

# RELATÓRIO MENSAL

Nagro Ghia Fiagro

Dezembro de 2025





## Sumário

1.	<u>CARACTERÍSTICAS DO FUNDO</u>	3
2.	<u>COMENTÁRIOS DO GESTOR</u>	4
3.	<u>PERFORMANCE</u>	6
4.	<u>PORTFÓLIO</u>	7
5.	<u>ENQUADRAMENTO</u>	9
6.	<u>CARACTERÍSTICAS OPERACIONAIS</u>	12



## CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

### Política de Investimento

O Fundo aplicará em Direitos Creditórios, os quais poderão, inclusive, ser decorrentes das Operações de Crédito Produtor Rural, Operações de Giro e Operações para Antecipação de Recebíveis no setor do agronegócio e originados pela NAGRO CRÉDITO AGRO LTDA. A aquisição será realizada com base nos critérios de elegibilidade e condições de cessão estabelecidos no Regulamento.

### Duração do fundo

O Fundo terá prazo de duração indeterminado, sendo que cada Classe e cada Subclasse, conforme o caso, terá prazo de duração conforme descrito no Anexo ou correspondente Apêndice, respectivamente, observados os casos de Liquidação Antecipada do Fundo ou de Liquidação Antecipada da Classe.

### Objetivo

O objetivo do Fundo é proporcionar aos seus Cotistas a valorização de suas Cotas por meio da aplicação de seu Patrimônio Líquido na aquisição de: (i) Direitos Creditórios que atendam aos Critérios de Elegibilidade; e (ii) Ativos Financeiros, em qualquer dos casos, observada a Política de Investimentos e os Limites de Composição e Concentração da Carteira do Fundo, estabelecidos no Anexo.





## COMENTÁRIOS DO GESTOR

Prezados Cotistas,

Encerramos 2025, um ano que definimos como um divisor de águas para o Nagro Ghia Fiagro. Foi um período marcado por transformações importantes, onde a gestão manteve o foco na transparência e na sustentabilidade do portfólio. Dezembro reforça o compromisso com a adequação da carteira, permitindo-nos segregar com clareza o impacto dos ativos legados da performance promissora das novas safras que constituem o futuro do Fundo.

### Retrospectiva do Fundo: Reestruturação e Pulverização

Ao longo dos últimos 12 meses, trabalhamos intensamente na adaptação da carteira. É importante pontuar que a concentração observada anteriormente não derivava de uma estratégia ativa de exposição a poucos riscos, mas foi acentuada, em grande parte, pela amortização das cotas sêniores e a consequente redução do Patrimônio Líquido do fundo.

Para reequilibrar essa dinâmica, implementamos, especialmente a partir de agosto de 2024, uma estratégia agressiva de **pulverização**. Os números de dezembro corroboram o sucesso dessa transição: encerramos o ano com **1.158 devedores ativos** e um **ticket médio de R\$ 31.248**. Esses patamares diluem significativamente o risco de crédito individual e alinham o fundo à sua vocação de financiar o agronegócio de forma granular.

### Performance e Ajustes Contábeis

A rentabilidade negativa das cotas subordinadas em dezembro (-67,4% na Série A e -67,6% na Série B) reflete, primordialmente, a constituição de novas Provisões para Devedores Duvidosos (PDD). Esse impacto contábil está concentrado em créditos de safras mais antigas, caracterizados por tickets maiores, prazos mais longos e originados em um ciclo anterior da gestão.

Em contrapartida, olhamos com otimismo para a performance das **novas safras de crédito**. A carteira originada sob a nova diretriz de pulverização apresenta índices de qualidade superiores e maior aderência aos fluxos de pagamento esperados, validando a tese atual de investimentos.



## COMENTÁRIOS DO GESTOR

### Cenário Agro 2025: Desafios Climáticos e Divergência Setorial

O ano de 2025 impôs cenários distintos aos diferentes *players* do agronegócio brasileiro, o que reforça a importância da nossa diversificação setorial:

- **Grãos e Cereais (Soja e Milho):** O ano foi marcado por volatilidade climática e margens mais apertadas. Produtores de soja, que representam 20,5% do nosso portfólio, enfrentaram janelas de plantio irregulares em partes do país. Como operamos majoritariamente com crédito *clean* (sem garantias reais atreladas), nossa gestão de risco intensificou a análise focada estritamente na capacidade de geração de caixa e na saúde financeira do produtor.
- **Pecuária (Bovinos de Corte e Leite):** No gado de corte, observou-se menor volatilidade de preços em 2025. No leite, apesar do fluxo recorrente característico da atividade, 2025 foi marcado por queda relevante no preço ao produtor, em contexto de maior oferta. As atividades compõem parte relevante da nossa carteira (20,2% em Gado e 19,9% em Leite) e têm apresentado parâmetros de perdas dentro do esperado.
- **Café:** O setor cafeeiro viveu um ano de preços firmes, beneficiando os produtores com boa produtividade. Nossa exposição a essa cultura (6,8%) capturou essa boa performance, agregando liquidez ao fundo.

### Indicadores de Dezembro e Perspectivas

Apesar dos impactos da PDD nas cotas subordinadas, a operação segue rodando de forma eficiente. Mantivemos a alocação em patamares elevados (**96,2% do PL**), com uma taxa média ponderada de **2,9% ao mês**. A concentração nos 10 maiores devedores encerrou o ano em **24,0%**, um nível saudável e coerente com nosso mandato atual.

Para 2026, nosso foco será a manutenção da qualidade da originação via Nagro, aproveitando as linhas de Crédito Produtor e APP, que têm se mostrado resilientes, consolidando o perfil pulverizado do fundo.

Agradecemos a confiança durante este ano e reiteramos nosso compromisso com a recuperação de valor e a excelência na gestão,  
Gestão Ghia.

### TIME DE GESTÃO

Bruno de Paula, CGA, CFP

DIRETOR DE GESTÃO

Cassiel Feres, CFA

GESTOR DE PORTFÓLIO



PERFORMANCE

2024	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM.
SN 1	1,4% <sup>1</sup>	1,1% <sup>1</sup>	1,3% <sup>1</sup>	1,4% <sup>1</sup>	1,0% <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-	6,5%	54,5%
SN 2	1,4%	1,1%	1,2%	1,3%	1,2%	1,2%	1,4%	1,3%	1,3%	1,4%	1,2%	1,4%	16,6%	49,3%
SN 3	1,4%	1,1%	1,2%	1,3%	1,2%	1,2%	1,4%	1,3%	1,3%	1,4%	1,2%	1,4%	16,6%	31,6%
MEZ A	1,6%	1,3%	1,5%	1,6%	1,5%	1,4%	1,7%	1,6%	1,5%	1,7%	1,4%	1,6%	20,1%	83,5%
MEZ B	1,5%	1,2%	1,3%	1,4%	1,4%	1,4%	1,7%	1,6%	1,5%	1,7%	1,4%	1,6%	19,3%	36,0%
MEZ C	-	-	0,4% <sup>2</sup>	1,6% <sup>2</sup>	-1,9% <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%
SUB A	-13,7%	-7,7%	-7,0%	-11,0%	-10,2%	-6,9%	-13,2%	-3,4%	-9,4%	-13,1%	-10,2%	9,1%	-64,6%	-69,4%
SUB B	-13,7%	-7,7%	-7,0%	-11,0%	-10,2%	-6,9%	-13,2%	-3,4%	-9,4%	-13,1%	-10,2%	13,5%	-63,2%	-69,1%
CDI	1,0%	0,8%	0,8%	0,9%	0,8%	0,8%	0,9%	0,9%	0,8%	0,9%	0,8%	0,9%	10,9%	43,2%

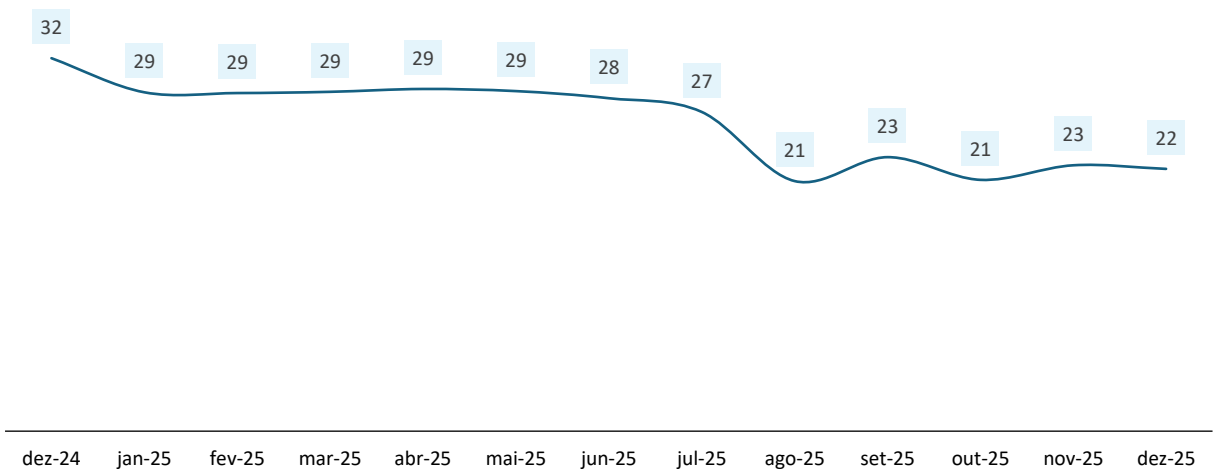
<sup>1</sup>Cota liquidada em 24/05/2024

<sup>2</sup>Cota emitida em 21/03/2024 e convertida em Subordinada B em 23/05/2024

2025	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM.
SN 2	1,5%	1,4%	1,4%	1,5%	1,6%	1,5%	1,8%	1,5%	1,5%	1,6%	1,3%	1,5%	19,7%	78,7%
SN 3	1,5%	1,4%	1,4%	1,5%	1,6%	1,5%	1,8%	1,5%	1,5%	1,6%	1,3%	1,5%	19,7%	57,5%
MEZ A	1,7%	1,6%	1,6%	1,7%	1,8%	1,8%	2,0%	1,7%	1,7%	1,8%	1,5%	1,7%	22,9%	125,5%
MEZ B	1,7%	1,6%	1,6%	1,7%	1,8%	1,8%	2,0%	1,7%	1,7%	1,8%	1,5%	1,7%	22,9%	67,1%
SUB A	-4,8%	-6,3%	-3,7%	-1,9%	-10,3%	-19,9%	-41,2%	-75,6%	304,6%	-32,4%	-38,0%	-67,4%	-95,2%	-98,5%
SUB B	-8,5%	-6,4%	-3,8%	-2,0%	-10,4%	-20,1%	-40,8%	-75,6%	304,6%	-32,4%	-38,0%	-67,6%	-95,4%	-98,6%
CDI	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%	1,3%	1,2%	1,2%	1,3%	1,1%	1,2%	14,3%	64,0%

Patrimônio Líquido

R\$ milhões (últimos 12 meses)





# RELATÓRIO MENSAL

Nagro Ghia Fiagro

## PORTFÓLIO

DC/PL

96,2%

PDD/PL

(desconsidera vencidos acima de 360 dias)

31,4%

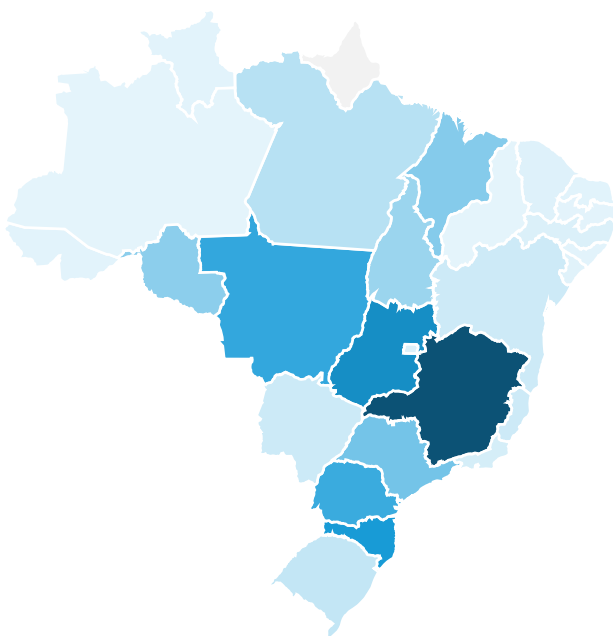
Taxa Média  
(a.m.)

2,9%

Duration  
(dias)

311

### Concentração por estado



Estado	%
Minas Gerais	22,8%
Goiás	13,6%
Santa Catarina	11,6%
Mato Grosso	10,0%
Paraná	9,5%
São Paulo	6,3%
Maranhão	5,4%
Rondônia	4,9%
Tocantins	4,1%
Pará	2,5%
Rio Grande do Sul	1,9%
Mato Grosso do Sul	1,4%
Espírito Santo	1,3%
Bahia	1,3%
Rio de Janeiro	0,9%
Pernambuco	0,5%

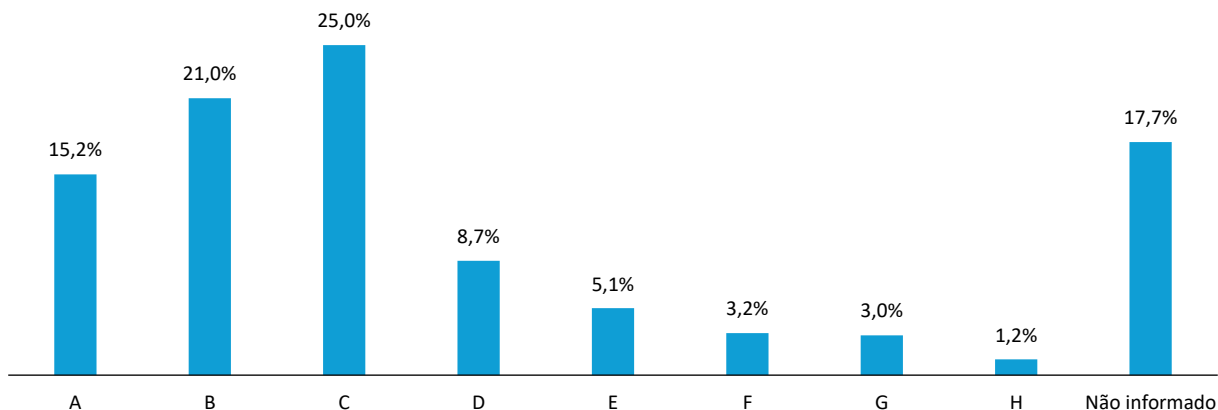


# RELATÓRIO MENSAL

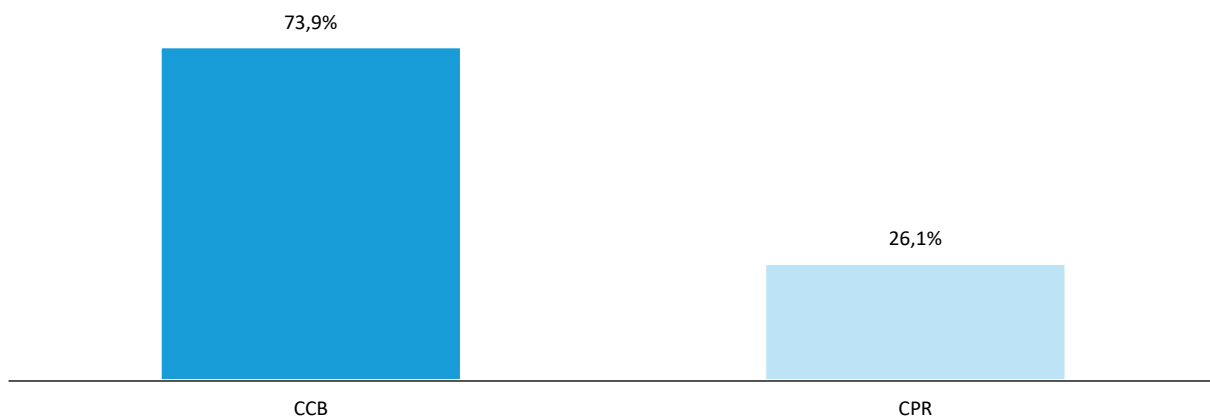
Nagro Ghia Fiagro

## PORTFÓLIO

### Alocação por rating



### Alocação por operação de crédito



Qnt. Devedores

Ticket Médio

% 5 maiores  
Devedores

% 10 maiores  
Devedores

1.158

31.248

15,8%

24,0%

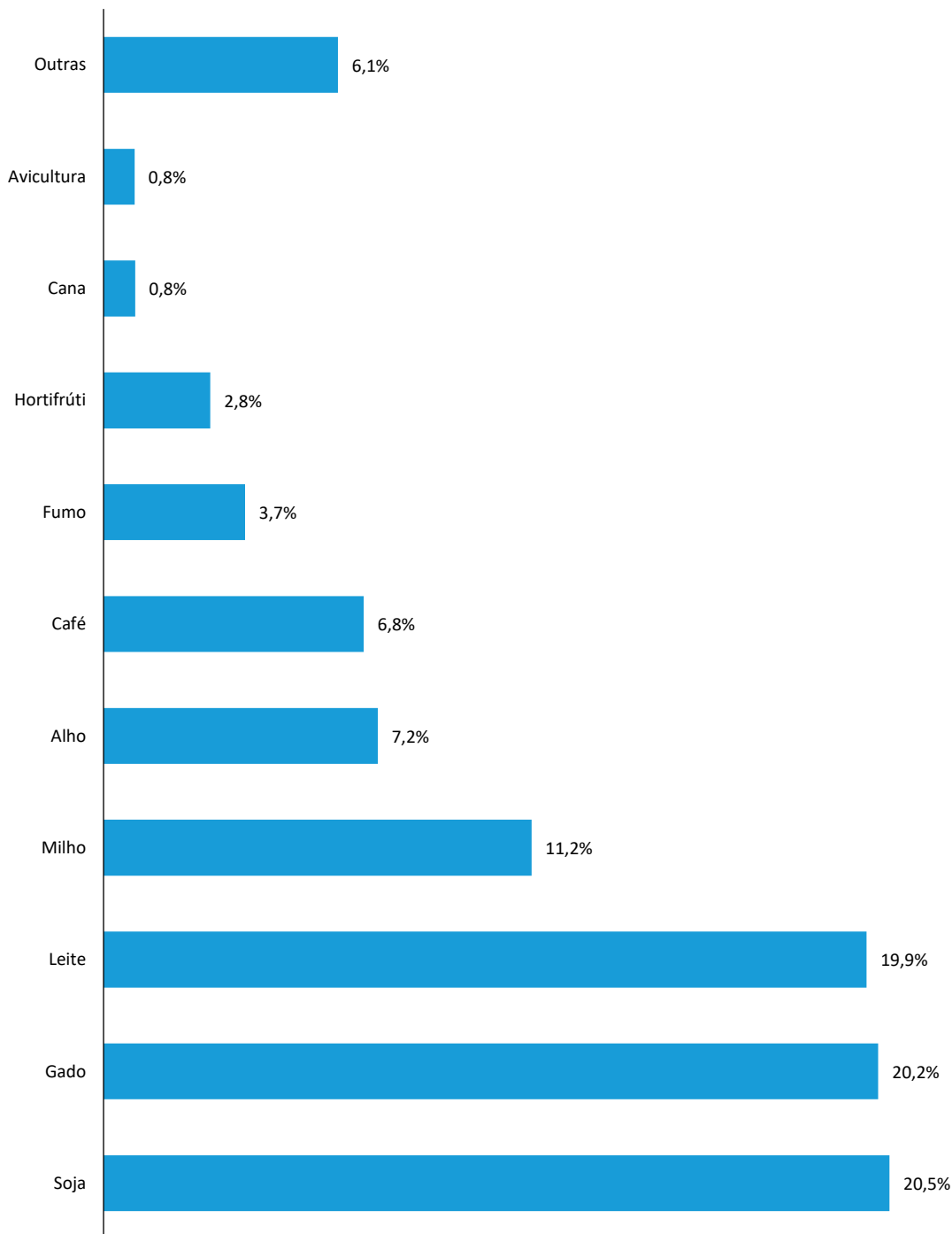




## PORTFÓLIO

### Alocação por cultura

(Top 10 culturas; as demais são agrupadas em “Outras”)





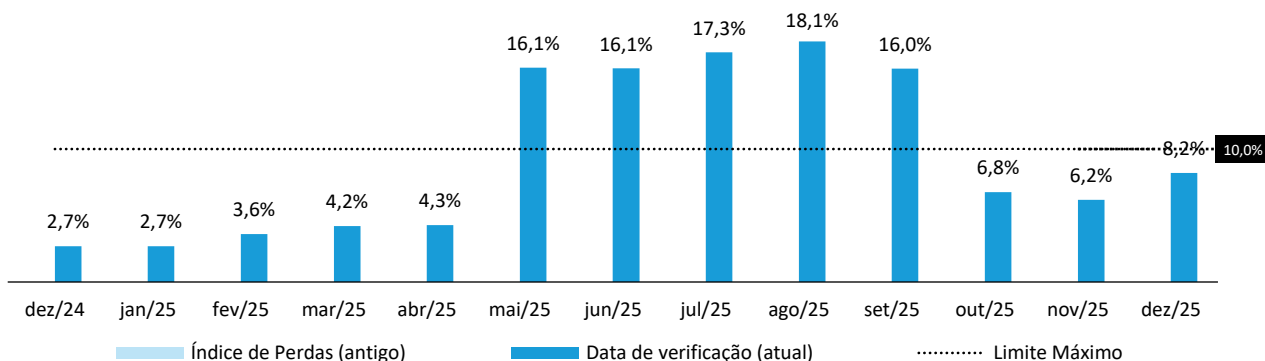
# RELATÓRIO MENSAL

Nagro Ghia Fiagro

## ENQUADRAMENTO

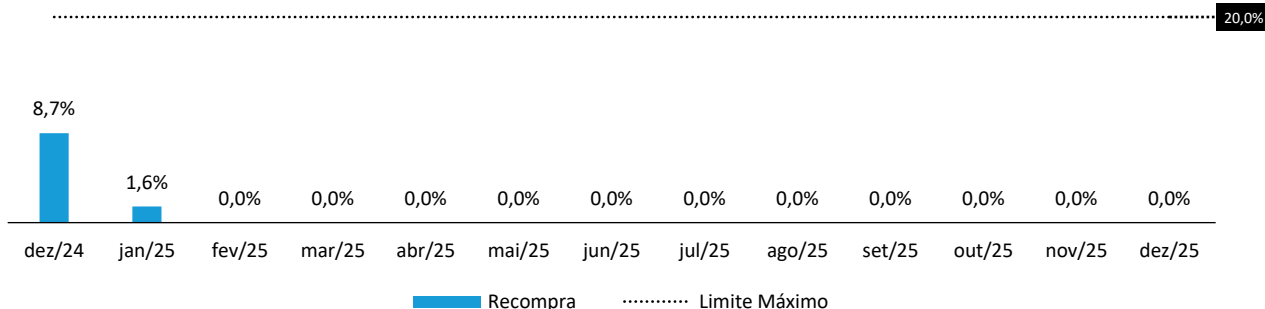
### Índice de Perda

(últimos 12 meses)



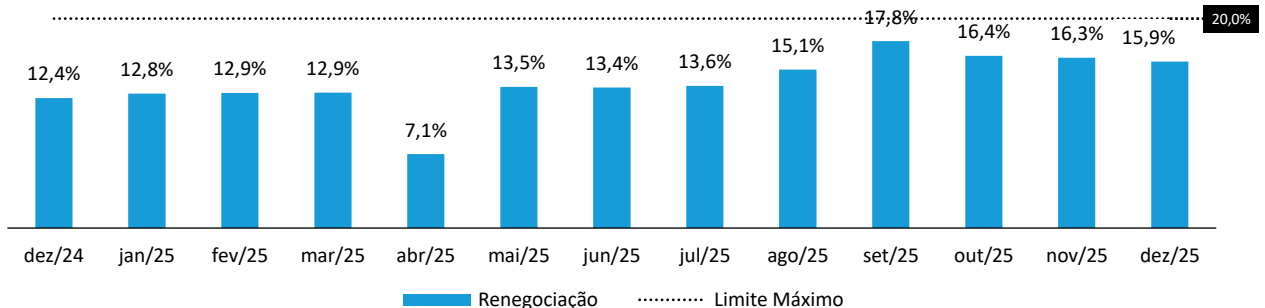
### Índice de Recompra

(últimos 12 meses)



### Índice de Renegociação

(últimos 12 meses)

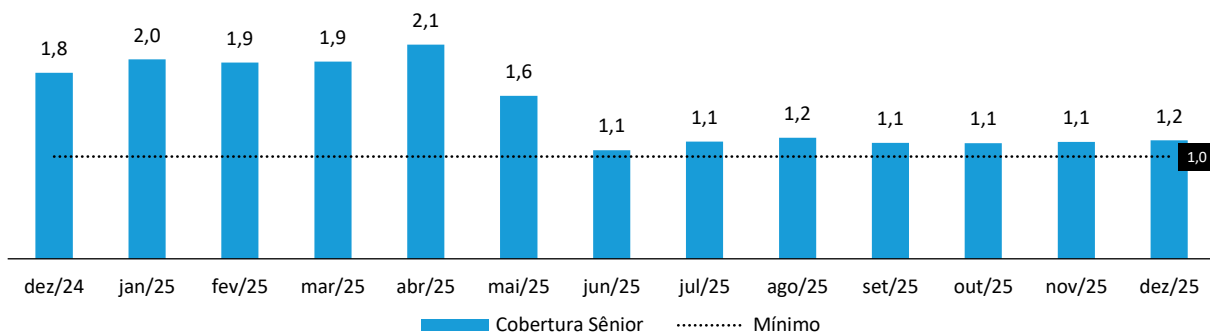




## ENQUADRAMENTO

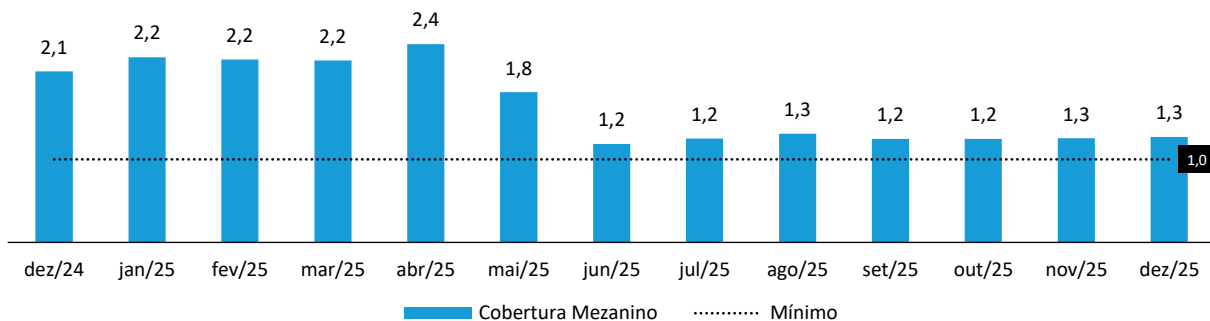
### Índice de Cobertura Sênior

(últimos 12 meses)



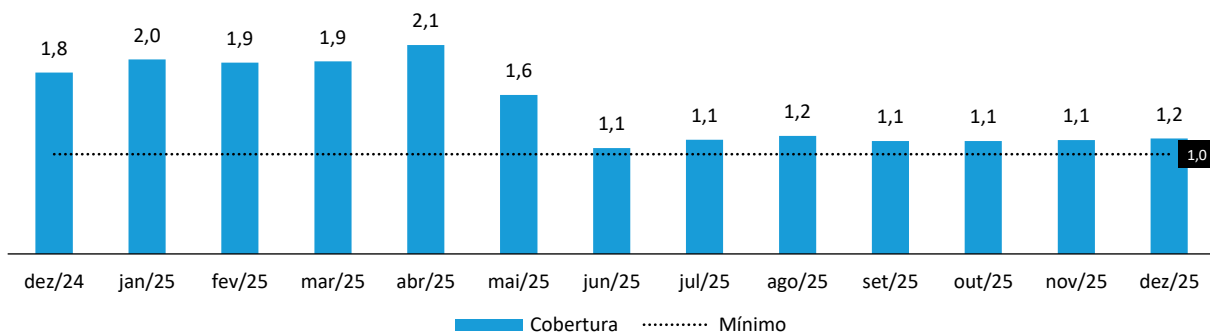
### Índice de Cobertura Mezanino

(últimos 12 meses)



### Índice de Cobertura

(últimos 12 meses)





# RELATÓRIO MENSAL

Nagro Ghia Fiagro

## CARACTERÍSTICAS OPERACIONAIS

RAZÃO SOCIAL: NAGRO GHIA FIAGRO - DIREITOS CREDITÓRIOS

CNPJ: 42.133.756/0001-59

Taxa de Gestão: 0,70% a.a.

Taxa de Administração: 0,30% a.a. com mínimo de R\$ 20.000,00

Taxa de Performance: Não há

Público-Alvo: Investidores Qualificados

Data de início do fundo: 30 de setembro de 2021

Constituição: Condomínio fechado

Regime de Tributação: Longo Prazo

Classificação Anbima: FIDC

Código Anbima: F0000638102

Gestor:



Administrador:



**Disclaimer:** 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 Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. É recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos de investimento atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido. O Gestor não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, o Gestor não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados.