



NCH
CAPITAL



Relatório Gerencial **Janeiro 2023**

NCH Recebíveis do Agronegócio – Fiagro Imobiliário
NCRA11



Principais Destaques

Patrimônio Líquido R\$ 43.343.797,51	Valor Patrimonial da Cota R\$ 95,63	Número de Cotistas 2.172	Liquidez Média Diária R\$ 203.985,91
Dividendo por Cota R\$ 1,30	Dividend Yield no mês 1,38%	Resultado equivalente 145% do CDI Líquido	% PL Alocado 94,75%
87% da carteira em CDI + 5,68%	13% da carteira em IPCA + 9,93%	Número de ativos 20	Exposição Geográfica em 11 Estados

Patrimônio Líquido (Jan/23)

R\$ 43.343.797,51
R\$ 95,63 por cota

Quantidade de Cotas

453.234

Número de Cotistas

2.172

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: 10% 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 **janeiro**, o **Fundo distribuiu rendimentos no valor de R\$ 1,30 por cota, correspondente a um *dividend yield* de 1,38%** sobre a cota patrimonial do fechamento de dezembro, **que equivale a uma remuneração líquida de imposto de renda de 145% do CDI**. No acumulado **em 12 meses, o *dividend yield* foi de 16,78%, que equivale a 154% do CDI líquido**.

A partir do mês de janeiro de 2023, o Administrador do Fundo definiu, seguindo o entendimento da CVM, que a distribuição de rendimentos se dará com base no regime competência. Dessa forma, o NCRA11 passará a ter uma maior linearização dos dividendos ao longo dos próximos meses, em um patamar próximo ao cupom médio da carteira, após a dedução dos custos operacionais.

O resultado do Fundo no mês de R\$ 1,49 por cota, sendo que a equipe de Gestão optou por distribuir R\$ 1,30 por cota e manter R\$ 0,19 por cota como reserva. Mais detalhes podem ser encontrados na seção “Distribuição de Resultados”.

Conforme informado no último relatório, **com o objetivo de diversificar ainda mais o portfólio do Fundo, diminuimos a exposição aos maiores ativos da carteira** no final de 2022 e alocamos os recursos em uma nova operação de um novo cedente de um novo setor. Vendemos R\$ 1,0 milhão do CRA Cocari 1 e R\$ 1,5 milhão do CRA Agrofito, o que fez com que a concentração deles passasse de 8,26% e 7,97% do PL para 5,81% e 4,45% do PL, respectivamente.

Com os recursos disponíveis **adquirimos R\$ 1,2 milhões do CRA Tobasa (CRA022008YG) a uma taxa de CDI + 5,00% a.a.** A operação conta com a classificação verde por respeitar premissas ESG e possui as garantias de Alienação Fiduciária de Imóveis, Cessão Fiduciária de Recebíveis e Aval dos acionistas. Mais detalhes sobre as novas operações podem ser encontrados na seção “Detalhamento dos Ativos”.

Com as movimentações realizadas, o Fundo ficou com aproximadamente 95% do seu patrimônio líquido alocado



em ativos-alvo, distribuído em 20 operações, em um montante total de R\$ 41.066.291,93. O saldo restante em caixa encontra-se aplicado em um Fundo lastreado em títulos públicos com liquidez diária.

Os ativos existentes na carteira atual, apresentam uma taxa média ponderada de remuneração de **CDI + 5,68% (87% da carteira) e IPCA + 9,93% (13% 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 equipe de 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 (16 empresas cedentes), setores da cadeia do agronegócio, regiões geográficas (ativos localizados em 11 estados) e culturas desenvolvidas.

Em linha com a tese de investimento do Fundo (mais detalhes na seção “Estratégia de Alocação”), a equipe de Gestão continua buscando diversificar ainda mais o portfólio com novas operações, com novos cedentes, estruturas mitigadoras de risco, pulverização geográfica e diversificação entre os setores da cadeia do agronegócio. Nesse sentido, no mês de fevereiro de 2023 zeramos a nossa posição no CRA Agrocerrado Mezanino, fazendo com que a exposição do Fundo ao Grupo Agrocerrado passasse de 6,31% para 3,81% do PL ao longo do mês de fevereiro.

Os recursos atualmente em caixa serão utilizados para a aquisição de uma nova operação. Conforme mencionado nos últimos relatórios, em 2023 a equipe de Gestão pretende continuar com esses movimentos de diversificação do portfólio.

Com o objetivo de trazer sempre mais transparência e facilidade aos cotistas do Fundo, passamos a disponibilizar mensalmente no canal do YouTube da NCH Capital um vídeo com o relatório gerencial comentado pela equipe de Gestão. Para acessar o vídeo, basta clicar no *link* abaixo:



Sigam nossas plataformas de comunicação e redes sociais:

Site: **www.ncra11.info**

YouTube: **www.youtube.com/@fiagroNCRA11**

Twitter: **twitter.com/fiagroNCRA11**

Instagram: **[fiagroncra11](https://www.instagram.com/fiagroncra11)**



Distribuição de Resultados

O Fundo distribuiu R\$ 1,30 por cota como rendimento referente ao mês de janeiro de 2023, equivalente a um *dividend yield* de 1,38% sobre a cota patrimonial e a 145% do CDI líquido.

	Jan/23	Acumulado 2023	Últimos 12 meses
Receitas	750.506,70	750.506,70	6.922.493,84
CRA/CRI Agro – Receita Ativos	727.669,62	727.669,62	5.993.078,42
CRA/CRI Agro – Negociação	-	-	301.008,13
Renda Fixa (Caixa)	22.837,08	22.837,08	628.407,29
Despesas	(55.497,11)	(55.497,11)	(592.708,71)
Taxa de Gestão	(16.599,19)	(16.599,19)	(261.383,26)
Taxa de Administração	(26.473,82)	(26.473,82)	(202.579,19)
Taxa de Performance ¹	-	-	-
Outras Despesas	(12.424,10)	(12.424,10)	(128.746,26)
Ajuste	-	-	(29.487,55)
Resultado	674.180,53	674.180,53	6.279.468,52
Reservas Utilizadas no Mês ³	(84.976,33)	(84.976,33)	(84.976,29)
Rendimento Distribuído	589.204,20	589.204,20	6.194.492,23
Nº de Cotas	453.234	453.234	4.923.898
Rendimento/Cota	1,30	1,30	14,91
Dividend Yield ²	1,38%	1,38%	16,78%
Saldo Atualizado de Reservas Acumuladas			84.976,33

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.

Ao longo de 2022, seguindo o determinado pelo Administrador, a distribuição de resultados do Fundo foi feita com base no regime caixa. Essa metodologia de apuração do resultado, juntamente com a periodicidade de pagamentos dos ativos existentes na carteira, levou a uma oscilação na distribuição de dividendos ao longo dos meses.

A partir de 2023, após entendimento junto à CVM, o Administrador definiu que, no caso específico dos Fiagros, **a distribuição de resultados se dará com base no regime competência. Dessa forma, é esperada uma 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 os 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 e do patamar do CDI (considerando que o Fundo é majoritariamente em CDI e a equipe de Gestão não pretende aumentar a exposição em operações atreladas ao IPCA).

Dessa forma, o resultado do Fundo no mês de janeiro foi de R\$ 1,49 por cota, sendo que a equipe de Gestão optou por distribuir R\$ 1,30 por cota **mantendo R\$ 0,19 por cota como reserva a ser distribuída**. A opção pela constituição de uma reserva de resultados tem como objetivo a busca de uma linearização ainda maior dos dividendos.



Histórico de Rentabilidade

Data	Patrimônio Líquido (R\$)	Nº de Cotas	Cota Patrimonial (R\$)	Distribuição por Rendimento (R\$)	Distribuição por Cota (R\$)	Dividend Yield
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%
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%

Desempenho	Janeiro	Acumulado 2023	Acumulado 12 meses	Desde o início
Dividend Yield	1,38%	1,38%	16,78%	17,49%
CDI Líquido	0,95%	0,95%	10,90%	12,38%
Rentabilidade % CDI Líquido	145%	145%	154%	141%

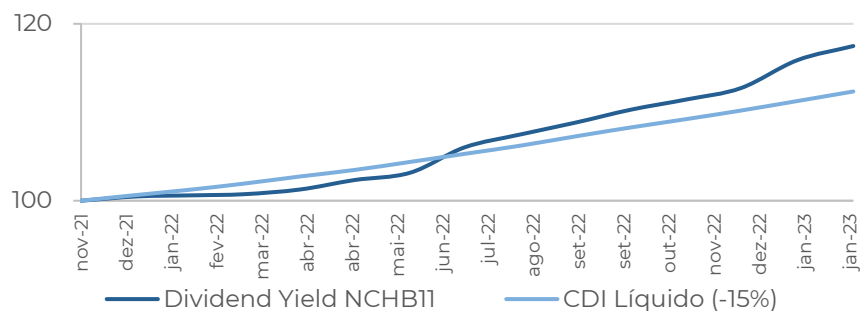
CDI Líquido: taxa do CDI – 15% de IRRF

Rentabilidade % CDI Líquido: $\text{Dividend Yield} / \text{CDI Líquido}$

Início do Fundo: Dez/2021

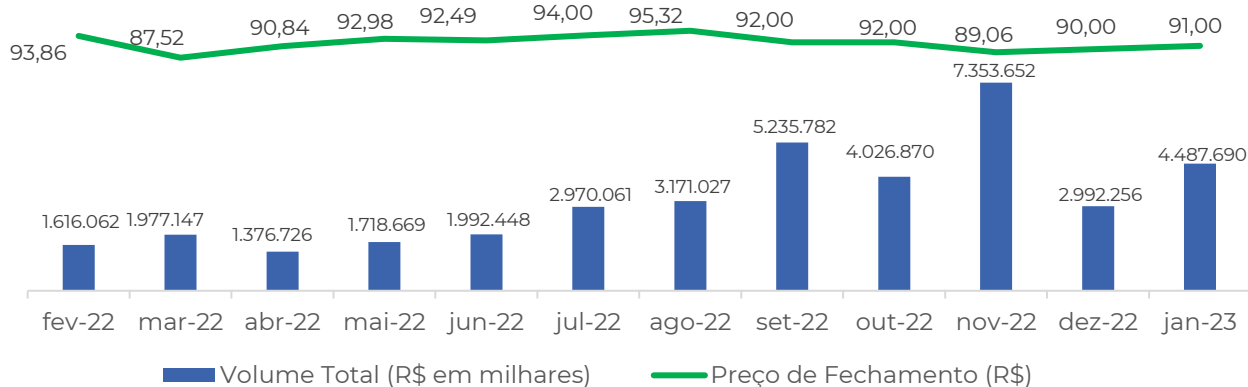
Nota Explicativa: as taxas de rentabilidade acumulada no ano, acumulada em 12 meses e desde o início das operações, são calculadas utilizando a metodologia de juros compostos, utilizando as taxas de *dividend yield* mensais, de forma a permitir a comparação com o CDI Líquido.

DY NCRA11 e CDI Líquido



Performance no Mercado Secundário

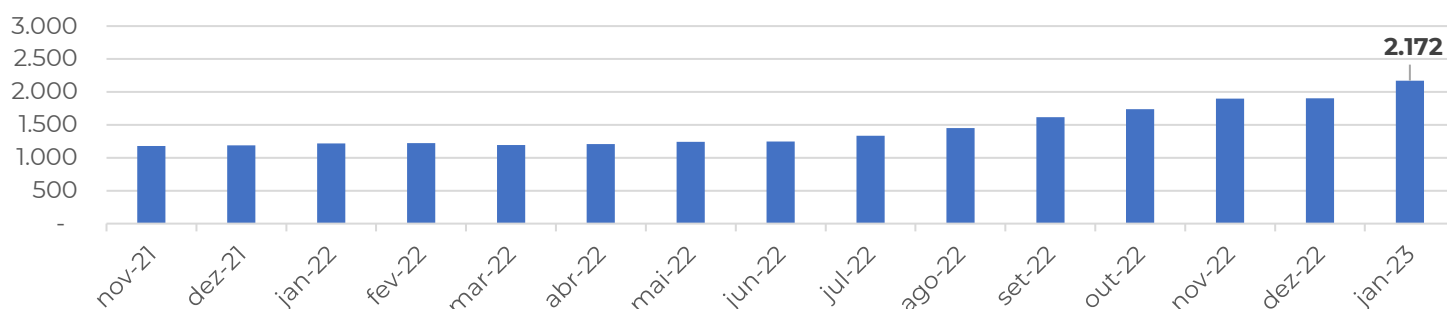
A cota encerrou o mês de janeiro no valor de R\$ 91,00 e o volume mensal transacionado foi de R\$ 4.487.690,00, equivalente a uma média diária de R\$ 203.985,91.





Ao final de janeiro, o Fundo alcançou um total de 2.172 cotistas, representando um aumento de 14,20% frente ao mês anterior.

Número de Cotistas



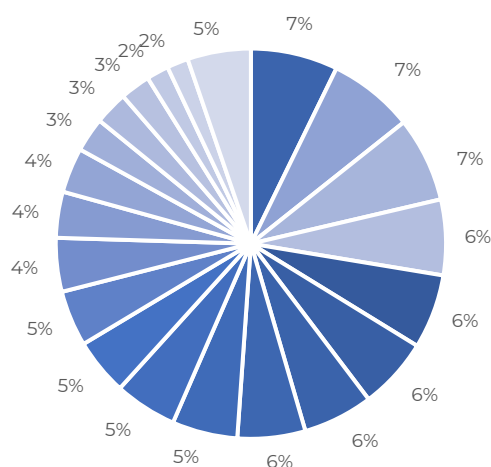
Composição dos Ativos em Carteira

Ativo	Código IF	Indexador	Taxa	Segmento	Série	Data de Vencimento	Valor (R\$)	% PL	Duration (anos)
CRA Castilhos	CRA021001VB	CDI	8,50%	Produtor Rural - Grãos	Única	30/10/25	3.132.032,55	7,23%	2,6
CRA Frigol	CRA0220073O	CDI	5,75%	Proteína Animal - Frigorífico	Única	16/06/27	3.073.107,64	7,09%	2,3
CRA Florindo Sên	CRA021005FE	CDI	5,30%	Distribuidor de Insumos	Sênior	30/12/25	3.047.407,87	7,03%	2,6
CRA Pantanal Sên	CRA022008N8	CDI	5,50%	Revenda de Insumos	Sênior	31/08/26	2.713.922,98	6,26%	3,2
CRA Agrobrasil Sên	CRA022009EX	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/26	2.672.248,37	6,17%	3,4
CRA Carapreta	CRA02200CNN	CDI	5,00%	Proteína Animal - Frigorífico e Pecuária	Única	02/12/27	2.564.305,64	5,92%	2,0
CRA Cocari 1	CRA021005KX	CDI	5,35%	Cooperativa	Sênior	17/12/26	2.516.129,60	5,81%	2,0
CRA Nutrimaq Sên	CRA021005QL	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/25	2.437.319,14	5,62%	2,2
CRA Finpec	CRA021001K6	IPCA	9,17%	Produtor Rural - Pecuária	Sênior	15/08/25	2.350.247,48	5,42%	2,5
CRI Cotribá	22K1360944	CDI	5,00%	Cooperativa	Única	16/11/27	2.244.798,88	5,18%	2,4
CRA Espaço Sênior	CRA021005LT	CDI	5,75%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/25	2.032.397,67	4,69%	2,2
CRA Pelanda	CRA02200814	CDI	8,00%	Produtor Rural - Grãos e Laticínios	Única	27/09/28	2.003.255,26	4,62%	2,9
CRA Agrofito Sên	CRA022000GS	CDI	5,60%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/25	1.930.504,40	4,45%	2,4
CRA Agrocerrado Sên	CRA022007KC	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/10/26	1.652.116,06	3,81%	2,2
CRA Cocari 2	CRA021005KY	IPCA	9,95%	Cooperativa	Sênior	17/12/26	1.616.128,75	3,73%	2,1
CRA Florindo Mez	CRA021005FF	CDI	7,00%	Distribuidor de Insumos	Mezanino	30/12/25	1.230.862,12	2,84%	2,6
CRA Tobasa	CRA022008YG	CDI	5,00%	Bioindústria	Única	31/08/27	1.200.002,92	2,77%	2,5
CRA Agrocerrado Mez	CRA022007KD	CDI	2,00%	Revenda de Insumos	Mezanino	30/10/26	1.084.067,38	2,50%	2,2
CRI Toex Sub	22B0939310	IPCA	13,00%	Armazenagem de Grãos	Subordinada	16/07/29	798.965,96	1,84%	5,1
CRI Toex Sên	22B0939300	IPCA	9,00%	Armazenagem de Grãos	Sênior	15/02/28	766.471,27	1,77%	3,1
Taxa ponderada em		CDI +	5,68%						81,98%
Taxa ponderada em		IPCA +	9,93%						12,76%

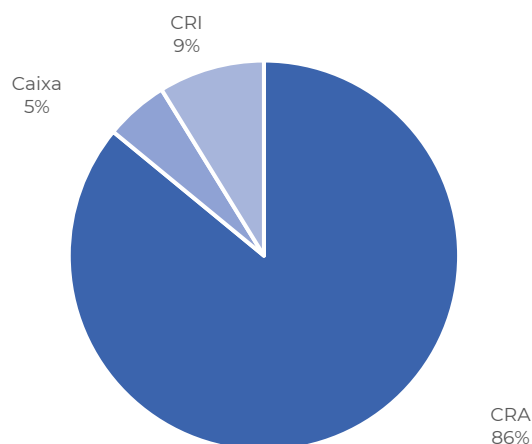
Duration Ponderada da Carteira (anos)	2,5	
Total Ativos (R\$)	41.066.291,93	94,75%
Caixa Líquido (R\$)	2.277.505,58	5,25%
Patrimônio Líquido (R\$)	43.343.797,51	



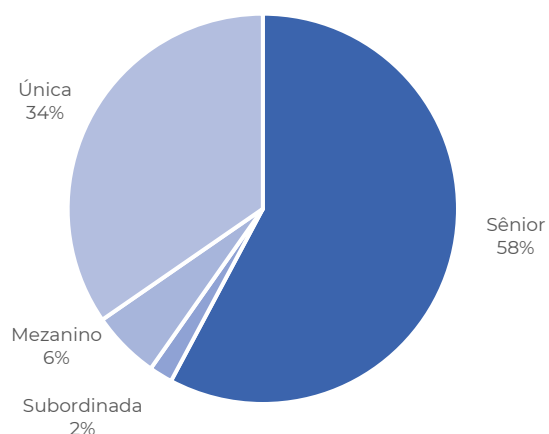
Portfólio por Ativo



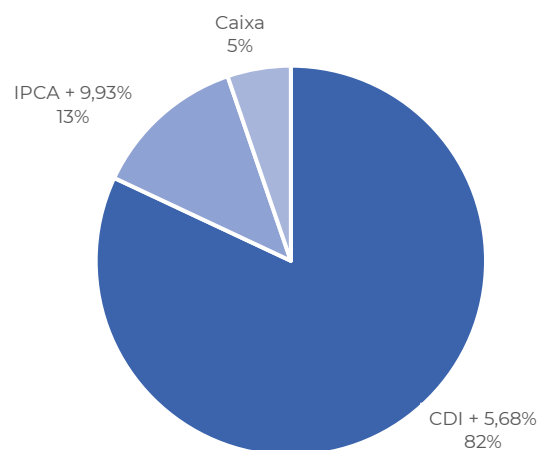
Portfólio por Tipo de Ativo



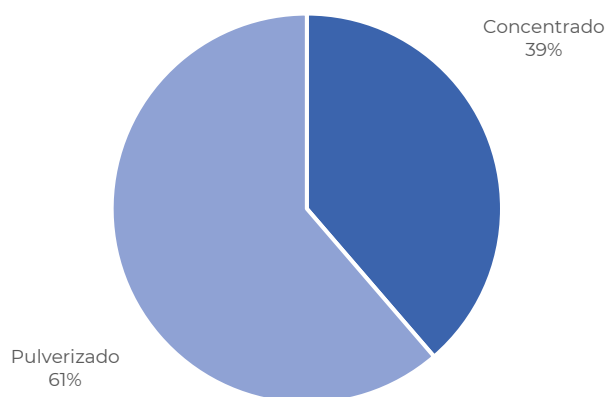
Portfólio por Série



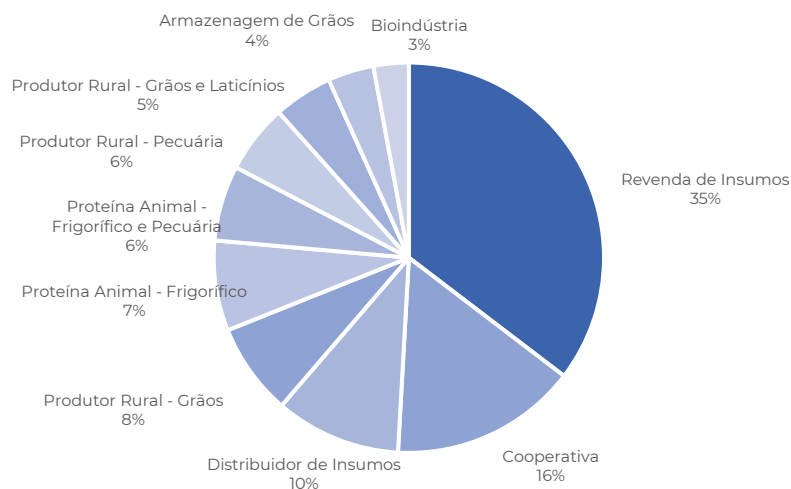
Portfólio por Indexador



Portfólio por Tipo de Lastro

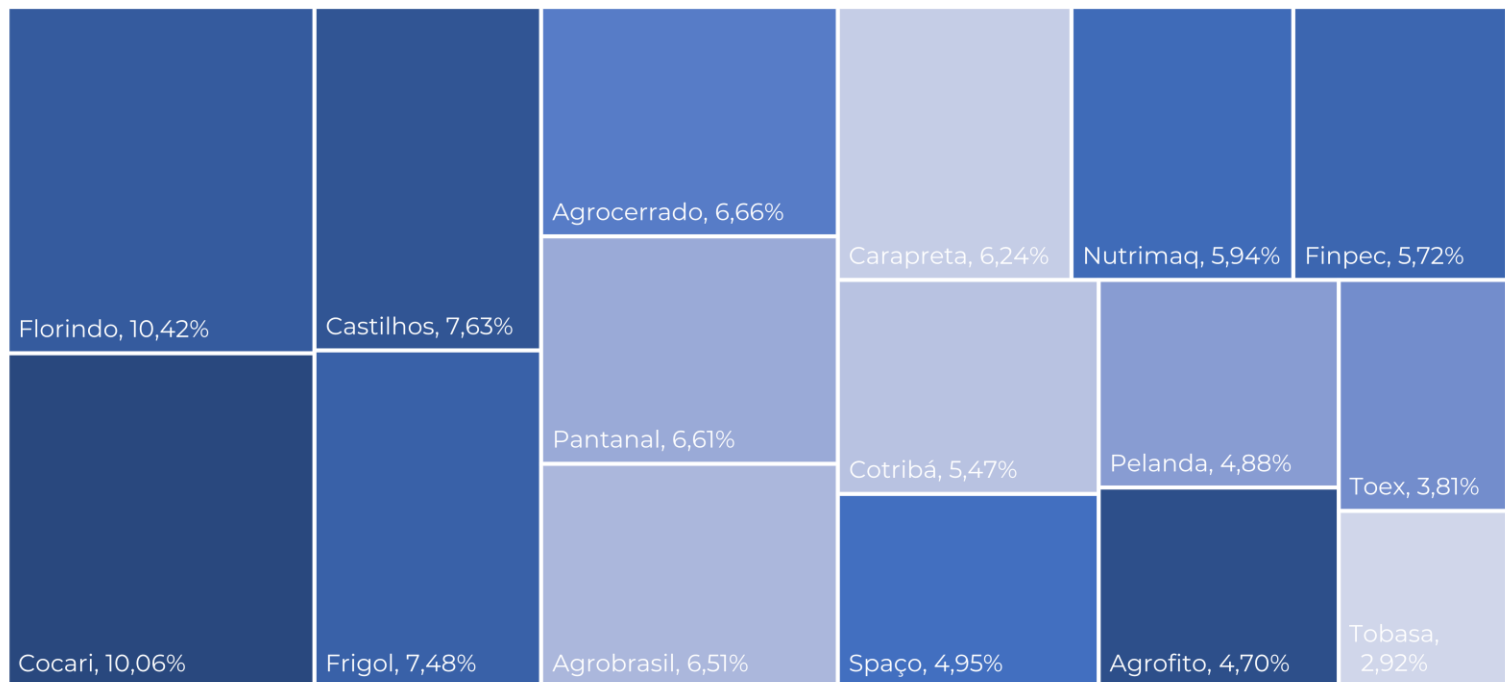


Portfólio por Segmento

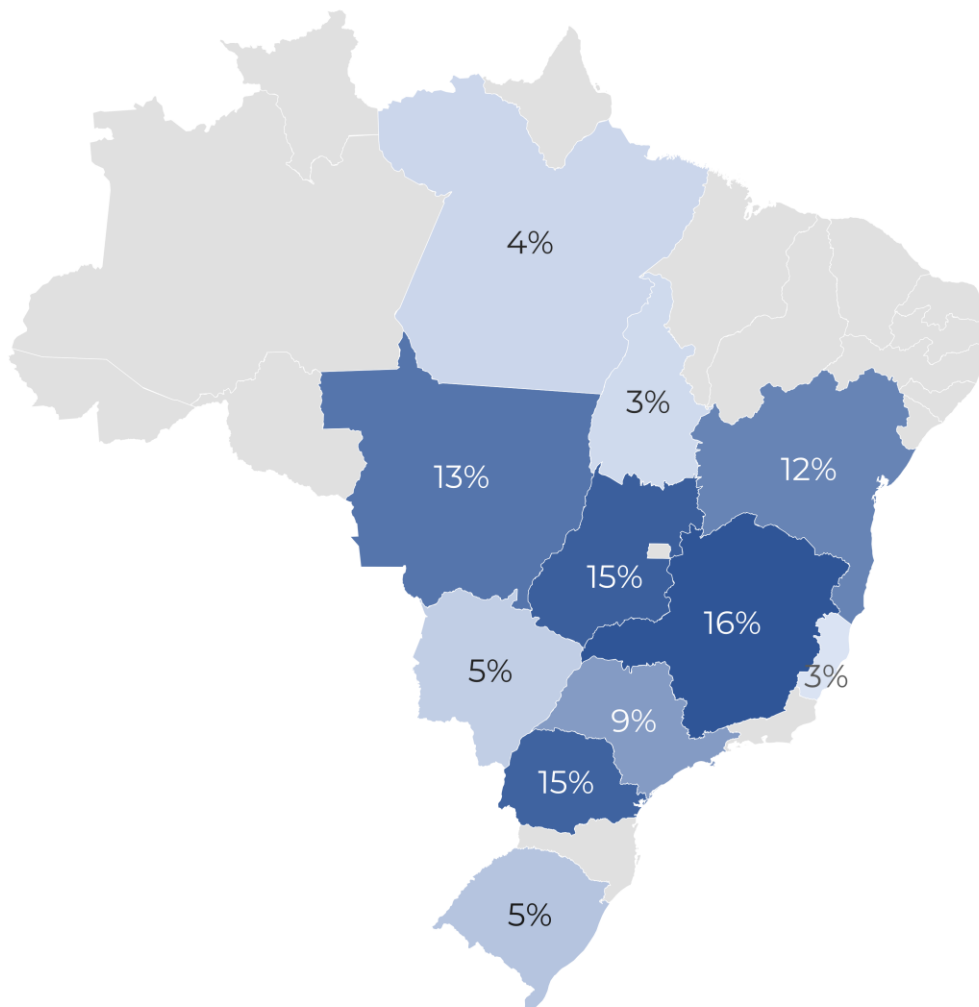




Portfólio por Devedor



Distribuição Geográfica





Detalhamento dos Ativos

CRA Cocari 1			
	Devedor:	Cocari - Cooperativa Agropec.	Garantias:
	Segmento:	Cooperativa	(i) Cessão Fiduciária de recebíveis na razão de 110% do saldo devedor do CRA;
	Região/Sede:	PR, GO e MG	(ii) Cessão Fiduciária de contratos de venda de grãos na razão de 130% do saldo devedor do CRA;
	Remuneração:	CDI + 5,35%	(iii) Subordinação de 20%; e
	Série:	Sênior	(iv) Aval da Diretoria da Cooperativa.
	Código IF:	CRA021005KX	
	Vencimento:	17/12/26	
		Outras informações:	
		A Cocari é uma cooperativa de café fundada em 1962, com atuação no PR, GO e MG. Atuando em 5 grandes segmentos de negócio: produtos agrícolas, sementes, insumos, bens de fornecimento, indústria e serviços. A maior participação no faturamento bruto vem da comercialização de soja e seus derivados.	

CRA Cocari 2			
	Devedor:	Cocari - Cooperativa Agropec.	Garantias:
	Segmento:	Cooperativa	(i) Cessão Fiduciária de recebíveis na razão de 110% do saldo devedor do CRA;
	Região/Sede:	PR, GO e MG	(ii) Cessão Fiduciária de contratos de venda de grãos na razão de 130% do saldo devedor do CRA;
	Remuneração:	IPCA + 9,95%	(iii) Subordinação de 20%; e
	Série:	Sênior	(iv) Aval da Diretoria da Cooperativa.
	Código IF:	CRA021005KY	
	Vencimento:	17/12/26	
		Outras informações:	
		A Cocari é uma cooperativa de café fundada em 1962, com atuação no PR, GO e MG. Atuando em 5 grandes segmentos de negócio: produtos agrícolas, sementes, insumos, bens de fornecimento, indústria e serviços. A maior participação no faturamento bruto vem da comercialização de soja e seus derivados.	

CRA Frigol			
	Devedor:	Frigol S.A.	Garantias:
	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:	CRA0220073O	
	Vencimento:	16/06/27	
		Outras informações:	
		A Frigol está em os 5 maiores frigoríficos do país, com mais de 30 anos de atuação no setor de proteína animal, estando localizada nos estados de São Paulo e Pará, além de duas plantas na China.	

CRA Pantanal Sên			
	Devedor:	Pantanal Agrícola	Garantias:
	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	
		Outras informações:	
		A Pantanal é uma revenda de insumos agrícolas fundada em 2001, em São Gabriel do Oeste/MS, com atuação nos estados de MS, MT e GO. Atuação principal com os cultivos de soja e de milho.	

CRA Castilhos			
	Devedor:	Agrícola Formosa	Garantias:
	Segmento:	Produtor Rural - Grãos	(i) Alienação Fiduciária de terras na razão mínima de 120% do saldo devedor do CRA pelo valor de venda forçada;
	Região/Sede:	BA	(ii) Penhor agrícola de grãos; e
	Remuneração:	CDI + 8,5%	(iii) Aval dos acionistas.
	Série:	Única	
	Código IF:	CRA021001VB	
	Vencimento:	30/10/25	
		Outras informações:	
		O grupo Agrícola Formosa atua há mais de 50 anos no agronegócio e possui mais de 84 mil hectares de terras próprias, majoritariamente no oeste da Bahia. Dentre as suas linhas de negócio, o Grupo tem como seu principal faturamento a produção de commodities agrícolas (soja, milho, algodão, café, fruticultura e pecuária).	



CRA Agrofito Sên



Devedor:	Agrofito Insumos Agrícolas	Garantias:	
Segmento:	Revenda de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis;	
Região/Sede:	SP, TO e GO	(ii) Aval dos sócios da Agrofito; e	
Remuneração:	CDI + 5,60%	(iii) Subordinação de 30%.	
Série:	Sênior		
Código IF:	CRA022000GS		
Vencimento:	30/12/25		

Outras informações:

A Agrofito foi fundada em 1977 na cidade de Matão/SP e atua no mercado de comercialização de insumos, estando presente, atualmente, em mais de 176 municípios (com concentração de 70% no estado de São Paulo). Possui uma carteira de recebíveis bem pulverizada e tem uma diversificação de atuação em mais de 20 culturas, com destaque para grãos.

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 grãos 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 grãos sólidos no porto de Paranaguá.

CRA Nutrimaq Sên



Devedor:	Comercial Agroindustrial	Garantias:	
Segmento:	Revenda de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis na razão de 110% do saldo devedor do CRA;	
Região/Sede:	BA, ES e MG	(ii) Aval dos sócios da Nutrimaq; e	
Remuneração:	CDI + 5,00%	(iii) Subordinação de 30%.	
Série:	Sênior		
Código IF:	CRA021005QL		
Vencimento:	30/12/25		

Outras informações:

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, ES e MG. As principais culturas atendidas são as frutíferas.

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 Agrocerrado Mez



Devedor:	Agrocerrado Prod Agrícolas	Garantias:	
Segmento:	Revenda de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis	
Região/Sede:	MG	(ii) Aval dos sócios da Agrocerrado;	
Remuneração:	CDI + 2,00%	(iii) Subordinação de 20%; e	
Série:	Mezanino	(iv) Fiança da Yara Brasil.	
Código IF:	CRA022007KD		
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 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 *fintech* 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.

CRA Pelanda			
	Devedor:	Pelanda Agropecuária	Garantias:
	Segmento:	Produtor Rural - Grãos e Laticínios	(i) Alienação Fiduciária de terras equivalente a 132% do valor de emissão do CRA pelo valor de venda forçada;
	Região/Sede:	PR	(ii) Alienação Fiduciária de grãos;
	Remuneração:	CDI + 8,00%	(iii) Fundo de Liquidez equivalente a 3 PMTs; e
	Série:	Única	(iv) Aval de empresas do Grupo e de seus sócios.
	Código IF:	CRA02200814	
	Vencimento:	27/09/28	
			Outras informações: A Pelanda Agropecuária atua na exploração de atividades agrícolas, com cultura predominante de soja e milho. Possui propriedades, em Palotina/PR e Assis Chateaubriand/PR avaliadas em R\$ 133 milhões com área total de 444 ha e área plantada de 379 ha, tendo uma capacidade de produção anual de 27 mil sacas de soja e 47 mil sacas de milho.

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

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

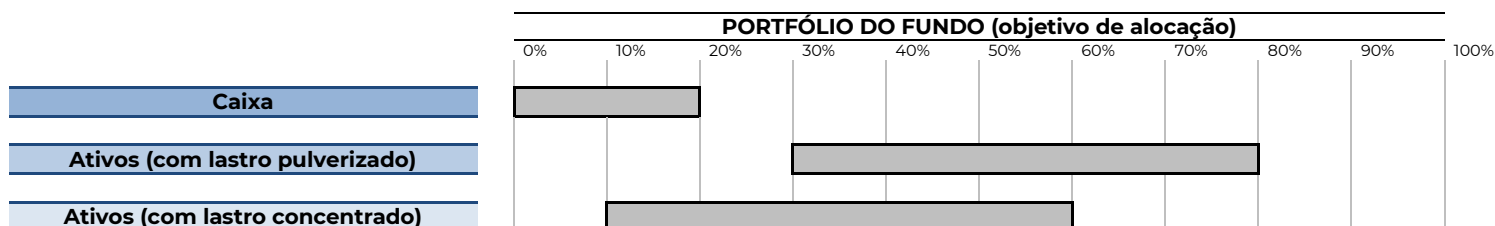
CRA Tobasa			
	Devedor:	Tobasa Bioindustrial	Garantias:
	Segmento:	Bioindústria	(i) Alienação Fiduciária de imóveis da Tobasa com valor de venda forçada equivalente a 120% do valor do CRA;
	Região/Sede:	TO	(ii) Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios; e
	Remuneração:	CDI + 5,00%	(iii) Aval dos acionistas.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



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.



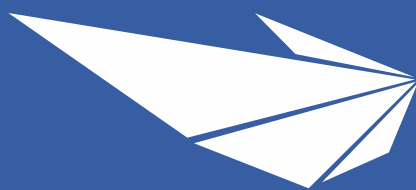
Equipe de Gestão do Agronegócio

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 (CGA). Retornou a NCH Capital em 2019, tendo sido sócio da empresa e gestor do Fundo Imobiliário de 2012 a 2014.

Eduardo Martins (cogestor)

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.