



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\$ 100,70

Cota Patrimonial
28/03/2024

1.435

Nº de Cotistas

R\$ 194 milhões

Patrimônio
Líquido

17,59% a.a.

Taxa Ajustada¹ do
Fundo

17,89% a.a.

Taxa Ajustada¹ da
Carteira Alocada

BRFT11

Ticker

R\$ 93,00

Cota de Mercado
28/03/2024

1.899

Nº de Devedores

50,1 dias

Duration da
Carteira Alocada

CDI + 6,07% a.a.

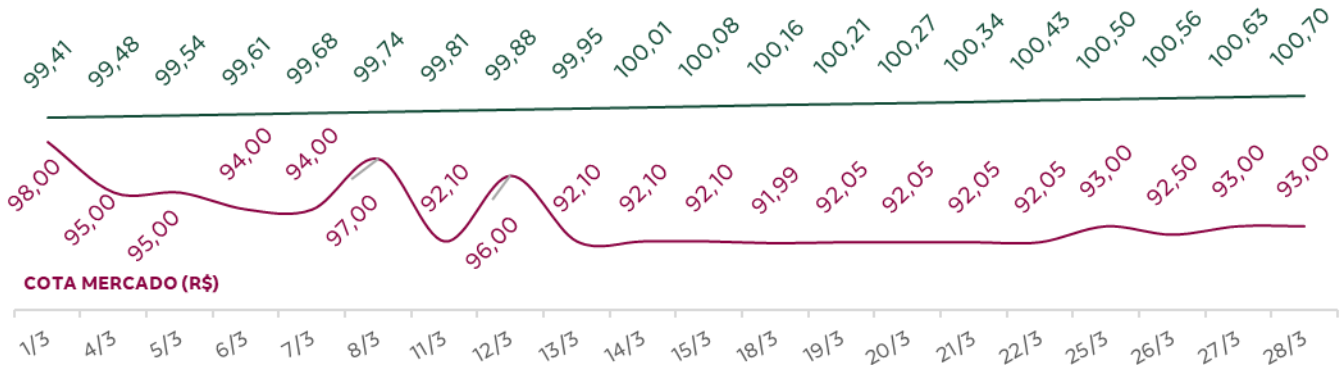
Taxa Ajustada¹ do
Fundo

CDI + 6,34% a.a.

Taxa Ajustada da
Carteira Alocada

EVOLUÇÃO DO VALOR DA COTA

COTA PATRIMONIAL (R\$)



| Data-base: 28/03/24 | Cota | Mês ² | Ano ² | Início ² |
|--------------------------|------------|------------------|------------------|---------------------|
| Cota Patrimonial | R\$ 100,70 | 1,36% | 3,70% | 0,70% |
| Retorno Ajustado* | | 1,36% | 3,70% | 4,22% |
| %CDI | | 164% | 141% | 121% |
| Cota Mercado | R\$ 93,00 | -5,10% | -7,00% | -7,00% |



* Retorno da cota patrimonial excluindo-se despesas não recorrentes, incluindo as taxas de estruturação e distribuição pagas de forma único no início do fundo.

¹ Considerando perda e atrasos esperados nos modelos internos.

² Os resultados se referem à totalidade do mês de dezembro acrescido dos valores relativos a 30/11/2023, data da integralização das cotas.





COMENTÁRIO DO GESTOR



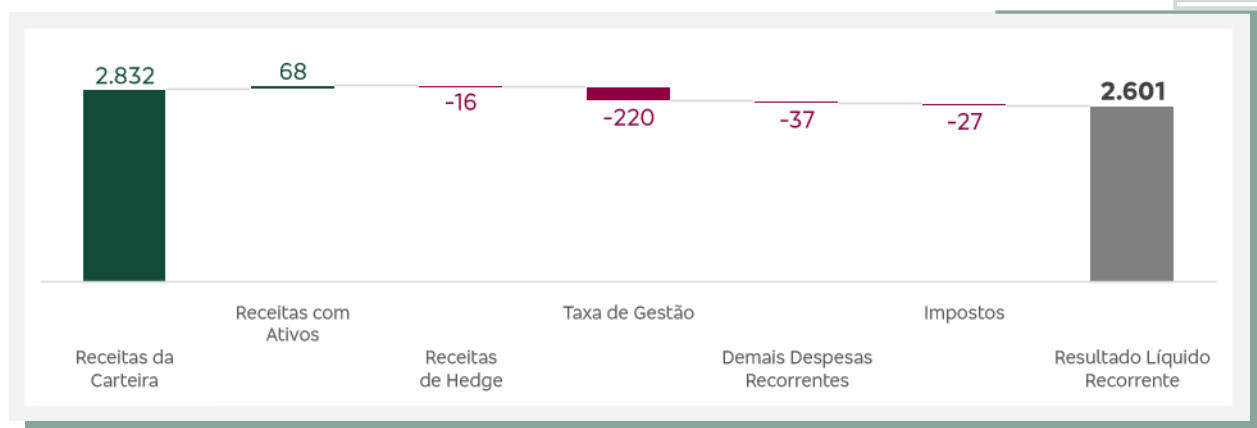
Resultados do Mês

O resultado líquido ajustado do Fundo no mês de fevereiro 2024 foi de R\$ 2.600.551,52. Esse resultado é obtido pela soma das receitas do Fundo, deduzidas das diversas taxas administrativas, dos impostos e das demais despesas recorrentes. Não são consideradas nesse caso, as despesas não recorrentes, tais como as despesas de estruturação e distribuição. Isso equivale a uma rentabilidade mensal de 1,35%. Essa rentabilidade reflete a grande alocação da carteira em direitos creditórios, que na média do mês foi de 95,69%.

As receitas totalizaram R\$ 2.884.060,24 e foram resultado de R\$ 2.832.429,46 da Receita da Carteira Alocada somados a receita dos Ativos de Liquidez, R\$ 67.919,76, com dedução de -R\$ 16.288,98 de despesas com *hedge*.

Já as Despesas Recorrentes totalizaram R\$ 283.508,72, sendo R\$ 220.231,92 atribuídos à Taxa de Gestão, R\$ 26.551,85 a impostos e R\$ 36.724,95 às Demais Despesa Recorrentes.

Com a dedução das despesas não recorrentes (-R\$ 3.370,51), o resultado atinge R\$ 2.597.181,01. Essas despesas são referentes aos custos de estruturação do Fundo que ainda estão sendo pagas.



Valores em R\$ mil

A Taxa Ajustada da Carteira Alocada, isso é, referente aos Direitos Creditórios, é de 17,89% a.a. (CDI+ 6,34%). Já a Taxa Ajustada do Fundo é de 17,59% a.a. (CDI+ 6,07%), ou seja, considerando-se todos os ativos do Fundo e assumindo-se que os recursos de liquidez continuaram tendo rentabilidade



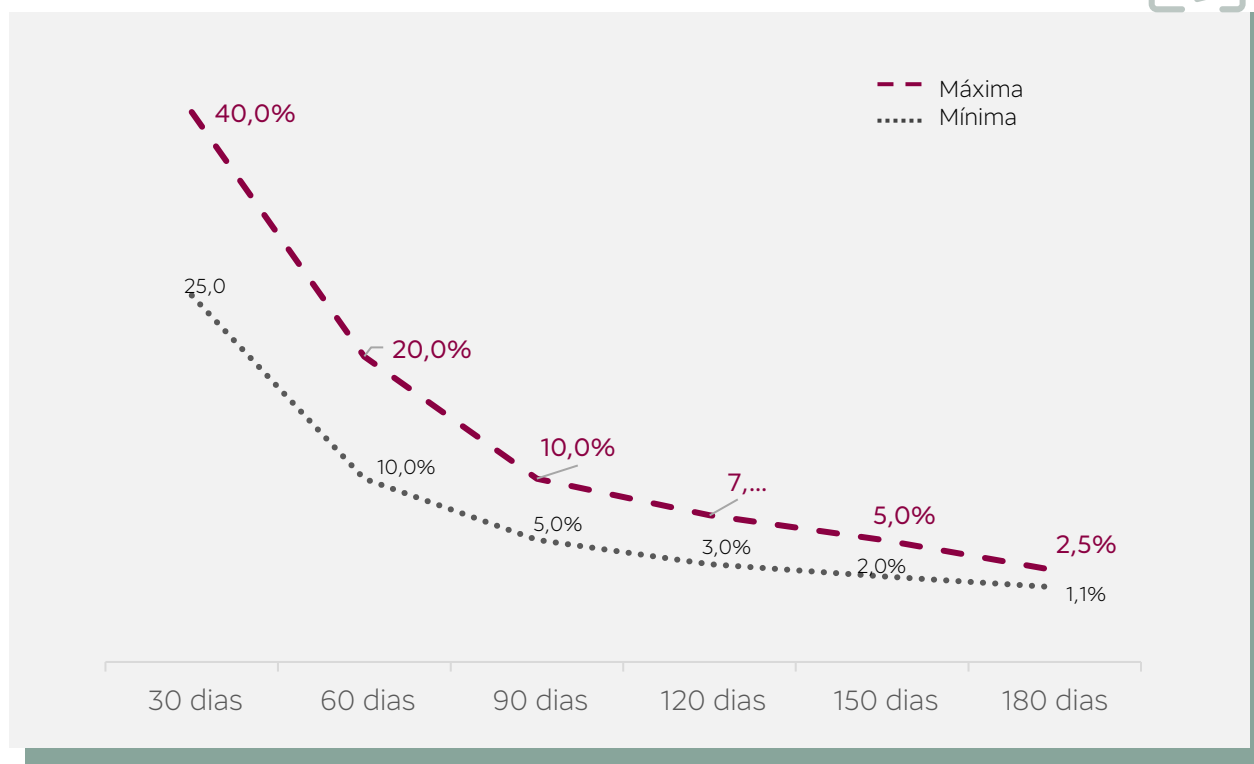


semelhante ao CDI. Essas taxas consideram as premissas de perda e atrasos dos modelos internos. O volume de negócios com cotas do Fundo atingiu R\$ 668.848,00 em março.

Vale ressaltar que esse resultado não deverá se manter no decorrer dos próximos meses, uma vez que com a maturação dos recebíveis, teremos despesas com inadimplência, já precificadas em nosso modelo, que deverão reduzir as taxas de rentabilidade. No final de abril e no começo de maio, por exemplo, existe um grande montante de vencimentos para os quais um certo nível de atrasos é esperado. Esse comportamento é típico desse recebível, dado que pode haver atrasos na colheita das lavouras e na comercialização dos produtos agrícolas pelos produtores.

Atrasos Esperados:

Limites Mínimo e Máximo por Faixas



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 28/03/2024 esse deságio era de 92,4%.





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

Segundo a CONAB, em 31 de março já havia sido colhida 71% da soja, embora isso signifique um atraso de 3,5% em relação ao mesmo período do ano passado, em alguns estados, como o Mato Grosso por exemplo, a colheita se aproxima do final, com 96,2% da área já colhida.

O volume total da safra desse ano deverá próximo a R\$ 150 milhões de toneladas, embora não haja ainda unanimidade entre as diversas pesquisas sobre o assunto. Contudo, as últimas revisões mostram viés de alta para esse volume.





O plantio do milho safrinha está bem adiantado na maioria dos estados, com destaque para o Mato Grosso, onde a semeadura já está basicamente terminada.

A exceção é o MATOPIBA, onde a semeadura do milho está levemente abaixo da média histórica. Ainda assim, a redução da área plantada deverá provocar redução considerável no volume colhido. Segundo a essa redução será de mais de 10% em relação à safra passada, caindo de 102,4 para 90 milhões de toneladas.

Os modelos meteorológicos apontam aumento de probabilidade de La Niña com pico no trimestre compreendido entre setembro e novembro. Nesse caso, o fenômeno não teria impacto significativo na safrinha de milho, mas poderia representar ameaça para a safra de soja 24/25 no centro sul do país.

No mercado de fertilizantes, as compras dos produtores visando a próxima safra estão atrasadas. Contudo a estabilidade dos preços e a melhoria das condições climáticas têm potencial para reverter essa tendência e regularizar a comercialização desses insumos.

Os preços dos fosfatados e nitrogenados estão em linha com aqueles vigentes em março do ano passado, enquanto os potássicos estão mais baixos, em parte por conta da regularização do fornecimento russo e bielorrusso.

Movimentações



O Fundo iniciou o mês de março com Carteira Alocada de R\$ 185.512.859,46 (96,7% do PL). Durante o correr do mês foram adquiridos adicionalmente R\$ 12.620.931,05 em Direitos Creditórios e ocorreram liquidações no valor de R\$ 9.840.935,30, que adicionados à atualização o da Carteira Alocada, de R\$ \$ 2.780.483,51, perfizeram um total de R\$ 190.962.920,65, equivalente a 98,2% 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\$ 51.945,95 para o fundo. Já o rendimento da Carteira de Direitos Creditórios somou R\$ 2.832.429,46. Os ativos de liquidez renderam R\$ 67.919,76 e as receitas com hedge foram negativas (-R\$ 16.288,98). A soma desses itens produz a receita total do Fundo no mês de R\$ 2.884.060,24.

Tem ocorrido volume apreciável de movimentações na carteira de direitos creditórios. Em 2024, até março, houve R\$ 64,4 milhões em aquisições e R\$





14,1 milhões em liquidações. Assim, a proporção de liquidações em relação à média do valor da carteira de recebíveis foi de 7,4%. Esses pagamentos indicam um nível de liquidez e adimplência satisfatoriamente alto, em especial quando considerado o estágio de maturação dos recebíveis do fundo.

A fim de mitigar o risco causado pela instabilidade climática, optamos por favorecer operações em estados com menor stress climático, além de reduzir o ticket médio buscando incrementar a diversificação do portfólio.

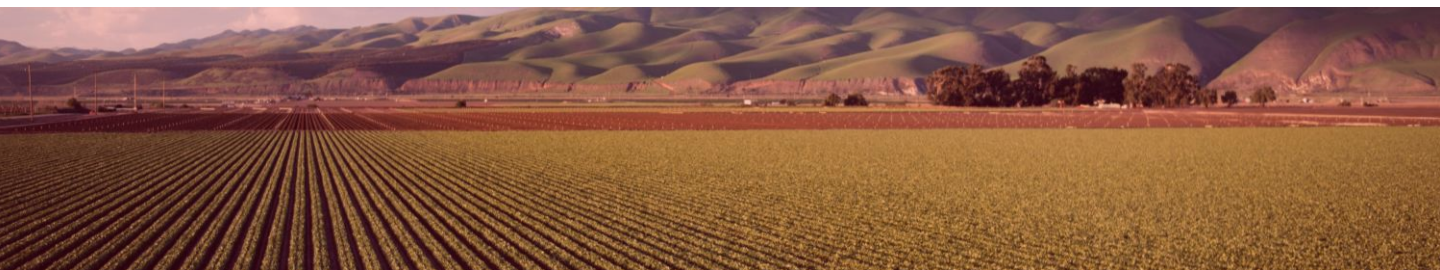
Em março, a carteira alocada fechou com 1.899 devedores com volume médio de R\$ 100,6 mil por devedor. Além disso, R\$ 83,5 milhões da exposição do Fundo, ou 43,7% da Carteira Alocada, conta com garantia de *cash collateral*, depositada pelos cedentes, o que funciona como proteção para primeiras perdas da carteira cedida.

Vale ainda destacar que o prazo médio da carteira do Fundo é de 51,5 dias, o que também tende a reduzir o nível de incerteza em relação a qualidade de crédito do devedor. Até o momento não tivemos quaisquer registros de inadimplência na carteira do fundo.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS



| Fluxo Financeiro (R\$) | ano | mar/24 | fev/24 | jan/24 |
|---------------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Receitas | | | | |
| Receitas de Direitos Creditórios | 7.606.252,30 | 2.832.429,46 | 2.456.240,39 | 2.317.582,45 |
| Receitas de Outros Ativos de Crédito | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Receitas de Hedge | -123.018,24 | -16.288,98 | -7.448,25 | -99.281,01 |
| Receitas com Ativos de Liquidez | 695.474,71 | 67.919,76 | 187.605,78 | 439.949,17 |
| Total Receitas | 8.178.708,77 | 2.884.060,24 | 2.636.397,92 | 2.658.250,61 |
| Despesas | | | | |
| Taxa de Gestão | -663.488,92 | -220.231,92 | -206.717,95 | -236.539,05 |
| Demais Despesas Recorrentes | -203.403,21 | -36.724,95 | -116.388,51 | -50.289,75 |
| Impostos | -222.278,82 | -26.551,85 | -134.787,02 | -60.939,95 |
| Total despesas Recorrentes | -1.089.170,95 | -283.508,72 | -457.893,48 | -347.768,75 |
| Resultados Líquidos Recorrente | 7.089.537,82 | 2.600.551,52 | 2.178.504,44 | 2.310.481,86 |
| Despesas Não Recorrentes | -165.639,40 | -3.370,51 | -80.648,84 | -81.620,05 |
| Resultado Líquido | 6.923.898,42 | 2.597.181,01 | 2.097.855,60 | 2.228.861,81 |





RESUMO DA CARTEIRA

1.899

Total de Devedores

R\$ 2,7 milhões

Maior Devedor

R\$ 100,6 mil

Volume médio p/Devedor

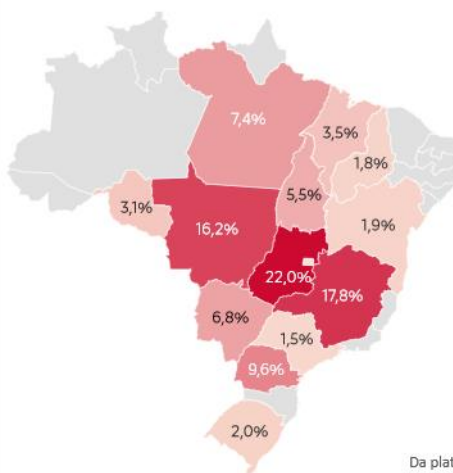
R\$ 0,0

Recebíveis Vencidos >180 dias

R\$ 0,0

PDD Total

Distribuição Geográfica dos Devedores



Da plataforma Bing
© Microsoft, OpenStreetMap



| Devedores | % do PL |
|-------------------|------------|
| 20 Maiores | 15% |
| 10 Maiores | 9% |
| DEVEDOR 1 | 1,39% |
| DEVEDOR 2 | 1,10% |
| DEVEDOR 3 | 0,95% |
| DEVEDOR 4 | 0,86% |
| DEVEDOR 5 | 0,80% |
| DEVEDOR 6 | 0,74% |
| DEVEDOR 7 | 0,73% |
| DEVEDOR 8 | 0,74% |
| DEVEDOR 9 | 0,71% |
| DEVEDOR 10 | 0,71% |

| Cedentes / Indicadores | % do PL |
|------------------------|---------|
| CEDENTE / INDICADOR 1 | 36,59% |
| CEDENTE / INDICADOR 2 | 31,13% |
| CEDENTE / INDICADOR 3 | 12,55% |
| CEDENTE / INDICADOR 4 | 6,36% |
| CEDENTE / INDICADOR 5 | 4,89% |
| CEDENTE / INDICADOR 6 | 4,30% |
| CEDENTE / INDICADOR 7 | 1,42% |
| CEDENTE / INDICADOR 8 | 1,00% |

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\$ 194.397.950,49 |
| Valor da Primeira Cota | R\$ 100 reais |
| Formador de Mercado | Não se aplica |
| Pagamento de Rendimentos | Mensal, a partir de junho de 2024 . |

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

