

Março de 2024

Relatório Gerencial

NCRA11

Fiagro NCH Recebíveis do Agronegócio

Patrimônio Líquido R\$ 47.043.401,44	Valor Patrimonial da Cota R\$ 10,55	Liquidez Média Diária R\$ 178.112,84
Dividendo por Cota R\$ 0,106	Dividend Yield no mês 1,01%	Resultado equivalente a 143% do CDI (gross up)
Número de Cotistas 9.425	Número de Ativos 28	% PL Alocado 92,11%
Taxas Operacionais 1,10% a.a.	Taxa de Performance Não há	Exposição Geográfica em 13 Estados

Patrimônio Líquido (Mar/24)

R\$ 47.043.401,44
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 de março, **o Fundo distribuiu rendimentos no valor de R\$ 0,106 por cota, correspondente a um dividend yield de 1,01%** sobre a cota patrimonial do fechamento de fevereiro, **que equivale a 143% 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 14,78%, que equivale a 141% do CDI** (gross up).

O resultado no mês ficou em linha com o cupom da carteira (menos os custos), com o patamar observado dos indexadores e com a precificação do portfólio, dado que o resultado do Fundo é apurado pelo regime competência. **O CRA Castilhos, que no mês anterior gerou impacto contábil negativo, não teve uma nova precificação (marcação à mercado) e teve o reconhecimento de juros interrompido (“stop accrual”)**. Mais detalhes podem ser encontrados na seção “Distribuição de Resultados”.

Objetivando uma maior diversificação do portfólio, no mês reduzimos a exposição à Cocari através da venda integral do CRA Cocari 1 (CRA021005KX), em um volume de R\$ 1,4 milhões. Com isso, a exposição a esse Cedente passou de 5,77% do PL, em fevereiro/24, para 2,70%, nesse mês.

Com os recursos obtidos dessa movimentação, **a Gestão pretende diversificar ainda mais a carteira de ativos do Fundo**, através da aquisição de novas operações, com novos cedentes, com estruturas mitigadoras de risco, com pulverização geográfica e com diversificação entre os setores da cadeia do agronegócio.

Ao final do mês de março o Fundo ficou com 92% do seu patrimônio líquido alocado em ativos-alvo, em um montante total de R\$ 43.329.542,12. 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 + 5,30% (90% do portfólio investido) e IPCA + 10,11% (10% do portfólio investido)**. Mais detalhes sobre a carteira podem ser encontrados nas seções “Composição dos Ativos em Carteira” e “Detalhamento dos Ativos”.

Com o objetivo de trazer mais transparência e alinhamento junto aos cotistas, realizamos *lives* para comentar o relatório gerencial e tirar dúvidas dos cotistas – a recorrência é mensal, todo dia 29 (ou no dia útil seguinte). **A live desse relatório ocorrerá no dia 29/04/2024 (segunda-feira), às 18:00**, podendo ser acessada neste [link](#).

Atualizações sobre o CRA Castilhos

Conforme informado nos últimos relatórios gerenciais, os investidores deliberaram pelo vencimento antecipado do CRA Castilhos. **A decisão da Gestora e dos demais investidores tem por objetivo fortalecer a posição do CRA no processo de cobrança**. Após a decretação do vencimento antecipado, foram iniciados os procedimentos judiciais e extrajudiciais para cobrança do saldo devedor integral da operação, incluindo todos os encargos devidos.

A estrutura de garantias da operação conta com a alienação fiduciária de imóveis (com significativa cobertura frente ao saldo devedor do CRA), penhor da produção agrícola e aval dos acionistas da empresa.

Em paralelo aos procedimentos para cobrança do saldo devedor, os investidores seguem em tratativas junto ao Cedente. Nesse sentido, no dia 24 de abril de 2024 está programada a realização de uma Assembleia para deliberar acerca de uma proposta de pagamento da dívida ou eventual repactuação ([link](#)).



Distribuição de Resultados

O Fundo distribuiu R\$ 0,106 por cota como rendimento referente ao mês de março de 2024, equivalente a um *dividend yield* de 1,01% sobre a cota patrimonial e a 143% do CDI (com *gross up*).

	Jan/24	Fev/24	Mar/24	Acumulado 2024	Últimos 12 meses
Receitas	621.654,61	325.690,27	527.333,63	1.474.678,51	6.995.158,19
Portfólio Investido	600.330,89	311.501,20	506.624,11	1.418.456,20	6.652.496,18
Renda Fixa (Caixa)	21.323,72	14.189,07	20.709,52	56.222,31	342.662,01
Despesas	(52.013,85)	(52.282,69)	(51.989,29)	(156.285,83)	(776.776,69)
Taxa de Gestão	(15.633,79)	(15.562,69)	(15.688,03)	(46.884,51)	(183.869,10)
Taxa de Administração	(25.557,32)	(25.557,32)	(25.557,32)	(76.671,96)	(314.019,74)
Taxa de Performance ¹	-	-	-	-	(135.192,73)
Outras Despesas	(10.822,74)	(11.162,68)	(10.743,94)	(32.729,36)	(143.695,12)
Ajuste ⁴	-	-	-	-	(45.634,71)
Resultado	569.640,76	273.407,58	475.344,34	1.318.392,68	6.172.746,79
Reservas Utilizadas no Mês ²	(34.446,52)	34.329,11	(2.589,43)	(2.706,84)	9.429,43
Rendimento Distribuído	535.194,24	307.736,69	472.754,91	1.315.685,84	6.182.176,22
Nº de Cotas	4.459.952	4.459.952	4.459.952	4.459.952	4.459.952
Rendimento/Cota	0,120	0,069	0,106	0,295	1,386
Dividend Yield ³	1,14%	0,65%	1,01%	2,83%	14,78%

Saldo Atualizado de Reservas Acumuladas	2.706,84
---	----------

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).

Conforme informado no último relatório, com a decretação do vencimento antecipado do CRA Castilhos, foi interrompido o reconhecimento dos juros (*accrual*) do ativo pelo Administrador. Com isso, o saldo devedor do ativo se manteve inalterado e não contribuiu para o resultado do Fundo nesse mês – essa dinâmica se manterá nos próximos meses caso não ocorram fatos novos. A expectativa da Gestão, até o momento, é de que o CRA Castilhos não gere novos impactos negativos no resultado do Fundo, como o ocorrido no último mês.

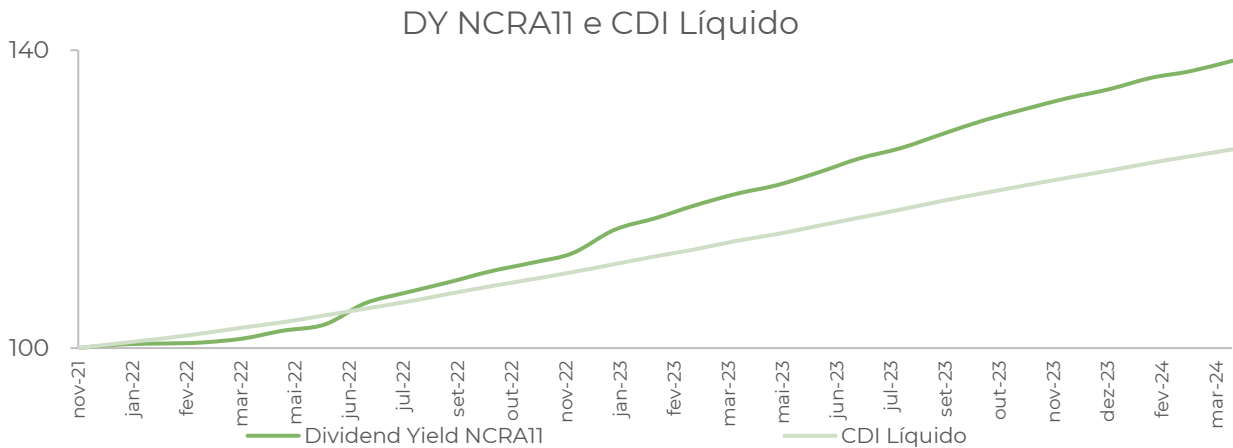


Histórico de Rentabilidade

Data	Patrimônio Líquido (R\$)	Nº de Cotas	Cota Patrimonial (R\$)	Rendimentos Distribuídos (R\$)	Distribuição por Cota (R\$)	Dividend Yield
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%
jan-24	47.137.540,56	4.459.952	10,57	535.194,24	0,12	1,14%
fev-24	46.875.753,90	4.459.952	10,51	307.736,69	0,07	0,65%
mar-24	47.043.401,44	4.459.952	10,55	472.754,91	0,11	1,01%

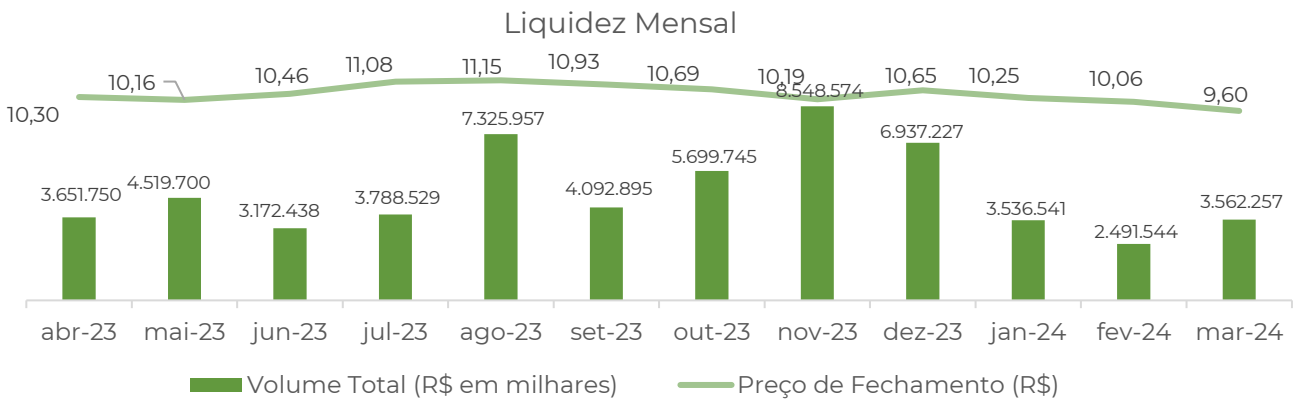
Desempenho	Março	Acumulado 2024	Acumulado 12 meses	Desde o início
Dividend Yield	1,01%	2,83%	14,78%	38,56%
% CDI (gross up)	143%	127%	141%	144%

% 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



Performance no Mercado Secundário

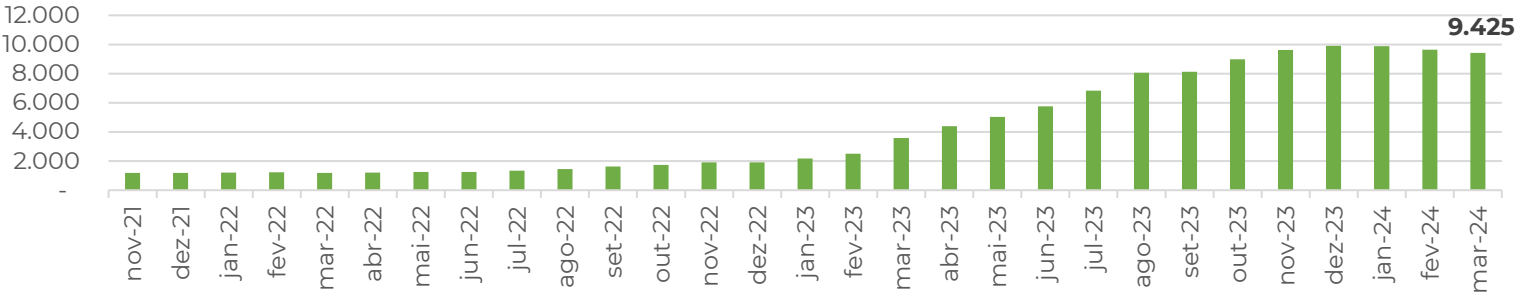
A cota encerrou o mês de março no valor de R\$ 9,60 e o volume mensal transacionado foi de R\$ 3.562.256,70 , equivalente a uma média diária de R\$ 178.112,84.





Ao final de março o Fundo tinha um total de 9.425 cotistas.

Número de Cotistas

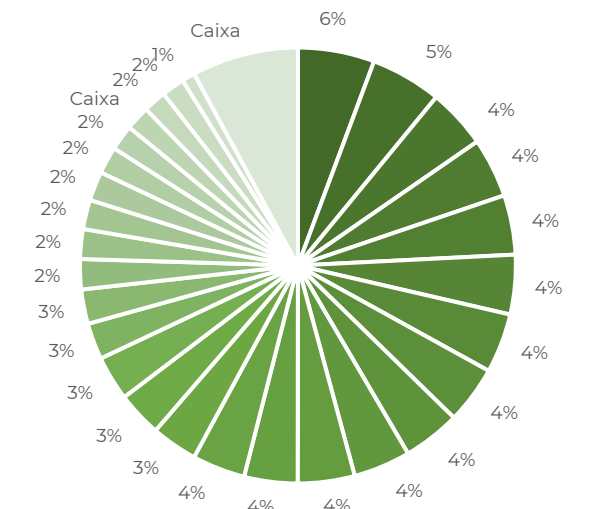


Composição dos Ativos em Carteira

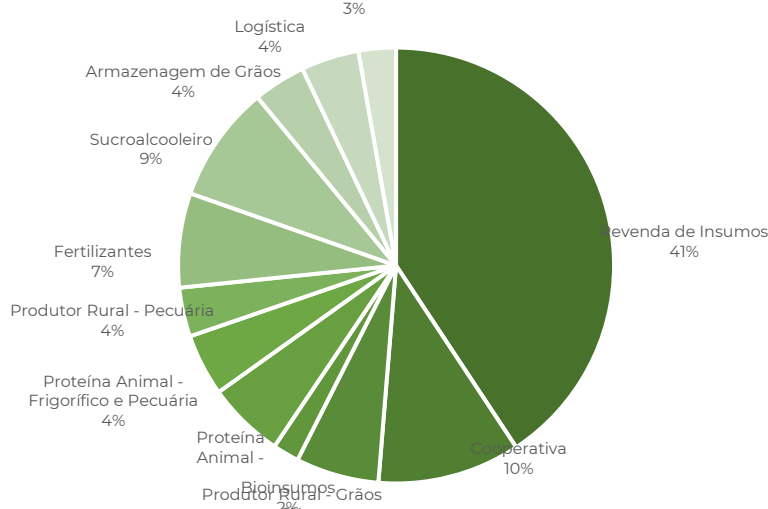
Ativo	Código IF	Indexador	Taxa	Segmento	Série	Data de Vencimento	Valor (R\$)	% PL	Duration (anos)
CRA Castilhos	CRA021001VB	CDI	8,50%	Produtor Rural - Grãos	Única	30/10/25	2.674.353,83	5,68%	2,6
CRA Frigol	CRA0220073O	CDI	5,75%	Proteína Animal - Frigorífico	Única	16/06/27	2.475.364,63	5,26%	2,3
CRA Espaço	CRA021005LT	CDI	5,75%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/25	2.080.484,40	4,42%	2,2
CRA Agrodinâmica	CRA02300EI9	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/27	2.076.992,89	4,42%	2,6
CRA Agrofarm	CRA02300335	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/26	2.076.952,89	4,41%	2,5
CRA Agrotech	CRA02300DFD	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/27	2.076.952,89	4,41%	2,6
CRA Agrobrasil	CRA022009EX	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/26	2.076.878,76	4,41%	3,4
CRI Cibra	22K1802248	CDI	5,00%	Fertilizantes	Única	01/09/28	2.009.567,98	4,27%	2,5
CRA Bevap	CRA02300CNN	CDI	5,00%	Sucroalcooleiro	Única	22/03/28	2.004.803,21	4,26%	1,5
CRA Carapreta	CRA02200CNN	CDI	5,00%	Proteína Animal - Frigorífico e Pecuária	Única	02/12/27	1.992.246,96	4,23%	2,0
CRA Agrofito	CRA022000GS	CDI	5,60%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/25	1.984.483,52	4,22%	2,4
CRA Supply	CRA02300ECP	CDI	5,25%	Logística	Única	07/11/28	1.862.374,53	3,96%	2,8
CRI Cotribá	22K1360944	CDI	5,00%	Cooperativa	Única	16/11/27	1.847.935,13	3,93%	2,4
CRA Plantar	CRA02300LWX	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/27	1.613.469,37	3,43%	2,1
CRA Finpec	CRA021001K6	IPCA	9,17%	Produtor Rural - Pecuária	Sênior	15/08/25	1.575.185,16	3,35%	2,5
CRA AP Agrícola	CRA02300H4P	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/27	1.557.714,67	3,31%	2,5
CRA Cocari 2	CRA021005KY	IPCA	9,95%	Cooperativa	Sênior	17/12/26	1.269.223,69	2,70%	2,1
CRA Tobasa	CRA022008YG	CDI	5,00%	Bioindústria	Única	31/08/27	1.200.002,15	2,55%	2,1
CRA Futura	CRA022006N6	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	16/06/25	1.052.264,57	2,24%	1,3
CRA Pantanal III	CRA02300UV7	CDI	4,00%	Revenda de Insumos	Sênior	29/12/28	1.040.382,87	2,21%	2,4
CRA Café Brasil	CRA022009VM	CDI	4,50%	Fertilizantes	Única	30/09/27	1.022.695,35	2,17%	2,4
CRA Copagrill Lar	CRA02300PGP	CDI	4,00%	Cooperativa	Única	26/10/27	1.018.055,98	2,16%	2,3
CRA Rio Amambaí	CRA021004I5	CDI	5,50%	Sucroalcooleiro	Única	04/12/28	946.996,92	2,01%	1,6
CRI Toex Sub	22B0939310	IPCA	13,00%	Armazenagem de Grãos	Subordinada	16/07/29	887.256,71	1,89%	5,1
CRA Solubio II	CRA022008YH	CDI	4,75%	Bioinsumos	Única	28/09/27	848.169,85	1,80%	1,7
CRI Toex Sên	22B0939300	IPCA	9,00%	Armazenagem de Grãos	Sênior	15/02/28	802.646,17	1,71%	3,1
CRA Usina Santa Fé	CRA023004SA	CDI	4,50%	Sucroalcooleiro	Única	31/12/26	801.498,57	1,70%	1,8
CRA Coagrill	CRA023006SH	CDI	4,70%	Cooperativa	Única	27/12/27	454.588,46	0,97%	1,7
	Taxa ponderada em	CDI +	5,30%					82,47%	
	Taxa ponderada em	IPCA +	10,11%					9,64%	

Duration Ponderada da Carteira (anos)		2,4
Total Ativos (R\$)	43.329.542,12	92,11%
Caixa Líquido (R\$)	3.713.859,32	7,89%
Patrimônio Líquido (R\$)	47.043.401,44	

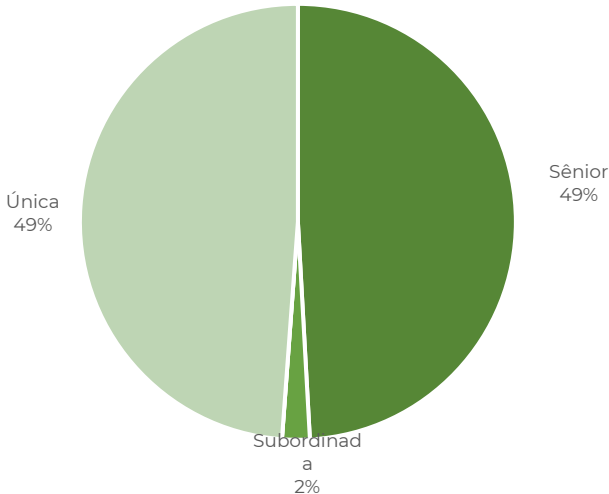
Portfólio por Ativo



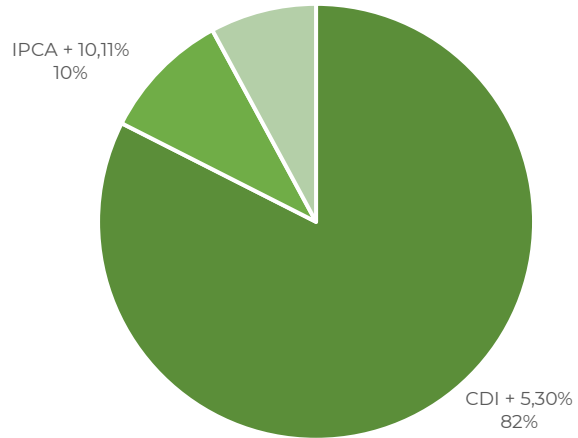
Portfólio por Segmento



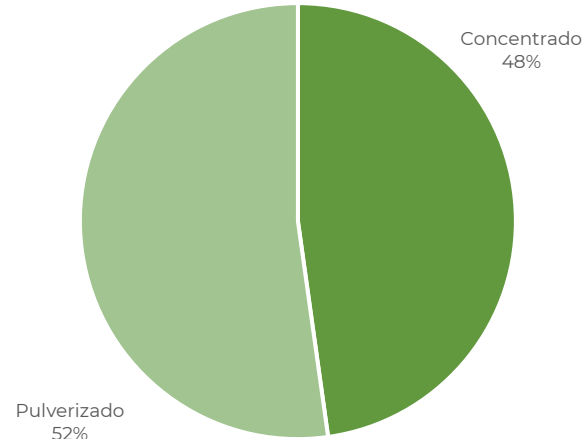
Portfólio por Série



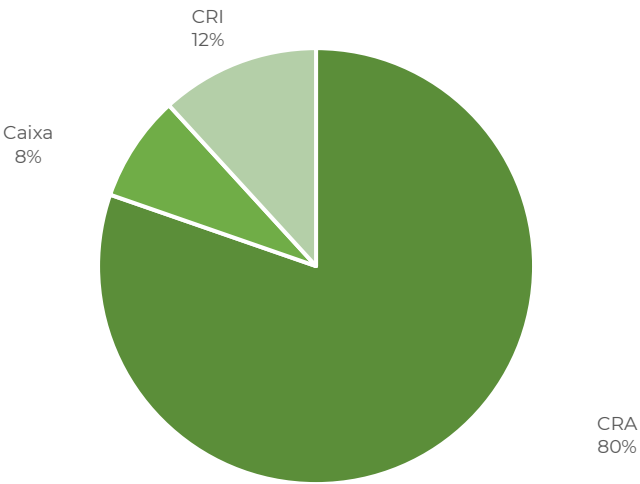
Portfólio por Indexador



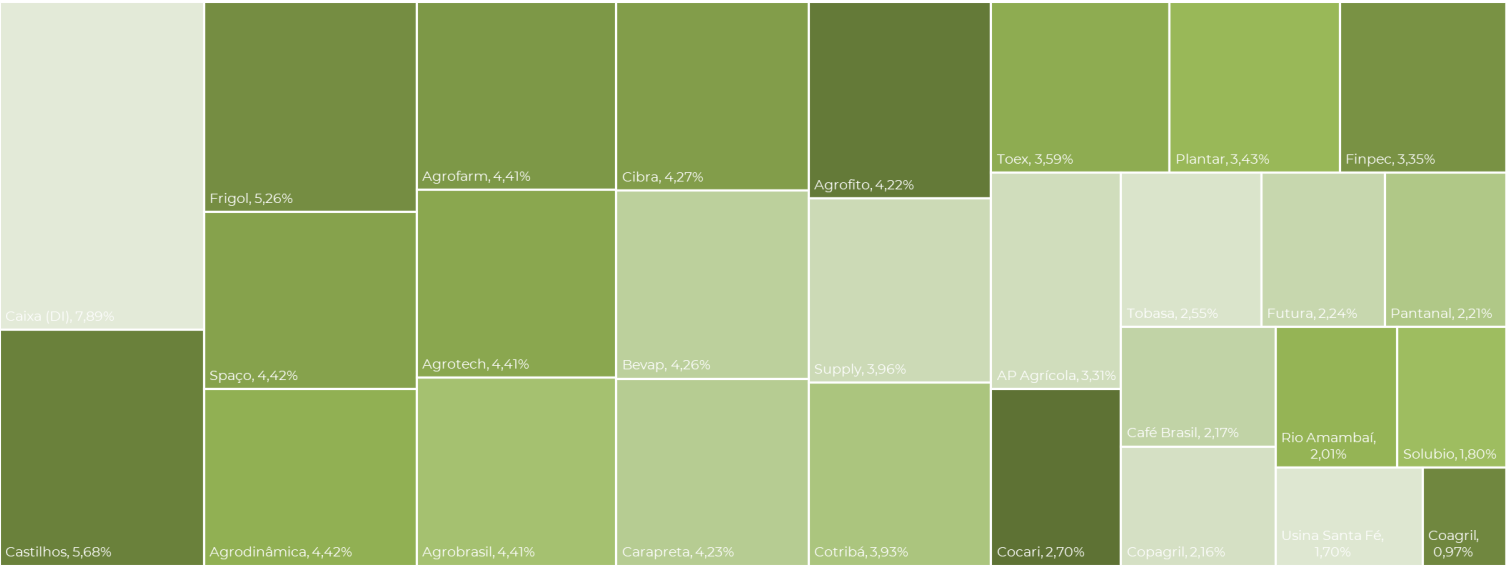
Portfólio por Tipo de Lastro



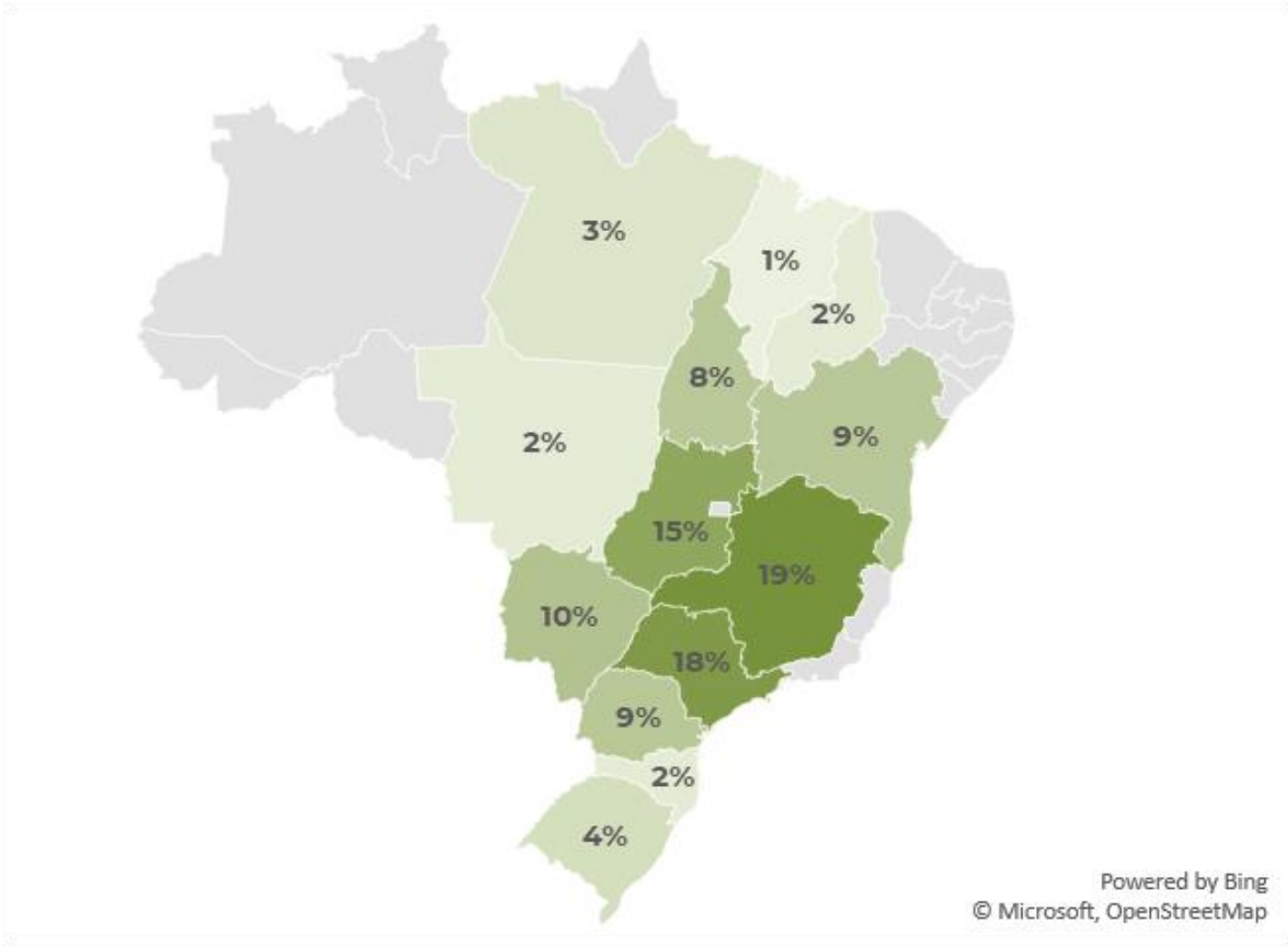
Portfólio por Tipo de Ativo



Portfólio por Devedor



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				
 <i>Alimenta sua vida</i>	Devedor:	Frigol S.A.	Garantias:	Outras informações:
	Segmento:	Proteína Animal - Frigorífico	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis;	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.
	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: (i) Alienação Fiduciária de terras na razão mínima de 120% do saldo devedor do CRA pelo valor de venda forçada; (ii) Penhor agrícola de grãos; e (iii) Aval dos acionistas.
	Segmento:	Produtor Rural - Grãos	
	Região/Sede:	BA	
	Remuneração:	CDI + 8,5%	
	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:	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		
	Remuneração:	CDI + 5,60%	(ii) Aval dos sócios da Agrofito; e	
	Série:	Sênior		
	Código IF:	CRA022000GS	(iii) Subordinação de 30%.	
	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 granéis 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			



TOEX
TERMINAL OESTE DE EXPORTAÇÃO

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:	Spaço Agrícola	Garantias:	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.
	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 Spaço; 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 (ii) Subordinação de 15%.	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		
	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
	Remuneração:	CDI + 5,00%	Anglo American como sócia, e Pariba).
	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:	CRA02300EI9	
	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	Garantias:
	Segmento:	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.
	Região/Sede:	MG, GO, MT e BA	
	Remuneração:	CDI + 4,70%	
	Série:	Única	
	Código IF:	CRA023006SH	
	Vencimento:	27/12/27	

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

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

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

CRA Usina Santa Fé			
	Devedor:	Usina Santa Fé S.A.	Garantias:
	Segmento:	Sucroalcooleiro	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.
	Região/Sede:	SP	
	Remuneração:	CDI + 4,50%	
	Série:	Única	
	Código IF:	CRA023004SA	
	Vencimento:	31/12/26	(iv) Aval das empresas do Grupo.

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.
	Segmento:	Revenda de Insumos	
	Região/Sede:	MS, MT e GO	
	Remuneração:	CDI + 4,00%	
	Série:	Sênior	
	Código IF:	CRA02300UV7	
	Vencimento:	29/12/28	
			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.	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.
	Segmento:	Cooperativa	
	Região/Sede:	PR e MS	
	Remuneração:	CDI + 4,00%	
	Série:	Única	
	Código IF:	CRA02300PGP	
	Vencimento:	26/10/27	
			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	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..
	Segmento:	Revenda de Insumos	
	Região/Sede:	MG e GO	
	Remuneração:	CDI + 5,00%	
	Série:	Sênior	
	Código IF:	CRA022006N6	
	Vencimento:	16/06/25	
			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.	Garantias: (i) Cessão Fiduciária de recebíveis; (ii) Alienação Fiduciária de Estoque; (iii) Alienação Fiduciária de imóveis; e (iv) Aval dos sócios da Café Brasil.
	Segmento:	Fertilizantes	
	Região/Sede:	MG	
	Remuneração:	CDI + 4,50%	
	Série:	Única	
	Código IF:	CRA022009VM	
	Vencimento:	30/09/27	
			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 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 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.nextcapasset.com.