



Carta Mensal  
Setembro / 2023

## MERCADO

Setembro foi mais um mês com pouca variação total, mas muita volatilidade para a Bolsa brasileira. O resultado positivo de +0,71% do índice contrasta com o que observamos no consumo interno e no índice SMLL, que caiu mais de 2%, por exemplo.

A decisão do Banco Central de reduzir a taxa Selic em 50bps e a decisão do Federal Reserve de manter a taxa de juros dos EUA estáveis não se traduziram em maior entusiasmo por parte dos investidores. A preocupação de que os juros nos EUA possam permanecer elevados por mais tempo, somada ao receio de um ciclo de cortes mais moderado no Brasil, influenciou negativamente os preços de certos ativos.

## MARACANÃ FIA

As empresas de construção civil tiveram destaque negativo no NCH Maracanã, sendo influenciadas pelas alterações nas expectativas em relação às taxas de juros, que altera as perspectivas de vendas do setor. Neste contexto, DIRR3, CYRE3 e PLPL3 foram os ativos que apresentaram maior desvalorização.

Por outro lado, as seguradoras BBSE3 e CXSE3, vinculadas à Caixa e ao Banco do Brasil respectivamente, potencialmente se beneficiam de juros elevados e tiveram um bom desempenho ao longo do mês. SMFT3 e FRAS3, também tiveram performances positivas.

Olhando adiante, acreditamos que os juros no Brasil vão cair, mesmo que essa redução ocorra em um ritmo mais lento do que inicialmente antecipado. Esta trajetória, por sua vez, deverá beneficiar empresas de consumo doméstico. Nossos modelos quantitativos já começam a refletir o início desse processo.

A nível internacional, as decisões sobre as taxas de juros nos EUA podem influenciar a cotação do dólar a médio prazo. Devemos estar preparados para os desafios e oportunidades que variações cambiais podem apresentar, seja em relação a custos ou receitas potenciais.

Projetávamos um ciclo mais positivo para o mercado interno em 2024, agora reconhecemos que empresas com forte ligação ao mercado internacional podem vir a desempenhar um papel igualmente importante ao longo dos próximos 18 meses.

Desempenho	Setembro	Acumulado 2023	12 meses	Desde o Início
<b>NCH Maracanã FIA</b>	<b>-0,91%</b>	<b>8,29%</b>	<b>3,46%</b>	<b>120,99%</b>
IBX-100	0,84%	5,50%	7,35%	124,34%
SMAL11	<b>-2,46%</b>	<b>5,30%</b>	<b>-0,84%</b>	<b>40,19%</b>

CNPJ: 17.759.778/0001-81

\*Início: 08/05/2013

## SYSTEMATIC

Em setembro de 2023, o NCH Systematic caiu 0.70%, enquanto o Ibovespa subiu 0.71% e o CDI acumulou ganhos de 0.97%.

A volatilidade anualizada foi de 6.1% e o *Drawdown* fechou o mês em -8.50% relativo ao pico em junho de 2021, enquanto o do Ibovespa ficou em -11%.

Neste mês introduzimos um novo algoritmo que usa Machine Learning para fazer um investimento baseado em Fatores, rodando em paralelo à principal estratégia de Tendências.

A partir de agora, de um modo geral, o Fundo estará um pouco mais investido em termos brutos, mas também com uma alocação dinâmica.

O Fundo iniciou o mês com um pouco mais de exposição, que aumentou durante o mês e diminuiu de volta aos padrões das últimas duas semanas.

Desempenho	Setembro	Acumulado 2023	12 meses	Desde o Início
<b>NCH BTG Systematic LB FIA</b>	<b>-0,70%</b>	<b>7,12%</b>	<b>7,60%</b>	<b>-3,50%</b>
CDI	0,97%	9,93%	13,50%	28,25%
SMAL11	<b>-2,46%</b>	<b>5,30%</b>	<b>-0,84%</b>	<b>-27,87%</b>

CNPJ: 41.287.460/0001-20

\*Início: 15/04/2021

## CASHBANK

É com satisfação que comunicamos a você que o fundo NCH CASH BANK FIRF CP alcançou a marca de seis meses. Estabelecemos como objetivo que este fundo renda, a longo prazo, cerca de 108% do CDI. Para isso, priorizamos investimentos em LFs de instituições bancárias com classificação, no mínimo, AA+.

Ao longo destes seis meses, conseguimos superar nossas projeções iniciais, muito graças à contribuição do fechamento de taxas em ativos como Votorantim e ITAU. A abertura da curva nos últimos dois meses, porém, influenciaram negativamente alguns dias da performance da carteira. Contudo, o balanço geral foi favorável.

Ao projetarmos o cenário para os próximos anos, antecipamos um possível estreitamento da curva, bem como uma redução nas taxas de alguns dos nossos principais ativos. Estamos estrategicamente posicionados para capitalizar sobre essas mudanças, sempre com o objetivo de maximizar os ganhos e incorporar ativos que ofereçam retornos mais atrativos no longo prazo.

Agradecemos por fazer parte desta jornada conosco.

Desempenho	Setembro	Desde o Início
<b>NCH Cash Bank FIRF CP</b>	<b>1,07%</b>	<b>7,64%</b>
CDI	0,97%	6,46%
%CDI	148,10%	118,10%

CNPJ: 49.981.716/0001-06

\*Início: Abr./2020

## NCHB11

A Gestora, por deliberação própria, decidiu reduzir permanentemente a Taxa de Administração, de 1,20% a.a. para 1,05% a.a., e a Taxa de Performance, de 20% para 15% do que exceder o benchmark. Essa redução de custos operacionais terá início no próximo mês.

No mês de agosto, o Fundo distribuiu rendimentos no valor de R\$ 0,91 por cota, equivalente a um *dividend yield* de 0,99% sobre a cota patrimonial do fechamento de julho, tendo realizado nos últimos 12 meses a distribuição de R\$ 12,85, correspondente a um *dividend yield* de 15,17%. O *dividend yield* no mês equivale a 102% 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 132% do CDI com *gross up*.

No mês, foi realizada a aquisição de uma nova tranche do CRI Serra do Mel, uma operação originada e estruturada pela Gestão, em um volume de R\$ 1,65 milhões, com lastro em contratos de compra e venda de áreas de um loteamento localizado em Pernambuco, com taxa de IPCA + 11,00% a.a. e com as garantias de Cessão Fiduciária de Recebíveis, Alienação Fiduciária de cotas da SPE, Razão de Garantia Mínima Mensal de 125% (excesso de lastro frente ao saldo devedor do CRI), Fundo de Reserva, Fundo de Obras, Coobrigação e Aval dos sócios.

A Gestão vem buscando aumentar a exposição do portfólio a ativos em CDI. Nesse sentido, como evento subsequente, ao longo do mês de setembro foi adquirido R\$ 8,00 milhões do CRI Cibra, uma operação corporativa junto a uma das maiores indústrias de fertilizantes do país, com taxa de CDI + 5,00% a.a.

Desempenho	Setembro	Acumulado 2023	12 meses	Desde o Início
<b>Dividend Yield</b>	<b>0,99%</b>	<b>9,53%</b>	<b>15,17%</b>	<b>200,57%</b>
% CDI ( <i>gross up</i> )	102,00%	126,00%	132,00%	173,00%
<b>Rentabilidade Efetiva</b>	<b>-0,22%</b>	<b>10,96%</b>	<b>15,01%</b>	<b>249,06%</b>
IFIX	0,49%	12,06%	7,95%	125,76%

CNPJ: 18.085.673/0001-57

\*Início: Set./2020

## NCRA11

No mês de agosto, o Fundo distribuiu rendimentos no valor de R\$ 0,16 por cota, correspondente a um *dividend yield* de 1,51% sobre a cota patrimonial do fechamento de julho, que equivale a 156% do CDI (com *gross up*, dado que o rendimento é isento de imposto de renda). No acumulado em 12 meses, o *dividend yield* foi de 18,32%, que equivale a 159% do CDI (*gross up*).

O resultado do Fundo, no mês, foi de R\$ 0,20 por cota, sendo que os dividendos distribuídos foram de R\$ 0,16 por cota e foi constituída uma reserva de resultados de R\$ 0,04 por cota. Ao longo do mês de agosto, utilizamos os recursos disponíveis na aquisição de R\$ 1,5 milhões do CRA AP Agrícola, uma operação do setor de revenda de insumos, de série Sênior, com taxa de CDI + 5,00% a.a. e que conta com as garantias de Cessão Fiduciária de Recebíveis, Aval de todas as empresas do Grupo e Aval dos sócios.

Com os recursos captados no Período do Direito de Preferência, em meados do mês de setembro adquirimos R\$ 2,0 milhões do CRI Cibra, uma operação de um novo setor para o portfólio (indústria de fertilizantes), de série Única, com taxa de CDI + 5,00% a.a. e que conta com as garantias de 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 a Pariba).

Desempenho	Setembro	Acumulado 2023	12 meses	Desde o Início
<b>Dividend Yield</b>	<b>1,51%</b>	<b>11,15%</b>	<b>18,32%</b>	<b>28,80%</b>
% CDI ( <i>gross up</i> )	156%	148%	159%	145%

CNPJ: 42.537.438/0001-53

\*Início: Dez./2021



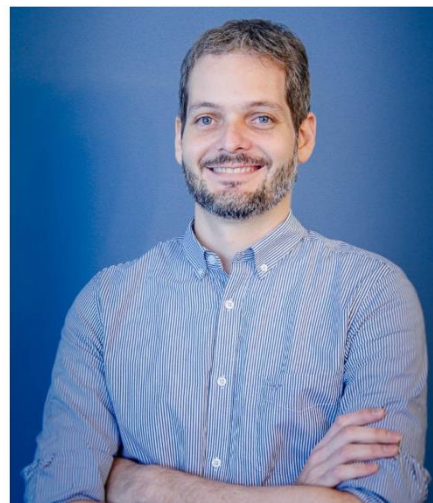
**26 anos na indústria**  
**Fundador NextCap**

**James Gulbrandsen**  
CEO NextCap Group



**11 anos na**  
**NCH/NextCap**

**Pedro Washington**  
CIO NextCap Partners



**9 anos na**  
**NCH/NextCap**

**Leonardo Rodriguez**  
Chief Quant Officer

#### Disclaimer

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 passada não representa garantia de rentabilidade futura. 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 Nextcap 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](http://www.cvm.gov.br), [www.btgpactual.com](http://www.btgpactual.com) e em [www.nextcap.com.br](http://www.nextcap.com.br)

 **Autorregulação**  
**ANBIMA**

**Gestão de Recursos**

The main logo for Next CAP, featuring a large stylized 'N' and 'X' in blue and green, followed by the text 'NEXT' and 'CAP' in blue. A large blue triangle is positioned in the bottom right corner of the page.