



Relatório Gerencial **Novembro 2023**

NCH Recebíveis do Agronegócio – Fiagro Imobiliário
NCRATI

Principais Destaques

Patrimônio Líquido R\$ 47.075.546,76	Valor Patrimonial da Cota R\$ 10,56	Número de Cotistas 9.617	Liquidez Média Diária R\$ 427.428,70
Dividendo por Cota R\$ 0,113	Dividend Yield no mês 1,07%	Resultado equivalente a 137% do CDI (<i>gross up</i>)	% PL Alocado 92,85%
88% do portfólio em CDI + 5,45%	12% da carteira em IPCA + 10,04%	Número de ativos 25	Exposição Geográfica em 13 Estados

Patrimônio Líquido (Nov/23)

R\$ 47.075.546,76
R\$ 10,56 por cota

Quantidade de Cotas

4.459.952

Número de Cotistas

9.617

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 de cada mês
Distribuição mensal no 17º dia útil de cada mês

Benchmark

CDI + 1% a.a.

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: 10% sobre o que exceder CDI + 1% a.a.

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 de novembro, **o Fundo distribuiu rendimentos no valor de R\$ 0,113 por cota, correspondente a um *dividend yield* de 1,07%** sobre a cota patrimonial do fechamento de outubro, **que equivale a 137% do CDI** (com *gross up*, dado que o rendimento é isento de imposto de renda). No acumulado **em 12 meses, o *dividend yield* foi de 18,45%, que equivale a 163% do CDI** (*gross up*).

Os fatores que impactaram o resultado do Fundo no mês foram a quantidade de dias úteis, o percentual de recursos em caixa, o patamar dos indexadores e a movimentação realizada na carteira. Ao final do mês, a **reserva de resultados ficou em R\$ 0,021 por cota**. Mais detalhes podem ser encontrados na seção “Distribuição de Resultados”.

Conforme mencionado no último relatório, **a Gestão segue buscando diversificar ainda mais o portfólio** através da aquisição de novas operações, com novos cedentes, estruturas mitigadoras de risco, pulverização geográfica e diversificação entre os setores da cadeia do agronegócio.

Nesse sentido, no mês de novembro, objetivando a redução da concentração em algumas operações e a geração de caixa para novas aquisições, foi **reduzida em R\$ 1,0 milhão a posição no CRA Agrotech**, que era o segundo maior ativo do Fundo com 6,74% do PL e passou a representar 4,59% do PL. **Foi reduzida também em R\$ 0,5 milhão a posição no CRA Agrobrasil**, de forma que o ativo passou a representar 4,56% do PL (ante a 5,58% do PL no mês anterior).

Ocorreu também o pré-pagamento integral do CRA Florindo Sênior e do CRA Florindo Mezanino, ambos de um mesmo cedente que representava 7,71% do PL.

Com os recursos obtidos dessa movimentação da carteira do Fundo (vendas parciais e pré-pagamentos), foram **adquiridas cinco novas operações**: (i) R\$ 1,0 milhão do CRA Rio Amambaí, do setor sucroalcooleiro, a uma taxa de CDI + 5,50%; (ii) R\$ 1,0 milhão do CRA Solubio II, do setor de bioinsumos, a uma taxa de CDI + 4,75%; (iii) R\$ 1,5 milhão

do CRA Plantar, uma revenda de insumos, a uma taxa de CDI + 5,00%; (iv) R\$ 0,5 milhão do CRA Coagril, uma cooperativa, a uma taxa de CDI + 4,70%; e (v) R\$ 0,8 milhão do CRA Usina Santa Fé, do setor sucroalcooleiro, a uma taxa de CDI + 4,50%. Mais detalhes sobre as movimentações e os ativos podem ser encontrados nas seções “Movimentações do mês” e “Detalhamento dos Ativos”.

A movimentação realizada pela Gestão permitiu uma **maior diversificação do portfólio**, com o aumento do número de ativos (total de 25 ativos), aumento do número de cedentes (total de 23 empresas) e aumento da quantidade de segmentos investidos. O Fundo ficou com 93% do seu patrimônio líquido alocado em ativos-alvo, em um montante total de R\$ 43.711.728,77. O saldo restante em caixa encontra-se aplicado em um Fundo lastreado em títulos públicos com liquidez diária.

Os ativos existentes na carteira atual, apresentam uma taxa média ponderada de remuneração de **CDI + 5,45% (88% do portfólio) e IPCA + 10,04% (12% do portfólio)**, sendo que **todos os ativos do portfólio permanecem adimplentes com as suas obrigações**. Mais detalhes sobre a carteira podem ser encontrados na seção “Composição dos Ativos em Carteira”.

Parte dos recursos em caixa (7% do PL) serão utilizados na aquisição de novas operações que estão no *pipeline* e que possuem o mesmo racional dos ativos em carteira, com garantias robustas e com mecanismos de mitigação de riscos que resistam a cenários de estresse, sempre prezando por estruturas que garantam rentabilidade alinhada a proteção do patrimônio dos cotistas - **em linha com a tese *middle risk* do Fundo**.

Conforme explicado no último relatório, em novembro ocorreu uma Assembleia do CRA Castilhos para deliberar sobre a postergação das duas próximas parcelas da operação. Nos últimos meses, o mercado de grãos operou em patamares de preço menores, o que acabou afetando a capacidade de liquidez do cedente. Nesse contexto, o Cedente indicou que está viabilizando a venda de uma de suas propriedades para fazer frente aos pagamentos previstos da operação. Os investidores do CRA concederam um *waiver* para os pagamentos e serão apresentados pelo Cedente os termos da venda desta propriedade para que os investidores deliberem sobre o pleito – em Assembleia a ser realizada no final do mês de dezembro.

O CRA Castilhos possui em sua estrutura de garantias a Alienação Fiduciária de duas fazendas localizadas na Bahia que possuem um valor total de venda forçada duas vezes maior do que o saldo devedor da operação, conforme laudos apresentados em abril/23 e em maio/23 pela Control Union e pela Cushman & Wakefield. Essa garantia real aliada ao aval dos acionistas da empresa e ao penhor da produção agrícola, se traduzem em uma estrutura de garantias robusta e que favorece os investidores.

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 ocorrerá no dia 27/12/2023 (quarta-feira), às 11:30, podendo ser acessada neste [link](#).

Movimentações do mês

- **Pré-pagamento integral do CRA Florindo Sênior** no valor de R\$ 2,0 milhões;
- **Pré-pagamento integral do CRA Florindo Mezanino** no valor de R\$ 1,2 milhões;

- **Venda parcial do CRA Agrotech** no valor de R\$ 1,0 milhão;
- **Venda parcial do CRA Agrobrasil** no valor de R\$ 0,5 milhão;

- **Aquisição do CRA Plantar** (CRA02300LWX) no valor de R\$ 1,5 milhões, série Sênior, a uma taxa de CDI + 5,00%. A Plantar é uma revenda de insumos fundada em 1998 e que atua nas cidades de Jataí/GO e de Rio Verde/GO com a comercialização de defensivos agrícolas, produtos para nutrição foliar e sementes, além de prestar consultoria e assistência aos produtores rurais. A operação conta com uma subordinação de 30% e com as garantias de Cessão Fiduciária de Recebíveis, Alienação Fiduciária de Estoque e Aval dos sócios;

- **Aquisição do CRA Rio Amambaí** (CRA021004I5) no valor de R\$ 1,0 milhão, série Única, a uma taxa de CDI + 5,50%. A Rio Amambaí é uma usina sucroalcooleira localizada em Navaraí/MS e que possui flexibilidade operacional em relação ao mix de produção de açúcar e de etanol. A operação conta com as garantias de Cessão Fiduciária de Recebíveis, Alienação Fiduciária de soqueira e de lavoura futura de cana-de-açúcar, Alienação Fiduciária de máquinas e equipamentos e Alienação Fiduciária de terreno industrial da usina;

- **Aquisição do CRA Solubio II** (CRA022008YH) no valor de R\$ 1,0 milhão, série Única, a uma taxa de CDI + 4,75%. A Solubio é uma empresa que produz e comercializa defensivos biológicos, tendo a sua matriz e planta industrial em Gurupi/TO. A operação conta com as garantias de Cessão Fiduciária de Recebíveis e Aval dos sócios ;

- **Aquisição do CRA Coagril** (CRA023006SH) no valor de R\$ 0,5 milhão, série Única, a uma taxa de CDI + 4,70%. A Coagril é uma cooperativa agroindustrial fundada em 1985 e com sede em Unaí/MG. A cooperativa comercializa a produção agrícola de seus cooperados, origina milho e soja, atendendo tradings como a Cargill, e origina café, atendendo empresas como a Nespresso. A operação conta com as garantias de Cessão Fiduciária de Recebíveis de Contratos de take-or-pay com a Cargill e Aval do presidente da cooperativa; e

- **Aquisição do CRA Usina Santa Fé** (CRA023004SA) no valor de R\$ 0,8 milhão, série Única, a uma taxa de CDI + 4,50%. A Usina Santa Fé é uma das principais usinas do estado de São Paulo, possuindo 8 mil hectares de terras próprias e uma capacidade de moagem de cana de 35 milhões de toneladas. A operação conta com as garantias de Cessão Fiduciária de Recebíveis, Alienação Fiduciária de soqueira e de lavoura futura de cana-de-açúcar, Alienação Fiduciária de Terras e Aval das empresas do grupo.

Distribuição de Resultados

O Fundo distribuiu R\$ 0,113 por cota como rendimento referente ao mês de novembro de 2023, equivalente a um *dividend yield* de 1,07% sobre a cota patrimonial e a 137% do CDI (com *gross up*).

	Set/23	Out/23	Nov/23	Acumulado 2023	Últimos 12 meses
Receitas	584.952,84	595.038,51	560.187,26	7.044.290,39	8.308.342,24
Portfólio Investido	559.082,61	569.923,47	531.214,98	6.717.824,97	7.966.958,00
Renda Fixa (Caixa)	25.870,23	25.115,04	28.972,28	326.465,42	341.384,24
Despesas	(43.945,40)	(54.194,32)	(52.456,35)	(674.148,61)	(737.526,90)
Taxa de Gestão	(11.286,53)	(11.461,39)	(14.468,48)	(170.859,67)	(189.244,22)
Taxa de Administração	(26.473,82)	(26.473,82)	(26.473,82)	(291.211,88)	(311.067,25)
Taxa de Performance ¹	-	-	-	(63.088,81)	(63.088,81)
Outras Despesas	(6.185,05)	(16.259,11)	(11.514,05)	(148.988,25)	(174.126,62)
Ajuste ⁴	(19.003,96)	(26.630,75)	-	(45.634,71)	(45.634,71)
Resultado	522.003,48	514.213,44	507.730,91	6.303.678,01	7.504.351,57
Reservas Utilizadas no Mês ²	81.704,21	(5.021,40)	(3.756,33)	-	(91.485,19)
Rendimento Distribuído	603.707,69	509.192,04	503.974,58	6.212.192,82	7.412.866,38
Nº de Cotas	4.079.106	4.079.106	4.459.952	4.459.952	4.459.952
Rendimento/Cota	0,148	0,125	0,113	1,393	1,662
Dividend Yield ³	1,39%	1,18%	1,07%	15,24%	18,45%

Saldo Atualizado de Reservas Acumuladas

91.485,19

¹ Taxa de Performance é paga semestralmente (nos meses de janeiro e julho). A apresentada na DRE Gerencial considera apenas os desembolsos efetivamente feitos, não o provisionado.

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, do cupom médio da carteira, do percentual do patrimônio alocado, da evolução do valor contábil de cada ativo do portfólio e do patamar do CDI (considerando que o Fundo é majoritariamente em CDI).

O resultado do Fundo no mês de outubro foi de R\$ 0,114 por cota, tendo sido impactado pelas vendas parciais e pré-pagamentos de ativos, pela quantidade de dias úteis, pelo percentual de recursos em caixa e pelo patamar dos indexadores. **Os dividendos distribuídos foram de R\$ 0,113 por cota e foi mantida uma reserva de resultados de R\$ 0,021 por cota.**

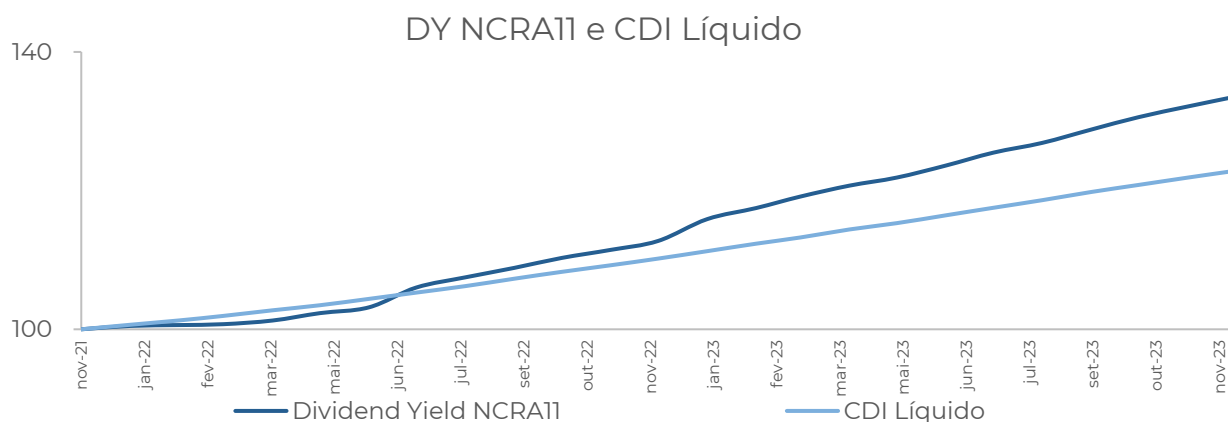
Histórico de Rentabilidade

Data	Patrimônio Líquido (R\$)	Nº de Cotas	Cota Patrimonial (R\$)	Rendimentos Distribuídos (R\$)	Distribuição por Cota (R\$)	Dividend Yield
dez-22	42.669.616,98	453.234	94,14	1.200.673,56	2,65	2,79%
jan-23	43.343.797,51	453.234	95,63	589.204,20	0,14	1,38%
fev-23	43.305.297,69	4.079.106	10,62	611.865,90	0,15	1,41%
mar-23	43.252.828,09	4.079.106	10,60	571.074,84	0,14	1,32%
abr-23	43.087.632,24	4.079.106	10,56	418.015,26	0,10	0,97%
mai-23	43.392.019,20	4.079.106	10,64	611.865,90	0,15	1,42%
jun-23	43.361.946,05	4.079.106	10,63	652.631,32	0,16	1,50%
jul-23	43.154.681,70	4.079.106	10,58	488.004,13	0,12	1,13%
ago-23	43.354.529,39	4.079.106	10,63	652.656,96	0,16	1,51%
set-23	46.791.195,04	4.399.669	10,64	603.707,69	0,15	1,39%
out-23	47.253.996,03	4.460.369	10,59	509.192,04	0,12	1,18%
nov-23	47.075.546,76	4.459.952	10,56	503.974,58	0,11	1,07%

Desempenho	Novembro	Acumulado 2023	Acumulado 12 meses	Desde o início
Dividend Yield	1,07%	15,23%	18,45%	33,54%
% CDI (gross up)	137%	149%	163%	147%

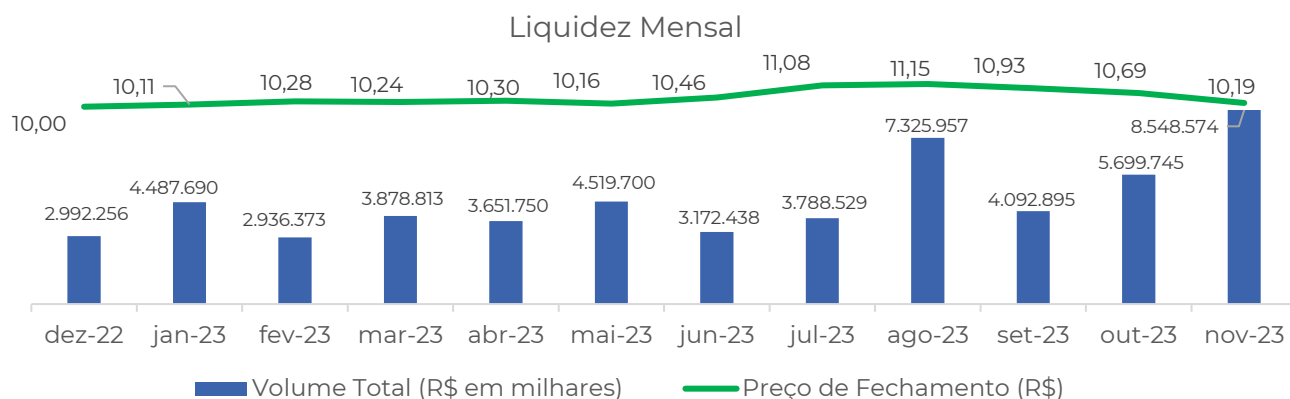
% CDI (gross up): considerando a isenção de imposto de renda de 15% que os dividendos possuem para pessoas físicas
Início do Fundo: Dez/2021

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.

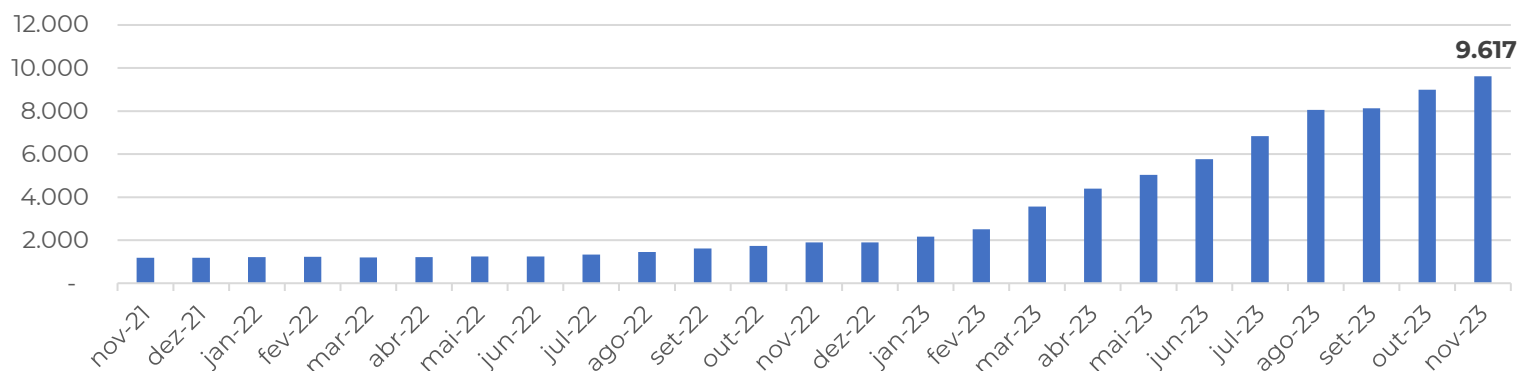


Performance no Mercado Secundário

A cota encerrou o mês de novembro no valor de R\$ 10,19 e o volume mensal transacionado foi de R\$ 8.548.573,99, equivalente a uma média diária de R\$ 427.428,70.



Ao final de novembro o Fundo alcançou um total de 9.617 cotistas, representando um aumento de 7% frente ao mês anterior.

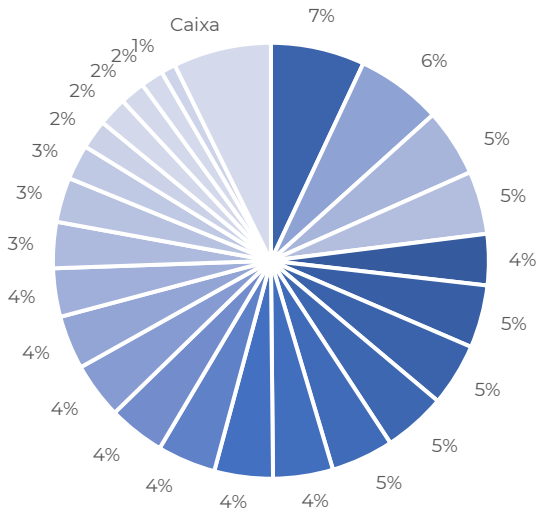


Composição dos Ativos em Carteira

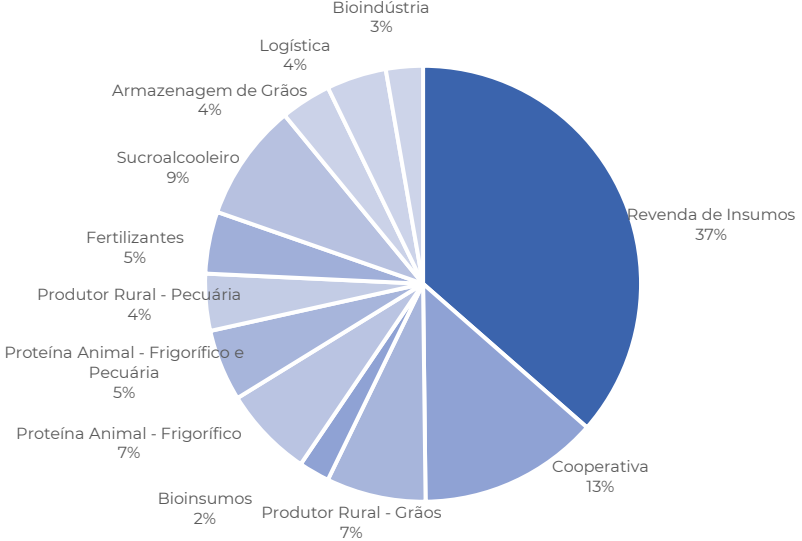
Ativo	Código IF	Indexador	Taxa	Segmento	Série	Data de Vencimento	Valor (R\$)	% PL	Duration (anos)
CRA Castilhos	CRA021001VB	CDI	8,50%	Produtor Rural - Grãos	Única	30/10/25	3.226.151,62	6,85%	2,6
CRA Frigol	CRA0220073O	CDI	5,75%	Proteína Animal - Frigorífico	Única	16/06/27	2.941.349,40	6,25%	2,3
CRA Carapreta	CRA02200CNN	CDI	5,00%	Proteína Animal - Frigorífico e Pecuária	Única	02/12/27	2.322.697,39	4,93%	2,0
CRA Agrotech	CRA02300DFD	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/27	2.161.049,69	4,59%	2,6
CRA Espaço	CRA021005LT	CDI	5,75%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/25	2.153.744,04	4,58%	2,2
CRA Agrodinâmica	CRA02300EI9	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/27	2.153.527,11	4,57%	2,6
CRA Agrofarm	CRA02300335	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/26	2.147.451,53	4,56%	2,5
CRA Agrobrasil	CRA022009EX	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/26	2.147.338,31	4,56%	3,4
CRA Agrofito	CRA022000GS	CDI	5,60%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/25	2.054.900,06	4,37%	2,4
CRI Cibra	22K1802248	CDI	5,00%	Fertilizantes	Única	01/09/28	2.009.996,30	4,27%	2,5
CRA Bevap	CRA02300CNN	CDI	5,00%	Sucroalcooleiro	Única	22/03/28	2.007.798,83	4,27%	1,5
CRA Supply	CRA02300ECP	CDI	5,25%	Logística	Única	07/11/28	1.941.281,81	4,12%	2,8
CRA Cocari 1	CRA021005KX	CDI	5,35%	Cooperativa	Sênior	17/12/26	1.922.073,02	4,08%	2,0
CRA Finpec	CRA021001K6	IPCA	9,17%	Produtor Rural - Pecuária	Sênior	15/08/25	1.843.350,72	3,92%	2,5
CRI Cotribá	22K1360944	CDI	5,00%	Cooperativa	Única	16/11/27	1.756.477,29	3,73%	2,4
CRA Cocari 2	CRA021005KY	IPCA	9,95%	Cooperativa	Sênior	17/12/26	1.660.997,93	3,53%	2,1
CRA AP Agrícola	CRA02300H4P	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/27	1.582.594,62	3,36%	2,5
CRA Plantar	CRA02300LWX	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/27	1.533.908,25	3,26%	2,1
CRA Tobasa	CRA022008YG	CDI	5,00%	Bioindústria	Única	31/08/27	1.200.002,41	2,55%	2,2
CRA Solubio II	CRA022008YH	CDI	4,75%	Bioinsumos	Única	28/09/27	1.000.889,87	2,13%	1,8
CRA Rio Amambaí	CRA021004I5	CDI	5,50%	Sucroalcooleiro	Única	04/12/28	998.669,63	2,12%	1,6
CRI Toex Sub	22B0939310	IPCA	13,00%	Armazenagem de Grãos	Subordinada	16/07/29	861.206,41	1,83%	5,1
CRA Usina Santa Fé	CRA023004SA	CDI	4,50%	Sucroalcooleiro	Única	31/12/26	801.735,68	1,70%	1,8
CRI Toex Sên	22B0939300	IPCA	9,00%	Armazenagem de Grãos	Sênior	15/02/28	781.466,98	1,66%	3,1
CRA Coagrill	CRA023006SH	CDI	4,70%	Cooperativa	Única	27/12/27	501.069,86	1,06%	1,8
Taxa ponderada em		CDI +	5,45%					81,92%	
Taxa ponderada em		IPCA +	10,04%					10,93%	

Duration Ponderada da Carteira (anos)	2,4	
Total Ativos (R\$)	43.711.728,77	92,85%
Caixa Líquido (R\$)	3.363.817,99	7,15%
Patrimônio Líquido (R\$)	47.075.546,76	

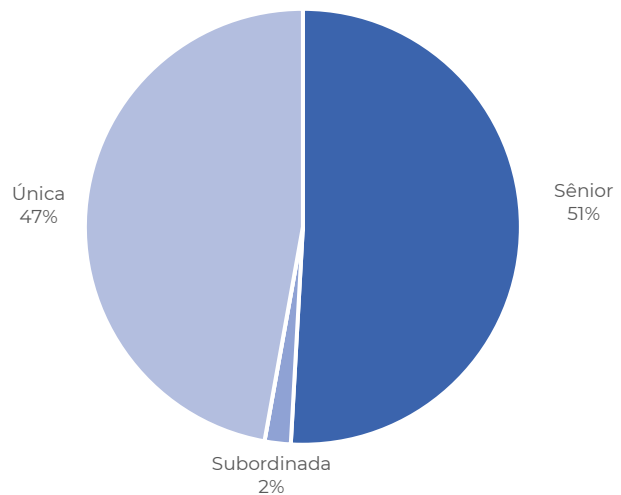
Portfólio por Ativo



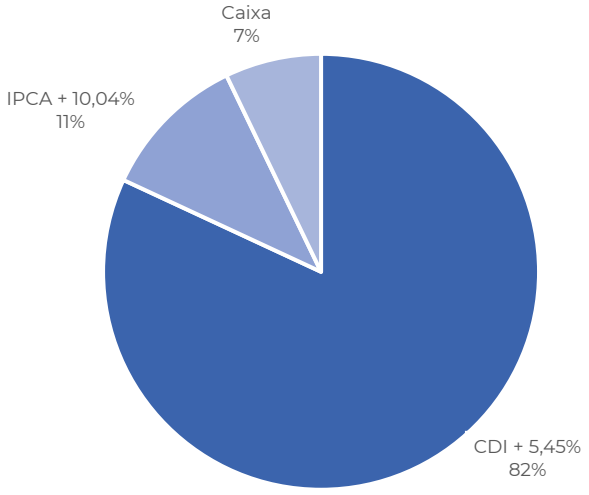
Portfólio por Segmento



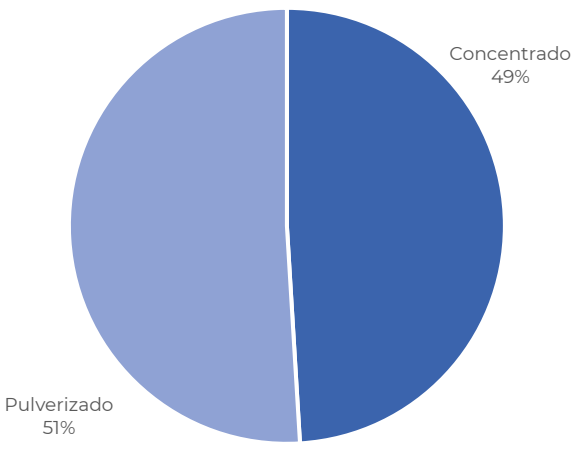
Portfólio por Série



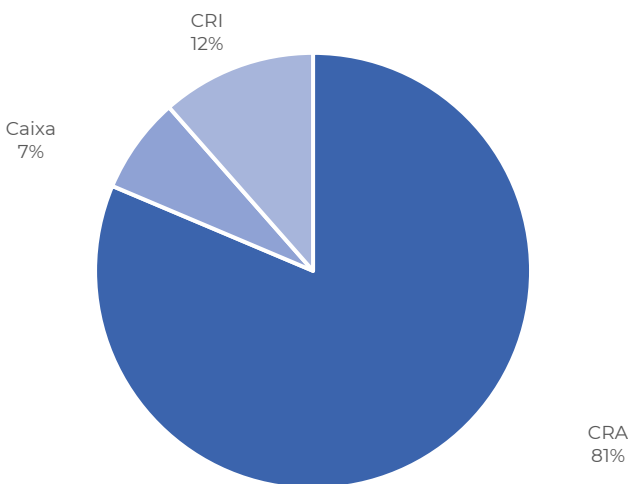
Portfólio por Indexador



Portfólio por Tipo de Lastro



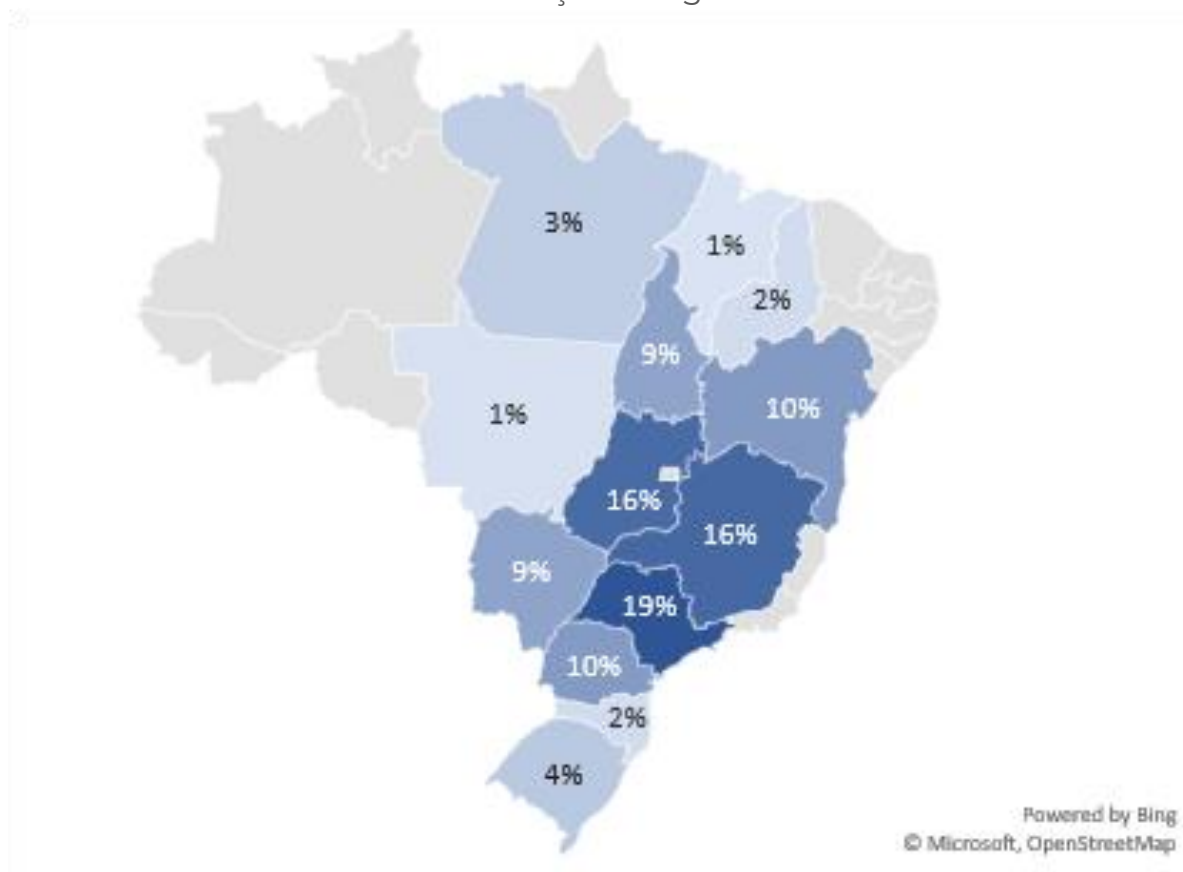
Portfólio por Tipo de Ativo



Portfólio por Devedor


		Carapreta, 4,93%	Agrodinâmica, 4,57%	Agrofito, 4,37%	Supply, 4,12%	Finpec, 3,92%	Cotribá, 3,73%
Cocari, 7,61%	Castilhos, 6,85%						
		Agrotech, 4,59%	Agrofarm, 4,56%	Cibra, 4,27%	Toex, 3,49%	Plantar, 3,26%	Tobasa, 2,55%
Caixa (DI), 7,15%	Frigol, 6,25%	Spaço, 4,58%	Agrobrasil, 4,56%	Bevap, 4,27%	AP Agrícola, 3,36%	Solubio, 2,13%	Rio Amambai, 2,12%
						Usina Santa Fé, 1,70%	Coagril, 1,06%

Distribuição Geográfica




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:	CRA0220073O		
	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:
Segmento:	Armazenagem de Grãos	(i) Alienação fiduciária de imóvel;	A operação é baseada na armazenagem e expedição de grãos sólidos no porto de Paranaguá.
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:
Segmento:	Armazenagem de Grãos	(i) Alienação fiduciária de imóvel;	A operação é baseada na armazenagem e expedição de grãos sólidos no porto de Paranaguá.
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:
Segmento:	Revenda de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis na razão de 110% do saldo devedor do CRA;	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.
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:
Segmento:	Revenda de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis	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.
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:
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	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.
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:	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.
	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		


CRI Cibra

	Devedor:	Cibrafertil Comp. Bras. Fert.	Garantias:	Outras informações: A Cibra é uma das maiores indústrias de fertilizantes do Brasil, tendo sido fundada em 1994. A partir de 20212, com a compra pela Omimex, a empresa passou a crescer em ritmo acelerado. A Anglo American também possui uma participação societária na empresa.
	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		


CRA Agrobras

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

CRI Cotribá

	Devedor:	Cotribá	Garantias:	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.
	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		

CRA Carapreta

	Devedor:	Carapreta	Garantias:	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.
	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		



CRA Tobasa

Devedor:	Tobasa Bioindustrial
Segmento:	Bioindústria
Região/Sede:	TO
Remuneração:	CDI + 5,00%
Série:	Única
Código IF:	CRA022008YG
Vencimento:	31/08/27

Garantias:	(i) Alienação Fiduciária de imóveis da Tobasa com valor de venda forçada equivalente a 120% do valor do CRA;
	(ii) Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios; e
	(iii) Aval dos acionistas.

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.
Segmento:	Revenda de Insumos
Região/Sede:	SP e PR
Remuneração:	CDI + 5,00%
Série:	Sênior
Código IF:	CRA02300DFD
Vencimento:	30/12/27

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

Outras informações:

A Agrotech é uma revenda fundada em 2006, sediada em Guaira, SP. A empresa é atualmente uma das franqueadas da Coplan 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
Segmento:	Revenda de Insumos
Região/Sede:	MS
Remuneração:	CDI + 5,00%
Série:	Sênior
Código IF:	CRA02300E19
Vencimento:	30/12/27

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

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
Segmento:	Sucroalcooleiro
Região/Sede:	MG
Remuneração:	CDI + 5,00%
Série:	Única
Código IF:	CRA02300CNN
Vencimento:	22/03/28

Garantias:	(i) Alienação Fiduciária de lavoura de cana-de-açúcar e de soqueira (com valor mínimo de 130% do Saldo Devedor do CRA); e
	(i) Aval de empresas coligadas.

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 canaviais, 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
Segmento:	Logística
Região/Sede:	SP
Remuneração:	CDI + 5,25%
Série:	Única
Código IF:	CRA02300ECP
Vencimento:	07/11/28

Garantias:	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis do Contrato de Prestação de Serviços de Armazenagem com a Syngenta Seeds;
	(ii) Alienação Fiduciária de imóveis operacionais (com valor de 122% do Saldo Devedor do CRA); e
	(iii) Aval das empresas do Grupo e dos sócios.

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 *in house*, 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 *take-or-pay* 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 Gurupi/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:	CRA02100415
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

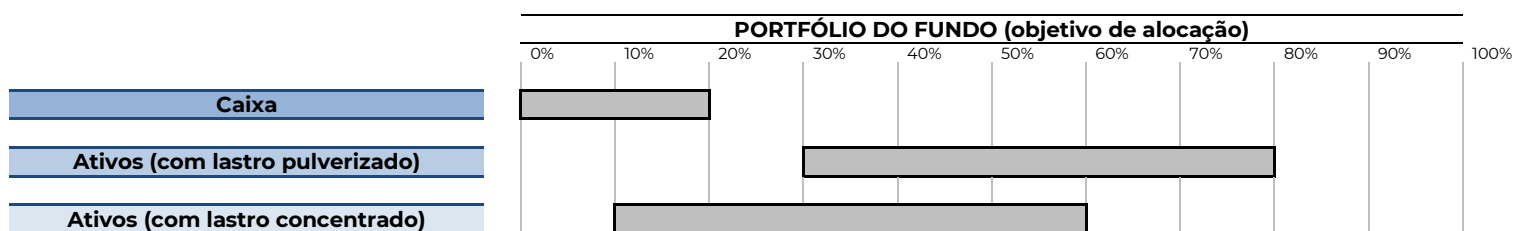


Devedor:	Usina Santa Fé S.A.	Garantias:	Outras informações:
Segmento:	Sucroalcooleiro	(i) Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de contrato de venda de etanol hidratado ou açúcar cristal;	Localizada em Nova Europa, a Usina Santa Fé é uma das principais do estado de SP e faz parte do Grupo Itaquerê. Possui 8 mil hectares de terras próprias e uma capacidade de moagem de cana de 35 milhões de toneladas.
Região/Sede:	SP	(ii) Alienação Fiduciária de soqueira e de lavoura futura de cana-de-açúcar;	
Remuneração:	CDI + 4,50%	(iii) Alienação Fiduciária de Terras; e	
Série:	Única	(iv) Aval das empresas do Grupo.	
Código IF:	CRA023004SA		
Vencimento:	31/12/26		

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 10% 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 na alocação por CRAs de 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.nchbrasil.com.br.