



NCH  
CAPITAL



# Relatório Gerencial **Setembro 2022**

NCH Recebíveis do Agronegócio – Fiagro Imobiliário

**NCRA11**



## Principais Destaques

<b>Patrimônio Líquido</b> R\$ 38.120.316,18	<b>Valor Patrimonial da Cota</b> R\$ 94,89	<b>Número de Cotistas</b> 1.616	<b>Liquidez Média Diária</b> R\$ 249.322,95
<b>Dividendo por Cota</b> R\$ 1,25	<b>Dividend Yield no mês</b> 1,32%	<b>Resultado equivalente</b> 145% do CDI Líquido	<b>% PL Alocado</b> 99,43%
<b>85% da carteira em</b> CDI + 5,83%	<b>15% da carteira em</b> IPCA + 9,90%	<b>Número de ativos</b> 17	<b>Exposição Geográfica em</b> 10 Estados

**Patrimônio Líquido (Set/22)**R\$ 38.120.316,18  
R\$ 94,89 por cota**Quantidade de Cotas**

401.743

**Número de Cotistas**

1.616

**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: 20% 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 setembro, o Fundo distribuiu **rendimentos no valor de R\$ 1,25 por cota**, correspondente a um *dividend yield* de 1,32% sobre a cota patrimonial do fechamento de agosto, **que equivale a uma remuneração líquida de imposto de renda de 145%**. No acumulado do ano, o *dividend yield* foi de 9,76%, que equivale a 129% do CDI líquido.

Em setembro, todo o resultado gerado, assim como a reserva de resultados acumulados, foi distribuído para os cotistas. A expectativa da equipe de Gestão para os próximos meses é de que os rendimentos mensais continuem em torno desse patamar. Mais detalhes podem ser encontrados na seção “Distribuição de Resultados”.

Conforme informado no último relatório, no mês de setembro foram investidos R\$ 2,5 milhões no CRA Agrobrasil (Revenda), uma operação de lastro pulverizado, série Sênior, taxa de CDI + 5,00% a.a. e com uma estrutura de garantias que conta com Cessão Fiduciária de Recebíveis, Subordinação e Aval da totalidade dos sócios da Cedente. Mais detalhes podem ser encontrados na seção “Detalhamento dos Ativos”.

O Fundo encerrou o mês de setembro com aproximadamente 99% do seu patrimônio líquido alocado em ativos-alvo, distribuído em 17 operações, em um montante total de R\$ 37.904.733,49. 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 + 5,83% (85% da carteira) e IPCA + 9,90% (15% da carteira)**. A composição dos ativos do portfólio encontra-se diversificada em termos de estruturas, garantias, diferentes cadeias produtivas e regiões geográficas. 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 equipe de Gestão continua conduzindo o processo de análise de novas operações que possuam o mesmo racional dos ativos em carteira, com novos cedentes, com estruturas e garantias robustas e com mecanismos de mitigação de riscos que resistam a cenários de estresse, sempre prezando por estruturas que garantam rentabilidade alinhada a proteção do patrimônio dos cotistas. O planejamento da equipe de Gestão é, ao longo do tempo, adquirir novas operações com novos cedentes de modo a diversificar o portfólio de ativos e a diluição de riscos associados, entre outros pontos. Nesse sentido, foi anunciado no dia 30/09/2022 pelo Administrador a realização de uma nova oferta. Mais detalhes podem ser encontrados na seção “Nova Oferta – 2ª Emissão de Cotas do Fundo”.

## Nova Oferta – 2ª Emissão de Cotas do Fundo

Conforme Fato Relevante divulgado no dia 30/09/2022, foi aprovada a realização da 2ª emissão de cotas do Fundo, nos termos da Instrução da CVM nº 476, uma oferta restrita. O valor total da Oferta é de R\$ 10.000.071,72, equivalente a um fator de proporção para direito de preferência de 0,26, e **com todos os custos arcados exclusivamente pela Gestora**. Seguem abaixo mais detalhes:

<b>Número da Emissão:</b>	2ª (segunda)
<b>Preço de Emissão:</b>	R\$ 94,66 (correspondente ao valor patrimonial por cota do Fundo na data da Oferta)
<b>Custo de Distribuição:</b>	<b>Excepcionalmente, a totalidade dos custos da 2ª Emissão serão pagos direta e exclusivamente pela Gestora</b>
<b>Montante Inicial:</b>	R\$ 10.000.071,72 equivalente a 105.642 Novas Cotas
<b>Montante Mínimo:</b>	R\$ 2.000.071,14 equivalente a 21.129 Novas Cotas
<b>Lote Adicional (até 100% do Montante Inicial):</b>	R\$ 10.000.071,72 equivalente a 105.642 Novas Cotas
<b>Fator de proporção para subscrição de Cotas:</b>	0,26295915547 (26,29%), o que significa que – para exercício do Direito de Preferência – o Cotista deverá possuir, no mínimo, 4 cotas.
<b>Data Base para apuração dos Cotistas com direito ao exercício do Direito de Preferência:</b>	05/10/2022

Link para Fato Relevante: <https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=359046&cvm=true>

Link para Ato do Administrador: <https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=359029&cvm=true>

Link para Formulário de Subscrição de Cotas: <https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=360326&cvm=true>

## Pipeline Indicativo<sup>1</sup>

Ativo	Série	Indexador	Taxa	Segmento	Tipo de Lastro	Volume	Status	Data Liquidação estimada
CRA 1	Única	CDI	5,00%	Proteína Animal	Concentrado	R\$ 7,5 milhões	Em estruturação	45 dias
CRA 2	Única	CDI	6,00%	Revenda Multisacado	Pulverizado	R\$ 5,5 milhões	Em estruturação	50 dias
CRA 3	Única	CDI	6,50%	Revenda Multisacado	Pulverizado	R\$ 4,0 milhões	Em estruturação	50 dias
CRA 4	Única	CDI	5,00%	Revenda Multisacado	Pulverizado	R\$ 4,0 milhões	Em estruturação	65 dias

**R\$ 21,0 milhões**

<sup>1</sup>Fonte: Fato Relevante de 30/09/2022. Acessível em <https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=359046&cvm=true>

<sup>2</sup>Ativos ainda em prospecção. As condições aqui contidas podem sofrer alterações ao longo das negociações, bem como não há garantia de que estas operações serão concluídas. Todas as informações referentes a estes ativos serão publicadas oportunamente.

## Cronograma da Oferta

EVENTO	DATA
1. Publicação do Ato do Administrador e deste Fato Relevante	30/09/2022
2. Data Base para apuração dos Cotistas com direito ao exercício do Direito de Preferência	05/10/2022
3. Data de início do Período para Exercício do Direito de Preferência na B3 e no Escriturador e Data de início da negociação do Direito de Preferência no Escriturador	10/10/2022
4. Data de encerramento do Período para Exercício do Direito de Preferência na B3 e de negociação do Direito de Preferência no Escriturador	21/10/2022
5. Data de encerramento do Período para Exercício do Direito de Preferência no Escriturador	24/10/2022
6. Data de Liquidação do Direito de Preferência	24/10/2022
7. Data de divulgação do Comunicado de Encerramento do Direito de Preferência e Início das Sobras e Montante Adicional	25/10/2022



8. Data de início do Período para Exercício do Direito de Subscrição de Sobras e Montante Adicional na B3 e no Escriturador	26/10/2022
9. Data de encerramento do Período para Exercício do Direito de Subscrição de Sobras e Montante Adicional na B3	31/10/2022
10. Data de encerramento do Período para Exercício do Direito de Subscrição de Sobras e Montante Adicional no Escriturador	01/11/2022
11. Data de Liquidação do Direito de Subscrição de Sobras e Montante Adicional	08/11/2022
12. Divulgação do Comunicado de Encerramento de Sobras e Montante Adicional e Início da Oferta Restrita	09/11/2022
13. Divulgação do Comunicado de Encerramento da Oferta Restrita	Até 28/03/2023

## Distribuição de Resultados

O Fundo distribuiu R\$ 1,25 por cota como rendimento referente ao mês de setembro de 2022, equivalente a um *dividend yield* de 1,32% sobre a cota patrimonial.

	Jun/22	Jul/22	Ago/22	Set/22	2022
Receitas	1.235.226,77	572.645,98	500.922,13	463.654,17	4.024.755,29
CRA/CRI Agro – Receita Ativos	1.062.621,14	508.070,02	443.925,85	444.502,59	3.089.249,87
CRA/CRI Agro – Negociação	57.467,23	-	-	-	301.008,13
Renda Fixa (Caixa)	115.138,40	64.575,96	56.996,28	19.151,58	634.497,29
Despesas	(46.495,67)	(45.012,90)	(45.638,55)	(45.997,24)	(417.132,02)
Taxa de Gestão	(26.218,54)	(26.402,36)	(13.153,55)	(19.213,28)	(213.672,13)
Taxa de Administração	(12.500,00)	(12.500,00)	(25.000,00)	(18.750,00)	(131.250,00)
Taxa de Performance <sup>1</sup>	-	-	-	-	-
Outras Despesas	(7.777,13)	(6.110,54)	(7.485,00)	(8.033,96)	(72.209,89)
Ajuste	-	-	-	-	-
Resultado	1.188.731,10	527.633,08	455.283,58	417.656,93	3.607.623,27
Reservas Utilizadas no Mês <sup>3</sup>	(110.352,49)	-	26.808,02	83.544,50	0,04
Rendimento Distribuído	1.078.378,61	527.633,08	482.091,60	501.201,43	3.607.623,31
Nº de Cotas	401.743	401.743	401.743	401.743	401.743
Rendimento/Cota	2,68	1,31	1,20	1,25	8,98
Dividend Yield <sup>2</sup>	2,77%	1,38%	1,27%	1,32%	9,76%

### Saldo Atualizado de Reservas Acumuladas

-

<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.

O resultado do Fundo no mês foi de R\$ 1,04 por cota, sendo que a equipe de Gestão optou por utilizar a reserva de resultados para compor o dividendo distribuído de R\$ 1,25 por cota.

A equipe de Gestão está compondo o portfólio do Fundo com ativos de diferentes setores da cadeia do agronegócio que possuem diferentes prazos de pagamento de juros e de amortização (podendo ser mensal, trimestral, semestral ou anual), de acordo com o seu respectivo segmento de atuação/cultura. O portfólio vem sendo construído com um balanceamento de risco e de prazos de desembolso dos cedentes dos CRAs, de forma que os rendimentos mensais distribuídos pelo Fundo mantenham uma consistência e o fundo mantenha sua tese de *middle risk*. Nesse sentido, objetivando uma linearização



dos rendimentos, a equipe de Gestão pretende utilizar a reserva de resultados acumulados como um “amortecedor” para os meses em que os ativos gerarem menos recursos aptos a distribuição.

Considerando a alocação majoritária da carteira do Fundo em ativos em CDI, o patamar da taxa Selic, o fim do prazo de *lock-up* dos novos ativos e a composição da carteira com ativos que contam com diferentes prazos de pagamentos de juros e de amortização, a expectativa da equipe de Gestão para os próximos meses é de que os rendimentos mensais continuem em patamar próximo da média ponderada de remuneração da carteira.

## 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%

Desempenho	Agosto	Acumulado 2022	Acumulado 12 meses	Desde o início
Dividend Yield	1,32%	9,76%	10,29%	10,29%
CDI Líquido <sup>1</sup>	0,91%	7,57%	8,28%	8,28%

<sup>1</sup> CDI Líquido: taxa do CDI – 15% de IRRF

<sup>i</sup> Fonte: NCH Capital

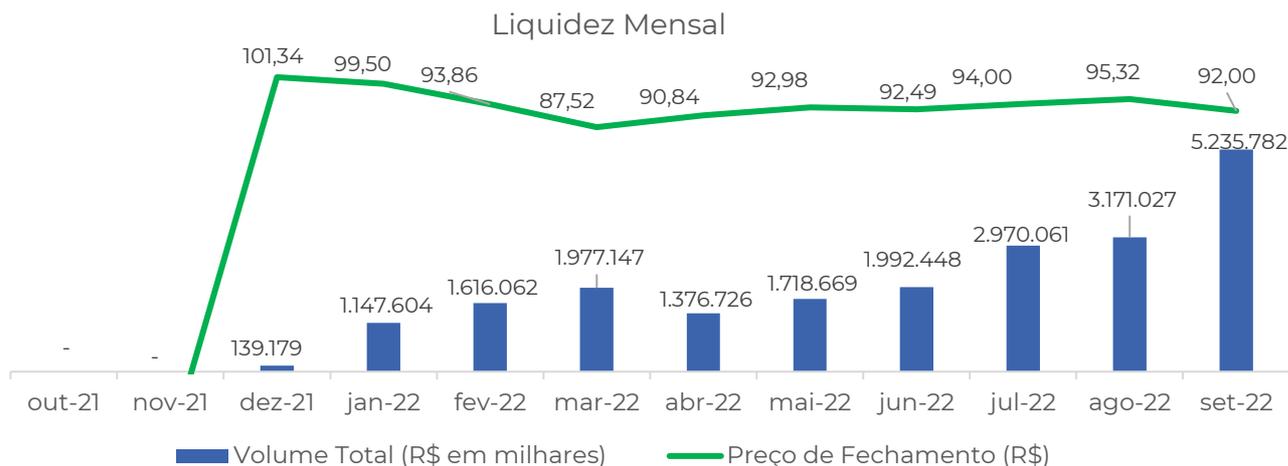
<sup>ii</sup> Início do Fundo: Dez/2021

<sup>iii</sup> 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 setembro no valor de R\$ 92,00 e o volume mensal transacionado foi de R\$ 5.235.782,00, equivalente a uma média diária de R\$ 249.322,95.



## Composição dos Ativos em Carteira

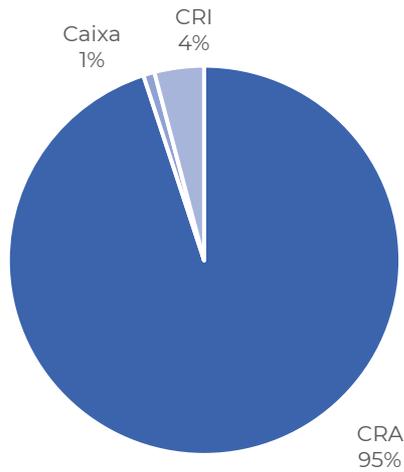
Ativo	Código IF	Indexador	Taxa	Segmento	Série	Data de Vencimento	Valor (R\$)	% PL	Duration (anos)
CRA Agrofito Sên	CRA022000GS	CDI	5,60%	Revenda / Distribuidora de Insumos	Sênior	30/12/25	3.562.263,68	9,34%	2,43
CRA Cocari 1	CRA021005KX	CDI	5,35%	Cooperativa	Sênior	17/12/26	3.522.581,45	9,24%	1,96
CRA Castilhos	CRA021001VB	CDI	8,50%	Produtor Rural	Única	30/10/25	3.395.565,03	8,91%	2,61
CRA Florindo Sên	CRA021005FE	CDI	5,30%	Revenda / Distribuidora de Insumos	Sênior	30/12/25	3.140.868,17	8,24%	2,62
CRA Frigol	CRA0220073O	CDI	5,75%	Proteína Animal	Única	16/06/27	3.024.173,90	7,93%	2,3
CRA Finpec	CRA021001K6	IPCA	9,17%	Proteína Animal	Sênior	15/08/25	2.575.928,34	6,76%	2,47
CRA Pantanal Sên	CRA022008N8	CDI	5,50%	Revenda / Distribuidora de Insumos	Sênior	31/08/26	2.554.603,86	6,70%	3,22
CRA Agrobrazil Sên*	CRA022009EX	CDI	5,00%	Revenda / Distribuidora de Insumos	Sênior	30/12/26	2.519.362,08	6,61%	3,4
CRA Nutrimaq Sên	CRA021005QL	CDI	5,00%	Revenda / Distribuidora de Insumos	Sênior	30/12/25	2.510.846,10	6,59%	2,17
CRA Espaço Sênior	CRA021005LT	CDI	5,75%	Revenda / Distribuidora de Insumos	Sênior	30/12/25	2.096.255,99	5,50%	2,15
CRA Pelanda	CRA02200814	CDI	8,00%	Produtor Rural	Única	27/09/28	2.003.255,26	5,26%	2,89
CRA Cocari 2	CRA021005KY	IPCA	9,95%	Cooperativa	Sênior	17/12/26	1.583.067,80	4,15%	2,06
CRA Agrocerrado Sên	CRA022007KC	CDI	5,00%	Revenda / Distribuidora de Insumos	Sênior	30/10/26	1.557.490,98	4,09%	2,17
CRA Florindo Mez	CRA021005FF	CDI	7,00%	Revenda / Distribuidora de Insumos	Mezanino	30/12/25	1.272.060,82	3,34%	2,55
CRA Agrocerrado Mez	CRA022007KD	CDI	2,00%	Revenda / Distribuidora de Insumos	Mezanino	30/10/26	1.031.897,62	2,71%	2,17
CRI Toex Sub	22B0939310	IPCA	13,00%	Armazenagem de Grãos	Subordinada	16/07/29	799.314,25	2,10%	5,11
CRI Toex Sên	22B0939300	IPCA	9,00%	Armazenagem de Grãos	Sênior	15/02/28	755.198,16	1,98%	3,09
Taxa ponderada em		<b>CDI +</b>	<b>5,83%</b>					<b>84,45%</b>	
Taxa ponderada em		<b>IPCA +</b>	<b>9,90%</b>					<b>14,99%</b>	

Total Ativos (R\$)	37.904.733,49	99,43%
Caixa Líquido (R\$)	215.582,69	0,57%
Patrimônio Líquido (R\$)	38.120.316,18	

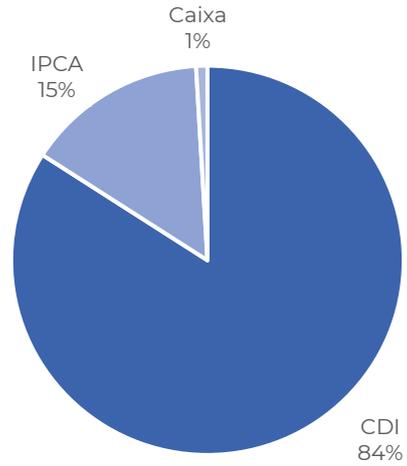


Relatório Gerencial

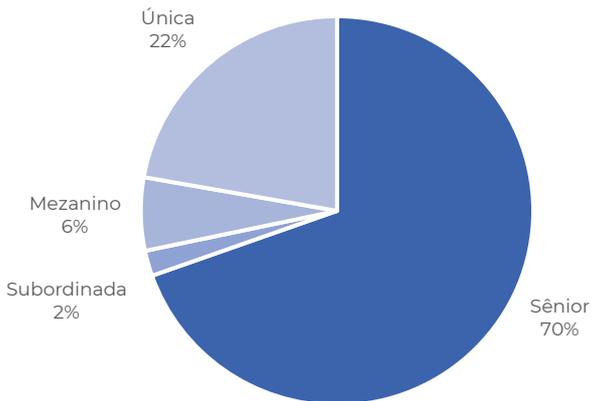
Portfólio por Ativo



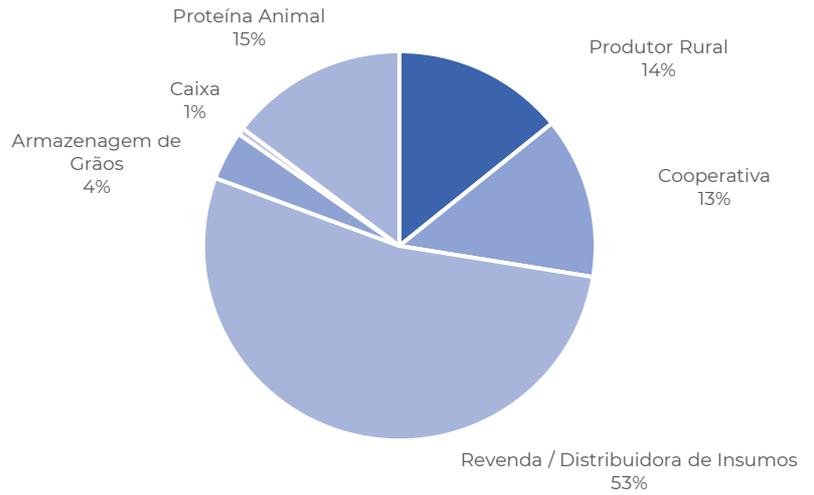
Portfólio por Indexador



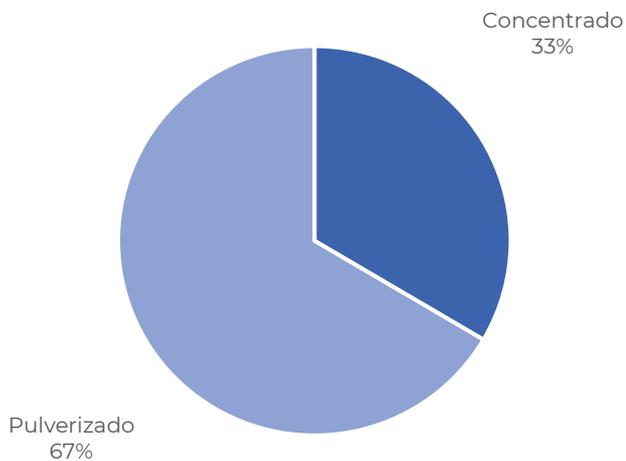
Portfólio por Série



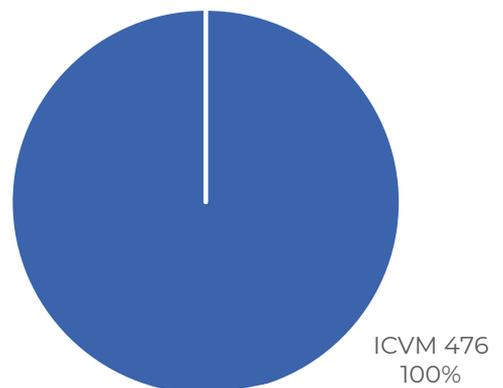
Portfólio por Segmento



Portfólio por Tipo de Lastro

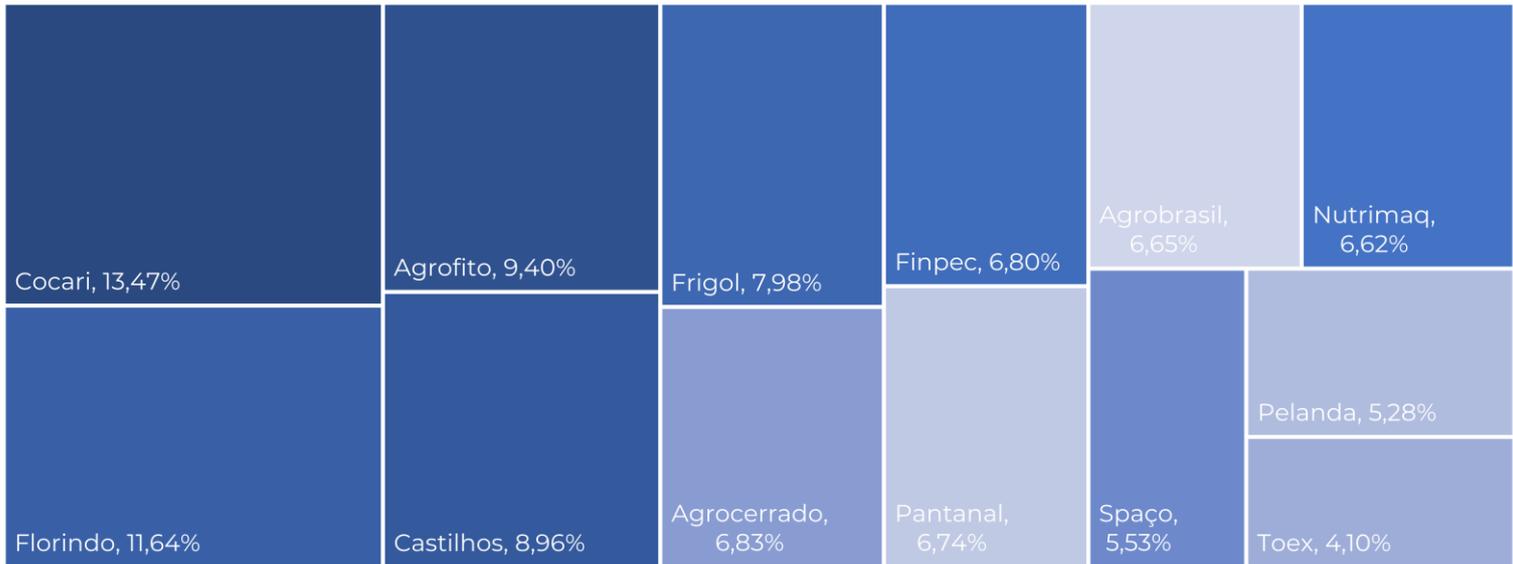


Portfólio por Tipo de Emissão

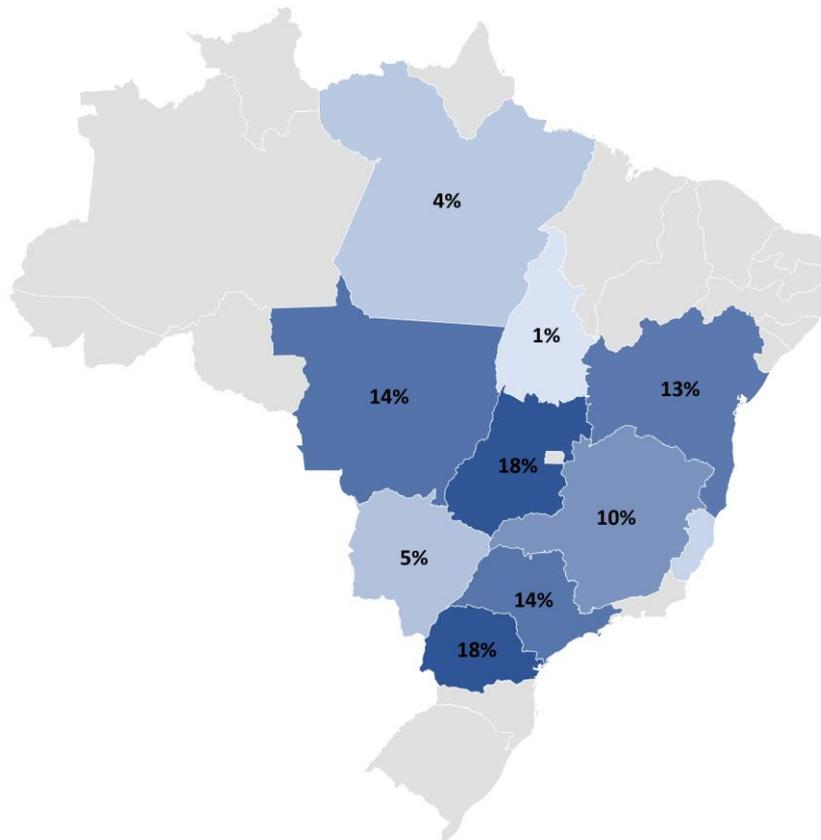




### Portfólio por Devedor



### Distribuição Geográfica



Powered by Bing  
© Microsoft, OpenStreetMap



## 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	(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>	CRA0220073O		
	<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 Multisacado	(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

	<b>Devedor:</b>	Agrícola Formosa	<b>Garantias:</b>	<b>Outras informações:</b> 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).
	<b>Segmento:</b>	Produtor Rural	(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>Segmento:</b>	Revenda Multisacado	(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		

**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



<b>Devedor:</b>	Terminal Oeste de Exp.	<b>Garantias:</b>	
<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		

**Outras informações:**

A operação é baseada na armazenagem e expedição de granéis sólidos no porto de Paranaguá.

## CRI Toex Sub



<b>Devedor:</b>	Terminal Oeste de Exp.	<b>Garantias:</b>	
<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		

**Outras informações:**

A operação é baseada na armazenagem e expedição de granéis sólidos no porto de Paranaguá.

## CRA Nutrimaq Sên



<b>Devedor:</b>	Comercial Agroindustrial	<b>Garantias:</b>	
<b>Segmento:</b>	Revenda Multisacado	(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		

**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



<b>Devedor:</b>	Espaço Agrícola	<b>Garantias:</b>	
<b>Segmento:</b>	Revenda Multisacado	(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		

**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



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



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



<b>Devedor:</b>	Finpec Agronegócios	<b>Garantias:</b>	
<b>Segmento:</b>	Proteína Animal	(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>Região/Sede:</b>	SP, MG e MS	(ii) Subordinação de 15%.	
<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>	
<b>Segmento:</b>	Distribuidora de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis;	
<b>Região/Sede:</b>	MT	(ii) Aval dos sócios da Florindo; e	
<b>Remuneração:</b>	CDI + 5,30%	(iii) Subordinação de 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>	
<b>Segmento:</b>	Distribuidora de Insumos	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis;	
<b>Região/Sede:</b>	MT	(ii) Aval dos sócios da Florindo; e	
<b>Remuneração:</b>	CDI + 7,00%	(iii) Subordinação de 20%.	
<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>	(i) Cessão Fiduciária de Recebíveis;
<b>Segmento:</b>	Revenda Multisacado	(ii) Aval dos sócios da AgroBrasil; e	(iii) Subordinação de 30%.
<b>Região/Sede:</b>	GO, MG e BA		
<b>Remuneração:</b>	CDI + 5,00%		
<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>	(i) Alienação Fiduciária de terras equivalente a 132% do valor de emissão do CRA pelo valor de venda forçada;
<b>Segmento:</b>	Produtor Rural	(ii) Alienação Fiduciária de grãos;	(iii) Fundo de Liquidez equivalente a 3 PMTs; e
<b>Região/Sede:</b>	PR	(iv) Aval de empresas do Grupo e de seus sócios.	
<b>Remuneração:</b>	CDI + 8,00%		
<b>Série:</b>	Única		
<b>Código IF:</b>	CRA02200814		
<b>Vencimento:</b>	27/09/28		

**Outras informações:**

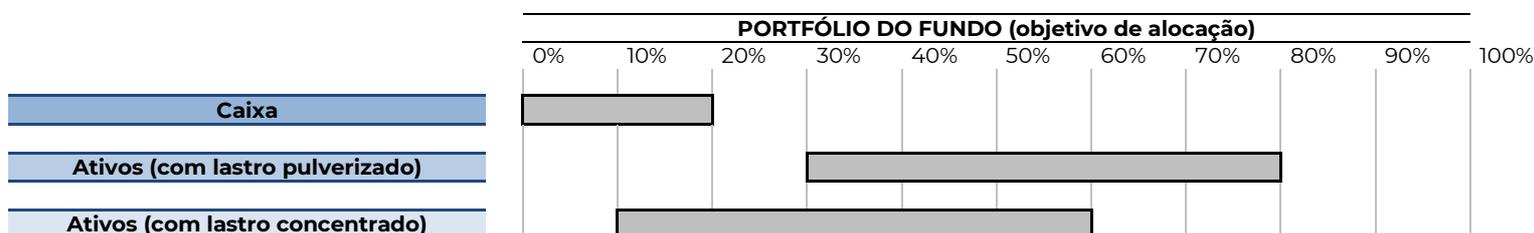
A Pelanda Agropecuária atua na exploração de atividades agrícolas, com cultura predominante de soja e milho. Possui propriedades, em Palotina/PR e Assis Chateaubriand/PR avaliadas em R\$ 133 milhões com área total de 444 ha e área plantada de 379 ha, tendo uma capacidade de produção anual de 27 mil sacas de soja e 47 mil sacas de milho.



## Estratégia de Alocação

A equipe de Gestão busca posicionar o Fundo como um *middle risk* (“risco médio”). A tese de investimento preza pela diversificação e mitigação do risco de crédito, corporativo, setorial, geográfico e direcional da carteira de ativos. Os principais objetivos para a alocação do Fundo, ao longo do tempo, são:

- (i) CRAs indexados majoritariamente ao CDI (80% a 100% do PL);
- (ii) Concentração máxima por ativo de 5% do PL;
- (iii) Exposição máxima de 20% do PL diretamente a produtores rurais;
- (iv) Diversificação entre diferentes setores da cadeia do agronegócio;
- (v) Alocação majoritária em CRAs de série Sênior ou Única (em torno de 90% do PL); e
- (vi) Preferência na alocação por CRAs de lastro pulverizado, como de Revendas, Distribuição de Insumos e Cooperativas.



## Equipe de Gestão do Agronegócio

### James Gulbrandsen (CIO e Membro do Comitê de Investimento)

Integrante da NCH desde 2010, responsável pelos investimentos da empresa na América Latina. Sua carreira tem sido focada em América Latina desde a década de 90, período em que trabalhou na área de fusões e aquisições, tanto no JP Morgan como no Morgan Stanley e se concentrou em operações de M&A no Brasil. James foi “Five Star” Portfolio Manager da Wasatch Advisors, onde gerenciou um fundo de investimento global e foi responsável pelos investimentos brasileiros da empresa. Mais tarde fundou a Geribá Investimentos, um fundo de ações com estratégia *long/short* e foco em Brasil. James é formado em Economia pela Brigham Young University em Utah, possui certificação CGA da Anbima.

### Álvaro Soares (Membro do Comitê de Investimento)

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

### Pedro Washington (Membro Comitê de Investimento)

Se juntou à NCH em 2013. Anteriormente, trabalhou na BNY Mellon ARX e Queiroz Galvão em Abu Dhabi. Estudou Engenharia Mecatrônica na Alemanha, é formado em Engenharia de Controle e Automação pela PUC-RJ e possui certificação CGA da Anbima.

### Eduardo Martins (Analista Sênior)

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



NCH  
CAPITAL

**Fundo:** NCH Recebíveis do Agronegócio – Fiagro Imobiliário

**CNPJ:** 42.537.438/0001-53

**Regulamento do Fundo:** [Clique aqui](#)

**Gestor:** NCH Brasil Gestora de Recursos Ltda

**Administrador:** BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

**Código B3:** NCRA11

**Contatos da Gestão:** [fiagro@nchcapital.com](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).