



NCH
CAPITAL



Relatório Gerencial Dezembro 2022

NCH Recebíveis do Agronegócio – Fiagro Imobiliário

NCRA11



Principais Destaques

| | | | |
|--|---|---|--|
| Patrimônio Líquido R\$ 42.669.616,98 | Valor Patrimonial da Cota R\$ 94,14 | Número de Cotistas 1.902 | Liquidez Média Diária R\$ 142.488,37 |
| Dividendo por Cota R\$ 2,65 | Dividend Yield no mês 2,79% | Resultado equivalente 306% do CDI Líquido | % PL Alocado 97,94% |
| 87% da carteira em CDI + 5,69% | 13% da carteira em IPCA + 9,93% | Número de ativos 19 | Exposição Geográfica em 11 Estados |

Patrimônio Líquido (Dez/22)

R\$ 42.669.616,98

R\$ 94,14 por cota

Quantidade de Cotas

453.234

Número de Cotistas

1.902

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 dezembro, o Fundo distribuiu **rendimentos no valor de R\$ 2,65 por cota**, correspondente a um *dividend yield* de 2,79% sobre a cota patrimonial do fechamento de novembro, **que equivale a uma remuneração líquida de imposto de renda de 306% do CDI**. No acumulado do ano, o *dividend yield* foi de 15,33%, que equivale a 146% do CDI líquido.

O resultado do Fundo no mês foi positivamente impactado pela concentração de pagamento de juros de vários ativos do portfólio e foi distribuído integralmente para os cotistas. **A expectativa da equipe de Gestão para 2023 é de uma linearização dos dividendos ao longo de ano.** Mais detalhes podem ser encontrados na seção “Distribuição de Resultados”.

Conforme informado no último relatório, ao longo do mês de dezembro adquirimos duas novas operações, sendo 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 98% do seu patrimônio líquido alocado em ativos-alvo, distribuído em 19 operações, em um montante total de R\$ 41.792.307,32. 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% (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”.

Em linha com a tese de investimento do Fundo (mais



detalhes na seção “Estratégia de Alocação”) e considerando o cenário macroeconômico incerto, no qual o patamar da taxa de juros pode seguir pressionando o endividamento das empresas por mais tempo, a equipe de Gestão continua buscando diversificar ainda mais o portfólio com novas operações, com novos cedentes (priorizando aqueles com demonstrações financeiras robustas e maiores margens), estruturas mitigadoras de risco, pulverização geográfica e diversificação entre os setores da cadeia do agronegócio.

Nesse sentido, no mês de janeiro de 2023 reduzimos em R\$ 1,5 milhão a posição no CRI Agrofito, que é o segundo maior ativo do Fundo com 8,06% do PL e passará a representar 4,75% do PL, para adquirir uma nova operação de um novo Cedente de um novo setor. Em 2023, a equipe de Gestão pretende continuar com esses movimentos de diversificação do portfólio.

Com o objetivo de trazer sempre mais transparência e facilidade aos cotistas do Fundo, passamos a disponibilizar mensalmente no canal do YouTube da NCH Capital dois vídeos com informações complementares, sendo um vídeo curto com os principais destaques do mês (“NCRA11 – Destaques do mês”) e um outro vídeo mais longo com o relatório gerencial comentado pela equipe de Gestão (“NCRA11 – Relatório comentado”). Para acessar os vídeos, basta clicar nos links abaixo:





Distribuição de Resultados

O Fundo distribuiu R\$ 2,65 por cota como rendimento referente ao mês de dezembro de 2022, equivalente a um *dividend yield* de 2,79% sobre a cota patrimonial.

| | Set/22 | Out/22 | Nov/22 | Dez/22 | 2022 |
|---|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Receitas | 463.654,17 | 451.177,15 | 517.924,00 | 1.264.051,85 | 6.257.908,29 |
| CRA/CRI Agro – Receita Ativos | 444.502,59 | 443.258,44 | 483.767,46 | 1.249.133,03 | 5.265.408,80 |
| CRA/CRI Agro – Negociação | - | - | - | - | 301.008,13 |
| Renda Fixa (Caixa) | 19.151,58 | 7.918,71 | 34.156,54 | 14.918,82 | 691.491,36 |
| Despesas | (45.997,24) | (49.030,44) | (46.241,78) | (63.378,29) | (575.782,53) |
| Taxa de Gestão | (19.213,28) | (19.280,44) | (19.370,32) | (18.384,55) | (270.707,44) |
| Taxa de Administração | (18.750,00) | (18.750,00) | (18.750,00) | (19.855,37) | (188.605,37) |
| Taxa de Performance ¹ | - | - | - | - | - |
| Outras Despesas | (8.033,96) | (11.000,00) | (8.121,46) | (25.138,37) | (116.469,72) |
| Ajuste | - | - | (29.487,55) | - | (29.487,55) |
| Resultado | 417.656,93 | 402.146,71 | 442.194,67 | 1.200.673,56 | 5.652.638,21 |
| Reservas Utilizadas no Mês ³ | 83.544,50 | - | - | - | 0,04 |
| Rendimento Distribuído | 501.201,43 | 402.146,71 | 442.194,67 | 1.200.673,56 | 5.652.638,25 |
| Nº de Cotas | 401.743 | 401.743 | 401.743 | 453.234 | 453.234 |
| Rendimento/Cota | 1,25 | 1,00 | 1,10 | 2,65 | 13,73 |
| Dividend Yield ² | 1,32% | 1,05% | 1,16% | 2,79% | 15,33% |
| 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\$ 2,65 por cota, sendo integralmente distribuído como rendimentos aos cotistas. O resultado foi positivamente impactado pela concentração de pagamento de juros de vários ativos do portfólio no mês. Isso se deve, principalmente, pela forma que o Fundo está sendo desenvolvido, como explicado abaixo.

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 culturas desenvolvidas.

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.

Para o ano de 2023, a expectativa da equipe de Gestão é de que os dividendos mensais apresentem uma oscilação bem menor do que a verificada em 2022. **É esperada uma linearização dos dividendos**, de forma que a distribuição fique em patamar próximo a taxa média de remuneração da carteira (CDI + 5,69% a.a.), descontados os custos operacionais.

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% |
| dez-22 | 42.669.616,98 | 453.234 | 94,14 | 1.201.070,10 | 2,65 | 2,79% |

| Desempenho | Dezembro | Acumulado 2022 | Acumulado 12 meses | Desde o início |
|--------------------------|----------|----------------|--------------------|----------------|
| Dividend Yield | 2,79% | 15,33% | 15,33% | 15,89% |
| CDI Líquido ¹ | 0,91% | 10,48% | 10,48% | 11,25% |

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.

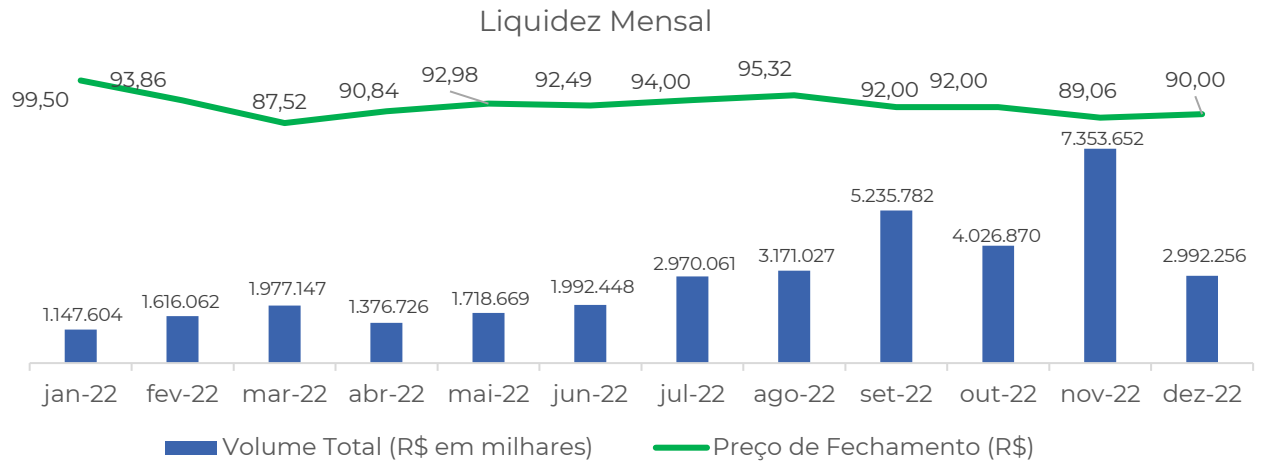
Performance no Mercado Secundário

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 dezembro no valor de R\$ 90,00 e o volume mensal transacionado foi de R\$ 2.992.255,69, equivalente a uma média diária de R\$ 142.488,37.



Relatório Gerencial



Composição dos Ativos em Carteira

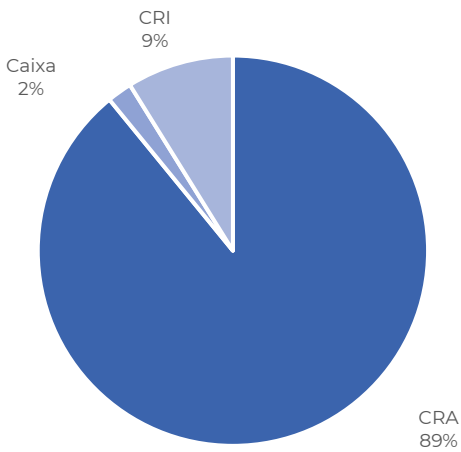
| Ativo | Código IF | Indexador | Taxa | Segmento | Série | Data de Vencimento | Valor (R\$) | % PL | Duration (anos) |
|---------------------|---------------|--------------|--------|------------------------------------|-------------|--------------------|--------------|--------|-----------------|
| CRA Cocari 1 | CRA021005KX | CDI | 5,35% | Cooperativa | Sênior | 17/12/26 | 3.522.581,44 | 8,26% | 2,0 |
| CRA Agrofito Sên | CRA022000GS | CDI | 5,60% | Revenda / Distribuidora de Insumos | Sênior | 30/12/25 | 3.400.000,00 | 7,97% | 2,4 |
| CRA Frigol | CRA0220073O | CDI | 5,75% | Proteína Animal | Única | 16/06/27 | 3.024.173,90 | 7,09% | 2,3 |
| CRA Castilhos | CRA021001VB | CDI | 8,50% | Produtor Rural | Única | 30/10/25 | 3.004.490,79 | 7,04% | 2,6 |
| CRA Florindo Sên | CRA021005FE | CDI | 5,30% | Revenda / Distribuidora de Insumos | Sênior | 30/12/25 | 3.000.000,00 | 7,03% | 2,6 |
| CRA Pantanal Sên | CRA022008N8 | CDI | 5,50% | Revenda / Distribuidora de Insumos | Sênior | 31/08/26 | 2.671.260,49 | 6,26% | 3,2 |
| CRA Agrobrazil Sên | CRA022009EX | CDI | 5,00% | Revenda / Distribuidora de Insumos | Sênior | 30/12/26 | 2.631.332,09 | 6,17% | 3,4 |
| CRA Carapreta | CRA02200CNN | CDI | 5,00% | Proteína Animal | Única | 02/12/27 | 2.524.813,82 | 5,92% | 2,0 |
| CRA Nutrimaq Sên | CRA021005QL | CDI | 5,00% | Revenda / Distribuidora de Insumos | Sênior | 30/12/25 | 2.400.000,00 | 5,62% | 2,2 |
| CRA Finpec | CRA021001K6 | IPCA | 9,17% | Produtor Rural | Sênior | 15/08/25 | 2.323.829,64 | 5,45% | 2,5 |
| CRI Cotribá | 22K1360944 | CDI | 5,00% | Cooperativa | Única | 16/11/27 | 2.220.089,72 | 5,20% | 2,4 |
| CRA Pelanda | CRA02200814 | CDI | 8,00% | Produtor Rural | Única | 27/09/28 | 2.003.255,26 | 4,69% | 2,9 |
| CRA Espaço Sênior | CRA021005LT | CDI | 5,75% | Revenda / Distribuidora de Insumos | Sênior | 30/12/25 | 2.000.036,74 | 4,69% | 2,2 |
| CRA Agrocerrado Sên | CRA022007KC | CDI | 5,00% | Revenda / Distribuidora de Insumos | Sênior | 30/10/26 | 1.626.823,16 | 3,81% | 2,2 |
| CRA Cocari 2 | CRA021005KY | IPCA | 9,95% | Cooperativa | Sênior | 17/12/26 | 1.602.837,92 | 3,76% | 2,1 |
| CRA Florindo Mez | CRA021005FF | CDI | 7,00% | Revenda / Distribuidora de Insumos | Mezanino | 30/12/25 | 1.210.021,68 | 2,84% | 2,6 |
| CRA Agrocerrado Mez | CRA022007KD | CDI | 2,00% | Revenda / Distribuidora de Insumos | Mezanino | 30/10/26 | 1.070.175,77 | 2,51% | 2,2 |
| CRI Toex Sub | 22B0939310 | IPCA | 13,00% | Armazenagem de Grãos | Subordinada | 16/07/29 | 796.295,38 | 1,87% | 5,1 |
| CRI Toex Sên | 22B0939300 | IPCA | 9,00% | Armazenagem de Grãos | Sênior | 15/02/28 | 760.289,54 | 1,78% | 3,1 |
| Taxa ponderada em | CDI + | 5,69% | | | | | | 85,09% | |
| Taxa ponderada em | IPCA + | 9,93% | | | | | | 12,85% | |

| | | |
|---------------------------------------|---------------|--------|
| Duration Ponderada da Carteira (anos) | 2,5 | |
| Total Ativos (R\$) | 41.792.307,32 | 97,94% |
| Caixa Líquido (R\$) | 877.309,66 | 2,06% |
| Patrimônio Líquido (R\$) | 42.669.616,98 | |

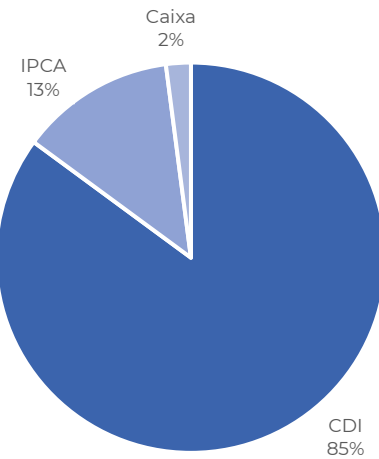


Relatório Gerencial

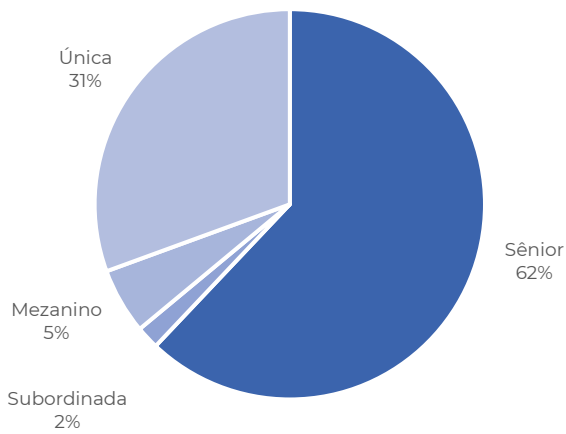
Portfólio por Ativo



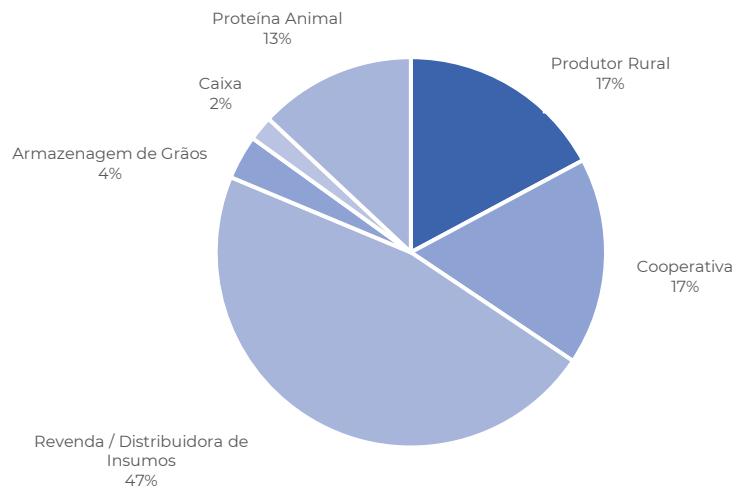
Portfólio por Indexador



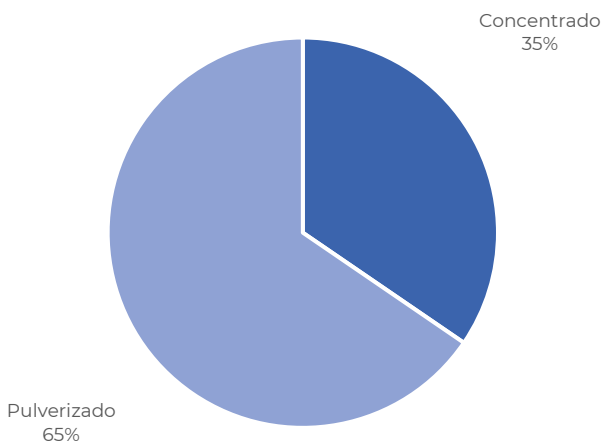
Portfólio por Série



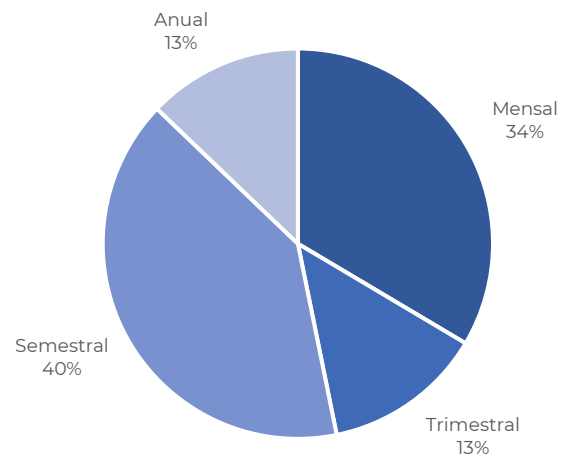
Portfólio por Segmento



Portfólio por Tipo de Lastro

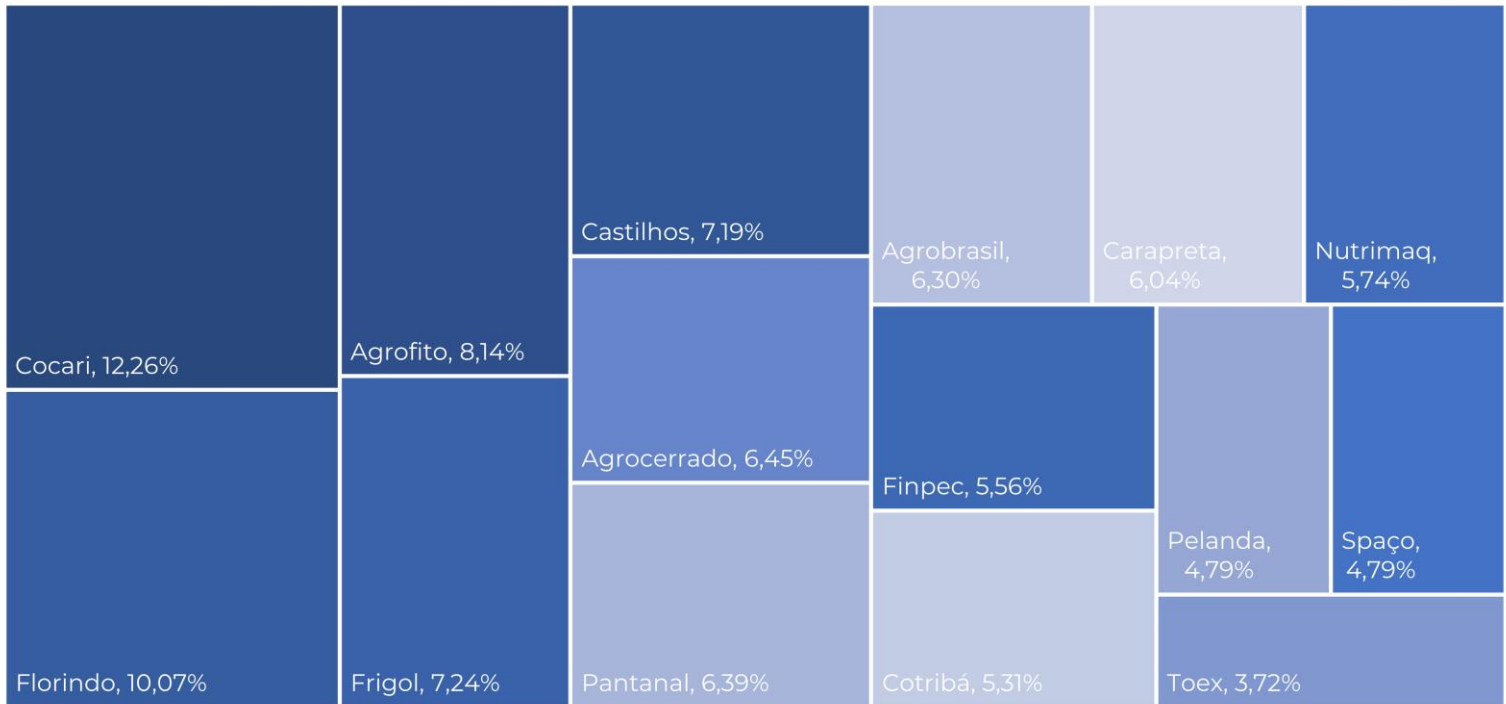


Periodicidade de Pagamento de Juros

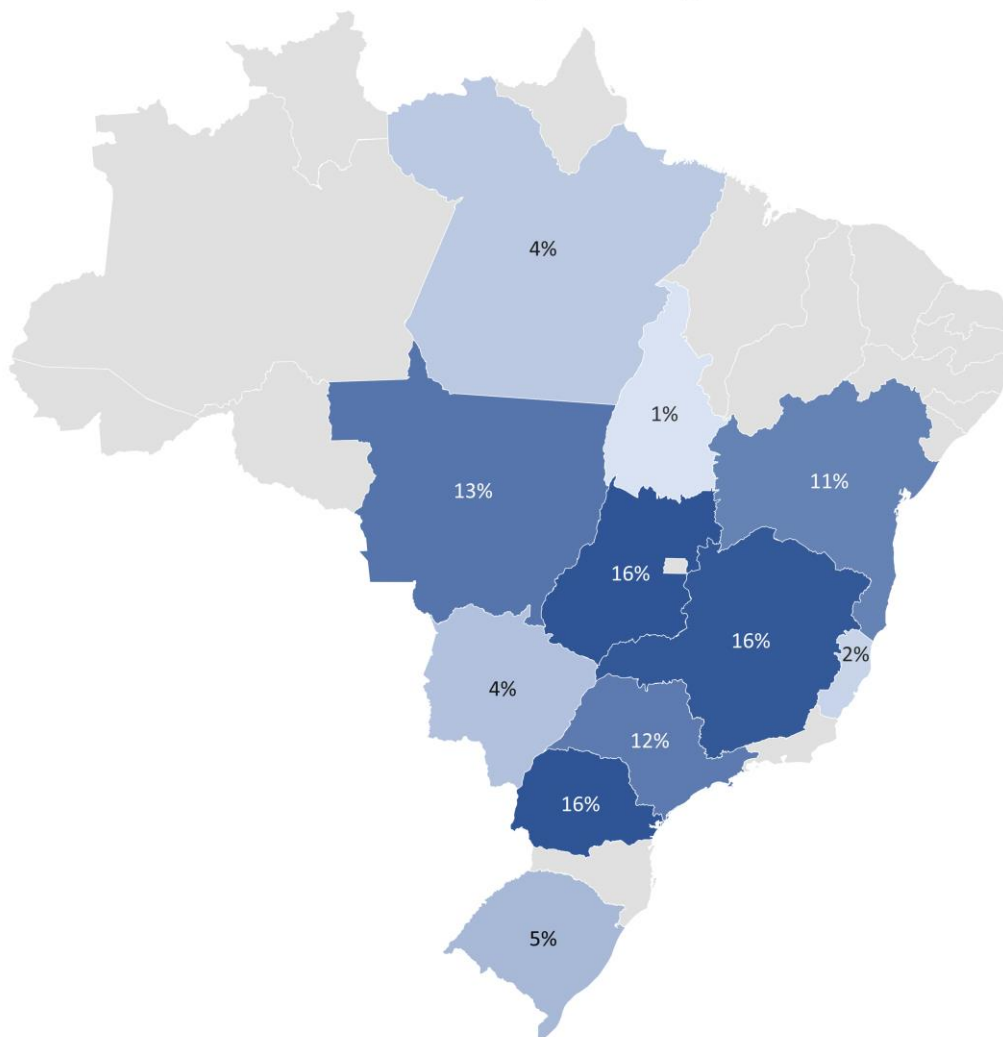




Portfólio por Devedor




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 | (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:

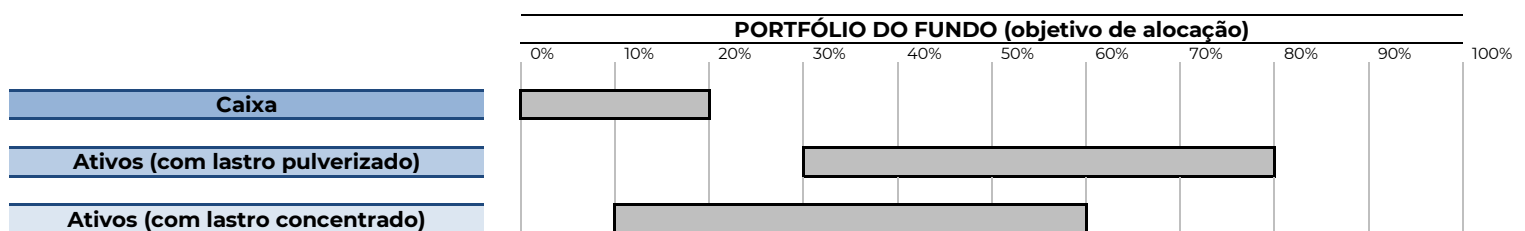
A Carapreta é uma empresa de proteínas nobres, que opera em um modelo verticalizado (conceito "Da Fazenda a Mesa"). Toda a produção é realizada em fazendas próprias, com garantia de origem e rastreabilidade, e o abate/corte é feito em indústria própria. A empresa está presente nas atividades agrícolas, 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.



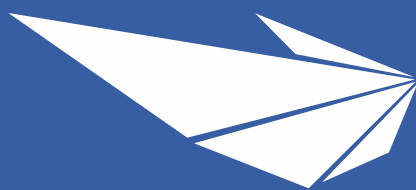
Equipe de Gestão do Agronegócio

Álvaro Soares (estrategista de crédito estruturado)

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

Eduardo Martins (cogestor)

Possui experiência em operações estruturadas e em mercado de capitais, tendo atuado na Gaia Securitizadora, Credix Capital, Neoenergia e IBM. É formado em Economia pela Universidade Federal do Rio de Janeiro (UFRJ).



NCH
CAPITAL

Fundo: NCH Recebíveis do Agronegócio – Fiagro Imobiliário

CNPJ: 42.537.438/0001-53

Regulamento do Fundo: [Clique aqui](#)

Gestor: NCH Brasil Gestora de Recursos Ltda

Administrador: BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Código B3: NCRA11

Contatos da Gestão: fiagro@nchcapital.com

Contato do Administrador: ri.fundoslistados@btgpactual.com



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.