



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.

30/04/2025

Data de início

R\$ 99,64

Cota Patrimonial
30/04/2025

1.495

Nº de Cotistas

R\$ 192 milhões

Patrimônio
Líquido

20,13% a.a.

Taxa Ajustada¹ do
Fundo

20,20% a.a.

Taxa Ajustada¹ da
Carteira Alocada

BRFT11

Ticker

R\$ 82,24

Cota de Mercado
30/04/2025

1.674

Nº de Devedores

74,3 dias

Duration da
Carteira Alocada

CDI+ 6,26% a.a.

Taxa Ajustada¹ do
Fundo

CDI+ 7,07% a.a.

Taxa Ajustada da
Carteira Alocada

EVOLUÇÃO DO VALOR DA COTA

COTA PATRIMONIAL (R\$)



COTA MERCADO (R\$)



Data-base: 30/04/25

	Mês	Ano	Início
Cota Patrimonial	0,37%	4,19%	13,05%
Retorno Ajustado com Gross up¹	0,43%	4,93%	20,00%
%CDI²	41%	121%	121%
Cota Mercado	1,15%	10,63%	-4,09%



¹ Retorno Ajustado com Gross up refere-se ao desempenho da cota que exclui despesas não recorrentes, tais como as taxas de estruturação e distribuição pagas de forma única no início do fundo e o incorpora benefício de isenção de IR

² O indicador %CDI refere-se ao retorno da cota patrimonial ajustada com gross up de imposto.





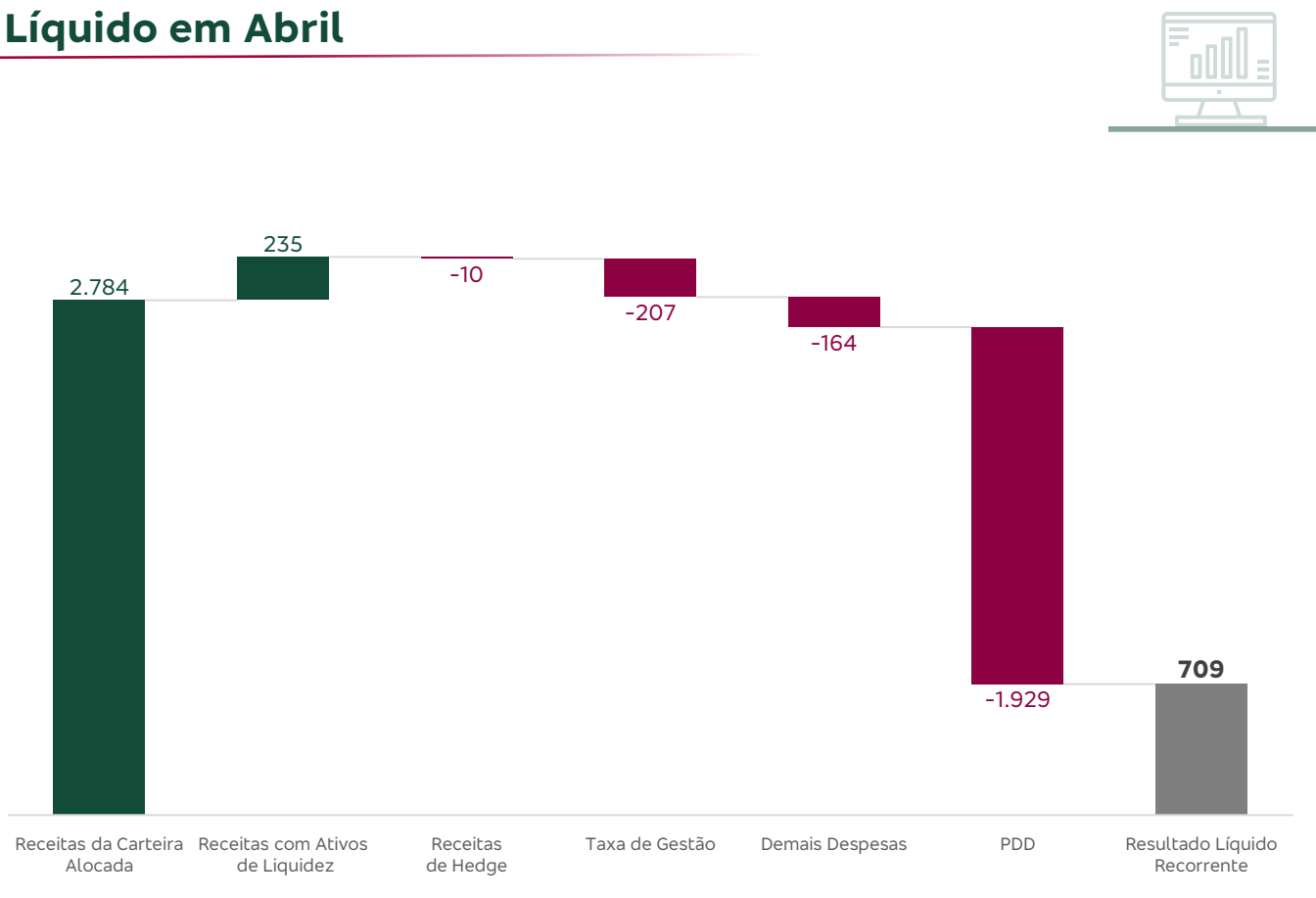
COMENTÁRIO DO GESTOR

Resultados do Mês

O resultado líquido do Fundo em abril 2025 foi de R\$ 709.427,67. Esse resultado é obtido pela soma das receitas do Fundo, deduzidas das 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 0,37%.

As receitas totalizaram R\$ 3.008.967,43 e foram resultado de R\$ 2.784.433,13 da Receita da Carteira Alocada somados à receita dos Ativos de Liquidez, R\$ 234.595,25. Houve ainda deduções de R\$ 10.060,95 resultantes de rentabilidade negativa de derivativos utilizados para hedge da carteira.

Componentes do Resultado Líquido em Abril



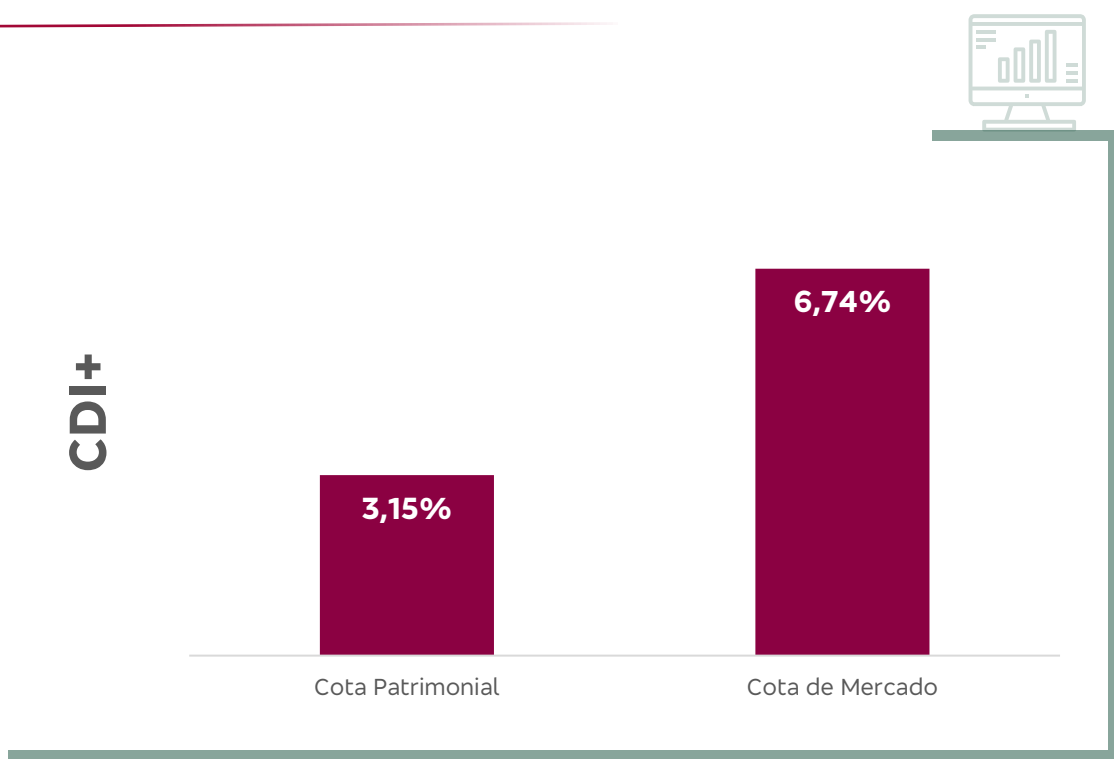
Valores em R\$ mil





As Despesas totalizaram R\$ 312.204,37 , sendo R\$ 206.775,19 em Taxa de Gestão e R\$ 163.941,77 em demais despesas, incluindo impostos. Por fim, incorreu em R\$ 1.929.002,80 de despesa extraordinária de PDD em decorrência de alongamento de prazo de vencidos e reclassificação do critério de provisionamento de operações renegociadas.

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



O pagamento de dividendos do FIAGRO totalizaram R\$ 2.509.715,00 o que implica pagamento de R\$ 1,30 por cota. Esse valor corresponde a um *dividend yield* (DY) de 1,3% a.m. e à taxa CDI+ 3,15% a.a. em relação à cota patrimonial de 30 de abril (R\$ 99,64). Se considerada a cota de mercado de 30 de abril, R\$ 82,24, o DY é de 1,58% a.m. (CDI+ 6,74% a.a.). O volume de negócios com cotas do Fundo atingiu R\$720.302,78 em abril.

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 30/04/2025 a cota de mercado foi negociada a R\$ 82,24.

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 boas previsões para safra de soja em 2024/2025 no Brasil vêm se confirmando, com aumento de 13,3% em relação ao ano anterior. A área plantada expandiu 1,6% alcançando aproximadamente 47,3 milhões de hectares, com produtividade média de 60 sacas por hectare, atingindo uma produção estimada de cerca de 170 milhões





As boas previsões para safra de soja em 2024/2025 no Brasil vêm se confirmando, com aumento de 13,3% em relação ao ano anterior. A área plantada expandiu 1,6% alcançando aproximadamente 47,3 milhões de hectares, com produtividade média de 60 sacas por hectare, atingindo uma produção estimada de cerca de 170 milhões de toneladas. Até o momento, mais de 80% da colheita já foi realizada, com destaque para avanços significativos da região Norte e Centro-Oeste e atrasos no Rio Grande do Sul, onde a produtividade enfrentou desafios devido ao clima seco e quente.

Os preços da soja no Brasil apresentam volatilidade, com oscilações recentes devido a fatores climáticos e geopolíticos. As chuvas irregulares, principalmente no Sul do Brasil pressionaram a oferta, enquanto incertezas sobre a relação comercial de Estados Unidos e China, aumentam a expectativa de maior demanda chinesas pela soja brasileira nos próximos meses, o que exerce pressão alta sobre os preços. Por outro lado, a queda do dólar contra o real e o aumento do custo do frete, impactam o valor efetivamente recebido pelos produtores, limitando a alta no preço spot local.

O milho apresenta cenário de recuperação do volume colhido, apesar da estabilidade da área plantada. A Conab estima colheita R\$122 milhões de toneladas, com destaque para a 2ª safra, que deve representar 95,5 milhões de toneladas. A semeadura do milho safrinha já está bastante avançada, com destaque para o Mato Grosso, principal produtor do grão na safra de inverno. A produtividade média estimada é de 95 sacas por hectare, alta de 4% contra a safra anterior, impulsionada por condições climáticas favoráveis.

O preço do milho segundo a ESALQ arrefeceu no decorrer de abril, após superar os R\$90/saca. O preço vinha apresentando aumento em decorrência dos baixos estoques, além da demanda internacional aquecida, especialmente devido a menores produções nos Estados Unidos, Europa e Ucrânia. No mercado interno a procura pelo produto também segue aquecida, mas a oferta enfrenta restrições em relação ao preço e disponibilidade de transporte, tornando o produto escasso no mercado spot. Mais recentemente, o preço regrediu diante da perspectiva de maior oferta de grãos dado o clima favorável para a safra corrente.





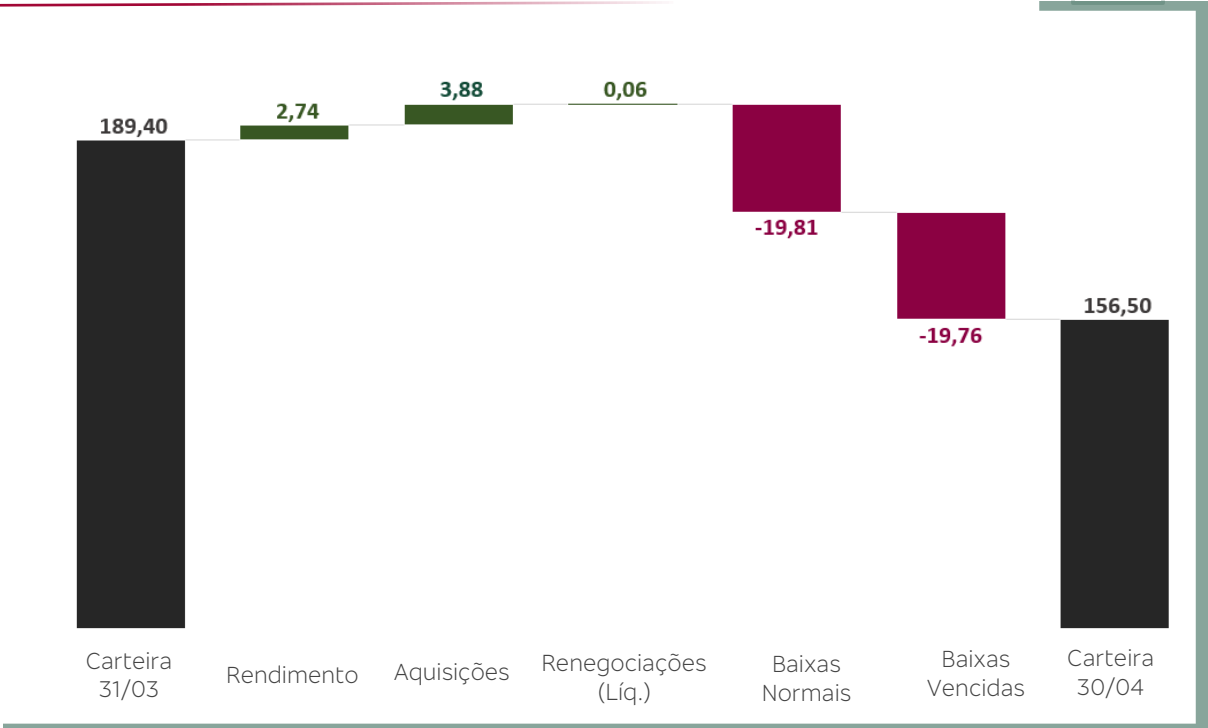
Diante das perspectivas positivas apresentadas acima, nossa expectativa é de que a inadimplência do setor deve apresentar considerável melhora em relação à safra anterior, contribuindo a performance positiva do fundo nos próximos vencimentos.

Movimentações

O Fundo iniciou o mês de Abril com Carteira Alocada de R\$ 189.403.749,64 (97,0% do PL). Durante o correr do mês ocorreram liquidações no valor de R\$ 39.576.719,15 e foram adquiridos R\$ 3.883.303,07 em Direitos Creditórios e, que adicionados à atualização da Carteira Alocada de R\$ 2.737.433,38, perfizeram um total de R\$ 156.503.100,16 de carteira alocada, equivalente a 81% do PL no último dia do mês.

Continuamos a operar prazo curto, sendo o prazo médio da carteira de 74,3 dias; com ticket médio baixo (R\$113,1 mil) e sempre buscando incrementar a diversificação do portfólio, tanto em relação ao número de devedores (1.674) quanto com relação à distribuição geográfica. Nossa carteira está aplicada em 18 diferentes Estados e no DF.

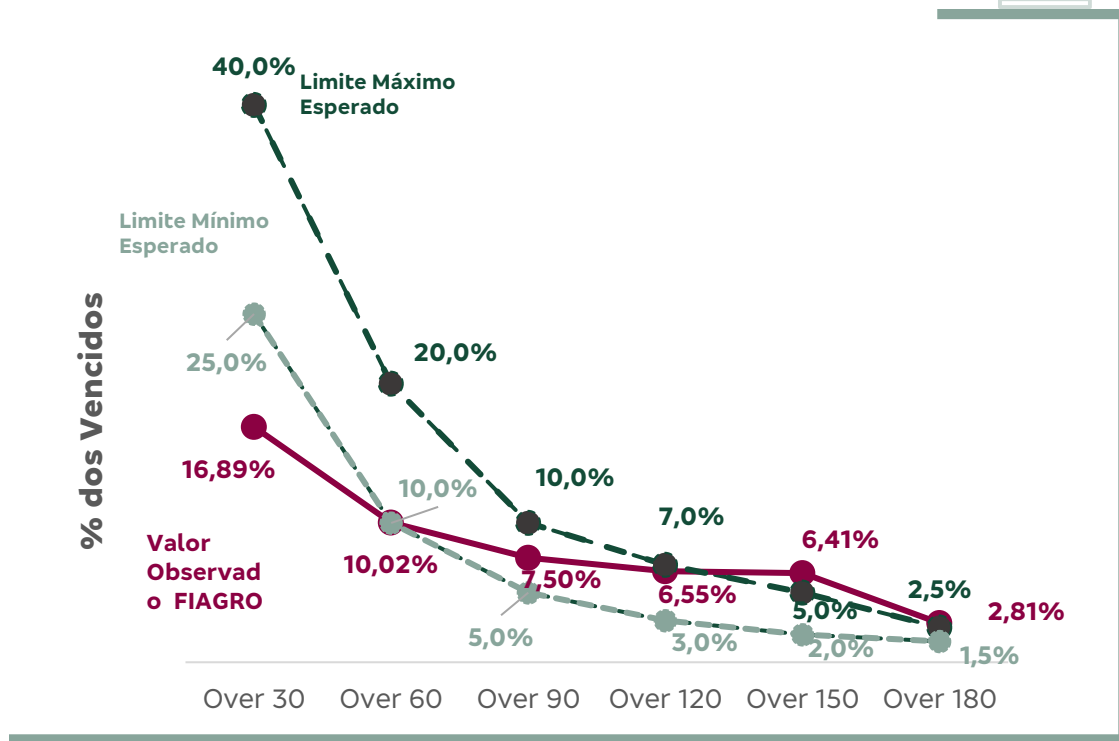
Evolução da Carteira de Direitos Creditórios entre Março de 2025 e Abril de 2025





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, de todos os títulos que já venceram, os atrasados em 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 10,02%, próximo ao limite inferior de 10%. Já no caso dos títulos com atrasos superiores a 90 dias, a performance do fundo está no centro da faixa esperada pelos modelos, em 7,5%. Para os atrasos superiores a 120 dias esse índice apresentou valor de 6,55%, mais próximo ao limite superior. Temos 6,41% de atrasos com mais de 150 dias na carteira e, por fim, 2,81% para atrasos com mais de 180 dias.

Curvas de atrasos, observada e esperadas pelo modelo

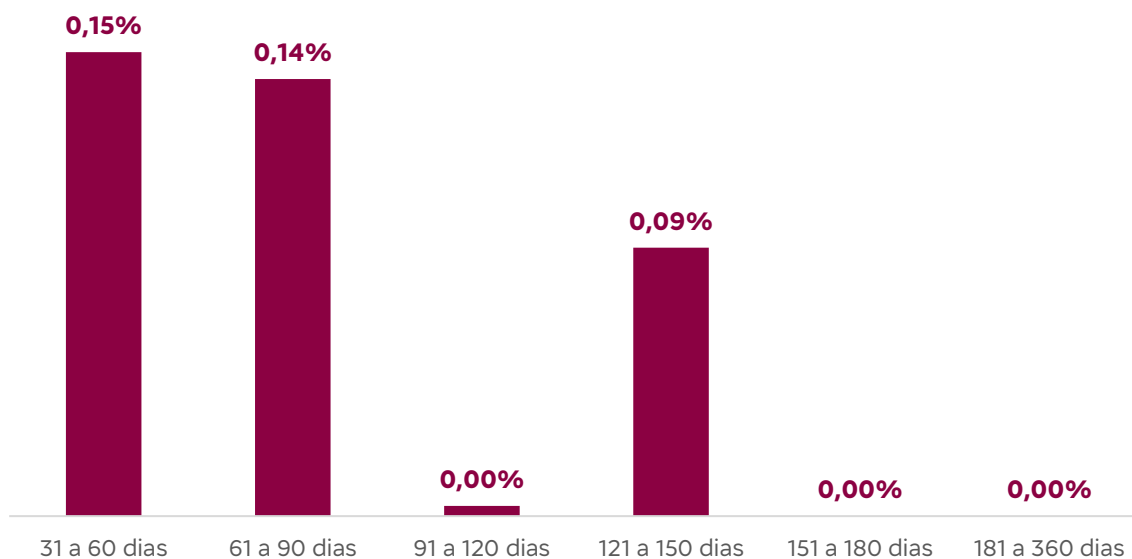


Em relação ao Patrimônio Líquido, os atrasos entre 31 e 60 dias representam 0,15%, os entre 61 e 90 dias, 0,14%, os entre 91 e 120 dias, 0,00%, os entre 121 e 150 dias 0,09% e os com mais 1150 dias representam 0% do PL. No total, os atrasos nas diversas faixas somam 0,38% do PL. Nesses valores já estão descontadas as provisões de perda realizadas.





Curvas de atrasos em relação ao Patrimônio, líquido de PDD



DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS



Fluxo Financeiro (R\$)	Total 2025	abr/25	mar/25
Receitas			
Receitas da Carteira Alocada	12.638.784,52	2.784.433,13	3.053.783,69
Receitas de Hedge	-159.818,47	-10.060,95	-15.631,33
Receitas com Ativos de Liquidez	432.812,05	234.595,25	69.610,74
Total Receitas	12.911.778,10	3.008.967,43	3.107.763,10
Despesas Recorrentes			
Taxa de Gestão	-820.873,92	-206.775,19	-209.086,54
Demais Despesas Recorrentes	-551.574,28	-147.003,30	-181.970,71
Total Despesas	-1.372.448,20	-353.778,49	-391.057,25
PDD	-3.356.180,24	-1.929.002,80	-386.993,24
Resultado Líquido Ajustado	8.183.149,66	726.186,14	2.329.712,61
Despesas Não Recorrentes	-328.748,71	-16.938,47	-25.200,00
Resultado Líquido	7.854.400,95	709.247,67	2.304.512,61
Pagamento de Proventos			
Proventos por Cota	5,00	1,30	1,22





RESUMO DA CARTEIRA

1.674

Total de Devedores

R\$ 2,4 milhões

Maior Devedor

R\$ 113,1 mil

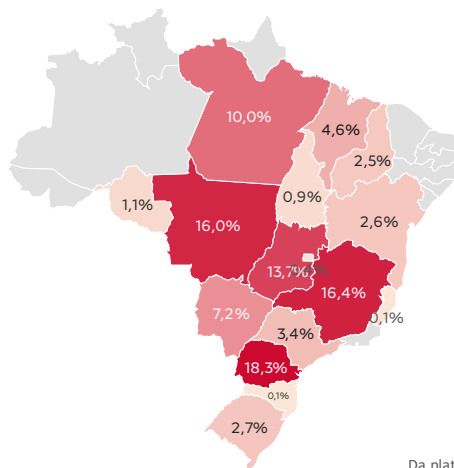
Volume médio p/Devedor

R\$ 5.049.906

Recebíveis Vencidos >180 dias

R\$ 8.820.062

PDD Total



Da plataforma Bing
© Microsoft, OpenStreetMap, Overture Maps Foundation

Distribuição Geográfica dos Devedores

Devedores	% do PL
20 Maiores	16,8%
10 Maiores	9,7%
DEVEDOR 1	1,3%
DEVEDOR 2	1,0%
DEVEDOR 3	1,0%
DEVEDOR 4	1,0%
DEVEDOR 5	1,0%
DEVEDOR 6	1,0%
DEVEDOR 7	0,9%
DEVEDOR 8	0,9%
DEVEDOR 9	0,9%
DEVEDOR 10	0,8%

Cedentes / Indicadores	% do PL
CEDENTE / INDICADOR 1	14,3%
CEDENTE / INDICADOR 2	10,1%
CEDENTE / INDICADOR 3	6,5%
CEDENTE / INDICADOR 4	6,2%
CEDENTE / INDICADOR 5	6,1%
CEDENTE / INDICADOR 6	4,9%
CEDENTE / INDICADOR 7	3,5%
CEDENTE / INDICADOR 8	2,4%
CEDENTE / INDICADOR 9	1,9%
CEDENTE / INDICADOR 10	1,8%

*Considerando a carteira de 31/03/2025.

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.





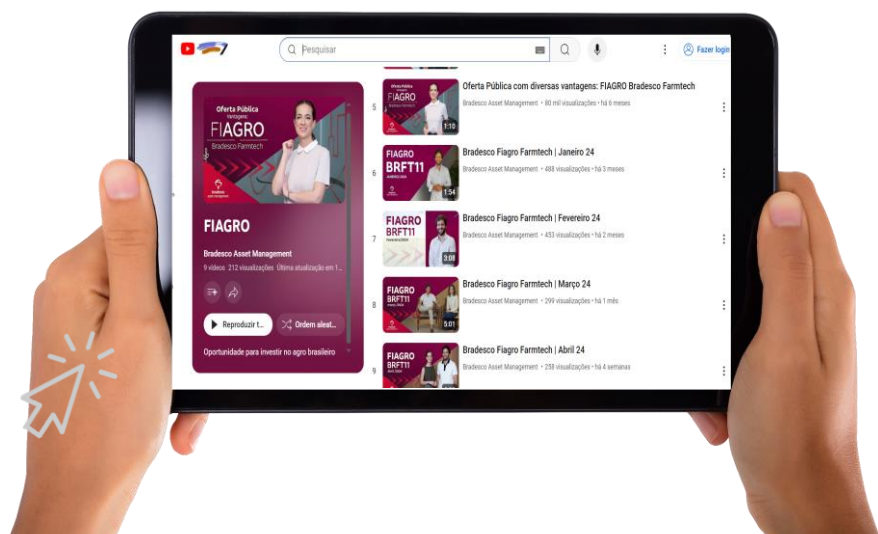
CARACTERÍSTICAS OPERACIONAIS



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\$ 192.358.286,48
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

