

HIGHAGRO

Relatório Gerencial High Fundo de Investimento Agro (HGAG11)

Novembro 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 29/11/2024: R\$ R\$ 5.828.131,60

Cota Patrimonial em 29/11/2024: 23,48

Cota de Mercado em 29/11/2024: 12,00

Número de cotistas em 29/11/2024: 1237

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

No último mês, o até então candidato Donald Trump se consagrou nas eleições norte-americanas, acompanhado de um resultado favorável para seu partido na Câmara e no Senado. Em linhas gerais, o feito deverá influenciar diretamente nas decisões econômicas e comerciais dos Estados Unidos que, durante a campanha apresentou um discurso pautado em medidas restritivas, especialmente nas relações comerciais com a China, podendo provocar um redirecionamento do comércio, com implicações para os mercados globais de grãos.

Diante deste cenário, foi notório o impacto imediato no que tange aos contratos de Soja Futura (CME Group), efeito esse proveniente do resultado das eleições, refletindo no reajuste dos preços futuros das duas principais commodities: soja e milho, em que cotações de ambas avançaram mais de 4,00% com o feito do candidato republicano.

Essa postura comercial tende a influenciar a China na busca por novos fornecedores entre países emergentes para atender à sua demanda por produtos agrícolas, como soja e milho, considerando que eventuais aumentos fiscais podem fazer com que o número de exportações dessas *commodities* dos Estados Unidos diminua. Caso isso venha a ocorrer, os principais compradores dessas *commodities* podem pagar um prêmio a outros players que possuem os grãos para exportação, o que deve beneficiar os produtores brasileiros.

Além disso, na última estimativa para a safra de soja e milho 2024/25, publicada pela Companhia Nacional de Abastecimento (Conab), notamos um crescimento de 8,2% na produção de grãos em relação ao ciclo anterior, o que deve resultar em 24,6 milhões de toneladas adicionais na produção total. O crescimento esperado é impulsionado por dois fatores principais: a expansão de terras destinadas ao cultivo e a melhoria nas condições climáticas, o que favorece uma maior eficiência produtiva das lavouras. Com essa alta na expectativa de produção, somada aos altos níveis de estoque frente ao seu uso que veem sendo divulgado nos últimos relatórios do Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA), o avanço nos preços dos contratos futuros da soja e do milho recuaram e, no fechamento do mês de novembro, as cotações se encontravam nos mesmos patamares de antes do resultado das eleições norte americanas.

Partindo para o café arábica, o grão segue mantendo a tendência de alta, encerrando o último mês em R\$ 2.098,00/saca. Esse é o maior valor diário real registrado desde de 1997, considerando os reajustes pela inflação. Em nossa visão, a preocupação com a oferta brasileira para a próxima safra, aliado à previsão de queda na produção do Vietnã foram responsáveis por impulsionar os preços e podem mantê-lo em patamares atrativos no curto prazo. Esse reflexo deverá levar a receita dos cafeicultores a patamares recorde nos próximos meses, o que corrobora para melhora do setor, especialmente no segmento do grão. Outro movimento percebido no mercado é o baixo interesse na comercialização do café por parte dos produtores, considerando a expectativa de melhores preços a frente.

Tendo em vista esses cenários que apresentamos, acreditamos que o cafeicultor brasileiro deva colher bons frutos ainda neste ano. Enquanto isso, o mercado deve seguir um pouco mais cético para soja e milho, com preços lateralizados no curto prazo, mas boas perspectivas para o ano que vem, considerando o possível acréscimo de prêmios em 2025 com eventuais mudanças nas políticas econômicas e comerciais nos Estados Unidos.

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%.

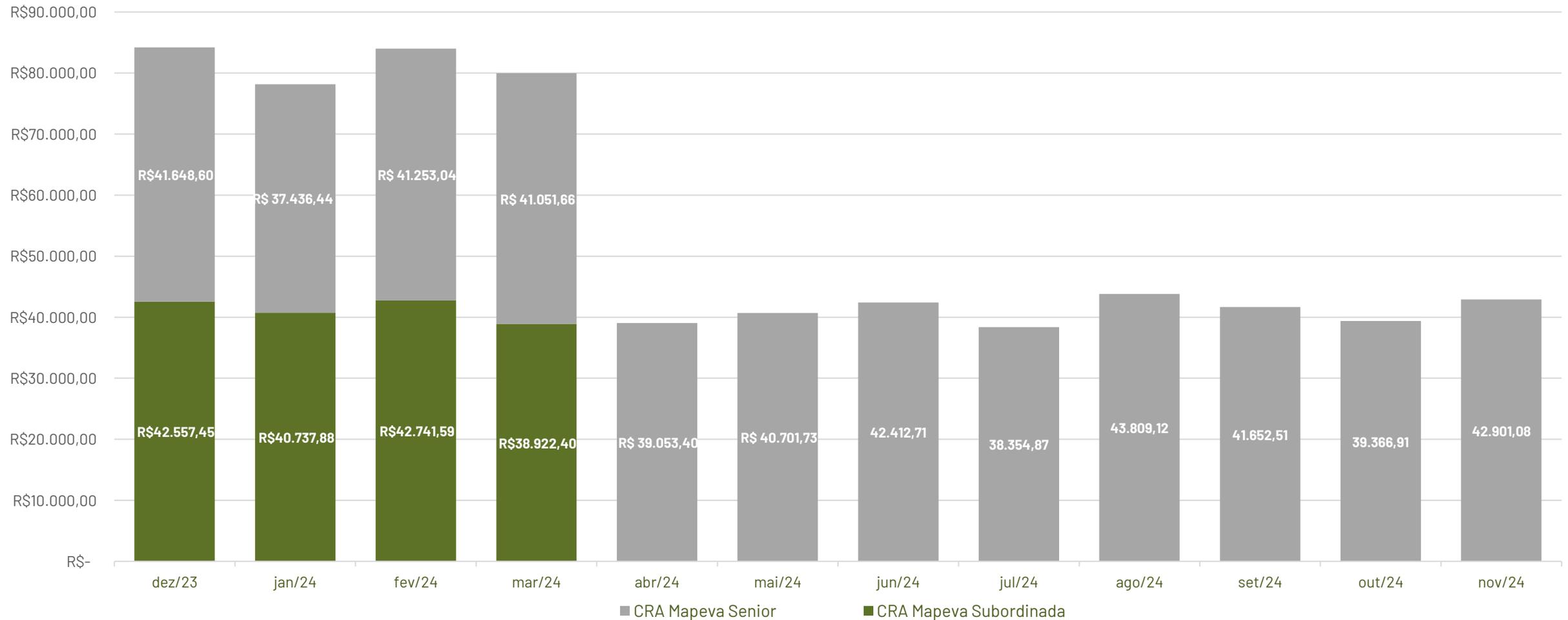
Dinâmica:

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).

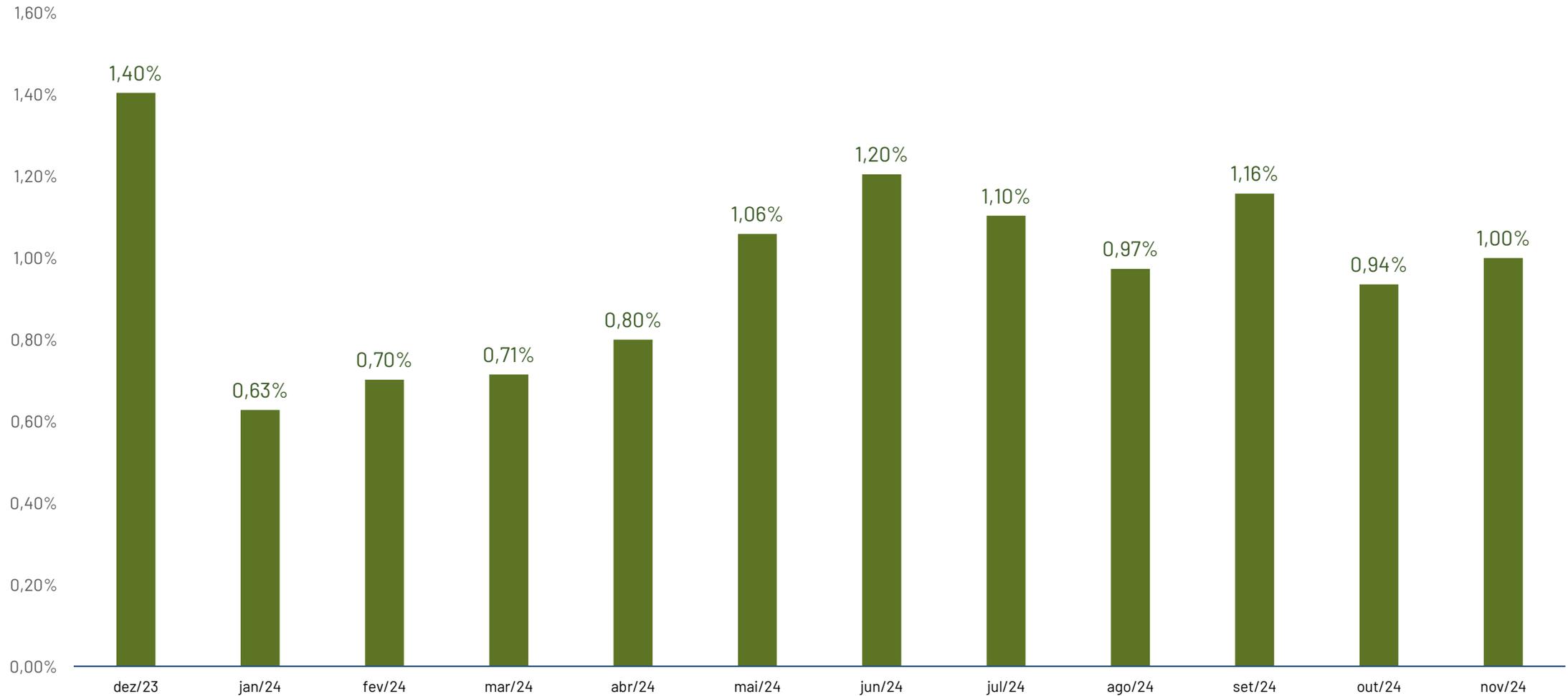
DRE Sintético

DRE	nov/23	dez/23	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24
Receita	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	44.894,78
CRAs - Juros	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	42.901,08
CRAs - Amort.	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	44.172,24
CRAs - Valorização													
Receita Dividendos								1.010,00					
Receita Financ.	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	1.993,70
Correção Monetária													
Despesa	-69.920,33	-19.768,06	-20.159,02	-32.994,41	-4.890,77	-4.989,56	-9.530,13	-4.828,85	-31.657,82	-25.208,10	-31.811,04	-24.733,22	-24.996,64
Taxa de Administração	-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	-15.000,00
Taxa de Gestão	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	-5.000,00
Taxa de Escrituração	-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	-439,22	-202,69	0,00	-375,90
Taxa de Performance													
Outras Despesas	-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	-7.834,55	-976,22	-876,34
Resultado Líquido - Caixa	-19.349,87	29.826,73	26.035,98	8.932,39	36.924,06	35.140,78	32.094,97	39.571,83	8.513,19	20.412,23	11.710,37	16.770,92	19.898,14
Caixa Distribuído	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	29.790,24
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
Dividendo por cota	0,16	0,33	0,16	0,16	0,15	0,16	0,18	0,20	0,19	0,18	0,18	0,15	0,12

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	12,00	-	-
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%	-	-48,94%
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	-	-
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%	-	-1,29%
Distribuição (R\$)	0,16	0,16	0,15	0,16	0,18	0,20	0,19	0,18	0,18	0,15	0,12	-	R\$ 1,83
DY mensal	0,63%	0,70%	0,71%	0,80%	1,06%	1,20%	1,10%	0,97%	1,16%	0,94%	1,00%	-	10,77%

Overview da Carteira

Taxa Média (CRAs)

IPCA + 11,00% a.a.

Duration Média (CRAs)

3,37 anos

LTV Médio (CRA)

25,83%

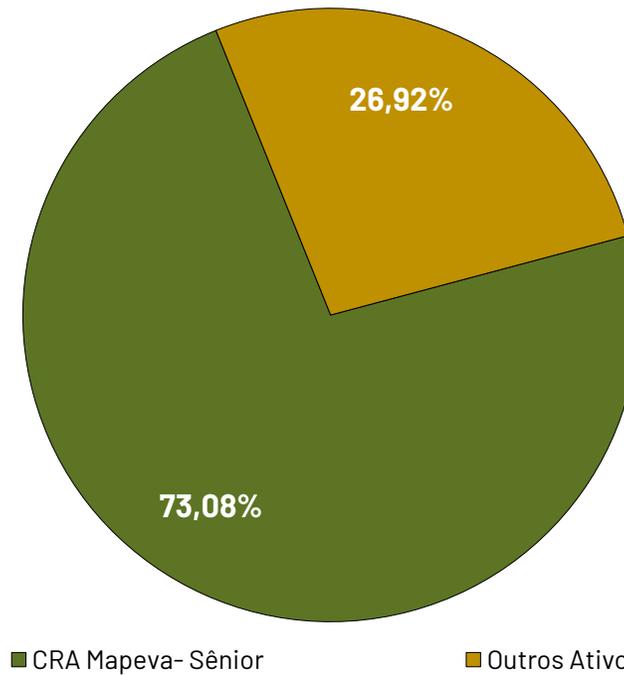
CRAs (% do PL)

73,08%

Outros ativos (% do PL)

26,92%

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	73,08%	R\$4.310.716,75	3,37	25,83%

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