





Em BRL*	1T 2024	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses
Nextep FIA	18,35%	31,23%	23,33%	7,07%	62,16%
Nextep Long Only	18,49%	28,83%	19,87%	6,01%	68,09%
MSCI World	11,80%	23,25%	17,60%	6,52%	85,23%
IBOV	-4,53%	26,61%	7,89%	11,61%	74,46%

*Fundos não possuem hedge cambial

Em USD	1T 2024	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses
Nextep FIA	14,82%	35,37%	17,79%	22,99%	64,08%
Nextep Long Only	14,96%	32,90%	14,49%	21,78%	70,07%
MSCI World	8,44%	27,06%	12,25%	22,09%	88,09%
IBOV	-7,52%	30,45%	2,55%	28,14%	77,46%

Para além dos números exibidos nessa tabela, é importante destacar o período que se inicia em 2022 - o primeiro ano de forte queda das ações internacionais desde 2008 - que configurou uma difícil e volátil janela para gestão de ativos internacionais. De lá para cá, o fundo Nextep Global Equities FIA-IE já recuperou toda a queda de 2022 e acumula até aqui uma alta de 7,39% (19,57% em dólares). O alpha gerado desde o final de 2021 em relação ao MSCI World é superior a 11 pontos percentuais. Esse período coloca em evidência o valor de uma gestão ativa bem fundamentada, que é o que fazemos.

Ao longo do trimestre, zeramos uma posição e adicionamos dois novos nomes ao portfólio - empresas que acompanhamos há anos e que apresentaram oportunidades atraentes de entrada. Também fizemos ajustes de *sizing* considerando movimentos de preço e revisões de modelo. Hoje, a carteira tem 12 empresas.

Coerente com nossa longa trajetória de gestão ativa de ações, neste relatório apresentamos nossa forma de investir, evidenciando os aspectos fundamentais da nossa filosofia e explicando como montamos nosso portfólio.



"Equities can compound in value in a way that investments in other asset classes, such as bonds and real estate, cannot. The reason for this is quite simple: companies retain a portion of the profits they generate to re-invest in the business."

Terry Smith

Como nossos investidores de longa data sabem, a história da Nextep é indissociável da história da gestão de recursos independentes do Brasil. Nossos fundadores e principais sócios fundaram a primeira gestora independente do país em 1988, a Investidor Profissional. Foram responsáveis, além disso, por trazer o *value investing* para o mercado de capitais nacional.

Criamos o primeiro fundo de ações globais gerido por brasileiros em 2001, calcado na filosofia que seguimos até hoje. Esses mais de 20 anos de gestão de ativos globais nos trouxeram aprendizados importantes que orientam nossa tomada de decisão:

- A gestão de ações exige humildade intelectual para entender que existem riscos que não se pode prever, para mudar de ideia diante de novas descobertas e para aceitar quando se erra.
- Executivos(as) competentes, bem incentivados e cujos interesses estão alinhados com aqueles dos acionistas minoritários são capazes de gerar retornos excepcionais ao longo do tempo.
- KISS: *keep it simple, stupid*. Prezamos por uma carteira simples, com teses de investimento descomplicadas de empresas cujos negócios nós entendemos, com proposta de valor clara, e vantagens competitivas sustentáveis. Estruturamos nossa equipe de forma enxuta, composta por indivíduos íntegros, alinhados com a filosofia da casa e focados no longo prazo.
- "Para chegar em primeiro, primeiro é preciso chegar". Paciência e diligência são inegociáveis para uma geração consistente de bons retornos. Somos mais avessos ao risco que a maioria pois queremos garantir a preservação de capital.
- Não deve-se interromper desnecessariamente o *compounding* de empresas de qualidade, bem geridas, e com vantagens competitivas duráveis.
- Em janelas amplas, é muito difícil ter um portfólio composto apenas por excelentes empresas com enorme desconto. O melhor a se fazer é ter, além destas, um *book* de



empresas de alta qualidade compradas a um preço justo. Essas ações tendem a nos oferecer o retorno de seus negócios.

- A melhor forma de construir *cases* é tentando destruí-los. Nossas reuniões de análise buscam apontar falhas em nossas teses, levantam possíveis riscos – estruturais, conjunturais e de preço – e demandam firmes respostas para os problemas apresentados.
- Risco é perda permanente de capital, e não volatilidade. Usamos a volatilidade em nosso favor para maximizar o retorno do nosso portfólio e entendemos que exigir uma ampla margem de segurança é um ótimo mitigador de risco.

No nosso entendimento, desde que feito com integridade, não existe forma certa ou errada de investir. A filosofia de investimento deve ser a que mais combina com a visão e o temperamento de cada gestora e cada investidor. É importante, no entanto, que exista uma filosofia bem definida e um histórico sólido de execução na estratégia proposta. Ao longo do tempo, fomos lapidando a nossa e a seguindo com disciplina.

Com nossos fundos, procuramos oferecer o melhor equilíbrio de risco-retorno para nossos co-investidores. Acreditamos que a melhor forma de fazer isso é conduzindo análises profundas e nos mantendo fiéis à nossa filosofia de investimento, priorizando a escolha de empresas excepcionais com altos padrões de governança e procurando margem de segurança nas nossas investidas.

O que não fazemos

“The illusion of skill is not only an individual aberration; it is deeply ingrained in the culture of the investment management industry.”

Daniel Kahneman

Antes de explorarmos como selecionamos empresas e montamos nosso portfólio, é importante esclarecermos o que não fazemos. Não investimos em IPOs, empresas de commodities ou estatais. Não investimos em empresas que não geram lucro. Não investimos



em *small caps*. Não investimos em empresas muito alavancadas. Não fazemos análise *top-down* e não tomamos decisões de investimento baseadas em fatores macroeconômicos.

Além disso, construímos nossa *expertise* em empresas sediadas nos Estados Unidos e na Europa. Portanto, nossa carteira costuma ficar dividida entre essas duas regiões. Em sua maioria, estas têm presença global e conseguem se beneficiar de oportunidades de expansão em outras regiões e do crescimento econômico das mesmas.

Em suma, ao longo do tempo estabelecemos nosso círculo de competência e nos atemos a ele. Seguimos a máxima de Munger: *I'm smart in spots, and I stay around these spots*.

Os três pilares e a seleção de empresas

"We have three baskets for investing: yes, no, and too tough to understand."

Charlie Munger

Gostamos de organizar nosso processo de análise a partir de três pilares: governança, modelo de negócio e preço.

Passar em nosso crivo de governança é um passo absolutamente não negociável para a empresa integrar nossa carteira. Se identificarmos algum aspecto preocupante na estrutura de governança, estudamos profundamente antes de tomar uma decisão. Nessa etapa do processo de análise estudamos a composição da base de acionistas, quem são os *insiders* com maior número de ações, como funciona a estrutura de votos e quem compõe o conselho e como é estruturada a remuneração dos principais executivos – quais são as métricas que a orientam e com qual facilidade as metas são alcançadas. Além disso, também é fundamental analisar a qualidade do time de executivos que toca a empresa, seja por meio de seu histórico ou através de conversas com ex-funcionários e competidores.

Parte relevante do estudo de governança, que conversa com o tópico seguinte – modelo de negócios –, é a alocação de capital. Estudamos como e com qual eficiência a empresa alocou capital ao longo do tempo. Entre reinvestimentos no negócio, recompras, dividendos e aquisições, o destino do capital gerado pelo negócio também nos diz sobre as prioridades do



time executivo, então ficamos atentos a: recompras pagando um múltiplo esticado para ajudar a bater metas de EPS ou compensar diluição, aquisições mal feitas que podem destruir valor, essencialmente movimentos que busquem priorizar sua remuneração em detrimento da geração de valor para o acionista minoritário.

No que diz respeito ao estudo de modelos de negócio, procuramos companhias com vantagens competitivas sustentáveis e ampliáveis, geração previsível e consistente de caixa, margens elevadas, alto retorno sobre capital investido, pouco intensivas em capital, receitas recorrentes e que apresentem claras avenidas de crescimento. Essas características podem ser encontradas em diversos setores e em empresas de diferentes tamanhos, portanto, não fazemos análises setoriais e sim partimos das empresas para depois estudar os setores nos quais elas operam.

A última etapa é o preço. A experiência nos diz que os maiores retornos vêm de empresas de alta qualidade compradas a um desconto muito significativo. Criamos modelos de *valuation* que partem de premissas conservadoras e realistas - um equilíbrio mais difícil de alcançar do que parece. Modelos com muita complexidade não fazem parte do nosso processo porque entendemos que nossa capacidade de prever o futuro é limitada e, portanto, não faz sentido aumentar o número de variáveis preditivas. No tocante ao *valuation*, achamos que é melhor estar aproximadamente certo do que precisamente errado.

Para nós, a necessidade de margem de segurança é relativa à qualidade do modelo e ao quanto conhecemos as pessoas que estão gerindo a empresa e seu histórico de desempenho operacional. Em outras palavras, para empresas de alta qualidade que acompanhamos há muitos anos e cujo time de executivos conhecemos bem, podemos exigir uma margem de segurança menor do que para aquelas que começamos a acompanhar há menos tempo, ou cujo modelo de negócios é mais cíclico, ou cujo *management* ainda não tenha um histórico comprovado de execução à frente daquela companhia.

Em conjunto, quanto maior o tamanho da posição no fundo, maior a margem de segurança que vamos demandar. Como detalharemos melhor abaixo, as maiores posições do fundo são reservadas para os casos de maior convicção - que combinam a maior folga de preço em uma empresa excepcional que está momentaneamente descontada.



Wishlist e a geração de novas ideias

"Patiently building a list of quality, predictable companies, even among large cap stocks, is likely to be a productive exercise as eventually, something on that watchlist will reach a low price that is in fact undervalued, offering high returns from that level going forward."

John Huber

Hoje, acompanhamos de perto cerca de 50 empresas. Algumas dessas, depois de passarem pelos filtros de governança e modelo de negócio, mas reprovadas no critério 'preço', compõem nossa *wishlist*. É a lista de companhias que gostaríamos de trazer para o portfólio mas que necessitamos de um ponto de entrada mais seguro e atraente. A volatilidade, então, é nossa aliada pois proporciona oportunidades de montar posições em ótimas empresas com desconto.

Essa lista é dinâmica e estamos sempre à procura de novos nomes para conhecer e estudar. Existem algumas formas para fazer isso. Primeiramente, o próprio processo de análise proporciona novas ideias ao apontar competidores, fornecedores e disruptores de companhias que estudamos. Quando algo sobre o modelo de negócios nos chama atenção, estudamos para entender melhor. Outra forma é seguir executivos e executivas que admiramos. Quando uma dessas pessoas muda de empresa, ou assume um cargo de conselheiro, investigamos a companhia e a colocamos no nosso radar.

Além disso, de tempos em tempos, conduzimos *screenings* para descobrir empresas que não conhecemos. Usamos diferentes métricas, medidas ao longo de períodos multianuais, para chegarmos a novos nomes. Podem ser elas: ROIC, *insider buying* recente, recompras, geração de lucro por ação.

Montagem de portfólio

"Good investing requires a weird combination of patience and aggression. And not many people have it."

Charlie Munger



Em última instância, procuramos investir em empresas de alta qualidade geridas por pessoas competentes e alinhadas. Entendemos que nossos filtros são extremamente rigorosos e que nosso tempo de estudo para construir convicção é extenso - características que não pretendemos mudar. Por isso, nosso portfólio é composto por 10 a 15 nomes que buscam refletir nossas melhores ideias. Queremos expor nossos co-investidores àquilo que consideramos ser o nosso forte: a capacidade analítica combinada com disciplina para não pagar caro e não diluir os retornos criando um portfólio de 30-50 empresas. Caso o cotista esteja em busca de uma diversificação excessiva, sugerimos comprar um ETF, afinal, o custo é menor.

Quando montamos o portfólio, entendemos que existem três tamanhos possíveis para as posições: pequena (entre 3 e 5%), média (entre 6 e 9%) e grande (10 a 15%). Determinamos o tamanho mínimo como 3% por sabermos que o tempo e os recursos que dedicamos para a pesquisa de uma empresa que virá a compor nosso portfólio é bastante relevante.

Para decidirmos qual tamanho a posição terá, levamos em consideração fatores como: *margem de segurança* que enxergamos naquele preço, nosso tempo de acompanhamento da empresa e a qualidade da governança e do modelo de negócios. Na nossa visão, é a combinação desses fatores que proporciona o melhor equilíbrio de risco-retorno que buscamos entregar a nossos co-investidores. Dessa forma, para que a posição tenha um tamanho grande, ela precisa, necessariamente, ter uma pontuação alta nesses critérios. Reservamos essa categoria de tamanho para empresas que apresentam oportunidades excepcionais e nas quais temos o maior nível de convicção. Essas têm uma tese robusta que justifica as razões pelas quais achamos que esse ativo será reprecificado, nos proporcionando, assim, um retorno significativo.

Uma pergunta que recebemos com frequência é: tendo um *holding period* tão longo, quando vocês zeram uma posição? Para sair de um investimento, algum aspecto da nossa tese inicial precisa ter sido provado errado ou não mais fazer sentido e/ou o preço da ação precisa ter ficado muito descolado de seu valor, de forma que nossa margem de segurança esteja completamente exaurida e a ação tenha passado a negociar com expectativas implícitas que consideramos irreais.



Racional para operações e *post mortem*

“If you don't make mistakes you can't make decisions.”

Warren Buffett

Toda vez que operamos alguma ação, registramos o racional deste movimento em um documento dedicado a isso - um *log*. O registro ocorre, obrigatoriamente, no mesmo dia da operação. Isso garante *accountability*, impossibilita futuras revisões históricas e reduz o viés da retrospectiva. Sabemos que em nossa longa jornada em gestão de ações cometemos erros e cometeremos outros no futuro. Essa é uma das formas que temos para aprender com eles.

O resultado é um histórico completo das nossas posições e como foi conduzida a tomada de decisões ao longo do tempo. Ter esse registro é muito valioso para entendermos como se desenvolveu a construção daquela posição e podermos avaliar - a *posteriori* - como foram tomadas as decisões. Este exercício tem dois objetivos: (i) entender se fomos fiéis à nossa filosofia e seguimos nosso processo de investimentos; (ii) entender quais foram os erros da tese. Nos últimos anos, essas investigações têm nos ajudado a lapidar nossa tomada de decisão, aprender com nossos erros e sabemos que esse aprendizado vai *compound* ao longo dos próximos anos e décadas.

Considerações finais

A responsabilidade de investir o patrimônio de terceiros é enorme e nos sentimos privilegiados de ter passado os últimos vinte anos fazendo isso com responsabilidade, cuidado, disciplina e muito trabalho. Pretendemos passar os próximos vinte anos aplicando a mesma dedicação para participar positivamente da evolução patrimonial de nossos co-investidores.

Ao longo deste tempo, vivemos muitos ciclos de mercado, muitas inovações e quebras de paradigmas. Aprendemos que o mercado é curtoprazista, temperamental e muitas vezes monotemático. Nossa resposta tem sido, e segue sendo, focar inequivocamente no longo prazo, agir com paciência e cautela nos momentos de alta e com uma agressividade calculada nos momentos de baixa. Nossos casos de maior sucesso foram aqueles nos quais detectamos uma clara diferença de percepção entre nós e o mercado no que diz respeito ao valor de uma



empresa. Nosso trabalho diário é buscar essas discrepâncias, usando o tempo a nosso favor: constantemente acumulando conhecimento sobre empresas de qualidade para saber identificar os momentos de maior oportunidade.

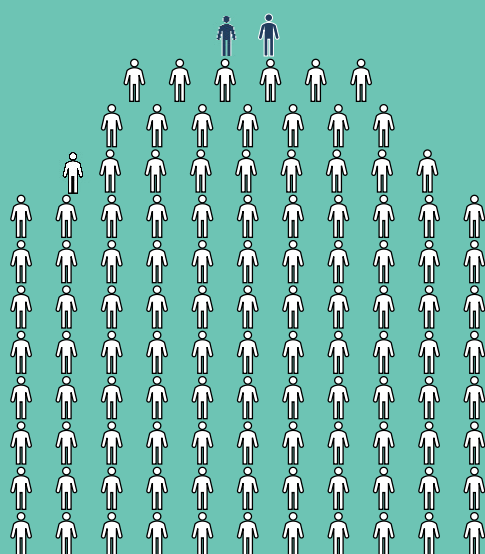
Entendemos que a vantagem competitiva de uma gestora não é informacional e sim um foco disciplinado no longo prazo comprovado por um *track record* de excelência. O que os números nos mostram hoje é que a nossa forma de gestão tem proporcionado um dos melhores equilíbrios de risco-retorno no mercado, refletindo nossa capacidade de navegar diferentes cenários entregando ótimos resultados ao longo de janelas extensas. Percebemos que a nossa gestão de risco resulta, portanto, em uma condução mais suave, absorvendo impacto nos momentos de *drawdown* e proporcionando retornos acima da média. Firmamos o compromisso de seguir trabalhando para manter e melhorar essa performance.



A maioria dos executivos acredita que as ações de sua empresa estão subvalorizadas. Uma pesquisa com CFOs em 2020 descobriu que 83% deles tinham essa opinião, e a maioria deles diz o mesmo desde 1996. Além disso, o método mais popular para avaliar as ações, revelado em uma pesquisa concluída em 2022, era “preço atual em relação aos máximos e mínimos históricos.” Em contraste, “*valuation* interno realizado pela empresa” foi o quarto mais popular.

Fonte: Morgan Stanley

Um setor impulsionado por poucos



~2%
dos clientes geraram

40%
das vendas de bens de
luxo em 2022



Fonte: Bain & Company

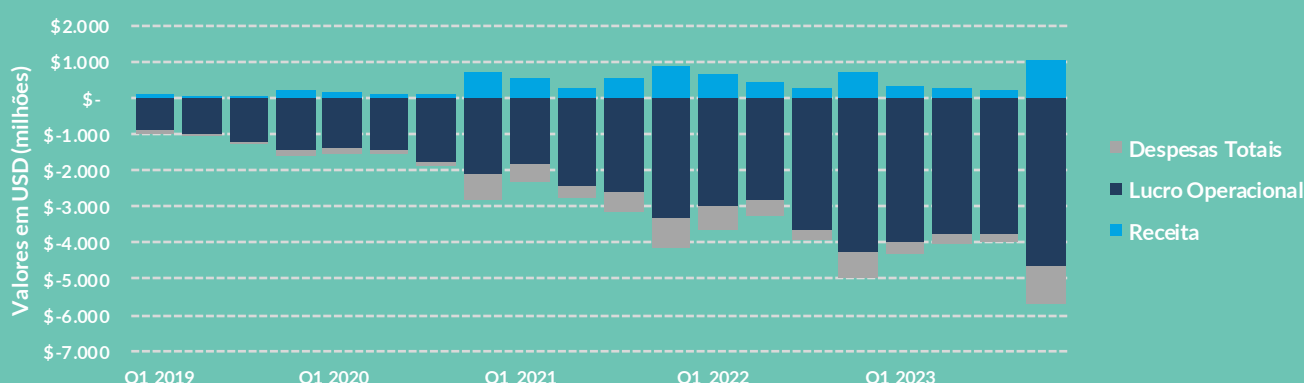
Nos Estados Unidos, *website publishers* vendem mais de 5 trilhões de anúncios digitais na *open web* todos os anos – ou mais de 13 bilhões de anúncios todos os dias.



Fonte: DOJ

Resultado operacional por trimestre de Reality Labs, segmento da Meta

Desde sua criação, a divisão acumula prejuízo de cerca de USD 52,6 bilhões*



*Valor estimado

Fonte: Matthew Ball



“The idea that the future is unpredictable is undermined every day by the ease with which the past is explained.”

— **Daniel Kahneman**

“You don’t want to be a no emotion person in all of your life, but you definitely want to be a no emotion person in making an investment or business decision.”

— **Warren Buffett**

“One of the best rules anybody can learn about investing is to do nothing, absolutely nothing, unless there is something to do.”

— **James Rogers**

“Patience; an attribute that forms the foundations of one of the most enduring edges in all of markets; an edge whose moat is only widening as time horizons continue to shorten and the speed of information continues to quicken. In fact, the advantage of patience is inversely correlated to the advantage of information; the weaker that info edge becomes, the stronger the edge that relies on time horizon becomes.”

— **John Huber**

“I think I’ve been in the top 5% of my age cohort all my life in understanding the power of incentives, and all my life I’ve underestimated it. And never a year passes but I get some surprise that pushes my limit a little farther.”

— **Charlie Munger**

“The essence of investment management is the management of risks, not the management of returns.”

— **Benjamin Graham**

“The function of economic forecasting is to make astrology look respectable.”

— **John Kenneth Galbraith**

“There are two hedges I know of; one is cash and the other is knowledge.”

— **Bruce Berkowitz**



O Fundo	Objetivo e Estratégia	Público-alvo
Nextep Global Equities Long Only FIA – IE 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.	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.	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.

Desempenho histórico

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Anual	MSCI World	Ibovespa	CPI + 2,5%	CDI
2024 YTD	2,14%	9,50%	5,94%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,49%	11,80%	-4,53%	4,97%	2,62%
2023	3,29%	-0,80%	2,59%	0,17%	1,81%	-2,46%	2,24%	3,44%	-0,87%	-2,05%	5,60%	0,13%	13,55%	11,57%	22,28%	-2,75%	13,05%
2022	-6,63%	-1,78%	-7,31%	-6,12%	-3,75%	0,51%	6,71%	-4,27%	-6,49%	1,27%	5,95%	-2,84%	-23,12%	-23,39%	4,69%	3,66%	12,43%
2021	2,85%	8,23%	2,53%	-1,10%	0,72%	-6,06%	4,70%	1,29%	0,00%	9,69%	-4,68%	0,71%	19,26%	29,17%	-11,93%	17,66%	4,38%
2020	8,86%	-2,03%	6,30%	8,87%	-0,02%	0,51%	-0,52%	9,92%	1,39%	3,04%	2,42%	1,59%	47,42%	47,12%	2,92%	33,99%	2,76%
2019	2,33%	4,52%	4,74%	1,91%	-3,41%	3,34%	-1,38%	6,56%	0,99%	0,80%	8,69%	-3,93%	27,29%	30,23%	31,58%	9,06%	5,96%
2018	0,54%	-1,47%	1,33%	3,53%	7,06%	3,31%	-1,73%	7,66%	-1,84%	-9,66%	-0,22%	-2,96%	4,41%	4,88%	15,03%	22,16%	6,42%
2017	0,58%	1,01%	0,47%	2,68%	3,51%	1,49%	-3,04%	-0,25%	-0,79%	6,64%	1,41%	0,81%	15,18%	22,28%	26,86%	6,55%	9,93%
2016	-0,23%	0,13%	-4,70%	-2,92%	5,56%	-10,80%	4,12%	0,97%	-0,52%	-3,91%	2,47%	-2,75%	-12,84%	-13,65%	38,93%	-14,34%	14,00%
2015	0,59%	11,14%	10,44%	-4,22%	5,67%	-3,55%	11,19%	3,11%	7,24%	2,43%	-0,04%	0,11%	51,90%	45,03%	-13,31%	53,94%	13,24%
2014	0,31%	-0,87%	-1,23%	-0,48%	1,10%	-0,22%	1,53%	0,60%	5,85%	0,57%	8,42%	2,44%	19,06%	15,97%	-2,91%	16,38%	10,81%
2013¹	-	-	-	-	1,65%	2,35%	4,59%	3,44%	-6,05%	1,77%	4,21%	2,43%	14,87%	26,15%	-8,08%	15,67%	5,16%
Desde o início													404,07%	455,67%	128,61%	320,38%	160,84%

	Nextep	MSCI World	Ibovespa	CPI + 2,5%	CDI
2024 YTD	18,49%	11,80%	-4,53%	4,97%	2,62%
Últimos 12 meses	28,83%	23,25%	26,61%	2,64%	12,53%
Últimos 24 meses (anualizado)	9,48%	8,44%	3,87%	9,98%	12,90%
Últimos 36 meses (anualizado)	1,97%	2,13%	3,73%	3,45%	10,68%
Últimos 48 meses (anualizado)	13,86%	16,66%	14,93%	6,82%	8,50%
Últimos 60 meses (anualizado)	15,67%	16,13%	6,30%	12,30%	7,88%
Desde o início (anualizado)¹	15,50%	16,51%	7,65%	13,65%	8,92%

- Observações
- (1) Fundo estabelecido em 28 de Maio de 2013

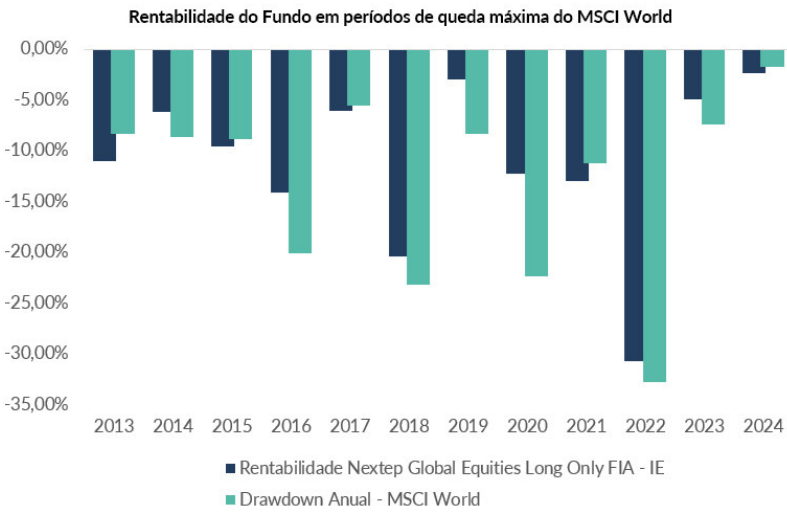
(2) MSCI World considera a variação do dólar frente a moeda brasileira

(3) CPI + 2,5% considera a variação do dólar frente a moeda brasileira

(4) Os índices MSCI World, CDI, Ibovespa, e CPI + 2,5% são de mera referência econômica, e não parâmetros objetivos do fundo

Métricas de risco

	Últimos 12 meses			Últimos 60 meses		
	Nextep	MSCI World	Ibovespa	Nextep	MSCI World	Ibovespa
Meses positivos	9	8	8	38	36	36
Meses negativos	3	4	4	22	24	24
Maior queda mensal	-2,46%	-2,85%	-5,09%	-7,31%	-9,86%	-29,90%
Maior alta mensal	9,50%	6,74%	12,54%	9,92%	16,78%	15,90%
# Meses > MSCI World	8	-	-	29	-	-
# Meses < MSCI World	4	-	-	31	-	-
Volatilidade Anualizada	11,97%	11,46%	15,43%	18,86%	20,32%	26,09%
Correlação	-	0,8	0,0	-	0,8	0,1
Drawdown	-6,26%	-7,41%	-8,18%	-32,65%	-32,74%	-46,82%



	Nextep	MSCI World	Ibovespa	CPI + 2,5%	CDI
mar/24	5,94%	3,81%	-0,71%	1,07%	0,83%
fev/24	9,50%	4,63%	0,99%	1,13%	0,80%
jan/24	2,14%	2,92%	-4,79%	2,70%	0,97%
dez/23	0,13%	3,37%	5,38%	-1,05%	0,89%
nov/23	5,60%	6,74%	12,54%	-2,36%	0,92%
out/23	-2,05%	-2,82%	-2,94%	0,50%	1,00%
set/23	-0,87%	-2,85%	0,71%	1,80%	0,97%
ago/23	3,44%	1,82%	-5,09%	5,54%	1,14%
jul/23	2,24%	2,21%	3,27%	-0,85%	1,07%
jun/23	-2,46%	-0,15%	9,00%	-4,84%	1,07%
mai/23	1,81%	0,52%	3,74%	2,34%	1,12%
abr/23	0,17%	-0,14%	2,50%	-1,30%	0,92%
Últimos 12 meses	28,83%	23,25%	26,61%	2,64%	12,53%

Concentração da carteira

	Exposição
5 maiores posições	52,76%
Demais posições	28,38%
Total	81,14%
Ouro	2,71%
Caixa	16,15%
Caixa e Equivalentes de Caixa	18,86%

Composição setorial

Setor		Exposição
Financial Services	Insurance—Diversified	17,69%
	Internet Content & Information	4,10%
Technology	Software—Infrastructure	12,88%
	Specialty Industrial Machinery	7,18%
Industrials	Home Improvement Retail	6,62%
	Luxury Goods	19,71%
Consumer Discretionary	Specialty Retail	12,96%
	Total	81,14%
Caixa e Equivalentes de Caixa	Ouro	2,71%
	Caixa	16,15%

Patrimônio Líquido (R\$ mil)

PL atual do fundo	6.723
PL médio do fundo nos últimos 12 meses	5.203
PL atual da estratégia	23.046
PL médio da estratégia nos últimos 12 meses	17.474
AUM atual	313.319
AUM médio nos últimos 12 meses	279.461

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

- 1,6% aa sobre o patrimônio líquido do Fundo
- Provisionada diariamente e paga mensal-mente

Taxa de performance

- 15% sobre o ganho que exceder o MSCI World em reais
- Provisionada diariamente e paga semestral-mente

Tributação

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

Categoria ANBIMA

Ações Investimentos no Exterior

Conta do fundo (para TED)

Banco BNY Mellon – 17
Ag. 001 – cc 1123-1
Nextep Global Equities Long Only FIA – IE
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





O Fundo	Objetivo e Estratégia	Público-alvo
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.	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.	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.

Desempenho histórico

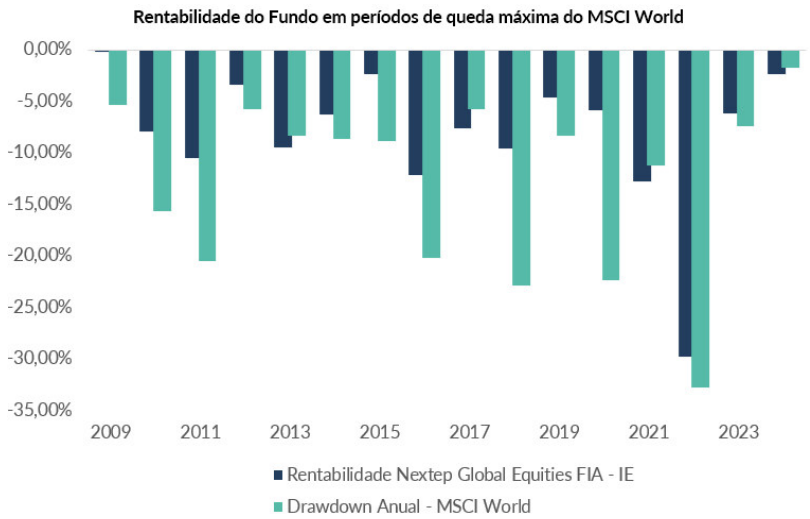
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Anual	MSCI World	Ibovespa	CPI + 2,5%	CDI
2024 YTD	2,24%	9,43%	5,78%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,35%	11,80%	-4,53%	4,97%	2,62%
2023	3,52%	-0,73%	2,72%	0,29%	1,96%	-2,14%	2,55%	1,78%	-1,27%	-2,87%	8,10%	1,73%	16,24%	11,57%	22,28%	-2,75%	13,05%
2022	-5,95%	-1,69%	-7,31%	-5,81%	-3,92%	0,57%	6,83%	-4,20%	-6,63%	1,47%	6,05%	-2,69%	-21,94%	-23,39%	4,69%	3,66%	12,43%
2021	3,16%	7,54%	2,83%	-1,51%	0,34%	-6,46%	4,48%	1,26%	0,42%	6,82%	-4,33%	1,00%	15,64%	29,17%	-11,93%	17,66%	4,38%
2020	8,47%	-0,20%	9,06%	7,20%	-0,43%	0,19%	-0,92%	9,03%	1,38%	3,13%	1,85%	1,42%	47,29%	47,12%	2,92%	33,99%	2,76%
2019	-2,21%	2,78%	3,62%	-1,03%	-0,91%	1,11%	-2,12%	8,08%	0,61%	0,00%	7,53%	-4,77%	12,55%	30,23%	31,58%	9,06%	5,96%
2018	-1,36%	0,07%	1,23%	3,47%	5,96%	3,02%	-2,64%	6,34%	-1,50%	-5,94%	1,06%	0,94%	10,43%	4,88%	15,03%	22,16%	6,42%
2017	-0,54%	-0,39%	-1,25%	1,40%	1,19%	-0,10%	-3,29%	-0,81%	-2,24%	5,56%	-1,26%	-1,40%	-3,33%	22,28%	26,86%	6,55%	9,93%
2016	0,44%	1,14%	-5,78%	-3,01%	4,70%	-10,00%	0,18%	-0,28%	-0,95%	-3,31%	0,02%	-2,40%	-18,29%	-13,65%	38,93%	-14,34%	14,00%
2015	0,80%	10,65%	10,64%	-4,53%	5,77%	-3,48%	10,25%	4,79%	7,95%	1,87%	1,25%	0,30%	55,17%	45,03%	-13,31%	53,94%	13,24%
2014	0,11%	-0,69%	-1,22%	-0,59%	1,46%	-0,45%	1,75%	0,07%	5,84%	0,28%	6,49%	2,62%	16,44%	15,97%	-2,91%	16,38%	10,81%
2013	1,73%	1,18%	3,90%	0,89%	11,46%	1,92%	4,08%	3,30%	-5,35%	1,86%	3,81%	2,15%	34,73%	42,96%	-15,50%	20,17%	8,06%
2012	-1,34%	0,70%	7,84%	4,21%	-1,33%	1,99%	2,34%	2,92%	0,27%	-2,55%	5,39%	-0,31%	21,50%	23,97%	7,40%	13,91%	8,40%
2011	0,46%	-0,04%	-3,52%	-0,30%	-1,00%	-2,93%	0,34%	1,08%	11,71%	-2,08%	6,73%	2,95%	13,15%	3,46%	-18,11%	18,86%	11,60%
2010	4,15%	1,31%	1,01%	-1,51%	-3,23%	-0,66%	-0,20%	-1,41%	2,64%	3,42%	-2,84%	1,48%	3,91%	4,83%	1,04%	-0,90%	9,75%
2009¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,33%	2,54%	0,13%	1,31%	1,53%	11,49%	-0,65%	2,09%
Desde o início													532,64%	759,65%	108,24%	482,20%	263,30%

	Nextep	MSCI World	Ibovespa	CPI + 2,5%	CDI
2024 YTD	18,35%	11,80%	-4,53%	4,97%	2,62%
Últimos 12 meses	31,23%	23,25%	26,61%	2,64%	12,53%
Últimos 24 meses (anualizado)	11,05%	8,44%	3,87%	9,98%	12,90%
Últimos 36 meses (anualizado)	2,30%	2,13%	3,73%	3,45%	10,68%
Últimos 48 meses (anualizado)	12,85%	16,66%	14,93%	6,82%	8,50%
Últimos 60 meses (anualizado)	14,56%	16,13%	6,30%	12,30%	7,88%
Desde o início (anualizado)¹	13,08%	15,41%	5,01%	12,45%	8,98%

- Observações
- (1) Fundo estabelecido em 30 de Setembro de 2009.
- (2) MSCI World considera a variação do dólar frente a moeda brasileira
- (3) CPI + 2,5% considera a variação do dólar frente a moeda brasileira
- (4) Os índices MSCI World, CDI, Ibovespa, e CPI + 2,5% são de mera referência econômica, e não parâmetros objetivos do fundo

Métricas de risco

	Últimos 12 meses			Últimos 60 meses		
	Nextep	MSCI World	Ibovespa	Nextep	MSCI World	Ibovespa
Meses positivos	9	8	8	37	36	36
Meses negativos	3	4	4	23	24	24
Maior queda mensal	-2,87%	-2,85%	-5,09%	-7,31%	-9,86%	-29,90%
Maior alta mensal	9,43%	6,74%	12,54%	9,43%	16,78%	15,90%
# Meses > MSCI World	7	-	-	27	-	-
# Meses < MSCI World	5	-	-	33	-	-
Volatilidade Anualizada	12,68%	11,46%	15,43%	18,11%	20,32%	26,09%
Correlação	-	0,8	-0,2	-	0,8	0,0
Drawdown	-7,89%	-7,41%	-8,18%	-31,34%	-32,74%	-46,82%



	Nextep	MSCI World	Ibovespa	CPI + 2,5%	CDI
mar/24	5,78%	3,81%	-0,71%	1,07%	0,83%
fev/24	9,43%	4,63%	0,99%	1,13%	0,80%
jan/24	2,24%	2,92%	-4,79%	2,70%	0,97%
dez/23	1,73%	3,37%	5,38%	-1,05%	0,89%
nov/23	8,10%	6,74%	12,54%	-2,36%	0,92%
out/23	-2,87%	-2,82%	-2,94%	0,50%	1,00%
set/23	-1,27%	-2,85%	0,71%	1,80%	0,97%
ago/23	1,78%	1,82%	-5,09%	5,54%	1,14%
jul/23	2,55%	2,21%	3,27%	-0,85%	1,07%
jun/23	-2,14%	-0,15%	9,00%	-4,84%	1,07%
mai/23	1,96%	0,52%	3,74%	2,34%	1,12%
abr/23	0,29%	-0,14%	2,50%	-1,30%	0,92%
Últimos 12 meses	31,23%	23,25%	26,61%	2,64%	12,53%

Concentração da carteira	
5 maiores posições	52,91%
Demais posições	28,71%
Total	81,61%
Ouro	2,76%
Caixa	15,62%
Caixa e Equivalentes de Caixa	18,39%

Composição setorial	
Setor	Exposição
Financial Services	Insurance—Diversified 17,72%
Technology	Internet Content & Information 4,16%
	Software—Infrastructure 13,05%
Industrials	Specialty Industrial Machinery 7,30%
	Home Improvement Retail 6,62%
Consumer Discretionary	Luxury Goods 19,79%
	Specialty Retail 12,97%
Total	81,61%
Caixa e Equivalentes de Caixa	Ouro 2,76%
	Caixa 15,62%

Patrimônio Líquido (R\$ mil)	
PL atual do fundo	16.323
PL médio do fundo nos últimos 12 meses	12.271
PL atual da estratégia	23.046
PL médio da estratégia nos últimos 12 meses	17.474
AUM atual	313.319
AUM médio nos últimos 12 meses	279.461

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: 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

- 1,6% aa sobre o patrimônio líquido do Fundo
- Provisionada diariamente e paga mensal-mente

Taxa de performance

- 15% sobre o ganho que exceder o MSCI World em reais
- Provisionada diariamente e paga semes-tralmente

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

Deloitte





faleconosco@nextepinvestimentos.com.br

www.nextepinvestimentos.com.br

