



NCH
CAPITAL



Relatório Gerencial **Junho 2022**

NCH Recebíveis do Agronegócio – Fiagro Imobiliário
NCRA11



Principais Destaques

% PL Alocado
(no final de junho/22)

75%

% PL Alocado
(até data desse relatório)

81%

Patrimônio
Líquido

R\$38.153.273,12

% Spread Médio
da Carteira
(CDI)

5,78%

% Spread Médio
da Carteira
(IPCA)

9,86%

Valor
Patrimonial
por Cota

R\$ 94,97

Dividendo por
Cota

R\$ 2,68

Dividend Yield
no mês – Caixa

2,77%

Nº de Ativos no
Portfólio

14 ativos

**Patrimônio Líquido (Jun/22)**

R\$ 38.153.273,12

R\$ 94,97 por cota

Quantidade de Cotas

401.743

Número de Cotistas

1.248

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

Metodologia de Apuração do Resultado

Regime Caixa

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

NCH Brasil Gestora de Recursos Ltda ("NCH Capital")

Administrador e Escriturador

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Auditor

Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda

Taxas

Taxa de Administração: 0,20% a.a.

(mínimo mensal de R\$ 25.000,00)

Taxa de Gestão: 1,00% a.a.

Taxa de Escrituração: 0,05% a.a.

(mínimo mensal de R\$ 5.000,00)

Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder o Benchmark

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 do Gestor

No mês de junho, o Fundo distribuiu rendimentos no valor de R\$ 2,68 por cota, correspondente a um *dividend yield* de 2,77% sobre a cota patrimonial do fechamento de maio, tendo realizado nesse semestre a distribuição de R\$ 5,22 por cota, equivalente a um *dividend yield* de 5,52% no período. O valor da cota patrimonial do Fundo no encerramento do mês foi de R\$ 94,97 e o valor da cota no mercado secundário foi de R\$ 92,49, representando um deságio de 2,61% em relação ao valor patrimonial.

O resultado do Fundo foi positivamente impactado pelo término da carência de maior parte dos ativos e pelo patamar atual do CDI. Para o 2º semestre, com o encerramento das carências e lock-up dos ativos, a expectativa é de que os rendimentos mensais se normalizem em patamar próximo da média ponderada de remuneração da carteira, com uma menor oscilação entre os meses. Mais detalhes sobre os resultados e expectativas para os próximos meses podem ser encontrados na seção "Distribuição de Resultados".

Conforme mencionado no último relatório, com o objetivo de ajustar a concentração da carteira para um limite máximo de 10% do PL por ativo, foi realizada a venda parcial do CRA Castilhos (R\$ 1,8MM) e do CRA Finpec (R\$ 1,5M). Com isso, no fechamento do mês, todos os ativos da carteira ficaram com concentração abaixo de 10% do PL.

Nas próximas semanas, a expectativa da equipe de Gestão Agro é de que novas operações passem a compor a carteira de ativos, e o caixa disponível fique em patamar residual. A partir disso, considerando que novas operações estão sendo avaliadas constantemente para aquisição, a equipe de Gestão Agro buscará readequar novamente a concentração da carteira para um patamar máximo em torno de 7% do PL por ativo, com o objetivo de redução dos riscos direcionais, liberação para os cotistas dos resultados acumulados e captura de novas oportunidades. Ressaltamos que esse movimento apenas se dará após a utilização de todo o caixa disponível.

No mês de junho foi realizada a aquisição do CRA Frigol, no volume de R\$ 3,0 milhões (equivalente a 7,86% do PL), uma operação corporativa, com taxa de CDI + 5,75% a.a. e com uma estrutura de garantias que conta com cessão fiduciária de recebíveis, Fiança da Holding, Alienação Fiduciária de imóveis e Alienação Fiduciária de equipamentos. Mais detalhes podem ser encontrados na seção "Detalhamento dos Ativos".

Nas primeiras semanas do mês de julho foram investidos R\$ 2,5 milhões em duas novas operações: o CRA Agrocerrado Sênior com taxa de CDI + 5,00% a.a. e o CRA Agrocerrado



Mezanino com taxa de CDI + 2,00% a.a. Mais detalhes sobre os novos ativos podem ser encontrados na seção “Distribuição de Resultados”.

O Fundo encerrou o mês de junho com aproximadamente 75% do seu patrimônio líquido alocado em ativos-alvo, distribuído em 12 operações, em um montante total de R\$ 28.319.573,08. O saldo restante em caixa encontra-se aplicado em um Fundo lastreado em títulos públicos com liquidez diária. Com as duas novas operações já liquidadas, no mês de julho, a alocação aumentou para 81% do patrimônio líquido em 14 operações.

Os ativos existentes na carteira atual, apresentam uma taxa média ponderada de remuneração de **CDI + 5,78% (65% da carteira) e IPCA + 9,86% (16% da carteira)**. A composição dos ativos do portfólio encontra-se diversificada em termos de estruturas, garantias, diferentes cadeias produtivas e regiões geográficas. Mais detalhes sobre a carteira podem ser encontrados na seção “Composição dos Ativos em Carteira”.

A equipe de Gestão Agro continua conduzindo o processo de análise de novas operações que possuam o mesmo racional dos ativos em carteira, com estruturas e garantias robustas e com mecanismos de mitigação de riscos que resistam a cenários de estresse, sempre prezando por estruturas que garantam uma melhor proteção ao patrimônio dos cotistas.

Abaixo apresentamos o pipeline de operações que estão em fase final de estruturação/formalização e que devem ser liquidadas nas próximas semanas:

Ativo	Série	Indexador	Taxa	Tipo de Lastro	Volume	Status
CRA 1	Sênior	CDI	5,00%	Pulverizado	R\$ 2,5 milhões	Aguardando liquidação
CRA 2	Mezanino*	CDI	2,00%	Pulverizado	R\$ 2,0 milhões	Aguardando liquidação
CRA 3	Sênior	CDI	5,00%	Pulverizado	R\$ 2,5 milhões	Aguardando formalização dos documentos
R\$ 7,0 milhões						

* apesar de ser série mezanino, conta em sua estrutura de garantias uma carta fiança que garante todo o saldo devedor. Por isso a taxa indicada.

Eventos Subsequentes

Nas primeiras semanas de julho, as seguintes operações foram integralizadas e passaram a fazer parte da carteira do Fundo:

- CRA Agrocerrado Sênior: volume de R\$ 1,5 milhões, uma operação de lastro pulverizado, série Sênior, taxa de CDI + 5,00% a.a. e com uma estrutura de garantias que conta com Cessão Fiduciária de Recebíveis, Subordinação e Aval da totalidade dos sócios da Cedente; e
- CRA Agrocerrado Mezanino: volume de R\$ 1,0 milhão, uma operação de lastro pulverizado, série Mezanino, taxa de CDI + 2,00% a.a. e com uma estrutura de garantias que conta com Fiança da Yara Brasil, Cessão Fiduciária de Recebíveis, Subordinação e Aval da totalidade dos sócios da Cedente. Nesse caso, a série Mezanino apresenta garantias mais robustas do que a Sênior, justificando uma menor taxa.

Distribuição de Resultados

O Fundo distribuiu R\$ 2,68 por cota como rendimento referente ao mês de junho de 2022, equivalente a um *dividend yield* de 2,77% sobre a cota patrimonial.



	Dez/21	Jan/22	Fev/22	Mar/22	Abr/22	Mai/22	Jun/22
Receitas	226.498,07	85.921,15	93.715,07	409.968,77	331.779,08	330.922,17	1.235.226,77
CRA/CRI Agro – Receita Ativos	-	-	27.318,90	210.119,35	267.588,39	125.103,63	1.062.621,14
CRA/CRI Agro – Negociação	-	-	-	150.183,85	-	93.357,05	57.467,23
Renda Fixa (Caixa)	226.498,07	85.921,15	66.396,17	49.665,57	64.190,69	112.461,49	115.138,40
Despesas	(43.426,10)	(38.570,93)	(45.899,62)	(50.131,69)	(45.524,86)	(53.860,56)	(46.495,67)
Taxa de Gestão	(25.923,37)	(25.923,37)	(25.372,59)	(25.554,31)	(25.759,86)	(26.074,27)	(26.218,54)
Taxa de Administração	(12.500,00)	(12.500,00)	(12.500,00)	(12.500,00)	(12.500,00)	(12.500,00)	(12.500,00)
Taxa de Performance ¹	-	-	-	-	-	-	-
Outras Despesas	(5.002,73)	(147,56)	(8.027,03)	(12.077,38)	(7.265,00)	(15.286,29)	(7.777,13)
Ajuste	-	-	-	-	-	-	-
Resultado	183.071,97	47.350,22	47.815,45	359.837,08	286.254,22	277.061,61	1.188.731,10
Reservas Utilizadas no Mês ³	-	-	-	(158.965,58)	119.506,21	39.459,38	(110.352,49)
Rendimento Distribuído	183.071,97	47.350,22	47.815,45	200.871,50	405.760,43	316.520,99	1.078.378,61
Nº de Cotas	401.743	401.743	401.743	401.743	401.743	401.743	401.743
Rendimento/Cota	0,46	0,12	0,12	0,50	1,01	0,79	2,68
Dividend Yield²	0,48%	0,13%	0,13%	0,53%	1,05%	0,82%	2,77%

Saldo Atualizado de Reservas Acumuladas

110.352,50

¹ Taxa de Performance acumulada, paga semestralmente (nos meses de janeiro e julho).² *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.³ Quando o valor for negativo, foram retidos valores para compor o saldo de reserva. Quando positivo, foram utilizados valores que estavam em reserva.

O resultado do Fundo foi positivamente impactado pelo fim da carência de parte dos ativos da carteira, pelo patamar atual do CDI, pela ocorrência dos eventos programados de pagamento dos ativos (recebimento PMTs) e pela venda parcial de alguns ativos. Como temos informado nos últimos relatórios, ao longo do semestre grande parte do resultado foi acumulando no saldo devedor dos ativos e, ao final do semestre, foi liberado como dividendo aos cotistas.

O resultado do Fundo no mês foi de R\$ 2,95 por cota, sendo que a equipe de Gestão Agro optou por distribuir dividendos de R\$ 2,68 por cota, mantendo R\$ 0,27 por cota como reserva de resultados. O objetivo dessa decisão é buscar normalizar o nível de dividendos ao longo dos próximos meses. Para o 2º semestre, com o encerramento das carências e *lock-up* dos ativos, a equipe de Gestão Agro poderá implementar estratégias que objetivam a liberação do resultado acruado mensalmente. Assim, a expectativa é de que os rendimentos mensais se normalizem em patamar próximo da média ponderada de remuneração da carteira – com maior estabilidade nos dividendos mensais.

Comparativo Caixa X Contábil

O resultado mensal do Fundo é apurado pelo administrador segundo o regime de caixa, seguindo o determinado pela legislação. A base de distribuição do resultado do Fundo é obtida por meio da identificação de receitas e despesas reconhecidas contabilmente no período de apuração de caixa e que foram efetivamente recebidas e pagas no mesmo período.

Para efeito de comparação, no quadro abaixo é apresentada a reconciliação entre o resultado caixa e o resultado contábil do Fundo.



	Desde o Início	
	Regime Caixa	Regime Contábil
Receitas	2.714.031,08	3.097.147,94
Despesas	(323.909,43)	(351.769,29)
Resultado	2.390.121,65	2.745.378,65
Rendimento/Cota	5,95	6,83
Dividend Yield acumulado	6,03%	7,36%

	Jun/22	
	Regime Caixa	Regime Contábil
Receitas	1.235.226,77	477.569,51
Despesas	(46.495,67)	(37.924,26)
Resultado	1.188.731,10	439.645,25
Rendimento/Cota	2,68	1,09
Dividend Yield	2,77%	1,14%

Histórico de Rentabilidade

Data	Patrimônio Líquido (R\$)	Nº de Cotas	Cota Patrimonial (R\$)	Distribuição por Rendimento (R\$)	Distribuição por Cota (R\$)	Dividend Yield
dez-21	37.872.591,35	401.743	94,27	183.071,97	0,46	0,48%
jan-22	38.054.306,97	401.743	94,72	47.350,22	0,12	0,13%
fev-22	38.259.858,31	401.743	95,23	47.815,45	0,12	0,13%
mar-22	38.574.267,68	401.743	96,02	200.871,50	0,50	0,53%
abr-22	38.718.539,01	401.743	96,38	405.760,43	1,01	1,05%
mai-22	38.902.358,97	401.743	96,83	316.520,99	0,79	0,82%
jun-22	38.153.273,12	401.743	94,97	1.078.378,61	2,68	2,77%

Desempenho	Junho	Acumulado 2022	Acumulado 12 meses	Desde o início
Dividend Yield	2,77%	5,52%	6,03%	6,03%
CDI Líquido ¹	0,86%	4,60%	5,29%	5,29%

¹ CDI Líquido: taxa do CDI – 15% de IRRF

ⁱ Fonte: NCH Capital

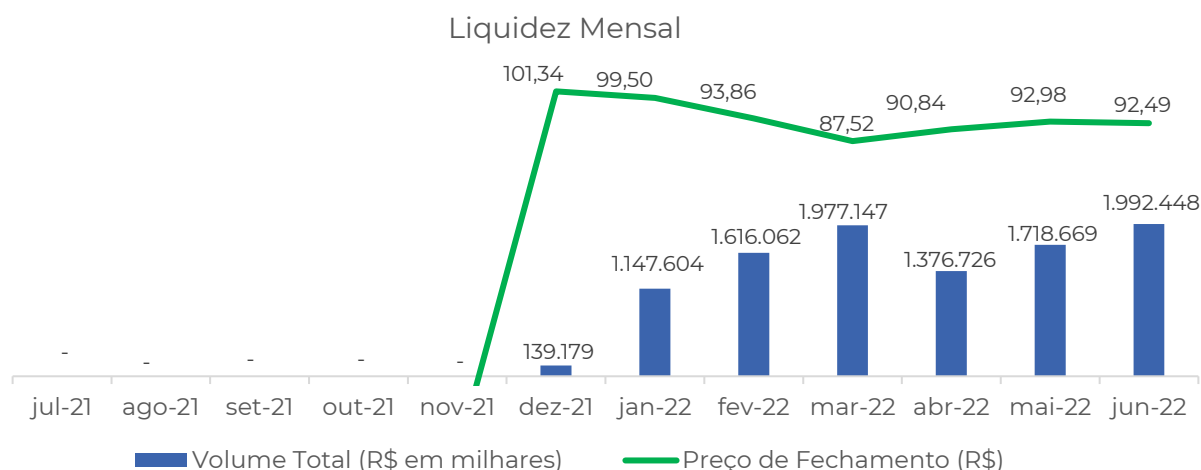
ⁱⁱ Início do Fundo: Dez/2021

ⁱⁱⁱ 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

As cotas no NCRA11 começaram a ser negociadas no dia 21/12/2021, após o encerramento da 1ª emissão de cotas (oferta 400 voltada a investidores em geral).

A cota encerrou o mês de junho no valor de R\$ 92,49 e o volume mensal transacionado foi de R\$ 1.992.448,03, equivalente a uma média diária de R\$ 94.878,48.





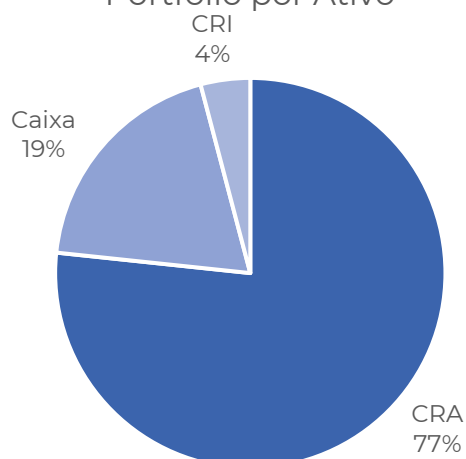
Composição dos Ativos em Carteira

Ativo	Código IF	Indexador	Taxa	Segmento	Série	Data de Vencimento	Valor (R\$)	% PL	Duration (anos)
CRA Cocari 1	CRA021005KX	CDI	5,35%	Cooperativa	Sênior	17/12/26	3.795.862,92	9,95%	1,96
CRA Agrofito	CRA022000GS	CDI	5,60%	Revenda Multisacado	Sênior	30/12/25	3.400.000,00	8,91%	2,43
CRA Castilhos	CRA021001VB	CDI	8,50%	Produtor Rural	Única	30/10/25	3.395.358,27	8,90%	2,61
CRA Florindo Sên	CRA021005FE	CDI	5,30%	Revenda Multisacado	Sênior	30/12/25	3.023.524,60	7,92%	2,62
CRA Frigol	CRA0220073O	CDI	5,75%	Proteína	Única	16/06/27	3.000.000,00	7,86%	3,44
CRA Finpec	CRA021001K6	IPCA	9,17%	Produtor Rural	Sênior	15/08/25	2.891.622,79	7,58%	2,47
CRA Nutrimaq	CRA021005QL	CDI	5,00%	Revenda Multisacado	Sênior	30/12/25	2.400.000,00	6,29%	2,17
CRA Espaço Sênior	CRA021005LT	CDI	5,75%	Revenda Multisacado	Sênior	30/12/25	2.000.000,00	5,24%	2,15
CRA Cocari 2	CRA021005KY	IPCA	9,95%	Cooperativa	Sênior	17/12/26	1.637.396,94	4,29%	2,06
CRA Agrocerrado Sên ¹	CRA022007KC	CDI	5,00%	Revenda Multisacado	Sênior	30/10/26	1.500.000,00	3,93%	2,17
CRA Florindo Mez	CRA021005FF	CDI	7,00%	Revenda Multisacado	Mezanino	30/12/25	1.210.000,00	3,17%	2,55
CRA Agrocerrado Mez ¹	CRA022007KD	CDI	2,00%	Revenda Multisacado	Mezanino	30/10/26	1.000.000,00	2,62%	2,17
CRI Toex Sub	22B0939310	IPCA	13,00%	Armazenagem de Grãos	Subordinada	16/07/29	805.464,83	2,11%	5,11
CRI Toex Sên	22B0939300	IPCA	9,00%	Armazenagem de Grãos	Sênior	15/02/28	760.342,73	1,99%	3,09
Taxa ponderada em		CDI +	5,78%						64,80%
Taxa ponderada em		IPCA +	9,86%						15,97%

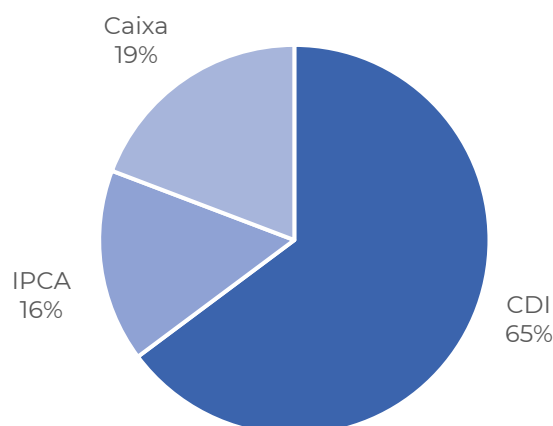
¹Liquidados em julho

Total Ativos (R\$)	30.819.573,08	80,78%
Caixa Líquido (R\$)	7.333.700,04	19,22%
Patrimônio Líquido (R\$)	38.153.273,12	

Portfólio por Ativo

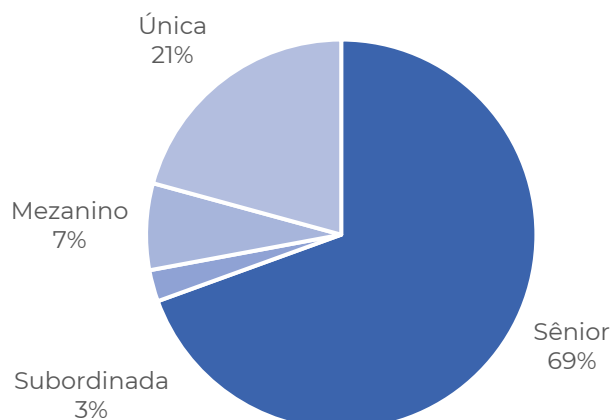


Portfólio por Indexador

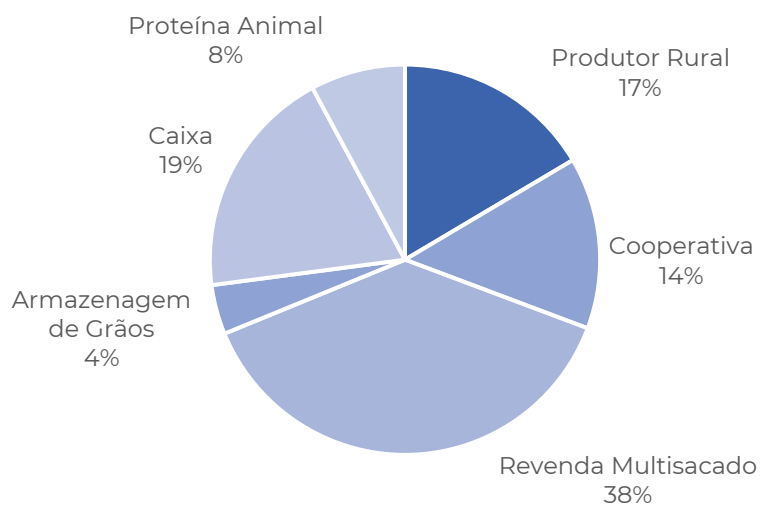




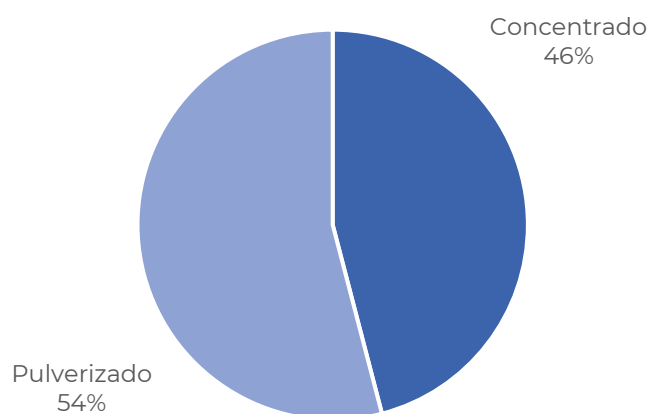
Portfólio por Série



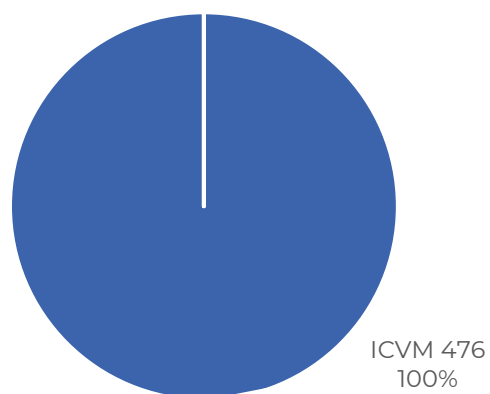
Portfólio por Segmento



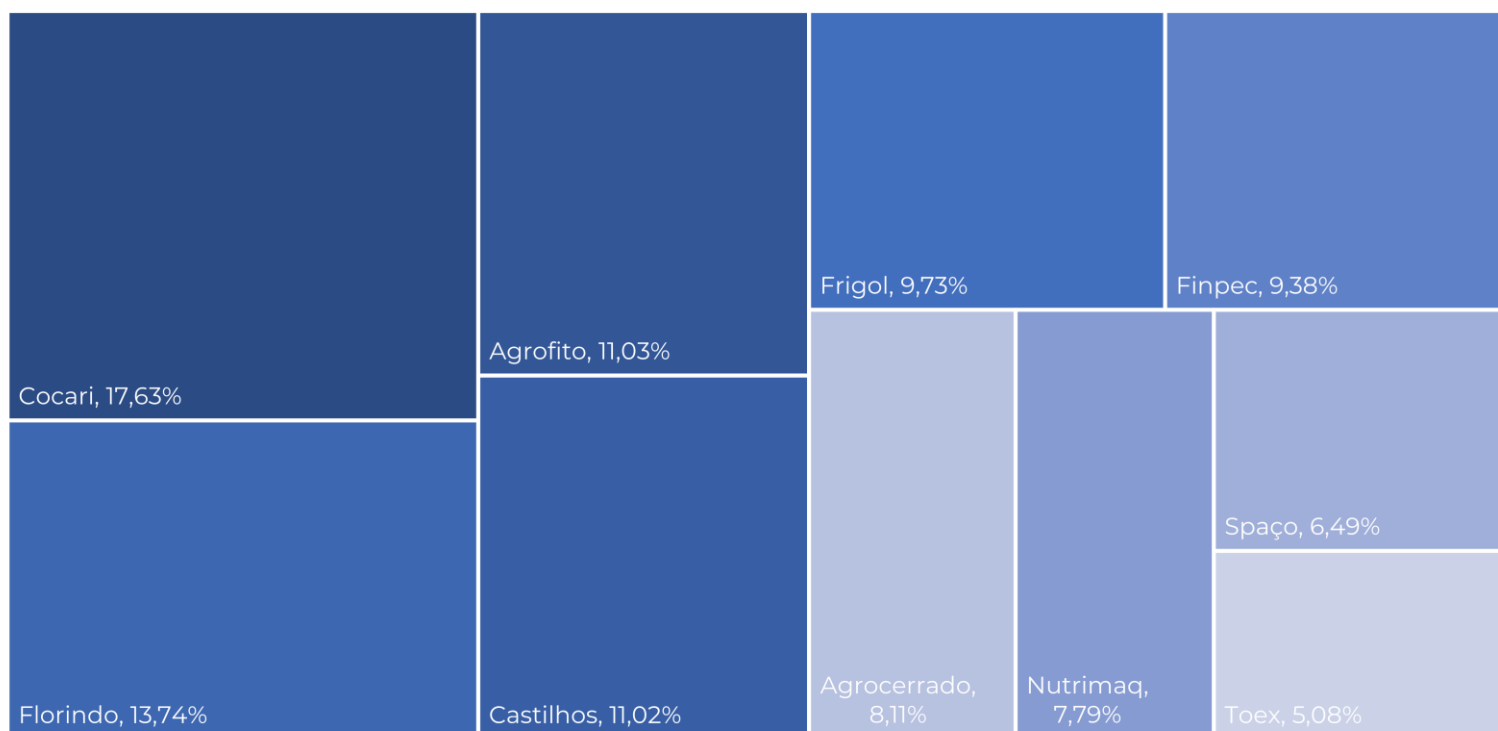
Portfólio por Tipo de Lastro



Portfólio por Tipo de Emissão



Portfólio por Devedor





Detalhamento dos Ativos

CRA Cocari 1: ativo remunerado a taxa de CDI + 5,35% a.a., lastreado em CPR-F (Cédula de Produtor Rural - Financeira) emitida pela Cocari. A Cooperativa Cocari foi fundada em 7 de fevereiro de 1962 em Mandaguari, por um grupo de 20 agricultores que buscavam melhores condições de comercialização do café. Hoje ela possui mais de 40 unidades espalhadas em 33 municípios nos estados do Paraná, Goiás e Minas Gerais, 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. A Cocari possui vinte e duas unidades de recebimento de grãos. Em 2021, a Cocari faturou aproximadamente R\$ 3 bilhões.

CRA Cocari 2: ativo remunerado a taxa de IPCA + 9,95% a.a., lastreado em CPR-F (Cédula de Produtor Rural - Financeira) emitida pela Cocari. A Cooperativa Cocari foi fundada em 7 de fevereiro de 1962 em Mandaguari, por um grupo de 20 agricultores que buscavam melhores condições de comercialização do café. Hoje ela possui mais de 40 unidades espalhadas em 33 municípios nos estados do Paraná, Goiás e Minas Gerais, 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. A Cocari possui vinte e duas unidades de recebimento de grãos. Em 2021, a Cocari faturou aproximadamente R\$ 3 bilhões.

CRA Florindo Sênior: ativo remunerado a taxa de CDI + 5,30% a.a., lastreado em CDCA (Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio) emitido pela Florindo, e em NPs ou CPRs emitidos pelos produtores rurais clientes da Florindo. A Florindo Agropecuária foi fundada em 1995, em Barra do Burguês – Mato Grosso. Possui mais de 25 anos no mercado com um caminho de sucesso em inovações comerciais, tecnológicas e de serviços, construindo parcerias fortes, respeitando as normas comerciais e com responsabilidade ambiental. A logística da companhia é integrada, com frota própria e um amplo depósito para atender com agilidade e pontualidade. A área de atuação com vendas é de 202 mil hectares, sendo na sua maioria cultura de cana. A Florindo é representante exclusiva da Bayer, uma das maiores multinacionais atuando no Brasil.

CRA Florindo Mezanino: ativo remunerado a taxa de CDI + 7,00% a.a., lastreado em CDCA (Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio) emitido pela Florindo, e lastreado em NPs ou CPRs emitidos pelos produtores rurais clientes da Florindo. A Florindo Agropecuária foi fundada em 1995, em Barra do Burguês – Mato Grosso. Possui mais de 25 anos no mercado com um caminho de sucesso em inovações comerciais, tecnológicas e de serviços, construindo parcerias fortes, respeitando as normas comerciais e com responsabilidade ambiental. A logística da companhia é integrada, com frota própria e um amplo depósito para atender com agilidade e pontualidade. A área de atuação com vendas é de 202 mil hectares, sendo na sua maioria cultura de cana. A Florindo é representante exclusiva da Bayer, uma das maiores multinacionais atuando no Brasil.

CRA Castilhos: ativo remunerado à taxa de CDI + 8,50% a.a., lastreado em CPR-F (Cédula de Produtor Rural – Financeira) emitida por uma das empresas do Grupo Agrícola Formosa. Atuando no agronegócio, completou mais de cinquenta anos de operação, e atualmente possui 84.300 hectares de terras próprias, majoritariamente no estado da Bahia. O grupo Castilhos atua em duas linhas gerais de negócios: imobiliário e agronegócio. A produção de commodities agrícolas (soja, milho, algodão, café, fruticultura e pecuária) é o seu principal faturamento. O Grupo possui atualmente contratos de arrendamentos agrícolas em aproximados 22.000 hectares com a empresa SLC Agrícola. Nas terras em que operam diretamente, utilizam alta tecnologia, rigoroso manejo integrado de pragas e responsabilidade socioambiental. O foco do grupo nesse momento é aumentar a área total irrigada, além de desenvolver novas áreas de sequeiro, com crescimento aproximado de 1.000 hectares por ano. As garantias da operação são: Alienação Fiduciária de terras, Razão de Garantia Mínima do Saldo Devedor de 120%, Penhor Agrícola e Aval dos acionistas.

CRA Finpec: ativo remunerado à taxa de IPCA + 9,13% a.a. e que conta com as garantias de Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios da Minerva S.A. e Razão de Garantia do Saldo Devedor de 130%.



CRA Espaço: ativo remunerado à taxa de CDI + 5,75% a.a., série Sênior e que conta com as garantias de Cessão Fiduciária de Recebíveis, Razão de Garantia do Saldo Devedor de 110% e Aval dos Sócios. A Espaço Agrícola é uma revenda de insumos com sede em GO e opera com comércio de adubos e corretivos de solo para algumas culturas, produção de sementes e depósito de mercadorias.

CRA Nutrimaq: ativo remunerado à taxa de CDI + 5,00% a.a., série Sênior e que conta com as garantias de Cessão Fiduciária de Recebíveis, Razão de Garantia do Saldo Devedor de 110% e Aval dos sócios da Nutrimaq. A Nutrimaq é uma revenda que opera com a bandeira da Syngenta, com sede em Teixeira de Freitas (BA) e com filiais em outras cidades da BA e ES. As principais culturas atendidas são as frutíferas.

CRI Toex Sênior: ativo remunerado à taxa de IPCA + 9,00% a.a., série Sênior e que conta com as garantias de alienação fiduciária de imóvel, alienação de 100% das quotas da empresa cedente e cessão fiduciária dos recebíveis dos contratos de movimentação de carga com cláusula *take-or-pay* com a Cargill (um relevante *player* global do agronegócio). A operação é baseada na armazenagem e expedição de grãos sólidos no porto de Paranaguá.

CRI Toex Subordinada: ativo remunerado à taxa de IPCA + 13,00% a.a., série Subordinada e que conta com as garantias de alienação fiduciária de imóvel, alienação de 100% das quotas da empresa cedente e cessão fiduciária dos recebíveis dos contratos de movimentação de carga com cláusula *take-or-pay* com a Cargill (um relevante *player* global do agronegócio). A operação é baseada na armazenagem e expedição de grãos sólidos no porto de Paranaguá.

CRA Agrofito: ativo remunerado à taxa de CDI + 5,60% a.a., série Sênior e que conta com as garantias de Cessão Fiduciária de Recebíveis e Aval da totalidade dos sócios da empresa, além de *covenants* financeiros. 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 os grãos (soja, milho e trigo, por exemplo).

CRA Frigol: ativo remunerado à taxa de CDI + 5,75% a.a., série única e que conta com as garantias de Cessão Fiduciária de Recebíveis, Fiança da Holding, Alienação Fiduciária de Imóveis e Alienação Fiduciária de Equipamentos, além de *covenants* financeiros. 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.



Equipe de Gestão do Agronegócio

James Gulbrandsen (CIO e Membro do Comitê de Investimento)

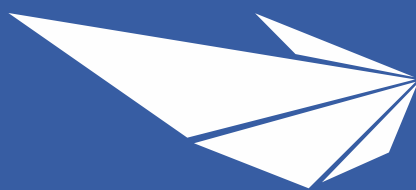
Integrante da NCH desde 2010, responsável pelos investimentos da empresa na América Latina. Sua carreira tem sido focada em América Latina desde a década de 90, período em que trabalhou na área de fusões e aquisições, tanto no JP Morgan como no Morgan Stanley e se concentrou em operações de M&A no Brasil. James foi “Five Star” Portfolio Manager da Wasatch Advisors, onde gerenciou um fundo de investimento global e foi responsável pelos investimentos brasileiros da empresa. Mais tarde fundou a Geribá Investimentos, um fundo de ações com estratégia *long/short* e foco em Brasil. James é formado em Economia pela Brigham Young University em Utah, possui a certificação CPA-20 da Anbima e a certificação CGA da Anbima.

Pedro Washington (Membro Comitê de Investimento)

Pedro se juntou à NCH em 2013. Anteriormente, trabalhou na BNY Mellon ARX e Queiroz Galvão em Abu Dhabi. Pedro estudou Engenharia Mecatrônica na Alemanha, é formado em Engenharia de Controle e Automação pela PUC-RJ e possui certificação CGA da Anbima.

Eduardo Martins (Analista Sênior)

Possui experiência em operações estruturadas e em mercado de capitais, tendo atuado na Gaia Securitizadora, Credix Capital, Neoenergia e IBM. É formado em Economia pela Universidade Federal do Rio de Janeiro (UFRJ).



NCH
CAPITAL

Fundo: NCH Recebíveis do Agronegócio – Fiagro Imobiliário

CNPJ: 42.537.438/0001-53

Regulamento do Fundo: [Clique aqui](#)

Gestor: NCH Brasil Gestora de Recursos Ltda

Administrador: BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Código B3: NCRA11

Contatos da Gestão: fiagro@nchcapital.com

Contato do Administrador: ri.fundoslistados@btgpactual.com



Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos



Autorregulação
ANBIMA

Administração Fiduciária

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.