realizadas, nossa exposição a esse cedente foi reduzida e atualmente corresponde a 1,2% do PL do Fundo.



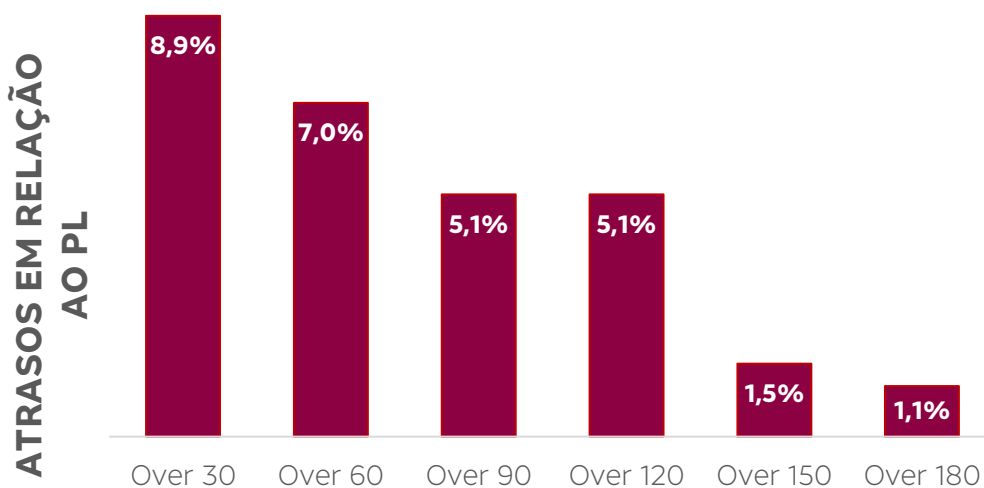


Curvas de atrasos, observada e esperadas pelo modelo



Em relação ao Patrimônio Líquido, os atrasos com mais de 30 dias representam 8,9%, os de 60 dias, 7,0%, os de 90 dias, 5,1%, os de 120 dias 5,1%, os de 150 dias 1,5% e os de 180 dias 1,1%.

Curvas de atrasos, em relação ao Patrimônio Líquido do Fundo





DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS



Fluxo Financeiro	Total 2024	Outubro
Receitas		
Receitas de Direitos Creditórios	26.922.592,25	2.767.351,95
Receitas de Hedge	-231.976,97	-86.415,61
Receitas com Ativos de Liquidez	3.268.483,89	486.797,75
Total Receitas	29.959.099,17	3.167.734,09
Despesas Recorrentes		
Taxa de Gestão	-2.326.672,93	-242.189,15
Demais Despesas Recorrentes	-1.018.929,90	-139.890,24
Impostos	-464.114,62	-15.288,87
Total Despesas	-3.809.717,45	-397.368,26
PDD	-7.305.854,46	-2.430.600,50
Resultado Líquido Ajustado	18.843.527,26	339.765,33
Despesas Não Recorrentes	-317.937,34	-136.170,84
Resultado Líquido	18.525.589,92	203.594,49
Pagamento de Proventos	13.262.878,50	2.355.271,00
Proventos por Cota	6,87	1,22

RESUMO DA CARTEIRA

Distribuição Geográfica dos Devedores

1.694

Total de Devedores

R\$ 3,0 milhões

Maior Devedor

R\$ 80,0 mil

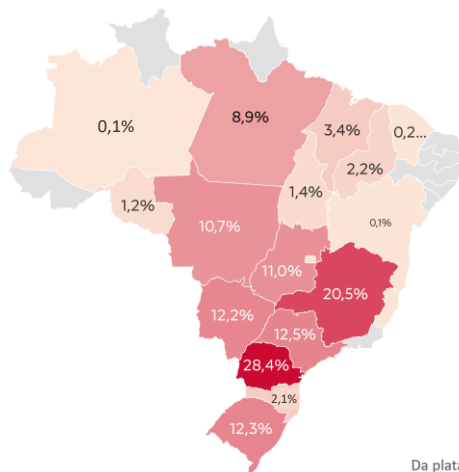
Volume médio p/Devedor

R\$ 2.083.044,20

Recebíveis Vencidos >180 dias

R\$ 7.035.279,05

PDD Total



Da plataforma Bing
© Microsoft, OpenStreetMap





Devedores	% do PL
20 Maiores	13%
10 Maiores	8%
DEVEDOR 1	1,55%
DEVEDOR 2	1,25%
DEVEDOR 3	0,79%
DEVEDOR 4	0,77%
DEVEDOR 5	0,68%
DEVEDOR 6	0,67%
DEVEDOR 7	0,67%
DEVEDOR 8	0,72%
DEVEDOR 9	0,64%
DEVEDOR 10	0,66%



Cedentes / Indicadores	% do PL
CEDENTE / INDICADOR 1	44,54%
CEDENTE / INDICADOR 2	9,54%
CEDENTE / INDICADOR 3	6,67%
CEDENTE / INDICADOR 4	3,57%
CEDENTE / INDICADOR 5	2,71%
CEDENTE / INDICADOR 6	1,43%
CEDENTE / INDICADOR 7	1,06%

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.





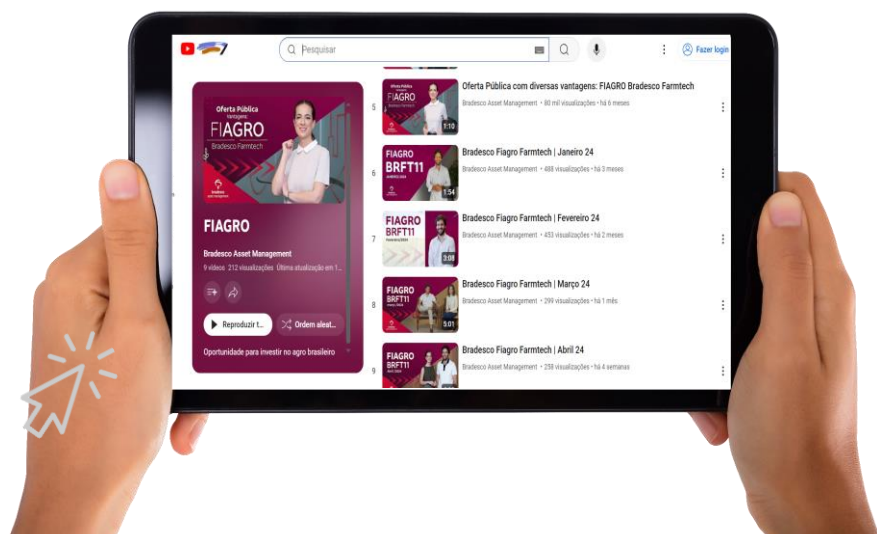
CARACTERÍSTICAS OPERACIONAIS



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	30/11/2023
Patrimônio Líquido	R\$ 195.081.214,51
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

