



NCH  
CAPITAL



# Relatório Gerencial Fevereiro 2023

NCH Recebíveis do Agronegócio – Fiagro Imobiliário

**NCRA11**



## Principais Destaques

<b>Patrimônio Líquido</b> R\$ 43.305.297,69	<b>Valor Patrimonial da Cota</b> R\$ 10,62	<b>Número de Cotistas</b> 2.514	<b>Liquidez Média Diária</b> R\$ 163.131,84
<b>Dividendo por Cota</b> R\$ 0,15	<b>Dividend Yield no mês</b> 1,41%	<b>Resultado equivalente a</b> 181% do CDI ( <i>gross up</i> )	<b>% PL Alocado</b> 96,61%
<b>88% do portfólio em</b> CDI + 5,77%	<b>13% da carteira em</b> IPCA + 9,93%	<b>Número de ativos</b> 20	<b>Exposição Geográfica em</b> 12 Estados

### Patrimônio Líquido (Fev/23)

R\$ 43.305.297,69

R\$ 10,62 por cota

### Quantidade de Cotas

4.079.106

### Número de Cotistas

2.514

### 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 &amp; 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

Conforme publicado em Fato Relevante ([link](#)), após a aprovação dos cotistas em Assembleia, a partir do dia 10 de março de 2023 as cotas passaram a ser negociadas na forma desdobrada, na proporção 1:9. Assim, **o número de cotas do Fundo foi multiplicado por 9, passando de 453.234 cotas para 4.079.106 cotas, e o valor da cota patrimonial foi dividido 9, passando de R\$ 95,55 para R\$ 10,62. Dessa forma, o Patrimônio Líquido do Fundo não se alterou.**

O objetivo do desdobramento de cotas é democratizar o acesso de investidores ao Fundo e aumentar a liquidez no mercado secundário.

No mês de **fevereiro, o Fundo distribuiu rendimentos no valor de R\$ 0,15 por cota, correspondente a um *dividend yield* de 1,41%** sobre a cota patrimonial do fechamento de janeiro, **que equivale a 181% 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 18,28%, que equivale a 165% do CDI (*gross up*).**

O resultado do Fundo no mês foi de R\$ 0,1350 por cota, sendo que a equipe de Gestão optou por utilizar R\$ 0,0150 por cota das reservas para compor a distribuição de R\$ 0,1500 por cota, **mantendo R\$ 0,0058 por cota como reserva.**

Conforme informado no último relatório, a distribuição de rendimentos do Fundo é feita com base no regime de competência. Dessa forma, os **dividendos futuros tendem a ficar próximos do patamar observado nos primeiros meses de 2023**, oscilando em função de algumas variáveis, principalmente do número de dias úteis de cada mês. Mais detalhes podem ser encontrados na seção “Distribuição de Resultados”.

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, ao longo do mês zeramos a nossa posição no CRA Agrocerrado Mezanino, fazendo com que a exposição do Fundo ao Grupo Agrocerrado passasse de 6,66% para 4,00% do PL, e diminuimos em R\$ 600 mil a posição no CRA Cocari 1, reduzindo a exposição ao Grupo Cocari de 10,06% para 8,44% do PL.

Com os recursos disponíveis, no mês de março, **adquirimos R\$ 2,0 milhões do CRA Agrofarm (CRA02300335), série Sênior, a uma taxa de CDI + 5,00% a.a.** A operação conta com subordinação de 30% e com as garantias de Alienação Fiduciária de Estoque, Cessão Fiduciária de Recebíveis, Aval dos acionistas e de empresa coligada. Mais detalhes sobre a nova operação podem ser encontrados na seção “Detalhamento dos Ativos”.

Com as movimentações realizadas, o Fundo ficou com aproximadamente 97% do seu patrimônio líquido alocado em ativos-alvo, distribuído em 20 operações, em um montante total de R\$ 41.838.401,18. 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 + 5,77% (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 (17 empresas cedentes), setores da cadeia do agronegócio, regiões geográficas (ativos localizados em 12 estados) e culturas desenvolvidas.

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](http://www.ncra11.info)

YouTube: [www.youtube.com/@fiagroNCRA11](https://www.youtube.com/@fiagroNCRA11)

Twitter: [www.twitter.com/fiagroNCRA11](https://www.twitter.com/fiagroNCRA11)

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



## Distribuição de Resultados

O Fundo distribuiu R\$ 0,15 por cota como rendimento referente ao mês de fevereiro de 2023, equivalente a um *dividend yield* de 1,41% sobre a cota patrimonial e a 181% do CDI (com *gross up*).

	Fev/23	Acumulado 2023	Últimos 12 meses
<b>Receitas</b>	624.459,85	1.374.966,55	7.453.238,62
CRA/CRI Agro – Receita Ativos	601.466,38	1.329.136,00	6.567.225,90
CRA/CRI Agro – Negociação	-	-	301.008,13
Renda Fixa (Caixa)	22.993,47	45.830,55	585.004,59
<b>Despesas</b>	(73.755,47)	(129.252,58)	(620.564,56)
Taxa de Gestão	(16.195,82)	(32.795,01)	(252.206,49)
Taxa de Administração	(26.473,80)	(52.947,62)	(216.552,99)
Taxa de Performance <sup>1</sup>	-	-	-
Outras Despesas	(31.085,85)	(43.509,95)	(151.805,08)
<b>Ajuste</b>	-	-	(29.487,55)
<b>Resultado</b>	550.704,38	1.224.884,91	6.782.357,45
Reservas Utilizadas no Mês <sup>3</sup>	61.161,52	(23.814,81)	(23.814,77)
<b>Rendimento Distribuído</b>	611.865,90	1.201.070,10	6.758.542,68
Nº de Cotas	4.079.106	4.079.106	4.079.106
<b>Rendimento/Cota</b>	0,15	0,29	1,66
<b>Dividend Yield<sup>2</sup></b>	1,41%	2,81%	18,28%
<b>Saldo Atualizado de Reservas Acumuladas</b>			23.814,81

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

<sup>2</sup> *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.

<sup>3</sup> 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 + 5,77% 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, considerando que o mês de fevereiro possui apenas 19 dias úteis, o resultado do Fundo no mês foi de R\$ 0,1360 por cota, sendo que a equipe de Gestão optou por utilizar parte das reservas e distribuir R\$ 0,15 por cota **mantendo R\$ 0,0058 por cota como reserva a ser distribuída**. A opção pela constituição de uma reserva de resultados tem como objetivo a busca por uma linearização ainda maior



dos dividendos, principalmente para os meses com menos dias úteis. **Para o próximo mês de março, que conta com 23 dias úteis, a expectativa é de que o resultado recorrente fique acima do observado em fevereiro.**

## Histórico de Rentabilidade

Data	Patrimônio Líquido (R\$)	Nº de Cotas	Cota Patrimonial (R\$)	Distribuição por Rendimento (R\$)	Distribuição por Cota (R\$)	Dividend Yield
mar-22	38.574.267,68	3.615.687	10,67	200.871,50	0,06	0,53%
abr-22	38.718.539,01	3.615.687	10,71	405.760,43	0,11	1,05%
mai-22	38.902.358,97	3.615.687	10,76	316.520,99	0,09	0,82%
jun-22	38.153.273,12	3.615.687	10,55	1.078.378,61	0,30	2,77%
jul-22	37.963.279,65	3.615.687	10,50	527.633,08	0,15	1,38%
ago-22	38.030.438,51	3.615.687	10,52	482.091,60	0,13	1,27%
set-22	38.120.316,18	3.615.687	10,54	501.201,43	0,14	1,32%
out-22	38.239.912,63	3.615.687	10,58	402.146,71	0,11	1,05%
nov-22	43.073.012,72	4.079.106	10,56	442.194,67	0,12	1,16%
dez-22	42.669.616,98	4.079.106	10,46	1.200.673,56	0,29	2,79%
jan-23	43.343.797,51	4.079.106	10,63	589.204,20	0,14	1,38%
fev-23	43.305.297,69	4.079.106	10,62	611.865,90	0,15	1,41%

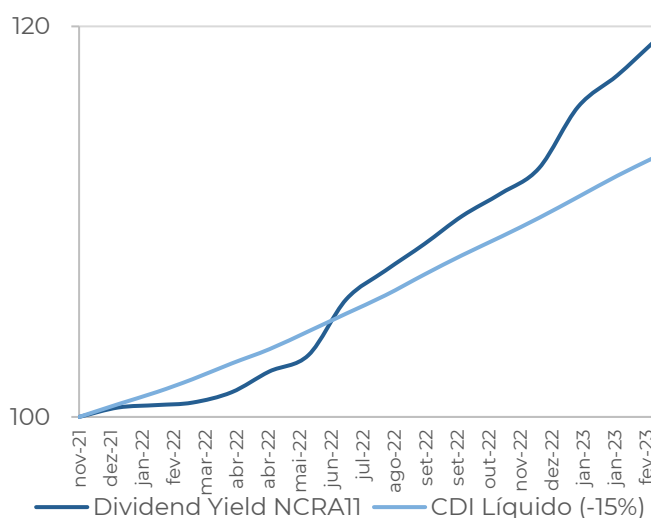
Desempenho	Fevereiro	Acumulado 2023	Acumulado 12 meses	Desde o início
<b>Dividend Yield</b>	<b>1,41%</b>	<b>2,81%</b>	<b>18,28%</b>	<b>19,15%</b>
% CDI (gross up)	181%	161%	165%	144%

% CDI (gross up): considerando a isenção de imposto de renda de 15% que os dividendos possuem para pessoas físicas

Início do Fundo: Dez/2021

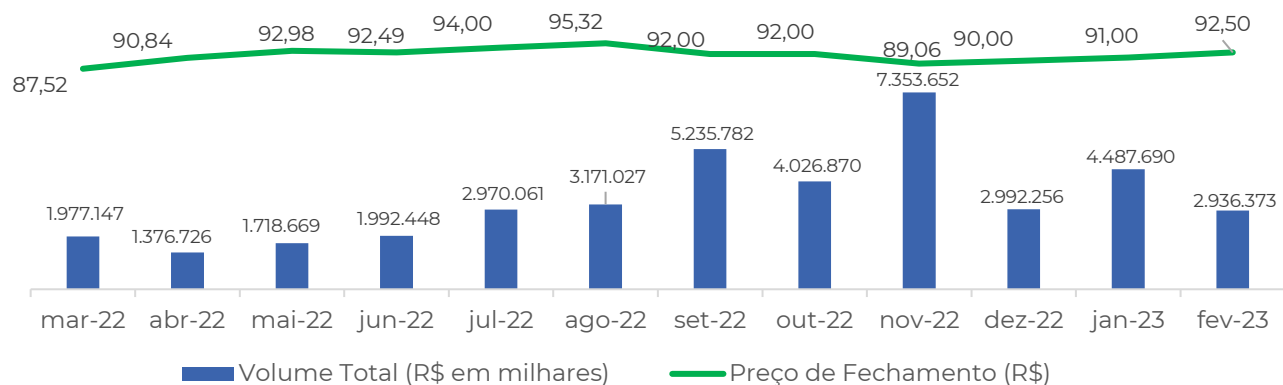
Nota Explicativa: as taxas de rentabilidade acumulada no ano, acumulada em 12 meses e desde o início das operações, são calculadas utilizando a metodologia de juros compostos, utilizando as taxas de *dividend yield* mensais, de forma a permitir a comparação com o CDI Líquido.

### DY NCRA11 e CDI Líquido

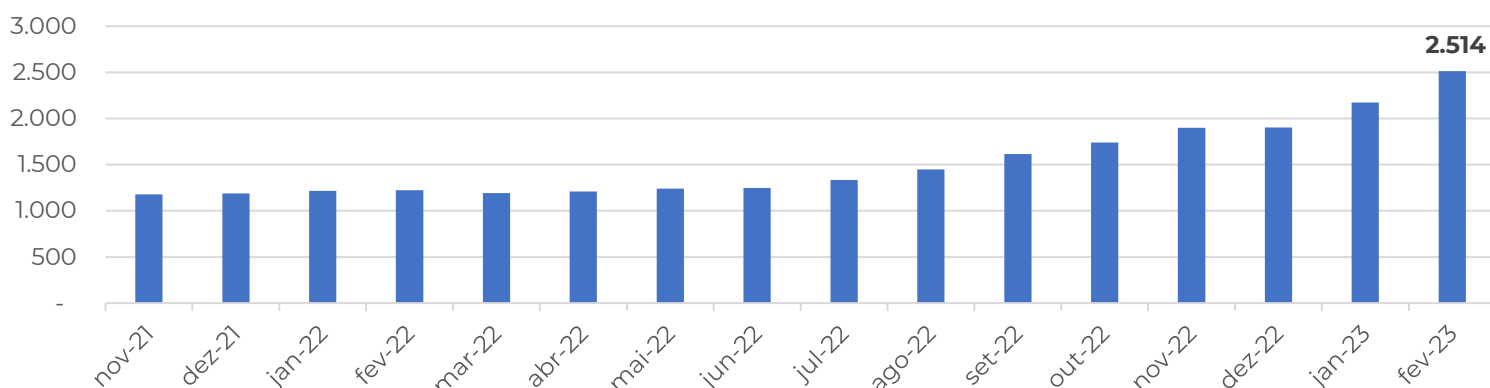


## Performance no Mercado Secundário

A cota encerrou o mês de fevereiro no valor de R\$ 92,50 e o volume mensal transacionado foi de R\$ 2.936.373,20, equivalente a uma média diária de R\$ 163.131,84.



Ao final de fevereiro, o Fundo alcançou um total de 2.514 cotistas, representando um aumento de 15,75% frente ao mês anterior.



## Composição dos Ativos em Carteira

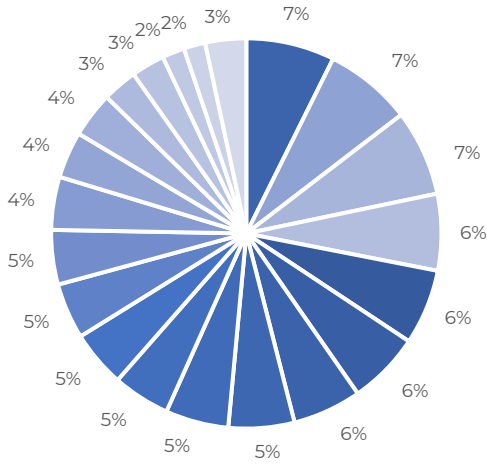
Ativo	Código IF	Indexador	Taxa	Segmento	Série	Data de Vencimento	Valor (R\$)	% PL	Duration (anos)
CRA Castilhos	CRA021001VB	CDI	8,50%	Produtor Rural - Grãos	Única	30/10/25	3.179.261,16	7,34%	2,6
CRA Frigol	CRA0220073O	CDI	5,75%	Proteína Animal - Frigorífico	Única	16/06/27	3.141.371,13	7,25%	2,3
CRA Florindo Sên	CRA021005FE	CDI	5,30%	Distribuidora de Insumos	Sênior	30/12/25	3.086.752,83	7,13%	2,6
CRA Pantanal Sên	CRA022008N8	CDI	5,50%	Revenda de Insumos	Sênior	31/08/26	2.749.334,92	6,35%	3,2
CRA Agrobrasil Sên	CRA022009EX	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/26	2.706.198,09	6,25%	3,4
CRA Carapreta	CRA02200CNN	CDI	5,00%	Proteína Animal - Frigorífico e Pecuária	Única	02/12/27	2.597.066,76	6,00%	2,0
CRA Nutrimaq Sên	CRA021005QL	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/25	2.468.284,21	5,70%	2,2
CRA Finpec	CRA021001K6	IPCA	9,17%	Produtor Rural - Pecuária	Sênior	15/08/25	2.365.409,51	5,46%	2,5
CRI Cotribá	22K1360944	CDI	5,00%	Cooperativa	Única	16/11/27	2.265.539,55	5,23%	2,4
CRA Espaço Sênior	CRA021005LT	CDI	5,75%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/25	2.059.263,95	4,76%	2,2
CRA Pelanda	CRA02200814	CDI	8,00%	Produtor Rural - Grãos e Laticínios	Única	27/09/28	2.032.792,01	4,69%	2,9
CRA Agrofarm Sên*	CRA02300335	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/26	2.000.000,00	4,62%	2,5
CRA Agrofito Sên	CRA022000GS	CDI	5,60%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/25	1.955.826,47	4,52%	2,4
CRA Cocari 1*	CRA021005KX	CDI	5,35%	Cooperativa	Sênior	17/12/26	1.901.696,92	4,39%	2,0
CRA Agrocerrado Sên	CRA022007KC	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/10/26	1.673.102,68	3,86%	2,2
CRA Cocari 2	CRA021005KY	IPCA	9,95%	Cooperativa	Sênior	17/12/26	1.629.490,94	3,76%	2,1
CRA Florindo Mez	CRA021005FF	CDI	7,00%	Distribuidora de Insumos	Mezanino	30/12/25	1.248.180,13	2,88%	2,6
CRA Tobasa	CRA022008YG	CDI	5,00%	Bioindústria	Única	31/08/27	1.200.002,87	2,77%	2,5
CRI Toex Sub	22B0939310	IPCA	13,00%	Armazenagem de Grãos	Subordinada	16/07/29	805.456,73	1,86%	5,1
CRI Toex Sên	22B0939300	IPCA	9,00%	Armazenagem de Grãos	Sênior	15/02/28	773.370,33	1,79%	3,1
Taxa ponderada em	<b>CDI +</b>	<b>5,77%</b>						83,74%	
Taxa ponderada em	<b>IPCA +</b>	<b>9,93%</b>						12,87%	



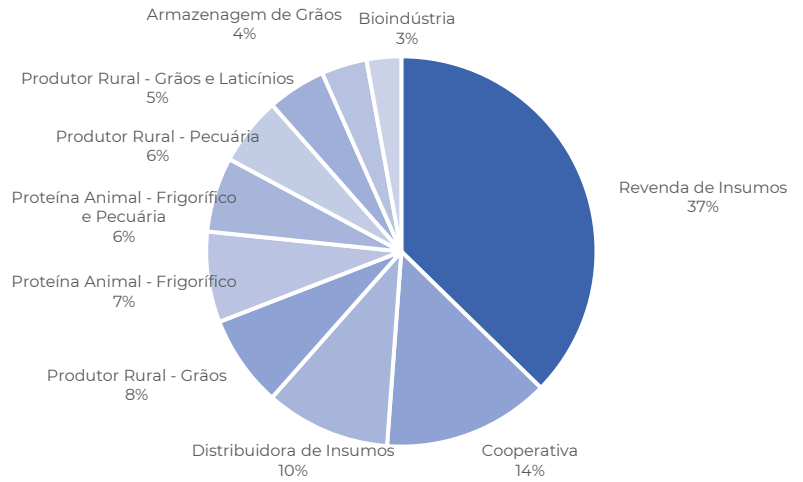
Relatório Gerencial

Duration Ponderada da Carteira (anos)	2,6	
Total Ativos (R\$)	41.838.401,18	96,61%
Caixa Líquido (R\$)	1.466.896,51	3,39%
Patrimônio Líquido (R\$)	43.305.297,69	

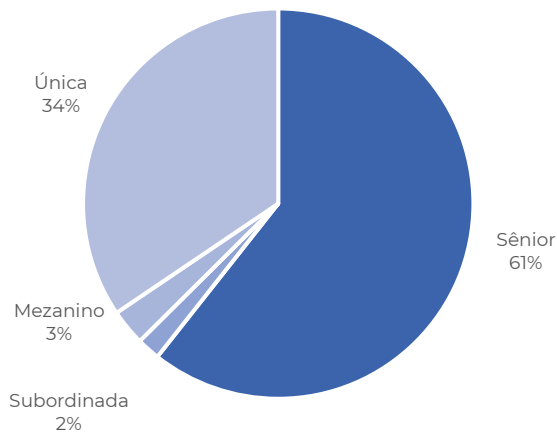
Portfólio por Ativo



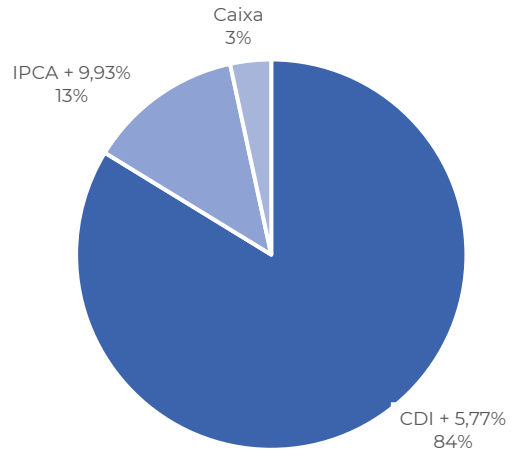
Portfólio por Segmento



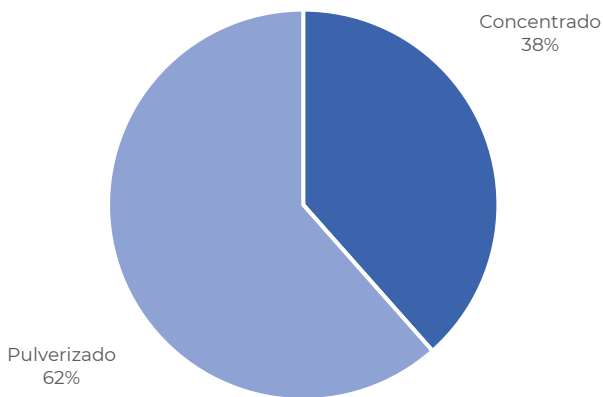
Portfólio por Série



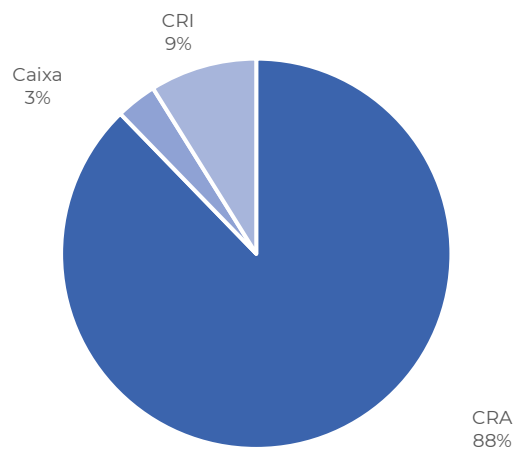
Portfólio por Indexador



Portfólio por Tipo de Lastro

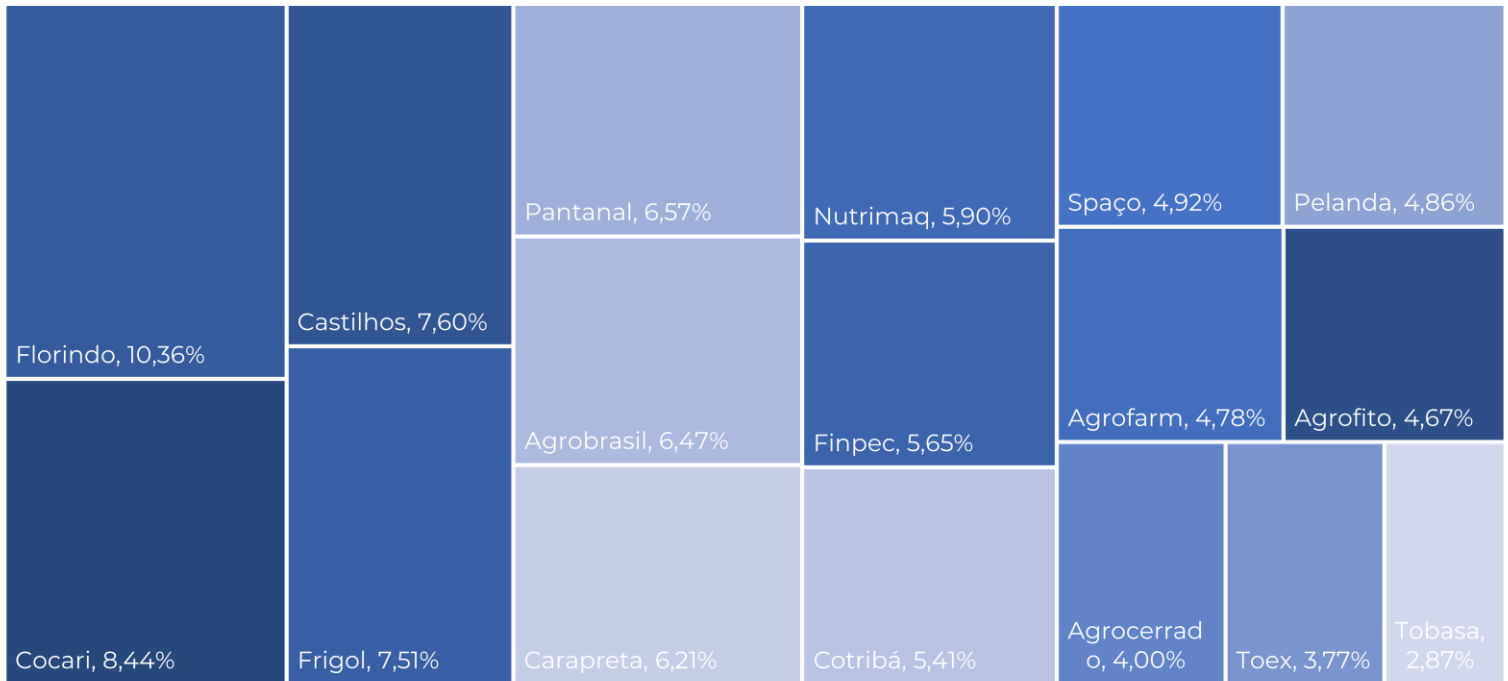


Portfólio por Tipo de Ativo

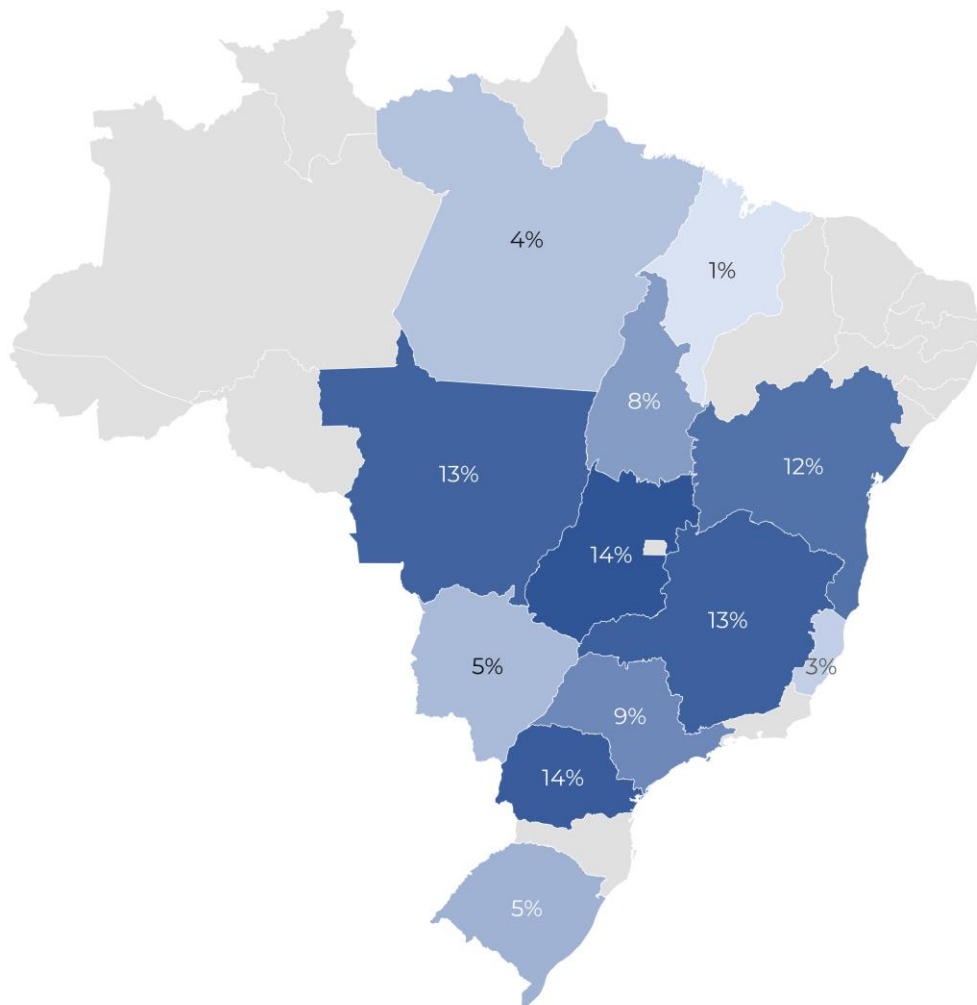




### Portfólio por Devedor



### Distribuição Geográfica









## Detalhamento dos Ativos


## CRA Cocari 1

	<b>Devedor:</b>	Cocari - Cooperativa Agropec.	<b>Garantias:</b>	<b>Outras informações:</b> 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.
	<b>Segmento:</b>	Cooperativa	(i) Cessão Fiduciária de recebíveis na razão de 110% do saldo devedor do CRA;	
	<b>Região/Sede:</b>	PR, GO e MG	(ii) Cessão Fiduciária de contratos de venda de grãos na razão de 130% do saldo devedor do CRA;	
	<b>Remuneração:</b>	CDI + 5,35%	(iii) Subordinação de 20%; e	
	<b>Série:</b>	Sênior	(iv) Aval da Diretoria da Cooperativa.	
	<b>Código IF:</b>	CRA021005KX		
	<b>Vencimento:</b>	17/12/26		


## CRA Cocari 2

	<b>Devedor:</b>	Cocari - Cooperativa Agropec.	<b>Garantias:</b>	<b>Outras informações:</b> 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.
	<b>Segmento:</b>	Cooperativa	(i) Cessão Fiduciária de recebíveis na razão de 110% do saldo devedor do CRA;	
	<b>Região/Sede:</b>	PR, GO e MG	(ii) Cessão Fiduciária de contratos de venda de grãos na razão de 130% do saldo devedor do CRA;	
	<b>Remuneração:</b>	IPCA + 9,95%	(iii) Subordinação de 20%; e	
	<b>Série:</b>	Sênior	(iv) Aval da Diretoria da Cooperativa.	
	<b>Código IF:</b>	CRA021005KY		
	<b>Vencimento:</b>	17/12/26		


## CRA Frigol

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

## CRA Pantanal Sên

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

## CRA Castilhos

 Grupo Laurindo de Castilhos	<b>Devedor:</b>	Agrícola Formosa	<b>Garantias:</b>	<b>Outras informações:</b> 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).
	<b>Segmento:</b>	Produtor Rural - Grãos	(i) Alienação Fiduciária de terras na razão mínima de 120% do saldo devedor do CRA pelo valor de venda forçada;	
	<b>Região/Sede:</b>	BA	(ii) Penhor agrícola de grãos; e	
	<b>Remuneração:</b>	CDI + 8,5%	(iii) Aval dos acionistas.	
	<b>Série:</b>	Única		
	<b>Código IF:</b>	CRA021001VB		
	<b>Vencimento:</b>	30/10/25		



## CRA Agrofito Sên



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

## CRI Toex Sên



<b>Devedor:</b>	Terminal Oeste de Exp.	<b>Garantias:</b>	<b>Outras informações:</b> A operação é baseada na armazenagem e expedição de granéis sólidos no porto de Paranaguá.
<b>Segmento:</b>	Armazenagem de Grãos	(i) Alienação fiduciária de imóvel;	
<b>Região/Sede:</b>	PR	(ii) Alienação Fiduciária das quotas da Cedente; e	
<b>Remuneração:</b>	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).	
<b>Série:</b>	Sênior		
<b>Código IF:</b>	22B0939300		
<b>Vencimento:</b>	15/02/28		

## CRI Toex Sub



<b>Devedor:</b>	Terminal Oeste de Exp.	<b>Garantias:</b>	<b>Outras informações:</b> A operação é baseada na armazenagem e expedição de granéis sólidos no porto de Paranaguá.
<b>Segmento:</b>	Armazenagem de Grãos	(i) Alienação fiduciária de imóvel;	
<b>Região/Sede:</b>	PR	(ii) Alienação Fiduciária das quotas da Cedente; e	
<b>Remuneração:</b>	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).	
<b>Série:</b>	Subordinada		
<b>Código IF:</b>	22B0939310		
<b>Vencimento:</b>	16/07/29		

## CRA Nutrimaq Sên



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

## CRA Espaço Sên



<b>Devedor:</b>	Espaço Agrícola	<b>Garantias:</b>	<b>Outras informações:</b> 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.
<b>Segmento:</b>	Revenda de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis na razão de 110% do saldo devedor do CRA;	
<b>Região/Sede:</b>	GO	(ii) Aval dos sócios da Espaço; e	
<b>Remuneração:</b>	CDI + 5,75%	(iii) Subordinação de 30%.	
<b>Série:</b>	Sênior		
<b>Código IF:</b>	CRA021005LT		
<b>Vencimento:</b>	30/12/25		



## CRA Agrocerrado Sên



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



<b>Devedor:</b>	Agrofarm Produtos Agro	<b>Garantias:</b>	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis
<b>Segmento:</b>	Revenda de Insumos		(ii) Alienação Fiduciária de Estoque;
<b>Região/Sede:</b>	TO e MA		(iii) Subordinação de 30%; e
<b>Remuneração:</b>	CDI + 5,00%		(iv) Aval dos sócios e empresa coligada.
<b>Série:</b>	Sênior		
<b>Código IF:</b>	CRA02300335		
<b>Vencimento:</b>	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 Guaraf, 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



<b>Devedor:</b>	Finpec Agronegócios	<b>Garantias:</b>	(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
<b>Segmento:</b>	Proteína Animal - Pecuária		(ii) Subordinação de 15%.
<b>Região/Sede:</b>	SP, MG e MS		
<b>Remuneração:</b>	IPCA + 9,17%		
<b>Série:</b>	Sênior		
<b>Código IF:</b>	CRA021001K6		
<b>Vencimento:</b>	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



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



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

<b>Devedor:</b>	Terra do Brasil Produtos Agro	<b>Garantias:</b>	
<b>Segmento:</b>	Revenda de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis;	
<b>Região/Sede:</b>	GO, MG e BA	(ii) Aval dos sócios da AgroBrasil; e	
<b>Remuneração:</b>	CDI + 5,00%	(iii) Subordinação de 30%.	
<b>Série:</b>	Sênior		
<b>Código IF:</b>	CRA022009EX		
<b>Vencimento:</b>	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

<b>Devedor:</b>	Pelanda Agropecuária	<b>Garantias:</b>	
<b>Segmento:</b>	Produtor Rural - Grãos e Laticínios	(i) Alienação Fiduciária de terras equivalente a 132% do valor de emissão do CRA pelo valor de venda forçada;	
<b>Região/Sede:</b>	PR	(ii) Alienação Fiduciária de grãos;	
<b>Remuneração:</b>	CDI + 8,00%	(iii) Fundo de Liquidez equivalente a 3 PMTs; e	
<b>Série:</b>	Única	(iv) Aval de empresas do Grupo e de seus sócios.	
<b>Código IF:</b>	CRA02200814		
<b>Vencimento:</b>	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

<b>Devedor:</b>	Cotribá	<b>Garantias:</b>	
<b>Segmento:</b>	Cooperativa	(i) Alienação Fiduciária de 4 imóveis avaliados em, no mínimo, R\$ 150 milhões, equivalente a 161% do valor do CRI	
<b>Região/Sede:</b>	RS	(ii) Cessão Fiduciária de Conta Vinculada com fluxo mínimo transitado de 120% do saldo devedor do CRI; e	
<b>Remuneração:</b>	CDI + 5,00%	(iii) Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios de valor mínimo equivalente a 120% da próxima PMT.	
<b>Série:</b>	Única		
<b>Código IF:</b>	22K1360944		
<b>Vencimento:</b>	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

<b>Devedor:</b>	Carapreta	<b>Garantias:</b>	
<b>Segmento:</b>	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	
<b>Região/Sede:</b>	MG	(ii) Aval dos sócios.	
<b>Remuneração:</b>	CDI + 5,00%		
<b>Série:</b>	Única		
<b>Código IF:</b>	CRA02200CNN		
<b>Vencimento:</b>	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

<b>Devedor:</b>	Tobasa Bioindustrial	<b>Garantias:</b>	
<b>Segmento:</b>	Bioindústria	(i) Alienação Fiduciária de imóveis da Tobasa com valor de venda forçada equivalente a 120% do valor do CRA;	
<b>Região/Sede:</b>	TO	(ii) Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios; e	
<b>Remuneração:</b>	CDI + 5,00%	(iii) Aval dos acionistas.	
<b>Série:</b>	Única		
<b>Código IF:</b>	CRA022008YG		
<b>Vencimento:</b>	31/08/27		

**Outras informações:**

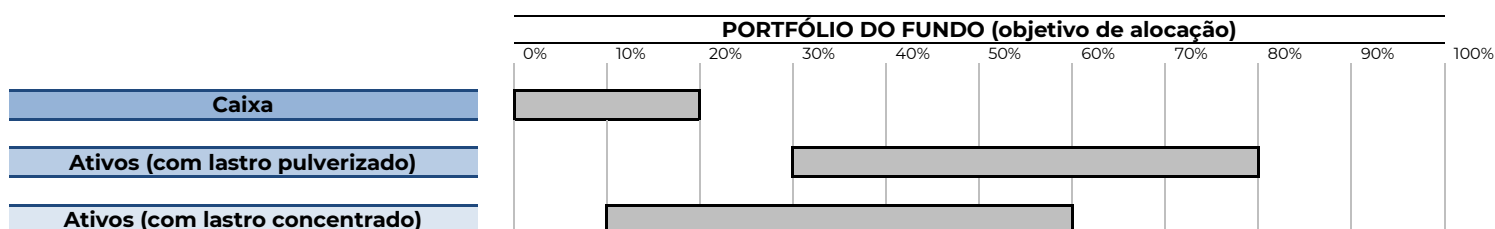
A Tobasa é uma empresa brasileira focada em processos para o extrativismo florestal e aproveitamento integral do coco de babaçu, produzindo majoritariamente carvão ativado que é utilizado no segmento de filtros e purificadores residenciais. Fundada em 1968, a empresa possui sede em Tocantinópolis/TO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



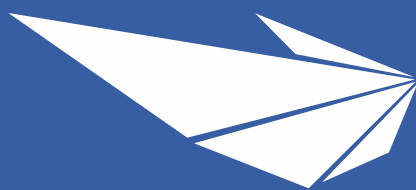
## Equipe de Gestão do Agronegócio

### 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 (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 (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](mailto:fiagro@nchcapital.com)

**Contato do Administrador:** [ri.fundoslistados@btgpactual.com](mailto: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](http://www.cvm.gov.br), [www.btgpactual.com/asset-management/administracao-fiduciaria](http://www.btgpactual.com/asset-management/administracao-fiduciaria) e em [www.nchbrasil.com.br](http://www.nchbrasil.com.br).