



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\$ 99,26

Cota Patrimonial
28/02/2025

1.495

Nº de Cotistas

R\$ 192 milhões

Patrimônio
Líquido

18,79% a.a.

Taxa Ajustada¹ do
Fundo

18,85% a.a.

Taxa Ajustada¹ da
Carteira Alocada

BRFT11

Ticker

R\$ 78,50

Cota de Mercado
28/02/2025

1.692

Nº de Devedores

91,9 dias

Duration da
Carteira Alocada

CDI+ 5,47% a.a.

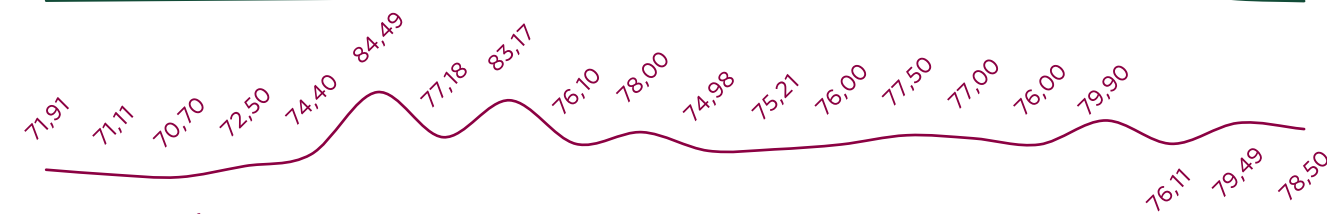
Taxa Ajustada¹ do
Fundo

CDI+ 5,53% a.a.

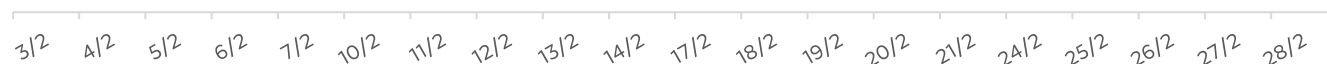
Taxa Ajustada da
Carteira Alocada

EVOLUÇÃO DO VALOR DA COTA

COTA PATRIMONIAL (R\$)



COTA MERCADO (R\$)



Data-base: 28/02/25	Cota	Mês²	Ano²	Início²
Cota Patrimonial	R\$ 99,26	1,23%	2,53%	11,25%
Retorno Ajustado*		1,23%	2,53%	15,14%
%CDI		125%	126%	107%
Cota Mercado	R\$ 78,50	10,94%	0,85%	-21,50%

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.





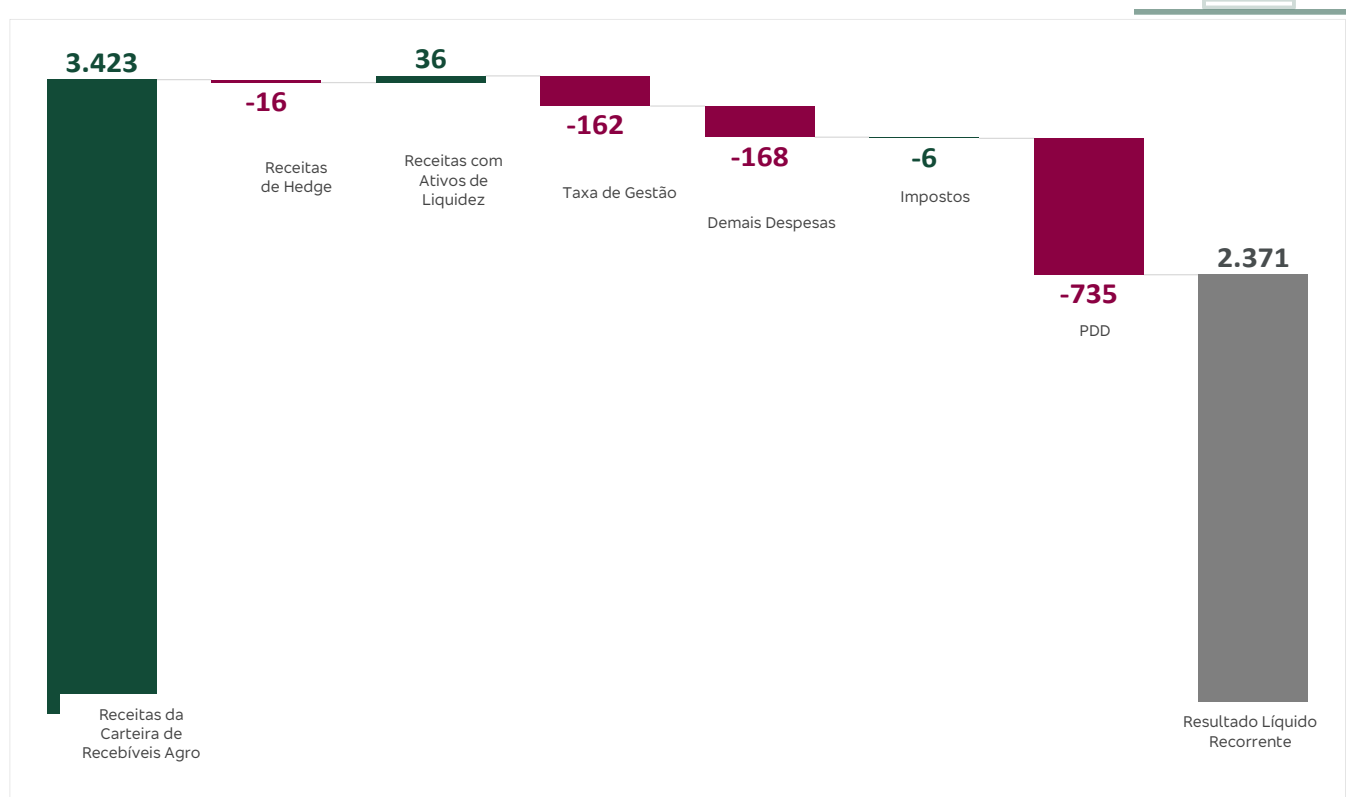
COMENTÁRIO DO GESTOR

Resultados do Mês

O resultado líquido ajustado do Fundo em fevereiro 2025 foi de R\$ 2.370.820,80. 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 1,24%.

As receitas totalizaram R\$ 3.442.837,46 e foram resultado de R\$ 3.422.739,85 da Receita da Carteira Alocada somados à receita dos Ativos de Liquidez, R\$ 35.607,65. Houve ainda deduções de R\$ 15.510,04 resultantes de rentabilidade negativa da carteira de derivativos utilizados para hedge da carteira.

Componentes do Resultado Líquido em Fevereiro



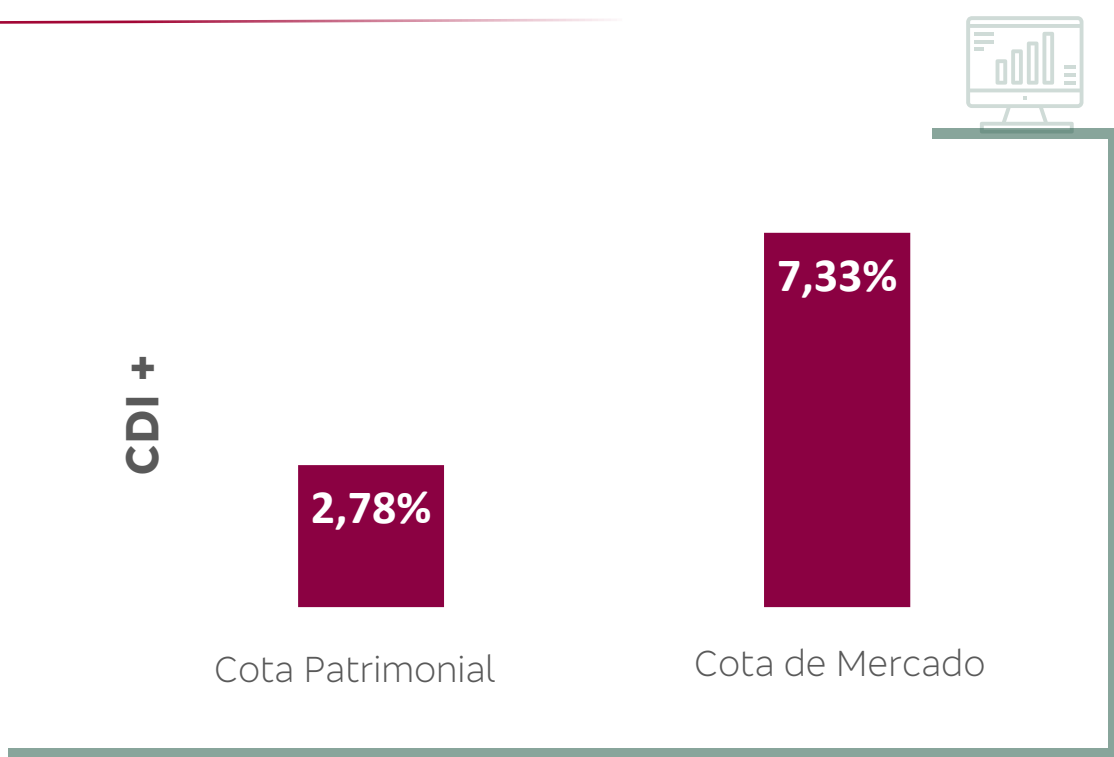
Valores em R\$ mil





As Despesas Recorrentes totalizaram R\$ 288.218,23 , sendo R\$ 162.418,73 atribuídos à Taxa de Gestão, R\$ 119.381,93 às Demais Despesa Recorrentes. Houve ainda pagamento de impostos no montante de R\$ 6.417,57 que foi deduzida das despesas. Além das despesas recorrentes, houve gastos de PDD no total de R\$ 734.973,37. As despesas não recorrentes do mês somaram R\$ 48.825,06.

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



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+ 2,89% a.a. em relação à cota patrimonial de 31 de janeiro (R\$ 100,51). Se considerada a cota de mercado de 28 de fevereiro, R\$ 78,50, o DY é de 1,55% a.m. (CDI+ 7,33% a.a.). O volume de negócios com cotas do Fundo atingiu R\$ 1.926.020,54 em fevereiro.

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 28/02/2025 a cota de mercado foi negociada a R\$ 78,50.

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

As previsões de safra recorde de soja no Brasil na safra 24/25 vem se concretizando, com uma produção estimada por volta 170 milhões de toneladas. Mato Grosso, Paraná e Rio Grande do Sul são os principais estados produtores. Mato Grosso lidera com uma produção robusta, beneficiada por condições climáticas favoráveis e uso de tecnologia avançada. No Paraná, a colheita está avançada com 72% da área plantada já colhida. No Rio Grande do Sul, no entanto, a safra deverá ser inferior à anterior em cerca de 18% em virtude da seca que atinge o estado.

As cotações da soja são afetadas no momento por três fatores que impulsionam os preços em direções distintas. Em primeiro lugar, a safra recorde brasileira e a recuperação das lavouras na Argentina que é o terceiro maior produtor mundial devem causar uma pressão de oferta que tende a reduzir os preços.

Além disso, a decisão do Conselho Nacional de Política Energética – CNPE de não aumentar a porcentagem de biodiesel no diesel também pressiona o preço interno da soja para baixo. Isso porque, o biodiesel é produzido principalmente a partir da soja e o aumento da mistura de 14% para 15% (ou no jargão do mercado de B14 para B15) aumentaria a demanda por soja em cerca de 5 milhões de toneladas.

Por outro lado, a demanda chinesa pela soja brasileira deve se intensificar nos próximos meses. O país asiático impôs no começo de março imposto de importação de 10% sobre a soja americana, o que torna o produto brasileiro mais competitivo no mercado chinês, que é o maior do mundo. Isso deve favorecer as cotações da soja brasileira. Em suma, o que se espera são preços estáveis no Brasil e em queda nas bolsas americanas.

Quanto às exportações de soja brasileiras em 2025 elas devem crescer, impulsionadas especialmente pela alta demanda chinesa, em virtude dessas novas taxas.





A safra de inverno de milho no Brasil, a “safrinha”, está em pleno andamento e apresenta boas perspectivas, a despeito dos temores iniciais. Como a safra de soja foi plantada tardiamente, em função do atraso das chuvas no ano passado, e como choveu bastante na época da colheita, o que dificulta os trabalhos, havia a preocupação com o plantio do milho dentro do prazo ideal.

Mas na segunda metade de fevereiro as condições climáticas foram favoráveis e a semeadura do milho progrediu bastante. No dia nove de março, segundo a CONAB, 82,3% do plantio do milho safrinha já havia sido realizado, marca em linha com a do ano passado e com a média dos últimos 5 anos.

Movimentações

O Fundo iniciou o mês de fevereiro com Carteira Alocada de R\$ 192.002.744,01 (99,0% do PL). Durante o correr do mês foram adquiridos adicionalmente R\$ 21.157.642,34 em Direitos Creditórios e ocorreram liquidações no valor de R\$ 22.171.552,85, que adicionados à atualização da Carteira Alocada de R\$ 3.060.709,61, perfizeram um total de R\$ 194.049.543,11 de carteira alocada, equivalente a 101,3% do PL no último dia do mês. Os pagamentos de multas e juros de mora na liquidações dos pagamentos com atraso totalizaram R\$ 21.377,42.

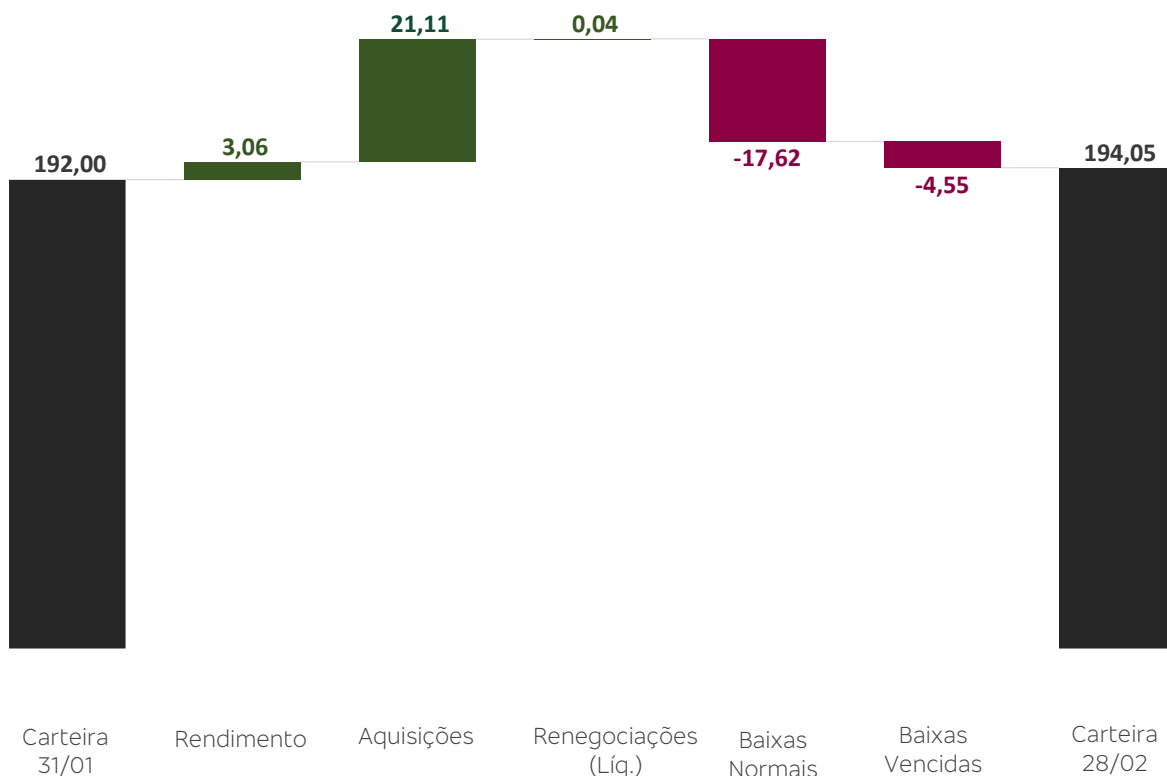
Continuamos a operar com ticket médio relativamente baixo, buscando incrementar a diversificação do portfólio, tanto em relação ao número de cedentes quanto com relação à distribuição geográfica. Nossa carteira está aplicada em 18 diferentes Estados e no DF.

A estratégia de diversificação do Fundo pode ser observada também pelo número de sacados do Fundo, que em fevereiro, possuía em sua carteira alocada 1.692 devedores com volume médio de R\$ 114,7 mil por devedor.





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



Valores em R\$ milhões

Vale ainda destacar que o prazo médio da carteira do Fundo é de 93,6 dias, o que também tende a reduzir o nível de incerteza em relação a qualidade de crédito do devedor.

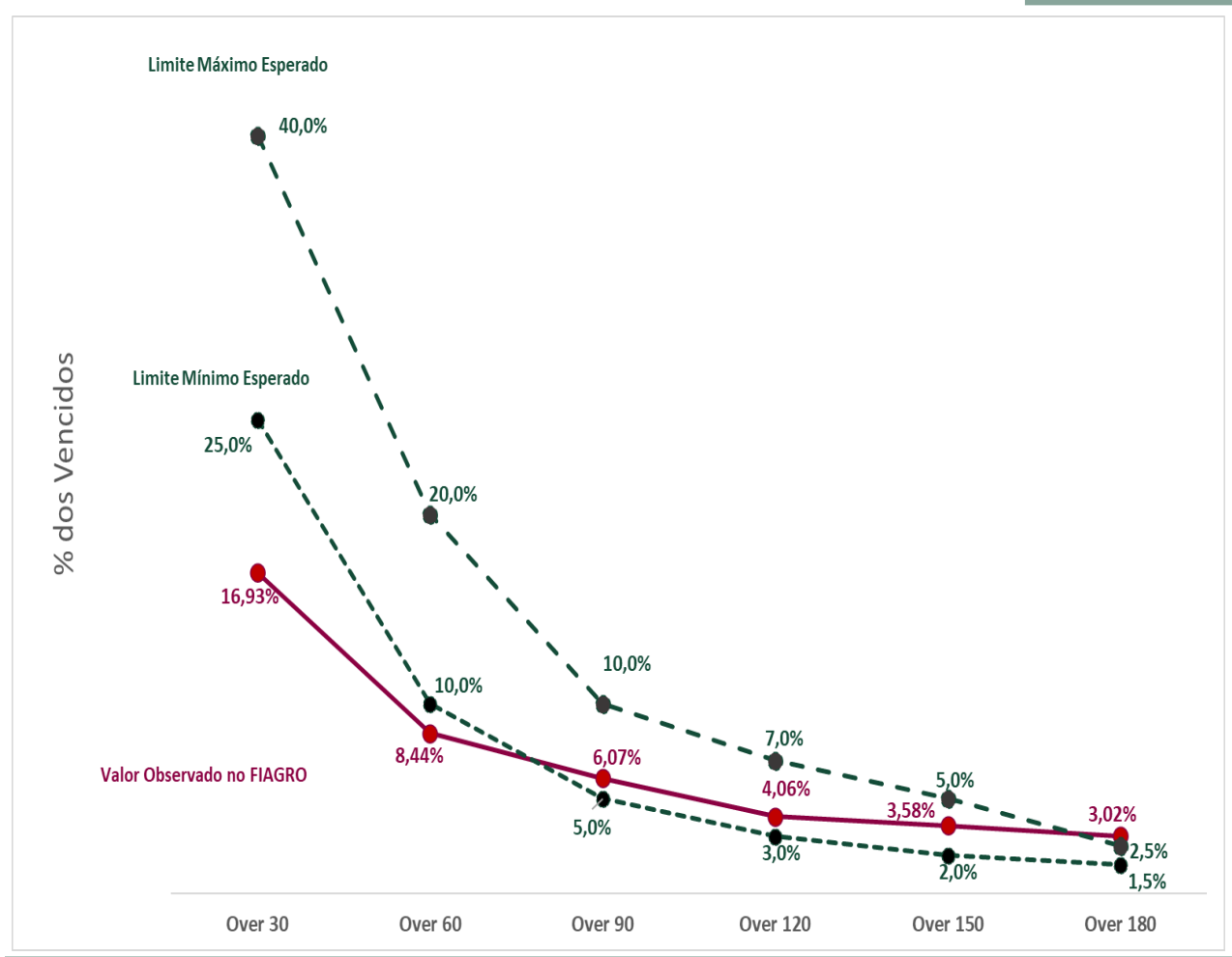
Em nossos modelos, os atrasos de mais de 30 dias esperados situam-se na faixa entre 25% e 40%. Isso quer dizer que nossos modelos esperam que entre todos os títulos que já venceram, aqueles que ficaram atrasados 30 dias ou mais, estejam dentro dessa faixa. No entanto, os títulos com atrasos maiores que 30 dias representam 16,9% dos vencidos nesse prazo, enquanto para aqueles que ficaram atrasados mais do que 60 dias esse valor é de 8,4%, 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 6,1%. Para os atrasos superiores a 120 dias esse índice apresentou valor de 4,1%. A faixa esperada no modelo é de 3% a 7%.





Temos 3,6% 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 3,0% em 28/02/2025.

Curvas de atrasos, observada e esperadas pelo modelo

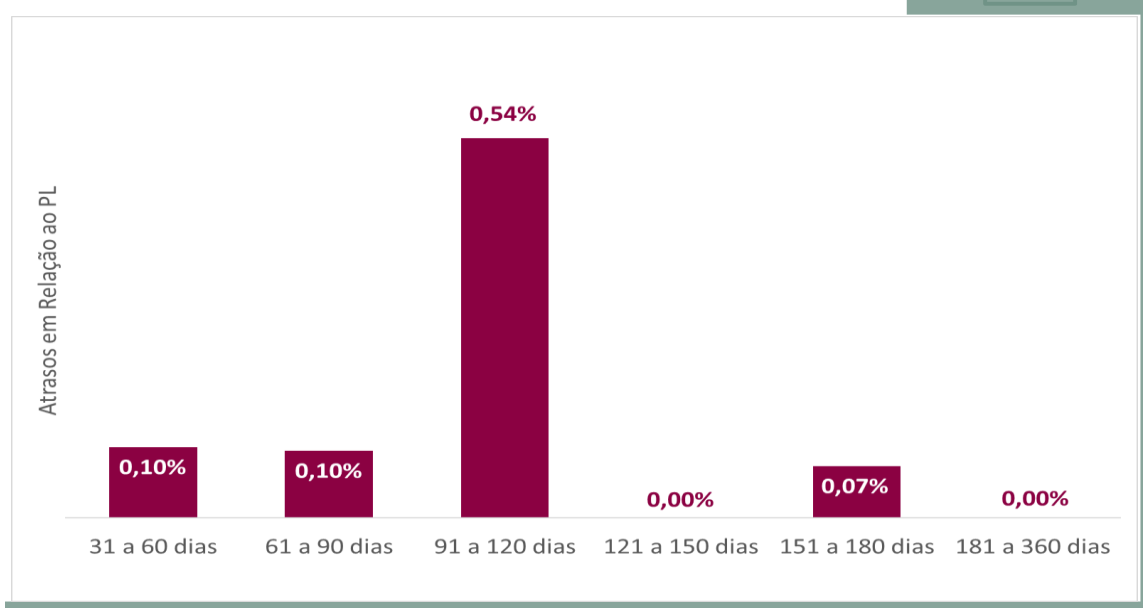


Em relação ao Patrimônio Líquido, os atrasos entre 31 e 60 dias representam 0,10%, os entre 61 e 90 dias, 0,10%, os entre 91 e 120 dias, 0,54%, os entre 121 e 150 dias 0,00%, os entre 151 e 180 dias 0,07% e os com mais 180 dias representam 0% do PL. No total, os atrasos nas diversas faixas somam 0,8% 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



DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS



Fluxo Financeiro	Total 2025	Fevereiro 2025	Janeiro 2025
Receitas			
Receitas de Direitos Creditórios	6.800.567,70	3.422.739,85	3.377.827,85
Receitas de <i>Hedge</i>	-134.126,19	-15.510,04	-118.616,15
Receitas com Ativos de Liquidez	128.606,06	35.607,65	92.998,41
Total Receitas	6.795.047,57	3.442.837,46	3.352.210,11
Despesas Recorrentes			
Taxa de Gestão	-405.012,19	-162.418,73	-242.593,46
Demais Despesas Recorrentes	-206.857,19	-119.381,93	-87.475,26
Impostos	-15.743,08	-6.417,57	-9.325,51
Total Despesas	-627.612,46	-288.218,23	-339.394,23
PDD	-1.040.184,20	-734.973,37	-305.210,83
Resultado Líquido Ajustado	5.127.250,91	2.419.645,86	2.707.605,05
Despesas Não Recorrentes	-286.610,24	-48.825,06	-237.785,18
Resultado Líquido	4.840.640,67	2.370.820,80	2.469.819,87
Pagamento de Proventos	4.787.764,00	2.355.271,00	2.432.493,00
Proventos por Cota	2,48	1,22	1,26





RESUMO DA CARTEIRA

1.692

Total de Devedores

R\$ 2,4 milhões

Maior Devedor

R\$ 114,7 mil

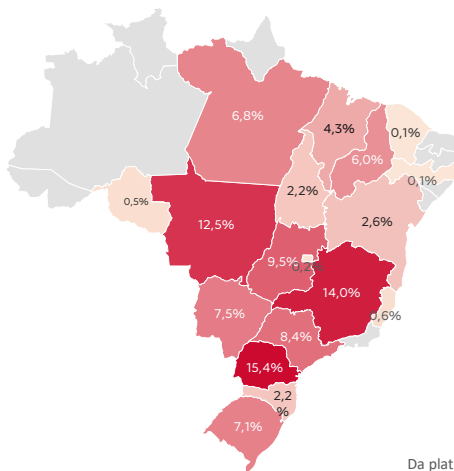
Volume médio p/Devedor

R\$ 4.126.141,0

Recebíveis Vencidos >180 dias

R\$ 6.504.066,2

PDD Total



Da plataforma Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

Distribuição Geográfica dos Devedores

Devedores	% do PL
20 Maiores	16%
10 Maiores	9%
DEVEDOR 1	1,27%
DEVEDOR 2	0,99%
DEVEDOR 3	0,94%
DEVEDOR 4	0,91%
DEVEDOR 5	0,91%
DEVEDOR 6	0,92%
DEVEDOR 7	0,84%
DEVEDOR 8	0,82%
DEVEDOR 9	0,81%
DEVEDOR 10	0,80%

Cedentes / Indicadores	% do PL
CEDENTE / INDICADOR 1	19,94%
CEDENTE / INDICADOR 2	18,04%
CEDENTE / INDICADOR 3	14,98%
CEDENTE / INDICADOR 4	14,70%
CEDENTE / INDICADOR 5	6,23%
CEDENTE / INDICADOR 6	5,72%
CEDENTE / INDICADOR 7	4,67%
CEDENTE / INDICADOR 8	2,13%
CEDENTE / INDICADOR 9	3,26%
CEDENTE / INDICADOR 10	2,87%

*Considerando a carteira de 28/02/2025.

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.





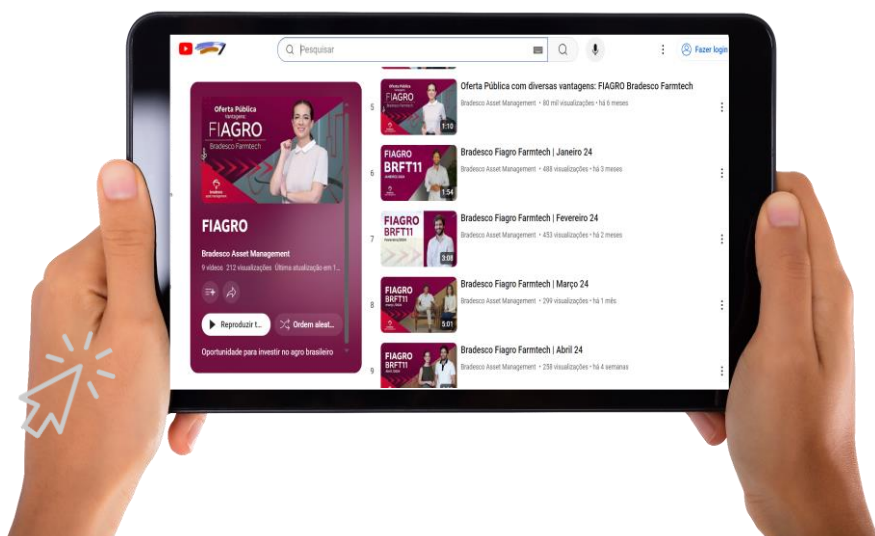
CARACTERÍSTICAS OPERACIONAIS



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\$ 191.617.689,63
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

