



NCH
CAPITAL

Carta Mensal
Novembro 2022



NCH Quant Systems / Renda Variável

Novembro foi marcado pelo período pós-eleitoral e o início do processo de reabertura chinesa. Diferente daquilo que o mercado esperava, Lula e o PT não tiveram um discurso mais ao centro após a vitória no segundo turno e mantiveram um discurso voltado para a própria base com quase nenhum aceno às preocupações fiscais do centro direita, amplamente representado no novo congresso.

A China por sua vez iniciou um processo, ainda um pouco turbulento, de reabertura. Isso levou ao aumento do preço das commodities e uma resposta positiva das exportadoras listadas.

A soma desses dois fatores criou certa desconexão entre os ativos brasileiros. A melhor perspectiva global fez com que os ativos mais ligados à economia doméstica depreciassem junto com os juros e aqueles ligados as commodities se segurassem. O resultado disso foi o índice Ibovespa cair apenas 3% enquanto o SMAL11 caiu mais de 11%.

COGN3 e LREN3 foram as empresas mais afetadas no mês de novembro, muito por essa rotação de ativos que descrevemos acima.

Com o cenário atual, não podemos ficar otimistas com o mercado interno. Nossos modelos indicam que o trimestre não foi tão bom quanto esperávamos e as incertezas são muitas. É possível que tenhamos que nos preparar para um cenário semelhante ao de 2013/2014, quando o foco dos investimentos acabou sendo em empresas “globais” e não locais.

O governo, porém, ainda não começou e os ativos sofreram muito em novembro precificando um cenário muito ruim, quando a realidade de um governo com um congresso não 100% favorável pode ser outra. Lula é um exímio negociador, mas pode ter menos espaço de manobra nos próximos 2 anos que já está sendo consumido com a PEC da transição.

Diminuímos o risco da carteira e ficamos esperando sinais melhores para voltar a tomar risco no médio prazo.

Desempenho	Novembro	Acumulado 2022	12 meses	Desde o início
NCH Maracanã FIA¹	-11.86%	-3.13%	3.06%	103.01%
IBX-100	-3.11%	6.82%	10.17%	118.37%
NCH Maracanã LS FIM²	-11.71%	-2.37%	7.19%	2.00%
CDI	1.02%	11.14%	12.00%	28.91%
NCH BTG Systematic Brasil LS FIA³	-0.99%	-6.96%	-7.11%	-10.25%
CDI	1.02%	11.14%	12.00%	15.38%

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 Systematic Long Short FIA: 15/04/2021

Renda Fixa

O mês de novembro foi, no mínimo, complexo. A carteira do NCH CASH FIM finalmente foi ajustada. O Fundo NCH CASH FIM apresentou retorno de 99,4% do CDI acumulando no ano 103,5%. Seguimos como uma opção de baixo risco e baixa volatilidade nesta época difícil. Segurança e liquidez são o foco.

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



Desempenho	Novembro	Acumulado 2022	12 meses	Desde o início
NCH CASH FIM	1.01%	11.51%	12.39%	104.73%
% CDI	99.4%	103.5%	103.2%	109.1%

¹ Início do NCH CASH FIM: 01/10/2014

² Transferência para gestão da NCH Capital: 27/09/2022

Fundo Imobiliário NCHB11

Foi publicado o Comunicado de Encerramento do Período de Sobras e Montante Adicional da 6ª Emissão de Cotas do Fundo, com o valor total subscrito e integralizado em 14/12/2022 de R\$ 8.755.397,67, mas que ainda não se reflete no Patrimônio Líquido do Fundo. A Oferta encontra-se na fase restrita para investidores profissionais.

No mês de novembro, o Fundo distribuiu rendimentos no valor de R\$ 1,00 por cota – equivalente a um *dividend yield* de 1,10% no mês sobre a cota patrimonial. Nos últimos 12 meses foram distribuídos R\$ 15,66 por cota, correspondente a um *dividend yield* de 18,0%. No acumulado de 12 meses, o *dividend yield* corresponde a uma remuneração líquida de imposto de renda de 177% do CDI.

O resultado no mês foi positivamente impactado pela ocorrência de amortizações extraordinárias de alguns ativos, que permitiram a liberação parcial da correção monetária acruada. Ao final do mês, após o pagamento dos dividendos, a reserva de resultados acumulados livre para distribuição até dezembro de 2022, ficou em R\$ 0,72 por cota e o saldo de correção monetária acruada nos ativos ficou em R\$ 0,95 por cota.

Desempenho	Novembro	Acumulado 2022	12 meses	Desde o início ¹
Dividend Yield	1.10%	16.89%	18.02%	171.36%
CDI Líquido ²	0.87%	9.47%	10.20%	97.44%
Rentabilidade Efetiva³	-0.05%	10.51%	11.09%	215.89%
IFIX	-4.15%	2.23%	11.20%	101.48%

¹ Início do FII NCH EQI High Yield Recebíveis Imobiliários - 01/10/2013

² CDI Líquido: taxa do CDI - 15% de IRRF

³ Rentabilidade Efetiva: *Dividend Yield* + Rentabilidade Patrimonial

i Fonte: NCH Capital

ii 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 novembro, o Fundo distribuiu rendimentos no valor de R\$ 1,10 por cota, correspondente a um *dividend yield* de 1,16% sobre a cota patrimonial que equivale a uma remuneração líquida de imposto de renda de 133% do CDI. No acumulado do ano, o *dividend yield* foi de 12,20%, equivalente a 125% do CDI líquido.

Menos de um mês após o encerramento da 2ª Emissão de Cotas, todos os recursos captados foram alocados em duas novas operações, com novos cedentes e estruturas. Foram adquiridos R\$ 2,0 milhões do CRI Cotribá com uma taxa de CDI + 5,00% a.a. e R\$ 2,5 milhões

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

do CRA Carapreta com taxa de CDI + 5,00% a.a. Ambas as operações possuem garantias reais e estruturas mitigadoras de risco.

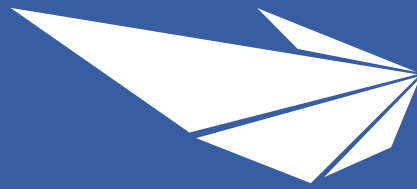
Desempenho	Novembro	Acumulado 2022	12 meses	Desde o início ¹
Dividend Yield	1.16%	12.74%	12.74%	12.74%
CDI Líquido ²	0.87%	10.20%	10.20%	10.20%

¹ Início do Fundo: Dez/2021

² CDI Líquido: taxa do CDI - 15% de IRRF

i Fonte: NCH Capital

ii 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