

Maio de 2024

Relatório Gerencial

NCRA11

Fiagro NCH Recebíveis do Agronegócio

Patrimônio Líquido
R\$ 47.065.759,15

Valor Patrimonial da Cota
R\$ 10,55

Liquidez Média Diária
R\$ 130.424,35

Dividendo por Cota
R\$ 0,100

Dividend Yield no mês
0,95%

Resultado equivalente a
134% do CDI (gross up)

Número de Cotistas
9.015

Número de Ativos
29

% PL Alocado
90,60%

Taxas Operacionais
1,10% a.a.

Taxa de Performance
Não há

Exposição Geográfica em
13 Estados

Patrimônio Líquido (Mai/24)

R\$ 47.065.759,15
R\$ 10,55 por cota

Quantidade de Cotas

4.459.952

Objetivo

O objetivo do Fundo é proporcionar rentabilidade aos seus cotistas através da aquisição de ativos-alvo com origem em recebíveis nas cadeias produtivas do agronegócio.

Código de Negociação

NCRA11

Público-alvo

Investidores em geral

Início do Fundo | CNPJ do Fundo

Dezembro, 2021 | 42.537.438/0001-53

Periodicidade dos Rendimentos

Anúncio dos rendimentos no 12º dia útil
Distribuição mensal no 17º dia útil

Metodologia de Apuração do Resultado

Regime Competência

Tipo

Condomínio fechado com prazo indeterminado

Gestor

NextCap Partners Asset Management Ltda

Administrador e Escriturador

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Auditor

Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda

Taxas

Taxa Total: 1,10% a.a. sendo:
- Taxa de Administração: 0,20% a.a.
- Taxa de Gestão: 0,85% a.a.
- Taxa de Escrituração: 0,05% a.a.
- Taxa de Performance: não há

Tributação

Os rendimentos do Fundo são isentos de Imposto de Renda para investidores pessoas físicas que não possuam mais que 10% do total de cotas. Os rendimentos são pagos mensalmente, sem carência.

Comentários da Gestão

No mês **o Fundo distribuiu rendimentos no valor de R\$ 0,100 por cota**, correspondente a um dividend yield de 0,95% sobre a cota patrimonial do fechamento de abril, equivalente a 134% do CDI (com *gross up*, dado que o rendimento é isento de imposto de renda). **Considerando o valor da cota à mercado, o dividend yield no mês foi de 1,15%**. No acumulado em 12 meses, o *dividend yield* sobre a cota patrimonial foi de 15,82%, equivalente a 155% do CDI (com *gross up*).

Os fatores que impactaram o resultado do Fundo no mês foram a quantidade de dias úteis, o percentual de recursos em caixa e o patamar dos indexadores. **Objetivando uma menor oscilação dos próximos dividendos mensais, a Gestão aumentou a reserva de resultados acumulados para R\$ 0,011 por cota**. Mais detalhes podem ser encontrados na seção “Distribuição de Resultados”.

O Fundo encerrou o mês de maio de 2024 com 91% do seu patrimônio líquido alocado em ativos-alvo, em um montante total de R\$ 42.641.637,83. **Os ativos existentes na carteira atual apresentam uma taxa média ponderada de remuneração de CDI + 5,29%** (81% do *portfólio*) **e IPCA + 9,91%** (10% do *portfólio*). Mais detalhes sobre a carteira podem ser encontrados nas seções “Composição dos Ativos em Carteira” e “Detalhamento dos Ativos”.

Parte dos recursos disponíveis em caixa (9% do *portfólio*) serão utilizados, ao longo do mês de junho, na aquisição de novos ativos. **Nesse momento, a Gestão buscará uma maior diversificação e equilíbrio do portfólio com operações indexadas ao IPCA e de cedentes com perfil mais high grade** – aproveitando as oportunidades que se apresentam no mercado secundário. No relatório gerencial do próximo mês traremos mais informações sobre as novas alocações.

Com o ambiente macroeconômico marcado pela incerteza na condução da política fiscal, pela inflação desancorada, pela interrupção do ciclo de cortes da taxa Selic e pelo fortalecimento do dólar frente ao real, existe uma maior aversão ao risco por parte dos investidores. Nesse contexto, **os prêmios de risco de ativos estruturados vêm aumentando no mercado secundário, abrindo uma boa janela de aquisição** que a Gestão pretende aproveitar, conforme mencionado no parágrafo acima.

Por outro lado, esse ambiente de aumento da percepção de risco levou a uma migração de recursos de renda variável para outras classes de ativos, com a consequente queda no preço de tela dos ativos. **Em relação ao NCRA11, especificamente, observamos que a liquidez média diária em maio de 2024 foi a menor dos últimos 23 meses** (mais detalhes na seção “Performance no Mercado Secundário”) **e que a cota à mercado atingiu o ponto mínimo da série histórica**. A Gestão entende que, por vezes, a combinação de liquidez reduzida e momento de mercado mais estressado contribuem para descontos exagerados, que não condizem com o risco real dos ativos.

Como forma de ilustrar o ponto acima, observamos que o NCRA11 possui um *portfólio* pulverizado em 29 ativos, de 13 segmentos diferentes, localizados em 13 Estados, com os 5 maiores ativos representando 23,80% do PL e com um único ativo inadimplente na carteira (CRA Castilhos, representando 5,68% do PL). Ainda assim, ao final do mês de maio a cota do Fundo estava sendo negociada com um deságio de 18% frente a cota patrimonial – na data em que este relatório está sendo escrito o deságio é de 22%.

Com o objetivo de trazer mais transparência e alinhamento junto aos cotistas, realizamos *lives* mensais para comentar o relatório gerencial e tirar dúvidas dos cotistas. **A live desse relatório ocorrerá no dia 26/06/2024 (quarta-feira), às 18:00**, podendo ser acessada neste [link](#).

Atualizações sobre o CRA Castilhos

Conforme informado nos últimos relatórios gerenciais, estão em andamento os procedimentos judiciais e extrajudiciais para cobrança do saldo devedor integral da operação, incluindo todos os encargos devidos.

Em paralelo aos procedimentos para cobrança do saldo devedor, os investidores seguem em tratativas junto ao Cedente para regularização da operação.

Distribuição de Resultados

O Fundo distribuiu R\$ 0,100 por cota como rendimento referente ao mês de maio de 2024, equivalente a um *dividend yield* de 0,95% sobre a cota patrimonial e a 134% do CDI (com *gross up*).

	Mar/24	Abr/24	Mai/24	Acumulado 2024	Últimos 12 meses
Receitas	527.333,63	483.830,62	548.100,77	2.506.609,90	6.789.639,59
Portfólio Investido	506.624,11	455.001,27	517.027,96	2.390.485,43	6.428.148,39
Renda Fixa (Caixa)	20.709,52	28.829,35	31.072,81	116.124,47	361.491,20
Despesas	(51.989,29)	(52.153,21)	(52.111,07)	(260.550,11)	(771.846,54)
Taxa de Gestão	(15.688,03)	(15.458,97)	(15.605,66)	(77.949,14)	(181.375,67)
Taxa de Administração	(25.557,32)	(25.557,32)	(25.557,32)	(127.786,60)	(312.186,78)
Taxa de Performance ¹	-	-	-	-	(135.192,73)
Outras Despesas	(10.743,94)	(11.136,92)	(10.948,09)	(54.814,37)	(143.091,36)
Ajuste ⁴	-	-	-	-	(45.634,71)
Resultado	475.344,34	431.677,41	495.989,70	2.246.059,79	5.972.158,34
Reservas Utilizadas no Mês ²	(2.589,43)	937,93	(49.994,50)	(51.763,41)	58.747,26
Rendimento Distribuído	472.754,91	432.615,34	445.995,20	2.194.296,38	6.030.905,60
Nº de Cotas	4.459.952	4.459.952	4.459.952	4.459.952	4.459.952
Rendimento/Cota	0,106	0,097	0,100	0,492	1,352
Dividend Yield ³	1,01%	0,92%	0,95%	4,76%	14,19%

Saldo Atualizado de Reservas Acumuladas

51.763,41

¹ A Taxa de Performance foi extinta pela Gestão a partir de 2024.

² Quando o valor for negativo, foram retidos valores para compor o saldo de reserva. Quando positivo, foram utilizados valores que estavam em reserva.

³ *Dividend Yield* do Mês de Referência (%) = Rendimentos declarados por cota no mês de referência/Valor patrimonial da cota do último dia útil do mês anterior ao de referência.

⁴ Ajuste relativo aos recibos das últimas emissões de cotas do Fundo. Foram desconsiderados os resultados referentes aos recibos

A metodologia de apuração de resultado do Fundo se dá pelo regime competência, desde que observado o mínimo de 95% do lucro caixa, conforme previsto em regulamento. Dessa forma, os dividendos mensais irão variar de acordo com o número de dias úteis de cada mês, com o cupom médio da carteira, com o percentual do patrimônio alocado, com a evolução do valor contábil de cada ativo do *portfólio* (marcação à mercado/precificação) e com o patamar do CDI (considerando que o Fundo é majoritariamente em CDI).

O resultado do Fundo no mês de maio de 2024 foi de R\$ 0,111 por cota, sendo que a Gestão optou por seguir com a distribuição de R\$ 0,100 por cota e compor uma reserva de resultados de R\$ 0,011 por cota. Com o aumento do saldo de reservas acumuladas, a Gestão objetiva uma menor oscilação dos dividendos a serem distribuídos nos próximos meses.

Histórico de Rentabilidade

Data	Patrimônio Líquido (R\$)	Nº de Cotas	Cota Patrimonial (R\$)	Rendimentos Distribuídos (R\$)	Distribuição por Cota (R\$)	Dividend Yield
jun-23	43.361.946,05	4.079.106	10,63	652.631,32	0,160	1,50%
jul-23	43.154.681,70	4.079.106	10,58	488.004,13	0,120	1,13%
ago-23	43.354.529,39	4.079.106	10,63	652.656,96	0,160	1,51%
set-23	46.791.195,04	4.399.669	10,64	603.707,69	0,148	1,39%
out-23	47.253.996,03	4.460.369	10,59	509.192,04	0,125	1,18%
nov-23	47.075.546,76	4.459.952	10,56	503.974,58	0,113	1,07%
dez-23	46.994.292,42	4.459.952	10,54	426.442,50	0,096	0,91%
jan-24	47.137.540,56	4.459.952	10,57	535.194,24	0,120	1,14%
fev-24	46.875.753,90	4.459.952	10,51	307.736,69	0,069	0,65%
mar-24	47.043.401,44	4.459.952	10,55	472.754,91	0,106	1,01%
abr-24	47.002.351,60	4.459.952	10,54	432.615,34	0,097	0,92%
mai-24	47.065.759,15	4.459.952	10,55	445.995,20	0,100	0,95%

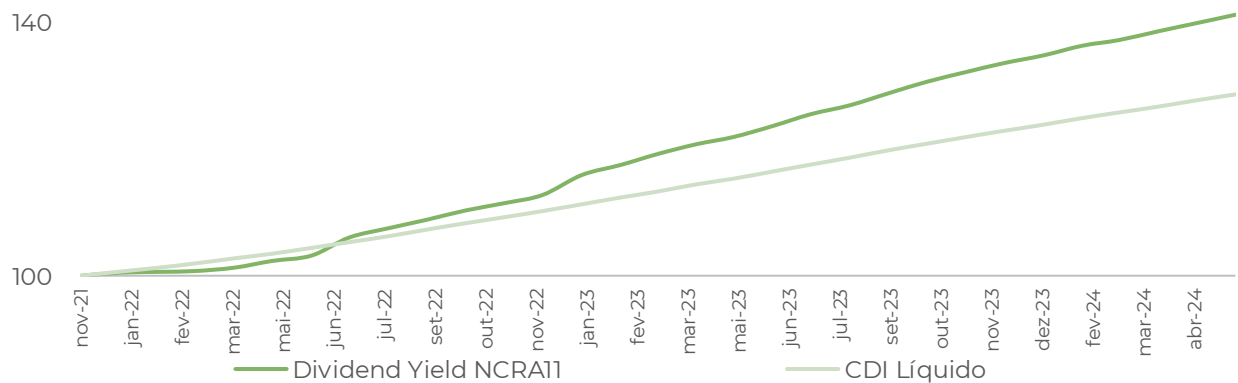
Desempenho	Maior	Acumulado 2024	Acumulado 12 meses	Desde o início
Dividend Yield	0,95%	4,76%	15,82%	41,16%
% CDI (gross up)	134%	127%	155%	144%

% CDI (gross up): considerando a isenção de imposta de renda de 15% que os dividendos possuem para pessoas físicas

Início do Fundo: Dez/2021

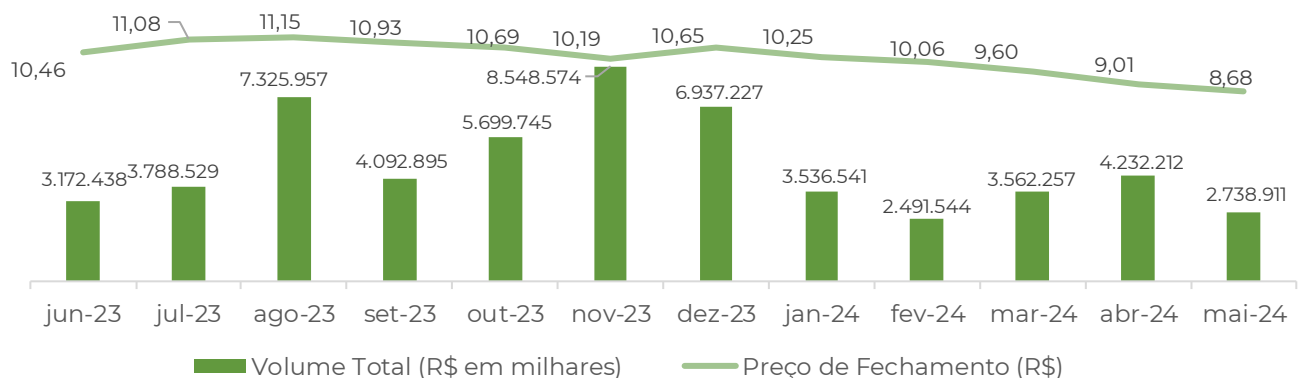
Nota Explicativa: as taxas de rentabilidade acumulada no ano, acumulada em 12 meses e desde o início das operações, são calculadas utilizando a metodologia de juros compostos, utilizando as taxas de *dividend yield* mensais, de forma a permitir a comparação com o CDI Líquido

DY NCRA11 e CDI Líquido

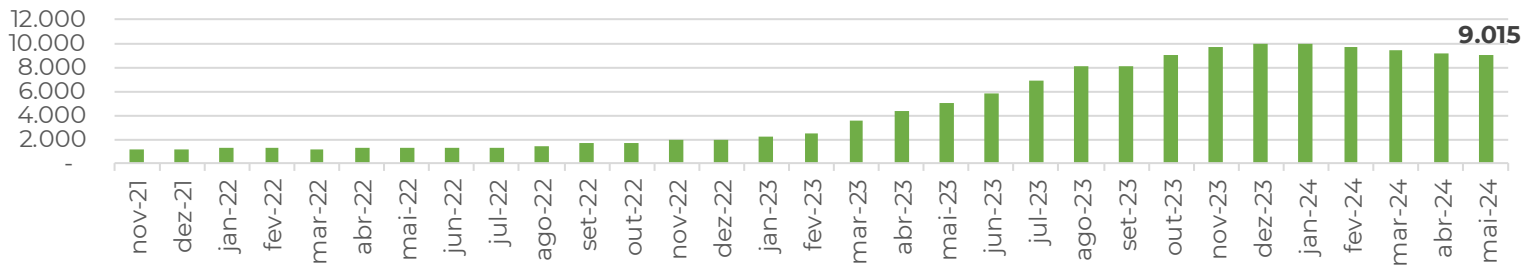


Performance no Mercado Secundário

A cota encerrou o mês de maio no valor de R\$ 8,68 e o volume mensal transacionado foi de R\$ 2.738.911,40, equivalente a uma média diária de R\$ 130.424,35.



Ao final do mês o Fundo tinha um total de 9.015 cotistas.

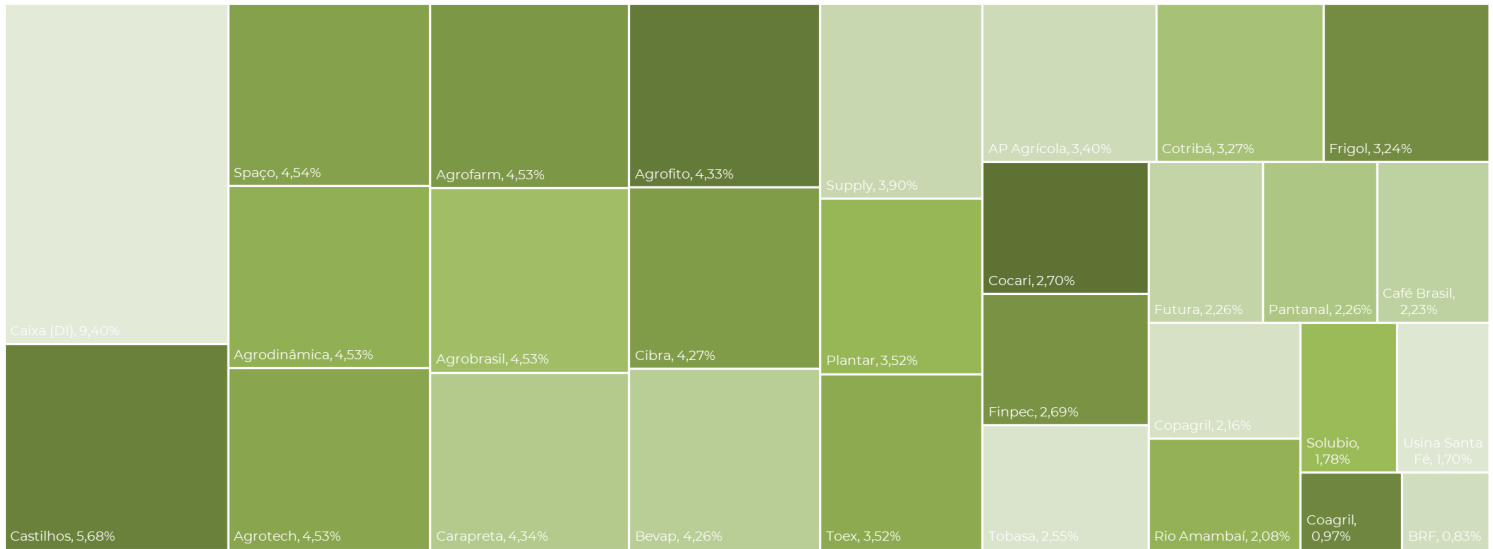


Composição dos Ativos em Carteira

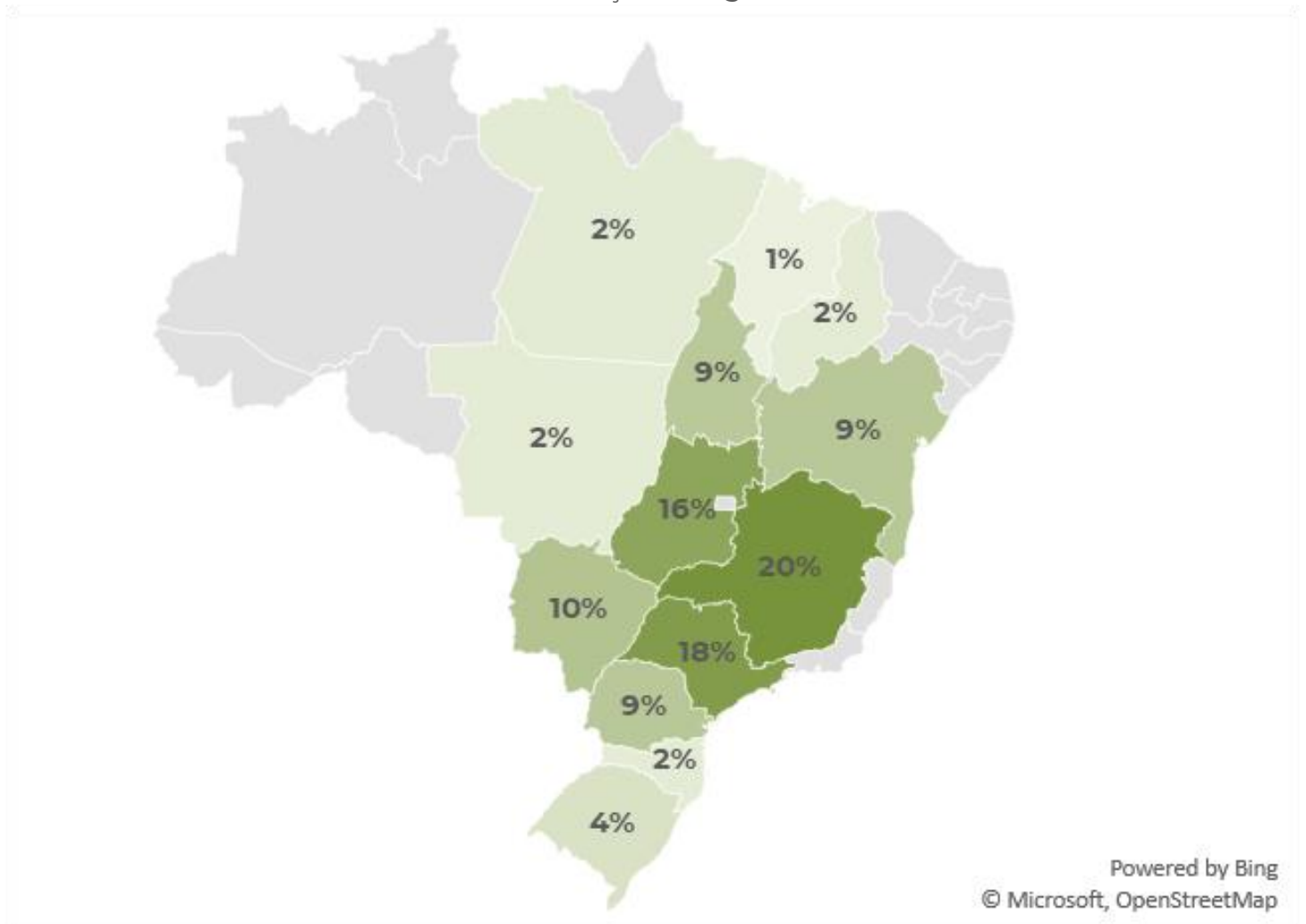
Ativo	Código IF	Indexador	Taxa	Segmento	Série	Data de Vencimento	Valor (R\$)	% PL	Duration (anos)
CRA Castilhos	CRA021001VB	CDI	8,50%	Produtor Rural - Grãos	Única	30/10/25	2.674.353,83	5,68%	2,6
CRA Espaço	CRA021005LT	CDI	5,75%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/25	2.136.723,00	4,54%	2,2
CRA Agrodinâmica	CRA02300E19	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/27	2.130.567,07	4,53%	2,6
CRA Agrofarm	CRA02300335	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/26	2.130.528,93	4,53%	2,5
CRA Agrotech	CRA02300DFD	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/27	2.130.528,93	4,53%	2,6
CRA Agrobrasil	CRA022009EX	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/26	2.130.433,77	4,53%	3,4
CRA Carapreta	CRA02200CNN	CDI	5,00%	Proteína Animal - Frigorífico e Pecuária	Única	02/12/27	2.044.026,91	4,34%	2,0
CRA Agrofito	CRA022000GS	CDI	5,60%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/25	2.036.617,70	4,33%	2,4
CRI Cibra	22K1802248	CDI	5,00%	Fertilizantes	Única	01/09/28	2.010.489,38	4,27%	2,5
CRA Bevap	CRA02300CNN	CDI	5,00%	Sucroalcooleiro	Única	22/03/28	2.007.047,19	4,26%	1,5
CRA Supply	CRA02300ECP	CDI	5,25%	Logística	Única	07/11/28	1.837.476,41	3,90%	2,8
CRA Plantar	CRA02300LWX	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/27	1.655.089,63	3,52%	2,1
CRA AP Agrícola	CRA02300H4P	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/27	1.597.896,69	3,40%	2,5
CRI Cotribá	22K1360944	CDI	5,00%	Cooperativa	Única	16/11/27	1.539.512,80	3,27%	2,4
CRA Frigol	CRA02200730	CDI	5,75%	Proteína Animal - Frigorífico	Única	16/06/27	1.523.622,27	3,24%	2,3
CRA Cocari 2	CRA021005KY	IPCA	9,95%	Cooperativa	Sênior	17/12/26	1.271.880,39	2,70%	2,1
CRA Finpec	CRA021001K6	IPCA	9,17%	Produtor Rural - Pecuária	Sênior	15/08/25	1.267.608,97	2,69%	2,5
CRA Tobasa	CRA022008YG	CDI	5,00%	Bioindústria	Única	31/08/27	1.200.001,98	2,55%	2,1
CRA Futura	CRA022006N6	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	16/06/25	1.065.497,01	2,26%	1,3
CRA Pantanal III	CRA02300UV7	CDI	4,00%	Revenda de Insumos	Sênior	29/12/28	1.065.478,85	2,26%	2,4
CRA Café Brasil	CRA022009VM	CDI	4,50%	Fertilizantes	Única	30/09/27	1.049.339,98	2,23%	2,4
CRA Copagril Lar	CRA02300PGP	CDI	4,00%	Cooperativa	Única	26/10/27	1.018.556,95	2,16%	2,3
CRA Rio Amambaí	CRA02100415	CDI	5,50%	Sucroalcooleiro	Única	04/12/28	978.531,80	2,08%	1,6
CRI Toex Sub	22B0939310	IPCA	13,00%	Armazenagem de Grãos	Subordinada	16/07/29	879.612,01	1,87%	5,1
CRA Solubio II	CRA022008YH	CDI	4,75%	Bioinsumos	Única	28/09/27	839.474,62	1,78%	1,7
CRA Usina Santa Fé	CRA023004SA	CDI	4,50%	Sucroalcooleiro	Única	31/12/26	801.359,60	1,70%	1,8
CRI Toex Sên	22B0939300	IPCA	9,00%	Armazenagem de Grãos	Sênior	15/02/28	775.409,58	1,65%	3,1
CRA Coagril	CRA023006SH	CDI	4,70%	Cooperativa	Única	27/12/27	454.289,13	0,97%	1,7
CRA BRF	CRA0210013B	IPCA	6,97%	Indústria Alimentícia	Única	15/05/31	389.682,48	0,83%	4,0
Taxa ponderada em	CDI +	5,29%						80,86%	
Taxa ponderada em	IPCA +	9,91%						9,74%	

Duration Ponderada da Carteira (anos)	2,4	
Total Ativos (R\$)	42.641.637,83	90,60%
Caixa Líquido (R\$)	4.424.121,32	9,40%
Patrimônio Líquido (R\$)	47.065.759,15	

Portfólio por Devedor




Distribuição Geográfica




Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

Detalhamento dos Ativos


CRA Cocari 1

	Devedor:	Cocari - Cooperativa Agropec.	Garantias:	Outras informações: A Cocari é uma cooperativa de café fundada em 1962, com atuação no PR, GO e MG. Atuando em 5 grandes segmentos de negócio: produtos agrícolas, sementes, insumos, bens de fornecimento, indústria e serviços. A maior participação no faturamento bruto vem da comercialização de soja e seus derivados.
	Segmento:	Cooperativa	(i) Cessão Fiduciária de recebíveis na razão de 110% do saldo devedor do CRA;	
	Região/Sede:	PR, GO e MG	(ii) Cessão Fiduciária de contratos de venda de grãos na razão de 130% do saldo devedor do CRA;	
	Remuneração:	CDI + 5,35%	(iii) Subordinação de 20%; e	
	Série:	Sênior	(iv) Aval da Diretoria da Cooperativa.	
	Código IF:	CRA021005KX		
	Vencimento:	17/12/26		


CRA Cocari 2

	Devedor:	Cocari - Cooperativa Agropec.	Garantias:	Outras informações: A Cocari é uma cooperativa de café fundada em 1962, com atuação no PR, GO e MG. Atuando em 5 grandes segmentos de negócio: produtos agrícolas, sementes, insumos, bens de fornecimento, indústria e serviços. A maior participação no faturamento bruto vem da comercialização de soja e seus derivados.
	Segmento:	Cooperativa	(i) Cessão Fiduciária de recebíveis na razão de 110% do saldo devedor do CRA;	
	Região/Sede:	PR, GO e MG	(ii) Cessão Fiduciária de contratos de venda de grãos na razão de 130% do saldo devedor do CRA;	
	Remuneração:	IPCA + 9,95%	(iii) Subordinação de 20%; e	
	Série:	Sênior	(iv) Aval da Diretoria da Cooperativa.	
	Código IF:	CRA021005KY		
	Vencimento:	17/12/26		


CRA Frigol

	Devedor:	Frigol S.A.	Garantias:	Outras informações: A Frigol está em os 5 maiores frigoríficos do país, com mais de 30 anos de atuação no setor de proteína animal, estando localizada nos estados de São Paulo e Pará, além de duas plantas na China.
	Segmento:	Proteína Animal - Frigorífico	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis;	
	Região/Sede:	SP e PA	(ii) Alienação Fiduciária de Imóveis;	
	Remuneração:	CDI + 5,75%	(iii) Alienação Fiduciária de equipamentos; e	
	Série:	Única	(iv) Fiança da Holding.	
	Código IF:	CRA02200730		
	Vencimento:	16/06/27		


CRA Castilhos

	Devedor:	Agrícola Formosa	Garantias:	Outras informações: O grupo Castilhos atua há mais de 50 anos no agronegócio e possui mais de 90 mil hectares de terras próprias, majoritariamente no oeste da Bahia. Dentre as suas linhas de negócio, o Grupo tem como seu principal faturamento a produção de commodities agrícolas (soja, milho, algodão, café, fruticultura e pecuária).
	Segmento:	Produtor Rural - Grãos	(i) Alienação Fiduciária de terras na razão mínima de 120% do saldo devedor do CRA pelo valor de venda forçada;	
	Região/Sede:	BA	(ii) Penhor agrícola de grãos; e	
	Remuneração:	CDI + 8,5%	(iii) Aval dos acionistas.	
	Série:	Única		
	Código IF:	CRA021001VB		
	Vencimento:	30/10/25		


CRA Agrofito Sên

	Devedor:	Agrofito Insumos Agrícolas	Garantias:	Outras informações: A Agrofito foi fundada em 1977 na cidade de Matão/SP e atua no mercado de comercialização de insumos, estando presente, atualmente, em mais de 176 municípios (com concentração de 70% no estado de São Paulo). Possui uma carteira de recebíveis bem pulverizada e tem uma diversificação de atuação em mais de 20 culturas, com destaque para grãos.
	Segmento:	Revenda de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis;	
	Região/Sede:	SP, TO e GO	(ii) Aval dos sócios da Agrofito; e	
	Remuneração:	CDI + 5,60%	(iii) Subordinação de 30%.	
	Série:	Sênior		
	Código IF:	CRA022000GS		
	Vencimento:	30/12/25		


CRI Toex Sên

	Devedor:	Terminal Oeste de Exp.	Garantias:	Outras informações: A operação é baseada na armazenagem e expedição de grãos sólidos no porto de Paranaguá.
	Segmento:	Armazenagem de Grãos	(i) Alienação fiduciária de imóvel;	
	Região/Sede:	PR	(ii) Alienação Fiduciária das quotas da Cedente; e	
	Remuneração:	IPCA + 9,00%	(iii) Cessão Fiduciária dos recebíveis dos contratos de movimentação de carga com cláusula <i>take-or-pay</i> com a Cargill (um relevante player global do agronegócio).	
	Série:	Sênior		
	Código IF:	22B0939300		
	Vencimento:	15/02/28		


CRI Toex Sub

	Devedor:	Terminal Oeste de Exp.	Garantias:	Outras informações: A operação é baseada na armazenagem e expedição de grãos sólidos no porto de Paranaguá.
	Segmento:	Armazenagem de Grãos	(i) Alienação fiduciária de imóvel;	
	Região/Sede:	PR	(ii) Alienação Fiduciária das quotas da Cedente; e	
	Remuneração:	IPCA + 13,00%	(iii) Cessão Fiduciária dos recebíveis dos contratos de movimentação de carga com cláusula <i>take-or-pay</i> com a Cargill (um relevante player global do agronegócio).	
	Série:	Subordinada		
	Código IF:	22B0939310		
	Vencimento:	16/07/29		


CRA Espaço Sên

	Devedor:	Espaço Agrícola	Garantias:	Outras informações: A Espaço Agrícola é uma revenda de insumos com sede em GO e opera com comércio de adubos e corretivos de solo para algumas culturas, produção de sementes e depósito de mercadorias.
	Segmento:	Revenda de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis na razão de 110% do saldo devedor do CRA;	
	Região/Sede:	GO	(ii) Aval dos sócios da Espaço; e	
	Remuneração:	CDI + 5,75%	(iii) Subordinação de 30%.	
	Série:	Sênior		
	Código IF:	CRA021005LT		
	Vencimento:	30/12/25		

CRA Agrofarm Sên

	Devedor:	Agrofarm Produtos Agro	Garantias:	Outras informações: A Agrofarm é uma revenda de insumos com mais de 20 anos de história, com sede localizada no município de Guaraí, atuação nos Estados do Tocantins e Maranhão e que também é uma parceira estratégica da Syngenta. Além da venda de insumos, a Agrofarm atua com assistência técnica, operações de barter, armazenagens e beneficiamento de grãos.
	Segmento:	Revenda de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis	
	Região/Sede:	TO e MA	(ii) Alienação Fiduciária de Estoque;	
	Remuneração:	CDI + 5,00%	(iii) Subordinação de 30%; e	
	Série:	Sênior	(iv) Aval dos sócios e empresa coligada.	
	Código IF:	CRA02300335		
	Vencimento:	30/12/26		

CRA Finpec Sên

	Devedor:	Finpec Agronegócios	Garantias:	Outras informações: A Finpec é uma <i>fintech</i> que atua no setor de pecuária. Seu modelo de negócios se baseia na compra de gado magro para engorda em fazendas parceiras e posterior revenda a grandes frigoríficos.
	Segmento:	Proteína Animal - Pecuária	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis de contratos com a Minerva S.A., com trava bancária, na razão de 130% do saldo devedor do CRA; e	
	Região/Sede:	SP, MG e MS	(ii) Subordinação de 15%.	
	Remuneração:	IPCA + 9,17%		
	Série:	Sênior		
	Código IF:	CRA021001K6		
	Vencimento:	15/08/25		

CRA AP Agrícola



Devedor:	Grupo AP Agrícola	Garantias:	
Segmento:	Revenda de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis;	
Região/Sede:	Minas Gerais	(ii) Aval de todas as empresas do Grupo;	
Remuneração:	CDI + 5,00%	(iii) Aval dos sócios e	
Série:	Sênior	(iv) Subordinação de 30%.	
Código IF:	CRA02300H4P		
Vencimento:	30/12/27		

Outras informações:

Fundada em 1989 na cidade de Piumhi/MG, o Grupo é uma revenda de insumos agrícolas que atende produtores rurais de 102 municípios da região centro-oeste de MG, que se destaca na produção de café, soja e milho. As empresas do Grupo possuem mais de 220 colaboradores, 1 unidade administrativa, 5 unidades comerciais, 1 unidade armazenadora de grãos e 2 centros de pesquisa.

CRI Cibra



Devedor:	Cibrafétil Comp. Bras. Fert.	Garantias:	
Segmento:	Indústria	(i) Cessão Fiduciária de conta vinculada na qual circularão os recebíveis da empresa; e	
Região/Sede:	BA, SC e PI	(ii) Guarantee Letter (Carta Fiança) prestada por empresas do Grupo (Cibra Trading, que possui a Anglo American como sócia, e Pariba).	
Remuneração:	CDI + 5,00%		
Série:	Única		
Código IF:	22K1802248		
Vencimento:	01/09/28		

Outras informações:

A Cibra é uma das maiores indústrias de fertilizantes do Brasil, tendo sido fundada em 1994. A partir de 2012, com a compra pela Omimex, a empresa passou a crescer em ritmo acelerado. A Anglo American também possui uma participação societária na empresa.

CRA Agrobrasil



Devedor:	Terra do Brasil Produtos Agro	Garantias:	
Segmento:	Revenda de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis;	
Região/Sede:	GO, MG e BA	(ii) Aval dos sócios da Agrobrasil; e	
Remuneração:	CDI + 5,00%	(iii) Subordinação de 30%.	
Série:	Sênior		
Código IF:	CRA022009EX		
Vencimento:	30/12/26		

Outras informações:

A Agrobrasil, foi fundada em 2003, na cidade de Formosa-GO. Atua na comercialização de adubos e fertilizantes, defensivos agrícolas, sementes selecionadas, corretivos do solo, gesso, calcário agrícola, peças, ferramentas, utensílios e implementos agrícolas, representação comercial e depósito de defensivos.

CRI Cotribá



Devedor:	Cotribá	Garantias:	
Segmento:	Cooperativa	(i) Alienação Fiduciária de 4 imóveis avaliados em, no mínimo, R\$ 150 milhões, equivalente a 161% do valor do CRI	
Região/Sede:	RS	(ii) Cessão Fiduciária de Conta Vinculada com fluxo mínimo transitado de 120% do saldo devedor do CRI; e	
Remuneração:	CDI + 5,00%	(iii) Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios de valor mínimo equivalente a 120% da próxima PMT.	
Série:	Única		
Código IF:	22K1360944		
Vencimento:	16/11/27		

Outras informações:

A Cotribá é a cooperativa agropecuária mais antiga do país, fundada em 1911. Atua no recebimento, secagem, beneficiamento, armazenagem, industrialização e comercialização da produção dos cooperados, com destaque para os produtos soja, milho, trigo, arroz, cevada, canola e girassol. Está presente em todo o estado do Rio Grande do Sul, tendo mais de 8 mil associados.


CRA Carapreta





Devedor:	Carapreta	Garantias:	
Segmento:	Proteína Animal - Frigorífico e Pecuária	(i) Alienação Fiduciária de estoque de bovinos, na razão mínima de 120% do saldo devedor da operação, monitorados pela Control Union e com rastreamento pelo SISBOV; e	
Região/Sede:	MG	(ii) Aval dos sócios.	
Remuneração:	CDI + 5,00%		
Série:	Única		
Código IF:	CRA02200CNN		
Vencimento:	02/12/27		


Outras informações:


A Carapreta é uma empresa de proteínas nobres, que opera em um modelo verticalizado (conceito "Da Fazenda a Mesa"). Toda a produção é realizada em fazendas próprias, com garantia de origem e rastreabilidade, e o abate/corte é feito em indústria própria. A empresa está presente nas atividades agrícolas, pecuária, piscicultura, ovinos e energia em Minas Gerais, distribuindo seus produtos para 23 estados e 13 países.

CRA Tobasa			
	Devedor:	Tobasa Bioindustrial	Garantias:
	Segmento:	Bioindústria	(i) Alienação Fiduciária de imóveis da Tobasa com valor de venda forçada equivalente a 120% do valor do CRA;
	Região/Sede:	TO	(ii) Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios; e
	Remuneração:	CDI + 5,00%	(iii) Aval dos acionistas.
	Série:	Única	
	Código IF:	CRA022008YG	
Vencimento:	31/08/27		Outras informações:
			A Tobasa é uma empresa brasileira focada em processos para o extrativismo florestal e aproveitamento integral do coco de babaçu, produzindo majoritariamente carvão ativado que é utilizado no segmento de filtros e purificadores residenciais. Fundada em 1968, a empresa possui sede em Tocantinópolis/TO e é certificada como "B Corp", tendo um modelo de negócios socioambiental.


CRA Agrotech			
	Devedor:	Neves e Cabral Com. Repr.	Garantias:
	Segmento:	Revenda de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis;
	Região/Sede:	SP e PR	(ii) Alienação Fiduciária de Estoque;
	Remuneração:	CDI + 5,00%	(iii) Aval dos sócios da Agrotech; e
	Série:	Sênior	(iv) Subordinação de 30%.
	Código IF:	CRA02300DFD	
Vencimento:	30/12/27		Outras informações:
			A Agrotech é uma revenda fundada em 2006, sediada em Guaira, SP. A empresa é atualmente uma das franqueadas da Goplan e da Agrirede, fornecendo, além da venda de insumos, assistência técnica, agricultura de precisão e soluções aplicadas a atividade rural.

CRA Agrodinâmica			
	Devedor:	Agrodinâmica Com. e Rep	Garantias:
	Segmento:	Revenda de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis;
	Região/Sede:	MS	(ii) Alienação Fiduciária de Estoque;
	Remuneração:	CDI + 5,00%	(iii) Aval dos sócios da Agrodinâmica; e
	Série:	Sênior	(iv) Subordinação de 30%.
	Código IF:	CRA02300E19	
Vencimento:	30/12/27		Outras informações:
			Fundada em 1998 na cidade de Maracaju/MS, a Agrodinâmica é o maior distribuidor independente de insumos agrícolas do Mato Grosso do Sul, atuando com adubos, herbicidas, sementes, fungicidas e nutrientes. É o maior distribuidor da BASF no estado e o maior distribuidor no Brasil da CCAB e Superbac. Possui também exclusividade da comercialização de sementes da Syngenta no estado.

CRA Bevap			
	Devedor:	Bioenergética Vale do Paracatú	Garantias:
	Segmento:	Sucroalcooleiro	(i) Alienação Fiduciária de lavoura de cana-de-açúcar e de soqueira (com valor mínimo de 130% do Saldo Devedor do CRA); e
	Região/Sede:	MG	(i) Aval de empresas coligadas.
	Remuneração:	CDI + 5,00%	
	Série:	Única	
	Código IF:	CRA02300CNN	
Vencimento:	22/03/28		Outras informações:
			A Bevap é uma usina sucroenergética, com foco em tecnologia e agricultura de precisão, produzindo açúcar, etanol e energia elétrica. Como diferenciais, a Bevap possui irrigação em 100% de seus canais, proporcionando um histórico de alta produtividade agrícola, localização próxima das principais linhas de transmissão de energia e com baixa competição por cana.

CRA Supply			
	Devedor:	Supply Chain Armazéns Gerais	Garantias:
	Segmento:	Logística	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis do Contrato de Prestação de Serviços de Armazenagem com a Syngenta Seeds;
	Região/Sede:	SP	(ii) Alienação Fiduciária de imóveis operacionais (com valor de 122% do Saldo Devedor do CRA); e
	Remuneração:	CDI + 5,25%	(iii) Aval das empresas do Grupo e dos sócios.
	Série:	Única	
	Código IF:	CRA02300ECP	
Vencimento:	07/11/28		Outras informações:
			A Supply foi fundada em 2012 e é uma empresa de logística especializada em armazenagem refrigerada. Atua também com armazenagem em geral, logística <i>in house</i> , beneficiamento e tratamento de sementes. Com sede em São José dos Campos (SP) e filiais em outros estados, a Supply é um fornecedor estratégico da Syngenta.

CRA Coagril




Devedor:	Cooperativa Agrícola de Unai
Segmento:	Cooperativa
Região/Sede:	MG, GO, MT e BA
Remuneração:	CDI + 4,70%
Série:	Única
Código IF:	CRA023006SH
Vencimento:	27/12/27

Garantias:	(i) Cessão Fiduciária de Contratos de <i>take-or-pay</i> com a Cargill; e (ii) Aval do presidente da cooperativa.
-------------------	--

Outras informações:

A Coagril é uma cooperativa agropecuária, fundada em 1985, com sede em Unai/MG, atuante nos estados de MG, GO, MT e BA. Além de fazer a comercialização de insumos para seus cooperados, a Coagril é responsável pela comercialização da produção agrícola. Além de originar soja e milho, atendendo tradings como a Cargill, a Coagril também trabalha com café, contando com grandes clientes, como Nespresso.

CRA Solubio II




Devedor:	Solubio Tecnologias Agrícolas
Segmento:	Bioinsumos
Região/Sede:	TO, GO e MT
Remuneração:	CDI + 4,75%
Série:	Única
Código IF:	CRA022008YH
Vencimento:	28/09/27

Garantias:	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis equivalente a, no mínimo, 125% do saldo devedor; e (ii) Aval dos sócios.
-------------------	---

Outras informações:

Com matriz e planta industrial em Curupi/TO, tendo filiais no MT, BA, RS e GO, a Solubio é uma empresa que produz e comercializa defensivos biológicos. Em seu modelo de negócios, a empresa atua com uma estrutura física na propriedade de cada cliente, o que permite uma recorrência maior e a assinatura de contratos de longo prazo.

CRA Rio Amambaí




Devedor:	Rio Amambaí Agroenergia
Segmento:	Sucroalcooleiro
Região/Sede:	MS
Remuneração:	CDI + 5,50%
Série:	Única
Código IF:	CRA021004I5
Vencimento:	04/12/28

Garantias:	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis; (ii) Alienação Fiduciária de soqueira e de lavoura futura de cana-de-açúcar; (iii) Alienação Fiduciária de máquinas e equipamentos; e (iv) Alienação Fiduciária de terreno industrial da usina.
-------------------	---

Outras informações:

A Rio Amambaí Agroenergia é uma usina sucroalcooleira localizada em Naviraí, MS. Com capacidade de moagem anual de 3,2MM de toneladas, a usina possui grande flexibilidade operacional em relação ao mix de produção de açúcar e etanol. A usina possui como diferenciais um modelo de negócios onde aprox. 50% do fornecimento de cana é compartilhado com fornecedores locais através de contratos de longo prazo.

CRA Plantar




Devedor:	Plantar e Colher Com. Prod.
Segmento:	Revenda de Insumos
Região/Sede:	GO
Remuneração:	CDI + 5,00%
Série:	Sênior
Código IF:	CRA02300LWX
Vencimento:	30/12/27

Garantias:	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis; (ii) Alienação Fiduciária de Estoque; (iii) Aval dos sócios e (iv) Subordinação de 30%.
-------------------	---

Outras informações:

A Plantar foi fundada em 1998, na cidade de Jataí/GO e conta com uma filial em Rio Verde/GO. A revenda atende diversas cidades goianas e trabalha com uma linha completa de defensivos agrícolas, produtos para nutrição foliar e sementes. Além disso, possui consultoria e assistência, que acompanha desde o planejamento da safra até a colheita.

CRA Usina Santa Fé





Devedor:	Usina Santa Fé S.A.
Segmento:	Sucroalcooleiro
Região/Sede:	SP
Remuneração:	CDI + 4,50%
Série:	Única
Código IF:	CRA023004SA
Vencimento:	31/12/26


Garantias:	(i) Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de contrato de venda de etanol hidratado ou açúcar cristal; (ii) Alienação Fiduciária de soqueira e de lavoura futura de cana-de-açúcar; (iii) Alienação Fiduciária de Terras; e (iv) Aval das empresas do Grupo.
-------------------	--

Outras informações:


Localizada em Nova Europa, a Usina Santa Fé é uma das principais do estado de SP e faz parte do Grupo Itaquerê. Possui 8 mil hectares de terras próprias e uma capacidade de moagem de cana de 35 milhões de toneladas.

CRA Pantanal III				
	Devedor:	Pantanal Agrícola	Garantias: (i) Cessão Fiduciária de recebíveis; (ii) Alienação Fiduciária de Estoque; (iii) Subordinação de 30%; e (iv) Fiança dos sócios da Pantanal.	Outras informações: A Pantanal é uma revenda de insumos agrícolas fundada em 2001, em São Gabriel do Oeste/MS, com atuação nos estados de MS, MT e GO. Atuação principal com os cultivos de soja e de milho.
	Segmento:	Revenda de Insumos		
	Região/Sede:	MS, MT e GO		
	Remuneração:	CDI + 4,00%		
	Série:	Sênior		
	Código IF:	CRA02300UV7		
	Vencimento:	29/12/28		

CRA Copagril Lar				
	Devedor:	Cooperativa Agroind.	Garantias: (i) Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios decorrentes do Contrato de Parceria Avícola com a Lar Cooperativa; e (ii) Fundo de Reserva de 2 PMTs.	Outras informações: Fundada em 1970 no oeste do Paraná, a Copagril é uma cooperativa com mais de 5.900 associados, com um quadro de 1.500 colaboradores e teve um faturamento acima dos R\$ 2 bilhões nos últimos 3 anos. A operação tem como lastro um contrato take-or-pay de fornecimento de produtos de origem animal da Copagril à Lar Cooperativa, uma das maiores cooperativas do Brasil.
	Segmento:	Cooperativa		
	Região/Sede:	PR e MS		
	Remuneração:	CDI + 4,00%		
	Série:	Única		
	Código IF:	CRA02300PGP		
	Vencimento:	26/10/27		

CRA Futura				
	Devedor:	Futura Agronegócios	Garantias: (i) Cessão Fiduciária de recebíveis com razão mínima de garantia de 120%; (ii) Fundo de Reserva; (iii) Subordinação de 25%; e (iv) Aval dos sócios da Futura..	Outras informações: A Futura Agronegócios é uma revenda de insumos que foi fundada em 2003 e está sediada na cidade de Araguari-MG. Conta com mais 18 filiais, sendo 15 distribuídas no estado de Minas Gerais e 3 filiais em Goiás.
	Segmento:	Revenda de Insumos		
	Região/Sede:	MG e GO		
	Remuneração:	CDI + 5,00%		
	Série:	Sênior		
	Código IF:	CRA022006N6		
	Vencimento:	16/06/25		

CRA Café Brasil				
	Devedor:	Café Brasil Ind. Com. Imp. e Exp.	Garantias: (i) Cessão Fiduciária de recebíveis; (ii) Alienação Fiduciária de Estoque; (iii) Alienação Fiduciária de imóveis; e (iv) Aval dos sócios da Café Brasil.	Outras informações: Fundada em 1996 e com forte atuação no estado de MG, a Café Brasil é uma produtora de fertilizantes e sempre teve atuação junto a cultura cafeeira (que induziu o nome da empresa). Atualmente, possui um portfólio de produtos bem diversificados.
	Segmento:	Fertilizantes		
	Região/Sede:	MG		
	Remuneração:	CDI + 4,50%		
	Série:	Única		
	Código IF:	CRA022009VM		
	Vencimento:	30/09/27		

CRA BRF				
	Devedor:	BRF S/A	Garantias: (i) Operação conta com rating AA+ da Fitch Ratings; e. (ii) Quirografária, sem garantias reais.	Outras informações: A BRF, empresa reconhecida pelas marcas Perdigão, Sadia e Qualy, é a maior fabricante de alimentos processados e a maior produtora de aves e suínos do país. É uma empresa com impacto global, sendo uma das maiores do setor de alimento no mundo, atuando em países da América Latina, África, Oriente Médio e Ásia.
	Segmento:	Indústria Alimentícia		
	Região/Sede:	SP		
	Remuneração:	IPCA + 6,97%		
	Série:	Única		
	Código IF:	CRA0210013B		
	Vencimento:	15/05/31		

Estratégia de Alocação

A equipe de Gestão busca posicionar o Fundo como um *middle risk* (“risco médio”). A tese de investimento preza pela diversificação e mitigação do risco de crédito, corporativo, setorial, geográfico e direcional da carteira de ativos. Os principais objetivos para a alocação do Fundo, ao longo do tempo, são:

- (i) CRAs indexados majoritariamente ao CDI;
- (ii) Concentração máxima por ativo de 5% do PL;
- (iii) Exposição máxima de 7% do PL diretamente a produtores rurais;
- (iv) Diversificação entre diferentes setores da cadeia do agronegócio;
- (v) Alocação majoritária em CRAs de série Sênior ou Única; e
- (vi) Preferência pela alocação em operações com lastro pulverizado.

Processo de Investimento do Fundo

Prospecção e Originação

- Contato com parceiros, revendas, assessores, agentes de campo e produtores rurais
- Relacionamento com securitizadoras, originadores e distribuidores de ativos
- Monitoramento do mercado secundário

Análise e Estruturação

- Análise das características do ativo, da estrutura de garantias e compliance do cedente/devedor
- Análise financeira do lastro e simulação para cenários de *stress*
- *Call* com cedentes/devedores e visita presencial
- Composição e aderência do ativo à carteira do Fundo
- Estruturação da operação junto a securitizadoras e assessores externos

Comitê de Investimentos e Aquisição

- Reunião com o Comitê de Investimentos para apresentação de relatório de crédito/risco e aprovação final
- Acompanhamento do processo de securitização
- *Due dilligence* de toda a documentação da operação e formalização junto às instituições responsáveis para liquidação financeira do ativo.

Monitoramento

- Acompanhamento mensal dos ativos e dos respectivos lastros, com a confecção de relatório analítico interno mensal
- Acompanhamento dos ativos junto às securitizadoras, *servicers*, agentes fiduciários e cedentes/devedores



Fundo: NCH Recebíveis do Agronegócio – Fiagro Imobiliário

CNPJ: 42.537.438/0001-53

Regulamento do Fundo: [Clique aqui](#)

Gestor: NextCap Partners Asset Management Ltda

Administrador: BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Código B3: NCRA11

Contatos da Gestão: fiagro@nextcapasset.com

Contato do Administrador: ri.fundoslistados@btgpactual.com



Esse material tem caráter meramente informativo e não deve ser considerado, em nenhuma hipótese, recomendação ou aconselhamento sobre investimentos, tampouco uma oferta de aquisição de cotas do fundo ou de qualquer outro valor mobiliário em qualquer jurisdição. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de crédito – FGC. Os Fundos de investimento utilizam estratégias que podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada é líquida de taxas de administração e performance. As informações aqui constantes estão em consonância com o respectivo Regulamento do Fundo, porém não o substitui. É recomendada a leitura cuidadosa dos Prospectos, Formulários de Informações Complementares, Lâminas de Informações Essenciais e Regulamento do Fundo de Investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. As informações contidas neste relatório não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e seus respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco. A NCH Brasil pode efetuar alterações no conteúdo desse documento a qualquer momento, sem aviso prévio. As informações contidas neste documento não necessariamente foram auditadas. As informações completas sobre o Fundo podem ser obtidas disponíveis no site www.cvm.gov.br, www.btgpactual.com/asset-management/administracao-fiduciaria e em www.nextcapasset.com.