

HIGHAGRO

Relatório Gerencial High Fundo de Investimento Agro (HGAG11)

Julho 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 31/07/2025: R\$ 5.821.473,54

Cota Patrimonial em 31/07/2025: R\$ 23,45

Cota de Mercado em 31/07/2025: R\$ 14,88

Número de cotistas em 31/07/2025: 1107

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 mercado de café foi movimentado pelas discussões sobre a possibilidade de tarifa extra de 50%, intenção sinalizada por parte do presidente norte americano, que foi debatida ao longo do mês de julho. Embora ainda haja chance de isenção, a incerteza permeia na percepção de produtores e exportadores. Caso a taxa seja confirmada, a tendência é que o Brasil busque oportunidades em outros mercados, com destaque para a recente habilitação de empresas domésticas em países asiáticos, o que pode ser um destino mais atrativo adiante. Segundo o CEPEA/ESALQ, os preços do arábica recuaram marginalmente, enquanto o café robusta apresentou maior desvalorização, acompanhando a boa evolução da colheita e maior oferta interna.

Por sua vez, o milho sofreu quedas ao longo de julho, pressão essa originada pelo avanço da colheita recorde e pela menor demanda de compradores, que aguardavam condições de preços mais atrativos. Atrasos na colheita em algumas regiões e custos de frete mais altos foram pontos importantes para arrefecer as quedas apresentadas. As exportações seguem abaixo do ritmo ideal, aumentando a oferta interna. Segundo o CEPEA/ESALQ, o cenário de produção histórica no Brasil e expectativa de safra elevada nos EUA mantém o mercado pressionado, exigindo cautela no planejamento e comercialização.

Na contramão do milho, as cotações do óleo de soja mostraram forte desempenho no mês de julho, puxadas pela demanda externa e aumento da mistura obrigatória de biodiesel no Brasil. Nessa linha, as cotações da soja em grãos tiveram alta moderada, sustentada pela maior procura para exportação e processamento interno, apesar do encarecimento do frete. Já o farelo de soja recuou, pressionado pelo excesso de oferta gerada pelo maior processamento do grão. Em nossa percepção, o mercado segue atento às tensões comerciais globais e ao impacto logístico sobre as negociações.

Em resumo, no mês de julho, o café, soja e milho foram influenciados tanto por fatores externos e internos, com forte pressão da oferta, ajustes logísticos, enquanto também demandas pontuais e questões geopolíticas afetaram os preços. Segundo o CEPEA/ESALQ, o cenário segue volátil, exigindo atenção redobrada na gestão e comercialização de commodities agrícolas.

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%.

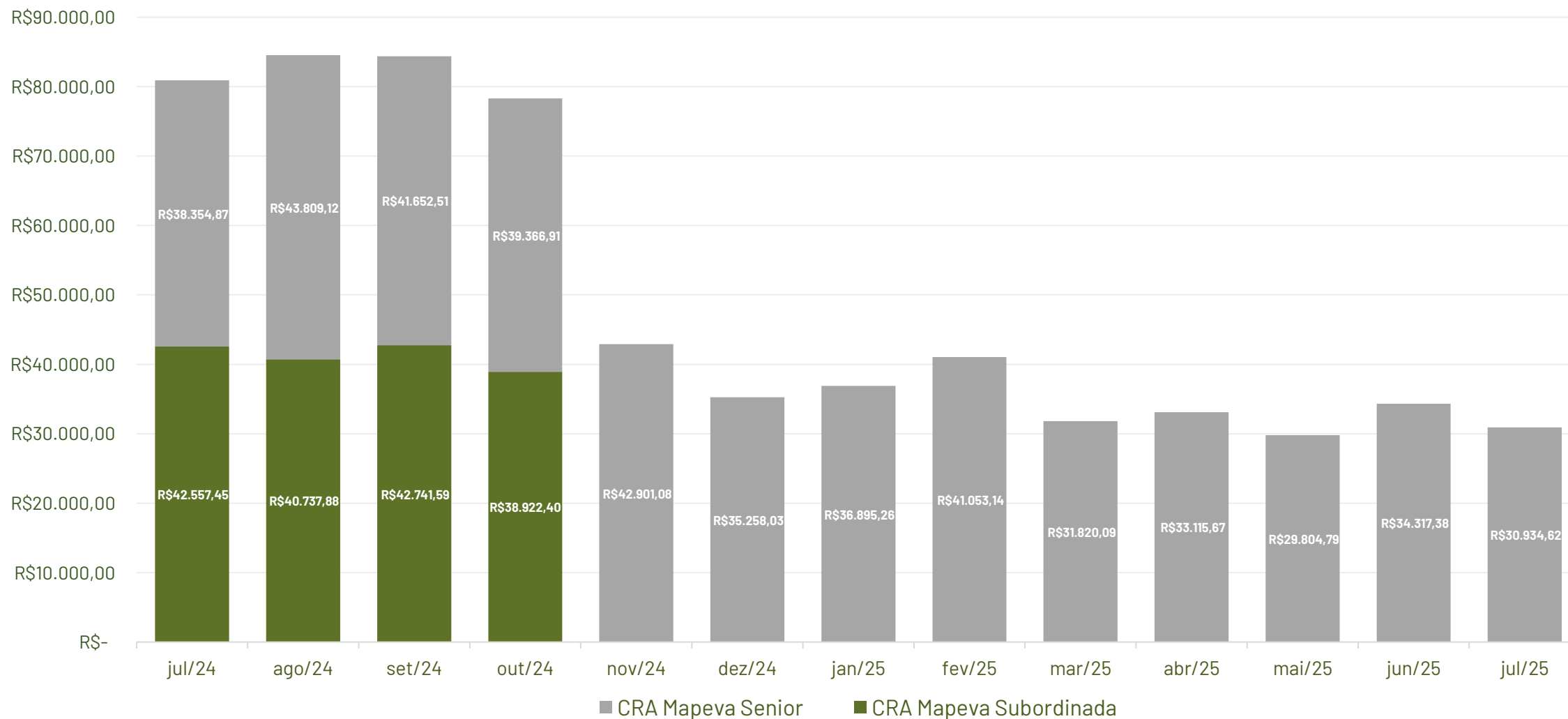
Dinâmica:

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	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25
Receita	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	34.438,65	39.260,86	34.287,47
CRAs - Juros	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	30.934,62
CRAs - Amort.	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	39.820,69
CRAs - Valorização												
Receita Dividendos									632,00	632,00	632,00	632,00
Receita Financ.	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	4.001,86	4.311,48	2.720,85
Correção Monetária												
Despesa	-25.208,10	-31.811,04	-24.733,22	-24.996,64	-24.684,88	-19.594,16	-24.767,59	-24.561,80	-27.282,93	-30.558,69	-26.053,90	-75.576,12
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	0,00	-5.000,00	-5.000,00	-5.000,00	-5.000,00	-5.000,00	-5.000,00
Taxa de Escrituração	-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	-3.642,20
Taxa de Consultoria	-439,22	-202,69	0,00	-375,90	0,00	0,00	-108,20	0,00	0,00	0,00	-80,80	0,00
Outras Despesas	-979,68	-7.834,55	-976,22	-876,34	-947,48	-887,56	-975,19	-919,60	-3.640,73	-6.916,49	-2.330,90	-51.933,92
Resultado Líquido - Caixa	20.412,23	11.710,37	16.770,92	19.898,14	13.122,91	20.521,92	19.965,57	9.066,34	10.846,88	3.879,96	13.206,96	-41.288,65
Caixa Distribuído	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	24.825,20
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	0,18	0,18	0,15	0,12	0,00	0,08	0,19	0,12	0,14	0,20	1,11	0,10

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	14,88	-	-	-	-	-	-
Rentabil. Cota de Mercado	-19,30%	39,67%	16,58%	0,07%	-9,94%	12,30%	-1,85%	-	-	-	-	-	30,53%
Cota Patrimonial (R\$)	23,77	23,72	24,08	24,46	24,39	23,55	23,45	-	-	-	-	-	-
Rentabil. Cota Patrimonial	1,85%	-0,22%	1,51%	1,57%	-0,27%	-3,43%	-0,44%	-	-	-	-	-	0,47%
Distribuição (R\$)	0,08	0,19	0,12	0,14	0,20	1,11	0,10	-	-	-	-	-	R\$ 1,94
DY mensal	0,87%	1,48%	0,80%	0,93%	1,48%	7,32%	0,67%	-	-	-	-	-	14,19%

Overview da Carteira

Taxa Média (CRAs)

IPCA + 11,00% a.a.

Duration Média (CRAs)

2,82 anos

LTV Médio (CRA)

24,78%

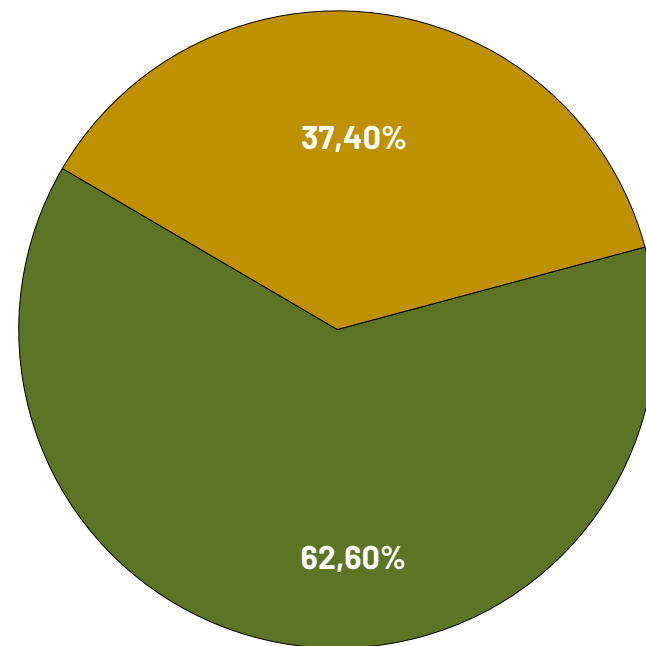
CRAs (% do PL)

62,60%

Outros ativos (% do PL)

37,60%

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	62,60%	R\$ 3.681.030,21	2,82	24,78%

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