

HIGHAGRO

Relatório Gerencial High Fundo de Investimento Agro (HGAG11)

Outubro de 2024



Sobre o Fundo

O fundo busca combinar rentabilidade e renda recorrente aos seus cotistas, realizando alocações no mercado agro com foco no longo prazo através de operações de crédito, sobretudo por meio de Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA) e, majoritariamente, estruturadas pela casa.

Informações Gerais

Data de Início: 03/05/2022

CNPJ: 40.343.867/0001-64

Taxa de Administração: 0,25% a.a.

Taxa de Gestão: 1,00% a.a.

Taxa de Performance: 20% do que exceder 100% do CDI ou IPCA + 2,00%

Patrimônio Líquido em 31/10/2024: R\$ 5.856.579,07

Cota Patrimonial em 31/10/2024: 23,59

Cota de Mercado em 31/10/2024: 16,04

Número de cotistas em 31/10/2024: 1243

Código B3: HGAG11

Pagamento de Rendimentos: 5º dia útil do mês

Código ISIN: BRHGAGCTF007

Administradora: Vórtx DTVM

Gestora: High Asset Management

Tributação: segundo a Lei 14.754/23, conjuntos de pessoas físicas ligadas que detêm volume inferior a 30% da totalidade de um fundo ou cujas cotas lhe detêm direito ao recebimento de rendimento inferior a 30% do total de rendimentos auferidos pelo fundo desde que tenha, no mínimo, 100 cotistas são isentas de Imposto de Renda (IR) nos rendimentos distribuídos.

Comentário do Gestor

O Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA) divulgou seu relatório mensal de outubro, apresentando revisões importantes nas estimativas de produtividade de soja e milho. Para a soja, a produção projetada foi reduzida para 121,4 toneladas (-2,70% frente ao mês de outubro), levando à expectativa de redução de estoques finais do grão, corroborando para o recente avanço nas cotações. No caso do milho, os números foram revistos também, com estoques finais estimados em 50,8 toneladas em (-3,13% ante ao mês de outubro). As revisões divulgadas, em nossa visão, refletem uma expectativa de aperto no fornecimento, e uma leve quebra de expectativa sobre o estoque de milho, que pode levar a volatilidade no curto e médio prazo para ambas as *commodities*.

No Brasil, o plantio da soja para a safra 2024/2025 enfrentou desafios no início devido à seca prolongada na região Centro-Oeste, maior produtora do país. No entanto, com a regularização das chuvas, o ritmo de plantio acelerou consideravelmente. De acordo com dados levantados pelas principais consultorias do país, na última semana de outubro, o plantio no Brasil já havia atingido 54% da área prevista, tornando essa safra a segunda mais rápida a ser plantada em relação ao histórico de anos anteriores. Caso as condições climáticas se estabilizem e as chuvas se mantenham, a safra de soja brasileira poderá superar as expectativas de produção.

Olhando para o café, no mês de outubro, o grão alcançou recorde histórico de exportações, segundo o Conselho dos Exportadores de Café do Brasil (Cecafé). Esse desempenho é, em grande parte, atribuído a intempéries climáticas em áreas relevantes de países exportadores, como o Brasil e o Vietnã, contribuindo também para que os preços sejam mantidos em patamares elevados. Em comparação com o mesmo período de 2023, observou-se um crescimento de 11,6% nas exportações segundo os dados divulgados do mês de outubro. Além disso, o volume exportado foi 3,3% superior ao maior registro histórico até então, ocorrido em novembro de 2020, quando o país exportou 4,77 milhões de sacas. O novo recorde reforça a relevância e a competitividade do Brasil no setor, em âmbito global. Segundo a Embrapa o consumo mundial estimado de café em 2024 foi de 177 milhões de sacas, entretanto o departamento de agricultura dos Estados Unidos (USDA) estimam uma colheita aproximada de 175 milhões, forçando alguns países a formarem ou aumentarem seus estoques devido uma demanda maior que o mercado pode ofertar. Isso fez com que o preço se elevasse no curto médio prazo, acreditamos que mesmo com uma normalização climática e uma maior relação de estoque, os preços tendem a ficar lateralizados considerando a inelasticidade do café e o consumo marginalmente acima que as projeções de produção.

Enquanto isso, o mercado de pecuária que vinha enfrentando desafios ao longo dos últimos anos com os contratos de arroba de boi gordo chegando a patamares mínimos de R\$ 200,00/arroba na B3, apresentou uma recuperação significativa recentemente, com contratos superando os R\$ 300,00/arroba. Essa valorização reitera melhora nas condições do mercado, impulsionada pela demanda crescente, especialmente da China. Em nossa visão, entendemos que a forte demanda deverá favorecer a manutenção de preços elevador no curto/médio prazo, um prêmio pela resiliência dos produtores que atravessaram o período desafiador nos últimos meses.

Monitoramento de Operações

CRA MAPEVA (CRA02300461 | CRA02300401)

Seguimos com a alocação estratégica do HGAG11 predominantemente através do CRA Mapeva, o qual foi tomado inicialmente um montante de R\$ 5,5 milhões da emissão. Os recursos da operação de R\$ 16 milhões foram destinados ao reperfilamento de dívidas e capital de giro para o produtor. Após as geadas de 2020 e 2021, que comprometeram a produção das lavouras de café na região mineira, assistimos a alguns produtores esbarrarem em questões ligadas a baixa liquidez para manutenção de *Capex* e compra de insumos para realização das safras seguintes.

Garantia da operação:

Alienação fiduciária da propriedade que, atualmente, está avaliada em aproximadamente R\$ 47 milhões, ou R\$ 40,2 milhões considerando apenas a terra nua, chegando a um LTV (Loan-to-Value) teto de 39,80% para a operação. Cabe ressaltar que, prezando pelo excesso de conservadorismo, trabalhamos costumeiramente com LTV máximo de 60% em nossas teses. Para essa operação, contamos também com fundo de reserva e aval dos sócios como garantia.

Capacidade de pagamento:

Estimamos uma receita bruta para essa propriedade de R\$ 7,0 milhões para o ano corrente, considerando o atual patamar da saca de café arábica – levando em conta o histórico recente das cotações de café arábica.

Alocação:

Dado o confortável nível de risco da operação, estruturada por players renomados, como Canal Securitizadora, FLH Advogados e Vórtx, mapeamos os potenciais riscos, resultando em uma boa assimetria entre risco x retorno. Assim, mantemos uma elevada posição do fundo nas cotas sênior, cuja remuneração até o vencimento será de IPCA + 11%.

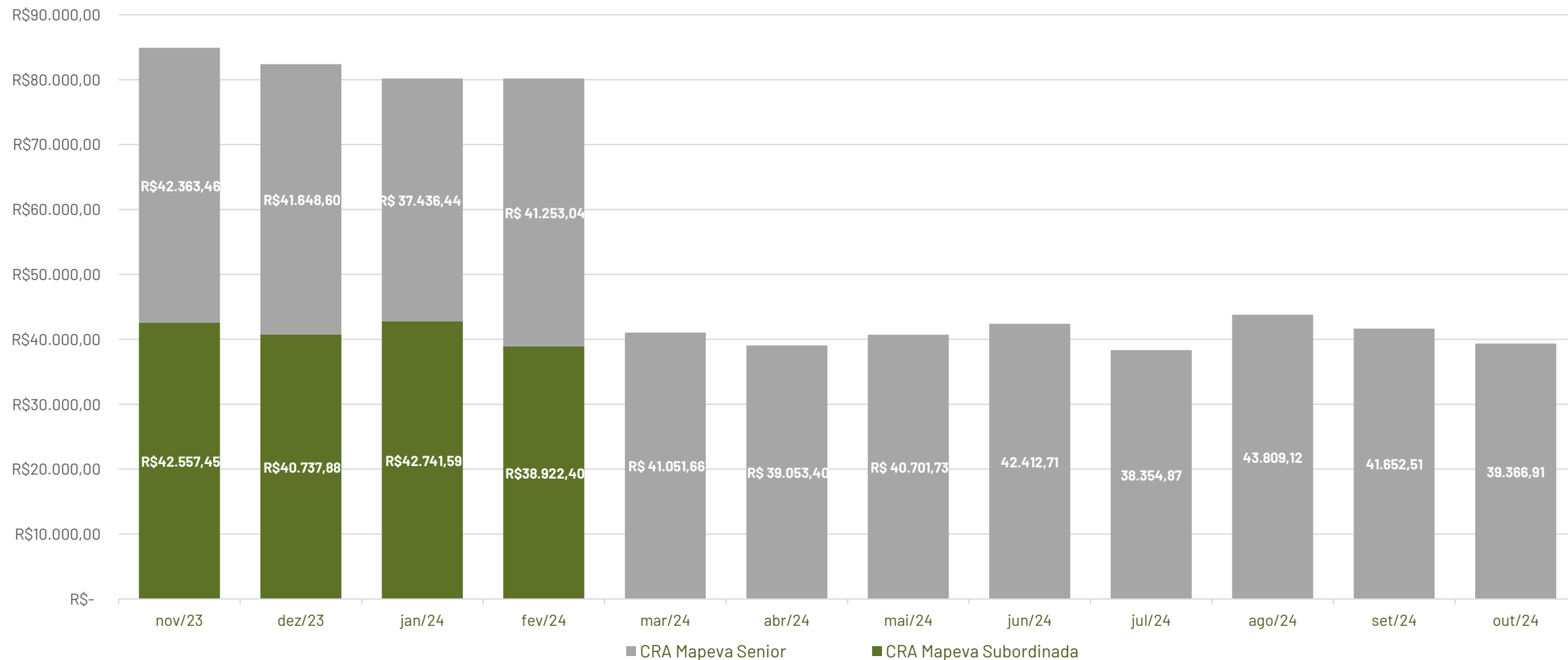
Dinâmica:

A operação consiste em um prazo de até 10 anos, será composta por parcelas que englobam apenas juros nos primeiros 6 meses e terá inclusão de amortização a partir de outubro/23. A caráter de exceção, haverá inicialmente uma maior composição do fundo de reserva, dando ao produtor uma carência de 6 meses e, conseqüentemente, maior fôlego em termos de fluxo de caixa, alinhando o primeiro pagamento à pós-colheita da safra de 2023. A distribuição será feita, impreterivelmente, com regularidade mensal aos investidores do CRA (lastro em CPR-F).

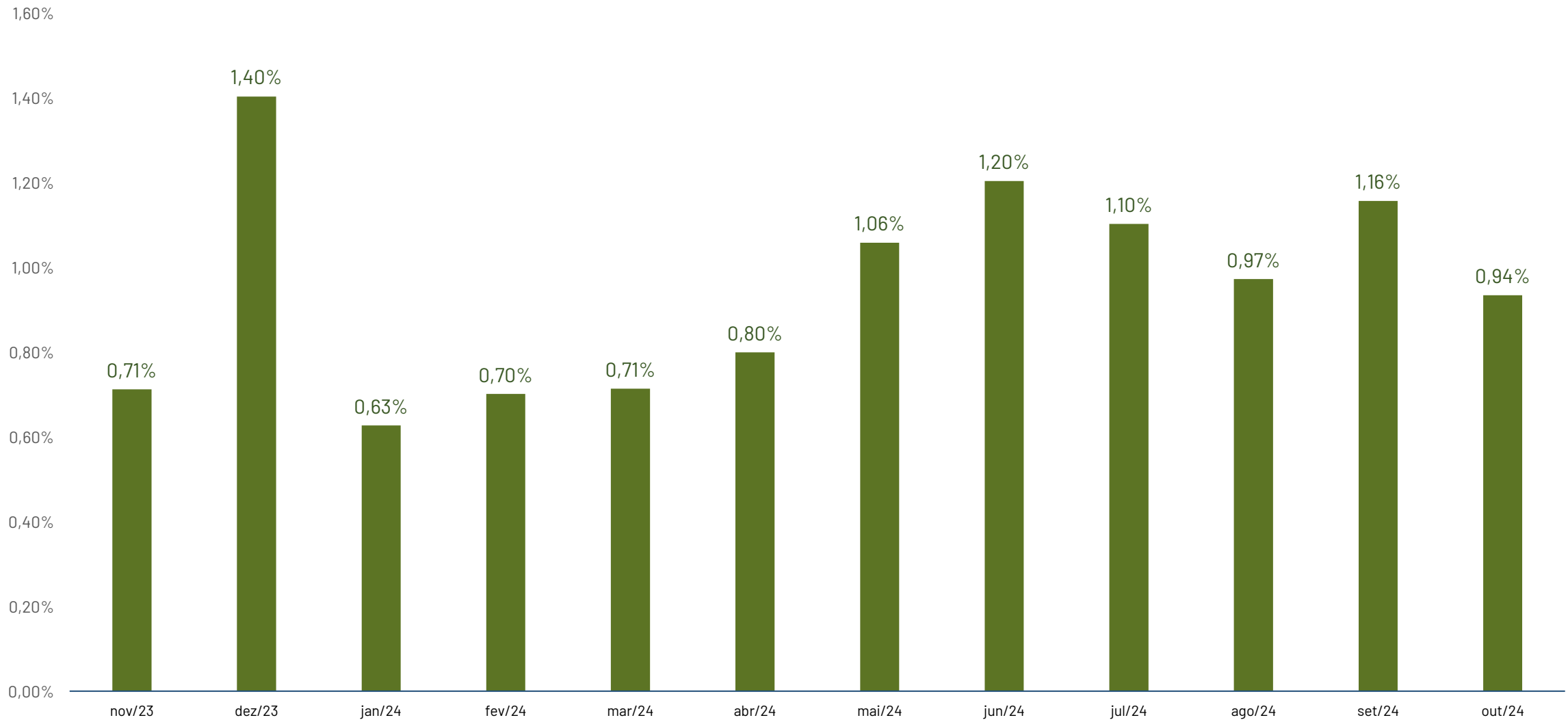
DRE Sintético

DRE	set/23	out/23	nov/23	dez/23	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24
Receita	67.228,15	64.615,40	50.570,46	49.594,79	46.195,00	41.926,80	41.814,83	40.130,34	41.625,10	44.400,68	40.171,01	45.620,33	43.521,41	41.504,14
CRAs - Juros	64.300,83	58.558,65	42.363,45	41.648,60	37.436,44	41.253,04	41.051,66	39.053,40	40.701,73	42.412,71	38.354,87	43.809,12	41.652,51	39.366,91
CRAs - Amort.		49.260,13	42.695,23	42.351,48	42.471,99	42.714,35	42.895,92	43.256,31	43.331,78	43.499,75	43.704,70	43.798,00	43.971,58	43.974,90
CRAs - Valorização														
Receita Dividendos										1.010,00				
Receita Financ.	2.927,32	6.056,75	8.207,01	7.946,19	8.758,56	673,76	763,17	1.076,94	923,37	977,97	1.816,14	1.811,21	1.868,90	2.137,23
Correção Monetária														
Despesa	-24.086,68	-19.144,63	-69.914,73	-19.801,66	-20.250,02	-32.951,01	-4.838,97	-4.927,96	-9.476,93	-4.799,45	-32.062,04	-24.956,17	-31.736,55	-32.096,52
Taxa de Administração	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00
Taxa de Gestão	-5.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-5.000,00	-5.000,00	-5.000,00	-5.000,00
Taxa de Escrituração	-3.933,40	-3.944,60	-3.939,00	-3.972,60	-4.063,60	-4.020,20	-3.968,40	-3.906,80	-3.853,60	-3.824,20	-3.789,20	-3.773,80	-3.757,00	-3.744,40
Taxa de Consultoria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-439,22	-202,69	0,00	-375,90
Taxa de Performance														
Outras Despesas	-153,28	-200,03	-50.975,73	-829,06	-1.186,42	-13.930,81	-870,57	-1.021,16	-5.623,33	-975,25	-7.833,62	-979,68	-7.979,55	-7.976,22
Resultado Líquido - Caixa	43.141,47	45.470,77	-19.344,27	29.793,13	25.944,98	8.975,79	36.975,86	35.202,38	32.148,17	39.601,23	8.108,97	20.664,16	11.784,86	9.407,62
Caixa Distribuído	37.237,80	39.720,32	39.720,32	81.923,16	39.720,32	39.720,32	37.237,80	39.720,32	44.685,36	49.650,40	47.167,88	44.685,36	44.685,36	37.237,80
Cotas:														
HGAG11	248.252	248.252	248.252	248.252	248.252	248.252	248.252	248.252	248.252	248.252	248.252	248.252	248.252	248.252
Dividendo por cota	0,15	0,16	0,16	0,33	0,16	0,16	0,15	0,16	0,18	0,20	0,19	0,18	0,18	0,15

Histórico de fluxo de recebimento de juros por operação



Dividend Yield (DY) Mensal



Cotas, Rentabilidade e DY: Histórico

2022	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
Cota de Mercado (R\$)	-	-	-	-	-	-	-	103,50	103,50	103,58	103,58	104,82	-
Rentabil. Cota de Mercado	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	0,08%	0,00%	1,20%	1,28%
Cota Patrimonial (R\$)	-	-	-	-	100,03	100,56	101,14	101,77	102,44	102,54	102,11	101,09	-
Rentabil. Cota Patrimonial	-	-	-	-	0,00%	0,54%	0,57%	0,63%	0,66%	0,10%	-0,42%	-1,00%	1,06%
Distribuição (R\$)	-	-	-	-	-	0,25	0,28	0,32	0,37	0,55	1,20	1,60	R\$ 4,57
DY mensal	-	-	-	-	-	0,25%	0,28%	0,31%	0,36%	0,53%	1,16%	1,53%	4,48%
2023	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
Cota de Mercado (R\$)	26,60	29,05	34,01	34,71	33,99	28,90	26,00	24,95	25,01	23,65	22,45	23,50	-
Rentabil. Cota de Mercado	-5,96%	9,21%	17,07%	2,06%	-2,07%	-14,97%	-10,03%	-4,04%	0,24%	-5,44%	-5,07%	4,68%	-16,92%
Cota Patrimonial (R\$)	24,46	24,11	23,69	23,09	22,01	23,30	24,05	23,99	23,79	23,50	23,69	23,78	-
Rentabil. Cota Patrimonial	-0,38%	-1,45%	-1,75%	-2,50%	-4,70%	5,89%	3,19%	-0,22%	-0,83%	-1,25%	0,80%	0,41%	-3,14%
Distribuição (R\$)	0,45	0,47	0,51	0,46	0,35	0,29	0,24	0,22	0,15	0,16	0,16	0,33	R\$ 3,79
DY mensal	1,69%	1,62%	1,50%	1,33%	1,03%	1,00%	0,92%	0,88%	0,60%	0,68%	0,71%	1,40%	14,21%
2024	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
Cota de Mercado (R\$)	25,50	22,80	21,00	20,00	17,00	16,60	17,22	18,50	15,55	16,04	-	-	-
Rentabil. Cota de Mercado	8,51%	-10,59%	-7,89%	-4,76%	-15,00%	-2,35%	3,73%	7,43%	-15,95%	3,15%	-	-	-31,74%
Cota Patrimonial (R\$)	23,75	23,64	23,72	23,53	23,62	23,86	23,91	23,83	23,70	23,59	-	-	-
Rentabil. Cota Patrimonial	-0,15%	-0,46%	0,35%	-0,82%	0,38%	1,05%	0,19%	-0,34%	-0,53%	-0,47%	-	-	-0,81%
Distribuição (R\$)	0,16	0,16	0,15	0,16	0,18	0,20	0,19	0,18	0,18	0,15	-	-	R\$ 1,71
DY mensal	0,63%	0,70%	0,71%	0,80%	1,06%	1,20%	1,10%	0,97%	1,16%	0,94%	-	-	9,67%

Overview da Carteira

Taxa Média (CRAs)

IPCA + 11,00% a.a.

Duration Média (CRAs)

3,44 anos

LTV Médio (CRA)

26,01%

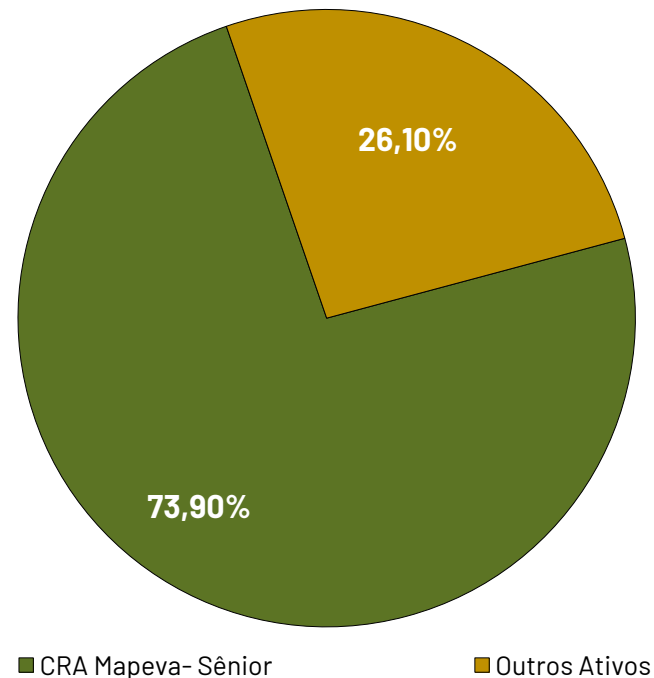
CRAs (% do PL)

73,90%

Outros ativos (% do PL)

26,10%

Atual Composição da Carteira de Ativos (sobre o PL)



Overview da Carteira

Ativos - CRAs

CRA	Classe	Emissor	Remuneração (a.a.)	Indexador	Vencimento	% PL	Marcação a Mercado	Duration (anos)	LTV
CRA Mapeva	Sênior	Canal Securitizadora	11,00%	IPCA	mar/33	73,90	R\$4.381.227,26	3,44	26,01%

A High Asset Management (pertencente a holding Highpar) é uma empresa que atua na gestão de Fundos de Investimento, fomentando o agronegócio brasileiro. Devidamente autorizada pela CVM para o exercício de administração de carteira de títulos e valores mobiliários nos termos do ato declaratório nº 20.019 de 02 de agosto de 2022.



A empresa é aderente aos seguintes códigos ANBIMA:

- Código de administração de recurso de terceiros
- Código de ética
- Código dos processos da regulação e melhores práticas
- Código para o programa de certificação continuada





HIGHAGRO