



NCH
CAPITAL



Relatório Gerencial Junho 2023

NCH Recebíveis do Agronegócio – Fiagro Imobiliário

NCRA11



Principais Destaques

Patrimônio Líquido R\$ 43.361.946,05	Valor Patrimonial da Cota R\$ 10,63	Número de Cotistas 5.759	Liquidez Média Diária R\$ 151.068,46
Dividendo por Cota R\$ 0,16	Dividend Yield no mês 1,50%	Resultado equivalente a 165% do CDI (<i>gross up</i>)	% PL Alocado 92,73%*
86% do portfólio em CDI + 5,58%	14% da carteira em IPCA + 9,99%	Número de ativos 20	Exposição Geográfica em 11 Estados

Patrimônio Líquido (Jun/23)

R\$ 43.361.946,05

R\$ 10,63 por cota

Quantidade de Cotas

4.079.106

Número de Cotistas

5.759

Objetivo

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

Código de Negociação

NCRA11

Público-alvo

Investidores em geral

Início do Fundo | CNPJ do Fundo

Dezembro, 2021 | 42.537.438/0001-53

Periodicidade dos Rendimentos

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

Benchmark

CDI + 1% a.a.

Tipo

Condomínio fechado com prazo indeterminado

Gestor

NCH Brasil Gestora de Recursos Ltda

Administrador e Escriturador

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Auditor

Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda

TaxasTaxa 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 no dia 19 de julho, comunicamos uma alteração na Gestão com a saída do Álvaro Soares, por motivos de ordem pessoal. Os demais membros continuam na equipe, dando seguimento à estratégia de gestão do portfólio e tese de investimento do Fundo. Mais detalhes podem ser encontrados no [link](#).

No mês de **junho, o Fundo distribuiu rendimentos no valor de R\$ 0,16 por cota, correspondente a um *dividend yield* de 1,50%** sobre a cota patrimonial do fechamento de maio, **que equivale a 165% 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 18,34%, que equivale a 159% do CDI (*gross up*)**.

Os eventos que influenciaram na composição do resultado do Fundo no mês foram o pré-pagamento de duas operações, com recebimento de juros e multa, e o pagamento da taxa de performance. Mais detalhes podem ser encontrados na seção “Distribuição de Resultados”.

Conforme mencionado acima, no mês de junho ocorreu o pré-pagamento do CRA Agrocerrado e do CRA Pantanal. Dado os pré-pagamentos que também ocorreram no mês de maio (CRA Pelanda e CRA Nutrimaq), os recursos acumulados em caixa foram utilizados para a aquisição de quatro novas operações em linha com a tese do Fundo.

Ao longo do mês do junho, **foram adquiridos R\$ 3,0 milhões do CRA Agrotech com uma taxa de CDI + 5,00% a.a. e R\$ 2,0 milhões do CRA Agrodinâmica com uma taxa de CDI + 5,00% a.a.** Ambas as operações têm como cedentes empresas de revendas de insumos, são de série Sênior e contam com as garantias de Cessão Fiduciária de Recebíveis, Alienação Fiduciária de Estoque e Aval dos sócios.

Além das garantias e da subordinação de 30%, outro importante mitigador de risco nessas operações é a pulverização do lastro. Por exemplo, o CRA da Agrotech, uma revenda de insumos com atuação em SP, possui como



lastro uma carteira de 946 clientes elegíveis que proporcionam um fluxo de recebíveis para o pagamento do saldo devedor da operação. Já o CRA da Agrodinâmica, uma revenda de insumos com atuação em MS, possui uma carteira de 1.645 clientes elegíveis.

Nos primeiros dias do mês de julho, utilizamos os recursos disponíveis na **aquisição de R\$ 2,0 milhões do CRA Bevap com uma taxa de CDI + 5,00% a.a. e R\$ 2,0 milhões do CRA Supply com uma taxa de CDI + 5,25% a.a.** Com a aquisição dessas operações, adicionamos novos segmentos da cadeia do agronegócio ao *portfólio*, sendo eles o sucroalcooleiro e o logístico, respectivamente.

A Bevap é uma usina sucoenergética, com foco em tecnologia e agricultura de precisão, produzindo açúcar, etanol e energia elétrica. Como diferenciais, a Bevap possui irrigação em 100% de seus canaviais, proporcionando um histórico de alta produtividade agrícola, localização próxima das principais linhas de transmissão de energia e com baixa competição por cana. O CRA Bevap conta com as garantias de Alienação Fiduciária de lavoura de cana-de-açúcar e de soqueira e Aval dos sócios e de empresas coligadas.

Já a Supply é uma empresa de logística especializada em armazenagem refrigerada, sendo um fornecedor estratégico da Syngenta. Atua também com armazenagem em geral, logística *in house*, beneficiamento e tratamento de sementes. O CRA Supply conta com as garantias de Cessão Fiduciária de Recebíveis de um contrato com a Syngenta, Alienação Fiduciária de imóveis e Aval de empresas do Grupo e dos sócios. Mais detalhes sobre as novas operações podem ser encontrados na seção "Detalhamento dos Ativos".

Objetivando uma diversificação ainda maior do *portfólio*, ao longo do mês de julho diminuimos em R\$ 1,00 milhão a posição no CRA Florindo Sên. A venda parcial do ativo e o evento de pagamento de juros fizeram com que a **exposição ao Grupo Florindo reduzisse de 12,07% para 8,08% do PL.**

Com as movimentações realizadas, na data de publicação desse relatório, o Fundo ficou com aproximadamente 93% do seu patrimônio líquido alocado em ativos-alvo, distribuído em 20 operações, em um montante total de R\$ 39.746.698,51. O saldo restante em caixa encontra-se aplicado em um Fundo lastreado em títulos públicos com liquidez diária.

Os recursos em caixa serão direcionados para operações que estão no *pipeline* da Gestão. **A tese de investimento do NCRA11 é ser um *middle risk*** e, para isso, a Gestão está compondo o *portfólio* do Fundo e montando um *pipeline* com diversificação e 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 11 estados) e culturas desenvolvidas.

Os ativos existentes na carteira atual, apresentam uma taxa média ponderada de remuneração de **CDI + 5,58% (86% do portfólio) e IPCA + 9,99% (14% do portfólio).** **Todos os ativos do portfólio permanecem 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\$ 0,16 por cota como rendimento referente ao mês de junho de 2023, equivalente a um *dividend yield* de 1,50% sobre a cota patrimonial e a 165% do CDI (com *gross up*).

	Abr/23	Mai/23	Jun/23	Acumulado 2023	Últimos 12 meses
Receitas	460.500,52	776.949,47	699.750,71	3.927.942,91	7.698.318,19
CRA/CRI Agro – Receita Ativos	450.989,09	745.387,93	626.168,79	3.742.690,62	7.315.348,01
CRA/CRI Agro – Negociação	-	-	-	-	-
Renda Fixa (Caixa)	9.511,43	31.561,54	73.581,92	185.252,29	382.970,18
Despesas	(54.621,53)	(54.572,90)	(117.957,96)	(412.784,33)	(708.083,53)
Taxa de Gestão	(16.779,03)	(16.779,03)	(16.613,83)	(99.836,90)	(215.641,40)
Taxa de Administração	(26.473,80)	(26.473,80)	(26.473,80)	(158.842,82)	(272.448,19)
Taxa de Performance ¹	-	-	(63.088,81)	(63.088,81)	(63.088,81)
Outras Despesas	(11.368,70)	(11.320,07)	(11.781,52)	(91.015,80)	(156.905,13)
Ajuste	-	-	-	-	(29.487,55)
Resultado	405.878,99	722.376,57	581.792,75	3.494.329,52	6.939.918,05
Reservas Utilizadas no Mês ²	12.136,27	(110.510,67)	70.838,57	-	70.680,42
Rendimento Distribuído	418.015,26	611.865,90	652.631,32	3.454.657,42	7.010.598,47
Nº de Cotas	4.079.106	4.079.106	4.079.106	4.079.106	4.079.106
Rendimento/Cota	0,10	0,15	0,16	0,85	1,72
Dividend Yield ³	0,97%	1,42%	1,50%	8,27%	18,34%
Saldo Atualizado de Reservas Acumuladas					39.672,10

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

² Quando o valor for negativo, foram retidos valores para compor o saldo de reserva. Quando positivo, foram utilizados valores que estavam em reserva.

³ *Dividend Yield* do Mês de Referência (%) = Rendimentos declarados por cota no mês de referência/Valor patrimonial da cota do último dia útil do mês anterior ao de referência..

A metodologia de **apuração de resultados do Fundo se dá pelo regime competência**, desde que observado o mínimo de 95% do lucro caixa, conforme previsto em regulamento. Isso faz com que seja esperada uma maior linearização dos dividendos do NCRA11, de forma que a distribuição fique em patamar próximo a taxa média de remuneração da carteira (CDI + 5,58% a.a.), descontados demais despesas e custos operacionais.

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

O resultado no mês de junho foi de R\$ 0,1426 por cota e a Gestão optou por utilizar parte da reserva de resultados para compor a distribuição de 0,1600 por cota. Dessa forma, ao final do mês o Fundo possuía uma reserva de resultados acumulados de R\$ 0,0097 por cota.

Os eventos que influenciaram na composição do resultado do Fundo no mês foram o pré-pagamento de duas operações, com recebimento de juros e multa, e o pagamento da taxa de performance, dado que o resultado do Fundo no semestre foi superior ao *benchmark*.



Histórico de Rentabilidade

Data	Patrimônio Líquido (R\$)	Nº de Cotas	Cota Patrimonial (R\$)	Distribuição por Rendimento (R\$)	Distribuição por Cota (R\$)	Dividend Yield
jul-22	37.963.279,65	401.743	94,50	527.633,08	1,31	1,38%
ago-22	38.030.438,51	401.743	94,66	482.091,60	1,20	1,27%
set-22	38.120.316,18	401.743	94,89	501.201,43	1,25	1,32%
out-22	38.239.912,63	401.743	95,19	402.146,71	1,00	1,05%
nov-22	43.073.012,72	453.234	95,03	442.194,67	1,10	1,16%
dez-22	42.669.616,98	453.234	94,14	1.200.673,56	2,65	2,79%
jan-23	43.343.797,51	453.234	95,63	589.204,20	1,30	1,38%
fev-23	43.305.297,69	4.079.106	10,62	611.865,90	0,15	1,41%
mar-23	43.252.828,09	4.079.106	10,60	571.074,84	0,14	1,32%
abr-23	43.087.632,24	4.079.106	10,56	418.015,26	0,10	0,97%
mai-23	43.392.019,20	4.079.106	10,64	611.865,90	0,15	1,42%
jun-23	43.361.946,05	4.079.106	10,63	652.631,32	0,16	1,50%

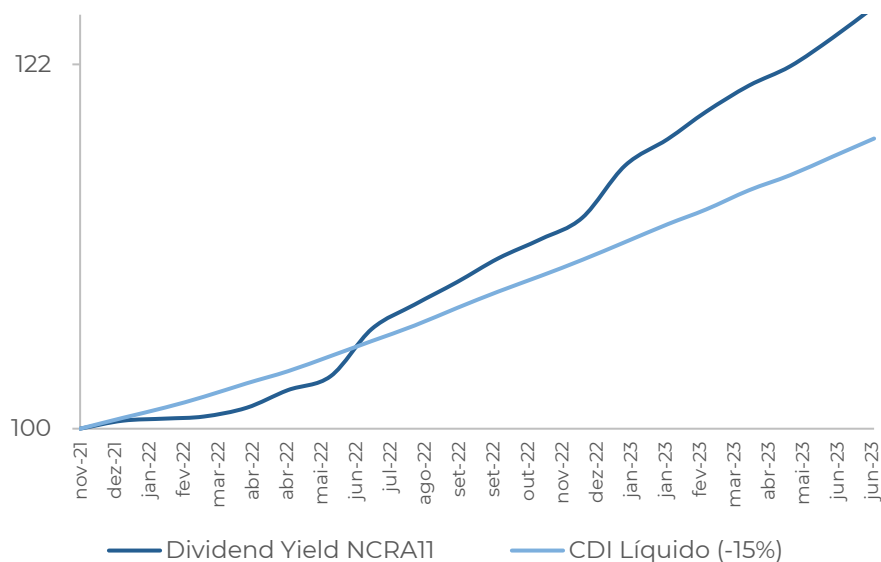
Desempenho	Maio	Acumulado 2023	Acumulado 12 meses	Desde o início
Dividend Yield	1,50%	8,27%	18,34%	25,47%
% CDI (gross up)	165%	150%	159%	145%

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

Início do Fundo: Dez/2021

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

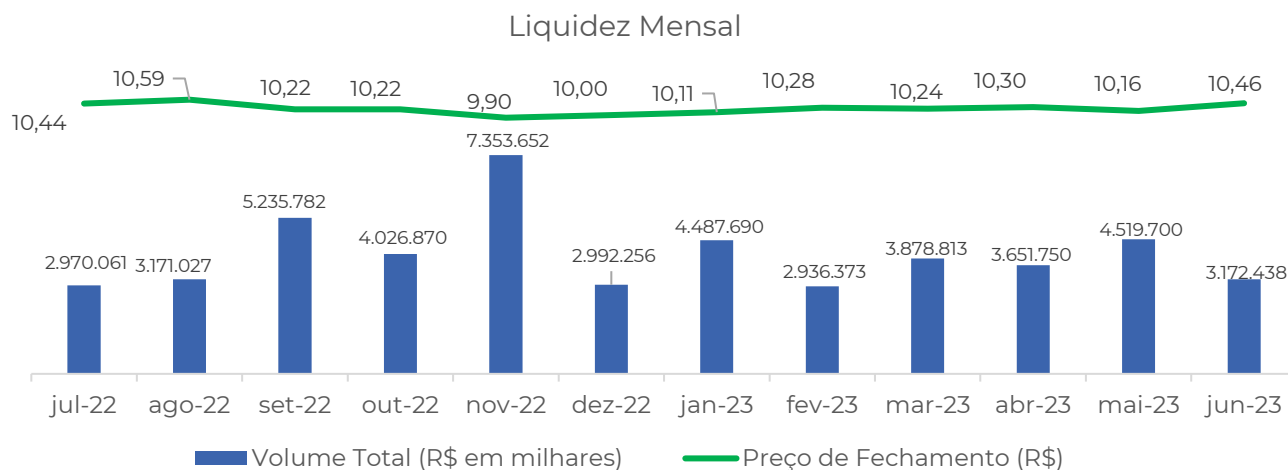
DY NCRA11 e CDI Líquido



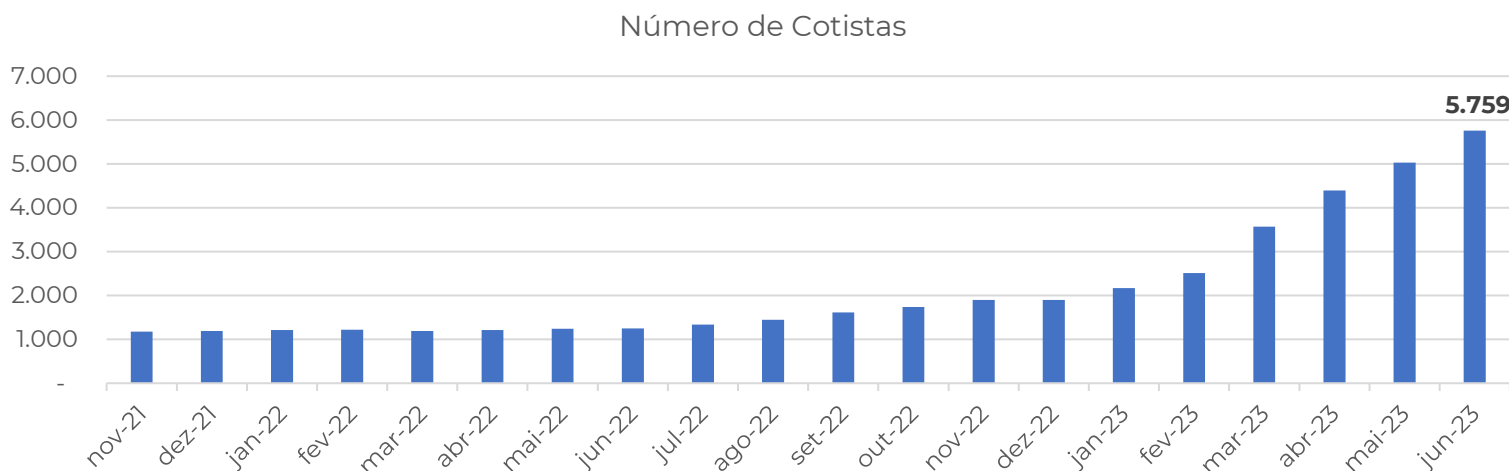


Performance no Mercado Secundário

A cota encerrou o mês de junho no valor de R\$ 10,46 e o volume mensal transacionado foi de R\$ 3.172.437,76, equivalente a uma média diária de R\$ 151.068,46.



Ao final de junho o Fundo alcançou um total de 5.759 cotistas, representando um aumento de 14% frente ao mês anterior.





Composição dos Ativos em Carteira

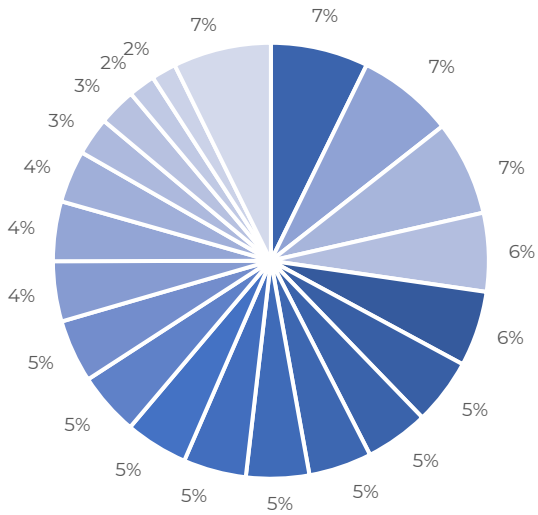
Ativo	Código IF	Indexador	Taxa	Segmento	Série	Data de Vencimento	Valor (R\$)	% PL	Duration (anos)
CRA Castilhos	CRA021001VB	CDI	8,50%	Produtor Rural - Grãos	Única	30/10/25	3.103.512,56	7,16%	2,6
CRA Frigol	CRA0220073O	CDI	5,75%	Proteína Animal - Frigorífico	Única	16/06/27	3.074.153,78	7,09%	2,3
CRA Agrotech	CRA02300DFD	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/27	3.018.996,70	6,96%	2,6
CRA Agrobrasil Sên	CRA022009EX	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/26	2.500.000,00	5,77%	3,4
CRA Carapreta	CRA02200CNN	CDI	5,00%	Proteína Animal - Frigorífico e Pecuária	Única	02/12/27	2.395.757,87	5,53%	2,0
CRA Finpec	CRA021001K6	IPCA	9,17%	Produtor Rural - Pecuária	Sênior	15/08/25	2.099.572,86	4,84%	2,5
CRA Bevap	CRA02300CNN	CDI	5,00%	Sucoalcooleiro	Única	22/03/28	2.018.318,82	4,65%	2,8
CRI Cotribá	22K1360944	CDI	5,00%	Cooperativa	Única	16/11/27	2.006.146,70	4,63%	2,4
CRA Agrodinâmica	CRA02300E19	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/27	2.005.664,17	4,63%	2,6
CRA Espaço Sênior	CRA021005LT	CDI	5,75%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/25	2.000.032,46	4,61%	2,2
CRA Supply	CRA02300ECP	CDI	5,25%	Logística	Única	07/11/28	2.000.000,00	4,61%	2,8
CRA Agrofarm	CRA02300335	CDI	5,00%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/26	2.000.000,00	4,61%	2,5
CRA Florindo Sên	CRA021005FE	CDI	5,30%	Distribuidora de Insumos	Sênior	30/12/25	2.000.000,00	4,61%	2,6
CRA Cocari 1	CRA021005KX	CDI	5,35%	Cooperativa	Sênior	17/12/26	1.912.258,50	4,41%	2,0
CRA Agrofito Sên	CRA022000GS	CDI	5,60%	Revenda de Insumos	Sênior	30/12/25	1.900.000,00	4,38%	2,4
CRA Cocari 2	CRA021005KY	IPCA	9,95%	Cooperativa	Sênior	17/12/26	1.661.928,48	3,83%	2,1
CRA Florindo Mez	CRA021005FF	CDI	7,00%	Distribuidora de Insumos	Mezanino	30/12/25	1.210.019,20	2,79%	2,6
CRA Tobasa	CRA022008YG	CDI	5,00%	Bioindústria	Única	31/08/27	1.200.002,71	2,77%	2,5
CRI Toex Sub	22B0939310	IPCA	13,00%	Armazenagem de Grãos	Subordinada	16/07/29	851.147,31	1,96%	5,1
CRI Toex Sên	22B0939300	IPCA	9,00%	Armazenagem de Grãos	Sênior	15/02/28	789.186,37	1,82%	3,1
Taxa ponderada em		CDI +	5,58%					79,21%	
Taxa ponderada em		IPCA +	9,99%					12,46%	

Duration Ponderada da Carteira (anos)		2,6
Total Ativos (R\$)	39.746.698,51	91,66%
Caixa Líquido (R\$)	3.615.247,54	8,34%
Patrimônio Líquido (R\$)	43.361.946,05	

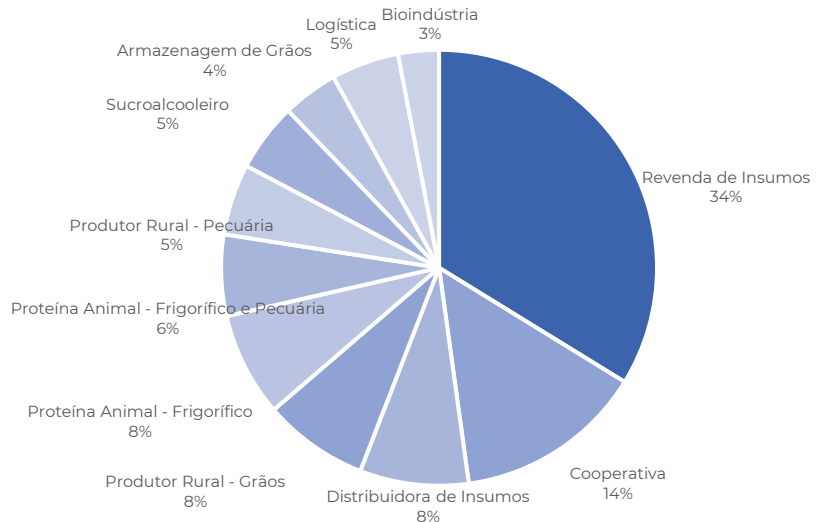


Relatório Gerencial

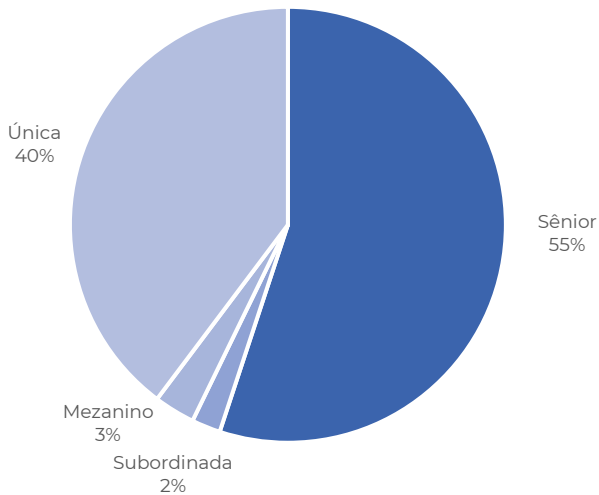
Portfólio por Ativo



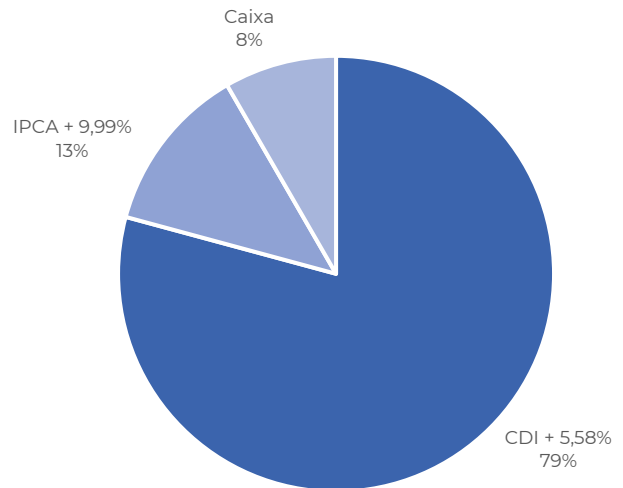
Portfólio por Segmento



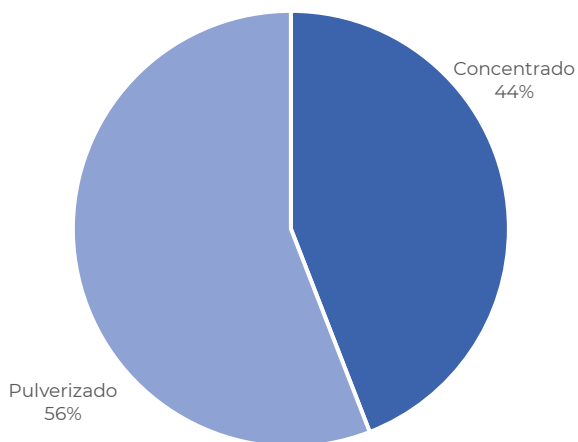
Portfólio por Série



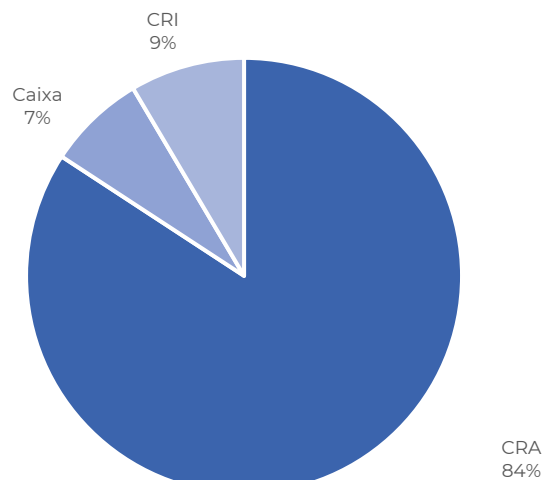
Portfólio por Indexador



Portfólio por Tipo de Lastro

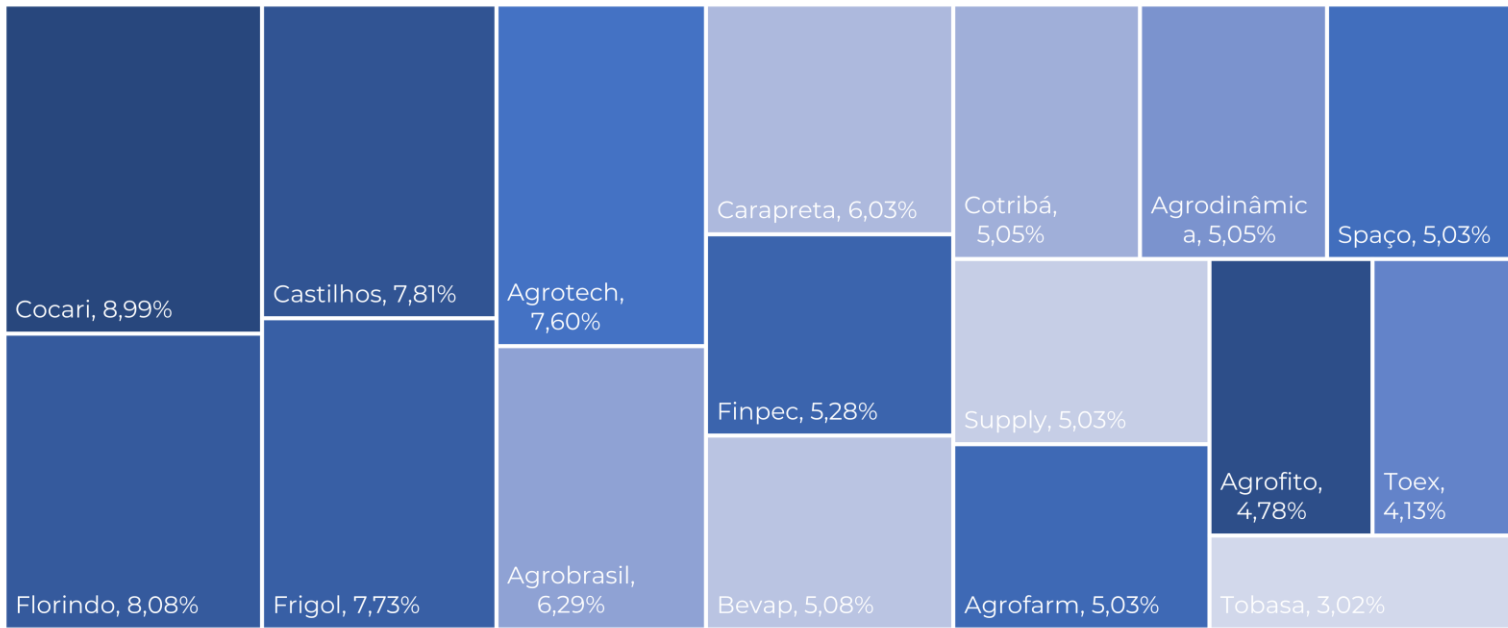


Portfólio por Tipo de Ativo

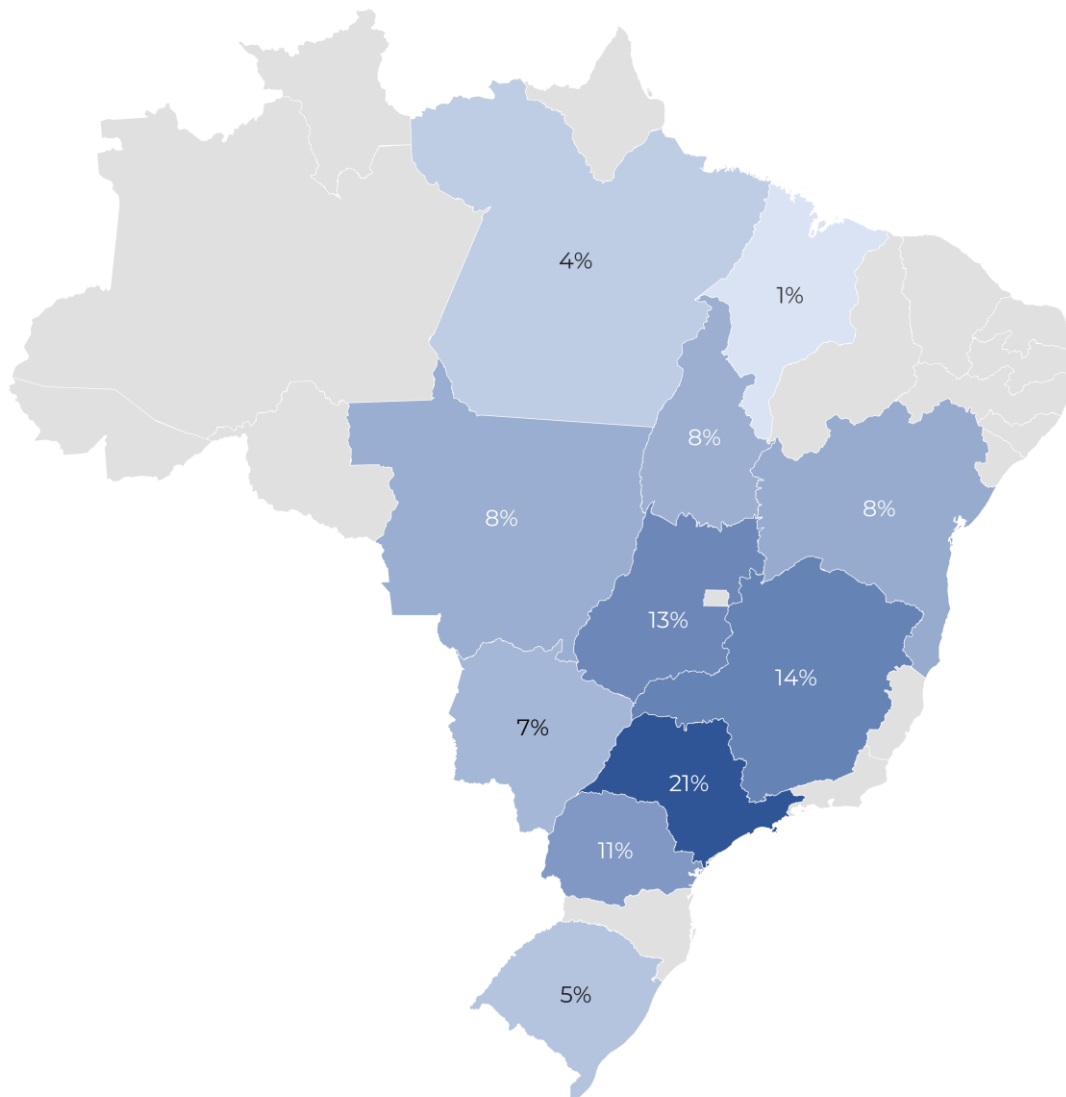




Portfólio por Devedor




Distribuição Geográfica






Detalhamento dos Ativos


CRA Cocari 1

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


CRA Cocari 2

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


CRA Frigol

 Alimenta sua vida	Devedor:	Frigol S.A.	Garantias:	Outras informações: A Frigol está em os 5 maiores frigoríficos do país, com mais de 30 anos de atuação no setor de proteína animal, estando localizada nos estados de São Paulo e Pará, além de duas plantas na China.
	Segmento:	Proteína Animal - Frigorífico	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis;	
	Região/Sede:	SP e PA	(ii) Alienação Fiduciária de Imóveis;	
	Remuneração:	CDI + 5,75%	(iii) Alienação Fiduciária de equipamentos; e	
	Série:	Única	(iv) Fiança da Holding.	
	Código IF:	CRA02200730		
	Vencimento:	16/06/27		

CRA Castilhos

 Grupo Laurindo de Castilhos	Devedor:	Agrícola Formosa	Garantias:	Outras informações: O grupo Castilhos atua há mais de 50 anos no agronegócio e possui mais de 90 mil hectares de terras próprias, majoritariamente no oeste da Bahia. Dentre as suas linhas de negócio, o Grupo tem como seu principal faturamento a produção de commodities agrícolas (soja, milho, algodão, café, fruticultura e pecuária).
	Segmento:	Produtor Rural - Grãos	(i) Alienação Fiduciária de terras na razão mínima de 120% do saldo devedor do CRA pelo valor de venda forçada;	
	Região/Sede:	BA	(ii) Penhor agrícola de grãos; e	
	Remuneração:	CDI + 8,5%	(iii) Aval dos acionistas.	
	Série:	Única		
	Código IF:	CRA021001VB		
	Vencimento:	30/10/25		

CRA Agrofito Sên

 E GENTE NOSSA	Devedor:	Agrofito Insumos Agrícolas	Garantias:	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.
	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		

CRI Toex Sên

Devedor:	Terminal Oeste de Exp.	Garantias:	Outras informações: A operação é baseada na armazenagem e expedição de grãos sólidos no porto de Paranaguá.
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		



CRI Toex Sub

Devedor:	Terminal Oeste de Exp.	Garantias:	Outras informações: A operação é baseada na armazenagem e expedição de grãos sólidos no porto de Paranaguá.
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		



CRA Espaço Sên

Devedor:	Espaço Agrícola	Garantias:	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.
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		



CRA Agrofarm Sên

Devedor:	Agrofarm Produtos Agro	Garantias:	Outras informações: A Agrofarm é uma revenda de insumos com mais de 20 anos de história, com sede localizada no município de Guarai, 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.
Segmento:	Revenda de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis	
Região/Sede:	TO e MA	(ii) Alienação Fiduciária de Estoque;	
Remuneração:	CDI + 5,00%	(iii) Subordinação de 30%; e	
Série:	Sênior	(iv) Aval dos sócios e empresa coligada.	
Código IF:	CRA02300335		
Vencimento:	30/12/26		



CRA Finpec Sên

Devedor:	Finpec Agronegócios	Garantias:	Outras informações: A Finpec é uma <i>fintech</i> 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.
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		





CRA Florindo Sên

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

Outras informações:

A Florindo Agropecuária foi fundada em 1995, em Barra do Burguês/MG. A logística da companhia é integrada, com frota própria e um amplo depósito para atender com agilidade e pontualidade. A área de atuação com vendas é de 202 mil hectares, sendo na sua maioria cultura de cana. A Florindo é representante exclusiva da Bayer, uma das maiores multinacionais atuando no Brasil.



CRA Florindo Mez

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

Outras informações:

A Florindo Agropecuária foi fundada em 1995, em Barra do Burguês/MG. A logística da companhia é integrada, com frota própria e um amplo depósito para atender com agilidade e pontualidade. A área de atuação com vendas é de 202 mil hectares, sendo na sua maioria cultura de cana. A Florindo é representante exclusiva da Bayer, uma das maiores multinacionais atuando no Brasil.



CRA AgroBrasil

Devedor:	Terra do Brasil Produtos Agro	Garantias:	
Segmento:	Revenda de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis;	
Região/Sede:	GO, MG e BA	(ii) Aval dos sócios da AgroBrasil; e	
Remuneração:	CDI + 5,00%	(iii) Subordinação de 30%.	
Série:	Sênior		
Código IF:	CRA022009EX		
Vencimento:	30/12/26		

Outras informações:

A AgroBrasil, foi fundada em 2003, na cidade de Formosa-GO. Atua na comercialização de adubos e fertilizantes, defensivos agrícolas, sementes selecionadas, corretivos do solo, gesso, calcário agrícola, peças, ferramentas, utensílios e implementos agrícolas, representação comercial e depósito de defensivos.



CRI Cotribá

Devedor:	Cotribá	Garantias:	
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
Segmento:	Bioindústria
Região/Sede:	TO
Remuneração:	CDI + 5,00%
Série:	Única
Código IF:	CRA022008YG
Vencimento:	31/08/27

Garantias:	(i) Alienação Fiduciária de imóveis da Tobasa com valor de venda forçada equivalente a 120% do valor do CRA;
	(ii) Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios; e
	(iii) Aval dos acionistas.

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.

CRA Agrotech



Devedor:	Neves e Cabral Com. Repr.
Segmento:	Revenda de Insumos
Região/Sede:	SP e PR
Remuneração:	CDI + 5,00%
Série:	Sênior
Código IF:	CRA02300DFD
Vencimento:	30/12/27

Garantias:	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis;
	(ii) Alienação Fiduciária de Estoques;
	(iii) Aval dos sócios da Agrotech; e
	(iv) Subordinação de 30%.

Outras informações:

A Agrotech é uma revenda fundada em 2006, sediada em Guaira, SP. A empresa é atualmente uma das franqueadas da Goplan e da Agrirede, fornecendo, além da venda de insumos, assistência técnica, agricultura de precisão e soluções aplicadas a atividade rural.

CRA Agrodinâmica



Devedor:	Agrodinâmica Com. e Rep
Segmento:	Revenda de Insumos
Região/Sede:	MS
Remuneração:	CDI + 5,00%
Série:	Sênior
Código IF:	CRA02300E19
Vencimento:	30/12/27

Garantias:	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis;
	(ii) Alienação Fiduciária de Estoques;
	(iii) Aval dos sócios da Agrodinâmica; e
	(iv) Subordinação de 30%.

Outras informações:

Fundada em 1998 na cidade de Maracaju/MS, a Agrodinâmica é o maior distribuidor independente de insumos agrícolas do Mato Grosso do Sul, atuando com adubos, herbicidas, sementes, fungicidas e nutrientes. É o maior distribuidor da BASF no estado e o maior distribuidor no Brasil da CCAB e Superbac. Possui também exclusividade da comercialização de sementes da Syngenta no estado.

CRA Bevap



Devedor:	Bioenergética Vale do Paracatú
Segmento:	Sucroalcooleiro
Região/Sede:	MG
Remuneração:	CDI + 5,00%
Série:	Única
Código IF:	CRA02300CNN
Vencimento:	22/03/28

Garantias:	(i) Alienação Fiduciária de lavoura de cana-de-açúcar e de soqueira (com valor mínimo de 130% do Saldo Devedor do CRA); e
	(i) Aval de empresas coligadas.

Outras informações:

A Bevap é uma usina sucroenergética, com foco em tecnologia e agricultura de precisão, produzindo açúcar, etanol e energia elétrica. Como diferenciais, a Bevap possui irrigação em 100% de seus canais, proporcionando um histórico de alta produtividade agrícola, localização próxima das principais linhas de transmissão de energia e com baixa competição por cana.

CRA Supply



Devedor:	Supply Chain Armazéns Gerais
Segmento:	Logística
Região/Sede:	SP
Remuneração:	CDI + 5,25%
Série:	Única
Código IF:	CRA02300ECP
Vencimento:	07/11/28

Garantias:	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis do Contrato de Prestação de Serviços de Armazenagem com a Syngenta Seeds;
	(ii) Alienação Fiduciária de imóveis operacionais (com valor de 122% do Saldo Devedor do CRA); e
	(iii) Aval das empresas do Grupo e dos sócios.

Outras informações:

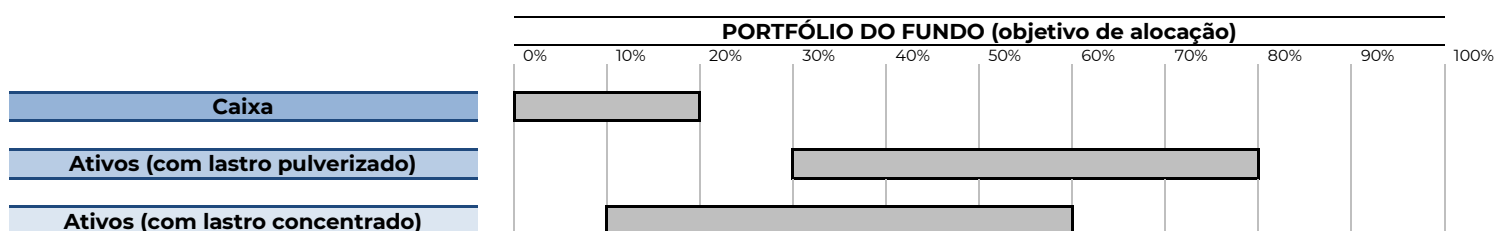
A Supply foi fundada em 2012 e é uma empresa de logística especializada em armazenagem refrigerada. Atua também com armazenagem em geral, logística *in house*, beneficiamento e tratamento de sementes. Com sede em São José dos Campos (SP) e filiais em outros estados, a Supply é um fornecedor estratégico da Syngenta.



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.



Processo de Investimento do Fundo

Prospecção e Originação

- Contato com parceiros, revendas, assessores, agentes de campo e produtores rurais
- Relacionamento com securitizadoras, originadores e distribuidores de ativos
- Monitoramento do mercado secundário

Análise e Estruturação

- Análise das características do ativo, da estrutura de garantias e compliance do cedente/devedor
- Análise financeira do lastro e simulação para cenários de *stress*
- *Call* com cedentes/devedores e visita presencial
- Composição e aderência do ativo à carteira do Fundo
- Estruturação da operação junto a securitizadoras e assessores externos

Comitê de Investimentos e Aquisição

- Reunião com o Comitê de Investimentos para apresentação de relatório de crédito/risco e aprovação final
- Acompanhamento do processo de securitização
- *Due diligence* de toda a documentação da operação e formalização junto às instituições responsáveis para liquidação financeira do ativo.

Monitoramento

- Acompanhamento mensal dos ativos e dos respectivos lastros, com a confecção de relatório analítico interno mensal
- Acompanhamento dos ativos junto às securitizadoras, *servicers*, agentes fiduciários e cedentes/devedores



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.