



NCH  
CAPITAL

Carta Mensal  
**Abril 2023**



## NCH Quant Systems / Renda Variável

Abril acabou sendo um mês positivo para o índice em termos de resultado absoluto, mas que não animou o mercado.

No cenário local a política continuou em primeiro plano, primeiro com o arcabouço fiscal, ainda indefinido e posteriormente com a repercussão da viagem de Lula à China com um discurso forte de alinhamento com o país asiático. A repercussão não foi boa no ocidente, principalmente quando o presidente entrou no delicado assunto da guerra da Ucrânia e recebeu o chanceler Russo.

La fora vimos a OPEC tentar manter os preços do petróleo mais altos, o que parece não ter surtido grande efeito no curto prazo.

A carteira performou bem no mês, com destaque para Caixa Seguridade, Banco de Brasil. Acreditamos que as duas se encontram em um bom ciclo, melhor que seus pares no setor. Sabesp decepcionou no mês, acreditamos que o ciclo é bom, mas reduzimos a exposição pela tendência recente no papel.

Nossa exposição no mês esteve mais alta do que geralmente carregamos nesse momento do ciclo fundamental, mas estamos otimistas com os resultados reportados até o momento, indicando que um novo ciclo pode estar mais perto do que esperávamos.

Nosso sistema interno, agora disponível em um módulo adicional chamado NQuant dentro do Profit em uma parceria que fizemos com a Nelogica, indica que as empresas brasileiras continuam com dificuldades para entregar resultados, mas os primeiros resultados que saíram estão superando, um pouco, nossas expectativas.

Estamos mais investidos do que o normal então temos que ficar de olho em movimentos políticos locais e no resultado das empresas para entender se eventuais melhoras são pontuais ou não. O caso da Amazon lá fora pode ser emblemático, bom resultado com um discurso que veem crescimento global arrefecendo para serviços na novem, por exemplo.

Desempenho	Abril	Acumulado 2023	12 meses	Desde o início
<b>NCH Maracanã FIA<sup>1</sup></b>	<b>3.16%</b>	<b>-0.95%</b>	<b>-1.28%</b>	<b>102.14%</b>
IBX-100	1.93%	-5.48%	-4.80%	100.98%
<b>NCH BTG Systematic Brasil LB FIA<sup>3</sup></b>	<b>1.33%</b>	<b>3.77%</b>	<b>2.21%</b>	<b>-6.51%</b>
CDI	0.92%	4.20%	13.38%	21.57%

Fonte: Bloomberg

<sup>1</sup> Início do NCH Maracanã FIA: 08/05/2013

<sup>2</sup> Início do NCH Maracanã Long Short FIM: 31/08/2018

<sup>3</sup> Início do NCH BTG Systematic Long Bias FIA: 15/04/2021

<sup>4</sup> Início do BTG Pactual Global Quant Equities Fia IE: 31/03/2022

## Renda Fixa, Câmbio e Juros

No mês de Abril, o Fundo NCH CASH FIM apresentou um retorno de 100,7% do CDI. Continuamos com nossa estratégia cautelosa sempre equilibrando liquidez com rentabilidade. O NCH ILHABELA FIM obteve um retorno de 0,98% do CDI, equivalente a 106,6% do CDI, seguindo seu objetivo tático através da captura de oportunidades de curto prazo.

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. Os fundos de investimento podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. 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 créditos – FGC. Os Fundos de investimento utilizam estratégias que podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada é líquida de taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos. As taxas de administração e performance dos Fundos não incluem os valores referentes às taxas de administração e performance de fundos investidos. As informações aqui constantes estão em consonância com os respectivos Regulamentos dos Fundos, porém não os substituem. É recomendada a leitura cuidadosa dos Prospectos, Formulários de Informações Complementares, Lâminas de Informações Essenciais e Regulamentos dos Fundos de Investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Este material não pode ser reproduzido ou distribuído no todo ou em parte para nenhuma outra pessoa. A NCH Brasil pode efetuar alterações no conteúdo desse documento a qualquer momento. As informações contidas neste documento não necessariamente foram auditadas. As informações completas sobre os Fundos de investimento podem ser obtidas nas respectivas Lâminas de informações essenciais, disponíveis no site [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br), [www.btgpactual.com](http://www.btgpactual.com) e em [www.nchbrasil.com.br](http://www.nchbrasil.com.br)



Desempenho	Abril	Acumulado 2023	12 meses	Desde o início <sup>1</sup>
<b>NCH CASH FIM<sup>1</sup></b>	<b>0.92%</b>	<b>4.26%</b>	<b>13.62%</b>	<b>115.80%</b>
% CDI	100.7%	101.6%	101.9%	108.7%
<b>NCH ILHABELA FIM<sup>2</sup></b>	<b>0.98%</b>	<b>4.32%</b>	<b>9.03%</b>	<b>9.03%</b>
% CDI	106.6%	103.0%	104.7%	104.7 %

<sup>1</sup> Início do NCH CASH FIM: 01/10/2014

<sup>2</sup> Início do NCH ILHABELA FIM: 01/09/2022

## Fundo Imobiliário NCHB11

Nesse mês, o Fundo distribuiu rendimentos no valor de R\$ 1,25 por cota – equivalente a um dividend yield de 1,40% sobre a cota patrimonial. Nos últimos 12 meses foram distribuídos R\$ 14,57, correspondente a um dividend yield de 17,09%. No acumulado de 12 meses, o dividend yield corresponde a 150% do CDI com gross up.

Desempenho	Abril	Acumulado 2023	12 meses	Desde o início*
<b>Dividend Yield</b>	<b>1.40%</b>	<b>4.88%</b>	<b>17.09%</b>	<b>187.87%</b>
% CDI (gross up) <sup>1</sup>	179%	137%	150%	175%
<b>Rentabilidade Efetiva<sup>2</sup></b>	<b>1.68%</b>	<b>5.07%</b>	<b>10.96%</b>	<b>230.55%</b>
IFIX	3.52%	-0.31%	1.90%	100.85%

<sup>1</sup> % CDI (gross up): considerando a isenção de imposta de renda de 15% que os dividendos possuem para pessoas físicas

<sup>2</sup> Rentabilidade Efetiva: Dividend Yield + Rentabilidade Patrimonial

i Fonte: NCH Capital

ii Início do Fundo: Out/2013

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 os indicadores do CDI Líquido e do IFIX.

## Fiagro NCRA11

No mês de Abril, o Fundo distribuiu rendimentos no valor de R\$ 0,10 por cota, correspondente a um dividend yield de 0,97% sobre a cota patrimonial que equivale a 124% 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 19,11%, que equivale a 168% do CDI (gross up).

Desempenho	Abril	Acumulado 2023	12 meses	Desde o início*
<b>Dividend Yield</b>	<b>0.97%</b>	<b>5.17%</b>	<b>19.11%</b>	<b>21.88%</b>
% CDI (gross up) <sup>1</sup>	124%	145%	168%	143%

<sup>1</sup> % 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.

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. Os fundos de investimento podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. 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 créditos – FGC. Os Fundos de investimento utilizam estratégias que podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada é líquida de taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos. As taxas de administração e performance dos Fundos não incluem os valores referentes às taxas de administração e performance de fundos investidos. As informações aqui constantes estão em consonância com os respectivos Regulamentos dos Fundos, porém não os substituem. É recomendada a leitura cuidadosa dos Prospectos, Formulários de Informações Complementares, Lâminas de Informações Essenciais e Regulamentos dos Fundos de Investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Este material não pode ser reproduzido ou distribuído no todo ou em parte para nenhuma outra pessoa. A NCH Brasil pode efetuar alterações no conteúdo desse documento a qualquer momento. As informações contidas neste documento não necessariamente foram auditadas. As informações completas sobre os Fundos de investimento podem ser obtidas nas respectivas Lâminas de informações essenciais, disponíveis no site [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br), [www.btgpactual.com](http://www.btgpactual.com) e em [www.nchbrasil.com.br](http://www.nchbrasil.com.br)



NCH  
CAPITAL