



NCH
CAPITAL

Carta Mensal
Fevereiro 2023



NCH Quant Systems / Renda Variável

Fevereiro foi um mês fraco para os mercados no Brasil e no mundo. A escalada dos juros americanos pesou, e existem receios de que o FED terá de fazer mais e mais rápido do que todos esperavam. Somando a esse cenário não favorável, o novo governo iniciou novamente o processo que vimos anos atrás de intervenção nos combustíveis e na Petrobras. A fim de controlar os preços, em um ambiente que se faz necessário a volta dos impostos sobre a gasolina e o etanol, começam as ideias do fim da paridade internacional, impostos de exportação entre outras.

Essa postura, muitas vezes pouco transparente e que gera diversos rumores, acaba trazendo ainda mais insegurança não apenas na Petrobras, mas para o mercado local como um todo.

Reduzimos a exposição ao longo do mês e conseguimos nos defender parcialmente com nossa estratégia constante de carregar algumas *puts*.

Nossos algoritmos indicam que, de forma geral, as empresas brasileiras ainda estão entregando resultados ruins, passando por pressão de margens e retorno. Isso não quer dizer necessariamente que o mercado irá cair, afinal, a bolsa continua barata por muitas métricas, mas certamente fica mais vulnerável, com menos espaço para aguentar desaforos.

Desempenho	Fevereiro	Acumulado 2023	12 meses	Desde o início
NCH Maracanã FIA¹	-4.87%	-2.09%	-1.09%	99.80%
IBX-100	-7.59%	-4.34%	-8.23%	103.41%
NCH BTG Systematic Brasil LB FIA³	-0.26%	1.23%	-3.52%	-8.81%
CDI	0.92%	2.05%	13.01%	19.07%
BTG PACTUAL GLOBAL QUANT EQUITIES FIA IE⁴	1.75%	3.46%	-2.51%	-2.51%
ACWI (USD)	-3.32%	3.94%	-10.07%	-10.07%

Fonte: Bloomberg

¹ Início do NCH Maracanã FIA: 08/05/2013

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

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

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

Renda Fixa

No mês de fevereiro, o Fundo NCH CASH FIM apresentou um retorno de 100,5% do CDI. Continuamos com nossa estratégia privilegiando sempre segurança através da liquidez e cautela.

Desempenho	Fevereiro	Acumulado 2023	12 meses	Desde o início ¹
NCH CASH FIM	0.92%	2.06%	13.17%	111.24%
% CDI	100.5%	100.6%	101.3%	108.7%

¹ Início do NCH CASH FIM: 01/10/2014

Fundo Imobiliário NCHB11

Nesse mês, o Fundo distribuiu rendimentos no valor de R\$ 1,02 por cota – equivalente a um *dividend yield* de 1,14% no mês sobre a cota patrimonial. Nos últimos 12 meses

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, www.btgpactual.com e em www.nchbrasil.com.br



foram distribuídos R\$ 15,16, correspondente a um *dividend yield* de 17,64%. No acumulado de 12 meses, o *dividend yield* corresponde a 159% do CDI com *gross up*.

A equipe de Gestão preza pela transparência e comunicação clara junto aos cotistas do Fundo objetivando um alinhamento nas expectativas e o auxílio nas análises de investimento. Nesse mês trazemos um relatório gerencial mais denso em que detalhamos todas as características dos ativos em carteira, a tese de investimento, o momento macroeconômico e seus impactos para o Fundo, o racional para a alocação em cada segmento e trazemos uma atualização da seção “Panorama da Carteira”, na qual avaliamos os riscos do portfólio.

Desempenho	Fevereiro	Acumulado 2023	12 meses	Desde o início*
Dividend Yield	1.14%	2.26%	17.64%	180.70%
% CDI (<i>gross up</i>) ¹	146%	130%	159%	175%
Rentabilidade Efetiva²	1.07%	1.93%	10.89%	220.66%
IFIX	-0.45%	-2.05%	2.45%	97.34%

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

² 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

Conforme publicado em Fato Relevante, após a aprovação dos cotistas em Assembleia, a partir do dia 10 de março de 2023 as cotas passaram a ser negociadas na forma desdobrada, na proporção 1:9. Assim, o número de cotas do Fundo foi multiplicado por 9, passando de 453.234 cotas para 4.079.106 cotas, e o valor da cota patrimonial foi dividido 9, passando de R\$ 95,55 para R\$ 10,62. Dessa forma, o Patrimônio Líquido do Fundo não se alterou. O objetivo do desdobramento de cotas é democratizar o acesso de investidores ao Fundo e aumentar a liquidez no mercado secundário.

No mês de fevereiro, o Fundo distribuiu rendimentos no valor de R\$ 0,15 por cota, correspondente a um *dividend yield* de 1,41% sobre a cota patrimonial que equivale a 181% do CDI (com *gross up*, dado que o rendimento é isento de imposto de renda). No acumulado de 12 meses, o *dividend yield* foi de 18,28%, que equivale a 165% do CDI (*gross up*).

Desempenho	Fevereiro	Acumulado 2023	12 meses	Desde o início*
Dividend Yield	1.41%	2.81%	18.28%	19.15%
% CDI (<i>gross up</i>) ¹	181%	161%	165%	144%

¹% 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.



NCH
CAPITAL