



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\$ 100,51

Cota Patrimonial
31/01/2025

1.501

Nº de Cotistas

R\$ 194 milhões

Patrimônio
Líquido

18,79% a.a.

Taxa Ajustada¹ do
Fundo

18,85% a.a.

Taxa Ajustada¹ da
Carteira Alocada

BRFT11

Ticker

R\$ 70,76

Cota de Mercado
31/01/2025

1.557

Nº de Devedores

117,7 dias

Duration da
Carteira Alocada

CDI+ 5,47% a.a.

Taxa Ajustada¹ do
Fundo

CDI+ 5,53% a.a.

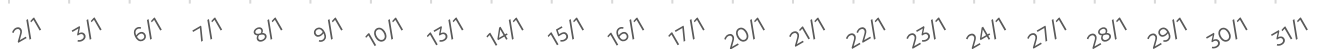
Taxa Ajustada da
Carteira Alocada

EVOLUÇÃO DO VALOR DA COTA

COTA PATRIMONIAL (R\$)



COTA MERCADO (R\$)



Data-base: 31/01/25	Cota	Mês	Ano	Início
Cota Patrimonial	R\$ 100,51	1,29%	1,29%	9,90%
Retorno Ajustado ¹		1,29%	1,29%	13,74%
%CDI ²		127%	127%	106%
Cota Mercado	R\$ 70,76	-9,10%	-9,10%	-29,24%

¹ Retorno ajustado refere-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.

² O indicador %CDI refere-se ao retorno da cota patrimonial.





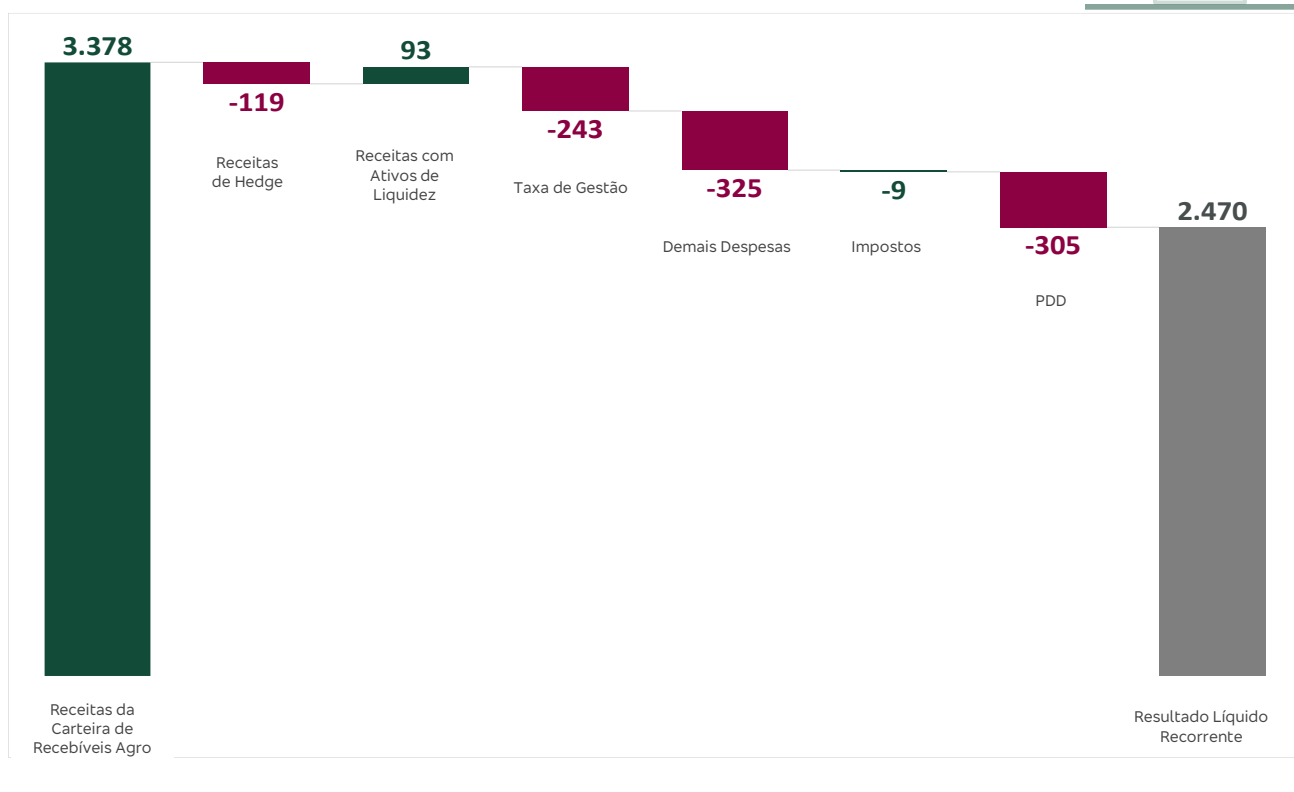
COMENTÁRIO DO GESTOR

Resultados do Mês

O resultado líquido ajustado do Fundo no mês de Janeiro 2025 foi de R\$ 2.469.819,87. 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 1,29%.

As receitas totalizaram R\$ 3.352.210,11 e foram resultado de R\$ 3.377.827,85 da Receita da Carteira Alocada somados à receita dos Ativos de Liquidez, R\$ 92.998,41. Houve ainda deduções de R\$ 118.616,15 resultantes de rentabilidade negativa da carteira de derivativos utilizados para hedge da carteira.

Componentes do Resultado Líquido em Janeiro



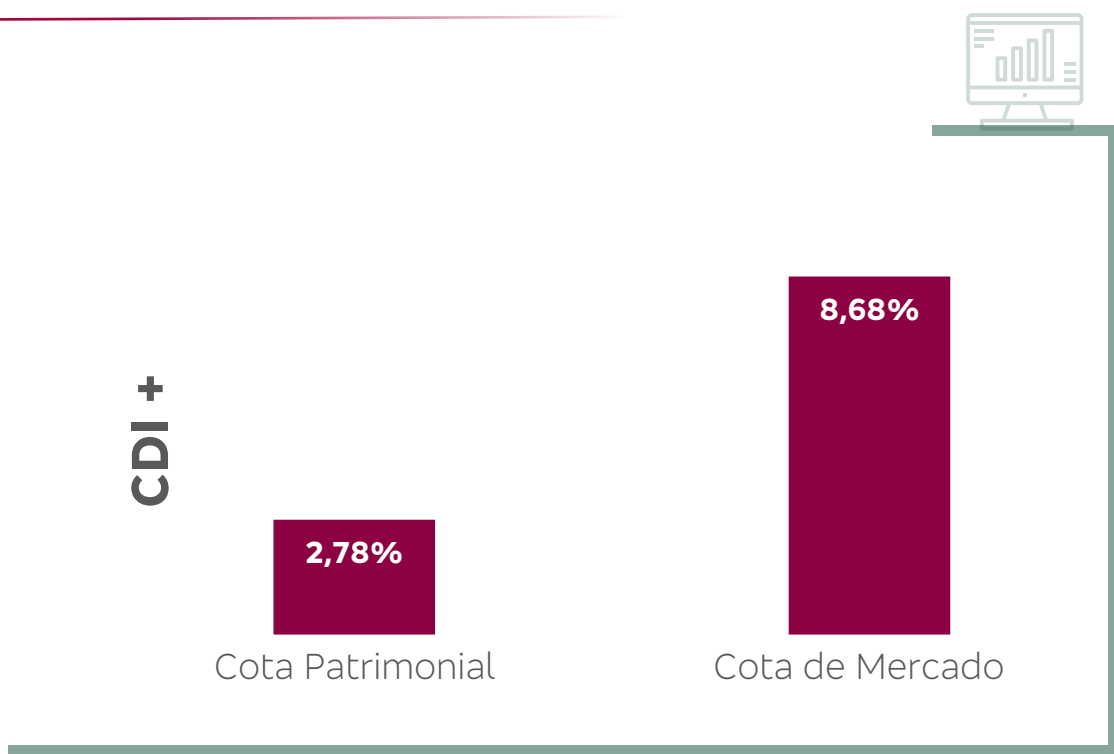
Valores em R\$ mil





As Despesas Recorrentes totalizaram R\$ 339.394,23 , sendo R\$ 242.593,46 atribuídos à Taxa de Gestão, R\$ 87.475,26 às Demais Despesa Recorrentes. Houve ainda pagamento de impostos no montante de R\$ 9.325,51 que foi deduzida das despesas. Além das despesas recorrentes, houve gastos de PDD no total de R\$ 305.210,83. As despesas não recorrentes do mês somaram R\$ 237.785,18.

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



O pagamento de dividendos do FIAGRO totalizaram R\$ 2.432.493,00 o que implica pagamento de R\$ 1,26 por cota. Esse valor corresponde a um *dividend yield* (DY) de 1,29% a.m. e à taxa CDI+ 2,78% a.a. em relação à cota patrimonial de 31 de dezembro (R\$ 100,41). Se considerada a cota de mercado de 31 de janeiro, R\$ 70,76, o DY é de 1,78% a.m. (CDI+ 7,84% a.a.). O volume de negócios com cotas do Fundo atingiu R\$ 1.880.707,38 em janeiro.

A Taxa Ajustada da Carteira Alocada, isso é, referente aos Direitos Creditórios, é de 18,85% a.a. (CDI+ 5,53% a.a.). Já a Taxa Ajustada do Fundo é de 18,79% a.a. (CDI+ 5,47% 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.

Abaixo apresentamos um exercício em que associamos possíveis retornos do ativo (Retorno Alvo) com valores da cota de mercado. Em 31/01/2025 a cota de mercado foi negociada a R\$ 70,76.

Simulação de Cenários de Rentabilidade do FIAGRO

Retorno Alvo vs. Deságio de Mercado



Preço da Cota	Retorno Alvo (CDI +; a.a.)				
	2,00%	2,50%	3,00%	3,50%	4,00%
60,00	10,14%	10,98%	11,82%	12,66%	13,49%
62,00	9,49%	10,30%	11,11%	11,92%	12,74%
64,00	8,88%	9,67%	10,45%	11,24%	12,02%
66,00	8,31%	9,07%	9,83%	10,59%	11,36%
68,00	7,77%	8,51%	9,25%	9,99%	10,73%
70,00	7,26%	7,98%	8,70%	9,42%	10,13%
72,00	6,78%	7,48%	8,18%	8,88%	9,57%
74,00	6,32%	7,00%	7,68%	8,36%	9,04%
76,00	5,89%	6,56%	7,22%	7,88%	8,54%
78,00	5,49%	6,13%	6,78%	7,42%	8,07%
80,00	5,10%	5,73%	6,36%	6,98%	7,61%
82,00	4,73%	5,34%	5,96%	6,57%	7,18%
84,00	4,38%	4,98%	5,58%	6,17%	6,77%
86,00	4,04%	4,63%	5,21%	5,80%	6,38%
88,00	3,72%	4,29%	4,87%	5,44%	6,01%
90,00	3,42%	3,98%	4,53%	5,09%	5,65%
92,00	3,12%	3,67%	4,22%	4,76%	5,31%
94,00	2,84%	3,38%	3,91%	4,45%	4,99%
96,00	2,58%	3,10%	3,62%	4,15%	4,67%
98,00	2,32%	2,83%	3,35%	3,86%	4,37%
100,00	2,07%	2,58%	3,08%	3,58%	4,08%





Cenário Agro

Colheita brasileira de soja nessa safra deverá ser recorde. As estimativas giram em torno de 171 milhões de toneladas, seguindo aumentos na área cultivada do grão, mas também na produtividade.

Esse aumento da safra esconde, no entanto, variações regionais. A situação do Mato Grosso, Matopiba e Paraná apresentasse bastante positiva. No Rio Grande do Sul, por outro lado, ainda há apreensões em virtude do clima quente e seco que poderá causar prejuízos às lavouras.

A alta na produtividade tem ocorrido tanto em função do clima favorável na maior parte do país, quanto pelo maior emprego de insumos. A Associação Nacional para Difusão de Adubos (ANDA) reportou aumento de 5,5% nas entregas de fertilizantes em novembro 2024 em relação ao mesmo mês do ano passado.

Além de variações regionais, a colheita está atrasada na maior parte dos estados produtores. Até 23/01, ela havia atingido 3,9% da área estimada de plantio contra 10,8% no mesmo período do ano passado. Esse atraso foi provocado em primeiro lugar pelo plantio tardio, uma vez que as chuvas no final do ano passado chegaram um pouco depois do normal, mas também pelo excesso de pluviosidade em janeiro, que impediu que as colheitadeiras operassem de forma regular.

No entanto, dessa data para cá a colheita se acelerou, pois, as chuvas que a atrasavam diminuíram, especialmente no MT. Naquele estado, segundo a Aprosoja-MT, tinham sido colhidos 12% da área estimada de plantio. O número ainda é inferior ao do ano passado, que foi de 13,5%, mas indica uma aceleração da colheita.

A velocidade da colheita é importante não só para que os grãos de soja não percam qualidade, mas também para que se possa acelerar o plantio do milho de inverno. Quando mais tardia a colheita da soja, maior a probabilidade de que o milho seja semeado fora da janela ótima de plantio, o que poderá afetar sua produtividade.





A safra recorde também terá implicações importantes sobre a logística envolvida no escoamento da soja. O alto volume que deverá ser colhido em período muito curto e a limitada capacidade de estocagem deverá encarecer os preços de fretamento e causar gargalos no transporte dos grãos.

No cenário internacional, o principal evento das últimas semanas é o início das modificações nas tarifas de importação dos EUA. Embora a China não tenha ainda imposto tarifas sobre a soja e o milho dos Estados Unidos, os mercados esperam que isso aconteça em breve. Essa tarifação aumentaria a demanda pelos grãos brasileiros aumentando consequentemente os prêmios de porto internos e os preços aos produtores.

Movimentações

O Fundo iniciou o mês de janeiro com Carteira Alocada de R\$ 192.062.833,35 (99,1% do PL). Durante o correr do mês foram adquiridos adicionalmente R\$ 33.442.201,75 em Direitos Creditórios e ocorreram liquidações no valor de R\$ 36.702.907,90, que adicionados à atualização da Carteira Alocada de R\$ 3.200.616,81, perfizeram um total de R\$ 192.002.744,01 de carteira alocada, equivalente a 99,0% 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\$ 24.098,77 para o fundo. Além disso, os pagamentos de multas e juros de mora na liquidações dos pagamentos com atraso totalizaram R\$ 56.539,84.

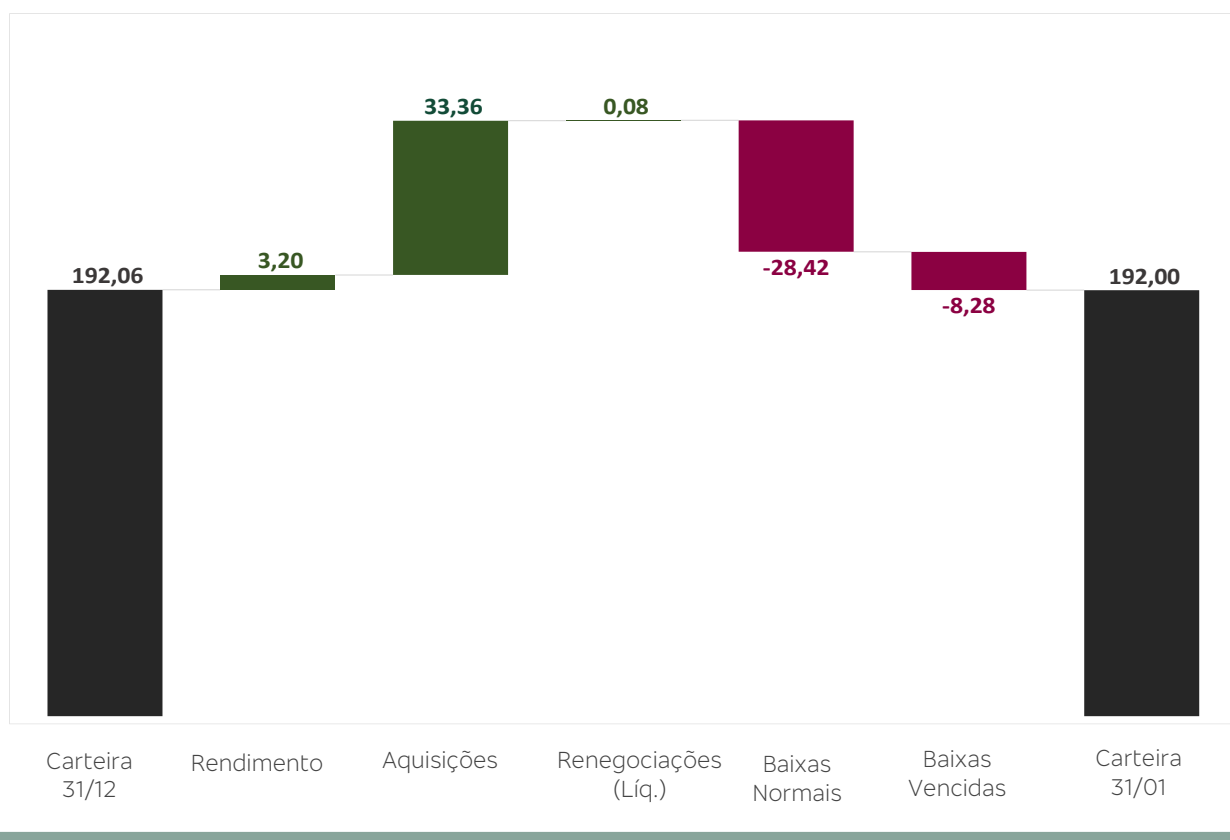
Continuamos a operar com ticket médio relativamente baixo, buscando incrementar a diversificação do portfólio, tanto em relação ao número de cedentes quanto com relação à distribuição geográfica. Nossa carteira está aplicada em 18 diferentes Estados e no DF.

A estratégia de diversificação do Fundo pode ser observada também pelo número de sacados do Fundo, que em janeiro, possuía em sua carteira alocada 1.557 devedores com volume médio de R\$ 123,3 mil por devedor.





Evolução da Carteira de Direitos Creditórios entre Dezembro 2024 e Janeiro de 2025



Valores em R\$ milhões

Vale ainda destacar que o prazo médio da carteira do Fundo é de 119,6 dias, o que também tende a reduzir o nível de incerteza em relação a qualidade de crédito do devedor.

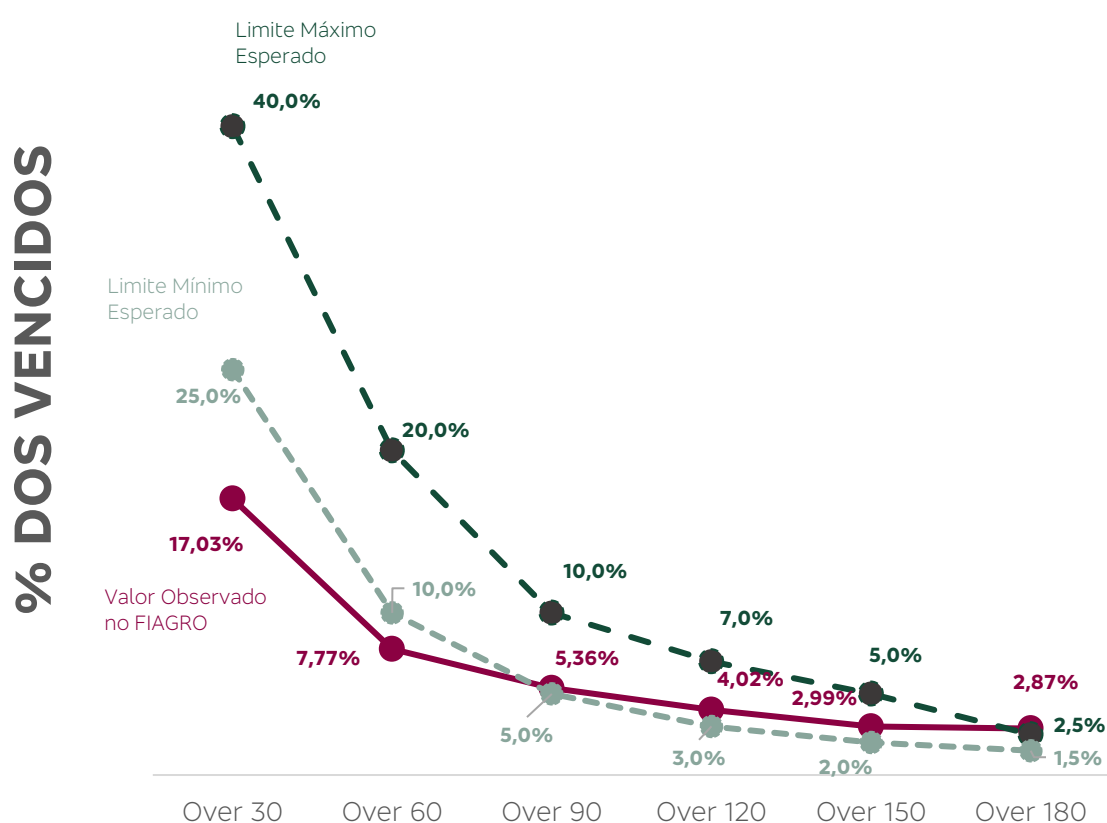
Em nossos modelos, os atrasos de mais de 30 dias esperados situam-se na faixa entre 25% e 40%. Isso quer dizer que nossos modelos esperam que entre todos os títulos que já venceram, aqueles que ficaram atrasados 30 dias ou mais, estejam dentro dessa faixa. No entanto, os títulos com atrasos maiores que 30 dias representam 17,0% dos vencidos nesse prazo, enquanto para aqueles que ficaram atrasados mais do que 60 dias esse valor é de 7,8%, 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 5,4%. Para os atrasos superiores a 120 dias esse índice apresentou valor de 4,0%. A faixa esperada no modelo é de 3% a 7%.





Temos 3,0% 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 2,9% em 31/01/2025.

Curvas de atrasos, observada e esperadas pelo modelo



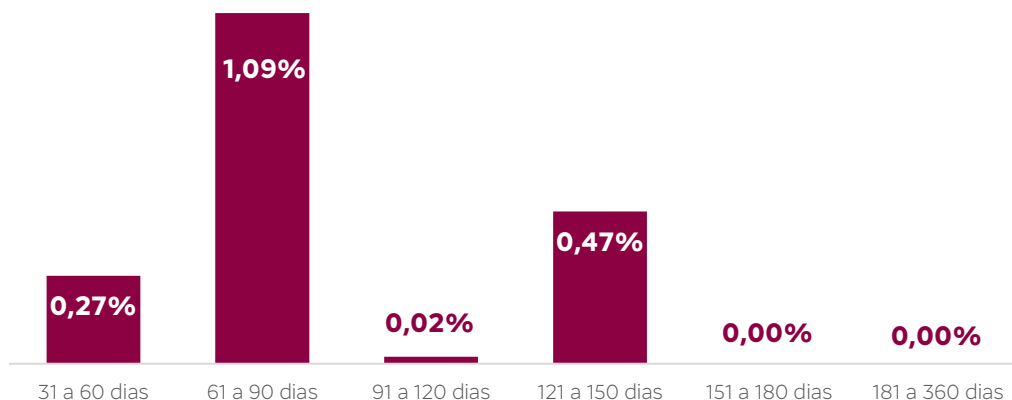
Em relação ao Patrimônio Líquido, os atrasos entre 31 e 60 dias representam 0,27%, os entre 61 e 90 dias, 1,09%, os entre 91 e 120 dias, 0,02%, os entre 121 e 150 dias 0,47%, os entre 151 e 180 dias e os com mais 180 dias representam 0% do PL. No total, os atrasos nas diversas faixas somam 1,8% do PL. Nesses valores já estão descontadas as provisões de perda realizadas.





Curvas de atrasos, em relação ao Patrimônio Líquido do \Fundo líquido de PDD

ATRASOS EM RELAÇÃO AO PL



DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

Fluxo Financeiro	Janeiro 2025	Total 2024
Receitas		
Receitas de Direitos Creditórios	3.377.827,85	31.636.047,15
Receitas de <i>Hedge</i>	-118.616,15	-203.537,99
Receitas com Ativos de Liquidez	92.998,41	3.634.207,78
Total Receitas	3.352.210,11	35.066.716,94
Despesas Recorrentes		
Taxa de Gestão	-242.593,46	-2.738.146,42
Demais Despesas Recorrentes	-87.475,26	-1.245.813,81
Impostos	-9.325,51	-404.647,85
Total Despesas	-339.394,23	-4.388.608,08
PDD	-305.210,83	-8.549.365,04
Resultado Líquido Ajustado	2.707.605,05	22.128.743,82
Despesas Não Recorrentes	-237.785,18	-517.074,45
Resultado Líquido	2.469.819,87	21.611.669,37
Pagamento de Proventos	2.432.493,00	17.510.088,50
Proventos por Cota	1,26	9,07





RESUMO DA CARTEIRA

1.557

Total de Devedores

R\$ 2,4 milhões

Maior Devedor

R\$ 123,3 mil

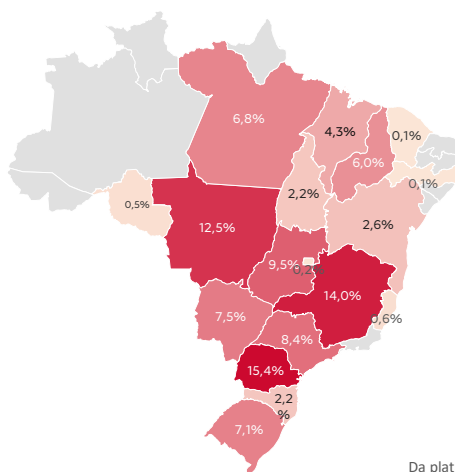
Volume médio p/Devedor

R\$ 3.865.554,1

Recebíveis Vencidos >180 dias

R\$ 5.769.092,9

PDD Total



Da plataforma Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

Distribuição Geográfica dos Devedores

Devedores	% do PL
20 Maiores	16%
10 Maiores	9%
DEVEDOR 1	1,26%
DEVEDOR 2	0,96%
DEVEDOR 3	0,88%
DEVEDOR 4	0,88%
DEVEDOR 5	0,89%
DEVEDOR 6	0,82%
DEVEDOR 7	0,80%
DEVEDOR 8	0,79%
DEVEDOR 9	0,77%
DEVEDOR 10	0,75%

Cedentes / Indicadores	% do PL
CEDENTE / INDICADOR 1	20,08%
CEDENTE / INDICADOR 2	18,93%
CEDENTE / INDICADOR 3	14,48%
CEDENTE / INDICADOR 4	9,49%
CEDENTE / INDICADOR 5	6,05%
CEDENTE / INDICADOR 6	5,55%
CEDENTE / INDICADOR 7	3,95%
CEDENTE / INDICADOR 8	2,11%
CEDENTE / INDICADOR 9	2,78%
CEDENTE / INDICADOR 10	2,80%

*Considerando a carteira de 31/01/2025.

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.





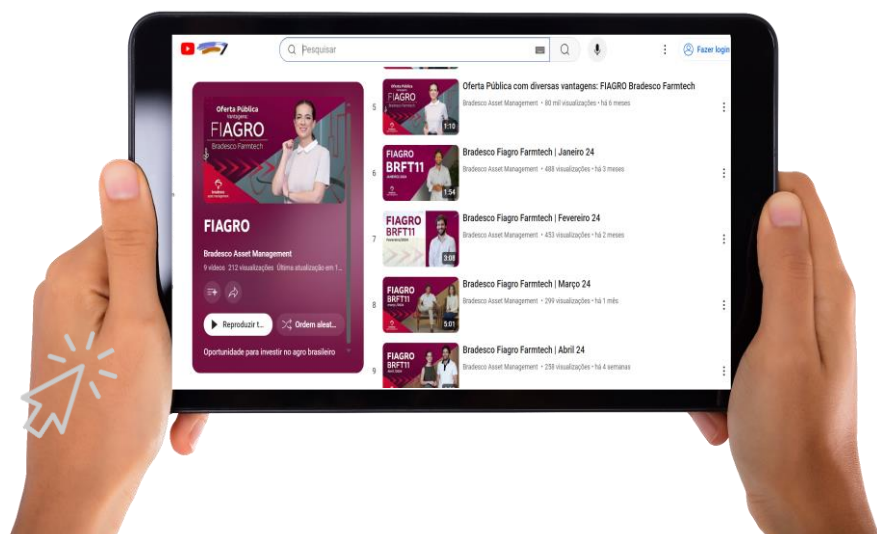
CARACTERÍSTICAS OPERACIONAIS



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\$ 193.842.861,96
Valor da Primeira Cota	R\$ 100
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.

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

