



NCH
CAPITAL

Relatório Gerencial **Dezembro 2021**

NCH EQI Recebíveis do Agronegócio – Fiagro Imobiliário
EQIA11



NCH
CAPITAL

Principais Destaques

Patrimônio
Líquido

R\$ 37.872.591,35

Dividendo por
Cota

R\$ 0,45

Dividend Yield
no mês

0,48%

% PL Alocado

44,31%

Valor
Patrimonial

R\$ 94,27

(R\$/Cota)

Nº de Cotistas

1.188

% Spread Médio
da Carteira
(CDI)

5,48%

% Spread Médio
da Carteira
(IPCA)

9,55%

Duration Média
da Carteira

2,33

Comentários do Gestor

O NCH EQI Recebíveis do Agronegócio – Fiagro Imobiliário (o “Fundo”) concluiu sua 1ª oferta para emissão de cotas no último dia útil de novembro de 2021, sendo dezembro seu primeiro mês completo de operações. As condições de mercado ao longo do período da oferta foram excepcionalmente desafiadoras e estamos muito gratos pela confiança dos nossos novos cotistas. A captação atingiu o valor total de R\$40.174.300,00 subscritos em 401.743 cotas.

O processo de alocação iniciou-se em 1º de dezembro de 2021 e no final do mês estávamos com 44,31% do PL liquidados em 6 operações de CRAs. Lembrando que o mês de dezembro usualmente é menor devido aos feriados que podem atrasar a finalização das liquidações. Até o momento da elaboração desse relatório, acreditamos que há alta probabilidade de atingirmos aproximadamente 95% de alocação do PL nos próximos 30 a 40 dias.

No mês de dezembro, o Fundo distribuiu rendimentos no valor de R\$ 0,45 por cota, correspondente a um *dividend yield* de 0,48% no período e o valor da cota patrimonial do fundo no encerramento do mês foi de R\$ 94,27. Vale ressaltar que, 91,02% da nossa carteira investida apresenta atualmente uma rentabilidade média de CDI + 5,48%, os demais 8,98% do portfólio serão remunerados pelo IPCA + 9,95%. A projeção da rentabilidade esperada da carteira com a inclusão dos próximos ativos é de uma remuneração ponderada de CDI+6,00% e IPCA+9,50%.

A equipe de Gestão está focada na alocação imediata da carteira, sempre mantendo o processo criterioso de análise e estruturação de novas operações. Acreditamos que o cenário do Agronegócio nesse primeiro trimestre do ano de 2022 apresente condições favoráveis à seleção adequada dos ativos. Ressaltamos que estamos atentos aos resultados efetivos da safra de verão, aos possíveis desdobramentos para a safra de inverno e também aos recentes movimentos geopolíticos no mercado internacional.

Características do Fundo

Objetivo

O objetivo do Fundo é proporcionar rentabilidade aos seus cotistas através da aquisição preponderante de ativos alvo de origem do agronegócio

Código de Negociação

EQIA11

Público-alvo

Investidores em geral

Início do Fundo | CNPJ do Fundo

Novembro, 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

FII Títulos e Valores Mobiliários Gestão Ativa

Gestor

NCH Brasil Gestora de Recursos Ltda (“NCH Capital”)

Administrador e Escriturador

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Auditor

Ernst & 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

O Agronegócio no Brasil

O Agronegócio é um dos setores de maior relevância no PIB do Brasil, demonstrando resiliência em meio à crise do COVID-19. Em 2020, a participação desse setor foi de 26,6% do PIB e a expectativa é que em 2021 alcance 28%¹, puxado, principalmente, pelo desempenho de produtividade da agricultura e alta dos preços das commodities. Estima-se também que houve aumento de área plantada das principais culturas, o que possivelmente se traduzirá em uma safra recorde, a depender das condições climáticas.

Além de sua relevância dentro do país, o Agronegócio também é muito importante para as exportações do Brasil (balança comercial), uma vez que, em 2020, 48% das exportações brasileiras foram de produtos do Agronegócio. O Brasil é hoje o maior exportador mundial de açúcar, café, suco de laranja, soja em grãos, carnes bovinas e de frango; o terceiro maior de milho, e o quarto de carnes suínas². Os principais destinos dessas exportações foram para a China, União Europeia, Estados Unidos e Turquia.

Produção e Exportações Brasileiras no Ranking Mundial em 2020²

	 Soja	 Café	 Suco de laranja	 Açúcar	 Carne de frango	 Carne bovina
Produção	MAIOR PRODUTOR MUNDIAL	MAIOR PRODUTOR MUNDIAL	MAIOR PRODUTOR MUNDIAL	MAIOR PRODUTOR MUNDIAL	3º MAIOR PRODUTOR MUNDIAL	2º MAIOR PRODUTOR MUNDIAL
Exportação	MAIOR EXPORTADOR MUNDIAL	MAIOR EXPORTADOR MUNDIAL	MAIOR EXPORTADOR MUNDIAL	MAIOR EXPORTADOR MUNDIAL	MAIOR EXPORTADOR MUNDIAL	MAIOR EXPORTADOR MUNDIAL
Share Mundial	50%	33%	75%	36%	32%	24%

Expectativas para Agronegócio

Há um aspecto altamente relevante e, provavelmente, positivo para o Agronegócio que se relaciona ao programa de transferência de renda – Bolsa Família ampliada ou Auxílio Brasil. Em 2020 foi relevante o impacto social do Auxílio Emergencial de quase R\$300 bilhões que afetou os mercados em geral e o de alimentos em especial. Estima-se que 53% dos recursos transferidos foram dispendidos em alimentação, equivalendo a 20% do Valor Bruto de Produção (VBP) agropecuário do ano. Ainda não está muito definido a relevância que será em 2022, mas certamente é necessário que os produtores e demais agentes das cadeias produtivas mantenham-se em alerta para um impacto muito expressivo quando o programa passar a ser implementado, já que em 2020 o Agronegócio foi beneficiado por conta da alta demanda gerada pelo auxílio e algo da mesma natureza pode suceder em 2022.³

Com relação às exportações, acreditamos que, mantida a demanda global por commodities e proteínas e levando em consideração os estoques de passagem projetados das principais culturas (ainda estarão em níveis abaixo da média), devemos manter pelo menos o mesmo desempenho de 2021, mesmo que os preços internacionais reduzam (algo incerto até o momento).

¹Fonte: <https://www.cepea.esalq.usp.br/br/pib-do-agronegocio-brasileiro.aspx>

²Fonte: <https://www.cnabrazil.org.br/cna/panorama-do-agro>

³Fonte: <https://cepea.esalq.usp.br/br/opinioao-cepea/perspectivas-para-o-agronegocio-em-2022.aspx>

Destaques do mês de dezembro de 2021

A distribuição de chuvas pelo Brasil foi, sem dúvidas, o principal destaque ao longo do mês de dezembro. A região sul do país sofreu com escassez de precipitações e incidência de altas temperaturas. Com isso, estima-se que a produtividade média nos estados do sul reduza significativamente na safra de verão. No entanto, os últimos números de produção esperada para safra 2022 apresentados pela CONAB, ainda não indicaram essa provável redução de produção nos estados do sul. Acreditamos que caso tal redução seja confirmada, a safra de soja, principalmente, será comprometida.¹

Por outro lado, a região do Matopiba teve chuvas acima da média para o mês de dezembro e está com ótimo desenvolvimento até o momento, podendo, assim, contribuir com produtividades acima da média, além de permitir um período de plantio adequado para a segunda safra. Além disso, nas regiões do Centro-Oeste e Sudeste, as chuvas ocorreram de acordo com o esperado no mês de dezembro.

A safra de soja Brasileira será definida no mês de janeiro de 2022 e, acreditamos que não teremos recorde de produção, embora, o balanço final seja próximo ao colhido em 2021.

Detalhamento dos Ativos

Ao longo do mês de dezembro alocamos um total de R\$ 16.781.104,42, equivalente à 44,31% do Patrimônio Líquido em seis ativos (vide quadro abaixo). A carteira atual permite uma diversificação de riscos sistêmicos, principalmente porque os tipos de emitentes, suas estruturas de CRAs e regiões de atuação são distintos.

Ativo	Código IF	Indexador	Taxa	Juros	Tipo	Série	Data de Vencimento	Valor (R\$)	% PL	Duration (anos)	LTV
CRA COCARI1	021005KX	CDI	5,35%	Mensal	Cooperativa	Sênior	17/12/2026	5.016.655,08	13,25%	2,43	63%
CRA COCARI2	021005KY	IPCA	9,95%	Mensal	Cooperativa	Sênior	17/12/2026	1.506.730,71	3,98%	2,67	63%
CRA FLORINDO	021005FE	CDI	5,30%	Semestral	Revenda Multisacado	Sênior	30/12/2025	3.036.573,16	8,02%	2,24	51%
CRA FLORINDO	021005FF	CDI	7,00%	Semestral	Revenda Multisacado	Mezanino	30/12/2025	1.214.479,82	3,21%	2,18	63%
CRA GOPLAN	021005QH	CDI	5,00%	Semestral	Multicedente	Sênior	30/12/2025	3.003.248,00	7,93%	2,25	54%
CRA SPAÇO	021005LT	CDI	5,75%	Semestral	Revenda Multisacado	Sênior	30/12/2025	3.003.417,65	7,93%	2,23	51%
CDI +			5,48%								
IPCA +			9,95%								

A seguir os descritivos qualitativo e quantitativo de cada um dos ativos do quadro acima:

- **CRA COCARI Série 1:** volume patrimonial atualizado de R\$ 5,01 milhões, remunerado a taxa de CDI + 5,35% a.a., com lastro em CPR-F emitida pela Cocari. A Cooperativa Cocari foi fundada em 7 de fevereiro de 1962 em Mandaguari, por um grupo de 20 agricultores que buscavam melhores condições de comercialização do café. Hoje ela possui mais de 40 unidades espalhadas em 33 municípios nos estados do Paraná, Goiás e Minas Gerais. 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. Há vinte e duas unidades de recebimento de grãos. Em 2021, a Cocari faturou aproximadamente R\$ 3 bilhões.

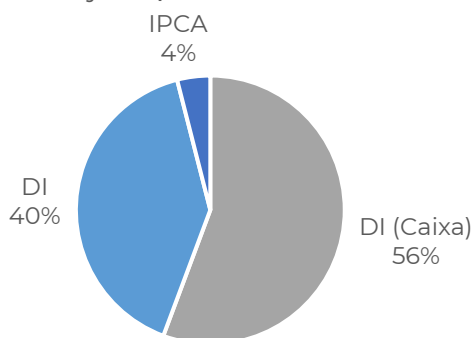
¹Fonte: https://portal.inmet.gov.br/uploads/boletinsAgroclimatologicos/BoletimAgro_2021-12_V2.pdf#page=1&zoom=auto,-100,842

- **CRA COCARI Série 2:** volume patrimonial atualizado de R\$ 1,50 milhão, remunerado a taxa de IPCA + 9,95% a.a., com lastro em CPR-F emitida pela Cocari. A Cooperativa Cocari foi fundada em 7 de fevereiro de 1962 em Mandaguari, por um grupo de 20 agricultores que buscavam melhores condições de comercialização do café. Hoje ela possui mais de 40 unidades espalhadas em 33 municípios nos estados do Paraná, Goiás e Minas Gerais. 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. Há vinte e duas unidades de recebimento de grãos. Em 2021, a Cocari faturou aproximadamente R\$ 3 bilhões.
- **CRA FLORINDO Série 1:** volume patrimonial atualizado de R\$3,04 milhões, remunerado a taxa de CDI + 5,30% a.a., com lastro no CDCA, emitido pela Florindo lastreado em NP ou CPRs emitida pelos produtores rurais clientes da Florindo. A Florindo Agropecuária foi fundada em 1995, em Barra do Burguês – Mato Grosso. Possui mais de 25 anos no mercado com um caminho de sucesso com inovações comerciais, tecnológicas e de serviços, construindo parcerias fortes, respeitando as normas comerciais e com responsabilidade ambiental. A logística da companhia é integrada, com frota própria e um amplo depósito, tudo 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 Série 2:** volume patrimonial atualizado de R\$1,21 milhão, remunerado a taxa de CDI + 7,00% a.a., com lastro no CDCA emitido pela Florindo, lastreado em NP ou CPRs emitida pelos produtores rurais clientes da Florindo. A Florindo Agropecuária foi fundada em 1995, em Barra do Burguês – Mato Grosso. Possui mais de 25 anos no mercado com um caminho de sucesso com inovações comerciais, tecnológicas e de serviços, construindo parcerias fortes, respeitando as normas comerciais e com responsabilidade ambiental. A logística da companhia é integrada, com frota própria e um amplo depósito, tudo 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 GOPLAN:** volume patrimonial atualizado de R\$3,0 milhões, remunerado a taxa de CDI + 5,00% a.a., com lastro nos CDCAs, emitidos pelos franqueados em benefício da Goplan. A Goplan é a união de 19 revendas (franqueados) oriundos da associação Agrirede, que visualizaram um modelo de negócio inovador, que abrange a gestão de serviços compartilhados e uma completa oferta de produtos essenciais ao Agronegócio. O foco é em produtos e serviços de maior valor agregado, como por exemplo os biológicos, bioestimulantes e serviços de proteção de lavouras. Além de um portfólio completo, possui uma unidade de beneficiamento de sementes de soja no Centro-Oeste. O conjunto de franqueados possui 70 lojas em 6 estados com aproximados 60 milhões de hectares de área de atuação. Há uma diversidade de culturas e variedades de regiões para fins de mitigação de riscos. Estamos finalizando o contrato de opção de venda parcial ou total desse ativo, facultando a equipe de gestão decidir acerca da venda caso queira equalizar o pagamento de dividendos ao longo dos meses no semestre corrente.

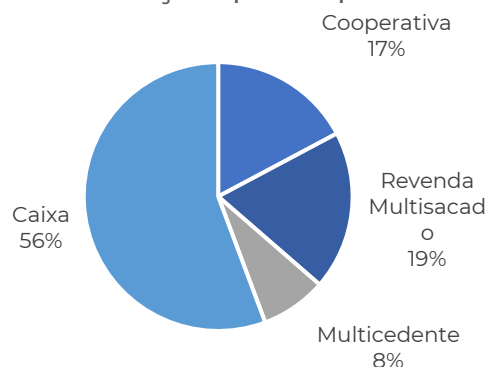
- **CRA SPAÇO:** volume patrimonial atualizado de R\$ 3,0 milhões, remunerado a taxa de CDI + 5,75% a.a., com lastro no CDCA emitido pela Espaço, lastreado em NP ou CPRs emitida pelos produtores rurais clientes da Espaço. A Espaço Agrícola é uma revenda de insumos presente em mais de 29 municípios no estado de Goiás, acumulando 20 anos de existência. A área de atuação da revenda é cerca de 1,7 milhões de hectares de grãos. Hoje o time conta com 72 colaboradores em todas as unidades. Os principais produtos vendidos são insumos e defensivos, atuando também com sementes. A Espaço é uma revenda multimarcas, tendo como parceiros as principais redes do mercado. O faturamento bruto em 2021 foi aproximadamente R\$ 150 milhões. Estamos finalizando o contrato de opção de venda parcial ou total desse ativo, facultando a equipe de gestão decidir acerca da venda caso queira equalizar o pagamento de dividendos ao longo dos meses no semestre corrente.

Composição dos Ativos em Carteira

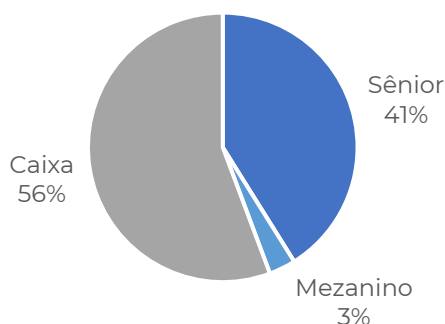
Alocação por Indexador



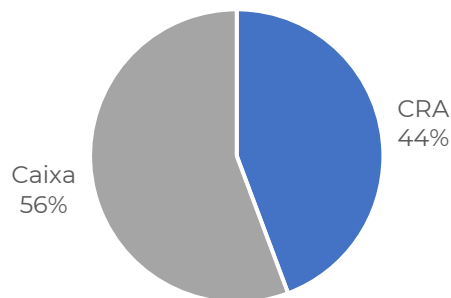
Alocação por Tipo



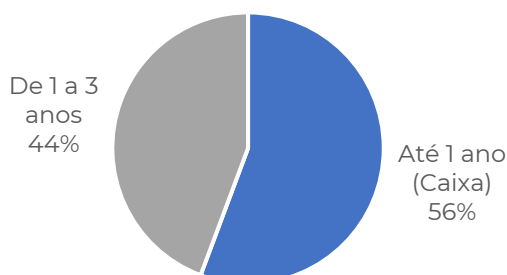
Alocação por Série



Alocação por Ativo



Alocação por Duration



Área de Atuação



Os estados em destaque no mapa ao lado demonstram as áreas de atuação da nossa carteira. Vale ressaltar também que as exposições estão diversificadas dentre diferentes regiões em cada estado.

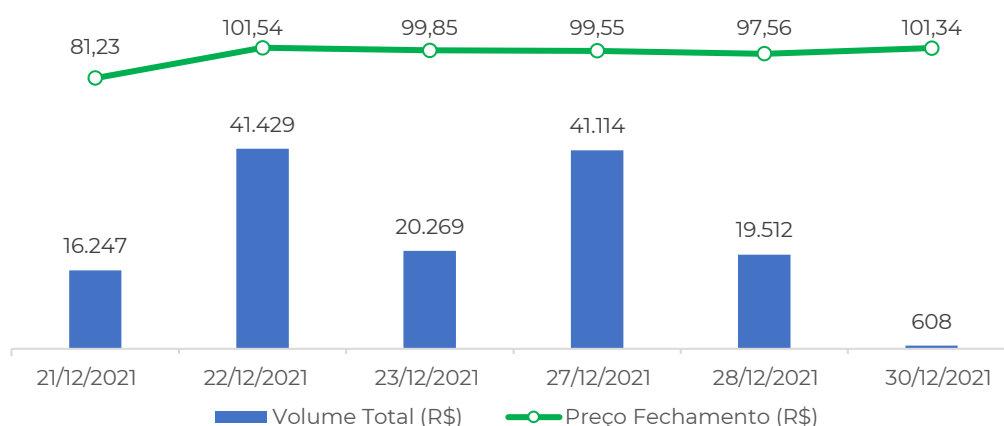
Eventos Subsequentes

Até a elaboração final desse relatório, foram liquidadas no mês de janeiro de 2022 2 operações, com efeitos diretos na diversificação do portfólio, equalização do fluxo de pagamento de dividendos e na ponderação entre os índices de correção monetária. Estima-se que a parcela alocada após esses eventos subsequentes esteja próximo à 63%. Vide abaixo os descritivos qualitativos e quantitativos das operações.

- **CRA NUTRIMAQ:** volume patrimonial atualizado de R\$ 2,4 milhões, remunerado a taxa de CDI + 5,00% a.a. com lastro no CDCA emitido pela Nutrimaq e emitida pelos produtores rurais clientes da Nutrimaq. A Nutrimaq é uma revenda de insumos localizada no sul da Bahia e Norte do Espírito Santo, hoje com seis lojas e em expansão para mais duas ainda nesse ano de 2022. A empresa foi fundada há mais de 30 anos atrás na cidade de Teixeira de Freitas – BA. A principal cultura atendida é o café, com destaque para os bioinsumos que são produzidos pela companhia em parceria com indústrias químicas. Estamos finalizando o contrato de opção de venda parcial ou total desse ativo, facultando a equipe de gestão decidir acerca da venda caso queira equalizar o pagamento de dividendos ao longo dos meses no semestre corrente.
- **CRA FINPEC:** volume patrimonial atualizado de R\$4,6 milhões, remunerado a taxa de IPCA + 9,17% a.a. com lastro em CPR-F emitida pela FinPec. A empresa atua no ciclo de engorda do boi, especialmente em parcerias com confinadores. Ela foi fundada em 2018, porém seus sócios possuem experiências de mais de 15 anos no mercado pecuário e trading. O modelo de negócio se baseia desde parcerias com frigoríferos de primeira linha, passando por parceiros confinadores até fornecedores cativos de gado. Assim, a companhia almeja otimizar suas margens, mitigando os principais riscos dos processos. A FinPec faz uso de tecnologias em todas as etapas produtivas, trazendo eficiência e credibilidade ao negócio. Além disso, utiliza mecanismos de proteção de preço e também seguros contra riscos.

Volume de Negociação

O Fundo começou a negociar suas cotas no mercado secundário no dia 21/12/2021 junto à B3, portanto, no ano de 2021 teve somente 6 dias de pregão. A cota encerrou o mês de dezembro no valor de R\$ 101,34 e o volume mensal transacionado foi de R\$ 139.178,68 – uma média diária de R\$ 23,196.45. Usualmente os últimos dias do ano são marcados por baixos volumes de negociação, o que nos leva a crer que teremos mais liquidez nas negociações nos próximos períodos.



Distribuição de Resultados

O Fundo distribuiu R\$ 0,45 por cota como rendimento referente ao mês de dezembro de 2021. Ao longo do mês realizamos a compra dos 6 CRAs e, dessa forma, o rendimento no mês é proveniente do pró-rata do caixa investido.

Receita Ativos (Caixa)		dez/21
Receita Total (Caixa)		226.498,07
	Receitas com cotas de fundo de renda fixa	226.498,07
Despesas Total (Caixa)		(45.593,33)
	Taxa de Administração	(13.095,20)
	Taxa de Gestão	(32.498,13)
Resultado (Caixa)		180.904,74
Rendimento		180.904,74
Nº de Cotas		401.743
Rendimento/Cota		0,45
Dividend Yield ¹		0,48%

¹ 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.

O resultado mensal do Fundo é apurado pelo administrador segundo o regime de caixa. A base de distribuição do resultado do Fundo é obtida por meio da identificação de receitas e despesas reconhecidas contabilmente no período de apuração liquidadas no caixa e que foram, efetivamente, recebidas e pagas no mesmo período. No regime de caixa, para os casos da correção monetária acumulada será distribuída em função dos efetivos pagamentos das amortizações realizadas a cada mês.

	dez/21
	Regime Caixa
Receita Total	226.498,07
Despesas	(45.593,33)
Resultado	180.904,74
Rendimento/Cota	0,45
<i>Dividend Yield</i>	0,48%

Desempenho	Dezembro	Acumulado 2021	12 meses	Desde o início ¹
<i>Dividend Yield (Caixa)</i>	0.48%	0.48%	0.48%	0.48%
CDI Líquido²	0.65%	0.65%	0.65%	0.65%

¹ Início do NCH EQI Recebíveis do Agronegócio – Fiagro Imobiliário: 30/11/2021

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

Equipe de Gestão do Agronegócio

Marcos Castro (Estrategista Agropecuário)

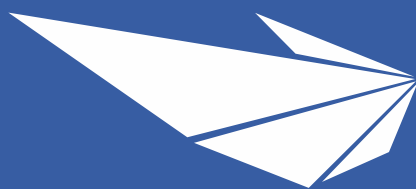
O estrategista Marcos Castro iniciou sua carreira em banco de investimento, tendo hoje mais de 20 anos de experiência no Agronegócio, especialmente na análise, estruturação e concessão de créditos, co-gestão de recursos financeiros, operações no mercado físico e futuro de commodities agro, produção agrícola de cereais em larga escala e avaliação técnica/financeira de ativos - unidades rurais e agroindústria - do agronegócio. Fundou e posteriormente vendeu uma empresa florestal verticalizada. Juntou-se à NCH em 2021 como estrategista agropecuário, tendo formação acadêmica em engenharia pela Universidade Federal do Rio de Janeiro com mestrado em Logística e enfoque nas Cadeias Produtivas do Agronegócio na COPPE/UFRJ.(M.Sc.)

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 a certificação CPA-20 da Anbima e a certificação CGA da Anbima.

Pedro Washington (Membro Comitê de Investimento)

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



NCH
CAPITAL

Fundo: NCH EQI Recebíveis do Agronegócio – Fiagro Imobiliário

CNPJ: 42.537.438/0001-53

Gestor: NCH Brasil Gestora de Recursos Ltda

Administrador: BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Código B3: EQIA11

Contatos da Gestão: clientesbr@nchcapital.com | (21) 3206-2700

Contato do Administrador: ri.fundoslistados@btgpactual.com | (11) 3383-3102



Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos



Autorregulação
ANBIMA

Administração Fiduciária

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, www.btgpactual.com/asset-management/administracao-fiduciaria e em www.nchbrasil.com.br.