



# Relatório Gerencial Dezembro 2023

FII NCH Brasil Recebíveis Imobiliários  
**NCHB11**

## Principais Destaques

<b>Patrimônio Líquido</b> R\$ 153.510.646,04	<b>Valor Patrimonial da Cota</b> R\$ 90,41	<b>Número de Cotistas</b> 10.745	<b>Liquidez Média Diária</b> R\$ 647.100,04
<b>Dividendo por Cota</b> R\$ 0,795	<b>Dividend Yield no mês</b> 0,88%	<b>Dividend Yield 12 meses</b> 13,44%	<b>% PL Alocado em CRI</b> 91,03%

### Patrimônio Líquido (Nov/23)

R\$ 153.510.646,04  
R\$ 90,41 por cota

### Quantidade de Cotas

1.697.932

### Número de Cotistas

10.745

### Objetivo

O Fundo tem como objetivo principal o investimento em Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs).

### Público-alvo

Investidores em geral.

### Início do Fundo

Novembro, 2013

### CNPJ do Fundo

18.085.673/0001-57

### Periodicidade dos Rendimentos

Anúncio dos rendimentos no 5º dia útil de cada mês  
Distribuição mensal no 10º dia útil de cada mês

### Metodologia de Apuração do Resultado

Regime Caixa

### Benchmark

IPCA + Yield IMA-B 5 a.a.

### Tipo

Condomínio fechado com prazo indeterminado

### Gestor

NCH Brasil Gestora de Recursos Ltda

### Administrador e Escriturador

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

### Auditor

Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda

### Custodiante

Banco BTG Pactual S.A.

### Taxas

Taxa Total: 1,10% a.a. sendo:  
- Taxa de Administração: 0,20% a.a.  
- Taxa de Gestão: 0,85% a.a.  
- Taxa de Escrituração: 0,05% a.a.  
- Taxa de Performance: 15% sobre o que exceder  
IPCA+Yield IMA-B 5

### 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.

## Comentários da Gestão

No mês de dezembro, o Fundo distribuiu rendimentos no valor de R\$ 0,795 por cota, equivalente a um *dividend yield* de 0,88% sobre a cota patrimonial do fechamento de novembro, tendo realizado **nos últimos 12 meses a distribuição de R\$ 11,43, correspondente a um *dividend yield* de 13,44%**. O *dividend yield* no mês equivale a 116% do CDI com *gross up*, considerando que os dividendos do Fundo são isentos de imposto de renda. **No acumulado de 12 meses, o *dividend yield* corresponde a 121% do CDI com *gross up*.**

Os eventos que influenciaram na composição do resultado do Fundo no mês foram a liberação parcial da correção monetária acruada em alguns ativos e o pagamento da taxa de performance. Mais detalhes sobre o resultado podem ser encontrados na seção "Distribuição de Resultados".

No mês não ocorreu movimentação na carteira de ativos. Conforme informado no último relatório, **a expectativa da Gestão é de que, ao longo do mês de janeiro, parte relevante dos recursos em caixa sejam utilizados na aquisição de novas operações**, entre elas duas de loteamento (com taxas de IPCA + 12,00% e IPCA + 11,00%).

**O Fundo encerrou o mês de dezembro com 100% do portfólio adimplente**, tendo 91% do seu patrimônio líquido alocado em CRIs, distribuídos em 24 operações, em um montante total de R\$ 139.747.048,65. 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 de aquisição indexada ao IPCA de 9,98% a.a. (74% do PL), ao CDI de 4,86% a.a. (17% do PL) e ao IGP-M de 9,25% a.a. (1% do PL)**.

O valor da cota patrimonial do Fundo no encerramento do mês foi de R\$ 90,41, tendo uma redução de 0,31% em relação ao mês anterior. A variação do valor patrimonial observada é resultado, principalmente, da marcação à mercado dos ativos do Fundo realizada mensalmente pelo Administrador. A metodologia utilizada pelo Administrador tem como parâmetro principal o comportamento da NTN-B (Tesouro IPCA+) com *duration* próxima dos ativos.

**A cota à mercado do Fundo fechou o mês de dezembro com um deságio de 8,43% frente ao valor patrimonial** (detalhes na seção “Performance no Mercado Secundário”). A equipe de Gestão entende que, para a aquisição de cotas do NCHB11 nos atuais preços, **existe um carregamento implícito acima da taxa média da carteira de ativos**. Para facilitar o entendimento dos cotistas, **apresentamos no relatório a seção “Tabela de Sensibilidade”** que mostra o carregamento implícito do *portfólio* de acordo com o valor da cota de mercado.

### Perspectivas e projeções para o Fundo em 2024<sup>1</sup>

A Gestão seguirá buscando uma maior diversificação da carteira, através da aquisição de novas operações e da diminuição da concentração dos maiores ativos – seja por meio da venda parcial de CRIs no mercado secundário ou através da realização de amortizações extraordinárias por parte dos Cedentes.

**O NCHB11 seguirá sua estratégia core de investimento, tendo como prioridade a aquisição de operações indexadas ao IPCA e com lastro pulverizado.** Como estratégia complementar, a Gestão continuará buscando aumentar a exposição do *portfólio* a ativos em CDI – até um limite máximo de 25% do PL. Tendo em vista os patamares de inflação e de taxa Selic projetados pelo mercado, a expectativa é que esse movimento contribua para o resultado futuro do Fundo. Para a definição dessa estratégia, foi considerado também que, como a metodologia de apuração do resultado do Fundo é pelo regime caixa, as operações em “CDI+” permitem a distribuição mensal de todos os juros acumulados no período, sem que parte do resultado fique acruado nos ativos (como ocorre, ocasionalmente, com ativos indexados ao IPCA).

Sendo assim, em relação ao *portfólio*, **a expectativa da Gestão para o próximo ano é de que ocorra a diminuição das maiores concentrações da carteira, o aumento do número de ativos e o aumento da posição em CDI.**

Sobre a conjuntura macroeconômica e o impacto no valor da cota do Fundo no mercado secundário, considerando que a projeção de queda da taxa Selic até o final de 2024 (boletim Focus de 05 de janeiro de 2024 com projeção de 9,00% ao final do período) e a consequente queda das taxas de juros futuros, **a expectativa da Gestão é de que o *portfólio* do Fundo se valorize via marcação à mercado e, conseqüentemente, o valor patrimonial tenha uma trajetória de valorização.**

Tendo em vista também a projeção de crescimento do PIB até o final de 2024, com possibilidade de ser acima das expectativas, especialmente por se tratar de ano eleitoral, e a projeção de que a inflação acumulada fique abaixo do teto da meta (conforme boletim Focus mencionado anteriormente), **a expectativa da Gestão é de que os ativos de renda variável, como o NCHB11, tenham uma valorização.**

Ressaltamos que o objetivo do NCHB11 é oferecer uma rentabilidade acima das NTN-Bs (Tesouro IPCA+), ou seja, um prêmio de risco acima dos títulos públicos indexados ao IPCA. Sendo assim, em relação a projeção para os dividendos em 2024, considerando todo o cenário projetado nos parágrafos acima, **a expectativa da Gestão é de que o prêmio do Fundo frente aos ativos livres de risco aumente.** Ademais, considerando a inflação mensal projetada e o cupom de juros da carteira, a expectativa para os próximos meses é de que o Fundo continue entregando um *dividend yield* acima do CDI líquido anualizado.

Por fim, a Gestão buscará uma maior linearização dos dividendos mensais, considerando a variação dos índices de inflação, percentual de amortização dos ativos e a metodologia de apuração do resultado pelo regime caixa, através da composição de reservas de resultado.

Com o objetivo de trazer mais transparência e alinhamento junto aos cotistas, **realizamos lives mensais** para comentar o relatório gerencial e tirar dúvidas dos cotistas. A live desse relatório ocorrerá no dia 12/01/2024 (sexta-feira), às 11:30, podendo ser acessada neste [link](#).

<sup>1</sup>Todas as premissas para as projeções e expectativas podem se concretizar ou não, a depender da evolução das condições macroeconômicas e das demais variáveis de mercado, não constituindo promessa da Gestora.

## Tabela de Sensibilidade

Apresentamos na tabela abaixo uma análise de sensibilidade que mostra qual seria a taxa equivalente média do *portfólio* para cada nível de preço da cota no mercado secundário. Por exemplo, **considerando a cota de fechamento de mercado** do dia 28/12/2023, **o carregamento implícito da carteira de ativos seria equivalente a IPCA + 13,14% a.a.**

Ágio/Deságio	Cota de Mercado	Carregamento Implícito
-10,00%	81,37	IPCA+ 13,75%
-8,43%	82,79	IPCA+ 13,14%
-8,00%	83,18	IPCA+ 12,98%
-6,00%	84,99	IPCA+ 12,22%
-4,00%	86,79	IPCA+ 11,48%
-2,00%	88,60	IPCA+ 10,77%
Valor Patrimonial	90,41	IPCA+ 10,07%
2,82%	92,96	IPCA+ 9,12%
5,32%	95,22	IPCA+ 8,30%

Obs 1: Os valores apresentados são brutos, não considerando as taxas de administração e de performance.

Obs 2: Os valores e projeções apresentados não representam promessa ou garantia de rentabilidade futura, de forma que são apenas estimativas realizadas tendo em vista o atual cenário, possuindo caráter meramente informativo.

Obs 3: A fórmula de cálculo utilizada leva em consideração a reversão do deságio/ágio tendo em vista a *duration* dos ativos em IPCA.

## Distribuição de Resultados

	out-23	nov-23	dez-23	Acumulado 2023	Últimos 12 meses
<b>Receita Total</b>	<b>1.560.300,01</b>	<b>1.652.316,04</b>	<b>1.732.349,54</b>	<b>21.438.514,82</b>	<b>21.438.514,82</b>
CRI - Juros	1.221.631,29	1.232.198,89	1.220.701,76	14.142.348,34	14.142.348,34
CRI - Correção Monetária	232.063,51	316.858,56	381.635,91	5.886.187,77	5.886.187,77
CRI - Ganhos Não Recorrentes	-	-	-	-	-
Outros Ativos	106.605,22	103.258,59	130.011,87	1.409.978,71	1.409.978,71
<b>Despesas Total</b>	<b>(129.073,83)</b>	<b>(130.573,36)</b>	<b>(540.740,59)</b>	<b>(2.287.848,64)</b>	<b>(2.287.848,64)</b>
Taxa de Gestão	(95.694,94)	(93.536,59)	(92.152,31)	(1.393.785,62)	(1.393.785,62)
Taxa de Administração	(26.737,84)	(26.737,84)	(26.737,84)	(319.878,40)	(319.878,40)
Taxa de Performance <sup>1</sup>	-	-	(405.950,92)	(451.922,25)	(451.922,25)
Outras Despesas	(6.641,05)	(10.298,93)	(15.899,52)	(122.262,37)	(122.262,37)
<b>Ajuste<sup>2</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.250,61</b>	<b>12.250,61</b>
<b>Resultado</b>	<b>1.431.226,18</b>	<b>1.521.742,68</b>	<b>1.191.608,95</b>	<b>19.162.916,79</b>	<b>19.162.916,79</b>
Reservas Utilizadas no Mês <sup>3</sup>	(72.880,58)	(78.500,48)	158.246,99	235.956,31	235.956,31
<b>Rendimento Distribuído</b>	<b>1.358.345,60</b>	<b>1.443.242,20</b>	<b>1.349.855,94</b>	<b>19.398.873,10</b>	<b>19.398.873,10</b>
Nº de Cotas	1.697.932	1.697.932	1.697.932	1.697.932	1.697.932
<b>Rendimento/Cota</b>	<b>0,800</b>	<b>0,850</b>	<b>0,795</b>	<b>11,425</b>	<b>11,425</b>
<b>Dividend Yield<sup>4</sup></b>	<b>0,89%</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,88%</b>	<b>13,44%</b>	<b>13,44%</b>

**Saldo Atualizado de Reservas Acumuladas**

**399,00**

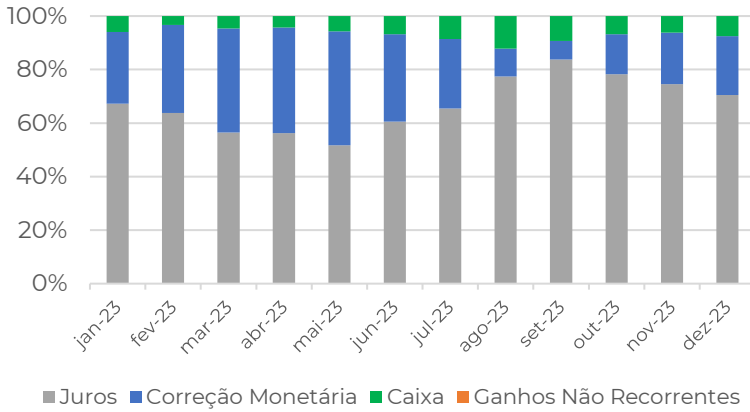
<sup>1</sup> Taxa de Performance acumulada, paga semestralmente (nos meses de janeiro e julho).

<sup>2</sup> Ajuste relativo aos recibos das últimas emissões de cotas do Fundo – foram desconsiderados os resultados referentes aos recibos.

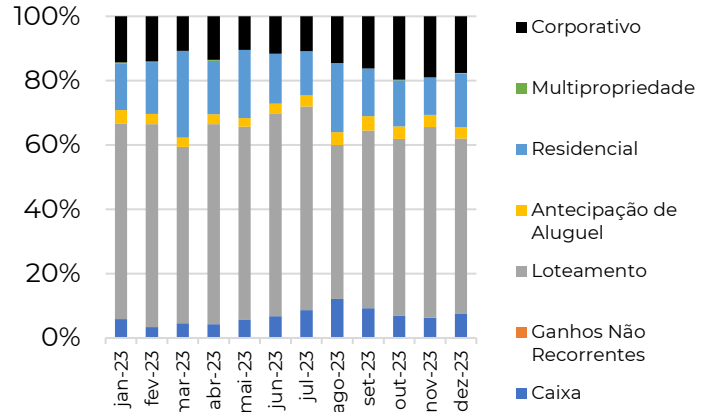
<sup>3</sup> Quando valor for negativo, foram retidos valores para compor o saldo de reserva. Quando positivo, foram utilizados valores que estavam em reserva.

<sup>4</sup> *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.

**Composição Receitas**



**Abertura de Receita por Tipos**



No mês, o resultado do Fundo foi impactado pelo índice de inflação utilizado no cálculo das PMTs (0,24% em Out/23 considerando a defasagem média do *portfólio* de 2 meses), pela liberação parcial da correção monetária acruada em alguns ativos e pelo pagamento da taxa de performance (dada a rentabilidade observada no período).

O resultado do Fundo no mês foi de R\$ 0,702 por cota e a equipe de Gestão optou por utilizar parte da reserva de resultados para compor a distribuição de R\$ 0,795 por cota.

O resultado do Fundo no semestre foi superior ao *benchmark* (IPCA + *yield* do IMA-B 5), gerando o pagamento de uma taxa de performance. Seguindo o regulamento do Fundo, essa taxa é calculada pelo Administrador considerando para o índice a média aritmética do *yield* do IMA-B 5 correspondente ao 1º semestre de 2023 e considerando a variação mensal do IPCA de junho de 2023 até novembro de 2023.

**Defasagem dos Indexadores dos CRIs**

Os CRIs apresentam uma defasagem de tempo entre o indexador de inflação utilizado para o cálculo da correção monetária do ativo e o efetivo mês de pagamento. Esse descasamento ocorre em função da data de divulgação oficial do indexador e a data de pagamento dos encargos do CRI. Na maioria dos casos, esse descasamento é de 2 meses, podendo chegar a 3 meses em alguns ativos, a depender da estrutura da operação. Os quadros a seguir apresentam um resumo dos indexadores utilizados em função da concentração dos ativos na carteira.

Mês de Referência	Índice IPCA do mês	Concentração da Carteira (%PL) <sup>1</sup>
ago-23	0,23%	0,00%
set-23	0,26%	11,00%
<b>out-23</b>	<b>0,24%</b>	<b>53,05%</b>
nov-23	0,28%	0,00%
dez-23	0,56%	0,00%

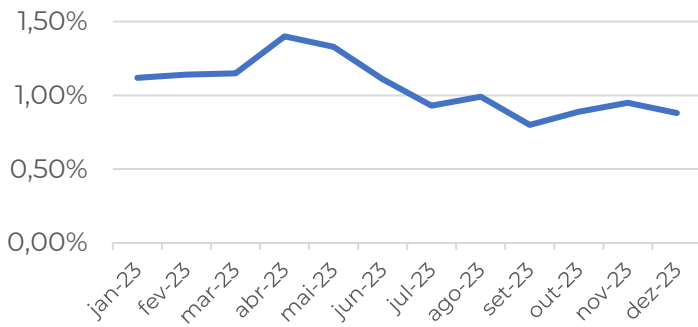
Mês de Referência	Índice IGP-M do mês	Concentração da Carteira (%PL) <sup>1</sup>
ago-23	-0,14%	0,00%
set-23	0,37%	0,00%
<b>out-23</b>	<b>0,50%</b>	<b>0,86%</b>
nov-23	0,59%	0,00%
dez-23	0,74%	0,00%

<sup>1</sup> A concentração é calculada utilizando o valor de cada CRI na data de fechamento. Não é levado em consideração o caixa e os ativos que possuem correção anual - por isso o somatório diverge de 100%.

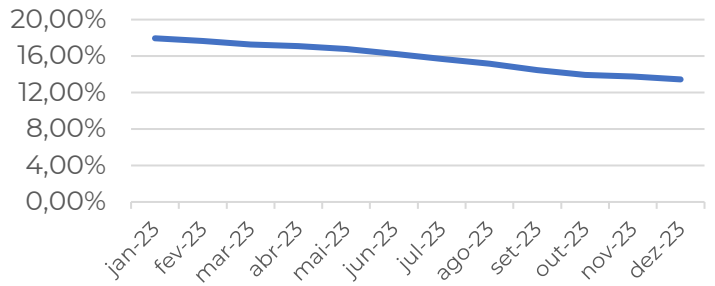
## Histórico de Rentabilidade

Data	Patrimônio Líquido (R\$)	Nº de Cotas	Cota Patrimonial (R\$)	Distribuição por Rendimento (R\$)	Distribuição por Cota (R\$)	Dividend Yield
jan-23	151.737.387,61	1.697.932	89,37	1.697.932,00	1,000	1,12%
fev-23	151.633.219,18	1.697.932	89,30	1.731.890,64	1,020	1,14%
mar-23	151.994.750,79	1.697.932	89,52	1.748.869,96	1,030	1,15%
abr-23	152.427.159,76	1.697.932	89,77	2.122.415,00	1,250	1,40%
mai-23	153.136.281,51	1.697.932	90,19	2.020.539,08	1,190	1,33%
jun-23	154.944.908,52	1.697.932	91,26	1.697.932,00	1,000	1,11%
jul-23	155.903.400,38	1.697.932	91,82	1.443.242,20	0,850	0,93%
ago-23	154.180.914,37	1.697.932	90,81	1.545.118,12	0,910	0,99%
set-23	152.367.737,84	1.697.932	89,74	1.239.490,36	0,730	0,80%
out-23	151.025.855,08	1.697.932	88,95	1.358.345,60	0,800	0,89%
nov-23	153.980.581,25	1.697.932	90,69	1.443.242,20	0,850	0,95%
dez-23	153.510.646,04	1.697.932	90,41	1.349.855,94	0,795	0,88%

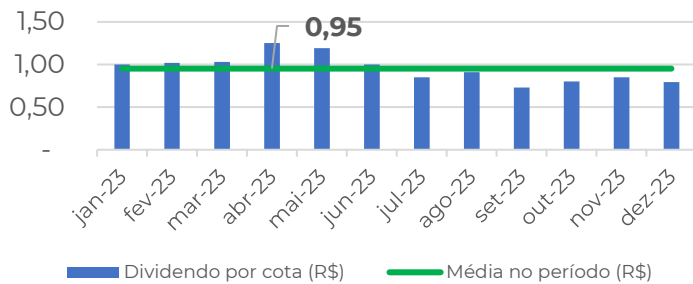
Dividend Yield - Mensal



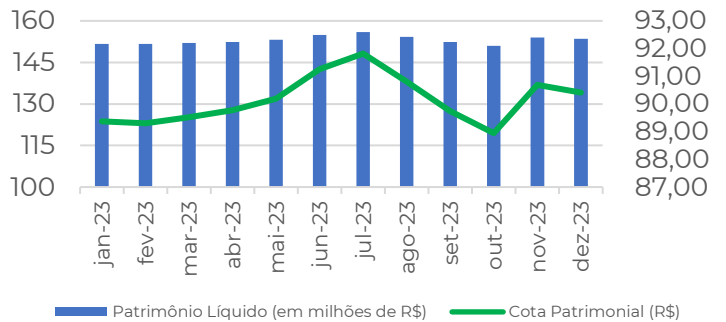
Dividend Yield - Acumulado Últimos 12 meses



Dividendo por cota (em R\$) - Mensal



Evolução - PL e Cota Patrimonial



Desempenho	Dezembro	Acumulado 2023	Acumulado 12 meses	Desde o início
<b>Dividend Yield</b>	<b>0,88%</b>	<b>13,44%</b>	<b>13,44%</b>	<b>211,26%</b>
% CDI (gross up) <sup>1</sup>	116%	121%	121%	171%
<b>Rentabilidade Efetiva<sup>2</sup></b>	<b>0,57%</b>	<b>14,44%</b>	<b>14,44%</b>	<b>259,91%</b>
IFIX	4,25%	15,50%	15,50%	132,69%

<sup>1</sup> Cálculo comparativo sobre o CDI considerando a isenção de Imposto de Renda existente para os dividendos do Fundo

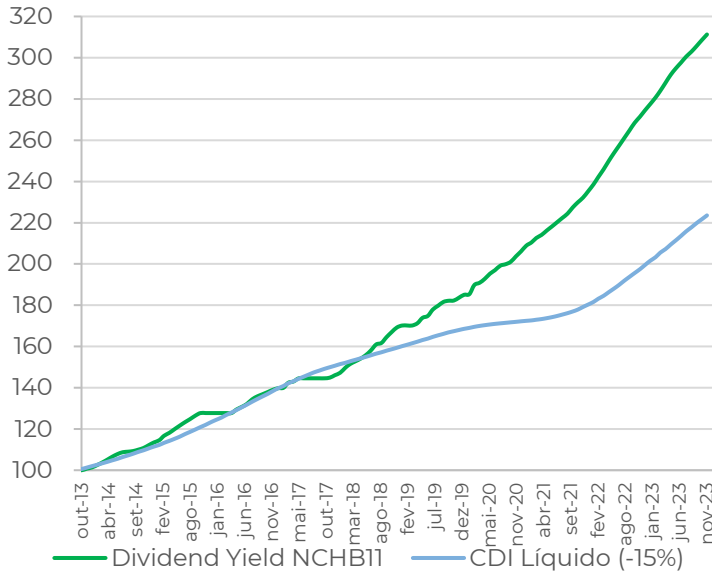
<sup>2</sup> Rentabilidade Efetiva: Dividend Yield + Rentabilidade Patrimonial

<sup>3</sup> Fonte: NCH Capital

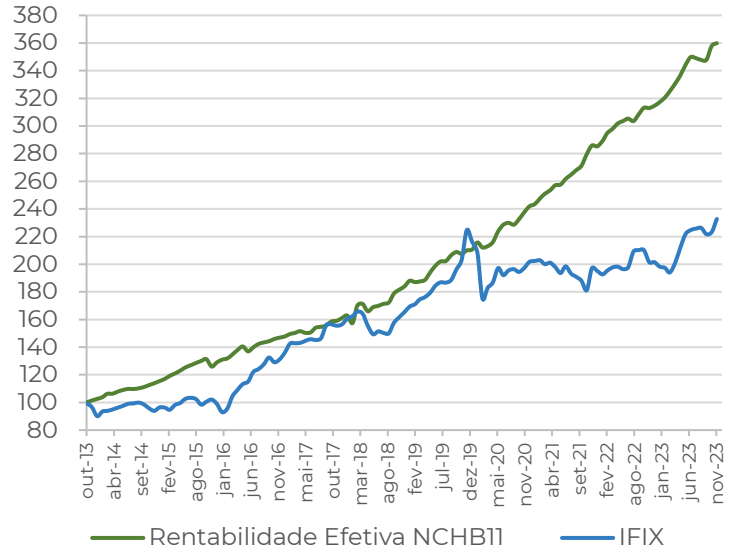
<sup>4</sup> Início do Fundo: Out/2013

<sup>5</sup> 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.

### DY NCHB11 e CDI Líquido



### Rentab. Efetiva NCHB11 e IFIX



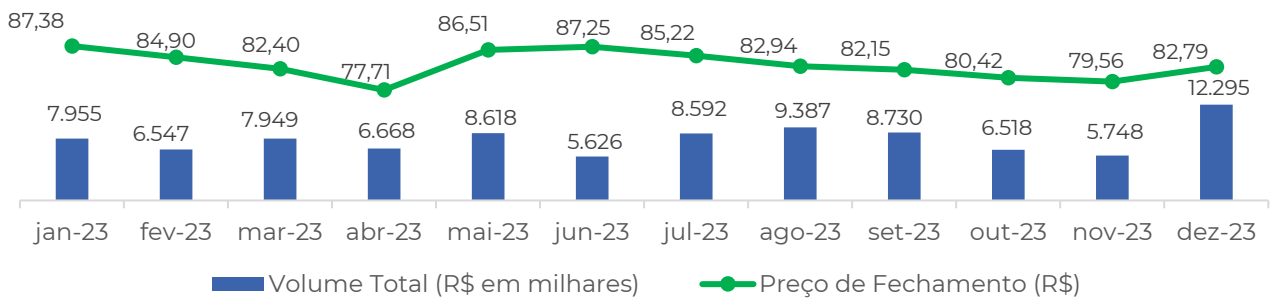
<sup>i</sup> Indicadores calculados na base 100 no período de Out/13 até Dez/23

<sup>ii</sup> Fonte: NCH Capital

## Performance no Mercado Secundário

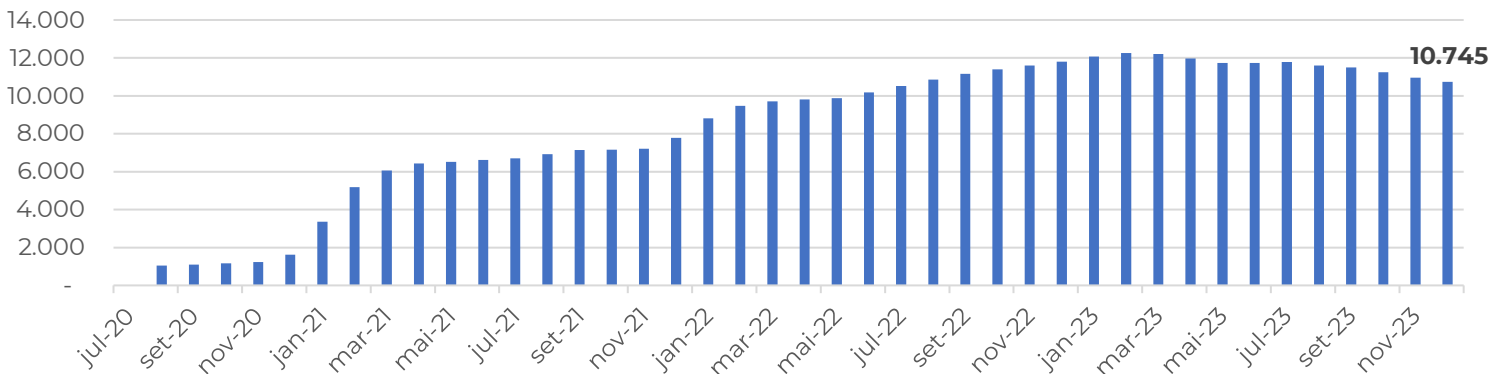
A cota encerrou o mês de dezembro no valor de R\$ 82,79 e o volume mensal transacionado foi de R\$ 12.294.900,80, correspondendo a uma **média diária de R\$ 647.100,04**.

### Liquidez Mensal



O Fundo fechou o mês de dezembro com um **total de 10.745 cotistas**.

### Número de Cotistas



<sup>ii</sup> Cotas começaram a ser negociadas em Setembro/2020

## Composição dos Ativos em Carteira

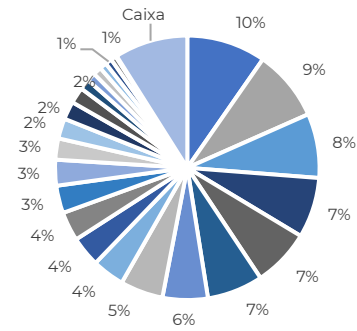
Ativo	Código IF	Indexador	Taxa de Aquisição (a.a.)	Tipo	Data de Vencimento	Valor (R\$)	% PL	Razão de Garantia	% Inadimplência	Duration (anos)	LTV
CRI Marechal	21I0827770	IPCA	9,00%	Loteamento	22/01/2035	14.854.920,23	9,68%	190%	1,4%	4,2	60%
CRI Cidade Universitária	20I0851693	IPCA	10,00%	Loteamento	21/07/2035	13.337.918,19	8,69%	117%	5,8%	4,4	45%
CRI Manhattan	20L0870667	IPCA	12,00%	Residencial	17/12/2024	12.076.558,85	7,87%	251%	N/A	1,1	52%
CRI Bela Emília	22A0181986	IPCA	9,00%	Loteamento	20/09/2033	11.330.525,99	7,38%	147%	0,4%	5,0	39%
CRI Cânions	21C0789317	IPCA	9,00%	Loteamento	24/02/2031	10.821.775,44	7,05%	116%	0,9%	2,1	63%
CRI Planova II	22L1562255	CDI	4,50%	Corporativo	17/12/2027	10.485.507,43	6,83%	770%	N/A	2,2	N/A
CRI Serra do Mel	22L1668380	IPCA	11,00%	Loteamento	19/01/2032	8.487.408,34	5,53%	124%	1,0%	3,5	75%
CRI Cibra	22K1802248	CDI	5,00%	Corporativo	01/09/2028	8.039.364,65	5,24%	N/A	N/A	2,3	N/A
CRI Porto Marina	21C0708963	IPCA	9,00%	Loteamento	22/03/2031	6.066.520,30	3,95%	128%	1,3%	2,5	68%
CRI Colmeia Vision	21C0731447	IPCA	12,00%	Residencial	25/02/2025	5.658.429,26	3,69%	95%	N/A	1,1	67%
CRI Socicam Brás	20I0135149	IPCA	9,00%	Antecipação de Aluguel	11/09/2035	5.467.865,09	3,56%	135%	0,0%	5,0	75%
CRI Central Park	21K0002026	IPCA	10,00%	Loteamento	20/09/2033	5.168.879,43	3,37%	122%	1,0%	4,4	52%
CRI Bourbon	22G0283463	IPCA	10,25%	Loteamento	20/10/2031	4.852.738,41	3,16%	119%	1,1%	2,7	24%
CRI Stock Tech	21L0939455	CDI	6,00%	Corporativo	23/12/2026	3.983.339,96	2,59%	200%	0,0%	1,5	N/A
CRI Bandeirantes	21K0002029	IPCA	9,50%	Loteamento	20/09/2033	3.783.454,95	2,46%	222%	0,9%	3,4	72%
CRI Vale dos Ipês	22G0283464	IPCA	9,50%	Loteamento	20/03/2032	3.390.603,12	2,21%	120%	0,7%	3,2	75%
CRI You	21L0329277	CDI	4,25%	Corporativo	09/11/2026	3.017.271,79	1,97%	160%	N/A	2,4	N/A
CRI Lote 5	21E0750441	IPCA	9,00%	Loteamento	15/06/2037	1.970.165,11	1,28%	125%	1,1%	4,8	73%
CRI Serra do Mel II	23H1152062	IPCA	11,00%	Loteamento	20/12/2032	1.631.006,85	1,06%	124%	1,0%	3,5	75%
CRI Colmeia Living	21C0731381	IPCA	12,00%	Residencial	25/02/2025	1.567.136,75	1,02%	114%	N/A	1,1	75%
CRI Swiss Park	13K0112831	IGP-M	9,25%	Loteamento	30/09/2025	1.318.751,93	0,86%	115%	1,5%	0,6	61%
CRI Mude	20G0000464	IPCA	10,00%	Loteamento	15/07/2030	1.236.999,52	0,81%	125%	0,6%	2,7	62%
CRI Colmeia Felicitá	21C0731423	IPCA	12,00%	Residencial	25/02/2025	991.868,10	0,65%	90%	N/A	1,0	45%
CRI GVI Sênior II	21F0950049	IPCA	10,50%	Multipropriedade	20/06/2028	208.038,93	0,14%	N/A	N/A	3,4	75%

Indexador	Taxa Média de Aquisição (a.a.)	Taxa Média de MtM (a.a.)	Valor (R\$)	% PL
IPCA +	9,98%	10,07%	112.902.812,89	73,55%
CDI +	4,86%	4,78%	25.525.483,83	16,63%
IGP-M +	9,25%	6,65%	1.318.751,93	0,86%

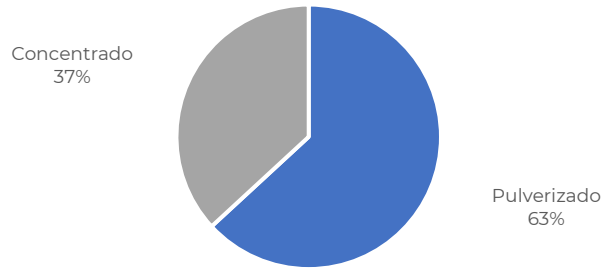
Inadimplência Ponderada da Carteira de CRIs	1,1%
LTV Ponderado da Carteira de CRIs	47%
Duration Ponderada da Carteira de CRIs	3,0

Total CRI (R\$)	139.747.048,65	91,03%
Caixa Líquido (R\$)	13.763.597,39	8,97%
Patrimônio Líquido	153.510.646,04	

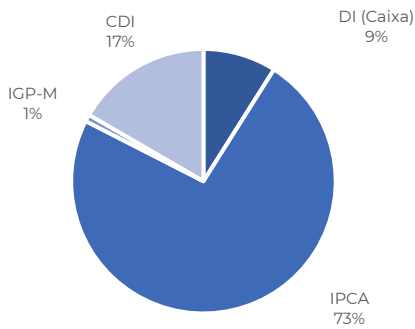
Portfólio por Ativo



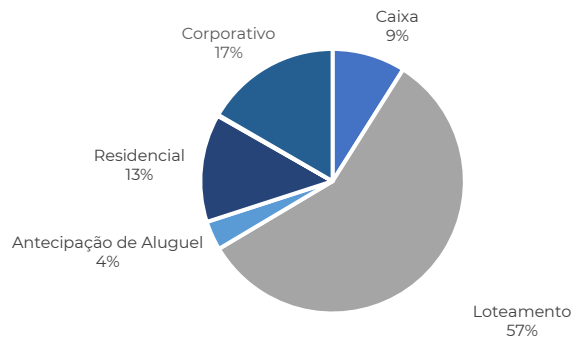
Portfólio por Tipo de Lastro



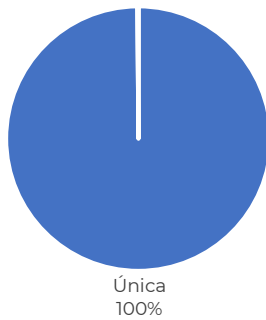
Portfólio por Indexador



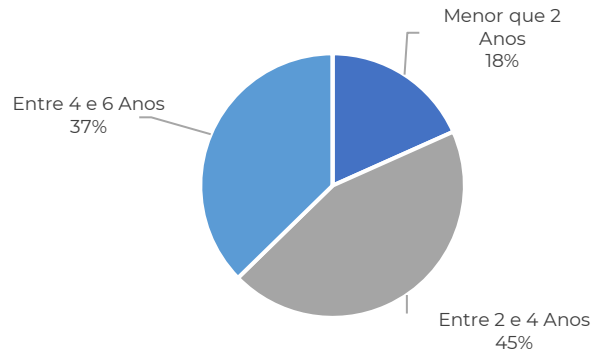
Portfólio por Tipo de Setor



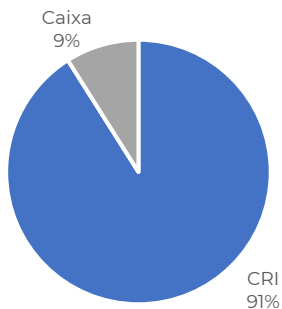
Portfólio por Série



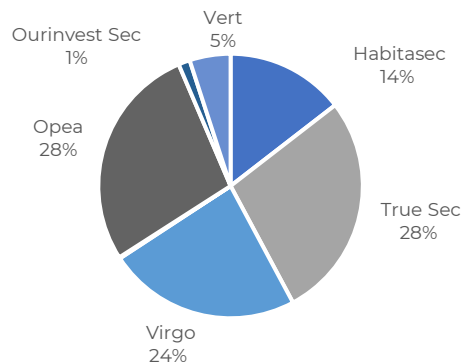
Portfólio por Duration



Portfólio por Alocação



Portfólio por Securitizadora



## Detalhamento dos Ativos



CRI Swiss Park		Estrutura
Taxa	9,25%	A operação consiste em um CRI de loteamento com lastro em uma carteira de Contratos de Compra e Venda de lotes em dois empreendimentos já performados, localizados em Manaus e Brasília. As garantias da operação são: Cessão Fiduciária dos recebíveis da carteira, Alienação Fiduciária dos lotes, Fiança dos sócios, <i>Overcollateral</i> de 120% e Retrocessão.
Série	Única	
Indexador	IGP-M	
Defasagem do Indexador	2 meses	
Data de Emissão	29/11/2013	
Data de Vencimento	30/09/2025	
Periodicidade da Correção Monetária	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Juros	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Amortização	Mensal	
Tipo de Oferta	476	



CRI Mude		Estrutura
Taxa	10,00%	A operação consiste em um CRI de loteamento com lastro em uma carteira de Contratos de Compra e Venda de lotes em dois empreendimentos, localizados em Barretos e em São José do Rio Preto. As garantias da operação são: Cessão Fiduciária da carteira de recebíveis com Valor Presente equivalente a 154% do valor do CRI, <i>Overcollateral</i> de 120%, Fundo de Liquidez, Alienação Fiduciária das cotas da SPE (Mude Barretos), Alienação Fiduciária dos lotes em estoque do empreendimento de São José do Rio Preto e Fiança outorgada por empresas e acionistas.
Série	Única	
Indexador	IPCA	
Defasagem do Indexador	Anual	
Data de Emissão	30/06/2020	
Data de Vencimento	15/07/2030	
Periodicidade da Correção Monetária	Anual	
Periodicidade de Pagamento de Juros	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Amortização	Mensal	
Tipo de Oferta	476	



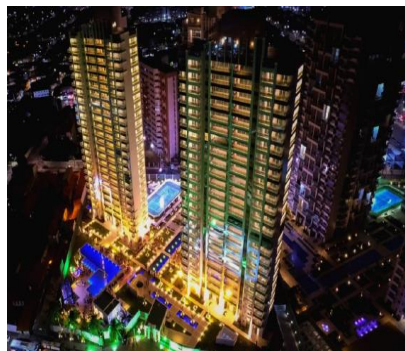
CRI Socicam		Estrutura
Taxa	9,00%	O CRI tem como lastro os aluguéis das lojas da estação Brás do Metrô e da CPTM. A estação Brás é um dos principais pontos de integração da cidade de São Paulo e é o principal acesso à região de compras do Brás. Diariamente, circulam em média 280 mil pessoas como passageiros pela estação - chega a 500 mil passageiros no pico do período de compras do Brás. A operação conta com <i>Overcollateral</i> de 140% do fluxo de recebíveis, fundo de Reserva, Fiança dos acionistas e Coobrigação da Socicam (maior operadora de terminais de transportes coletivos do Brasil).
Série	Única	
Indexador	IPCA	
Defasagem do Indexador	2 meses	
Data de Emissão	04/09/2020	
Data de Vencimento	11/09/2035	
Periodicidade da Correção Monetária	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Juros	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Amortização	Mensal	
Tipo de Oferta	476	



CRI Cidade Universitária		Estrutura
Taxa	10,00%	A operação consiste em um CRI de loteamento concluído, com lastro em uma carteira de Contratos de Compra e Venda de lotes, com mais de 1.700 contratos ativos, de um empreendimento localizado em Juazeiro, Bahia. As garantias da operação são: Cessão Fiduciária da carteira de recebíveis e das vendas futuras, <i>Overcollateral</i> de 120%, Fundo de Liquidez (equivalente a 2 PMTs do CRI), Alienação Fiduciária dos lotes vendidos e em estoque, Coobrigação da Cedente e Aval dos acionistas PF.
Série	Única	
Indexador	IPCA	
Defasagem do Indexador	Anual	
Data de Emissão	21/09/2020	
Data de Vencimento	21/07/2035	
Periodicidade da Correção Monetária	Anual	
Periodicidade de Pagamento de Juros	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Amortização	Mensal	
Tipo de Oferta	476	



CRI CVI Sênior II		Estrutura
Taxa	10,50%	A operação tem como lastro Créditos Imobiliários decorrentes de Contratos de Compra e Venda de frações das unidades do empreendimento Gramado Buona Vitta Resort Spa localizado em Gramado, RS. A operação conta com as seguintes garantias: Cessão fiduciária dos recebíveis atuais e futuros, Alienação Fiduciária das quotas da SPE, Fundo de Reserva (equivalente a 2 PMTs do CRI), Fiança dos sócios, Razão Mínima de Garantia do Fluxo Mensal de 110% e Razão Mínima de Garantia do Saldo Devedor de 110%.
Série	Sênior	
Indexador	IPCA	
Defasagem do Indexador	2 meses	
Data de Emissão	21/06/2021	
Data de Vencimento	20/06/2028	
Periodicidade da Correção Monetária	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Juros	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Amortização	Mensal	
Tipo de Oferta	476	



CRI Manhattan		Estrutura
Taxa	12,00%	O CRI tem como lastro um fluxo de recebíveis de unidades vendidas e da venda de unidades em estoque de dois empreendimentos localizados em Fortaleza e Teresina, contando com alienação fiduciária e hipoteca das unidades, Alienação Fiduciária das cotas das SPEs, Alienação Fiduciária de quatro terrenos do <i>landbank</i> do grupo como garantia adicional (os imóveis tem valor equivalente a 297% do principal do CRI), Fundo de Reserva, Fundo de Despesas, Razão Mínima de Garantia de 250% entre a soma do valor das garantias e o saldo devedor do CRI, Coobrigação e Aval dos sócios.
Série	Única	
Indexador	IPCA	
Defasagem do Indexador	2 meses	
Data de Emissão	10/03/2021	
Data de Vencimento	17/12/2024	
Periodicidade da Correção Monetária	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Juros	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Amortização	Semestral com Cash Sweep	
Tipo de Oferta	476	



CRI Porto Marina		Estrutura
Taxa	9,00%	A operação consiste em um CRI de loteamento com lastro em uma carteira de Contratos de Compra e Venda de lotes de um empreendimento localizado na região metropolitana de Belém/PA. As garantias da operação são: Cessão Fiduciária da carteira de recebíveis com Valor Presente equivalente a 190% do valor do CRI, <i>Overcollateral</i> de 110% nos primeiros 18 meses e depois passando a 130%, fundo de Reserva, Alienação Fiduciária das cotas da SPE, Coobrigação e Aval dos sócios.
Série	Única	
Indexador	IPCA	
Defasagem do Indexador	3 meses	
Data de Emissão	22/03/2021	
Data de Vencimento	22/03/2031	
Periodicidade da Correção Monetária	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Juros	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Amortização	Mensal	
Tipo de Oferta	476	



CRI Cânions		Estrutura
Taxa	9,00%	A operação consiste em um CRI de loteamento performedo com lastro em uma carteira de Contratos de Compra e Venda de lotes de um empreendimento localizado em Piranhas/AL. As garantias da operação são: Cessão Fiduciária dos recebíveis dos lotes vendidos, <i>Overcollateral</i> de 120%, Fundo de Despesas, Fundo de Reserva equivalente a 2 PMTs, Alienação Fiduciária das cotas da SPE, Coobrigação do Cedente e Aval dos acionistas.
Série	Única	
Indexador	IPCA	
Defasagem do Indexador	3 meses	
Data de Emissão	25/03/2021	
Data de Vencimento	25/02/2031	
Periodicidade da Correção Monetária	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Juros	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Amortização	Mensal	
Tipo de Oferta	476	



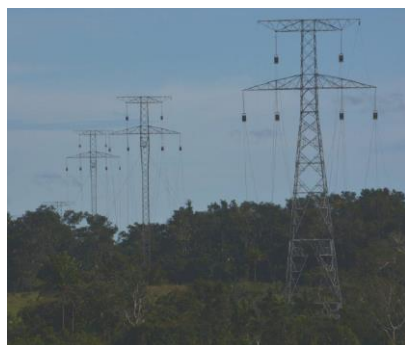
CRI Colmeia Vision		Estrutura
Taxa	12,00%	Operação de residencial em construção (estoque), que tem como lastro um fluxo de recebíveis de unidades vendidas e da venda de unidades em estoque, de um empreendimento localizado em Manaus/AM, contando com Alienação Fiduciária e/ou hipoteca das unidades, Alienação Fiduciária das cotas da SPE, Fundo de Obras, Fundo de Reserva, Fundo de Despesas, Fundo de Juros, Índice Mínimo de Garantia de 120%, Coobrigação e Aval dos sócios.
Série	Única	
Indexador	IPCA	
Defasagem do Indexador	2 meses	
Data de Emissão	12/03/2021	
Data de Vencimento	25/02/2025	
Periodicidade da Correção Monetária	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Juros	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Amortização	<i>Bullet com Cash Sweep</i>	
Tipo de Oferta	476	



CRI Colmeia Living Garden		Estrutura
Taxa	12,00%	Operação de residencial em construção (estoque), que tem como lastro um fluxo de recebíveis de unidades vendidas e da venda de unidades em estoque, de um empreendimento localizado em Fortaleza/CE, contando com Alienação Fiduciária e/ou hipoteca das unidades, Alienação Fiduciária das cotas da SPE, Fundo de Obras, Fundo de Reserva, Fundo de Despesas, Fundo de Juros, Índice Mínimo de Garantia de 120%, Coobrigação e Aval dos sócios.
Série	Única	
Indexador	IPCA	
Defasagem do Indexador	2 meses	
Data de Emissão	12/03/2021	
Data de Vencimento	25/02/2025	
Periodicidade da Correção Monetária	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Juros	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Amortização	<i>Bullet com Cash Sweep</i>	
Tipo de Oferta	476	



CRI Colmeia Felicidade		Estrutura
Taxa	12,00%	Operação de residencial em construção (estoque), que tem como lastro um fluxo de recebíveis de unidades vendidas e da venda de unidades em estoque, de um empreendimento localizado em Fortaleza/CE, contando com Alienação Fiduciária e hipoteca das unidades, Alienação Fiduciária das cotas da SPE, Fundo de Obras, Fundo de Reserva, Fundo de Despesas, Fundo de Juros, Índice Mínimo de Garantia de 120%, Coobrigação e Aval dos sócios.
Série	Única	
Indexador	IPCA	
Defasagem do Indexador	2 meses	
Data de Emissão	12/03/2021	
Data de Vencimento	25/02/2025	
Periodicidade da Correção Monetária	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Juros	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Amortização	Bullet com <i>Cash Sweep</i>	
Tipo de Oferta	476	



CRI Planova II		Estrutura
Taxa	4,50%	O CRI tem como lastro um contrato com a Neoenergia, referente a construção de linhas de transmissão de energia, no valor de R\$ 223,8 milhões. A operação conta as seguintes garantias: Cessão fiduciária de recebíveis equivalente a 890% do saldo devedor do CRI, Razão Mínima de Garantia Mensal de 2 PMT, Fundo de Reserva de 2 PMT, Fiança da Holding e <i>covenant</i> financeiro.
Série	Única	
Indexador	CDI	
Defasagem do Indexador	2 dias	
Data de Emissão	28/12/2022	
Data de Vencimento	17/12/2027	
Periodicidade da Correção Monetária	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Juros	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Amortização	Mensal	
Tipo de Oferta	476	



CRI Marechal		Estrutura
Taxa	9,00%	A operação consiste em um CRI de loteamento com lastro em uma carteira de Contratos de Compra e Venda de lotes de um empreendimento localizado na cidade de Marechal Deodoro (região metropolitana de Maceió/AL). As garantias da operação são: Cessão Fiduciária da carteira de recebíveis com Valor Presente equivalente a 164% do valor de emissão do CRI, Razão Mínima de Garantia de Saldo Devedor de 125%, Razão Mínima de Garantia do Fluxo Mensal de 125%, Fundo de Reserva, Fundo de Despesas, Fundo de Obras, Alienação Fiduciária das cotas da SPE, Coobrigação e Fiança dos sócios.
Série	Única	
Indexador	IPCA	
Defasagem do Indexador	2 meses	
Data de Emissão	30/09/2021	
Data de Vencimento	22/01/2035	
Periodicidade da Correção Monetária	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Juros	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Amortização	Mensal	
Tipo de Oferta	476	



CRI Central Park		Estrutura
Taxa	10,00%	A operação consiste em um CRI de loteamento concluído com lastro em recebíveis de um empreendimento localizado em Pedro Leopoldo/MG. As garantias da operação são: Cessão Fiduciária dos créditos imobiliários, Overcollateral de 125%, Fundo de Reserva, Alienação Fiduciária das cotas da SPE, Coobrigação do Cedente e Aval dos acionistas.
Série	Única	
Indexador	IPCA	
Defasagem do Indexador	2 meses	
Data de Emissão	04/11/2021	
Data de Vencimento	20/09/2033	
Periodicidade da Correção Monetária	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Juros	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Amortização	Mensal	
Tipo de Oferta	476	



CRI Bandeirantes		Estrutura
Taxa	9,50%	A operação consiste em um CRI de loteamento concluído com lastro em recebíveis de um empreendimento localizado em Matheus Leme/MG. As garantias da operação são: Cessão Fiduciária dos créditos imobiliários, Overcollateral de 120%, Fundo de Reserva e Coobrigação do Cedente.
Série	Única	
Indexador	IPCA	
Defasagem do Indexador	2 meses	
Data de Emissão	04/11/2021	
Data de Vencimento	20/09/2033	
Periodicidade da Correção Monetária	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Juros	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Amortização	Mensal	
Tipo de Oferta	476	



CRI Stock Tech		Estrutura
Taxa	6,00%	A operação possui risco corporativo com lastro em recebíveis de contratos "take-or-pay" com empresas de excelente qualidade de crédito (empresas pré-aprovadas no âmbito da operação) e conta com Cessão Fiduciária de recebíveis, Fundo de Reserva, Fiança das empresas do Grupo e Razões de Garantia Mínima de 200% da PMT e do Saldo Devedor. A Stock Tech Armazéns S.A. é uma das empresas do Grupo Comfrio. A Comfrio é a maior operadora do mercado nacional de logística de frio para a cadeia de alimentos e agronegócio. O Grupo tem uma carteira de clientes relevantes (com expoentes da indústria brasileira), opera em todas as regiões do país e conta com mais de 1,5 mil colaboradores.
Série	Única	
Indexador	CDI	
Defasagem do Indexador	3 dias	
Data de Emissão	23/12/2021	
Data de Vencimento	23/12/2026	
Periodicidade da Correção Monetária	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Juros	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Amortização	Mensal	
Tipo de Oferta	476	



CRI Bourbon		Estrutura
Taxa	10,25%	A operação consiste em um CRI de loteamento com lastro em recebíveis de um empreendimento localizado em Guaxupé/MG. As garantias da operação são: Cessão Fiduciária dos créditos imobiliários, Alienação Fiduciária de quotas da SPE, Fundo de Reserva, Fundo de Obras, Razão de Garantia de 120% do saldo devedor, Coobrigação e Aval dos sócios.
Série	Única	
Indexador	IPCA	
Defasagem do Indexador	2 meses	
Data de Emissão	08/07/2022	
Data de Vencimento	20/10/2031	
Periodicidade da Correção Monetária	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Juros	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Amortização	Mensal	
Tipo de Oferta	476	



CRI Vale dos Ipês		Estrutura
Taxa	9,50%	A operação consiste em um CRI de loteamento concluído com lastro em recebíveis de um empreendimento localizado em Águas de Lindóia/SP. As garantias da operação são: Cessão Fiduciária dos créditos imobiliários, Alienação Fiduciária de quotas da SPE, Fundo de Reserva, Razão de Garantia de 115% do saldo devedor, Coobrigação e Aval dos sócios.
Série	Única	
Indexador	IPCA	
Defasagem do Indexador	2 meses	
Data de Emissão	08/07/2022	
Data de Vencimento	20/03/2032	
Periodicidade da Correção Monetária	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Juros	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Amortização	Mensal	
Tipo de Oferta	476	



CRI Bela Emília		Estrutura
Taxa	9,00%	A operação consiste em um CRI de loteamento com lastro em recebíveis de um empreendimento localizado em Lagoa Santa/MG. As garantias da operação são: Cessão Fiduciária dos créditos imobiliários, Alienação Fiduciária de quotas, Fundo de Reserva, Fundo de Obras, Fundo de Cauçionados, Razão de Garantia de 115% do saldo devedor, Coobrigação e Fiança.
Série	Única	
Indexador	IPCA	
Defasagem do Indexador	2 meses	
Data de Emissão	26/01/2022	
Data de Vencimento	20/09/2033	
Periodicidade da Correção Monetária	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Juros	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Amortização	Mensal	
Tipo de Oferta	476	



CRI Lote 5		Estrutura
Taxa	9,00%	A operação consiste em um CRI de loteamento a performar com lastro em recebíveis de três empreendimentos distintos localizados no interior de SP. As garantias da operação são: Cessão Fiduciária dos créditos imobiliários, Alienação Fiduciária de quotas da SPE, Alienação Fiduciária de lotes, Fundo de Reserva, Fundo de Despesas, Razão de Garantia de 125% do saldo devedor, Cessão Fiduciária dos recebíveis oriundos das vendas dos lotes em estoque, Coobrigação e Aval dos sócios e das SPEs.
Série	Única	
Indexador	IPCA	
Defasagem do Indexador	2 meses	
Data de Emissão	14/05/2021	
Data de Vencimento	15/06/2037	
Periodicidade da Correção Monetária	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Juros	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Amortização	Mensal	
Tipo de Oferta	476	



CRI Serra do Mel		Estrutura
Taxa	11,00%	A operação consiste em um CRI de loteamento a performar (em obras) com lastro em recebíveis de um empreendimento localizado em Gravatá/PE. As garantias da operação são: Cessão Fiduciária dos créditos imobiliários, Alienação Fiduciária de quotas da SPE, Fundo de Reserva, Fundo de Obras de 110% do valor remanescente para conclusão, Razão de Garantia de 125% do saldo devedor, Coobrigação e Aval dos sócios.
Série	Única	
Indexador	IPCA	
Defasagem do Indexador	2 meses	
Data de Emissão	27/12/2022	
Data de Vencimento	19/01/2032	
Periodicidade da Correção Monetária	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Juros	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Amortização	Mensal	
Tipo de Oferta	476	



CRI Cibra		Estrutura
Taxa	5,00%	A Cibra é uma das maiores indústrias de fertilizantes do Brasil, tendo sido fundada em 1994. A partir de 20212, com a compra pela Omimex, a empresa passou a crescer em ritmo acelerado. A Anglo American também possui uma participação societária na empresa. A operação possui como garantias: Cessão Fiduciária de conta vinculada na qual circularão os recebíveis da empresa e Guarantee Letter (Carta Fiança) prestada por empresas do Grupo (Cibra Trading, que possui a Anglo American como sócia, e Pariba).
Série	Única	
Indexador	CDI	
Defasagem do Indexador	4 dias	
Data de Emissão	30/08/2023	
Data de Vencimento	01/09/2028	
Periodicidade da Correção Monetária	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Juros	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Amortização	Trimestral	
Tipo de Oferta	476	



CRI You		Estrutura
Taxa	4,25%	Fundada em 2009, a You Inc é uma das principais incorporadoras de São Paulo e tem como estratégia a atuação em bairros premium. A destinação de recursos da operação é para o término de obra de dois empreendimentos e a compra de outros dois terrenos, todos localizados em bairros nobres da cidade. A operação conta com as garantias de Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios (atuais e futuros), Alienação Fiduciária das ações da SPE Holding e Fiança da You Inc.
Série	Única	
Indexador	CDI	
Defasagem do Indexador	2 dias	
Data de Emissão	07/12/2021	
Data de Vencimento	09/11/2026	
Periodicidade da Correção Monetária	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Juros	Mensal	
Periodicidade de Pagamento de Amortização	Bullet	
Tipo de Oferta	476	

## Processo de Investimento do Fundo

### Prospecção e Originação

- Contato com parceiros, loteadoras, incorporadoras e proprietários de ativos imobiliários
- Relacionamento com securitizadoras, originadores e distribuidores de ativos
- Monitoramento do mercado secundário

### Análise e Estruturação

- Análise das características do ativo, da estrutura de garantias e compliance do cedente/devedor
- Análise financeira do lastro e simulação para cenários de *stress*
- *Call* com cedentes/devedores e visita ao empreendimento (análise mercadológica)
- Composição e aderência do ativo à carteira do Fundo
- Estruturação da operação junto a securitizadoras e assessores externos

### Comitê de Investimentos e Aquisição

- Reunião com o Comitê de Investimentos para apresentação de relatório de crédito/risco e aprovação final
- Acompanhamento do processo de securitização
- *Due dilligence* de toda a documentação da operação e formalização junto às instituições responsáveis para liquidação financeira do ativo.

### Monitoramento

- Acompanhamento mensal dos CRIs e dos respectivos lastros, com a confecção de relatório analítico interno mensal
- Acompanhamento dos ativos junto às securitizadoras, *servicers*, agentes fiduciários e cedentes/devedores

## Objetivos do Fundo

### Rentabilidade Alvo

- ✓ *Dividend Yield* alvo de inflação + 6% a.a.
- ✓ Busca da melhor relação Risco versus Retorno

### Diversificação da Carteira

- ✓ Diversificação geográfica
- ✓ Diversificação dos tipos de ativos

### Estrutura de Garantias

- ✓ Garantias reais e/ou de liquidez, nos CRIs pulverizados, equivalentes a no mínimo 100% do valor investido
- ✓ Garantias de liquidez para pagamento de dividendos

## Estratégia de Alocação

### Por Risco de Crédito

- ✓ Mínimo de 60% - Créditos Pulverizados
- ✓ Saldo - Concentrado

### Rentabilidade alvo mínima dos ativos

- ✓ Inflação + 8,5% a.a. ou equivalente em CDI

### Por Indexador de Taxa

- ✓ Até 100% - Índice de Inflação (IPCA/IGP-M)
- ✓ Saldo - CDI

### Tipos de CRI

- ✓ Loteamentos (pulverizado)
- ✓ Residencial (pulverizado)
- ✓ Antecipação de Aluguel
- ✓ Corporativo
- ✓ Multipropriedade (pulverizado)



**Fundo:** FII NCH Brasil Recebíveis Imobiliários

**CNPJ:** 18.085.673/0001-57

**Regulamento do Fundo:** [Clique aqui](#)

**Gestor:** NextCap Partners Asset Management Ltda

**Administrador:** BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

**Código B3:** NCHB11

**Contatos da Gestão:** [fii@nextcapasset.com](mailto:fii@nextcapasset.com)

**Contato do Administrador:** [ri.fundoslistados@btgpactual.com](mailto:ri.fundoslistados@btgpactual.com)



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](http://www.cvm.gov.br), [www.btgpactual.com/asset-management/administracao-fiduciaria](http://www.btgpactual.com/asset-management/administracao-fiduciaria) e em [www.nextcapasset.com](http://www.nextcapasset.com).