

Janeiro de 2025

Relatório Gerencial

NCRA11

Fiagro NCH Recebíveis do Agronegócio

Patrimônio Líquido R\$ 47.136.476,51	Valor Patrimonial da Cota R\$ 10,57	Liquidez Média Diária R\$ 59.766,99
Dividendo por Cota R\$ 0,100	Dividend Yield no mês 0,96%	Resultado equivalente a 113% do CDI (<i>gross up</i>)
Número de Cotistas 8.667	Número de Ativos 35	% PL Alocado 80,96%
Taxas Operacionais 1,10% a.a.	Taxa de Performance Não há	Exposição Geográfica em 13 Estados

Quantidade de Cotas
4.459.952

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

Código de Negociação
NCRA11

Público-alvo
Investidores em geral

Início do Fundo | CNPJ do Fundo
Dezembro, 2021 | 42.537.438/0001-53

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

Metodologia de Apuração do Resultado
Regime Competência

Tipo
Condomínio fechado com prazo indeterminado

Gestor
NextCap Partners Asset Management Ltda

Administrador e Escriturador
BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Auditor
Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda

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

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

Comentários da Gestão

No mês **o Fundo distribuiu rendimentos no valor de R\$ 0,100 por cota**, correspondente a um *dividend yield* de 0,96% sobre a cota patrimonial do fechamento de dezembro, equivalente a 113% do CDI (com *gross up*, dado que o rendimento é isento de imposto de renda). No acumulado em 12 meses, o *dividend yield* sobre a cota patrimonial foi de 12,06%, equivalente a 130% do CDI (com *gross up*).

O **resultado no mês foi impactado positivamente pela quantidade de dias úteis, pelo patamar dos indexadores e pela marcação à mercado dos ativos da carteira**. Mais detalhes podem ser encontrados na seção “Distribuição de Resultados”.

No encerramento do mês o Fundo ficou com 81% do seu patrimônio líquido alocado em ativos-alvo, em um montante total de R\$ 38.161.158,88. **Os ativos existentes na carteira atual apresentam uma taxa média ponderada de remuneração de CDI + 5,14%** (71% do *portfólio*) **e IPCA + 8,27%** (9% do *portfólio*). Mais detalhes sobre a carteira podem ser encontrados nas seções “Composição dos Ativos em Carteira” e “Detalhamento dos Ativos”.

A equipe de Gestão segue monitorando oportunidades de alocação no mercado primário e secundário, **buscando uma maior diversificação e equilíbrio do portfólio com operações de perfil *high grade / middle risk***. A expectativa de Gestão é de redução gradativa do caixa disponível ao longo das próximas semanas.

O **NCRA11 encerrou o mês com um portfólio diversificado em 35 ativos, de 14 segmentos diferentes, localizados em 13 Estados**, com os 5 maiores ativos representando 22,90% do PL e com um único ativo inadimplente na carteira (CRA Castilhos, representando 5,67% do PL).

Em relação ao CRA Castilhos, conforme informado nos últimos relatórios, o devedor e os seus avalistas entraram com um pedido de Recuperação Judicial, o qual foi deferido. Considerando a extraconcursalidade do CRA (devido à garantia de alienação fiduciária de imóvel), os advogados contratados no âmbito da operação entraram contra a inclusão do CRA na lista de credores sujeitos ao processo de recuperação para que, ao final do *stay period* (período em que as execuções ficam suspensas), seja retomado o processo de consolidação dos imóveis dados em garantia. Após a concessão da renovação do *stay period*, o término está previsto para junho.

Com o objetivo de trazer mais transparência e alinhamento junto aos cotistas, realizamos *lives* mensais para comentar o relatório gerencial e tirar dúvidas dos cotistas. **A live desse relatório ocorrerá no dia 26/02/2025 (quarta-feira), às 17:30**, podendo ser acessada neste [link](#).

Distribuição de Resultados

O Fundo distribuiu R\$ 0,100 por cota como rendimento referente ao mês de janeiro de 2025, equivalente a um *dividend yield* de 0,96% sobre a cota patrimonial e a 113% do CDI (com *gross up*).

	Nov/24	Dez/24	Jan/25	Acumulado 2025	Últimos 12 meses
Receitas	437.075,46	608.413,47	620.549,99	620.549,99	6.099.466,73
Portfólio Investido	414.411,78	570.305,83	544.959,31	544.959,31	5.703.560,95
Renda Fixa (Caixa)	22.663,68	38.107,64	75.590,68	75.590,68	395.905,78
Despesas	(59.882,11)	(52.578,87)	(57.232,75)	(57.232,75)	(642.084,37)
Taxa de Gestão	(15.681,46)	(14.054,89)	(13.994,69)	(13.994,69)	(184.247,82)
Taxa de Administração	(25.557,32)	(27.175,46)	(27.175,46)	(27.175,46)	(309.924,12)
Taxa de Performance ¹	-	-	-	-	-
Outras Despesas	(18.643,33)	(11.348,52)	(16.062,60)	(16.062,60)	(147.912,43)
Ajuste ⁴	-	-	-	-	-
Resultado	377.193,35	555.834,60	563.317,24	563.317,24	5.457.382,36
Reservas Utilizadas no Mês ²	68.801,85	37.603,70	(117.322,04)	(117.322,04)	(82.875,52)
Rendimento Distribuído	445.995,20	593.438,30	445.995,20	445.995,20	5.374.506,84
Nº de Cotas	4.459.952	4.459.952	4.459.952	4.459.952	4.459.952
Rendimento/Cota	0,100	0,133	0,100	0,100	1,205
Dividend Yield ³	0,95%	1,26%	0,96%	0,96%	12,05%

Saldo Atualizado de Reservas Acumuladas	117.322,04
---	------------

¹ A Taxa de Performance foi extinta pela Gestão a partir de 2024.
² Quando o valor for negativo, foram retidos valores para compor o saldo de reserva. Quando positivo, foram utilizados valores que estavam em reserva.
³ *Dividend Yield* do Mês de Referência (%) = Rendimentos declarados por cota no mês de referência/ Valor patrimonial da cota do último dia útil do mês anterior ao de referência.
⁴ Ajuste relativo aos recibos das últimas emissões de cotas do Fundo. Foram desconsiderados os resultados referentes aos recibos

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

O resultado do Fundo no mês de janeiro de 2025 foi de R\$ 0,126 por cota, sendo que a Gestão optou por seguir com a distribuição de R\$ 0,100 por cota e aumentar a reserva de resultados acumulados para R\$ 0,026 por cota. Com esse saldo de reservas acumuladas, a Gestão objetiva uma maior estabilidade dos dividendos a serem distribuídos.

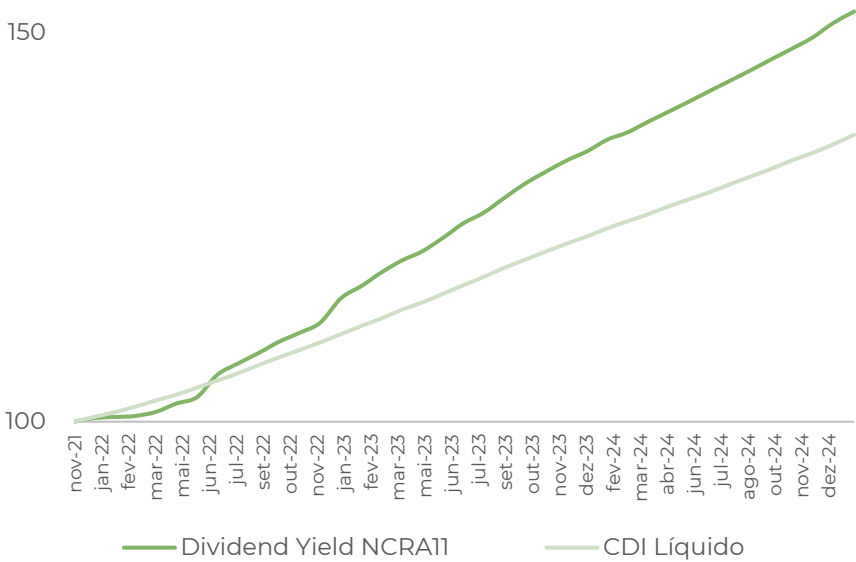
Histórico de Rentabilidade

Data	Patrimônio Líquido (R\$)	Nº de Cotas	Cota Patrimonial (R\$)	Rendimentos Distribuídos (R\$)	Distribuição por Cota (R\$)	Dividend Yield
fev-24	46.875.753,90	4.459.952	10,51	307.736,69	0,069	0,65%
mar-24	47.043.401,44	4.459.952	10,55	472.754,91	0,106	1,01%
abr-24	47.002.351,60	4.459.952	10,54	432.615,34	0,097	0,92%
mai-24	47.065.759,15	4.459.952	10,55	445.995,20	0,100	0,95%
jun-24	47.043.092,24	4.459.952	10,55	445.995,20	0,100	0,95%
jul-24	47.113.850,88	4.459.952	10,56	445.995,20	0,100	0,95%
ago-24	47.189.827,22	4.459.952	10,58	445.995,20	0,100	0,95%
set-24	47.130.031,93	4.459.952	10,57	445.995,20	0,100	0,95%
out-24	47.120.401,29	4.459.952	10,57	445.995,20	0,100	0,95%
nov-24	47.051.599,44	4.459.952	10,55	445.995,20	0,100	0,95%
dez-24	46.567.716,59	4.459.952	10,44	593.438,30	0,133	1,26%
jan-25	47.136.476,51	4.459.952	10,57	445.995,20	0,100	0,96%

Desempenho	Janeiro	Acumulado 2025	Acumulado 12 meses	Desde o início
Dividend Yield	0,96%	0,97%	12,06%	52,72%
% CDI (gross up)	113%	113%	130%	143%

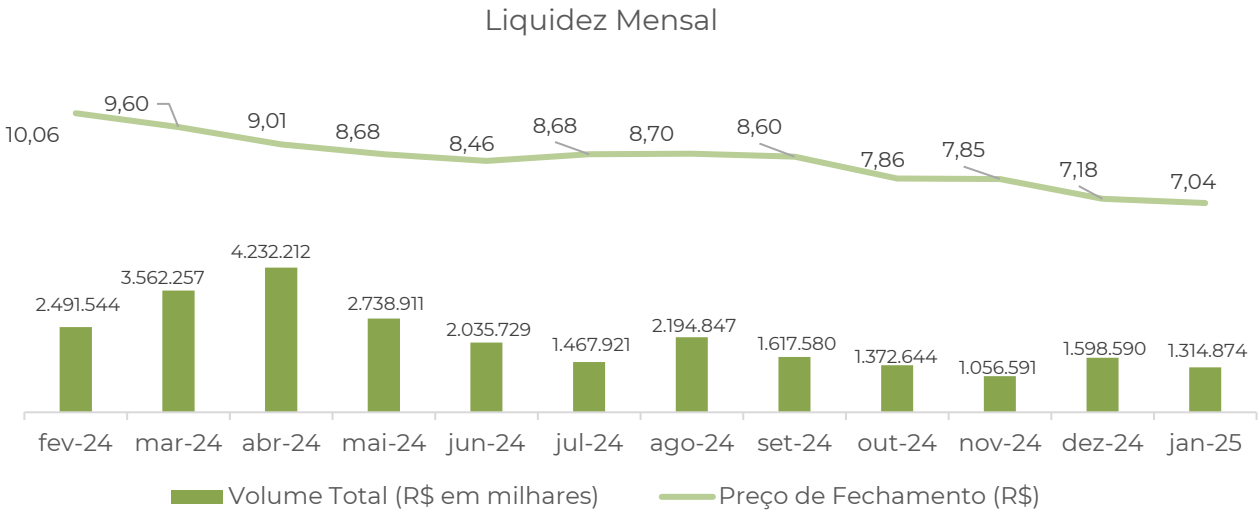
% CDI (gross up): considerando a isenção de imposta de renda de 15% que os dividendos possuem para pessoas físicas
Início do Fundo: Dez/2021
Nota Explicativa: as taxas de rentabilidade acumulada no ano, acumulada em 12 meses e desde o início das operações, são calculadas utilizando a metodologia de juros compostos, utilizando as taxas de *dividend yield* mensais, de forma a permitir a comparação com o CDI Líquido

DY NCRA11 e CDI Líquido

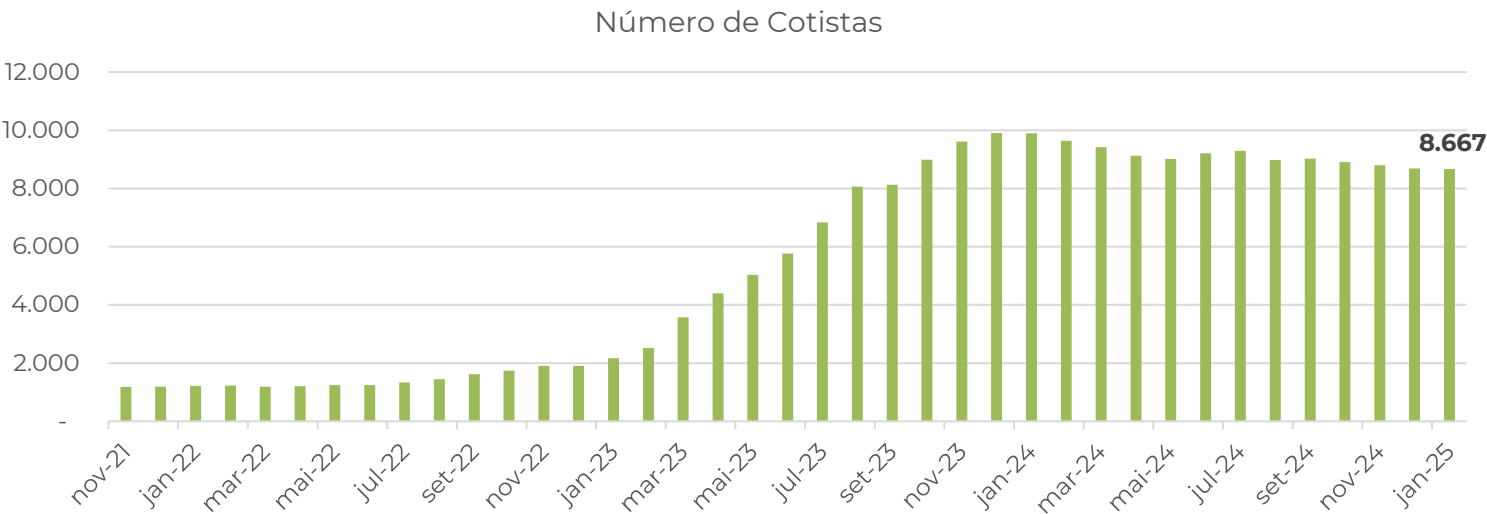


Performance no Mercado Secundário

A cota encerrou o mês de janeiro no valor de R\$ 7,04 e o volume mensal transacionado foi de R\$ 1.314.873,80, equivalente a uma média diária de R\$ 59.766,99.



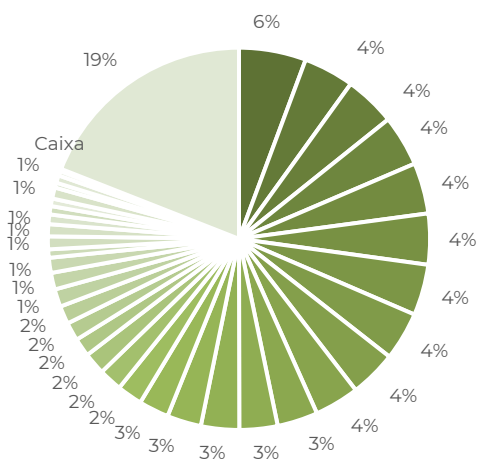
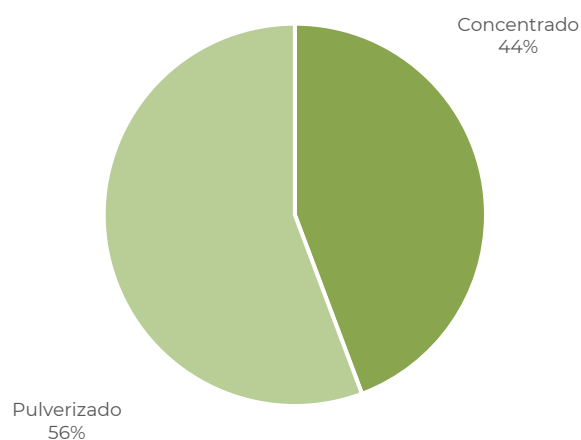
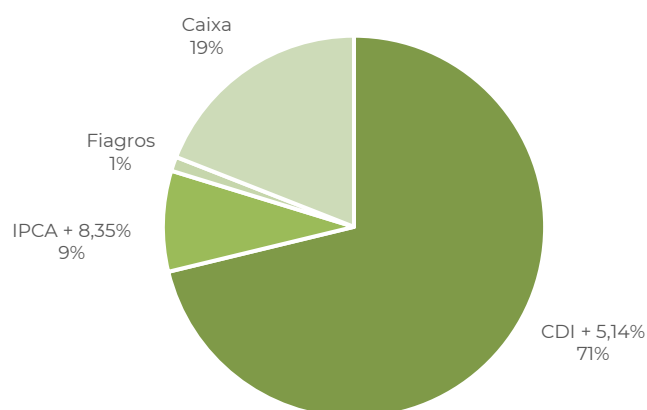
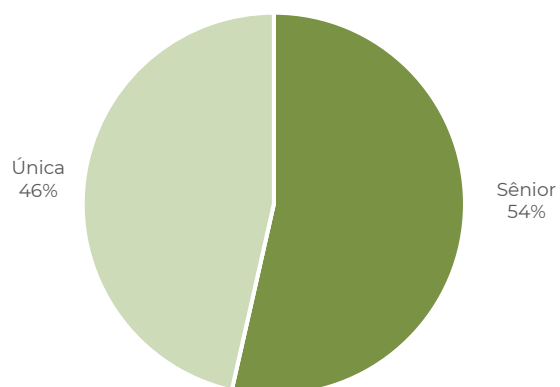
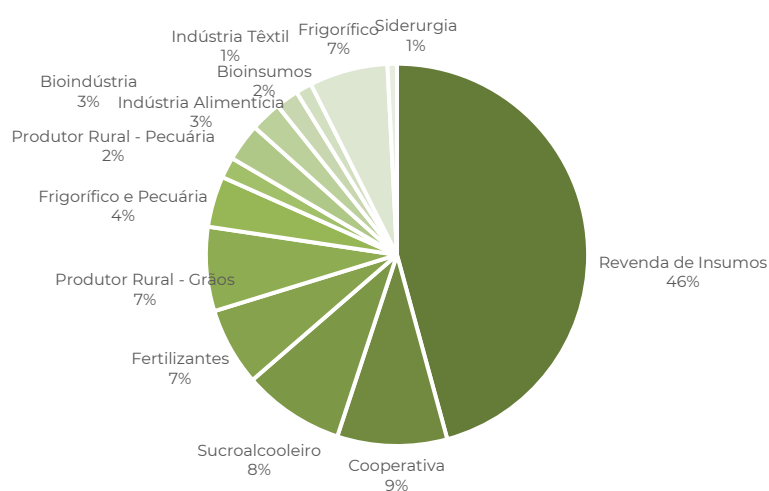
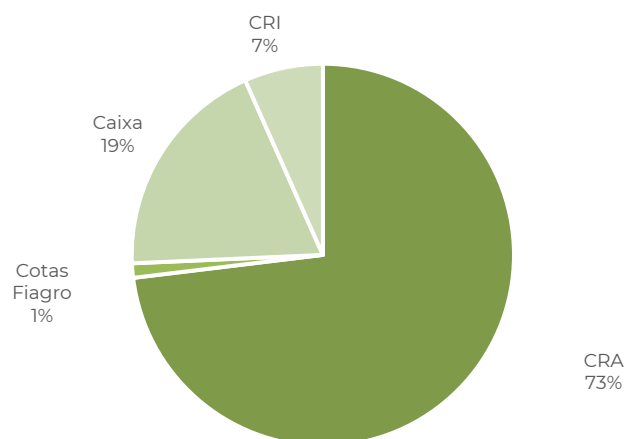
Ao final do mês, o Fundo tinha um total de 8.667 cotistas.



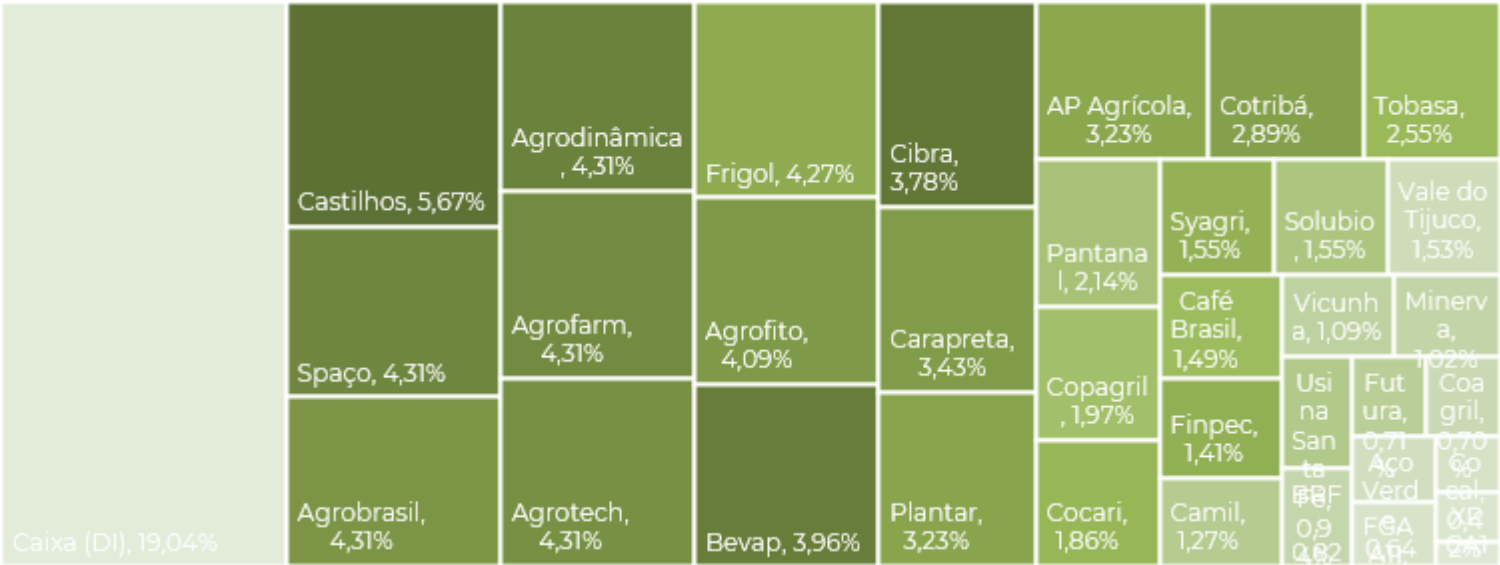
Composição dos Ativos em Carteira

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	5,67%	2,6
CRA Spaço	CRA021005LT	CDI	5,75%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/25	2.031.465,05	4,31%	2,2
CRA Agrobrasil	CRA022009EX	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/26	2.030.132,55	4,31%	3,4
CRA Agrodinâmica	CRA02300E19	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/27	2.030.092,24	4,31%	2,6
CRA Agrofarm	CRA02300335	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/26	2.030.061,03	4,31%	2,5
CRA Agrotech	CRA02300DFD	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/27	2.030.061,03	4,31%	2,6
CRA Frigol II	CRA024008SP	CDI	4,00%	Frigorífico	Única	15/10/2030	2.014.709,77	4,27%	2,5
CRA Agrofito	CRA022000GS	CDI	5,60%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/25	1.929.629,17	4,09%	2,4
CRA Bevap	CRA02300CNN	CDI	5,00%	Sucroalcooleiro	Única	22/03/28	1.865.593,46	3,96%	1,5
CRI Cibra	22K1802248	CDI	5,00%	Fertilizantes	Única	01/09/28	1.779.564,74	3,78%	2,5
CRA Carapreta	CRA02200CNN	CDI	5,00%	Frigorífico e Pecuária	Única	02/12/27	1.619.026,69	3,43%	2,0
CRA Plantar	CRA02300LWX	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/27	1.522.545,77	3,23%	2,1
CRA AP Agrícola	CRA02300H4P	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/27	1.522.545,77	3,23%	2,5
CRI Cotribá	22K1360944	CDI	5,00%	Cooperativa	Única	16/11/27	1.361.749,06	2,89%	2,4
CRA Tobasa	CRA022008YG	CDI	5,00%	Bioindústria	Única	31/08/27	1.200.001,34	2,55%	2,1
CRA Pantanal III	CRA02300UV7	CDI	4,00%	Revenda de Insumos	Sênior	29/12/28	1.008.529,11	2,14%	2,4
CRA Copagril Lar	CRA02300PGP	CDI	4,00%	Cooperativa	Única	26/10/27	926.251,16	1,97%	2,3
CRA Cocari 2	CRA021005KY	IPCA	9,95%	Cooperativa	Sênior	17/12/26	875.648,95	1,86%	2,1
CRA Syagri	CRA024009VO	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	29/12/28	731.805,46	1,55%	2,3
CRA Solubio II	CRA022008YH	CDI	4,75%	Bioinsumos	Única	28/09/27	730.398,14	1,55%	1,7
CRA Vale do Tijuco	CRA0240099E	CDI	1,60%	Sucroalcooleiro	Única	16/10/34	721.018,99	1,53%	4,0
CRA Café Brasil	CRA022009VM	CDI	4,50%	Fertilizantes	Única	30/09/27	704.065,91	1,49%	2,4
CRA Finpec	CRA021001K6	IPCA	9,17%	Produtor Rural - Pecuária	Sênior	15/08/25	664.709,70	1,41%	2,5
CRA Camil	CRA02300S35	IPCA	7,29%	Indústria Alimentícia	Sênior	18/11/2030	599.888,99	1,27%	4,4
CRA Vicunha	CRA022008C1	IPCA	8,10%	Indústria Têxtil	Sênior	16/08/2027	514.002,00	1,09%	2,3
CRA Minerva	CRA0220073P	IPCA	7,54%	Frigorífico	Única	16/07/2029	481.165,70	1,02%	4,2
CRA Usina Santa Fé	CRA023004SA	CDI	4,50%	Sucroalcooleiro	Única	31/12/26	442.351,90	0,94%	1,8
CRA BRF	CRA0210013B	IPCA	6,97%	Indústria Alimentícia	Única	15/05/31	385.620,96	0,82%	4,0
CRA Futura	CRA022006N6	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	16/06/25	332.969,06	0,71%	1,3
CRA Coagril	CRA023006SH	CDI	4,70%	Cooperativa	Única	27/12/27	331.251,09	0,70%	1,7
CRA Aço Verde	CRA022006HE	IPCA	7,29%	Siderurgia	Sênior	15/06/2029	300.078,12	0,64%	3,8
CRA Cocal	CRA022007KI	IPCA	7,00%	Sucroalcooleiro	Única	15/08/30	197.430,88	0,42%	2,0
Taxa ponderada em		CDI +	5,14%					71,22%	
Taxa ponderada em		IPCA +	8,27%					8,53%	

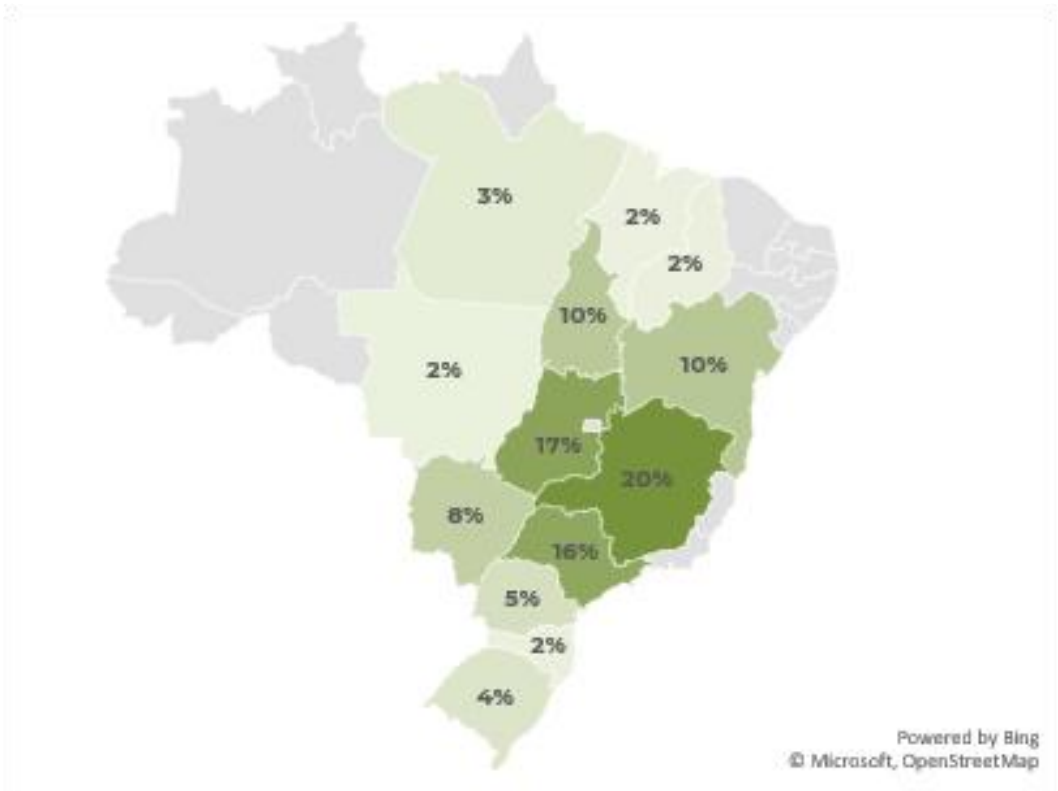
Fundo	Ticker	Gestora	Quantidade	Custo Médio	Valor (R\$)	% PL	Estratégia
FG/Agro Fiagro	FGAA11	FG/A Gestora de Recursos	34.070	8,79	299.475,30	0,64%	Tática
XP Crédito Agrícola Fiagro	XPCA11	XP Vista Asset Management	21.644	8,43	182.458,92	0,39%	Tática
Ourinvest Innovation Fiagro	OIAG11	Fator Innovation	11.024	8,21	90.507,04	0,19%	Tática
Duration Ponderada da Carteira (anos)				2,4			
Total Ativos (R\$)			38.161.158,88	80,96%			
Caixa Líquido (R\$)			8.975.317,63	19,04%			
Patrimônio Líquido (R\$)			47.136.476,51				



Portfólio por Devedor



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 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.			

CRA Espaço Sên			
	Devedor:	Spaço Agrícola	Garantias:
	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	
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	Garantias:
	Segmento:	Revenda de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis
	Região/Sede:	TO e MA	(ii) Alienação Fiduciária de Estoque;
	Remuneração:	CDI + 5,00%	(iii) Subordinação de 30%; e
	Série:	Sênior	(iv) Aval dos sócios e empresa coligada.
	Código IF:	CRA02300335	
	Vencimento:	30/12/26	
		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	Garantias:
	Segmento:	Proteína Animal - Pecuária	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis de contratos com a Minerva S.A., com trava bancária, na razão de 130% do saldo devedor do CRA; e
	Região/Sede:	SP, MG e MS	(ii) Subordinação de 15%.
	Remuneração:	IPCA + 9,17%	
	Série:	Sênior	
	Código IF:	CRA021001K6	
	Vencimento:	15/08/25	
		Outras informações:	
		A Finpec é uma <i>fintech</i> que atua no setor de pecuária. Seu modelo de negócios se baseia na compra de gado magro para engorda em fazendas parceiras e posterior revenda a grandes frigoríficos.	

CRA AP Agrícola			
	Devedor:	Grupo AP Agrícola	Garantias:
	Segmento:	Revenda de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis;
	Região/Sede:	Minas Gerais	(ii) Aval de todas as empresas do Grupo;
	Remuneração:	CDI + 5,00%	(iii) Aval dos sócios e
	Série:	Sênior	(iv) Subordinação de 30%.
	Código IF:	CRA02300H4P	
	Vencimento:	30/12/27	
		Outras informações:	
		Fundada em 1989 na cidade de Piumhi/MG, o Grupo é uma revenda de insumos agrícolas que atende produtores rurais de 102 municípios da região centro-oeste de MG, que se destaca na produção de café, soja e milho. As empresas do Grupo possuem mais de 220 colaboradores, 1 unidade administrativa, 5 unidades comerciais, 1 unidade armazenadora de grãos e 2 centros de pesquisa.	

CRI Cibra			
	Devedor:	Cibrafétil Comp. Bras. Fert.	Garantias:
	Segmento:	Indústria	(i) Cessão Fiduciária de conta vinculada na qual circularão os recebíveis da empresa; e
	Região/Sede:	BA, SC e PI	(ii) Guarantee Letter (Carta Fiança) prestada por empresas do Grupo (Cibra Trading, que possui a Anglo American como sócia, e Pariba).
	Remuneração:	CDI + 5,00%	
	Série:	Única	
	Código IF:	22K1802248	
	Vencimento:	01/09/28	
		Outras informações:	
		A Cibra é uma das maiores indústrias de fertilizantes do Brasil, tendo sido fundada em 1994. A partir de 20212, com a compra pela Omimex, a empresa passou a crescer em ritmo acelerado. A Anglo American também possui uma participação societária na empresa.	

CRA Agrobrasil			
	Devedor:	Terra do Brasil Produtos Agro	Garantias:
	Segmento:	Revenda de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis;
	Região/Sede:	GO, MG e BA	(ii) Aval dos sócios da Agrobrasil; e
	Remuneração:	CDI + 5,00%	(iii) Subordinação de 30%.
	Série:	Sênior	
	Código IF:	CRA022009EX	
	Vencimento:	30/12/26	
		Outras informações:	
		A Agrobrasil, foi fundada em 2003, na cidade de Formosa-GO. Atua na comercialização de adubos e fertilizantes, defensivos agrícolas, sementes selecionadas, corretivos do solo, gesso, calcário agrícola, peças, ferramentas, utensílios e implementos agrícolas, representação comercial e depósito de defensivos.	

CRI Cotribá			
	Devedor:	Cotribá	Garantias:
	Segmento:	Cooperativa	(i) Alienação Fiduciária de 4 imóveis avaliados em, no mínimo, R\$ 150 milhões, equivalente a 161% do valor do CRI
	Região/Sede:	RS	(ii) Cessão Fiduciária de Conta Vinculada com fluxo mínimo transitado de 120% do saldo devedor do CRI; e
	Remuneração:	CDI + 5,00%	(iii) Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios de valor mínimo equivalente a 120% da próxima PMT.
	Série:	Única	
	Código IF:	22K1360944	
	Vencimento:	16/11/27	
		Outras informações:	
		A Cotribá é a cooperativa agropecuária mais antiga do país, fundada em 1911. Atua no recebimento, secagem, beneficiamento, armazenagem, industrialização e comercialização da produção dos cooperados, com destaque para os produtos soja, milho, trigo, arroz, cevada, canola e girassol. Está presente em todo o estado do Rio Grande do Sul, tendo mais de 8 mil associados.	

CRA Carapreta			
	Devedor:	Carapreta	Garantias:
	Segmento:	Proteína Animal - Frigorífico e Pecuária	(i) Alienação Fiduciária de estoque de bovinos, na razão mínima de 120% do saldo devedor da operação, monitorados pela Control Union e com rastreamento pelo SISBOV; e
	Região/Sede:	MG	(ii) Aval dos sócios.
	Remuneração:	CDI + 5,00%	
	Série:	Única	
	Código IF:	CRA02200CNN	
	Vencimento:	02/12/27	
		Outras informações:	
		A Carapreta é uma empresa de proteínas nobres, que opera em um modelo verticalizado (conceito "Da Fazenda a Mesa"). Toda a produção é realizada em fazendas próprias, com garantia de origem e rastreabilidade, e o abate/corte é feito em indústria própria. A empresa está presente nas atividades agrícolas, pecuária, piscicultura, ovinos e energia em Minas Gerais, distribuindo seus produtos para 23 estados e 13 países.	

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

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

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

CRA Bevap			
	Devedor:	Bioenergética Vale do Paracatú	Garantias:
	Segmento:	Sucroalcooleiro	
	Região/Sede:	MG	(i) Alienação Fiduciária de lavoura de cana-de-açúcar e de soqueira (com valor mínimo de 130% do Saldo Devedor do CRA; e
	Remuneração:	CDI + 5,00%	
	Série:	Única	(ii) Aval de empresas coligadas.
	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 canaviais, proporcionando um histórico de alta produtividade agrícola, localização próxima das principais linhas de transmissão de energia e com baixa competição por cana.	

CRA Coagril			
	Devedor:	Cooperativa Agrícola de Unai	Garantias:
	Segmento:	Cooperativa	
	Região/Sede:	MG, GO, MT e BA	(i) Cessão Fiduciária de Contratos de take-or-pay com a Cargill; e
	Remuneração:	CDI + 4,70%	
	Série:	Única	(ii) Aval do presidente da cooperativa.
	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
	Remuneração:	CDI + 4,75%	
	Série:	Única	(ii) Aval dos sócios.
	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 Plantar				
	Devedor:	Plantar e Colher Com. Prod.	Garantias:	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.
	Segmento:	Revenda de Insumos		
	Região/Sede:	GO		
	Remuneração:	CDI + 5,00%		
	Série:	Sênior		
	Código IF:	CRA02300LWX		
	Vencimento:	30/12/27		

CRA Usina Santa Fé				
	Devedor:	Usina Santa Fé S.A.	Garantias:	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.
	Segmento:	Sucroalcooleiro	(i) Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes de contrato de venda de etanol hidratado ou açúcar cristal;	
	Região/Sede:	SP	(ii) Alienação Fiduciária de soqueira e de lavoura futura de cana-de-açúcar;	
	Remuneração:	CDI + 4,50%		
	Série:	Única	(iii) Alienação Fiduciária de Terras; e	
	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.			

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



CRA Camil			
Devedor:	Camil Alimentos S.A.	Garantias:	Outras informações: Fundada há mais de 60 anos, a Camil Alimentos atua em diversos segmentos como grãos, açúcares, peixes enlatados, massas e cafés, com marcas reconhecidas, tornando-se uma das maiores das maiores empresas do setor de alimentos da América do Sul. O faturamento da empresa anual é acima de R\$ 11 bilhões e a operação conta com rating AA+.
Segmento:	Indústria Alimentícia	(i) Operação conta com rating AA+ da Moody's; e	
Região/Sede:	SP, GO e RS		
Remuneração:	IPCA + 7,29%	(ii) Quirografia, sem garantias reais.	
Série:	Sênior		
Código IF:	CRA02300S35		
Vencimento:	18/11/30		

CRA Aço Verde				
	Devedor:	Aço Verde do Brasil S.A.	Garantias:	Outras informações: A Aço Verde do Brasil, empresa do Grupo Ferroeste, nasce como um player competitivo de aço com a filosofia de sustentabilidade como carro-chefe de suas estratégias. O faturamento anual da empresa chega a quase R\$ 2,0 bilhões e a operação conta com rating AA da S&P Ratings.
	Segmento:	Siderurgia	(i) Operação conta com rating AA da S&P;	
	Região/Sede:	MA	(ii) Aval de empresa coligada (do Grupo Ferroeste); e	
	Remuneração:	IPCA + 7,29%		
	Série:	Sênior		
	Código IF:	CRA022006HE	(iii) Quirografia, sem garantias reais.	
	Vencimento:	15/06/29		

VICUNHA

jeansidentity

Devedor:

Vicunha Têxtil S.A.

Segmento:

Indústria Têxtil

Região/Sede:

SP e CE

Remuneração:

IPCA + 8,10%

Série:

Sênior

Código IF:

CRA022008C1

Vencimento:

16/08/2027

Garantias:

(i) Quirografia, sem garantias reais.

Outras informações:

Com faturamento anual girando em torno de R\$ 3,0 bilhões e com mais de 60 anos de história, a Vicunha é uma empresa do setor têxtil especializada em jeanswear, sendo um dos maiores players do mundo. A empresa foi fundada e é controlada pelos acionistas da CSN, uma das maiores produtoras de aço do mundo.



CRA Minerva			
Devedor:	Minerva S.A.	Garantias:	Outras informações:
Segmento:	Frigorífico	(i) Operação conta com rating AA+ da Fitch; e	A Minerva é um dos maiores frigoríficos do mundo e conta com um faturamento anual acima de R\$ 30 bilhões. A operação conta com rating AA+ pela Fitch.
Região/Sede:	GO, MS e SP		
Remuneração:	IPCA + 7,54%	(ii) Quirografia, sem garantias reais.	
Série:	Única		
Código IF:	CRA0220073P		
Vencimento:	16/07/29		

CRA Cocal			
Devedor:	Cocal Com Ind Can Açúc Álc	Garantias: (i) Operação conta com rating AA+ da S&P; e (ii) Quirografia, sem garantias reais.	Outras informações: Fundada em 1980, a Usina Cocal é uma das maiores cooperadas da Copersucar e possui duas usinas localizadas em São Paulo. A operação possui risco corporativo e conta com rating AA+ da S&P.
Segmento:	Sucroalcooleiro		
Região/Sede:	SP		
Remuneração:	IPCA + 7,00%		
Série:	Única		
Código IF:	CRA022007KI		
Vencimento:	15/08/30		

CRA Frigol II			
	Devedor:	Frigol S.A.	Garantias: (i) Cessão Fiduciária de Recebíveis; (ii) Alienação Fiduciária de Imóveis; e (iii) Fiança da Holding.
	Segmento:	Proteína Animal	
	Região/Sede:	SP e PA	
	Remuneração:	CDI + 4,00%	
	Série:	Única	
	Código IF:	CRA024008SP	
	Vencimento:	15/10/2030	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 Syagri			
	Devedor:	Syagri Agronegócios	Garantias: (i) Cessão Fiduciária de recebíveis com razão mínima de garantia de 120%; (ii) Alienação Fiduciária de Estoque; (iii) Fundo de Reserva; (iv) Subordinação de 40%; e (v) Aval dos sócios.
	Segmento:	Revenda de Insumos	
	Região/Sede:	MG e SP	
	Remuneração:	CDI + 5,00%	
	Série:	Única	
	Código IF:	CRA024009VO	
	Vencimento:	29/12/28	Outras informações: A Syagri Agronegócios é uma revenda de insumos que iniciou suas atividades em 2001 e com sede nas cidades de Nova Ponte/MG, Uberaba/MG, Ituperava/SP e Gauíra/SP (além de uma unidade em construção em Frutal/MG). Mantém uma parceria estratégica com a Syngenta desde 2007.

CRA Vale do Tijuco			
	Devedor:	Vale do Tijuco Açúcar e Alcool S.A.	Garantias: (i) Operação conta com rating AA da S&P; e (ii) Fiança da Holding (Companhia Mineira de Açúcar e Alcool Participações)
	Segmento:	Sucroalcooleiro	
	Região/Sede:	MG	
	Remuneração:	CDI + 1,60%	
	Série:	Única	
	Código IF:	CRA0240099E	
	Vencimento:	16/10/34	Outras informações: A Companhia Mineira de Açúcar e Alcool é um grupo sucroalcooleiro focado no cultivo de cana-de-açúcar e na produção de açúcar VHP, etanol anidro e hidratado, e energia elétrica, com receita bruta de R\$ 2,6 bilhões. Possui três unidades: a Usina Vale do Tijuco, a Usina Vale do Pontal e a Usina Canápolis, todas localizadas em Minas Gerais.

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) Estratégia principal de alocação: CRAs (mínimo de 51% do PL);
- (ii) Estratégia secundária de alocação: Cotas de Fiagros, Ações e FIDCs;
- (iii) CRAs indexados majoritariamente ao CDI;
- (iv) Concentração máxima por ativo de 5% do PL;
- (v) Exposição máxima de 5% do PL diretamente a produtores rurais;
- (vi) Diversificação entre diferentes setores da cadeia do agronegócio;
- (vii) Alocação majoritária em CRAs de série Sênior ou Única; e
- (viii) Preferência pela alocação em operações com lastro pulverizado;

Processo de Investimento do Fundo

Prospecção e Originação

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

Análise e Estruturação

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

Comitê de Investimentos e Aquisição

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

Monitoramento

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

Fundo: NCH Recebíveis do Agronegócio – Fiagro Imobiliário

CNPJ: 42.537.438/0001-53

Regulamento do Fundo: [Clique aqui](#)

Gestor: NextCap Partners Asset Management Ltda

Administrador: BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Código B3: NCRA11

Contatos da Gestão: fiagro@nextcapasset.com

Contato do Administrador: ri.fundoslistados@btgpactual.com



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