



Em muitas partes do mundo, o ano de 2022 foi marcado por uma alta inflação que atingiu níveis não vistos desde os anos 80. A guerra entre Rússia e Ucrânia colocou em xeque a estabilidade do continente europeu, taxas de juros foram elevadas pelos principais bancos centrais do mundo, as cadeias de suprimento permaneceram pressionadas e a política de covid zero na China ameaçou o crescimento econômico do país.

O mercado de *global equities* foi afetado por esse cenário de incertezas e os principais índices das bolsas internacionais registraram quedas expressivas no ano.

Companhias de tecnologia, cujos *valuations* dispararam desde a crise de 2008 graças ao cenário de “dinheiro grátis” e liquidez excessiva, tiveram um ano difícil. Enquanto alguns players lidam com pressões regulatórias, outros confrontam as limitações dos seus modelos de negócio, alguns transformam inteiramente seu modelo, e quase todos implementam demissões em massa.

A reversão do contexto de juros baixíssimos impactou fortemente as expectativas de investidores e agentes do mercado, levando a quedas expressivas dos preços de ações de *growth* uma vez que este cenário não estava precificado.

Como nossos clientes e parceiros sabem, não nos debruçamos sobre assuntos macroeconômicos. Focamos na qualidade dos modelos de negócio das empresas, na integridade e competência de seus executivos, em sua governança e cultura corporativa, e na avaliação do valor justo de sua ação.

De um ponto de vista micro, esse foi um ano que testou a resiliência de modelos. Vimos varejistas demonstrando dificuldades no controle de estoque e empresas altamente dependentes da China - que vinham apresentando fortes resultados nos anos pré-pandêmicos - sofrendo brutalmente com as medidas implementadas durante o ano, acarretando uma reavaliação em suas prioridades estratégicas.

Temos confiança que as empresas que selecionamos têm capacidade de navegar um ambiente inflacionário. São empresas com poder de preço e posições de liderança nos seus respectivos



mercados. Ao longo deste ano, essas companhias sofreram com disrupções na cadeia de suprimentos que afetaram suas margens. Em muitos casos, suas ações sofreram correções maiores do que a performance do negócio propriamente dito. Aproveitamos algumas oportunidades de queda de preço para aumentar nossas posições, como em Alphabet por exemplo.

Como de costume, nosso *turnover* de ativos foi baixo. Zeramos apenas uma posição - Adidas em agosto - e acrescentamos alguns novos nomes à nossa carteira ao longo do ano. Aproveitamos a queda do mercado para comprar participações em empresas que já vínhamos acompanhando há muitos anos, usando parte do nosso caixa, mas não todo. Uma delas foi a maior contribuinte para performance do fundo neste ano: Kering.

A Kering é um conglomerado francês dono de marcas de luxo como Gucci, Saint Laurent, Bottega Veneta, Balenciaga e Alexander McQueen. Com receita anual superior a EUR 20 bilhões, margem bruta de 74% e margem operacional de 27%, a companhia é também uma forte geradora de caixa.

A indústria de luxo foi uma das que mais sofreram com a pandemia. Primeiramente, seus itens são comprados para serem usados em ocasiões sociais, que foram pausadas indefinidamente pelos *lockdowns* ao redor do globo. Segundo, quase metade das compras de artigos de luxo ocorrem em viagens, também suspensas durante este período. Terceiro, as políticas chinesas de combate à pandemia foram mais rígidas e longas do que no resto do mundo, o que prejudicou esse setor uma vez que chineses respondem por aproximadamente dois terços das vendas de luxo no mundo.

O posicionamento das marcas da Kering como *true luxury* confere maior poder de preço e resiliência a oscilações econômicas, não só pela maior eficiência do modelo vis-à-vis *accessible luxury*, mas também pelo fato de seus consumidores principais serem *high net worth individuals* e seu processo de *sourcing*, manufatura e distribuição estar concentrado em regiões mais estáveis e desenvolvidas.



Internamente, enxergamos *upside* na mudança do seu *mix* de produtos, no *shift* de seu canal de vendas com maior relevância do e-commerce e *direct-to-consumer*, e na expansão das categorias de *Jewelry* e *Eyewear* que particularmente devem se beneficiar da enorme posição em caixa, baixíssima alavancagem e forte geração de fluxo de caixa livre que permitiria a Kering fazer aquisições nesses espaços. A Saint Laurent passa por um processo excepcional de crescimento nos últimos anos e caminha para reduzir a dependência do grupo à Gucci - hoje responsável por 55% das receitas e mais de 70% do lucro operacional do conglomerado.

Na Gucci, o diretor criativo Alessandro Michele vai deixar a marca depois de sete anos no cargo e vinte de casa. Ainda não se sabe quem vai sucedê-lo. Depois de anos crescendo aceleradamente, a marca vinha mostrando sinais de arrefecimento, o que desagradou o mercado e pressionou o preço da ação da Kering ao longo deste ano. Na nossa experiência estudando empresas do setor, as trocas de diretores criativos tendem a gerar novo interesse pela marca e potencializam vendas quando o casamento entre designer e casa é bem-sucedido. Quando dá errado, o equívoco não ameaça a *brand equity* no longo prazo em marcas bem geridas como acreditamos que seja o caso da Kering e seu portfólio. A nova direção vai ser encarregada de aumentar a representatividade de peças *legacy* na receita total da Gucci, como parte de uma estratégia de reduzir o “*fashion risk*” da marca, o que vemos com bons olhos.

Com a queda significativa do preço da ação, aproximadamente -35% no ano, a empresa hoje está sendo negociada nos menores patamares de múltiplos dos últimos 5 anos e vem realizando um programa de recompra de ações, o que não é uma escolha comum de sua alocação de capital. Nos últimos dez anos, a empresa recomprou somente 1,6% de suas *outstanding shares*, ao passo que durante apenas um ano (2022), recompraram 1,5% delas, o que reflete a percepção do *management* e de seus acionistas controladores sobre a atratividade do preço da ação.

Acreditamos que a empresa está bem-posicionada para revitalizar a marca Gucci assim como navegar o ambiente macroeconômico desfavorável. A amenização destas preocupações, juntamente com a continuidade da boa execução do grupo, deve levar a um *rerating* da ação no médio prazo.



Outro desdobramento relevante desse ano é o *split* da GE. Em janeiro deste ano, a GE Healthcare (GEHC) estreou na bolsa como uma empresa independente, enquanto a GE matriz continua operando as divisões de aviação e energia até a conclusão da separação em janeiro de 2024. Por ora, optamos por ficar apenas com ações da GE matriz.

Estudamos a divisão de Healthcare e aqui compartilhamos um pouco sobre nossas impressões. Um business de crescimento baixo que opera num mercado fragmentado cuja consolidação de *market share* parece se dar via M&A, o que é complicado considerando que a empresa nasce com um nível de alavancagem de 5x *net debt/ebitda*. Além disso, o custo estimado da dívida da GEHC será superior ao da GE em aproximadamente 200 bps - 5,4% vs 3,5%. Esse quadro dificulta, na nossa visão, uma alocação de capital eficiente no curto prazo e pode comprometer o crescimento e competitividade da empresa.

Acompanhamos o evento do Investor Day da GEHC, que mais nos pareceu um *showcase* de produtos do que uma demonstração do direcionamento estratégico da nova empresa. O time de executivos definiu um *guidance* de crescimento anual de receita de 4-6% nos próximos anos, bem superior aos 2,8% que cresceu anualmente nos últimos 3 anos, sem muitas evidências de um plano robusto para alcançar esse patamar. Seguiremos acompanhando a empresa de perto, especialmente atentos para a aplicação das ferramentas *lean* trazidas por Larry Culp de seus tempos de Danaher.

	4Q2022	1Y	Retorno anualizado desde início do fundo*
Nextep Global Equities FIA	4,72%	-21,94%	12,20%
MSCI World TR	8,09%	-22,38%	17,87%
Ibovespa	-0,27%	4,69%	4,46%
Nextep Global Equities PG	4,24%	-23,12%	16,81%
MSCI World TR	8,09%	-22,38%	21,61%
Ibovespa	-0,27%	4,69%	8,23%

*Início FIA 30/09/2009 | Início PG 28/05/2013 | Fundos não possuem hedge cambial e incluem a variação do dólar | Retornos expressos em reais.



PERSPECTIVAS PARA 2023

O ano de 2022 quebrou uma trajetória de alta praticamente ininterrupta do mercado de ações americano, que durou 14 anos se desconsiderarmos a breve queda decorrente da pandemia, cuja recuperação subsequente teve uma pujança invejável.

Um mercado que só sobe oferece um argumento forte para os ETFs (gestão passiva). Por que pagar taxas de administração a gestores quando se pode usufruir de um movimento em larga escala de alta, com custos menores? Qual o valor de escolher uma cesta de ativos quando todos andam na mesma direção? Hoje, esse quadro vem se redesenhando.

Vento em popa empurra todo mundo para a frente, porém quando o vento vira é que se conhece a habilidade do velejador. O valor de uma gestão ativa se encontra justamente na capacidade de identificar, em um ambiente conturbado, aquelas empresas que estão preparadas para um cenário adverso, ou melhor ainda, para qualquer tipo de cenário. Essa é a nossa crença. Fazemos dela nossa prática, há décadas.

Uma pergunta frequente que recebemos em interações com investidores, analistas e jornalistas é quais são nossas perspectivas para 2023. Tentamos encontrar formas diferentes de comunicar a mesma coisa: não fazemos previsões macroeconômicas.

Temos clareza de que nossa vantagem competitiva é nosso *stock picking*, e de que a disciplina de seguir uma filosofia de investimento que tem como pilar central o longo prazo é capaz de nos proporcionar oportunidades em momentos turbulentos de mercado. Por isso, em 2023, assim como em todos os outros anos, acompanharemos de perto as empresas no nosso universo de cobertura, assim como faremos esforços para ampliar a lista de candidatas a integrar nosso portfólio.

Nos alinhamos com Howard Marks quando ele defende que, no curto prazo, as altas e baixas dos preços são muito mais influenciadas por oscilações na psicologia dos investidores do que por mudanças nas perspectivas de longo prazo das companhias. Colocamos pouco peso nos eventos de curto prazo e nos mantemos comprometidos com uma visão longoprazista.



Os últimos 20 anos de gestão de ações globais nos mostraram que as variações dos preços das ações costumam ser maiores do que as variações no valor intrínseco dos negócios. E é nessa diferença que está nossa oportunidade de fortalecer nosso portfólio e proporcionar bons retornos para nossos clientes.

Usuários do TikTok gastam em média 96 minutos por dia no aplicativo --- cerca de cinco vezes o que eles gastam no Snapchat, o triplo do tempo gasto no Twitter e o mesmo tempo gasto no Facebook e Instagram, de acordo com a companhia de dados Sensor Tower.

Fonte: NY Times



Coletivamente, os empregadores no setor de tecnologia em queda cortaram mais de 150.000 empregos em 2022. Quase o dobro dos 80.968 registrados em 2020.

Fonte: Layoffs.fyi, um site que acompanha os eventos à medida que artigos de jornal e informes corporativos são publicados

40% das receitas das companhias que integram o S&P 500 vem de fora dos EUA.

Fonte: FactSet



"Time in the market beats timing the market": no período de 20 anos entre 2019 e 2018, o retorno anual do S&P foi de 5,6%, mas seu retorno teria sido somente de 2,0% caso os 10 melhores dias fossem excluídos (ou cerca de 0,4% dos dias de pregão), e o investidor não teria feito dinheiro algum caso excluíssemos os 20 melhores dias.

Fonte: JP Morgan Asset Management's 2019 Retirement Guide





“Forecasts create the mirage that the future is knowable.”

— **Peter Bernstein**

“It’s frightening to think that you might not know something, but more frightening to think that, by and large, the world is run by people who have faith that they know exactly what’s going on.”

— **Amos Tversky**

“If you don't know who you are, the stock market is an expensive place to find out.”

— **George Goodman**

“It's good to learn from your mistakes. It's better to learn from other people's mistakes.”

— **Warren Buffett**

“Good boards don’t create good companies, but a bad board will kill a company every time”

— **Fred Destin**

NEXTEP GLOBAL EQUITIES FIA - IE

Dezembro 2022

NEXTEP
INVESTIMENTOS

O Fundo

O Nextep Global Equities FIA - IE investe em empresas globais com horizonte de investimento de longo prazo.

O fundo deverá aplicar parte significativa do seu capital em empresas negociadas no exterior. Desta forma, poderá encontrar-se exposto às oscilações oriundas de variação cambial.

Objetivo e Estratégia

O Nextep Global Equities FIA - IE tem como objetivo proporcionar ganhos absolutos de capital através de uma gestão ativa de investimentos, buscando empresas globais que apresentem combinações atraentes de atributos, tais como: (i) equipe de gestão competente e ética, (ii) interesses alinhados entre gestores, controladores e acionistas minoritários, (iii) excelentes modelos de negócios e (iv) preços que proporcionem uma boa margem de segurança e permitam ganhos absolutos substanciais em um horizonte de investimento superior a 5 anos.

Público-alvo

Destinado a Investidor Qualificado. O Fundo é recomendado para investidores que busquem retornos absolutos substanciais em um horizonte superior a 5 anos e que estejam, portanto, dispostos a aceitar oscilações de curto e médio prazos.

Rentabilidade desde o início do fundo



Rentabilidade anual

	Nextep	Ibovespa ¹	Dólar ²	CDI ³
2022	-21,94%	4,69%	-6,50%	12,43%
2021	15,64%	-11,93%	7,39%	4,38%
2020	47,29%	2,92%	28,93%	2,76%
2019	12,55%	31,58%	4,02%	5,96%
2018	10,43%	15,03%	17,13%	6,42%
2017	-3,33%	26,86%	1,50%	9,93%
2016	-18,29%	38,93%	-16,54%	14,00%
2015	55,17%	-13,31%	47,01%	13,24%
2014	16,44%	-2,91%	13,39%	10,81%
2013	34,73%	-15,50%	14,64%	8,06%
2012	21,50%	7,40%	8,94%	8,40%
2011 ⁴	13,15%	-18,11%	12,58%	11,60%
2010	3,91%	1,04%	-4,31%	9,75%
2009 ⁵	1,31%	11,49%	-2,08%	2,09%

¹ PL médio últimos 12 meses (méd. 13,42%)

(1) Fundo estabelecido em 30 de Setembro de 2009. Retornos são líquidos de taxa de administração, e brutos de taxa de performance.
(2) Início do período sob gestão efetiva. Em 2009/2010, a equipe se concentrou em questões regulatórias.
(3) Indicadores de mera referência econômica, e não parâmetros objetivos do fundo.
(4) Início do período sob gestão efetiva. Em 2009/2010, a equipe se concentrou em questões regulatórias.
(5) Indicadores de mera referência econômica, e não parâmetros objetivos do fundo.

Rentabilidade nos últimos 12 meses

	Nextep	Ibovespa ¹	Dólar ²	CDI ³
dez/22	-2,69%	-2,45%	-1,44%	1,17%
nov/22	6,05%	-3,06%	0,71%	1,02%
out/22	1,47%	5,45%	-2,77%	1,02%
set/22	-6,63%	0,47%	4,39%	1,07%
ago/22	-4,20%	6,16%	-0,18%	1,17%
jul/22	6,83%	4,69%	-0,95%	1,03%
jun/22	0,57%	-11,50%	10,77%	1,01%
mai/22	-3,92%	3,22%	-3,87%	1,03%
abr/22	-5,81%	-10,10%	3,83%	0,83%
mar/22	-7,31%	6,06%	-7,81%	0,92%
fev/22	-1,69%	0,89%	-4,07%	0,75%
jan/22	-5,95%	6,98%	-4,00%	0,73%
12 meses	-21,94%	4,69%	-6,50%	12,43%

(1) Indicadores de mera referência econômica, e não parâmetros objetivos do fundo.

Rentabilidade anualizada

	Nextep	Ibovespa ¹	Dólar ²	CDI ³
Últimos 12 meses	-21,94%	4,69%	-6,50%	12,43%
Últimos 36 meses	9,96%	-1,73%	8,98%	6,45%
Últimos 60 meses	10,57%	7,51%	9,54%	6,35%
Desde o início ⁴	11,76%	4,31%	8,16%	8,68%

(1) Fundo estabelecido em 30 de Setembro de 2009. Retornos são líquidos de taxa de administração, e brutos de taxa de performance.

(2) Indicadores de mera referência econômica, e não parâmetros objetivos do fundo.

Performance - Últimos 12 meses

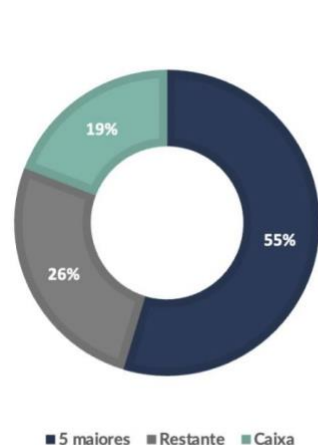
	Nextep	Ibovespa	Dólar	CDI
Meses positivos	4	8	4	12
Meses negativos	8	4	8	0
Maior queda mensal	-7,31% ¹	-11,50% ²	-7,81% ³	-

(1) Rentabilidade do mês de Março de 2022

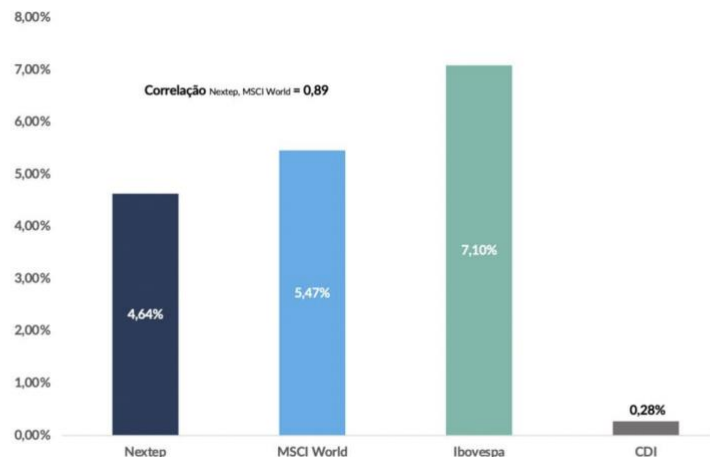
(2) Rentabilidade do mês de Junho de 2022

(3) Rentabilidade do mês de Março de 2022

Concentração da carteira por posição



Volatilidade mensal - 60 meses



Aplicação mínima

R\$ 20.000,00
R\$ 1.000,00 via plataformas digitais

Valor mínimo para movimentação

R\$ 5.000,00
R\$ 1.000,00 via plataformas digitais

Saldo Mínimo de Permanência

R\$ 5.000,00
R\$ 1.000,00 via plataformas digitais

Prazo de carência

Não há

Horário limite para movimentação

14:30h

Conversão de cotas na aplicação

D + 1 da disponibilidade dos recursos

Resgate

- Solicitação do resgate: diária
- Pagamento do resgate: 5 dias úteis após a conversão de cotas
- Conversão de cotas no resgate: último dia útil de cada um dos meses do ano-calendário, devendo o resgate ser solicitado com antecedência de, no mínimo 15 (quinze) dias corridos em relação ao último dia de cada mês-calendário, caso contrário a conversão ocorrerá no último dia útil do mês-calendário seguinte

Taxa de administração

- 1,6% aa sobre o patrimônio líquido do Fundo
- Apurada diariamente e paga mensalmente

Taxa de performance

- 15% da valorização da cota do FUNDO que, em cada semestre civil, exceder 100% do acumulado do Dólar Fechamento
- Apurada diariamente e paga semestralmente

Tributação

- IR de 15% sobre os ganhos nominais, incidente apenas no resgate

Categoria ANBIMA

Ações Investimento no Exterior

Conta do fundo (para TED)

Banco BNY Mellon - 17
Ag. 001 - cc 1125-8
Nextep Global Equities FIA - IE
CNPJ 11.145.210/0001-94

Gestor

NEXTEP Investimentos Ltda.
Tel: 21 2540.8210
www.nextepinvestimentos.com.br
faleconosco@nextepinvestimentos.com.br

Administrador

BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S/A
CNPJ: 02.201.501/0001-61
Av. Presidente Wilson, 231 - 11º andar
Rio de Janeiro, RJ - CEP 20030-905
Serviço de Atendimento ao Cliente (SAC):
Tel: 21 3974.4600
www.bnymellon.com.br/sf
Ouvidoria:
Tel: 0800 725.3219

Custodiante

Banco BNY Mellon S.A.

Auditor

KPMG

As informações contidas neste material de divulgação não são de caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento ou recomendação de investimento, não devendo ser utilizadas para esta finalidade. A NEXTEP Investimentos realiza a distribuição de quotas dos fundos de investimento por ela geridos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador, pelo gestor da carteira ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Para avaliação da performance do fundo de investimento é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. A comparação com indicadores econômicos trata-se de mera referência econômica e não meta ou parâmetro de performance. Os fundos geridos pela NEXTEP Investimentos podem adotar estratégias de investimento que podem resultar em perdas superiores ao capital aplicado e na consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ainda, os fundos geridos pela NEXTEP Investimentos estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior, podendo, ainda, estar expostos a uma significativa concentração em ativos de poucos emissores, com riscos daí decorrentes. Leia o formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir, os quais encontram-se disponíveis em www.nextepinvestimentos.com.br. Para informações sobre como investir nos fundos sob nossa gestão, entre em contato com nossa equipe comercial.



NEXTEP GLOBAL EQUITIES PG FIC FIA – BDR NÍVEL I

Dezembro 2022

NEXTEP
INVESTIMENTOS

O Fundo

Nextep Global Equities PG FIC FIA – BDR Nível I é um fundo de ações que investe seus recursos primordialmente em empresas globais com horizonte de investimento de longo prazo.

O fundo deverá aplicar parte significativa do seu capital em empresas negociadas no exterior. Desta forma, poderá encontrar-se exposto às oscilações oriundas de variação cambial.

Objetivo e Estratégia

O fundo tem como objetivo proporcionar ganhos absolutos de capital através de uma gestão ativa de investimentos, buscando empresas globais que apresentem combinações atraentes de atributos, tais como: (i) equipe de gestão competente e ética, (ii) interesses alinhados entre gestores, controladores e acionistas minoritários, (iii) excelentes modelos de negócios e (iv) preços que proporcionem uma boa margem de segurança e permitam ganhos absolutos substanciais em um horizonte de investimento superior a 5 anos.

Público-alvo

Destinado ao Público em Geral. O Fundo é recomendado para investidores que busquem retornos absolutos substanciais em um horizonte superior a 5 anos e que estejam, portanto, dispostos a aceitar oscilações de curto e médio prazos.

Aplicação mínima inicial

R\$ 20.000,00
R\$ 500,00 via plataformas digitais

Valor mínimo para movimentação

R\$ 5.000,00
R\$ 500,00 via plataformas digitais

Saldo Mínimo de Permanência

R\$ 5.000,00
R\$ 500,00 via plataformas digitais

Horário limite para movimentação

14:30h

Conversão de cotas na aplicação

D + 1 da disponibilidade dos recursos

Resgate

- Solicitação do resgate: diária
- Pagamento do resgate: 5 dias úteis após a conversão de cotas
- Conversão de cotas no resgate: 15 dias corridos contados da data do pedido do resgate, ou o primeiro dia útil subsequente, caso a referida data não seja dia útil

Taxa de administração

- 2% aa sobre o patrimônio líquido do Fundo
- Provisionada diariamente e paga mensalmente

Taxa de performance

- 20% sobre o ganho que exceder o MSCI World em reais
- Provisionada diariamente e paga semestralmente

Tributação

- IR de 15% sobre os ganhos nominais, incidente apenas no resgate

Categoria ANBIMA

Ações Livre

Conta do fundo (para TED)

Banco BNY Mellon – 17
Ag. 001 – cc 1123-1
Nextep Global Equities PG FIC FIA – BDR Nível I
CNPJ 17.703.320/0001-00

Gestor

NEXTEP Investimentos Ltda.
Tel: 21 2540.8210
www.nextepinvestimentos.com.br
faleconosco@nextepinvestimentos.com.br

Administrador

BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S/A
CNPJ: 02.201.501/0001-61
Av. Presidente Wilson, 231 – 11º andar
Rio de Janeiro, RJ – CEP 20030-905
Serviço de Atendimento ao Cliente (SAC):
Tel: 21 3974.4600
www.bnymellon.com.br/sf
Ouvidoria:
Tel: 0800 725.3219

Custodiante

Banco BNY Mellon S.A.

Auditor

Deloitte

Rentabilidade desde o início do fundo



*Antigo Nextep Global Equities Long Only FIC FIA IE. Em 26.01.22 teve sua denominação e público alvo alterados.

Rentabilidade anual

	Nextep	Ibovespa ¹	CDI ²	MSCI World ³
2022	-23,12%	4,69%	12,43%	-23,39%
2021	19,26%	-11,93%	4,38%	29,50%
2020	47,42%	2,92%	2,76%	46,68%
2019	27,29%	31,58%	5,96%	29,90%
2018	4,41%	15,03%	6,42%	4,59%
2017	15,18%	26,86%	9,93%	22,31%
2016	-12,84%	38,93%	14,00%	-13,36%
2015	51,90%	-13,31%	13,24%	44,95%
2014	19,06%	-2,91%	10,81%	15,90%
2013 ¹	14,87%	-8,08%	5,16%	26,45%

¹ PL médio últimos 12 meses (mês) R\$ 3.824

(1) Fundo estabelecido em 28 de Maio de 2013. Retornos são líquidos de taxa de administração, e brutos de taxa de performance.

(2) Indicadores de mera referência econômica, e não parâmetros objetivos do fundo.

Rentabilidade nos últimos 12 meses

	Nextep	Ibovespa ¹	CDI ²	MSCI World ³
dez/22	-2,84%	-2,45%	1,17%	-2,79%
nov/22	5,95%	-3,06%	1,02%	7,83%
out/22	1,27%	5,45%	1,02%	3,11%
set/22	-6,49%	0,47%	1,07%	-6,64%
ago/22	-4,27%	6,16%	1,17%	-3,97%
jul/22	6,71%	4,69%	1,03%	7,35%
jun/22	0,51%	-11,50%	1,01%	0,10%
mai/22	-3,75%	3,22%	1,03%	-4,01%
abr/22	-6,12%	-10,10%	0,83%	-4,68%
mar/22	-7,31%	6,06%	0,92%	-5,68%
fev/22	-1,78%	0,89%	0,75%	-5,43%
jan/22	-6,63%	6,98%	0,73%	-9,86%
12 meses	-23,12%	4,69%	12,43%	-23,39%

(1) Indicadores de mera referência econômica, e não parâmetros objetivos do fundo.

Rentabilidade anualizada

	Nextep	Ibovespa ²	CDI ²	MSCI World ²
Últimos 12 meses	-23,12%	4,69%	12,43%	-23,39%
Últimos 36 meses	10,57%	-1,73%	6,45%	13,32%
Últimos 60 meses	12,43%	7,51%	6,35%	14,60%
Desde o início ³	14,22%	7,00%	8,50%	16,21%

(1) Fundo estabelecido em 28 de Maio de 2013. Retornos são líquidos de taxa de administração, e brutos de taxa de performance.

(2) Indicadores de mera referência econômica, e não parâmetros objetivos do fundo.

Performance – Últimos 12 meses

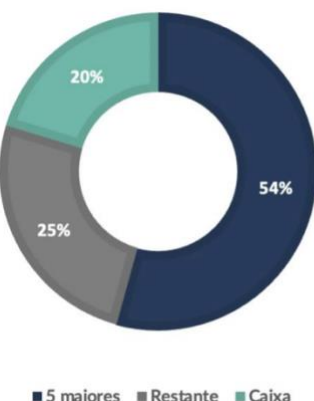
	Nextep	Ibovespa	CDI	MSCI World
Meses positivos	4	8	12	4
Meses negativos	8	4	0	8
Menor queda mensal	-7,31% ¹	-11,50% ²	-	-9,86% ³

(1) Rentabilidade do mês de Março de 2022

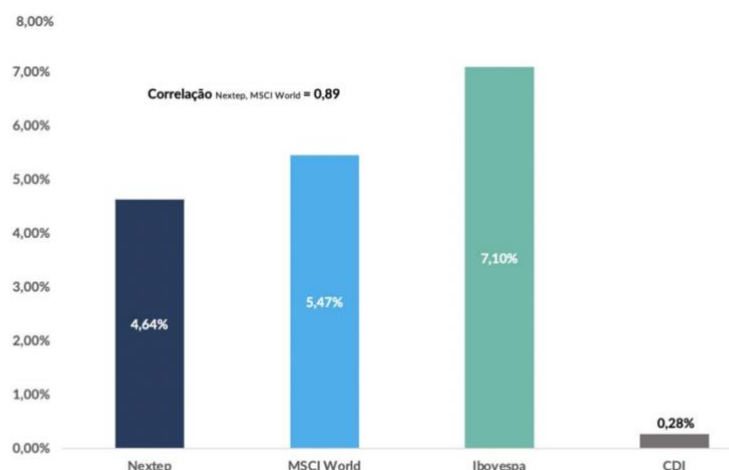
(2) Rentabilidade do mês de Junho de 2022

(3) Rentabilidade do mês de Janeiro de 2022

Concentração da carteira por posição



Volatilidade mensal – 60 meses



As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento ou recomendação de investimento, não devendo ser utilizadas para esta finalidade. A NEXTEP Investimentos realiza a distribuição de quotas dos fundos de investimento por ela geridos. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de Crédito - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros e a rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Para avaliação da performance do fundo de investimento é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. A comparação com indicadores econômicos trata-se de mera referência econômica e não meta ou parâmetro de performance. Os fundos geridos pela NEXTEP Investimentos podem adotar estratégias de investimento que podem resultar em perdas superiores ao capital aplicado e na consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ainda, os fundos geridos pela NEXTEP Investimentos estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior, podendo, ainda, estar expostos a uma significativa concentração em ativos de poucos emissores, com riscos daí decorrentes. Leia o formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais (se houver) e o regulamento antes de investir. Para informações sobre como investir nos fundos sob nossa gestão, entre em contato com nossa equipe comercial.





faleconosco@nextepinvestimentos.com.br

www.nextepinvestimentos.com.br

