



Relatório Gerencial **Dezembro 2023**

NCH Recebíveis do Agronegócio – Fiagro Imobiliário
NCRA11

Principais Destaques

Patrimônio Líquido R\$ 46.994.292,42	Valor Patrimonial da Cota R\$ 10,54	Número de Cotistas 9.908	Liquidez Média Diária R\$ 365.117,22
Dividendo por Cota R\$ 0,096	Dividend Yield no mês 0,91%	Resultado equivalente a 119% do CDI (<i>gross up</i>)	% PL Alocado 95,04%
88% do portfólio em CDI + 5,32%	12% da carteira em IPCA + 10,11%	Número de ativos 29	Exposição Geográfica em 13 Estados

Patrimônio Líquido (Dez/23)

R\$ 46.994.292,42
R\$ 10,54 por cota

Quantidade de Cotas

4.459.952

Número de Cotistas

9.908

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 dezembro, **o Fundo distribuiu rendimentos no valor de R\$ 0,096 por cota, correspondente a um dividend yield de 0,91%** sobre a cota patrimonial do fechamento de novembro, **que equivale a 119% 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 16,28%, que equivale a 147% do CDI** (*gross up*).

Os principais fatores que impactaram o resultado no mês foram a marcação a mercado de ativos do *portfólio*, considerando que o administrador utiliza o regime competência para apurar os resultados do Fundo, e o pagamento da taxa de performance. Mais detalhes podem ser encontrados na seção “Distribuição de Resultados”.

Considerando o caixa existente e as amortizações programadas de ativos que ocorreram ao longo do mês de dezembro, **a Gestão alocou os recursos disponíveis em novas operações** alinhadas com a tese *middle risk* do Fundo. Assim, foi realizada a **aquisição de R\$ 1,0 milhão do CRA Pantanal III**, uma operação do setor de revenda de insumos, de série Sênior e com taxa de CDI + 4,00%.

Como evento subsequente, na primeira semana de janeiro foram **adquiridas três novas operações**: (i) R\$ 1,0 milhão do CRA Copagrill, uma cooperativa, a uma taxa de CDI + 4,00%; (ii) R\$ 1,0 milhão do CRA Futura, do setor de revenda de insumos, a uma taxa de CDI + 5,00%; e (iii) R\$ 1,0 milhão do CRA Café Brasil, do setor de fertilizantes, a uma taxa de CDI + 4,50%. Mais detalhes sobre as movimentações e os ativos podem ser encontrados nas seções “Aquisições de ativos para o *portfólio*” e “Detalhamento dos Ativos”.

As aquisições realizadas pela Gestão permitiram uma **maior diversificação do portfólio**, com o aumento do número de ativos (total de 29 ativos) e aumento do número de cedentes (total de 27 empresas). O Fundo ficou com 95% do seu patrimônio líquido alocado em ativos-alvo, em um montante total de R\$ 44.662.090,91. 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 + 5,32% (90% do portfólio investido) e IPCA + 10,11% (10% do portfólio investido)**. Mais detalhes sobre a carteira podem ser encontrados na seção “Composição dos Ativos em Carteira”.

Atualizações sobre o CRA Castilhos

Conforme explicado no último relatório, nos últimos meses o mercado de grãos vem operando com patamares de preços menores, o que acabou afetando a capacidade de liquidez de curto prazo do devedor. Nesse contexto, após solicitação do devedor, foram postergadas para o início de janeiro de 2024 as parcelas semestrais de juros e de amortização programada.

Na data de publicação deste relatório, 88% da parcela de juros (com encargos) foi paga e a parcela de amortização continuou em aberto. Considerando que o devedor continua com o processo de venda de parte dos imóveis que estão em alienação fiduciária para amortizar a operação, foi convocada uma nova Assembleia para o início de fevereiro para deliberar sobre o cenário atual e a solicitação de *waiver* por parte do devedor.

O CRA Castilhos possui em sua estrutura de garantias a Alienação Fiduciária de fazendas localizadas na Bahia que possuem um valor total de mercado equivalente a 247% do saldo devedor do CRA, conforme laudos apresentados em abril/23 e em maio/23 pela Control Union e pela Cushman & Wakefield. As garantias reais aliadas 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.

Nesse contexto, em que parte das parcelas ficaram em aberto, o Administrador do Fundo realizou uma marcação a mercado abaixo da curva de preço unitário do ativo. Isso gerou um impacto negativo na distribuição referente ao mês de dezembro, dado que a metodologia de apuração dos resultados a serem distribuídos é pelo regime contábil de competência.

Retrospectiva do Fundo em 2023

Após um período de cerca de três anos de alta das principais commodities agrícolas (soja e milho, em especial) aliada a uma alta produtividade, o ano de 2023 foi marcado pelo retorno às médias históricas dos principais grãos, com uma consequente queda nos preços, e pela menor produtividade projetada dada as condições climáticas (com a influência do El Niño). Esses fatores geraram certo impacto nas margens dos produtores – tendo sido atenuado pela queda nos preços dos insumos, que reduziram em parte o custo de produção.

Outro setor que passou por um ano mais desafiador foi o da pecuária, que passou por períodos de pressão nas cotações da arroba do boi. Já o setor de sucroalcooleiro foi beneficiado pela alta produtividade da safra e pela alta das cotações dos preços internacionais de açúcar.

Esse cenário de certa volatilidade é inerente ao setor do agronegócio que, mesmo sendo um dos principais motores da economia e um dos mais resilientes, passa por ciclos. Tendo isso em vista, estabelecemos uma estratégia de investimento que prioriza a alocação em uma carteira de ativos diversificada, principalmente entre segmentos do agro que sejam descorrelacionados, e que resista a cenários de estresse.

Nesse período, o NCRA11 apresentou resultados consistentes e uma evolução em seus indicadores. Na tabela abaixo apresentamos um comparativo com algumas métricas do Fundo.

	Dez 2022	Dez 2023
DY Acumulado em 12 meses	15,33%	16,28%
Número de Cotistas	1.902	9.908
PL do Fundo (R\$ em milhões)	42,6	46,9
Liquidez média diária (R\$ em milhares)	142,5	365,1
Nº de ativos	19	29
Concentração dos 5 maiores ativos (% PL)	37,38%	24,77%
Maior ativo (% PL)	8,26%	6,03%
Quantidade de segmentos investidos	6	12
Diversificação Geográfica (número de Estados)	11	13

Mesmo em um contexto mais desafiador em 2023, o Fundo evoluiu em suas principais métricas e a carteira mostrou resiliência. Isso se deve a estratégia de investimento executada pela Gestão, que preza pela diversificação de devedores, de setores da cadeia do agronegócio, de regiões geográficas e de culturas desenvolvidas, além de uma análise de crédito que prioriza estruturas de garantias robustas, com garantias reais e cessão fiduciária de recebíveis pulverizados, empresas com baixa alavancagem, com boa geração de caixa, governança, capacidade financeira e estruturas resistentes em simulações de cenários de estresse.

Um destaque em 2023 foi a performance da cota do Fundo no mercado secundário. A cota passou de R\$ 10,00, em 29/12/2022, para R\$ 10,65, em 28/12/2023 – isto é, uma valorização de 6,50% da cota à mercado. Conforme levantamento realizado pela Quantum Finance ([link](#)), o retorno acumulado do NCRA11 em 2023 foi de 27,62% (considerando os dividendos distribuídos e a valorização da cota à mercado), sendo o segundo maior da indústria de Fiagro.

Perspectivas para o Fundo em 2024

A expectativa da Gestão para o agronegócio em 2024 é que seja similar ao ano anterior, com menor produtividade nas safras, margens mais apertadas para os produtores de grãos e desafios ligados às questões climáticas. Ainda assim, é preciso pontuar que a expectativa é de que eventuais quebras de safra sejam regionalizadas, com impacto maior de produtividade no estado do Mato Grosso. Sobre esse ponto, ressaltamos que o *portfólio* tem exposição de 2% no referido estado, conforme mapa apresentado na seção “Composição dos Ativos em Carteira” – sendo que essa exposição não é diretamente ao produtor rural, o que é um relevante mitigador de risco.

Na contramão do setor de grãos, a expectativa da Gestão para o setor sucroalcooleiro e de proteína animal é positivo. Sobre o setor sucroalcooleiro, o preço do açúcar continua em patamares elevados assim como a produtividade da cana-de-açúcar, o que permite uma maior geração de caixa e maior robustez dos balanços das empresas. Em relação ao setor de proteína animal, após dois últimos anos desafiadores para os produtores/confinadores, a expectativa para 2024 é positiva dada a queda no preço do milho, o que reduz os custos de produção, e a estabilidade dos índices de inflação, que deve proporcionar uma maior demanda.

Considerando o contexto geral apresentado acima, a Gestão continuará executando a estratégia de diversificação do *portfólio* de forma a mitigar os riscos e se beneficiar dos ciclos do agronegócio.

Nesse sentido, apresentamos abaixo a estratégia da Gestão para 2024:

- (i) **Diminuição da concentração da carteira de ativos.** O objetivo de curto prazo da Gestão é ter uma concentração máxima por ativo de 5% do PL. Posteriormente, o objetivo de médio prazo é chegar a um limite máximo de 3% do PL por ativo. Esse movimento se dará com a aquisição de novas operações que estão em *pipeline*, por meio de giro da carteira (com venda parcial de ativos no secundário) e/ou futura emissão de cotas do Fundo;

- (ii) **Contínuo aumento na diversificação do portfólio.** Pretendemos seguir com a aquisição de ativos de novos segmentos do agronegócio e, também, aumentar a participação no setor sucroalcooleiro, dado o ciclo atual. No processo de análise e alocação de novas operações, priorizaremos empresas com alavancagem baixa, boa governança e geradoras de resultado;
- (iii) **Alocação restrita a ativos de série Sênior ou série Única.** Em linha com a tese *middle risk* do Fundo, buscaremos apenas operações de série Sênior ou Única, de modo a não adicionar maiores riscos ao portfólio;
- (iv) **Aumento da exposição a ativos indexados ao IPCA.** Pretendemos, ao longo de 2024, incrementar a exposição a ativos IPCA+, de forma a proteger a rentabilidade do Fundo dada as projeções de mercado para a taxa Selic. O objetivo é chegar a um limite máximo de exposição de 33% do portfólio;
- (v) **Restrição a risco direto a produtores rurais.** Considerando o momento desafiador para esse segmento (produtores de grãos), não realizaremos nenhuma aquisição de ativos que tenham exposição direta a produtores rurais. A escolha se dará por operações que tenham lastro pulverizado e que possuam risco indireto ao produtor rural, como operações de indústrias ou de revendas de insumos, por exemplo;
- (vi) **Aumento da comunicação com os cotistas e com o mercado.** Continuaremos nossos esforços em aumentar a comunicação com a base de cotistas, através de relatórios gerenciais detalhados, lives mensais, atendimento por email, participação em fóruns e comunicação em demais redes sociais. O Fundo vem apresentando uma boa performance e a Gestão entende que uma melhora na comunicação será benéfica para o aumento da liquidez e performance da cota no secundário; e
- (vii) **Buscaremos o crescimento do NCRA11.** O desenvolvimento do Fundo passa pela necessidade de novas captações, que tem como objetivo uma maior diversificação da carteira, com diluição dos riscos associados, aumento da liquidez das cotas no mercado secundário, diluição dos custos operacionais, captura de novas oportunidades de operações com novos cedentes e aumento do “poder de barganha” em negociações de estruturação de ativos. Dessa forma, quando o momento de mercado for propício, a cota à mercado possuir ágio, tivermos um pipeline de operações e o Fundo não tiver com caixa disponível, haverá uma oferta.

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 31/01/2024 (quarta-feira), às 10:30, podendo ser acessada neste [link](#).

Aquisições de ativos para o portfólio

- **Aquisição do CRA Pantanal III** (CRA02300UV7) no valor de R\$ 1,0 milhão, série Sênior, a uma taxa de CDI + 4,00%. A Pantanal é uma comercializadora e revendedora de insumos fundada em 2001, em São Gabriel do Oeste/MS, e possui lojas distribuídas em 64 municípios localizados nos estados de MT, MS e GO. Atualmente está classificada entre as 10 maiores empresas do setor, tendo atingido no ano de 2022 uma receita de R\$ 1,2 bilhões e um lucro líquido de R\$ 175 milhões. A operação conta com uma subordinação de 30% e com as garantias de Cessão Fiduciária de Recebíveis, Alienação Fiduciária de Estoque e Fiança dos sócios;

- **Aquisição do CRA Copagril | Lar** (CRA02300PGP) no valor de R\$ 1,0 milhão, série Única, a uma taxa de CDI + 4,00%. A Cooperativa Agroindustrial Copagril foi criada em 1970, na região oeste do Paraná.

Atualmente possui mais de 5.900 associados dedicados à produção agrícola, 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. A operação conta com as garantias de Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios decorrentes do Contrato de Parceria Avícola com a Lar Cooperativa e um Fundo de Reserva;

- **Aquisição do CRA Futura** (CRA022006N6) no valor de R\$ 1,0 milhão, série Sênior, a uma taxa de CDI + 5,00%. 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. Em 2022 teve um faturamento de R\$ 985 milhões e um lucro líquido de R\$ 114 milhões. A operação conta com uma subordinação de 25% e com as garantias de Cessão Fiduciária de Recebíveis, Fundo de Reserva e Aval dos sócios; e

- **Aquisição do CRA Café Brasil** (CRA022009VM) no valor de R\$ 1,0 milhão, série Única, a uma taxa de CDI + 4,50%. Fundada em 1996 e com forte atuação no estado de MG, a Café Brasil é uma produtora de fertilizantes de alta performance, possuindo um portfólio de produtos bem diversificados. Em 2022 apresentou um faturamento de R\$ 295 milhões e um lucro líquido de R\$ 55 milhões. A operação conta com as garantias de Cessão Fiduciária de Recebíveis, Alienação Fiduciária de Estoque, Alienação Fiduciária de Imóveis e Aval dos sócios.

Distribuição de Resultados

O Fundo distribuiu R\$ 0,096 por cota como rendimento referente ao mês de dezembro de 2023, equivalente a um *dividend yield* de 0,91% sobre a cota patrimonial e a 119% do CDI (com *gross up*).

	Out/23	Nov/23	Dez/23	Acumulado 2023	Últimos 12 meses
Receitas	595.038,51	560.187,26	466.931,50	7.511.221,89	7.511.221,89
Portfólio Investido	569.923,47	531.214,98	436.359,82	7.154.184,79	7.154.184,79
Renda Fixa (Caixa)	25.115,04	28.972,28	30.571,68	357.037,10	357.037,10
Despesas	(54.194,32)	(52.456,35)	(131.974,19)	(806.122,80)	(806.122,80)
Taxa de Gestão	(11.461,39)	(14.468,48)	(15.789,93)	(186.649,60)	(186.649,60)
Taxa de Administração	(26.473,82)	(26.473,82)	(25.557,32)	(316.769,20)	(316.769,20)
Taxa de Performance ¹	-	-	(72.103,92)	(135.192,73)	(135.192,73)
Outras Despesas	(16.259,11)	(11.514,05)	(18.523,02)	(167.511,27)	(167.511,27)
Ajuste ⁴	(26.630,75)	-	-	(45.634,71)	(45.634,71)
Resultado	514.213,44	507.730,91	334.957,31	6.638.635,32	6.638.635,32
Reservas Utilizadas no Mês ²	(5.021,40)	(3.756,33)	91.485,19	-	(0,00)
Rendimento Distribuído	509.192,04	503.974,58	426.442,50	6.638.635,32	6.638.635,32
Nº de Cotas	4.079.106	4.459.952	4.459.952	4.459.952	4.459.952
Rendimento/Cota	0,125	0,113	0,096	1,488	1,488
Dividend Yield ³	1,18%	1,07%	0,91%	16,28%	16,28%

Saldo Atualizado de Reservas Acumuladas

-

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).

No mês de dezembro, o resultado do Fundo foi de R\$ 0,075 por cota, sendo que a equipe de Gestão optou por utilizar o saldo de reservas acumuladas para compor a distribuição de R\$ 0,096 por cota.

A distribuição foi impactada pela marcação a mercado do CRA Castilhos, conforme explicado na seção “Atualizações sobre o CRA Castilhos”, e pelo pagamento da taxa de performance (já que o resultado do Fundo no semestre foi superior ao seu *benchmark*).

Histórico de Rentabilidade

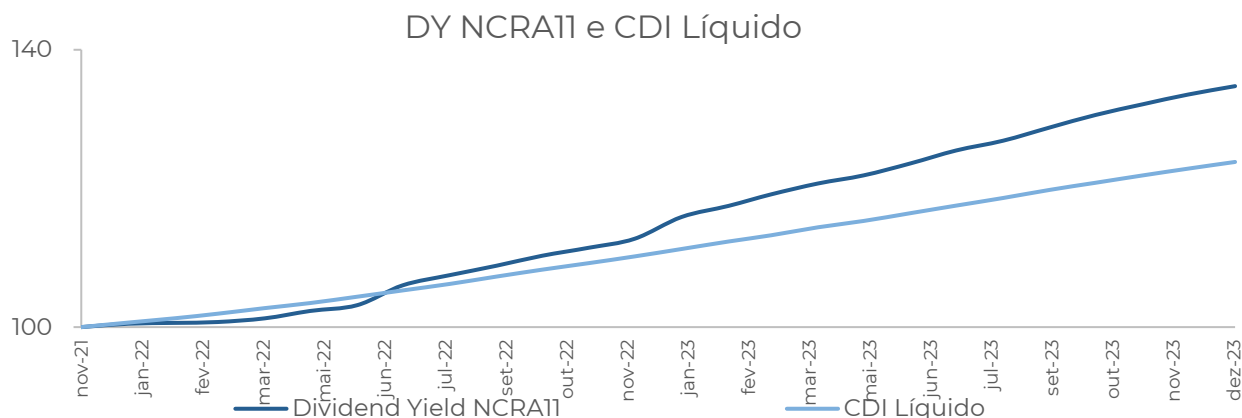
Data	Patrimônio Líquido (R\$)	Nº de Cotas	Cota Patrimonial (R\$)	Rendimentos Distribuídos (R\$)	Distribuição por Cota (R\$)	Dividend Yield
jan-23	43.343.797,51	453.234	95,63	589.204,20	0,14	1,38%
fev-23	43.305.297,69	4.079.106	10,62	611.865,90	0,15	1,41%
mar-23	43.252.828,09	4.079.106	10,60	571.074,84	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%
dez-23	46.994.292,42	4.459.952	10,54	426.442,50	0,10	0,91%

Desempenho	Dezembro	Acumulado 2023	Acumulado 12 meses	Desde o início
Dividend Yield	0,91%	16,28%	16,28%	34,75%
% CDI (gross up)	119%	147%	147%	146%

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

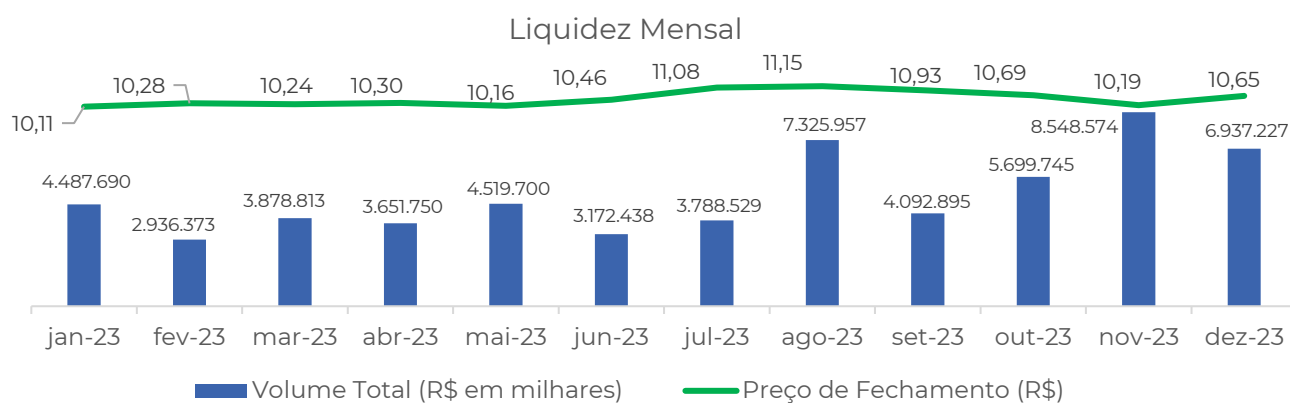
Início do Fundo: Dez/2021

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.

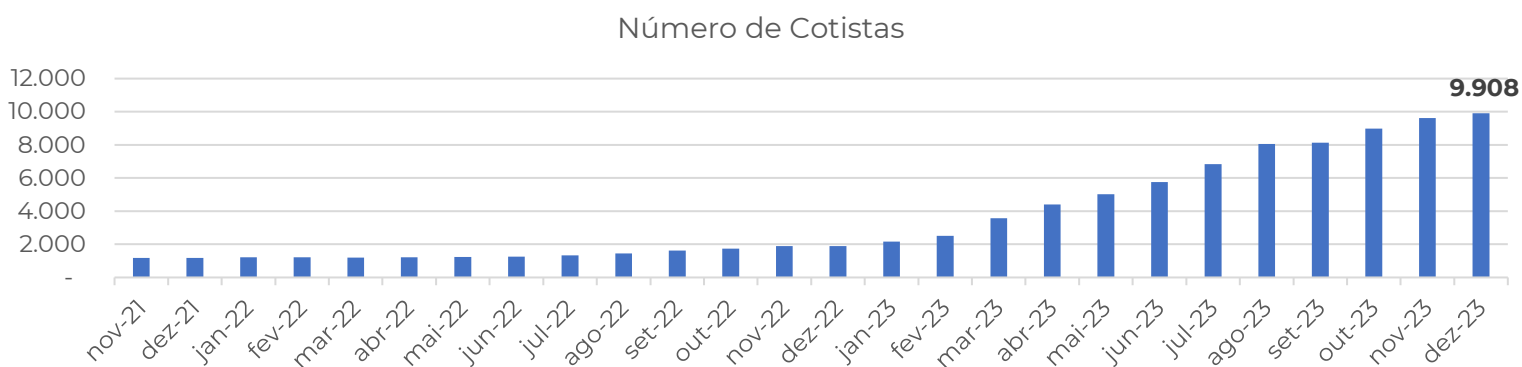


Performance no Mercado Secundário

A cota encerrou o mês de dezembro no valor de R\$ 10,65 e o volume mensal transacionado foi de R\$ 6.937.227,09, equivalente a uma média diária de R\$ 365.117,22.



Ao final de dezembro o Fundo alcançou um total de 9.908 cotistas, representando um aumento de 3% frente ao mês anterior.

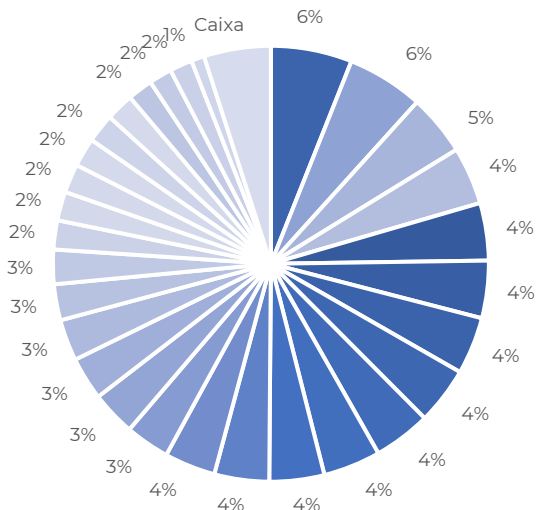


Composição dos Ativos em Carteira

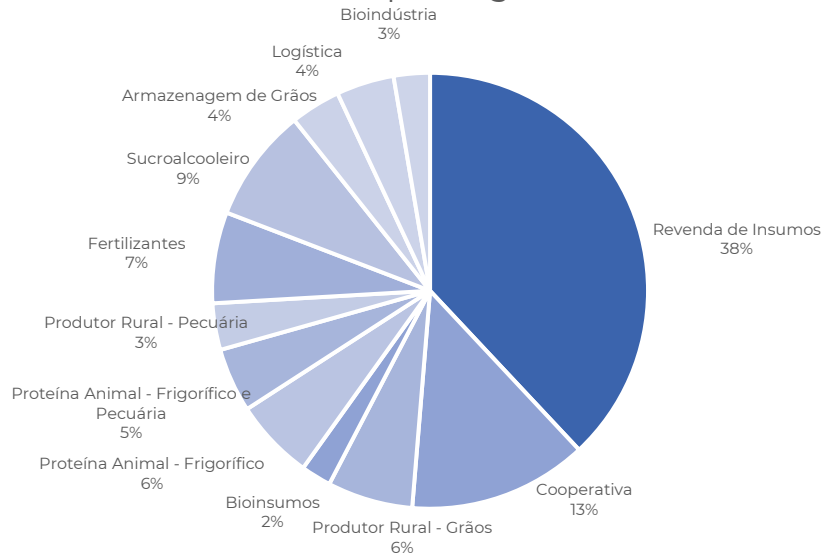
Ativo	Código IF	Indexador	Taxa	Segmento	Série	Data de Vencimento	Valor (R\$)	% PL	Duration (anos)
CRA Castilhos	CRA021001VB	CDI	8,50%	Produtor Rural - Grãos	Única	30/10/25	2.831.668,76	6,03%	2,6
CRA Frigol	CRA0220073O	CDI	5,75%	Proteína Animal - Frigorífico	Única	16/06/27	2.666.644,94	5,67%	2,3
CRA Carapreta	CRA02200CNN	CDI	5,00%	Proteína Animal - Frigorífico e Pecuária	Única	02/12/27	2.126.062,66	4,52%	2,0
CRI Cibra	22K1802248	CDI	5,00%	Fertilizantes	Única	01/09/28	2.009.841,16	4,28%	2,5
CRA Bevap	CRA02300CNN	CDI	5,00%	Sucroalcooleiro	Única	22/03/28	2.005.053,63	4,27%	1,5
CRA Agrodinâmica	CRA02300EI9	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/27	2.000.042,01	4,26%	2,6
CRA Espaço	CRA021005LT	CDI	5,75%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/25	2.000.027,11	4,26%	2,2
CRA Agrotech	CRA02300DFD	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/27	2.000.000,00	4,26%	2,6
CRA Agrofarm	CRA02300335	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/26	2.000.000,00	4,26%	2,5
CRA Agrobrasil	CRA022009EX	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/26	2.000.000,00	4,26%	3,4
CRA Supply	CRA02300ECP	CDI	5,25%	Logística	Única	07/11/28	1.914.473,89	4,07%	2,8
CRA Agrofito	CRA022000GS	CDI	5,60%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/25	1.909.720,84	4,06%	2,4
CRI Cotribá	22K1360944	CDI	5,00%	Cooperativa	Única	16/11/27	1.779.207,05	3,79%	2,4
CRA Finpec	CRA021001K6	IPCA	9,17%	Produtor Rural - Pecuária	Sênior	15/08/25	1.543.143,47	3,28%	2,5
CRA Plantar	CRA02300LWX	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/27	1.553.688,94	3,31%	2,1
CRA AP Agrícola	CRA02300H4P	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/27	1.500.000,00	3,19%	2,5
CRA Cocari 1	CRA021005KX	CDI	5,35%	Cooperativa	Sênior	17/12/26	1.442.899,16	3,07%	2,0
CRA Cocari 2	CRA021005KY	IPCA	9,95%	Cooperativa	Sênior	17/12/26	1.256.642,08	2,67%	2,1
CRA Tobasa	CRA022008YG	CDI	5,00%	Bioindústria	Única	31/08/27	1.200.002,35	2,55%	2,1
CRA Futura	CRA022006N6	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	16/06/25	1.012.254,69	2,15%	1,3
CRA Café Brasil	CRA022009VM	CDI	4,50%	Fertilizantes	Única	30/09/27	1.007.919,55	2,14%	2,4
CRA Pantanal III	CRA02300UV7	CDI	4,00%	Revenda de Insumos	Sênior	29/12/28	1.004.159,15	2,14%	2,4
CRA Solubio II	CRA022008YH	CDI	4,75%	Bioinsumos	Única	28/09/27	1.002.976,31	2,13%	1,7
CRA Copagril Lar	CRA02300PGP	CDI	4,00%	Cooperativa	Única	26/10/27	1.000.536,13	2,13%	2,3
CRA Rio Amambá	CRA021004I5	CDI	5,50%	Sucroalcooleiro	Única	04/12/28	974.520,54	2,07%	1,6
CRI Toex Sub	22B0939310	IPCA	13,00 %	Armazenagem de Grãos	Subordinada	16/07/29	873.436,00	1,86%	5,1
CRA Usina Santa Fé	CRA023004SA	CDI	4,50%	Sucroalcooleiro	Única	31/12/26	801.679,40	1,71%	1,8
CRI Toex Sên	22B0939300	IPCA	9,00%	Armazenagem de Grãos	Sênior	15/02/28	788.609,50	1,68%	3,1
CRA Coagril	CRA023006SH	CDI	4,70%	Cooperativa	Única	27/12/27	456.881,60	0,97%	1,7
Taxa ponderada em		CDI +	5,32%						85,54%
Taxa ponderada em		IPCA +	10,11%						9,49%

Duration Ponderada da Carteira (anos)		2,4
Total Ativos (R\$)	44.662.090,91	95,04%
Caixa Líquido (R\$)	2.332.201,51	4,96%
Patrimônio Líquido (R\$)	46.994.292,42	

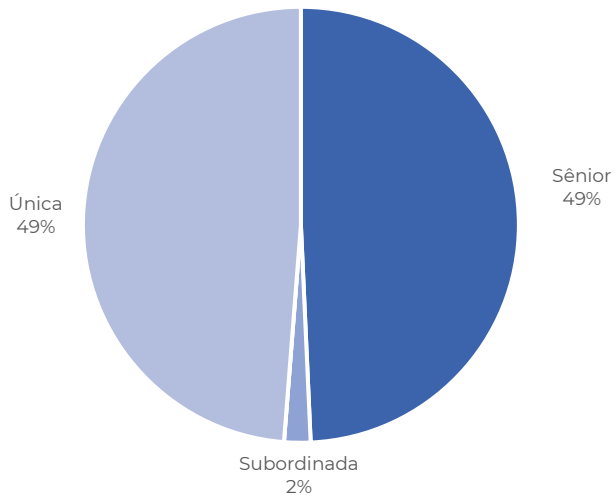
Portfólio por Ativo



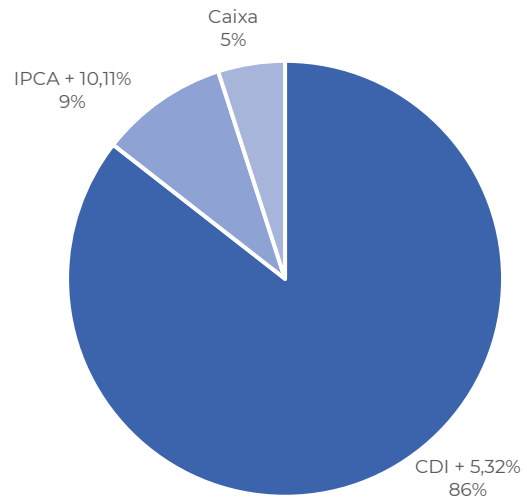
Portfólio por Segmento



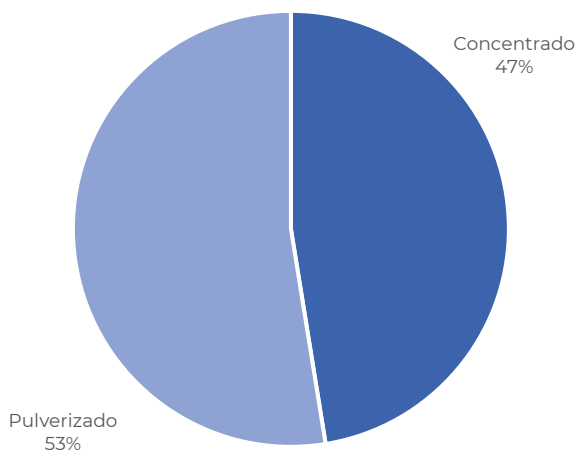
Portfólio por Série



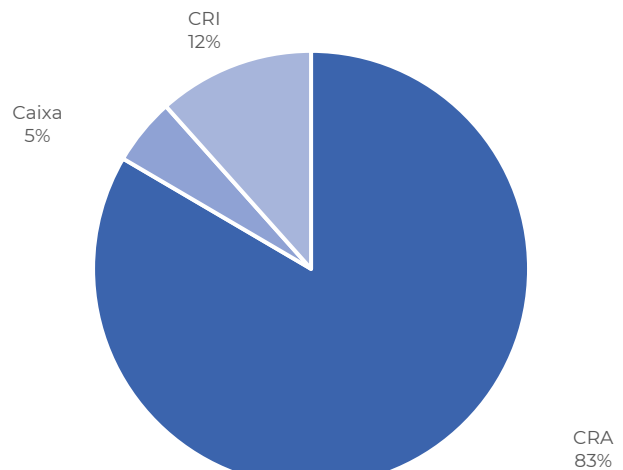
Portfólio por Indexador



Portfólio por Tipo de Lastro



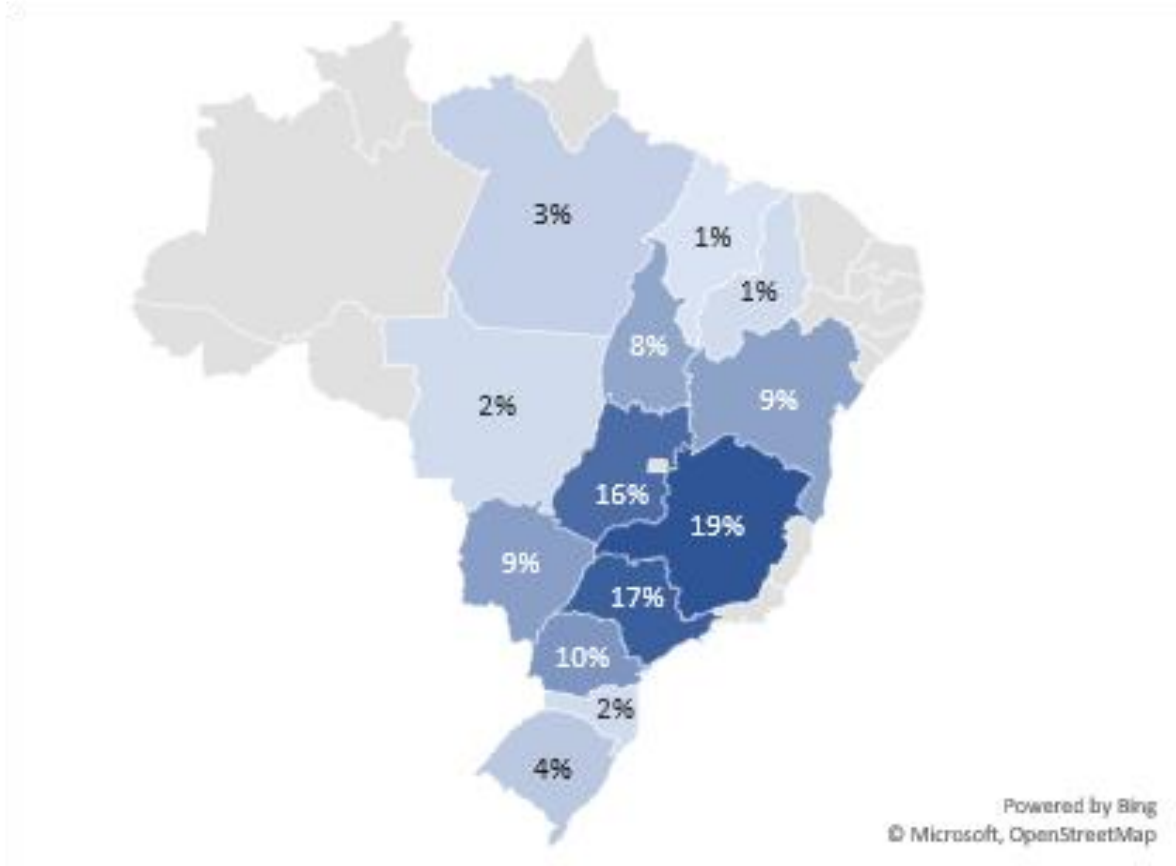
Portfólio por Tipo de Ativo



Portfólio por Devedor

Castilhos, 6,03%	Frigol, 5,67%	Carapreta, 4,52%	Agrodinâmica, 4,26%	Agrobrasil, 4,26%	Agrofito, 4,06%	Plantar, 3,31%	Finpec, 3,28%	AP Agrícola, 3,19%	
		Cibra, 4,28%	Espaço, 4,26%	Agrotech, 4,26%	Cotribá, 3,79%	Tobasa, 2,55%	Café Brasil, 2,14%	Pantanal, 2,14%	
Cocari, 5,74%	Caixa (DI), 4,96%						Solubio, 2,13%	Rio Amambai, 2,07%	
	Bevap, 4,27%	Agrofarm, 4,26%	Supply, 4,07%	Toex, 3,54%	Futura, 2,15%	Copagril, 2,13%	Usina Santa Fé, 1,71%	Coagril, 0,9%	

Distribuição Geográfica



Detalhamento dos Ativos

CRA Cocari 1			
	Devedor:	Cocari - Cooperativa Agropec.	Garantias:
	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	
		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.	

CRA Cocari 2			
	Devedor:	Cocari - Cooperativa Agropec.	Garantias:
	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	
		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.	

CRA Frigol			
	Devedor:	Frigol S.A.	Garantias:
	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	
		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.	

CRA Castilhos			
	Devedor:	Agrícola Formosa	Garantias:
	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	
		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).	

CRA Agrofito Sên			
	Devedor:	Agrofito Insumos Agrícolas	Garantias:
	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	
		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.	

CRI Toex Sên



Devedor:	Terminal Oeste de Exp.
Segmento:	Armazenagem de Grãos
Região/Sede:	PR
Remuneração:	IPCA + 9,00%
Série:	Sênior
Código IF:	22B0939300
Vencimento:	15/02/28

Garantias:

(i) Alienação fiduciária de imóvel;

(ii) Alienação Fiduciária das quotas da Cedente; e

(iii) Cessão Fiduciária dos recebíveis dos contratos de movimentação de carga com cláusula *take-or-pay* com a Cargill (um relevante player global do agronegócio).

Outras informações:

A operação é baseada na armazenagem e expedição de grãos sólidos no porto de Paranaguá.

CRI Toex Sub



Devedor:	Terminal Oeste de Exp.
Segmento:	Armazenagem de Grãos
Região/Sede:	PR
Remuneração:	IPCA + 13,00%
Série:	Subordinada
Código IF:	22B0939310
Vencimento:	16/07/29

Garantias:

(i) Alienação fiduciária de imóvel;

(ii) Alienação Fiduciária das quotas da Cedente; e

(iii) Cessão Fiduciária dos recebíveis dos contratos de movimentação de carga com cláusula *take-or-pay* com a Cargill (um relevante player global do agronegócio).

Outras informações:

A operação é baseada na armazenagem e expedição de grãos sólidos no porto de Paranaguá.

CRA Espaço Sên



Devedor:	Spaço Agrícola
Segmento:	Revenda de Insumos
Região/Sede:	GO
Remuneração:	CDI + 5,75%
Série:	Sênior
Código IF:	CRA021005LT
Vencimento:	30/12/25

Garantias:

(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis na razão de 110% do saldo devedor do CRA;

(ii) Aval dos sócios da Spaço; e

(iii) Subordinação de 30%.

Outras informações:

A Spaço 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.

CRA Agrofarm Sên



Devedor:	Agrofarm Produtos Agro
Segmento:	Revenda de Insumos
Região/Sede:	TO e MA
Remuneração:	CDI + 5,00%
Série:	Sênior
Código IF:	CRA02300335
Vencimento:	30/12/26

Garantias:

(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis

(ii) Alienação Fiduciária de Estoque;

(iii) Subordinação de 30%; e

(iv) Aval dos sócios e empresa coligada.

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.

CRA Finpec Sên



Devedor:	Finpec Agronegócios
Segmento:	Proteína Animal - Pecuária
Região/Sede:	SP, MG e MS
Remuneração:	IPCA + 9,17%
Série:	Sênior
Código IF:	CRA021001K6
Vencimento:	15/08/25

Garantias:

(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

(ii) Subordinação de 15%.

Outras informações:

A Finpec é uma *fintech* 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.

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 2012, 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	
	Remuneração:	CDI + 5,00%	Anglo American como sócia, e Pariba).	
	Série:	Única		
	Código IF:	22K1802248		
	Vencimento:	01/09/28		

CRA Agrobrasil

	Devedor:	Terra do Brasil Produtos Agro	Garantias:	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.
	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		

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:	CRA02300EI9
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 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
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	Garantias:
	Segmento:	Cooperativa	
	Região/Sede:	MG, GO, MT e BA	(i) Cessão Fiduciária de Contratos de <i>take-or-pay</i> com a Cargill; e (ii) Aval do presidente da cooperativa.
	Remuneração:	CDI + 4,70%	
	Série:	Única	
	Código IF:	CRA023006SH	
	Vencimento:	27/12/27	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	Garantias:
	Segmento:	Bioinsumos	
	Região/Sede:	TO, GO e MT	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis equivalente a, no mínimo, 125% do saldo devedor; e (ii) Aval dos sócios.
	Remuneração:	CDI + 4,75%	
	Série:	Única	
	Código IF:	CRA022008YH	
	Vencimento:	28/09/27	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 Amambai			
	Devedor:	Rio Amambai Agroenergia	Garantias:
	Segmento:	Sucroalcooleiro	
	Região/Sede:	MS	(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.
	Remuneração:	CDI + 5,50%	
	Série:	Única	
	Código IF:	CRA021004I5	
	Vencimento:	04/12/28	Outras informações:
			A Rio Amambai 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.	Garantias:
	Segmento:	Revenda de Insumos	
	Região/Sede:	GO	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis; (ii) Alienação Fiduciária de Estoque; (iii) Aval dos sócios e (iv) Subordinação de 30%.
	Remuneração:	CDI + 5,00%	
	Série:	Sênior	
	Código IF:	CRA02300LWX	
	Vencimento:	30/12/27	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
Segmento:	Revenda de Insumos
Região/Sede:	MS, MT e GO
Remuneração:	CDI + 4,00%
Série:	Sênior
Código IF:	CRA02300UV7
Vencimento:	29/12/28

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.

CRA Copagril | Lar



Devedor:	Cooperativa Agroind.
Segmento:	Cooperativa
Região/Sede:	PR e MS
Remuneração:	CDI + 4,00%
Série:	Única
Código IF:	CRA02300PGP
Vencimento:	26/10/27

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.

CRA Futura



Devedor:	Futura Agronegócios
Segmento:	Revenda de Insumos
Região/Sede:	MG e GO
Remuneração:	CDI + 5,00%
Série:	Sênior
Código IF:	CRA022006N6
Vencimento:	16/06/25

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.

CRA Café Brasil



Devedor:	Café Brasil Ind. Com. Imp. e Exp.
Segmento:	Fertilizantes
Região/Sede:	MG
Remuneração:	CDI + 4,50%
Série:	Única
Código IF:	CRA022009VM
Vencimento:	30/09/27

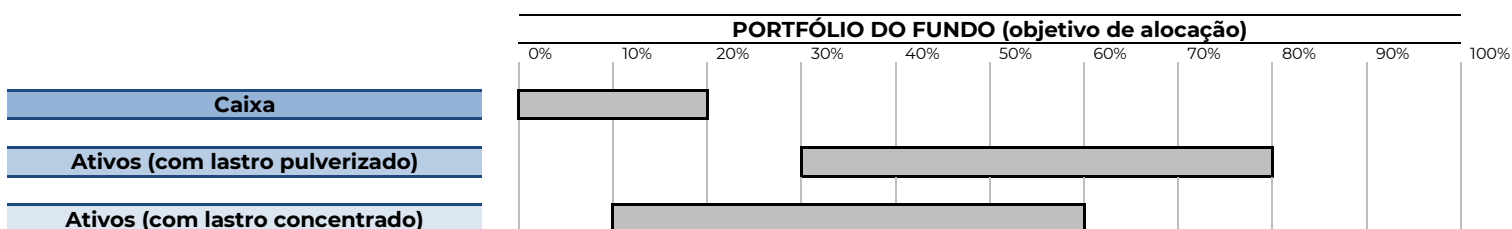
Garantias:	(i) Cessão Fiduciária de recebíveis; (ii) Alienação Fiduciária de Estoque; (iii) Alienação Fiduciária de imóveis; e (iv) Aval dos sócios da Café Brasil.
-------------------	---

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.

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 diligence* 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.