

HIGHAGRO

# Relatório Gerencial High Fundo de Investimento Agro (HGAG11)

Dezembro 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 31/12/2024:** R\$ 5.794.423,91

**Cota Patrimonial em 31/12/2024:** 23,34

**Cota de Mercado em 31/12/2024:** 11,40

**Número de cotistas em 31/12/2024:** 1219

**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

---

Prezado(a) cotista, no último mês, o HIGH FUNDO DE INVESTIMENTO AGRO (HGAG11) não realizou distribuição de rendimentos. A metodologia adotada para o cálculo da distribuição dos rendimentos tem como referência o regime contábil que, de acordo com sua precificação, o resultado do veículo depende, dentre alguns fatores, do cenário macroeconômico e respectivos impactos na curva de juros futuro. Neste contexto, ativos pré-fixados ou indexados a inflação podem sofrer forte volatilidade, impactando o resultado, como no último mês. Seguimos empenhados em ajustar as previsões, de forma que as distribuições sejam retomadas de forma recorrente.

**Soja:** A Conab prevê que o Brasil produzirá 166,2 milhões de toneladas de soja na safra 2024/25, um aumento de 12,5% em relação ao ciclo anterior. A área cultivada atingiu 47,4 milhões de hectares em dezembro, um crescimento de 2,6% (+1,22 milhões ha). Segundo dados, até meados de dezembro, 96,8% da soja já tinha sido semeada, comparado a 94,6% no mesmo período do ano passado. Estados como Mato Grosso, Paraná e São Paulo já concluíram o plantio, enquanto Santa Catarina e Rio Grande do Sul alcançaram 91%. Ainda de acordo com a Conab, no que tange a desenvolvimento das lavouras, 53,3% estão em seu período vegetativo (fase inicial), 27,2% em floração (fase intermediária) e 13,5% (encaminhando para fase final) em enchimento de grãos. Os contratos para janeiro/25 de soja em Chicago fecharam o mês em US\$ 9,516/bushel (-5,8% no mês). Com a colheita próxima, o cenário de preços é neutro com tendência de queda, devido à oferta de soja aumentar no Brasil com o início das colheitas e o bom desempenho das chuvas em algumas regiões.

**Milho:** A Conab revisou a produção nacional para 119,6 milhões de toneladas (-0,2 milhões de toneladas em relação ao relatório anterior), cujo crescimento representa 3,4% sobre 2023/24. A primeira safra deve contribuir com 22,6 milhões de toneladas, enquanto as safras posteriores somam 97,0 milhões de toneladas, visto que a área plantada caiu 0,3% (20,98 milhões de ha). Até 15 de dezembro, 75% da área foi semeada, acima dos 73,5% do mesmo período em 2023. O milho encontra-se 54,1% em vegetação (fase inicial) e 20,6% em floração (fase intermediária). Os contratos para março/25 em Chicago subiram 1,9%, cotado a US\$ 4,375/bushel. Acreditamos que a redução na área plantada limita possíveis quedas mais expressivas nos preços.

**Café:** Preços do café arábica fecharam R\$ 2.180/sc em dezembro, o que representou um aumento de +4%, de acordo com a Cepea/Esalq. A produção deve atingir 34,4 milhões de sacas, redução de 11 milhões em relação a setembro (Bloomberg, 2024). A oferta global limitada deverá manter o cenário de alta até meados de 2025.

# 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%.

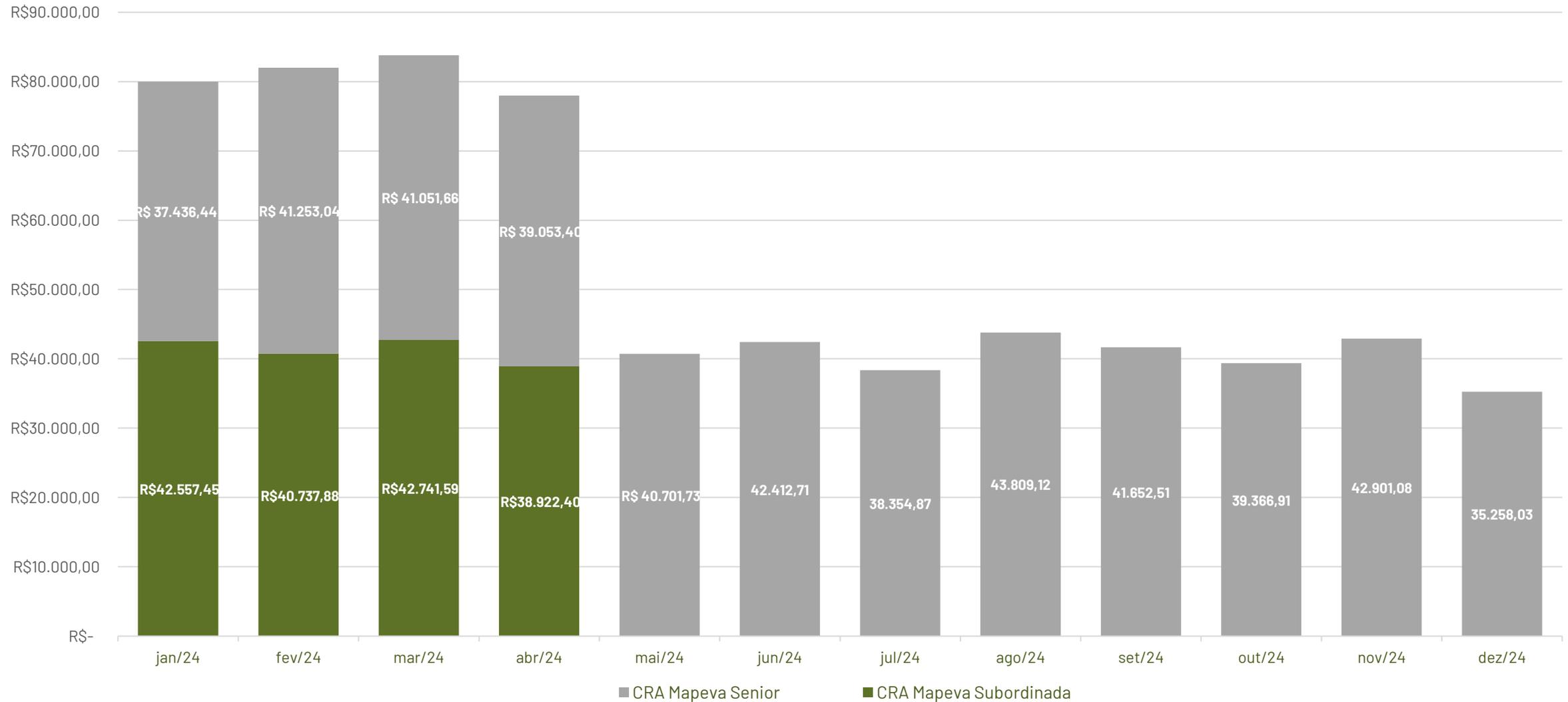
### Dinâmica:

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	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/24
<b>Receita</b>	<b>46.195,00</b>	<b>41.926,80</b>	<b>41.814,83</b>	<b>40.130,34</b>	<b>41.625,10</b>	<b>44.400,68</b>	<b>40.171,01</b>	<b>45.620,33</b>	<b>43.521,41</b>	<b>41.504,14</b>	<b>44.894,78</b>	<b>37.807,79</b>
CRAs - Juros	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	42.901,08	35.258,03
CRAs - Amort.	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	44.172,24	44.423,74
CRAs - Valorização												
Receita Dividendos						1.010,00						
Receita Financ.	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	1.993,70	2.549,76
Correção Monetária												
<b>Despesa</b>	<b>-20.159,02</b>	<b>-32.994,41</b>	<b>-4.890,77</b>	<b>-4.989,56</b>	<b>-9.530,13</b>	<b>-4.828,85</b>	<b>-31.657,82</b>	<b>-25.208,10</b>	<b>-31.811,04</b>	<b>-24.733,22</b>	<b>-24.996,64</b>	<b>-24.684,88</b>
Taxa de Administração	-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	-15.000,00	-15.000,00
Taxa de Gestão	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-5.000,00	-5.000,00	-5.000,00	-5.000,00	-5.000,00	-5.000,00
Taxa de Escrituração	-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	-3.737,40
Taxa de Consultoria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-439,22	-202,69	0,00	-375,90	0,00
Taxa de Performance												
Outras Despesas	-1.186,42	-13.930,81	-870,57	-1.021,16	-5.623,33	-975,25	-7.833,62	-979,68	-7.834,55	-976,22	-876,34	-947,48
<b>Resultado Líquido - Caixa</b>	<b>26.035,98</b>	<b>8.932,39</b>	<b>36.924,06</b>	<b>35.140,78</b>	<b>32.094,97</b>	<b>39.571,83</b>	<b>8.513,19</b>	<b>20.412,23</b>	<b>11.710,37</b>	<b>16.770,92</b>	<b>19.898,14</b>	<b>13.122,91</b>
Caixa Distribuído	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	29.790,24	0,00
<b>Cotas:</b>												
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
Dividendo por cota	0,16	0,16	0,15	0,16	0,18	0,20	0,19	0,18	0,18	0,15	0,12	0,00

## Histórico de fluxo de recebimento de juros por operação



## Cotas, Rentabilidade e DY: Histórico

<b>2022</b>	<b>Jan</b>	<b>Fev</b>	<b>Mar</b>	<b>Abr</b>	<b>Mai</b>	<b>Jun</b>	<b>Jul</b>	<b>Ago</b>	<b>Set</b>	<b>Out</b>	<b>Nov</b>	<b>Dez</b>	<b>Ano</b>
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%	<b>1,28%</b>
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%	<b>1,06%</b>
Distribuição (R\$)	-	-	-	-	-	0,25	0,28	0,32	0,37	0,55	1,20	1,60	<b>R\$ 4,57</b>
DY mensal	-	-	-	-	-	0,25%	0,28%	0,31%	0,36%	0,53%	1,16%	1,53%	<b>4,48%</b>
<b>2023</b>	<b>Jan</b>	<b>Fev</b>	<b>Mar</b>	<b>Abr</b>	<b>Mai</b>	<b>Jun</b>	<b>Jul</b>	<b>Ago</b>	<b>Set</b>	<b>Out</b>	<b>Nov</b>	<b>Dez</b>	<b>Ano</b>
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%	<b>-16,92%</b>
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%	<b>-3,14%</b>
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	<b>R\$ 3,79</b>
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%	<b>14,21%</b>
<b>2024</b>	<b>Jan</b>	<b>Fev</b>	<b>Mar</b>	<b>Abr</b>	<b>Mai</b>	<b>Jun</b>	<b>Jul</b>	<b>Ago</b>	<b>Set</b>	<b>Out</b>	<b>Nov</b>	<b>Dez</b>	<b>Ano</b>
Cota de Mercado (R\$)	25,50	22,80	21,00	20,00	17,00	16,60	17,22	18,50	15,55	16,04	12,00	11,40	-
Rentabil. Cota de Mercado	8,51%	-10,59%	-7,89%	-4,76%	-15,00%	-2,35%	3,73%	7,43%	-15,95%	3,15%	-25,19%	-5,00%	<b>-51,49%</b>
Cota Patrimonial (R\$)	23,75	23,64	23,72	23,53	23,62	23,86	23,91	23,83	23,70	23,59	23,48	23,34	-
Rentabil. Cota Patrimonial	-0,15%	-0,46%	0,35%	-0,82%	0,38%	1,05%	0,19%	-0,34%	-0,53%	-0,47%	-0,49%	-0,58%	<b>-1,86%</b>
Distribuição (R\$)	0,16	0,16	0,15	0,16	0,18	0,20	0,19	0,18	0,18	0,15	0,12	0,00	<b>R\$ 1,83</b>
DY mensal	0,63%	0,70%	0,71%	0,80%	1,06%	1,20%	1,10%	0,97%	1,16%	0,94%	1,00%	0,00%	<b>10,77%</b>

## Overview da Carteira

Taxa Média (CRAs)

IPCA + 11,00% a.a.

Duration Média (CRAs)

3,30 anos

LTV Médio (CRA)

25,72%

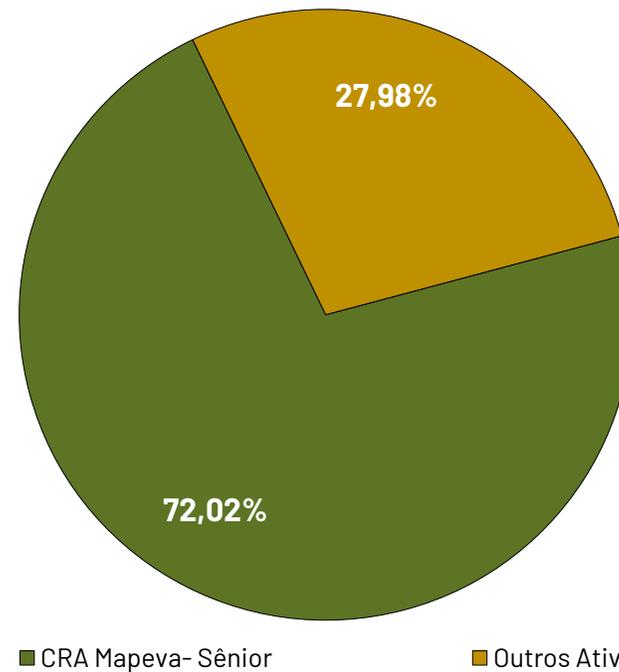
CRAs (% do PL)

72,02%

Outros ativos (% do PL)

27,98%

## 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	72,02%	R\$ 4.195.056,89	3,30	25,72%

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



A close-up photograph of a rice panicle, showing the individual grains and the structure of the seed head. The image is overlaid with a semi-transparent green filter. The word "HIGHAGRO" is written in a white, serif font across the center of the panicle.

HIGHAGRO