

HIGHAGRO

Relatório Gerencial High Fundo de Investimento Agro (HGAG11)

Maio de 2025



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 30/05/2025: R\$ 6.055.241,13

Cota Patrimonial em 30/05/2025: R\$ 24,39

Cota de Mercado em 30/05/2025: R\$ 13,50

Número de cotistas em 30/05/2025: 1138

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 mercado de café, os preços recuaram especialmente devido ao avanço da colheita. À medida em que os produtores intensificaram a oferta no mercado, a maior disponibilidade pressionou as cotações, tanto para o café arábica quanto para o robusta. Além disso, durante o mês de maio, foi reportada uma frente fria que atingiu algumas regiões produtoras. Condições de umidade elevada e queda de temperatura dificultam o processo de secagem, o que elevou a cautela nos negócios. Esse cenário climático, somado ao ritmo acelerado de colheita nas principais praças produtoras, aumentou a pressão vendedora e reduziu o apetite comprador. No caso da variedade do café (robusta), que já estava com a colheita mais avançada, a expectativa de uma safra maior reforçou a tendência de baixa, dado que o mercado já antecipava um volume expressivo de produto. Com isso, o diferencial de preços entre as duas variedades (arábica vs robusta) aumentou, visto que o café arábica teve uma regressão moderada em comparação com o robusta, o que influenciou decisões na indústria e no comércio exterior.

O milho foi fortemente impactado por uma combinação de fatores que culminaram em quedas nos preços. O principal motivo foi o aumento da oferta, com a colheita da segunda safra ocorrendo simultaneamente em várias regiões do Brasil. O clima favorável ao desenvolvimento da lavoura também contribuiu para uma perspectiva de produção maior do que o inicialmente esperado. Além disso, segundo os analistas do CEPEA/ESALQ, houve um atraso no ritmo das exportações. A demanda externa ficou abaixo das expectativas, enquanto o consumo doméstico seguiu estável. Esse descompasso entre oferta e saída do produto gerou um acúmulo nos estoques, ampliando a pressão sobre os preços. No cenário internacional, os bons avanços na semeadura das lavouras norte-americanas aumentaram a expectativa de uma safra recorde nos Estados Unidos, o que colaborou para um ambiente de oferta cautelosa por parte dos compradores.

A soja apresentou estabilidade relativa, com uma leve tendência de baixa no mercado interno. O principal fator de pressão foi a desvalorização do dólar, o que reduziu a competitividade do produto no mercado externo e fez com que os participantes desse mercado ficassem mais cautelosos, na expectativa de preços mais atrativos. No entanto, segundo os analistas do CEPEA/ESALQ, países da Ásia, sustentaram as exportações brasileiras em níveis elevados. O fluxo recorde de embarques ajudou a limitar as perdas de preço no mercado doméstico. Outro fator que evitou quedas mais acentuadas foi o bom desempenho das exportações de derivados, como óleo e farelo. O setor de biodiesel, principalmente nos Estados Unidos, estimulou a procura por óleo de soja, elevando a atratividade da cadeia produtiva como um todo. Já o farelo brasileiro teve forte aceitação no mercado internacional, com destaque para a Indonésia. No cenário regional, a boa produtividade na Argentina e a normalidade climática contribuíram para um mercado abastecido, mas sem excedentes que gerassem grande impacto negativo nos preços.

Em resumo, o mercado de café enfrentou pressão com a entrada da nova safra e instabilidades climáticas, levando os compradores a se reposicionarem diante da expectativa de aumento na oferta. No milho, o excesso de produto e a lentidão nas exportações reforçaram um viés baixista, com o mercado em busca de um novo equilíbrio entre oferta e demanda. Já a soja manteve relativa estabilidade, sustentada pela forte demanda externa e bom desempenho dos derivados como o óleo e o farelo, mesmo com um câmbio desfavorável.

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\$ 20,0 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%.

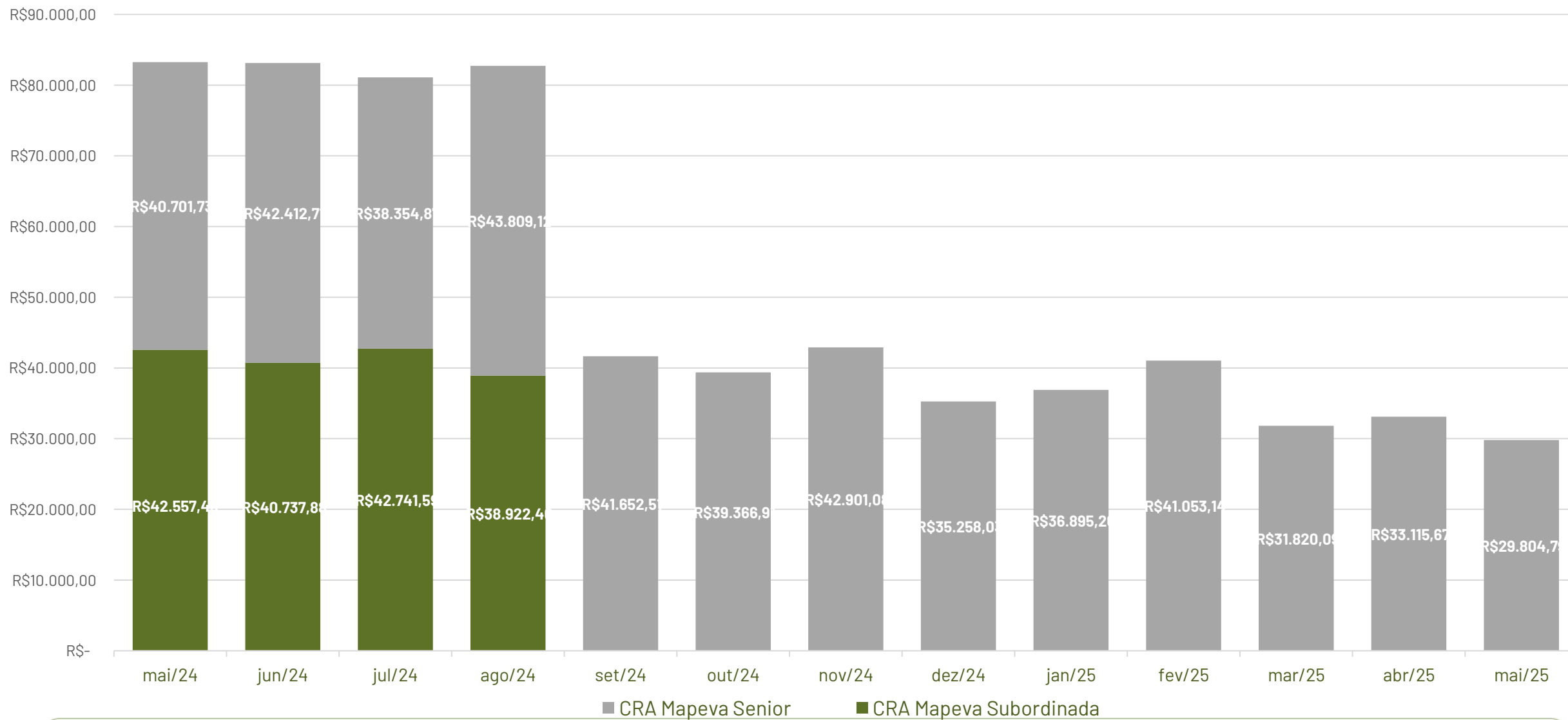
Dinâmica:

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	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25
Receita	44.400,68	40.171,01	45.620,33	43.521,41	41.504,14	44.894,78	37.807,79	40.116,08	44.733,16	33.628,14	38.129,81	34.651,31
CRAs - Juros	42.412,71	38.354,87	43.809,12	41.652,51	39.366,91	42.901,08	35.258,03	36.895,26	41.053,14	31.820,09	33.115,67	29.804,79
CRAs - Amort.	43.499,75	43.704,70	43.798,00	43.971,58	43.974,90	44.172,24	44.423,74	44.601,16	43.569,29	43.642,30	39.316,03	39.537,48
CRAs - Valorização												
Receita Dividendos	1.010,00										632,00	632,00
Receita Financ.	977,97	1.816,14	1.811,21	1.868,90	2.137,23	1.993,70	2.549,76	3.220,82	3.680,02	1.808,05	4.382,14	4.214,52
Correção Monetária												
Despesa	-4.828,85	-31.657,82	-25.208,10	-31.811,04	-24.733,22	-24.996,64	-24.684,88	-19.589,66	-24.767,59	-24.561,80	-27.314,67	-30.558,69
Taxa de Administração	0,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00
Taxa de Gestão	0,00	-5.000,00	-5.000,00	-5.000,00	-5.000,00	-5.000,00	-5.000,00	0,00	-5.000,00	-5.000,00	-5.000,00	-5.000,00
Taxa de Escrituração	-3.853,60	-3.824,20	-3.789,20	-3.773,80	-3.757,00	-3.744,40	-3.737,40	-3.706,60	-3.684,20	-3.642,20	-3.642,20	-3.642,20
Taxa de Consultoria	0,00	0,00	-439,22	-202,69	0,00	-375,90	0,00	0,00	-108,20	0,00	0,00	0,00
Taxa de Performance												
Outras Despesas	-975,25	-7.833,62	-979,68	-7.834,55	-976,22	-876,34	-947,48	-883,06	-975,19	-919,60	-3.672,47	-6.916,49
Resultado Líquido - Caixa	39.571,83	8.513,19	20.412,23	11.710,37	16.770,92	19.898,14	13.122,91	20.526,42	19.965,57	9.066,34	10.815,14	4.092,62
Caixa Distribuido	49.650,40	47.167,88	44.685,36	44.685,36	37.237,80	29.790,24	0,00	19.860,16	47.167,88	29.790,24	34.755,28	49.650,40
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
Dividendo por cota	0,20	0,19	0,18	0,18	0,15	0,12	0,00	0,08	0,19	0,12	0,14	0,20

Histórico de fluxo de recebimento de juros por operação



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	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%	-51,49%
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%	-1,86%
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	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%	0,00%	10,77%
2025	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
Cota de Mercado (R\$)	9,20	12,85	14,98	14,99	13,50	-	-	-	-	-	-	-	-
Rentabil. Cota de Mercado	-19,30%	39,67%	16,58%	0,07%	-9,94%	-	-	-	-	-	-	-	18,42%
Cota Patrimonial (R\$)	23,77	23,72	24,08	24,46	24,39	-	-	-	-	-	-	-	-
Rentabil. Cota Patrimonial	1,85%	-0,22%	1,51%	1,57%	-0,27%	-	-	-	-	-	-	-	4,50%
Distribuição (R\$)	0,08	0,19	0,12	0,14	0,20	-	-	-	-	-	-	-	R\$ 0,73
DY mensal	0,87%	1,48%	0,80%	0,93%	1,48%	-	-	-	-	-	-	-	5,69%

Overview da Carteira

Taxa Média (CRAs)

IPCA + 11,00% a.a.

Duration Média (CRAs)

2,95 anos

LTV Médio (CRA)

25,17%

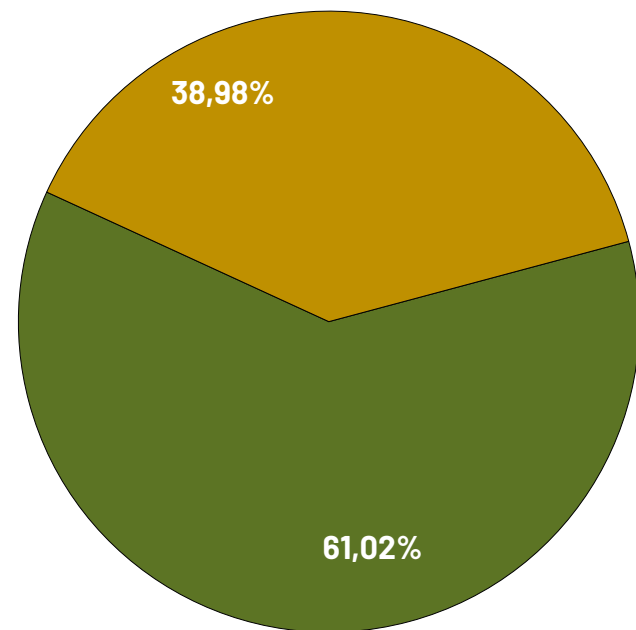
CRAs (% do PL)

61,02%

Outros ativos (% do PL)

38,98%

Atual Composição da Carteira de Ativos (sobre o PL)



■ CRA Mapeva- Sênior

■ Outros Ativos

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	61,02%	R\$ 3.793.816,78	2,95	25,17%

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