



NCH
CAPITAL



Relatório Gerencial Maio 2023

NCH Recebíveis do Agronegócio – Fiagro Imobiliário
NCRA11



Principais Destaques

Patrimônio Líquido R\$ 43.392.019,20	Valor Patrimonial da Cota R\$ 10,64	Número de Cotistas 5.031	Liquidez Média Diária R\$ 205.440,91
Dividendo por Cota R\$ 0,15	Dividend Yield no mês 1,42%	Resultado equivalente a 149% do CDI (<i>gross up</i>)	% PL Alocado 86,69%
86% do portfólio em CDI + 5,68%	14% da carteira em IPCA + 9,99%	Número de ativos 18	Exposição Geográfica em 11 Estados

Patrimônio Líquido (Mai/23)

R\$ 43.392.019,20
R\$ 10,64 por cota

Quantidade de Cotas

4.079.106

Número de Cotistas

5.031

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

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: 10% sobre o que exceder CDI + 1% a.a.

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 **maio**, o **Fundo distribuiu rendimentos no valor de R\$ 0,15 por cota, correspondente a um *dividend yield* de 1,42%** sobre a cota patrimonial do fechamento de abril, **que equivale a 149% do CDI (com *gross up*, dado que o rendimento é isento de imposto de renda)**. No acumulado **em 12 meses, o *dividend yield* foi de 19,82%, que equivale a 173% do CDI (*gross up*)**.

O resultado do Fundo no mês foi de R\$ 0,18 por cota, tendo sido positivamente impactado pelo pré-pagamento de duas operações. Os dividendos distribuídos foram de R\$ 0,15 por cota e **foi constituída uma reserva de resultados de R\$ 0,03 por cota**. Mais detalhes podem ser encontrados na seção “Distribuição de Resultados”.

Dado os pré-pagamentos que ocorreram no mês de maio, o Fundo encontra-se com 87% do seu patrimônio líquido alocado em ativos-alvo, distribuído em 18 operações, em um montante total de R\$ 37.614.599,93. O saldo restante em caixa encontra-se aplicado em um Fundo lastreado em títulos públicos com liquidez diária.

Os recursos em caixa serão direcionados para operações que estão no *pipeline* da Gestão e serão adquiridas ao longo das próximas semanas. As novas operações estão em linha com a tese de investimento do Fundo (mais detalhes na seção “Estratégia de Alocação”) que prioriza a diversificação do portfólio com novos cedentes, estruturas mitigadoras de risco, pulverização geográfica e diversificação entre os setores da cadeia do agronegócio.

Os ativos existentes na carteira atual, apresentam uma taxa média ponderada de remuneração de **CDI + 5,68% (86% da carteira) e IPCA + 9,99% (14% da carteira)**. **Todos os ativos do portfólio permanecem saudáveis e adimplentes com as suas obrigações**. Mais detalhes sobre a carteira podem ser encontrados na seção “Composição dos Ativos em Carteira”.

A tese de investimento do NCRA11 é ser um *middle risk*. Para isso, a Gestão está compondo o portfólio do Fundo com



diversificação e com estruturas mitigadoras de risco. A diversificação do portfólio pode ser observada nos diferentes cedentes (15 empresas cedentes), setores da cadeia do agronegócio, regiões geográficas (ativos localizados em 11 estados) e culturas desenvolvidas.

Distribuição de Resultados

O Fundo distribuiu R\$ 0,15 por cota como rendimento referente ao mês de maio de 2023, equivalente a um *dividend yield* de 1,42% sobre a cota patrimonial e a 149% do CDI (com *gross up*).

	Mai/23	Acumulado 2023	Últimos 12 meses
Receitas	776.949,47	3.228.192,20	8.233.794,25
CRA/CRI Agro – Receita Ativos	745.387,93	3.116.521,83	7.751.800,36
CRA/CRI Agro – Negociação	-	-	57.467,23
Renda Fixa (Caixa)	31.561,54	111.670,37	424.526,66
	-	-	-
Despesas	(54.572,90)	(294.826,37)	(636.621,24)
Taxa de Gestão	(16.779,03)	(83.223,07)	(225.246,11)
Taxa de Administração	(26.473,80)	(132.369,02)	(258.474,39)
Taxa de Performance ¹	-	-	-
Outras Despesas	(11.320,07)	(79.234,28)	(152.900,74)
Ajuste	-	-	(29.487,55)
Resultado	722.376,57	2.912.536,77	7.546.856,40
Reservas Utilizadas no Mês ²	(110.510,67)	-	(110.510,64)
Rendimento Distribuído	611.865,90	2.802.026,10	7.436.345,76
Nº de Cotas	4.079.106	4.079.106	4.079.106
Rendimento/Cota	0,15	0,69	1,82
Dividend Yield³	1,42%	6,67%	19,82%
Saldo Atualizado de Reservas Acumuladas			110.510,67

¹ Taxa de Performance acumulada, paga semestralmente (nos meses de janeiro e julho).

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..

A metodologia de **apuração de resultados do Fundo se dá pelo regime competência**, desde que observado o mínimo de 95% do lucro caixa, conforme previsto em regulamento. Isso faz com que seja esperada uma maior linearização dos dividendos do NCRA11, de forma que a distribuição fique em patamar próximo a taxa média de remuneração da carteira (CDI + 5,68% a.a.), descontados demais despesas e custos operacionais.

As variações mensais nos dividendos, irão ocorrer de acordo com o número de dias úteis de cada mês, do cupom médio da carteira, do percentual do patrimônio alocado, da evolução do valor contábil de cada ativo do portfólio (marcação a mercado) e do patamar do CDI (considerando que o Fundo é majoritariamente em CDI e a Gestão não pretende aumentar a exposição em operações atreladas ao IPCA).



No mês de maio o resultado do Fundo foi positivamente impactado pelo pré-pagamento do CRA Nutrimaq e do CRA Pelanda (fazendo jus às multas previstas). Com isso, **o resultado foi R\$ 0,18 por cota, sendo que a Gestão optou por distribuir R\$ 0,15 por cota e manter R\$ 0,03 por cota como reserva.**

Histórico de Rentabilidade

Data	Patrimônio Líquido (R\$)	Nº de Cotas	Cota Patrimonial (R\$)	Distribuição por Rendimento (R\$)	Distribuição por Cota (R\$)	Dividend Yield
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%
ago-22	38.030.438,51	401.743	94,66	482.091,60	1,20	1,27%
set-22	38.120.316,18	401.743	94,89	501.201,43	1,25	1,32%
out-22	38.239.912,63	401.743	95,19	402.146,71	1,00	1,05%
nov-22	43.073.012,72	453.234	95,03	442.194,67	1,10	1,16%
dez-22	42.669.616,98	453.234	94,14	1.200.673,56	2,65	2,79%
jan-23	43.343.797,51	453.234	95,63	589.204,20	1,30	1,38%
fev-23	43.305.297,69	4.079.106	10,62	611.865,90	0,15	1,41%
mar-23	43.252.828,09	4.079.106	10,60	571.074,84	0,14	1,32%
abr-23	43.087.632,24	4.079.106	10,56	418.015,26	0,10	0,97%
mai-23	43.392.019,20	4.079.106	10,64	611.865,90	0,15	1,42%

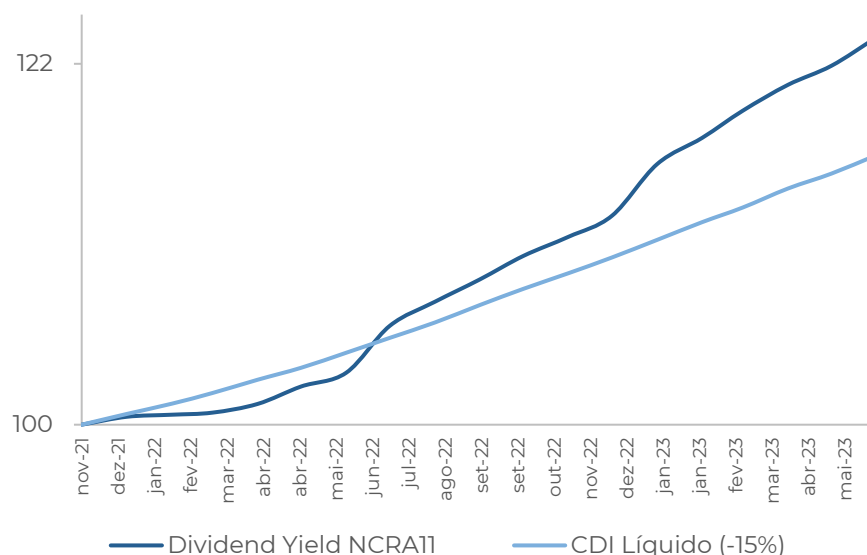
Desempenho	Maio	Acumulado 2023	Acumulado 12 meses	Desde o início
Dividend Yield	1,42%	6,67%	19,82%	23,61%
% CDI (gross up)	149%	146%	173%	143%

% 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.

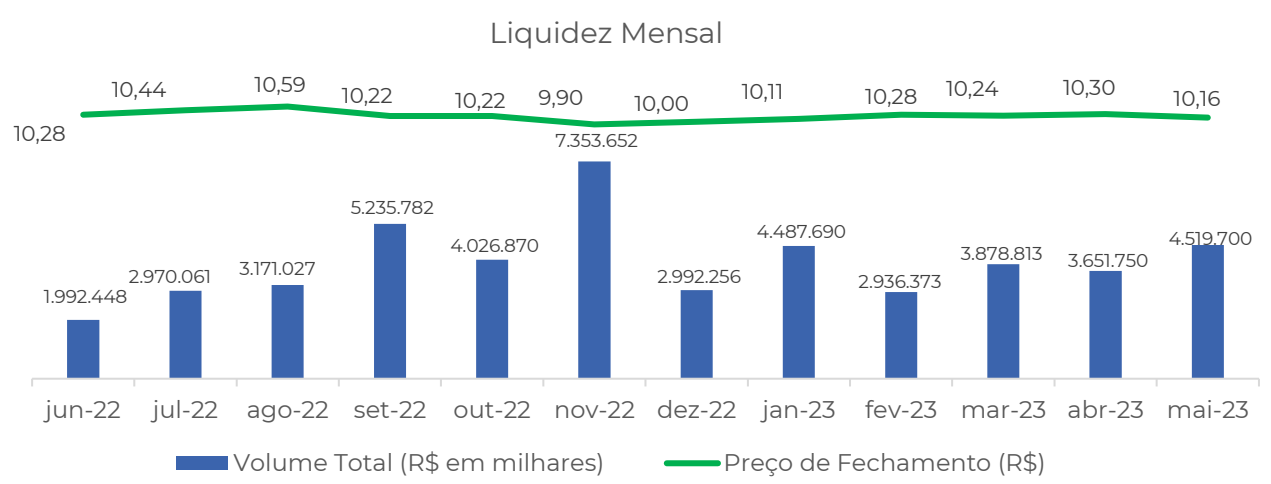
DY NCRA11 e CDI Líquido



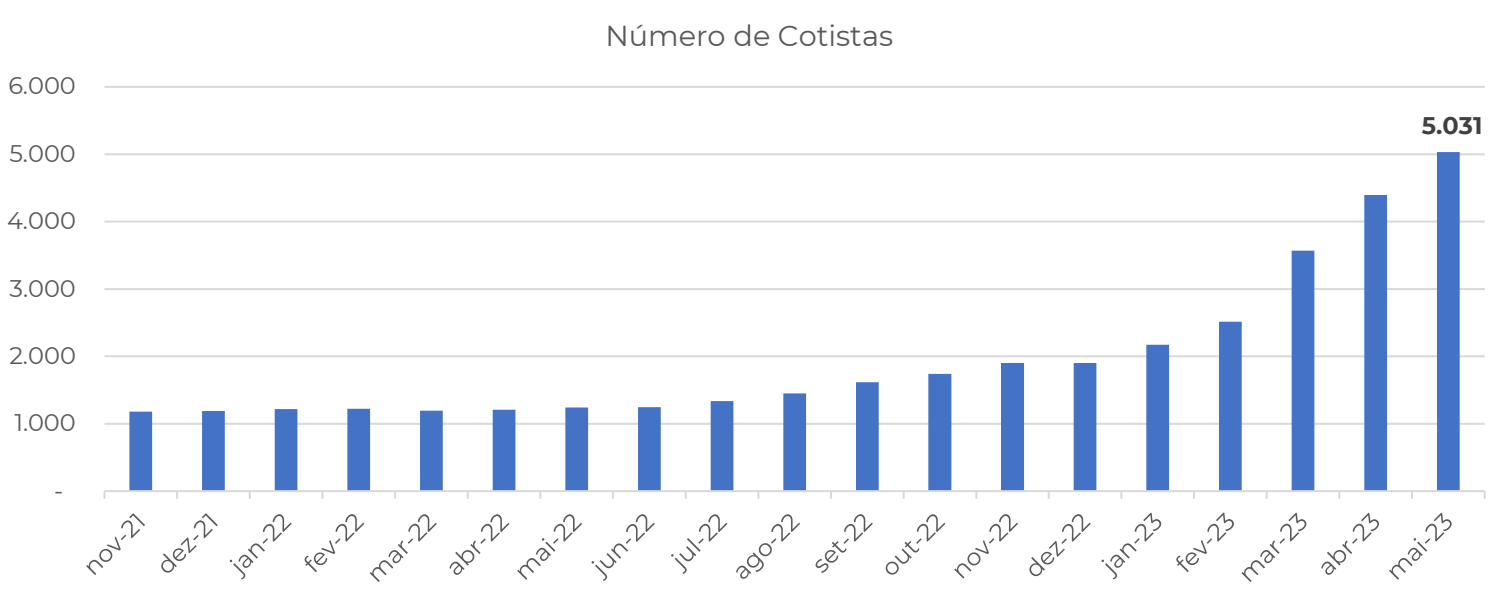


Performance no Mercado Secundário

A cota encerrou o mês de maio no valor de R\$ 10,16 e o volume mensal transacionado foi de R\$ 4.519.700,04, equivalente a uma média diária de R\$ 205.440,91.



Ao final de maio o Fundo alcançou um total de 5.031 cotistas, representando um aumento de 14% frente ao mês anterior.





Composição dos Ativos em Carteira

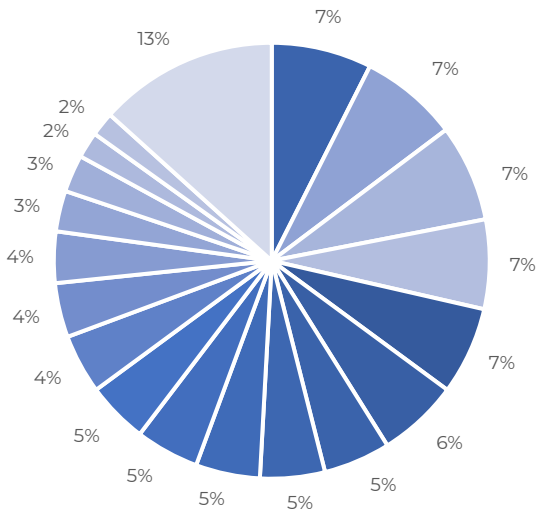
Ativo	Código IF	Indexador	Taxa	Segmento	Série	Data de Vencimento	Valor (R\$)	% PL	Duration (anos)
CRA Florindo Sên	CRA021005FE	CDI	5,30%	Distribuidora de Insumos	Sênior	30/12/25	3.228.503,77	7,44%	2,6
CRA Frigol	CRA0220073O	CDI	5,75%	Proteína Animal - Frigorífico	Única	16/06/27	3.167.391,41	7,30%	2,3
CRA Castilhos	CRA021001VB	CDI	8,50%	Produtor Rural - Grãos	Única	30/10/25	3.126.828,41	7,21%	2,6
CRA Pantanal Sên	CRA022008N8	CDI	5,50%	Revenda de Insumos	Sênior	31/08/26	2.876.955,30	6,63%	3,2
CRA Agrobrasil Sên	CRA022009EX	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/26	2.828.454,91	6,52%	3,4
CRA Carapreta	CRA02200CNN	CDI	5,00%	Proteína Animal - Frigorífico e Pecuária	Única	02/12/27	2.604.740,09	6,00%	2,0
CRA Espaço Sênior	CRA021005LT	CDI	5,75%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/25	2.156.123,80	4,97%	2,2
CRA Finpec	CRA021001K6	IPCA	9,17%	Produtor Rural - Pecuária	Sênior	15/08/25	2.084.661,65	4,80%	2,5
CRA Agrofarm	CRA02300335	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/26	2.069.928,28	4,77%	2,5
CRA Agrofito Sên	CRA022000GS	CDI	5,60%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/25	2.047.098,07	4,72%	2,4
CRI Cotribá	22K1360944	CDI	5,00%	Cooperativa	Única	16/11/27	1.977.029,66	4,56%	2,4
CRA Cocari 1	CRA021005KX	CDI	5,35%	Cooperativa	Sênior	17/12/26	1.913.625,42	4,41%	2,0
CRA Agrocerrado Sên	CRA022007KC	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/10/26	1.748.678,54	4,03%	2,2
CRA Cocari 2	CRA021005KY	IPCA	9,95%	Cooperativa	Sênior	17/12/26	1.654.160,66	3,81%	2,1
CRA Florindo Mez	CRA021005FF	CDI	7,00%	Distribuidora de Insumos	Mezanino	30/12/25	1.310.734,71	3,02%	2,6
CRA Tobasa	CRA022008YG	CDI	5,00%	Bioindústria	Única	31/08/27	1.200.002,75	2,77%	2,5
CRI Toex Sub	22B0939310	IPCA	13,00%	Armazenagem de Grãos	Subordinada	16/07/29	843.217,45	1,94%	5,1
CRI Toex Sên	22B0939300	IPCA	9,00%	Armazenagem de Grãos	Sênior	15/02/28	776.465,06	1,79%	3,1
Taxa ponderada em	CDI +	5,68%						74,34%	
Taxa ponderada em	IPCA +	9,99%						12,35%	

Duration Ponderada da Carteira (anos)		2,6
Total Ativos (R\$)	37.614.599,93	86,69%
Caixa Líquido (R\$)	5.777.419,27	13,31%
Patrimônio Líquido (R\$)	43.392.019,20	

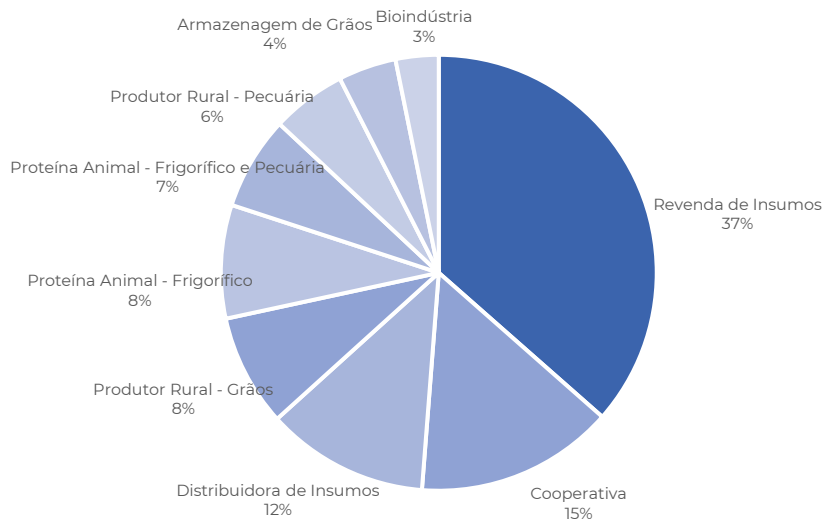


Relatório Gerencial

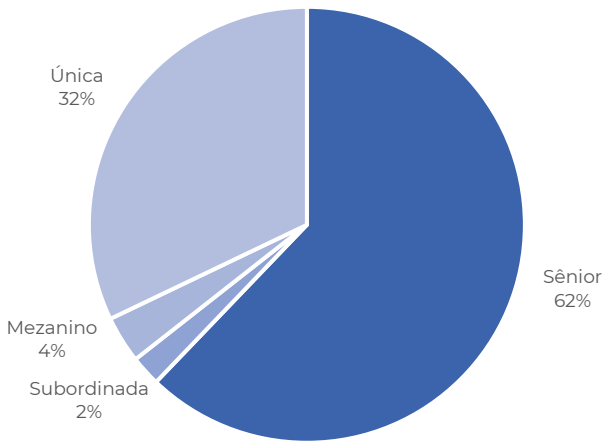
Portfólio por Ativo



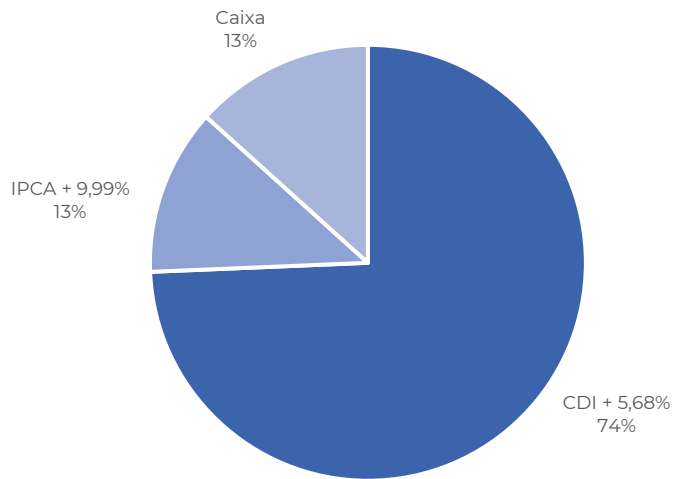
Portfólio por Segmento



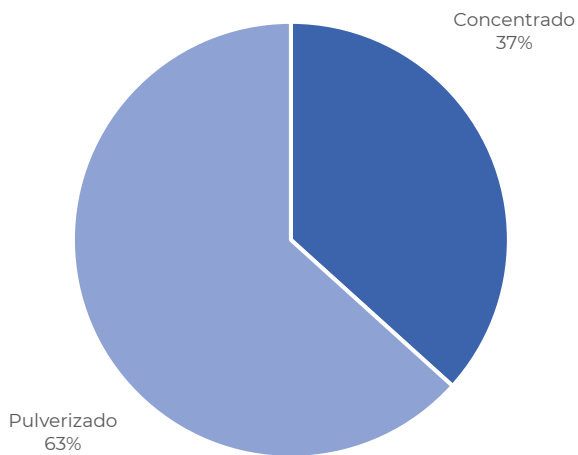
Portfólio por Série



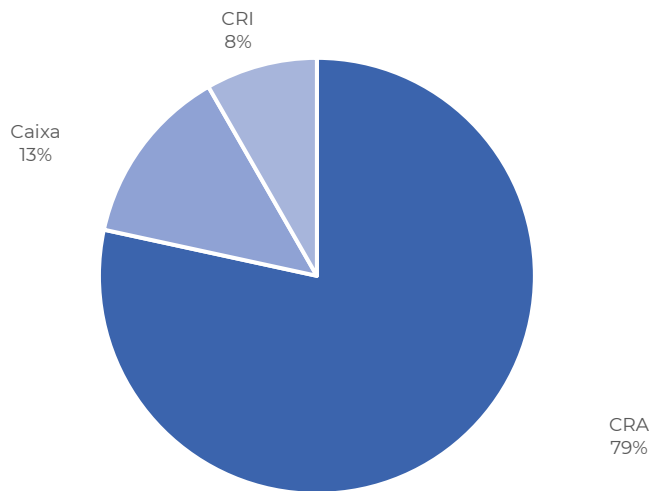
Portfólio por Indexador



Portfólio por Tipo de Lastro

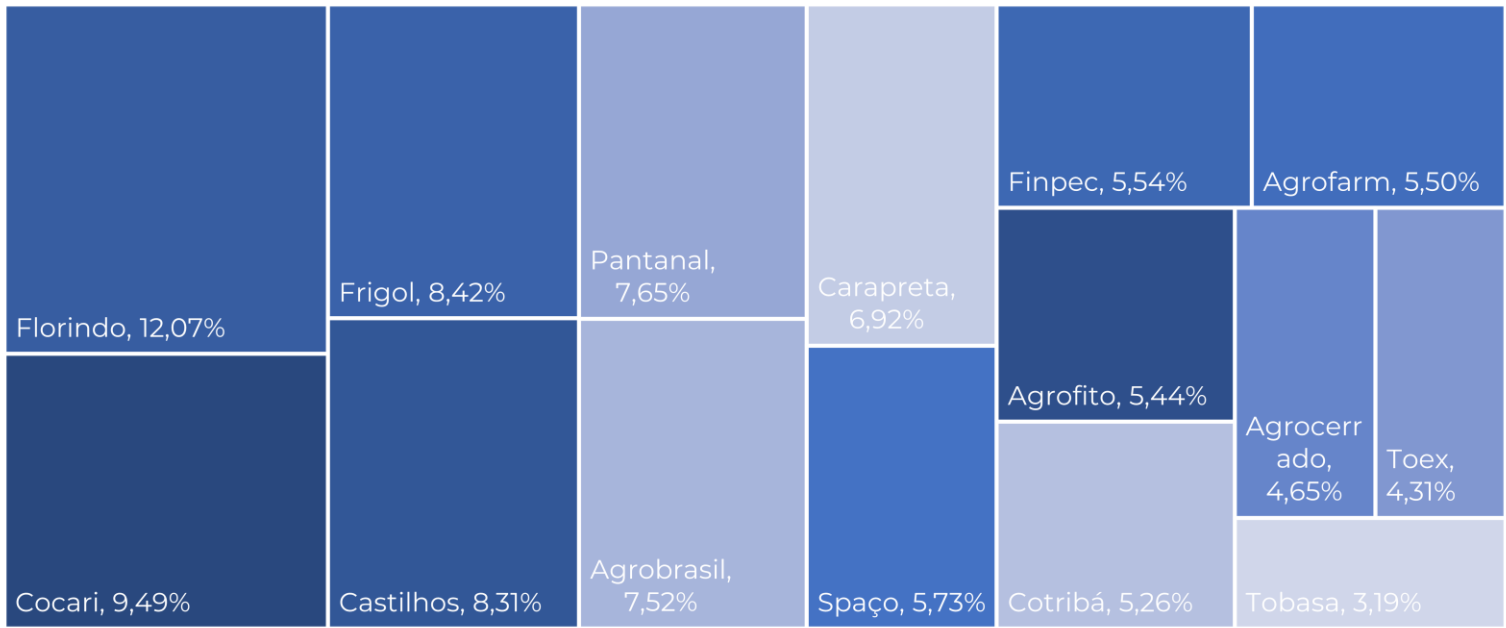


Portfólio por Tipo de Ativo

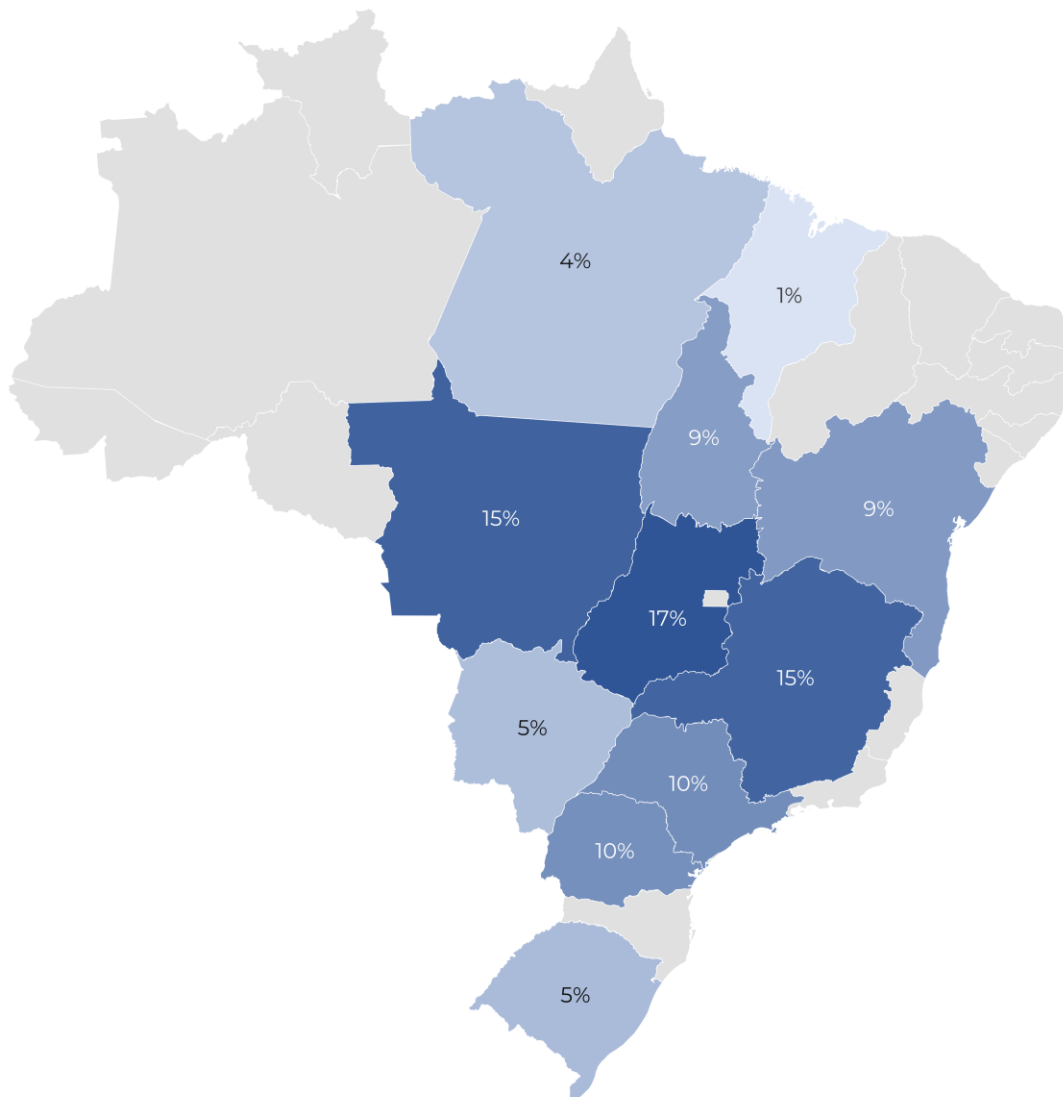




Portfólio por Devedor




Distribuição Geográfica






Detalhamento dos Ativos


CRA Cocari 1

	Devedor:	Cocari - Cooperativa Agropec.	Garantias:	Outras informações: A Cocari é uma cooperativa de café fundada em 1962, com atuação no PR, GO e MG. Atuando em 5 grandes segmentos de negócio: produtos agrícolas, sementes, insumos, bens de fornecimento, indústria e serviços. A maior participação no faturamento bruto vem da comercialização de soja e seus derivados.
	Segmento:	Cooperativa	(i) Cessão Fiduciária de recebíveis na razão de 110% do saldo devedor do CRA;	
	Região/Sede:	PR, GO e MG	(ii) Cessão Fiduciária de contratos de venda de grãos na razão de 130% do saldo devedor do CRA;	
	Remuneração:	CDI + 5,35%	(iii) Subordinação de 20%; e	
	Série:	Sênior	(iv) Aval da Diretoria da Cooperativa.	
	Código IF:	CRA021005KX		
	Vencimento:	17/12/26		


CRA Cocari 2

	Devedor:	Cocari - Cooperativa Agropec.	Garantias:	Outras informações: A Cocari é uma cooperativa de café fundada em 1962, com atuação no PR, GO e MG. Atuando em 5 grandes segmentos de negócio: produtos agrícolas, sementes, insumos, bens de fornecimento, indústria e serviços. A maior participação no faturamento bruto vem da comercialização de soja e seus derivados.
	Segmento:	Cooperativa	(i) Cessão Fiduciária de recebíveis na razão de 110% do saldo devedor do CRA;	
	Região/Sede:	PR, GO e MG	(ii) Cessão Fiduciária de contratos de venda de grãos na razão de 130% do saldo devedor do CRA;	
	Remuneração:	IPCA + 9,95%	(iii) Subordinação de 20%; e	
	Série:	Sênior	(iv) Aval da Diretoria da Cooperativa.	
	Código IF:	CRA021005KY		
	Vencimento:	17/12/26		


CRA Frigol

 Alimenta sua vida	Devedor:	Frigol S.A.	Garantias:	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.
	Segmento:	Proteína Animal - Frigorífico	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis;	
	Região/Sede:	SP e PA	(ii) Alienação Fiduciária de Imóveis;	
	Remuneração:	CDI + 5,75%	(iii) Alienação Fiduciária de equipamentos; e	
	Série:	Única	(iv) Fiança da Holding.	
	Código IF:	CRA02200730		
	Vencimento:	16/06/27		

CRA Pantanal Sên

	Devedor:	Pantanal Agrícola	Garantias:	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.
	Segmento:	Revenda de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de recebíveis na razão de 115% do saldo devedor do CRA;	
	Região/Sede:	MS, MT e GO	(i) Subordinação de 30%; e	
	Remuneração:	CDI + 5,50%	(iii) Aval dos sócios da Pantanal.	
	Série:	Sênior		
	Código IF:	CRA022008N8		
	Vencimento:	31/08/26		

CRA Castilhos

 Grupo Laurindo de Castilhos	Devedor:	Agrícola Formosa	Garantias:	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).
	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		

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.

CRI Toex Sên



Devedor:	Terminal Oeste de Exp.	Garantias:	
Segmento:	Armazenagem de Grãos	(i) Alienação fiduciária de imóvel;	
Região/Sede:	PR	(ii) Alienação Fiduciária das quotas da Cedente; e	
Remuneração:	IPCA + 9,00%	(iii) Cessão Fiduciária dos recebíveis dos contratos de movimentação de carga com cláusula <i>take-or-pay</i> com a Cargill (um relevante player global do agronegócio).	
Série:	Sênior		
Código IF:	22B0939300		
Vencimento:	15/02/28		

Outras informações:

A operação é baseada na armazenagem e expedição de granéis sólidos no porto de Paranaguá.

CRI Toex Sub



Devedor:	Terminal Oeste de Exp.	Garantias:	
Segmento:	Armazenagem de Grãos	(i) Alienação fiduciária de imóvel;	
Região/Sede:	PR	(ii) Alienação Fiduciária das quotas da Cedente; e	
Remuneração:	IPCA + 13,00%	(iii) Cessão Fiduciária dos recebíveis dos contratos de movimentação de carga com cláusula <i>take-or-pay</i> com a Cargill (um relevante player global do agronegócio).	
Série:	Subordinada		
Código IF:	22B0939310		
Vencimento:	16/07/29		

Outras informações:

A operação é baseada na armazenagem e expedição de granéis sólidos no porto de Paranaguá.

CRA Espaço Sên



Devedor:	Espaço 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 Espaço; e	
Remuneração:	CDI + 5,75%	(iii) Subordinação de 30%.	
Série:	Sênior		
Código IF:	CRA021005LT		
Vencimento:	30/12/25		

Outras informações:

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 Agrocerrado Sên



Devedor:	Agrocerrado Prod Agrícolas	Garantias:	
Segmento:	Revenda de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis	
Região/Sede:	MG	(ii) Aval dos sócios da Agrocerrado; e	
Remuneração:	CDI + 5,00%	(iii) Subordinação de 30%.	
Série:	Sênior		
Código IF:	CRA022007KC		
Vencimento:	30/10/26		

Outras informações:

A Agrocerrado foi fundada em 1993, na cidade de Patos de Minas/MG e atua com a revenda de insumos no centro-oeste de Minas Gerais. Os principais produtos são defensivos e fertilizantes, com a Yara e a Syngenta como principais fornecedores e a soja, café e milho como principais culturas atendidas.

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 *finitech* 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 Florindo Sên

Devedor:	Sansão e Florindo	Garantias:	
Segmento:	Distribuidora de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis;	
Região/Sede:	MT	(ii) Aval dos sócios da Florindo; e	
Remuneração:	CDI + 5,30%	(iii) Subordinação de 30%.	
Série:	Sênior		
Código IF:	CRA021005FE		
Vencimento:	30/12/25		

Outras informações:

A Florindo Agropecuária foi fundada em 1995, em Barra do Burguês/MG. 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 Mez

Devedor:	Sansão e Florindo	Garantias:	
Segmento:	Distribuidora de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis;	
Região/Sede:	MT	(ii) Aval dos sócios da Florindo; e	
Remuneração:	CDI + 7,00%	(iii) Subordinação de 20%.	
Série:	Mezanino		
Código IF:	CRA021005FF		
Vencimento:	30/12/25		

Outras informações:

A Florindo Agropecuária foi fundada em 1995, em Barra do Burguês/MG. 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 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:	
-----------------	---------	-------------------	--

Outras informações:



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	
Remuneração:	CDI + 5,00%	(ii) Cessão Fiduciária de Conta Vinculada com fluxo mínimo transitado de 120% do saldo devedor do CRI; e
Série:	Única	
Código IF:	22K1360944	(iii) Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios de valor mínimo equivalente a 120% da próxima PMT.
Vencimento:	16/11/27	

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	
Remuneração:	CDI + 5,00%	(ii) Aval dos sócios.
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	
Remuneração:	CDI + 5,00%	(ii) Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios; e
Série:	Única	
Código IF:	CRA022008YG	(iii) Aval dos acionistas.
Vencimento:	31/08/27	

Outras informações:

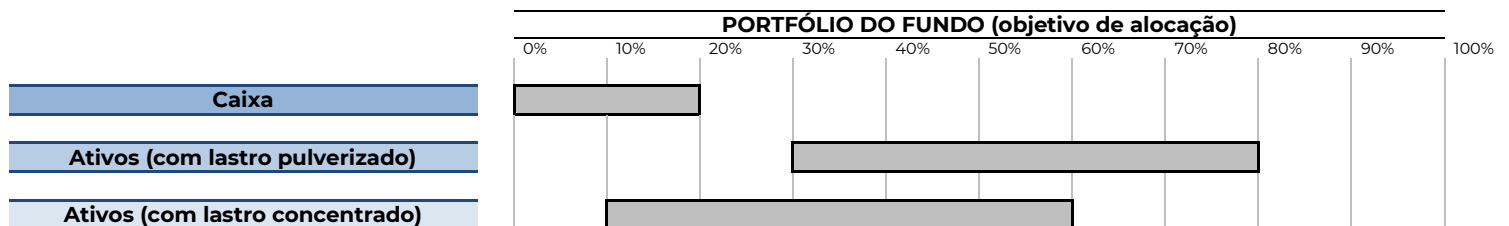
A Tobasa é uma empresa brasileira focada em processos para o extrativismo florestal e aproveitamento integral do coco de babaçu, produzindo majoritariamente carvão ativado que é utilizado no segmento de filtros e purificadores residenciais. Fundada em 1968, a empresa possui sede em Tocantinópolis/TO e é certificada como "B Corp", tendo um modelo de negócios socioambiental.



Estratégia de Alocação

A equipe de Gestão busca posicionar o Fundo como um *middle risk* (“risco médio”). A tese de investimento preza pela diversificação e mitigação do risco de crédito, corporativo, setorial, geográfico e direcional da carteira de ativos. Os principais objetivos para a alocação do Fundo, ao longo do tempo, são:

- (i) CRAs indexados majoritariamente ao CDI (80% a 100% do PL);
- (ii) Concentração máxima por ativo de 5% do PL;
- (iii) Exposição máxima de 20% do PL diretamente a produtores rurais;
- (iv) Diversificação entre diferentes setores da cadeia do agronegócio;
- (v) Alocação majoritária em CRAs de série Sênior ou Única (em torno de 90% do PL); e
- (vi) Preferência na alocação por CRAs de lastro pulverizado, como de Revendas, Distribuição de Insumos e Cooperativas.



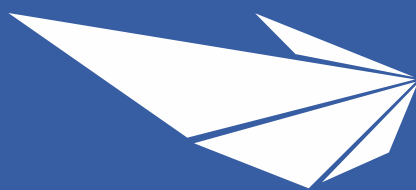
Equipe de Gestão de Crédito Estruturado

Álvaro Soares (estrategista de crédito estruturado)

Possui uma carreira desenvolvida na gestão financeira de empresas de diversos setores e no mercado de capitais. Foi CFO e RI da Brasil Brokers S.A., participando do IPO da companhia em 2007. Também atuou na Profarma, Grupo Lachmann, Casa&Video, DASA e foi sócio da LAB DTVM. É graduado em engenharia eletrônica pelo Instituto Militar de Engenharia (IME), possui MBA em gestão de negócios pelo IBMEC-RJ e é registrado como gestor de carteiras na CVM e na ANBIMA (certificações CGA e CGE). Retornou a NCH Capital em 2019, tendo sido sócio da empresa e gestor do Fundo Imobiliário de 2012 a 2014.

Eduardo Martins (gestão)

Possui experiência em operações de crédito estruturado e em mercado de capitais, tendo atuado na Gaia Securitizadora, Credix Capital, Neoenergia e IBM. Participa da gestão dos fundos estruturados NCHB11 e NCRA11 desde 2020. 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.