



NCH
CAPITAL



Relatório Gerencial **Julho 2022**

NCH Recebíveis do Agronegócio – Fiagro Imobiliário
NCRA11



Principais Destaques

Patrimônio Líquido R\$ 37.963.279,65	Valor Patrimonial da Cota R\$ 94,50	Número de Cotistas 1.335	Liquidez Média Diária R\$ 141.431,47
Dividendo por Cota R\$ 1,31	Dividend Yield no mês 1,38%	Resultado equivalente 157,22% do CDI Líquido	% PL Alocado 92,55%
77% da carteira em CDI + 5,91%	16% da carteira em IPCA + 9,86%	Número de Ativos 16	Exposição Geográfica em 10 Estados

Patrimônio Líquido (Jul/22)

R\$ 37.963.279,65
R\$ 94,50 por cota

Quantidade de Cotas

401.743

Número de Cotistas

1.335

Objetivo

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

Código de Negociação

NCRA11

Público-alvo

Investidores em geral

Início do Fundo | CNPJ do Fundo

Dezembro, 2021 | 42.537.438/0001-53

Periodicidade dos Rendimentos

Anúncio dos rendimentos no 12º dia útil de cada mês
Distribuição mensal no 17º dia útil de cada mês

Benchmark

CDI + 1% a.a.

Tipo

Condomínio fechado com prazo indeterminado

Gestor

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 da Gestão

No mês de julho, o Fundo distribuiu **rendimentos no valor de R\$ 1,31 por cota**, correspondente a um *dividend yield* de 1,38% sobre a cota patrimonial do fechamento de junho, **que equivale a uma remuneração líquida de imposto de renda de 157,22%**. No acumulado do ano, o *dividend yield* foi de 6,97%, que equivale a 126,10% do CDI líquido.

Como mencionado no último relatório, com o encerramento das carências e *lock-up* dos ativos, o patamar elevado do CDI e o percentual de alocação do portfólio, a expectativa da equipe de Gestão para os próximos meses é de que os rendimentos mensais se normalizem em patamar próximo da média ponderada de remuneração da carteira.

Em julho, todo o resultado gerado foi distribuído para os cotistas e foi **mantida a reserva de resultados acumulados de R\$ 0,27 por cota**. Mais detalhes sobre os resultados e expectativas para os próximos meses podem ser encontrados na seção "Distribuição de Resultados".

Conforme informado no último relatório, no mês de julho foram realizadas a aquisição de dois novos ativos do segmento de Revenda, o CRA Agrocerrado Sênior (R\$ 1,5 milhão) e o CRA Agrocerrado Mezanino (R\$ 1,0 milhão) com taxas de CDI + 5,00% e CDI + 2,00%, respectivamente. A estrutura de garantias conta com a Cessão Fiduciária de Recebíveis, Aval dos sócios e Fiança da Yara Brasil (para a série Mezanino).

Nas primeiras semanas do mês de agosto foram investidos R\$ 4,5 milhões em duas novas operações: R\$ 2,5 milhões no CRA Pantanal Sênior (Revenda) com taxa de CDI + 5,50% a.a. e R\$ 2,0 milhões no CRA Pelanda (Produtor Rural) com taxa de CDI + 8,00% a.a. Mais detalhes podem ser encontrados na seção "Detalhamento dos Ativos".

O Fundo encerrou o mês de julho com aproximadamente 81% do seu patrimônio líquido alocado em ativos-alvo, distribuído em 14 operações, em um montante total de R\$ 30.632.079,62. 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 agosto, a alocação alcançou 93% do patrimônio líquido, distribuído em 16 operações.**

Os ativos existentes na carteira atual, apresentam uma taxa média ponderada de remuneração de **CDI + 5,91% (77% 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 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. Abaixo listamos alguns aspectos do portfólio atual (no fechamento de julho) e as perspectivas da Gestão:

- (i) **Todos os ativos com concentração abaixo de 9,50% do PL.** A equipe de Gestão buscará readequar a concentração da carteira para um patamar máximo em torno de 7% do PL por ativo. Posteriormente, o objetivo é chegar a um limite máximo de 5% do PL por ativo. Esse movimento se dará com a aquisição de novas operações que estão em *pipeline*, por meio de giro da carteira (com venda parcial de ativos no secundário) e/ou futura emissão de cotas do Fundo;
- (ii) **83,08% do portfólio indexado ao CDI.** A equipe de Gestão tem como tese para o Fundo a alocação majoritária em CDI. A alocação em IPCA tem como objetivo a captura de oportunidades pontuais de mercado, podendo alcançar uma exposição máxima de cerca de 10% do PL;
- (iii) **91,37% do portfólio alocado em série Sênior/Única**, sendo 67,34% em Sênior e 24,03% em série Única. A composição da carteira será majoritariamente em ativos que contam com subordinação (geralmente de 30% para a sênior) e com excesso de lastro. A equipe de Gestão poderá compor uma pequena parte do portfólio com ativos de série Mezanino e Subordinada desde que a análise de crédito se mostre extremamente positiva;
- (iv) **58,57% do portfólio com lastro pulverizado.** A equipe de Gestão privilegiará operações com lastro pulverizado, como as de Revenda e Cooperativas. Esses setores se mostram, historicamente, mais resilientes e com menor risco de crédito.
- (v) 21,86% do portfólio com exposição a Produtores Rurais. A equipe de Gestão considera essas operações como *high yield* (de maior risco e maior retorno) e pretende limitar a concentração a esse segmento para um valor máximo de cerca de 20% do PL, com o objetivo de manter um equilíbrio no portfólio do Fundo em relação ao risco e ao retorno dos ativos. Ressaltamos que os ativos ligados a produtores rurais possuem em sua estrutura garantias reais robustas e características mitigantes de risco – em linha com a tese de preservação de capital da equipe da NCH; e
- (vi) 7,45% do PL em caixa. A equipe de Gestão pretende trabalhar, nas condições atuais de mercado, com um patamar entre 5% e 10% de caixa, de modo que o Fundo possa capturar eventuais oportunidades de alocação em novos ativos.

A equipe de Gestão 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.



Eventos Subsequentes

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

- CRA Pantanal Sênior: volume de R\$ 2,5 milhões, uma operação de lastro pulverizado, série Sênior, taxa de CDI + 5,50% 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 Pelandra: volume de R\$ 2,0 milhão, uma operação de produtor rural, série Única, taxa de CDI + 8,00% a.a. e com uma estrutura de garantias que conta com Cessão Fiduciária de Recebíveis, Fundo de Liquidez, Aval da totalidade dos sócios da Cedente, Alienação Fiduciária de fazendas (equivalente a 132% do saldo devedor considerando o valor de venda forçada) e Alienação Fiduciária de sacas de milho e soja (totalizando R\$ 22 milhões).

Distribuição de Resultados

O Fundo distribuiu R\$ 1,31 por cota como rendimento referente ao mês de julho de 2022, equivalente a um *dividend yield* de 1,38% sobre a cota patrimonial.

	Abr/22	Mai/22	Jun/22	Jul/22	2022
Receitas	331.779,08	330.922,17	1.235.226,77	572.645,98	3.060.178,99
CRA/CRI Agro – Receita Ativos	267.588,39	125.103,63	1.062.621,14	508.070,02	2.200.821,43
CRA/CRI Agro – Negociação	-	93.357,05	57.467,23	-	301.008,13
Renda Fixa (Caixa)	64.190,69	112.461,49	115.138,40	64.575,96	558.349,43
Despesas	(45.524,86)	(53.860,56)	(46.495,67)	(45.012,90)	(325.496,23)
Taxa de Gestão	(25.759,86)	(26.074,27)	(26.218,54)	(26.402,36)	(181.305,30)
Taxa de Administração	(12.500,00)	(12.500,00)	(12.500,00)	(12.500,00)	(87.500,00)
Taxa de Performance ¹	-	-	-	-	-
Outras Despesas	(7.265,00)	(15.286,29)	(7.777,13)	(6.110,54)	(56.690,93)
Ajuste	-	-	-	-	-
Resultado	286.254,22	277.061,61	1.188.731,10	527.633,08	2.734.682,76
Reservas Utilizadas no Mês ³	119.506,21	39.459,38	(110.352,49)	-	(110.352,48)
Rendimento Distribuído	405.760,43	316.520,99	1.078.378,61	527.633,08	2.624.330,28
Nº de Cotas	401.743	401.743	401.743	401.743	401.743
Rendimento/Cota	1,01	0,79	2,68	1,31	6,53
Dividend Yield ²	1,05%	0,82%	2,77%	1,38%	6,97%

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 vem sendo positivamente impactado pelo patamar atual do CDI, pela ocorrência dos eventos programados de pagamento dos ativos (recebimento PMTs) e pela venda parcial de alguns ativos.

O resultado do Fundo no mês foi de R\$ 1,31 por cota, sendo que a equipe de Gestão optou por distribuir como dividendos a integralidade do valor, mantendo a reserva de resultados do mês anterior, de R\$ 0,27 por cota. 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 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.

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%
jul-22	37.963.279,65	401.743	94,50	527.633,08	1,31	1,38%

Desempenho	Julho	Acumulado 2022	Acumulado 12 meses	Desde o início
Dividend Yield	1,38%	6,97%	7,49%	7,49%
CDI Líquido ¹	0,88%	5,53%	6,23%	6,23%

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

ⁱ Fonte: NCH Capital

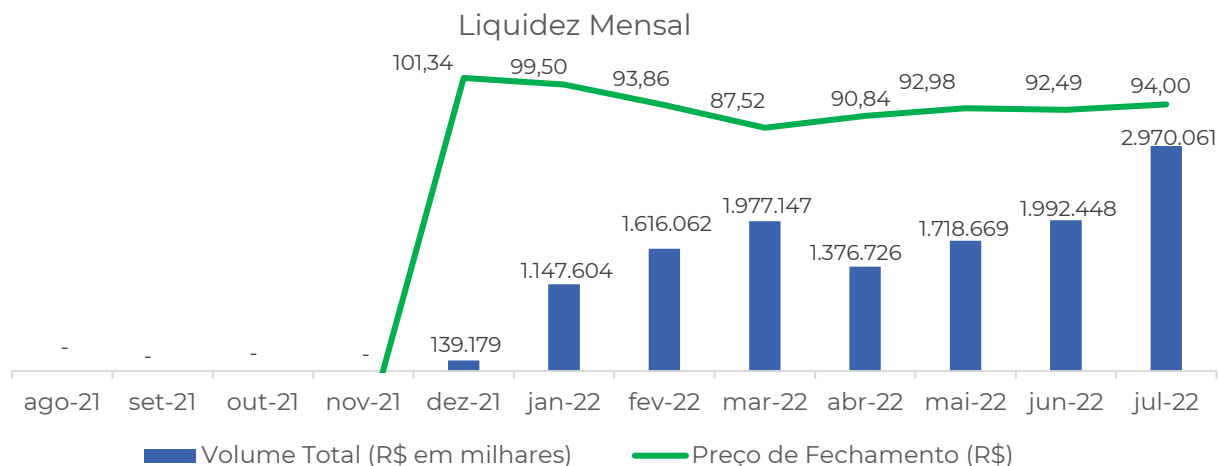
ⁱⁱ **Início do Fundo: Dez/2021**

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 julho no valor de R\$ 94,00 e o volume mensal transacionado foi de R\$ 2.970.060,85, equivalente a uma média diária de R\$ 141.431,47.



Composição dos Ativos em Carteira

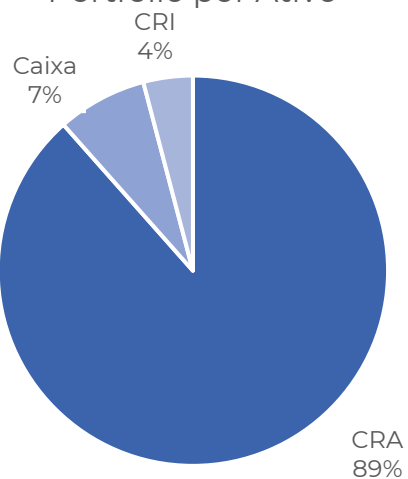
Ativo	Código IF	Indexador	Taxa	Segmento	Série	Data de Vencimento	Valor (R\$)	% PL	Duration (anos)
CRA Cocari 1	CRA021005KX	CDI	5,35%	Cooperativa	Sênior	17/12/26	3.519.572,41	9,27%	1,96
CRA Agrofito	CRA022000GS	CDI	5,60%	Revenda Multisacado	Sênior	30/12/25	3.450.818,18	9,09%	2,43
CRA Castilhos	CRA021001VB	CDI	8,50%	Produtor Rural	Única	30/10/25	3.395.347,82	8,94%	2,61
CRA Florindo Sên	CRA021005FE	CDI	5,30%	Revenda Multisacado	Sênior	30/12/25	3.067.267,64	8,08%	2,62
CRA Frigol	CRA0220073O	CDI	5,75%	Proteína Animal	Única	16/06/27	3.045.199,75	8,02%	3,44
CRA Finpec	CRA021001K6	IPCA	9,17%	Produtor Rural	Sênior	15/08/25	2.901.391,75	7,64%	2,47
CRA Pantanal Sên ¹	CRA022008N8	CDI	5,50%	Revenda Multisacado	Sênior	31/08/26	2.500.000,00	6,59%	3,22
CRA Nutrimaq	CRA021005QL	CDI	5,00%	Revenda Multisacado	Sênior	30/12/25	2.434.715,29	6,41%	2,17
CRA Espaço Sênior	CRA021005LT	CDI	5,75%	Revenda Multisacado	Sênior	30/12/25	2.030.133,17	5,35%	2,15
CRA Pelanda ¹	CRA02200814	CDI	8,00%	Produtor Rural	Única	27/09/28	2.003.255,25	5,28%	2,89
CRA Agrocerrado Sên	CRA022007KC	CDI	5,00%	Revenda Multisacado	Sênior	30/10/26	1.510.293,07	3,98%	2,17
CRA Cocari 2	CRA021005KY	IPCA	9,95%	Cooperativa	Sênior	17/12/26	1.487.908,97	3,92%	2,06
CRA Florindo Mez	CRA021005FF	CDI	7,00%	Revenda Multisacado	Mezanino	30/12/25	1.229.433,90	3,24%	2,55
CRA Agrocerrado Mez	CRA022007KD	CDI	2,00%	Revenda Multisacado	Mezanino	30/10/26	1.005.704,52	2,65%	2,17
CRI Toex Sub	22B0939310	IPCA	13,00%	Armazenagem de Grãos	Subordinada	16/07/29	796.977,18	2,10%	5,11
CRI Toex Sên	22B0939300	IPCA	9,00%	Armazenagem de Grãos	Sênior	15/02/28	757.315,97	1,99%	3,09
Taxa ponderada em		CDI +	5,91%					76,89%	
Taxa ponderada em		IPCA +	9,86%					15,66%	

¹ Ativos liquidados em 08/22

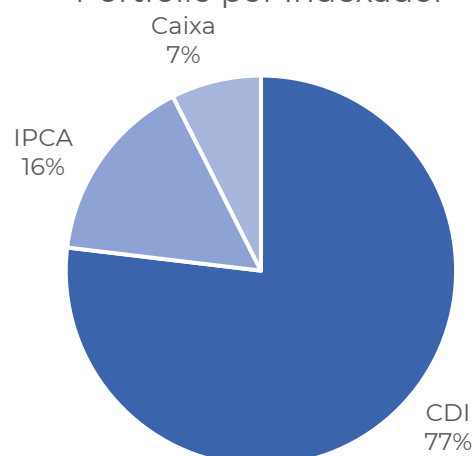
Total Ativos (R\$)	35.135.334,87	92,55%
Caixa Líquido (R\$)	2.827.944,78	7,45%
Patrimônio Líquido (R\$)	37.963.279,65	



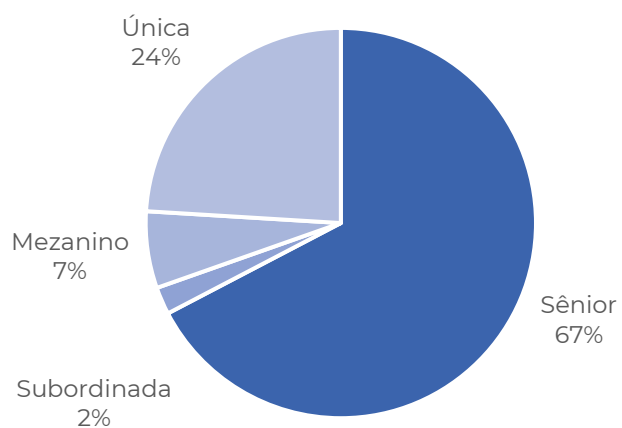
Portfólio por Ativo



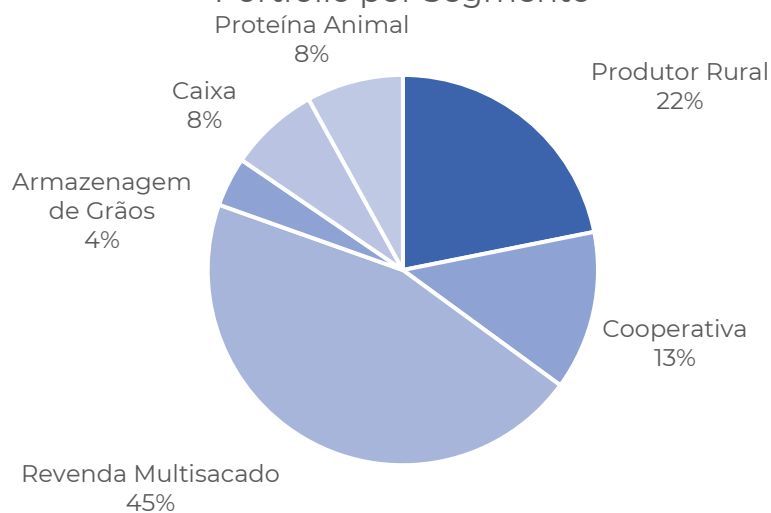
Portfólio por Indexador



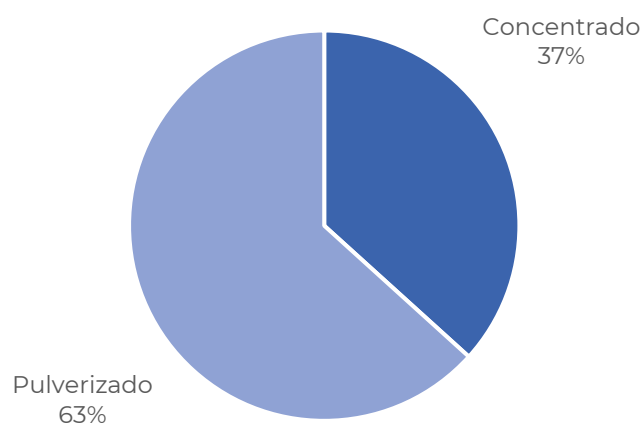
Portfólio por Série



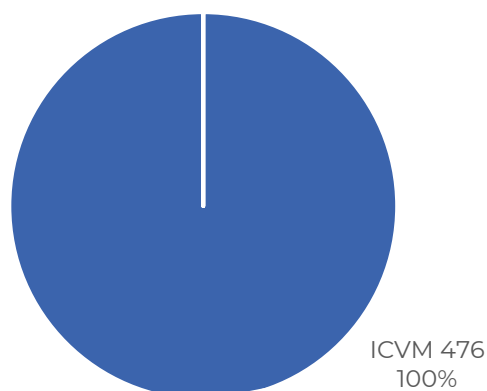
Portfólio por Segmento



Portfólio por Tipo de Lastro

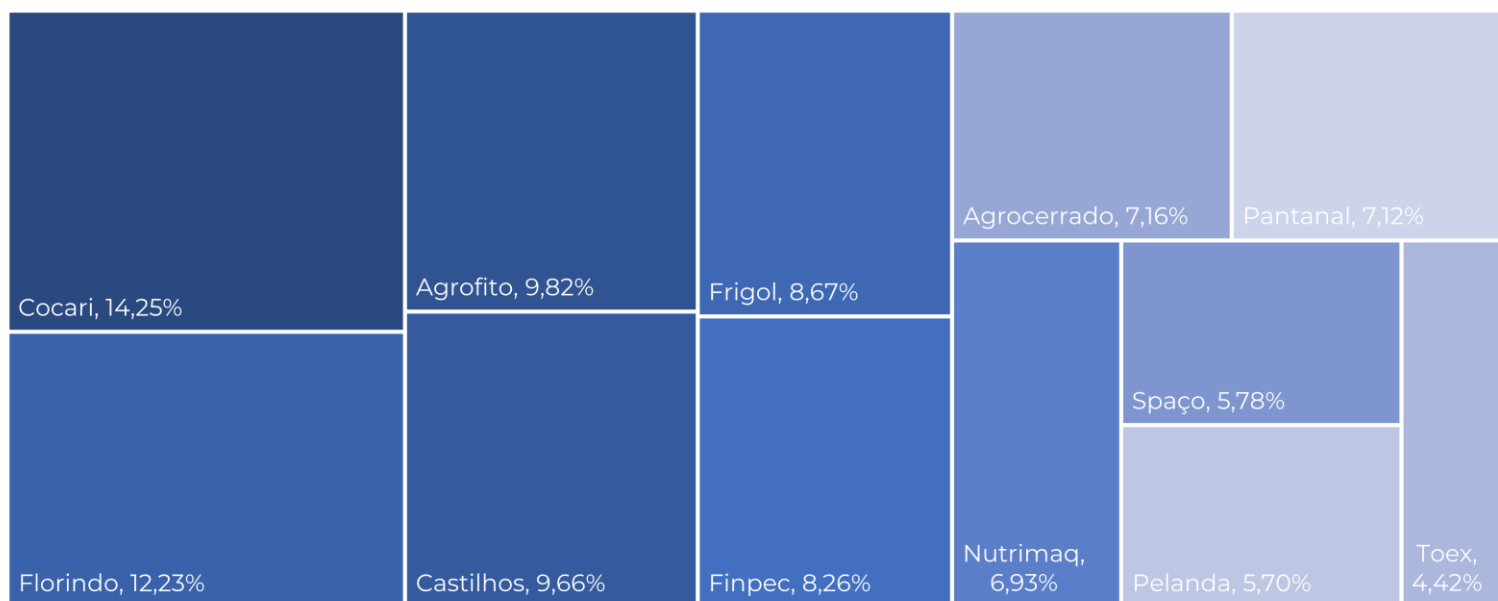


Portfólio por Tipo de Emissão

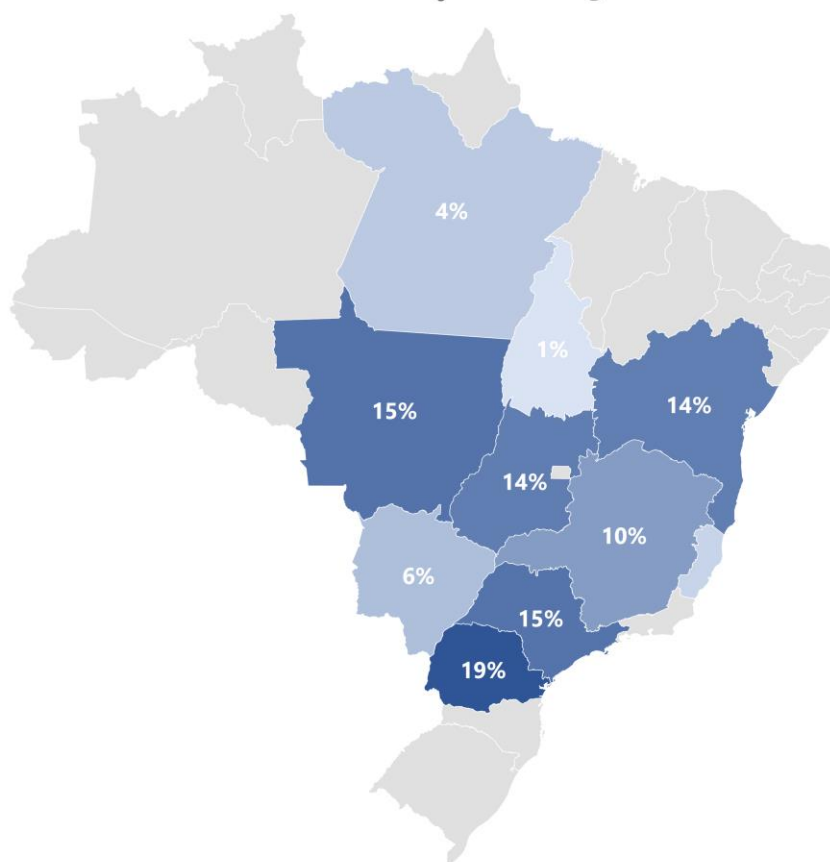




Portfólio por Devedor



Distribuição Geográfica





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.

CRA Agrocerrado Sênior: ativo remunerado à taxa de CDI + 5,00% a.a., série sênior, de lastro pulverizado e que conta com as garantias de Cessão Fiduciária de Recebíveis, Subordinação e Aval da totalidade dos sócios da Cedente.

CRA Agrocerrado Mezanino: ativo remunerado à taxa de CDI + 2,00% a.a., série mezanino, de lastro pulverizado e que conta com as garantias de Cessão Fiduciária de Recebíveis, Subordinação, Aval da totalidade dos sócios da Cedente e Fiança da Yara Brasil.



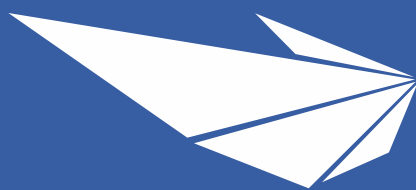
Equipe de Gestão do Agronegócio

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.

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



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.