



NCH
CAPITAL



Relatório Gerencial Novembro 2022

NCH Recebíveis do Agronegócio – Fiagro Imobiliário

NCRA11



Principais Destaques

Patrimônio Líquido R\$ 43.073.012,72	Valor Patrimonial da Cota R\$ 95,03	Número de Cotistas 1.740	Liquidez Média Diária R\$ 367.682,61
Dividendo por Cota R\$ 1,10	Dividend Yield no mês 1,16%	Resultado equivalente 133% do CDI Líquido	% PL Alocado 99,06%
87% da carteira em CDI + 5,69%	13% da carteira em IPCA + 9,90%	Número de ativos 19	Exposição Geográfica em 11 Estados

Patrimônio Líquido (Nov/22)

R\$ 43.073.012,72

R\$ 95,03 por cota

Quantidade de Cotas

453.234

Número de Cotistas

1.740

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 novembro, o Fundo distribuiu **rendimentos no valor de R\$ 1,10 por cota**, correspondente a um *dividend yield* de 1,16% sobre a cota patrimonial do fechamento de outubro, **que equivale a uma remuneração líquida de imposto de renda de 133% do CDI**. No acumulado do ano, o *dividend yield* foi de 12,20%, que equivale a 125% do CDI líquido.

No mês, todo o resultado gerado foi distribuído para os cotistas. Dada a capilaridade da cadeia do agronegócio, a diversificação do portfólio do Fundo em diferentes setores e a sazonalidade de cada cultivo, é esperado que ocorra uma oscilação na distribuição mensal. Mais detalhes sobre a periodicidade de pagamento presente na carteira podem ser encontrados na seção “Distribuição de Resultados”.

Menos de um mês após o encerramento da 2ª Emissão de Cotas, todos os recursos captados foram alocados em duas novas operações, com novos cedentes e estruturas. Foram adquiridos R\$ 2,0 milhões do CRI Cotribá com uma taxa de CDI + 5,00% a.a. e R\$ 2,5 milhões do CRA Carapreta com taxa de CDI + 5,00% a.a. Ambas as operações possuem garantias reais e estruturas mitigadoras de risco. Mais detalhes sobre as novas operações podem ser encontrados na seção “Detalhamento dos Ativos”.

Com as novas alocações, o Fundo ficou com aproximadamente 99% do seu patrimônio líquido alocado em ativos-alvo, distribuído em 19 operações, em um montante total de R\$ 42.666.183,45. 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 + 5,69% (86% da carteira) e IPCA + 9,90% (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”.



Distribuição de Resultados

O Fundo distribuiu R\$ 1,10 por cota como rendimento referente ao mês de novembro de 2022, equivalente a um *dividend yield* de 1,16% sobre a cota patrimonial. O rendimento distribuído aos cotistas que aderiram à oferta, NCRA13 e NCRA14, será equivalente ao CDI líquido pró-rata da data de liquidação até o encerramento do mês – respectivamente, R\$ 0,93 e R\$ 0,55 por cota.

Os números apresentados na tabela abaixo não consideram as novas cotas emitidas no âmbito da 2ª emissão de cotas do Fundo.

	Ago/22	Set/22	Out/22	Nov/22	2022
Receitas	500.922,13	463.654,17	451.177,15	517.924,00	4.993.856,44
CRA/CRI Agro – Receita Ativos	443.925,85	444.502,59	443.258,44	483.767,46	4.016.275,77
CRA/CRI Agro – Negociação	-	-	-	-	301.008,13
Renda Fixa (Caixa)	56.996,28	19.151,58	7.918,71	34.156,54	676.572,54
Despesas	(45.638,55)	(45.997,24)	(49.030,44)	(46.241,78)	(512.404,24)
Taxa de Gestão	(13.153,55)	(19.213,28)	(19.280,44)	(19.370,32)	(252.322,89)
Taxa de Administração	(25.000,00)	(18.750,00)	(18.750,00)	(18.750,00)	(168.750,00)
Taxa de Performance ¹	-	-	-	-	-
Outras Despesas	(7.485,00)	(8.033,96)	(11.000,00)	(8.121,46)	(91.331,35)
Ajuste	-	-	-	(29.487,55)	(29.487,55)
Resultado	455.283,58	417.656,93	402.146,71	442.194,67	4.451.964,65
Reservas Utilizadas no Mês ³	26.808,02	83.544,50	-	-	0,04
Rendimento Distribuído	482.091,60	501.201,43	402.146,71	442.194,67	4.451.964,69
Nº de Cotas	401.743	401.743	401.743	401.743	401.743
Rendimento/Cota	1,20	1,25	1,00	1,10	11,08
Dividend Yield ²	1,27%	1,32%	1,05%	1,16%	12,20%

Saldo Atualizado de Reservas Acumuladas

-

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 no mês foi de R\$ 1,10 por cota, que a equipe de Gestão optou por distribuir integralmente aos cotistas.

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 (15 empresas cedentes), setores da cadeia do agronegócio, regiões geográficas (ativos localizados em 11 estados) e cultura.

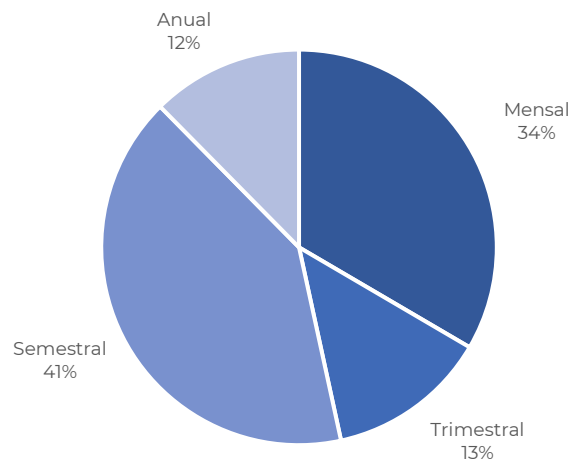
Sobre a mitigação de risco dos ativos, é preciso que as estruturas se adequem ao fluxo de caixa da cedente, de forma que a empresa tenha capacidade de honrar o serviço da dívida. Considerando que a depender do setor da cadeia do agronegócio em que a empresa atue e se está ou não diretamente ligada a um cultivo específico, haverá uma sazonalidade no seu fluxo de caixa. Por exemplo, para as operações nas quais o cedente é uma Cooperativa ou Revenda de Insumos, o pagamento de juros será



trimestral/semestral, pois o fluxo de recebíveis que é o lastro da operação depende do período de safra/safrinha de seu respectivo cultivo.

Considerando essa especificidade, o portfólio do Fundo vem sendo construído com um balanceamento da periodicidade de pagamento de juros dos ativos, de forma que a oscilação dos rendimentos mensais seja atenuada. Ainda assim, considerando a tese de *middle risk* do Fundo, é dada preferência para operações com lastro pulverizado (com menor risco de crédito) que, em sua maioria, possuem periodicidade maior. Segue abaixo tabela com a periodicidade de pagamento de juros presente na carteira:

Periodicidade de Pagamento de Juros



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%
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%

Desempenho	Novembro	Acumulado 2022	Acumulado 12 meses	Desde o início
Dividend Yield	1,16%	12,20%	12,74%	12,74%
CDI Líquido ¹	0,87%	9,47%	10,20%	10,20%

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

¹ Fonte: NCH Capital

ⁱⁱ Início do Fundo: Dez/2021

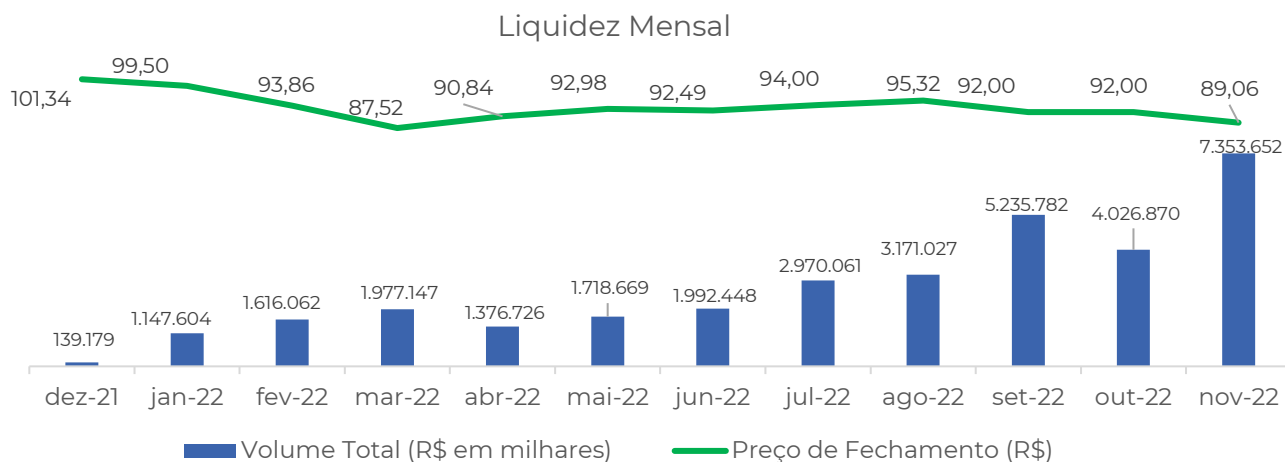
ⁱⁱⁱ Nota Explicativa: as taxas de rentabilidade acumulada no ano, acumulada em 12 meses e desde o início das operações, são calculadas utilizando a metodologia de juros compostos, utilizando as taxas de *dividend yield* mensais, de forma a permitir a comparação com o CDI Líquido.



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 novembro no valor de R\$ 89,06 e o volume mensal transacionado foi de R\$ 7.353.652,26, equivalente a uma média diária de R\$ 367.682,61.



Composição dos Ativos em Carteira

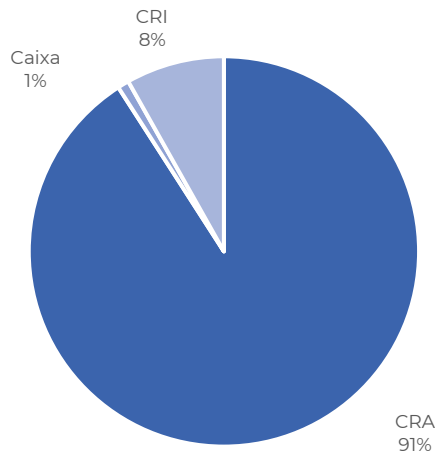
Ativo	Código IF	Indexador	Taxa	Segmento	Série	Data de Vencimento	Valor (R\$)	% PL	Duration (anos)
CRA Agrofito Sên	CRA022000GS	CDI	5,60%	Revenda / Distribuidora de Insumos	Sênior	30/12/25	3.666.931,36	8,51%	2,4
CRA Cocari 1	CRA021005KX	CDI	5,35%	Cooperativa	Sênior	17/12/26	3.520.065,21	8,17%	2,0
CRA Florindo Sên	CRA021005FE	CDI	5,30%	Revenda / Distribuidora de Insumos	Sênior	30/12/25	3.231.694,56	7,50%	2,6
CRA Frigol	CRA0220073O	CDI	5,75%	Proteína Animal	Única	16/06/27	3.113.732,70	7,23%	2,3
CRA Castilhos	CRA021001VB	CDI	8,50%	Produtor Rural	Única	30/10/25	3.004.490,79	6,98%	2,6
CRA Pantanal Sên	CRA022008N8	CDI	5,50%	Revenda / Distribuidora de Insumos	Sênior	31/08/26	2.629.268,68	6,10%	3,2
CRA Finpec	CRA021001K6	IPCA	9,17%	Produtor Rural	Sênior	15/08/25	2.597.461,92	6,03%	2,5
CRA Agrobrasil Sên	CRA022009EX	CDI	5,00%	Revenda / Distribuidora de Insumos	Sênior	30/12/26	2.591.042,32	6,02%	3,4
CRA Nutrimaq Sên	CRA021005QL	CDI	5,00%	Revenda / Distribuidora de Insumos	Sênior	30/12/25	2.582.284,06	6,00%	2,2
CRA Carapreta*	CRA02200CNN	CDI	5,00%	Proteína Animal	Única	02/12/27	2.500.000,00	5,80%	2,0
CRA Espaço Sênior	CRA021005LT	CDI	5,75%	Revenda / Distribuidora de Insumos	Sênior	30/12/25	2.158.332,02	5,01%	2,2
CRA Pelanda	CRA02200814	CDI	8,00%	Produtor Rural	Única	27/09/28	2.001.626,97	4,65%	2,9
CRI Cotribá*	22K1360944	CDI	5,00%	Cooperativa	Única	16/11/27	1.958.112,09	4,55%	2,4
CRA Agrocerrado Sên	CRA022007KC	CDI	5,00%	Revenda / Distribuidora de Insumos	Sênior	30/10/26	1.601.916,93	3,72%	2,2
CRA Cocari 2	CRA021005KY	IPCA	9,95%	Cooperativa	Sênior	17/12/26	1.585.317,23	3,68%	2,1
CRA Florindo Mez	CRA021005FF	CDI	7,00%	Revenda / Distribuidora de Insumos	Mezanino	30/12/25	1.312.199,36	3,05%	2,6
CRA Agrocerrado Mez	CRA022007KD	CDI	2,00%	Revenda / Distribuidora de Insumos	Mezanino	30/10/26	1.056.458,59	2,45%	2,2
CRI Toex Sub	22B0939310	IPCA	13,00%	Armazenagem de Grãos	Subordinada	16/07/29	798.020,83	1,85%	5,1
CRI Toex Sên	22B0939300	IPCA	9,00%	Armazenagem de Grãos	Sênior	15/02/28	757.227,85	1,76%	3,1
Taxa ponderada em		CDI +	5,69%					85,73%	
Taxa ponderada em		IPCA +	9,90%					13,32%	

Total Ativos (R\$)	42.666.183,45	99,06%
Caixa Líquido (R\$)	406.829,27	0,94%
Patrimônio Líquido (R\$)	43.073.012,72	

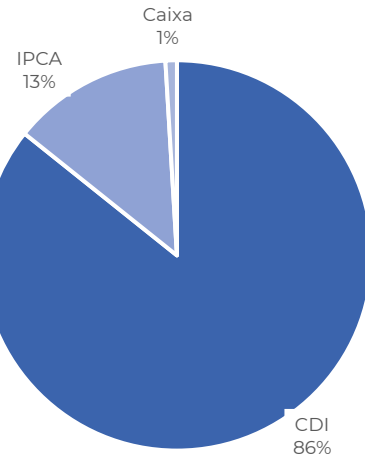


Relatório Gerencial

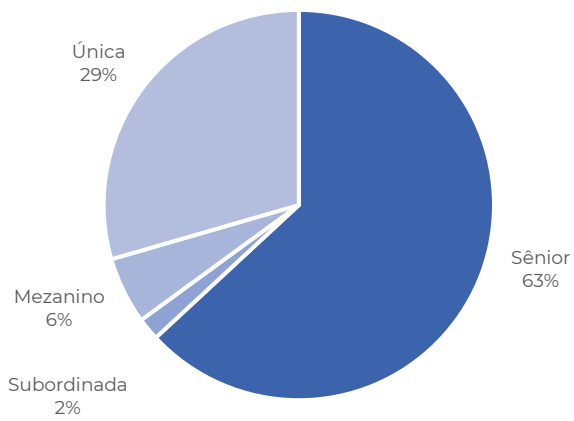
Portfólio por Ativo



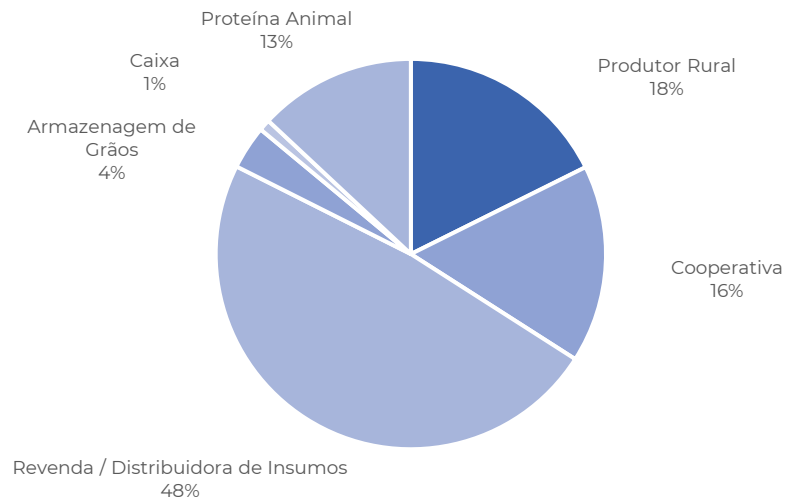
Portfólio por Indexador



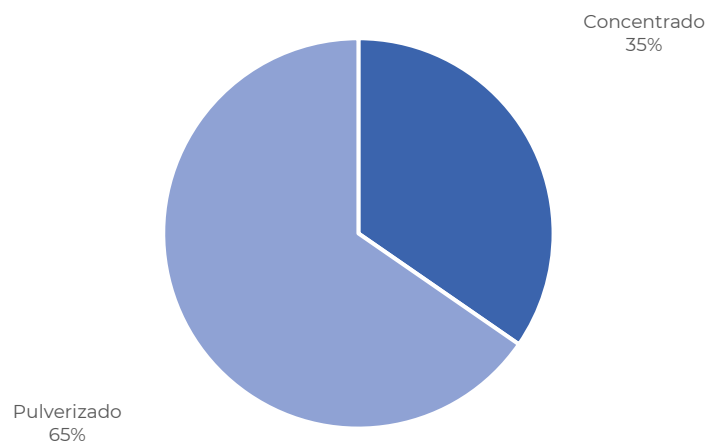
Portfólio por Série



Portfólio por Segmento

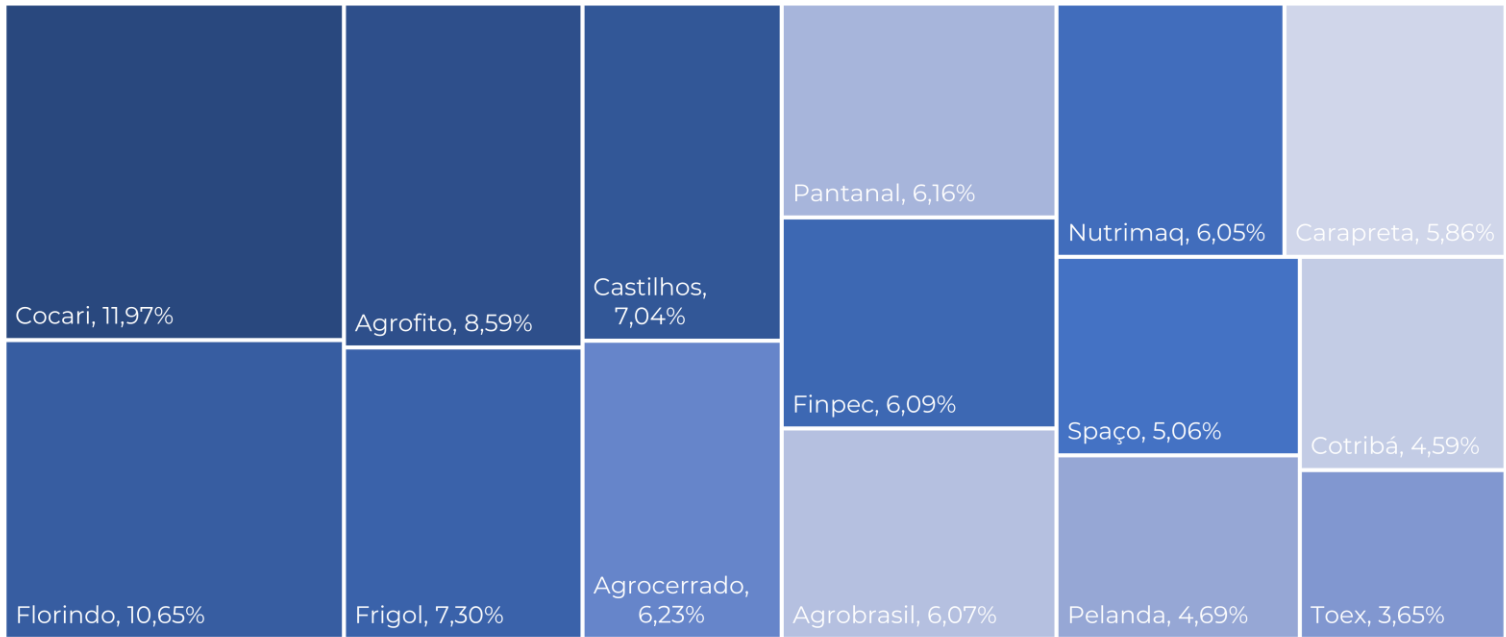


Portfólio por Tipo de Lastro

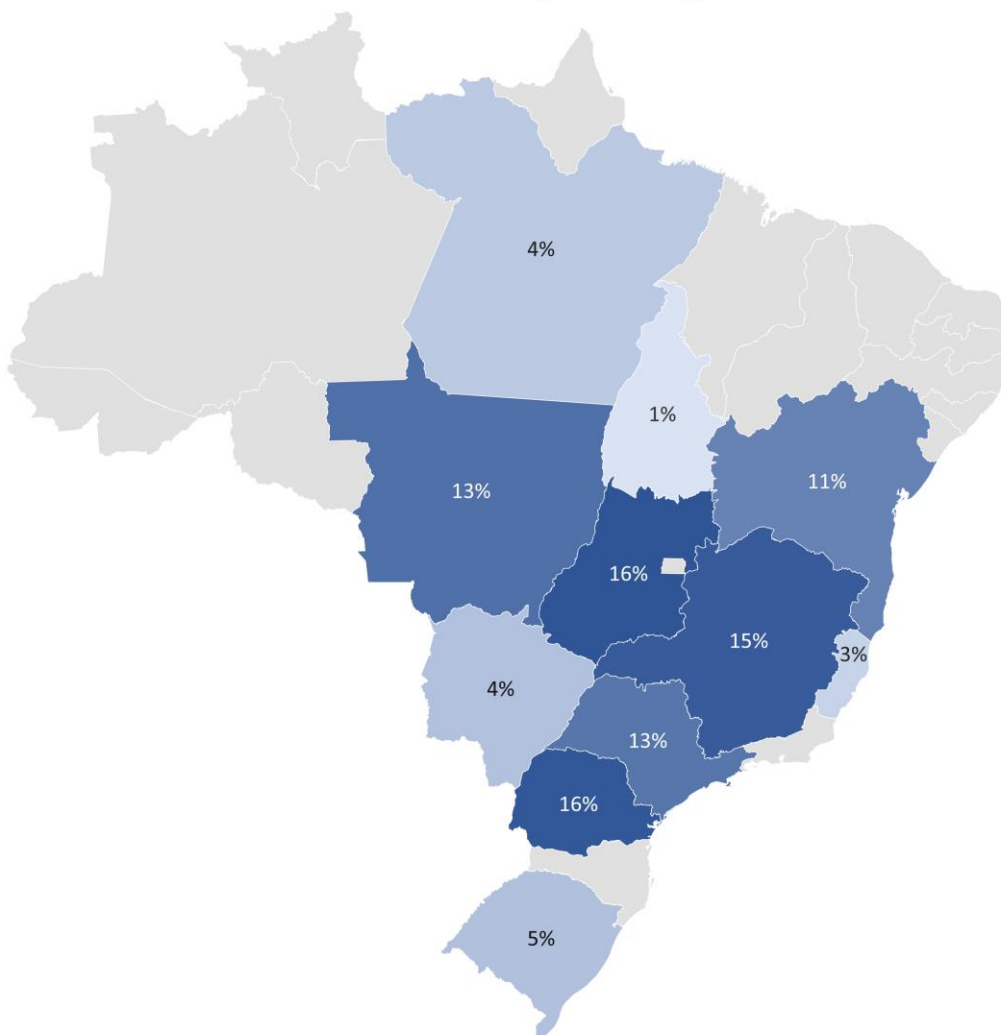




Portfólio por Devedor



Distribuição Geográfica




Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap




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	(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		

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 Multisacado	(i) Cessão Fiduciária de recebíveis na razão de 115% do saldo devedor do CRA;	
	Região/Sede:	MS, MT e GO	(ii) 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

	Devedor:	Agrícola Formosa	Garantias:	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).
	Segmento:	Produtor Rural	(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 Multisacado	(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 Nutrimaq Sên



Devedor:	Comercial Agroindustrial	Garantias:	
Segmento:	Revenda Multisacado	(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 Multisacado	(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:	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis
Segmento:	Revenda Multisacado		(ii) Aval dos sócios da Agrocerrado; e
Região/Sede:	MG		(iii) Subordinação de 30%.
Remuneração:	CDI + 5,00%		
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:	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis
Segmento:	Revenda Multisacado		(ii) Aval dos sócios da Agrocerrado;
Região/Sede:	MG		(iii) Subordinação de 20%; e
Remuneração:	CDI + 2,00%		(iv) Fiança da Yara Brasil.
Série:	Mezanino		
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:	(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
Segmento:	Proteína Animal		(ii) Subordinação de 15%.
Região/Sede:	SP, MG e MS		
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:	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis;
Segmento:	Distribuidora de Insumos		(ii) Aval dos sócios da Florindo; e
Região/Sede:	MT		(iii) Subordinação de 30%.
Remuneração:	CDI + 5,30%		
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:	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis;
Segmento:	Distribuidora de Insumos		(ii) Aval dos sócios da Florindo; e
Região/Sede:	MT		(iii) Subordinação de 20%.
Remuneração:	CDI + 7,00%		
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
Segmento:	Revenda Multisacado
Região/Sede:	GO, MG e BA
Remuneração:	CDI + 5,00%
Série:	Sênior
Código IF:	CRA022009EX
Vencimento:	30/12/26


Garantias:

- (i) Cessão Fiduciária de Recebíveis;
- (ii) Aval dos sócios da AgroBrasil; e
- (iii) Subordinação de 30%.

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
Segmento:	Produtor Rural
Região/Sede:	PR
Remuneração:	CDI + 8,00%
Série:	Única
Código IF:	CRA02200814
Vencimento:	27/09/28

Garantias:

- (i) Alienação Fiduciária de terras equivalente a 132% do valor de emissão do CRA pelo valor de venda forçada;
- (ii) Alienação Fiduciária de grãos;
- (iii) Fundo de Liquidez equivalente a 3 PMTs; e
- (iv) Aval de empresas do Grupo e de seus sócios.

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
Segmento:	Cooperativa
Região/Sede:	RS
Remuneração:	CDI + 5,00%
Série:	Única
Código IF:	22K1360944
Vencimento:	16/11/27


Garantias:

- (i) Alienação Fiduciária de 4 imóveis avaliados em, no mínimo, R\$ 150 milhões, equivalente a 161% do valor do CRI
- (ii) Cessão Fiduciária de Conta Vinculada com fluxo mínimo transitado de 120% do saldo devedor do CRI; e
- (iii) Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios de valor mínimo equivalente a 120% da próxima PMT.

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
Segmento:	Proteína Animal
Região/Sede:	MG
Remuneração:	CDI + 5,00%
Série:	Única
Código IF:	CRA02200CNN
Vencimento:	02/12/27

Garantias:

- (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
- (ii) Aval dos sócios.

Outras informações:

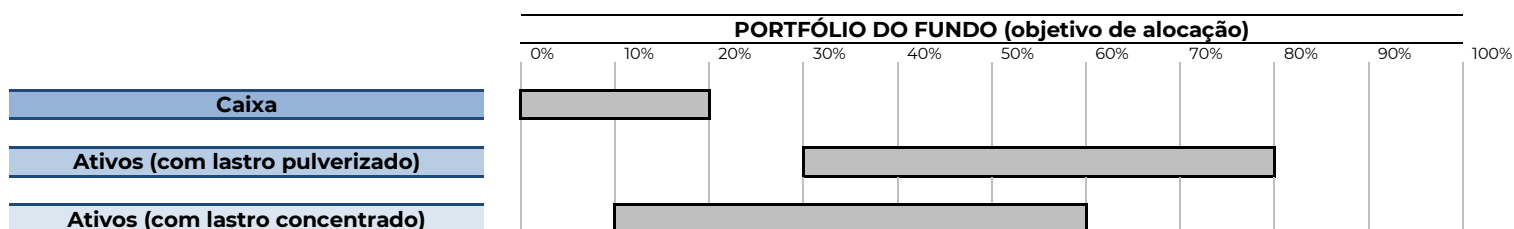
A Carapreta é uma empresa de proteínas nobres, que opera em um modelo verticalizado (conceito "Da Fazenda a Mesa"). Toda a produção é realizada em fazendas próprias, com garantia de origem e rastreabilidade, e o abate/corte é feito em indústria própria. A empresa está presente nas atividades agrícolas, pecuária, piscicultura, ovinos e energia em Minas Gerais, distribuindo seus produtos para 23 estados e 13 países.



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

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 certificação CGA da Anbima.

Álvaro Soares (Membro do Comitê de Investimento)

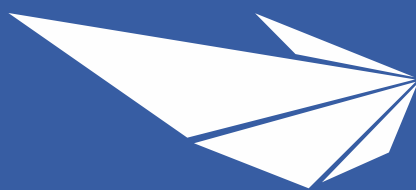
Possui uma carreira desenvolvida na gestão financeira de empresas de diversos setores e no mercado de capitais. Foi CFO e RI da Brasil Brokers S.A., participando do IPO da companhia em 2007. Também atuou na Profarma, Grupo Lachmann, Casa&Video, DASA e foi sócio da LAB DTVM. É graduado em engenharia eletrônica 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.

Pedro Washington (Membro Comitê de Investimento)

Se juntou à NCH em 2013. Anteriormente, trabalhou na BNY Mellon ARX e Queiroz Galvão em Abu Dhabi. 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



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.