

HIGHAGRO

Relatório Gerencial High Fundo de Investimento Agro (HGAG11)

Junho 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 30/06/2025: R\$ 5.847.321,50

Cota Patrimonial em 30/06/2025: R\$ 23,55

Cota de Mercado em 30/06/2025: R\$ 15,16

Número de cotistas em 30/06/2025: 1123

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

Em junho, o Fundo realizou uma distribuição extraordinária de dividendos, considerando o resultado contábil acumulado ao longo do semestre. Cabe ressaltar que a carteira do fundo segue majoritariamente alocada em CRA e que, neste cenário, é influenciada diretamente por movimentos da curva de juros de mercado. Sendo assim, os resultados acumulados durante o semestre tem caráter não recorrente, podendo sofrer volatilidade a depender das flutuações de juros futuros. Reiteramos o compromisso em seguir com o acompanhamento próximo dos ativos, buscando a geração de valor no longo prazo, visando garantir a robustez do fundo, alinhamento com as normas regulatórias e a sustentabilidade de sua performance a longo prazo.

Seguindo para análise do mercado, influenciado pelo avanço da colheita no Brasil e uma safra mundial maior, nesse último mês, notamos recuo nos preços do café. Mesmo com o registro de geadas em algumas regiões, os impactos foram pontuais. Apesar do aumento da oferta e expectativa da continuidade de clima favorável para as lavouras de café, o consumo global segue forte, o que tende a trazer equilíbrio no mercado adiante. Segundo dados do CEPEA/ESALQ, esse motivo refletiu diretamente nas cotações do arábica e do robusta ao longo do mês.

Nessa mesma linha, os preços do milho recuaram novamente em junho, influenciados pelo bom desenvolvimento da segunda safra no Brasil e expectativa de colheita elevada. A oferta maior, somada à incapacidade dos armazéns e à pressão dos compradores, contribuiu para o recuo dos preços. Especificamente na última semana do mês, as chuvas atrasaram a colheita em algumas regiões, o que trouxe suporte para as cotações. Segundo o CEPEA/ESALQ, o mercado ainda sente os efeitos da valorização da produção nacional e da pressão internacional, com o dólar em queda e estoques globais robustos, apesar do consumo seguir aquecido.

Já o mercado de soja foi influenciado por fatores externos e internos. No que tange ao exterior, o óleo de soja subiu com expectativas de maior demanda para biodiesel, enquanto o farelo recuou. A decisão da Argentina de aumentar impostos sobre exportações também favoreceu tanto o mercado doméstico, quanto o mercado norte americano. No Brasil, a demanda pontual e o anúncio de aumento na mistura obrigatória de biodiesel deram sustentação aos preços. Por outro lado, o dólar mais fraco e o custo elevado dos fretes limitaram maiores ganhos. Segundo o CEPEA/ESALQ, o movimento favoreceu o óleo, mas pressionou o farelo e manteve o valor da soja relativamente estável.

Em resumo, junho foi marcado pela pressão nas cotações de café, soja e milho, dado o aumento na oferta e clima favorável, apesar de demandas pontuais sustentarem alguns preços. Não obstante, acreditamos que seguiremos em cenário volátil, fruto de incertezas no desempenho da produtividade no setor e o possível impacto do cambio, exigindo cautela e acompanhamento constante das teses de investimento.

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%.

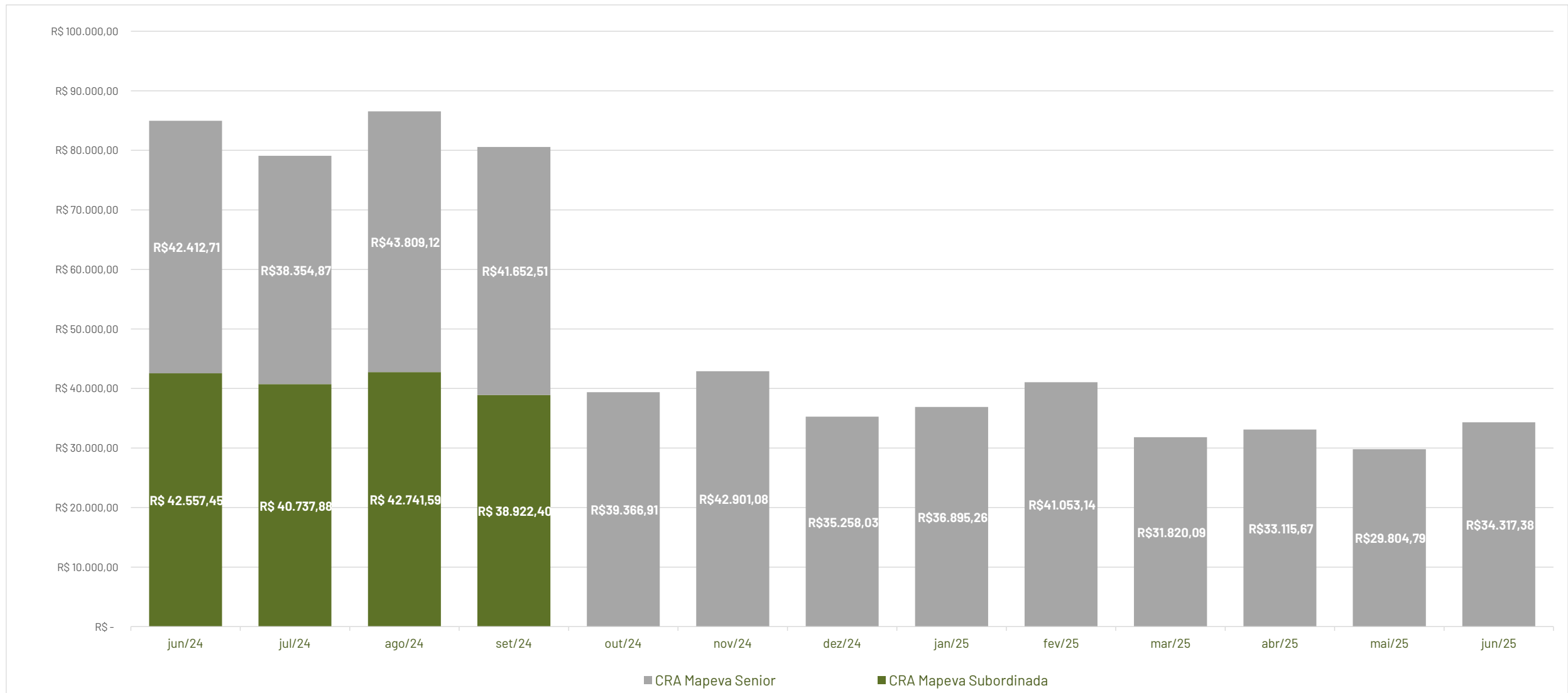
Dinâmica:

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	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25
Receita	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	39.048,20
CRAs - Juros	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	34.317,38
CRAs - Amort.	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	39.711,37
CRAs - Valorização												
Receita Dividendos										632,00	632,00	632,00
Receita Financ.	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	4.098,82
Correção Monetária												
Despesa	-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	-26.053,90
Taxa de Administração	-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	-15.000,00
Taxa de Gestão	-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	-5.000,00
Taxa de Escrituração	-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	-3.642,20
Taxa de Consultoria	0,00	-439,22	-202,69	0,00	-375,90	0,00	0,00	-108,20	0,00	0,00	0,00	-80,80
Outras Despesas	-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	-2.330,90
Resultado Líquido - Caixa	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	12.994,30
Caixa Distribuido	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	275.559,72
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	0,19	0,18	0,18	0,15	0,12	0,00	0,08	0,19	0,12	0,14	0,20	1,11

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	15,16	-	-	-	-	-	-	-
Rentabil. Cota de Mercado	-19,30%	39,67%	16,58%	0,07%	-9,94%	12,30%	-	-	-	-	-	-	32,98%
Cota Patrimonial (R\$)	23,77	23,72	24,08	24,46	24,39	23,55	-	-	-	-	-	-	-
Rentabil. Cota Patrimonial	1,85%	-0,22%	1,51%	1,57%	-0,27%	-3,43%	-	-	-	-	-	-	0,91%
Distribuição (R\$)	0,08	0,19	0,12	0,14	0,20	1,11	-	-	-	-	-	-	R\$ 1,84
DY mensal	0,87%	1,48%	0,80%	0,93%	1,48%	7,32%	-	-	-	-	-	-	13,43%

Overview da Carteira

Taxa Média (CRAs)

IPCA + 11,00% a.a.

Duration Média (CRAs)

2,89 anos

LTV Médio (CRA)

24,97%

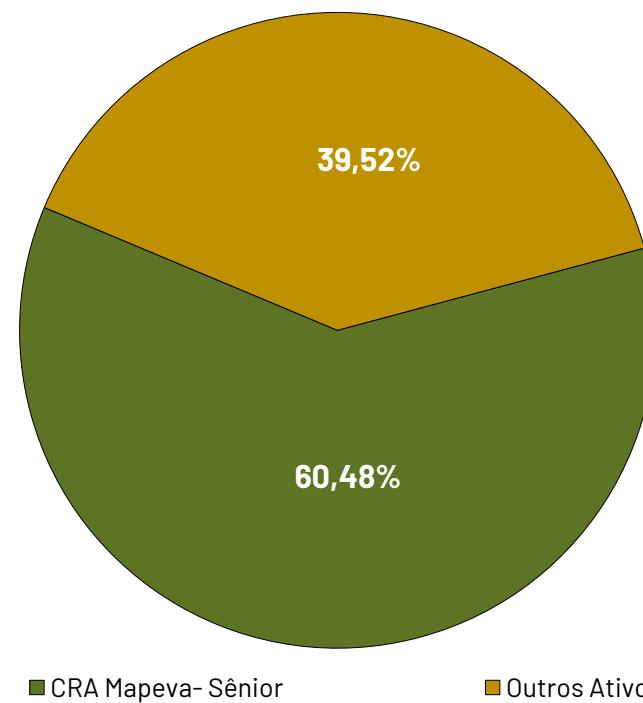
CRAs (% do PL)

60,48%

Outros ativos (% do PL)

39,52%

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	60,48%	R\$ 3.750.671,44	2,89	24,97%

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, all-caps font, centered horizontally and partially overlaid by the rice panicle.

HIGHAGRO