



NCH  
CAPITAL

Carta Mensal  
**Setembro 2022**



## Novidades no portfólio da NCH

Em AGC realizada no dia 16 de setembro de 2022, foi aprovada a mudança de gestão do fundo NCH CASH FIM (CNPJ: 17.899.612/0001-60) e, desde o fechamento do mercado do dia 26 de setembro, o fundo está sob gestão da NCH Brasil, sendo comandado pelo Sérgio Machado, gestor do fundo há 8 anos.

Estamos muito entusiasmados com a vinda do Sérgio para a NCH, ampliando a atuação da gestora, agora, para renda fixa. Temos muitos projetos pela frente que, anunciaremos em breve.

## Equity Quant Brasil

Setembro foi marcado por anteceder o que aconteceu nos primeiros dias de outubro. No Brasil, o primeiro turno das eleições surpreendeu, principalmente pela nova composição do congresso. O movimento de centro direita continuou muito forte, conquistando ampla maioria e, até mais, de dois terços das cadeiras incluindo todos os partidos de centro. Para nós, fica claro que mais uma vez o congresso, seja qual for o resultado no segundo turno, é quem irá ditar boa parte da agenda nos próximos 4 anos.

O mercado internacional sofreu muito no mês de setembro com o S&P, caindo próximo de 10% em dólar, muito devido ao contínuo medo de inflação que gerou uma alta de juros generalizada. Outubro, porém, começa com um sentimento, que acreditamos ser um pouco antecipado, de que chegamos no topo dos juros americanos gerando um *risk-off* nos mercados.

Ao longo do mês reduzimos um pouco do risco pré-eleição com o intuito de diminuir um pouco a potencial volatilidade dos fundos. COGN3 foi a maior contribuidora para a nossa performance, por estar em um bom momento, mas também por falas do Lula a respeito da volta do FIES. BKBR3 foi uma das empresas que mais contribuiu negativamente pela oferta de controle.

Continuamos otimistas com o Brasil e apesar de ainda não termos um resultado das eleições, o primeiro turno nos deu confiança de que independente do que possa acontecer, o risco político diminuiu. Temos que lembrar que estamos no Brasil, logo ele nunca é zero.

Não acreditamos que o cenário de juros mais altos nos países desenvolvidos acabou. Precisamos ver alguns meses de inflação controlada para podermos ficar tranquilos de que as medidas que estão precificadas serão de fato suficientes.

Os preços no Brasil continuam melhores e o risco retorno dos ativos também. Continuamos mais otimistas com o mercado local sabendo que temos que ficar de olho no externo pela grande influência na nossa economia e em diversas empresas.



## Desempenho dos fundos NCH Capital

Desempenho	Setembro	Acumulado 2022	12 meses	Desde o início
<b>NCH Maracanã FIA<sup>1</sup></b>	<b>-0.68%</b>	<b>2.81%</b>	<b>-0.23%</b>	<b>115.46%</b>
IBX-100	-0.05%	4.43%	-1.33%	113.48%
<b>NCH Maracanã LS FIM<sup>2</sup></b>	<b>-0.71%</b>	<b>3.49%</b>	<b>3.42%</b>	<b>8.13%</b>
CDI	1.07%	8.91%	10.93%	26.32%
<b>NCH BTG Systematic Brasil LS FIA<sup>3</sup></b>	<b>0.23%</b>	<b>-6.75%</b>	<b>-10.29%</b>	<b>-10.04%</b>
CDI	1.07%	8.91%	10.93%	13.06%

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 Systematic Long Short FIA: 15/04/2021

## Fundo Imobiliário NCHB11

No mês de setembro, o valor patrimonial da cota do Fundo foi de R\$ 91,11 e o rendimento distribuído por cota foi de R\$ 1,30 – equivalente a um *dividend yield* de 1,43% no mês sobre a cota patrimonial. Nos últimos 12 meses foram distribuídos R\$ 15,71 por cota, correspondente a um *dividend yield* de 17,99%. No acumulado de 12 meses, o *dividend yield* corresponde a uma remuneração líquida de imposto de renda de 194% do CDI e a uma rentabilidade equivalente ao IPCA + 9,26%.

A deflação verificada nos últimos meses, não impactou a distribuição do Fundo devido ao patamar de reserva de resultados acumulados, que foi parcialmente utilizada para manter o nível de rendimento distribuído. Atualmente, o Fundo detém uma **reserva de resultados acumulados de R\$ 1,30 por cota e o saldo de correção monetária acruado nos ativos ficou em R\$ 1,91 por cota**. Para a equipe de Gestão, esses valores fazem com que o Fundo atravesse de maneira confortável o período de deflação e que a expectativa de **rentabilidade se mantenha acima da média de mercado** para os próximos meses.

O Fundo encerrou o mês de setembro com 96,92% do seu patrimônio líquido alocado em CRIs, distribuído em 20 operações, em um montante total de R\$ 141.459.452,72. O saldo restante em caixa encontra-se aplicado em um fundo lastreado em títulos públicos com liquidez diária. Os CRIs existentes no portfólio atual, apresentam uma taxa de remuneração média ponderada indexada ao IPCA de 9,85% a.a. (91,71% da carteira), ao CDI de 6,00% a.a. (3,44% da carteira) e ao IGP-M de 9,25% a.a. (1,78% da carteira).

Para mais detalhes, acesse o relatório gerencial no link abaixo:

<https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=364024&cvm=true>



Desempenho	Setembro	Acumulado 2022	12 meses	Desde o início <sup>1</sup>
<b>Dividend Yield</b>	<b>1.43%</b>	<b>14.05%</b>	<b>17.99%</b>	<b>164.78%</b>
CDI Líquido <sup>2</sup>	0.91%	7.57%	9.29%	93.78%
<b>Rentabilidade Efetiva<sup>3</sup></b>	<b>1.65%</b>	<b>7.94%</b>	<b>14.22%</b>	<b>208.54%</b>
IFIX	0.49%	6.63%	10.13%	110.16%

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

<sup>2</sup> CDI Líquido: taxa do CDI - 15% de IRRF

<sup>3</sup> 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 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, 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.

O Fundo encerrou o mês de setembro com aproximadamente 99% do seu patrimônio líquido alocado em ativos-alvo, distribuído em 16 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.

Para mais detalhes, acesse o relatório gerencial no link abaixo:

<https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=366334&cvm=true>

Desempenho	Setembro	Acumulado 2022	12 meses	Desde o início <sup>1</sup>
<b>Dividend Yield</b>	<b>1.32%</b>	<b>9.76%</b>	<b>10.29%</b>	<b>10.29%</b>
CDI Líquido <sup>2</sup>	0.91%	7.57%	8.28%	8.28%

<sup>1</sup> Início do Fundo: Dez/2021

<sup>2</sup> 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