



Neo →

Neo Future

CARTA TRIMESTRAL
4T 2022

CARTA TRIMESTRAL

NEO FUTURE

UM RESUMO DO QUE VOCÊ PRECISA SABER:

- O Neo Future apresentou retorno de -17,9% a.a no quarto trimestre, enquanto o IPCA+6% a.a. teve um desempenho de 2,9% e, o Ibovespa de -0,3%.
- Na carta deste trimestre, examinamos o nosso desempenho no ano, afetado principalmente pelo cenário macroeconômico e por um ambiente de negócios mais complexo.
- Além disso, reforçamos a importância da nossa filosofia de alinhamento e engajamento na entrega da nossa visão de longo prazo junto às empresas das quais somos sócios.
- Acreditamos que os preços atribuídos às empresas das quais somos sócios estão distantes dos que julgamos adequados, ou seja, em um cenário de estabilidade macroeconômica, nosso portfólio possui um relevante potencial de valorização.
- Por fim, apresentamos os destaques ESG do nosso portfólio ao longo do ano.

Prezados sócios,

Nesse ano de 2022, o Neo Future obteve o pior resultado de sua história. Nenhuma explicação altera esse fato. Por enfrentarmos tempos de dificuldade, valorizamos ainda mais o alinhamento e o reforço da transparência entre nós e junto às empresas das quais somos sócios.

Nosso mandato é entregar retornos e preservar capital no longo prazo. E é por meio da manutenção do alinhamento e de uma expectativa ajustada que queremos e estamos confiantes que iremos retomar nossos resultados históricos com sustentabilidade.

No decorrer desta carta, além de examinar nosso desempenho no ano, falaremos sobre a importância do acompanhamento da execução de nossa visão de longo prazo junto às empresas e dos destaques de entrega ESG das mesmas.

Em nossa avaliação, o mercado continua sinalizando uma atenção acima da média para as expectativas de inflação, taxa de juros e crescimento. O fluxo segue, portanto, pouco interessado nos retornos esperados de classes de ativos bem precificadas, como entendemos ser o caso da renda variável. O consenso parece ser que tudo o que apresenta um retorno esperado atrativo continuará nesse estado, enquanto as questões que impactam as expectativas de inflação, taxas de juros e crescimento não sejam pacificadas. Nesse sentido, a principal diferença do momento atual em relação ao ano início de 2022 é o nível de preço.

Boa Leitura!

Desempenho

No quarto trimestre de 2022, o Neo Future apresentou um retorno de -17,9%, enquanto o IPCA+6% a.a. teve um desempenho de 2,9% e, o Ibovespa de -0,3%.

Desde novembro de 2012, início do fundo, obtivemos um retorno de 15,9% a.a. no Neo Future, comparado aos 12,4% a.a. do IPCA+6% e 6,4% a.a. do Ibovespa. Nesse mesmo período, o fundo entregou um rendimento acumulado de 349,5%, comparado aos 228% de acúmulo de IPCA+6% a.a. e aos 88% do Ibovespa.

Desempenho	Desde Início	60 meses	36 meses	12 meses	4º Trimestre 2022
Neo Future	349,5%	-6,3%	-30,3%	-38,1%	-17,9%
Ibovespa	88,0%	43,6%	-5,1%	4,7%	-0,3%
IPCA+6% a.a.	228,0%	75,7%	44,6%	11,9%	2,9%

Histórico de retornos até 31 de dezembro de 2022. Início do fundo em 1º de novembro de 2012.

Economia

O ciclo de aperto monetário nos EUA parece estar se aproximando do fim e os principais indicadores de confiança de empresas e consumidores mostram que uma desaceleração econômica pode estar próxima. A Zona do Euro também não deverá sair ilesa nos próximos meses, com o Reino Unido, por exemplo, tendo registrado queda no PIB no terceiro trimestre.

Entre os países emergentes já há sinais de desaquecimento, mesmo em economias que apresentavam boa recuperação, como a brasileira e a chilena. Ainda nesse grupo de países, a flexibilização da política de Covid-Zero na China tem, até o momento, levado ao aumento do número de casos sem um proporcional ganho de mobilidade.

Ao longo de 2022, não houve indícios de que o cenário econômico seria favorável: no ambiente internacional, a Guerra na Ucrânia prossegue desde o início do ano e persistem impactos continuados da pandemia na China. Com isso, disrupções em importantes cadeias de produção e distribuição globais foram muito mais longas e profundas do que quaisquer previsões. No Brasil, enquanto isso, enfrentamos um intenso ciclo de aperto monetário para combater a inflação, em meio a uma eleição bastante polarizada.

Uma eventual desaceleração da atividade global, em conjunto com um alívio nas disrupções supracitadas, pode seguir contribuindo com o alívio da inflação de bens e, por consequência, melhorar a visibilidade acerca dos próximos passos dos bancos centrais e de seus processos de ajuste monetário. Contudo, fora do circuito exposto acima, a inflação de serviços ainda poderá demandar um desaquecimento do mercado de trabalho para que se compatibilize com o que é esperado quanto às suas metas de inflação.

Quanto mais se alongar o processo de controle da inflação, maior será o risco de uma desaceleração econômica global relevante, podendo inclusive esse risco ser maior do que o atualmente precificado.

No Brasil, as primeiras ações do novo governo, em especial a PEC da Transição (Proposta de Emenda à Constituição nº 32, de 2022), traz de volta o retorno das preocupações com a sustentabilidade da dívida pública, que poderão ser mais fortes quanto menos crível for o novo arcabouço fiscal no controle dos gastos públicos.

Com a potencial conversão da deterioração dos fundamentos em maior cautela por parte do Banco Central, as perspectivas para a curva de juros poderão agravar o cenário para a renda variável e provocar uma elevação adicional do prêmio de risco dos ativos domésticos em geral.

Portfólio

Ao longo do ano, o aperto monetário nos trouxe de volta ao posto de país com as maiores taxas de juros reais do mundo e a atratividade relativa entre as classes de ativos promoveu resgates nos fundos de renda variável. Ainda que, por conta da confiança que nos é depositada, não tenhamos sido afetados diretamente por esse movimento, os que foram afetados criaram pressões vendedoras em diversas ações.

Dentre as ações que sofreram maior impacto, destacam-se dois tipos: (i) aquelas cuja maior parcela do valor é atribuída aos fluxos que virão após um processo de crescimento em curso e (ii) as de menor liquidez. Além disso, de uma maneira geral, poucas ações alcançaram desempenho adequado. Em 2022, apenas sete das trinta ações do iBrx cujo retorno ajustado superou o IPCA + 6% não pertencem a de empresas do setor financeiro ou de commodities. Nesse período, nosso portfólio esteve construído, em ordem de relevância, por negócios com as seguintes características: primeiro, aqueles resilientes e com capacidade de repassar inflação para uma carteira de clientes pulverizados; segundo, os de varejo especializado com baixa penetração e forte expansão, e, terceiro, os negócios oriundos do consumo com crescimento vindo do mercado externo. Além disso, mantivemos um nível de caixa com um desvio padrão acima da nossa média histórica.

As empresas mencionadas acima, assim como todas as outras das quais somos sócios, têm ao menos duas características em comum: (i) dominam mercados fragmentados nos quais almejam expandir sua ocupação e (ii) possuem uma visão para crescer e ocupar seu mercado de maneira rentável e alinhada conosco.

Após uma análise retrospectiva, temos três hipóteses para explicar o que deu errado ao longo do ano:

- **Subestimamos o impacto da movimentação do mercado para se distanciar das empresas de crescimento:** períodos de maior incerteza com relação à economia ou turbulências políticas provocam um *"fly to quality"* na economia real e no mercado de capitais. Por outro lado, ao longo de 2022, observamos esse movimento entre os consumidores, o que facilita a consolidação de mercado por parte das empresas das quais somos sócios.
- **Superestimamos o quanto as empresas das quais somos sócios são percebidas como provedoras do fator *"quality"*:** Ainda que a nossa avaliação tenha mudado pouco, o que importa para o retorno de curto prazo é a opinião do mercado. Empresas que não são extremamente consistentes na condução da narrativa com o mercado têm ainda mais dificuldade de serem percebidas como negócios de qualidade.
- **Superestimamos a capacidade de entrega de curto prazo das empresas:** Nosso entendimento de que as maiores falhas ocorreram aqui não nos torna menos responsáveis, mas tem o objetivo de definir um ponto de partida alinhado para as entregas de 2023 e, exclusivamente do nosso lado, definir parâmetros para a alocação do portfólio. O ano marcou o fim do período mais crítico e restritivo provocado pela pandemia.

- Com a retomada da atividade econômica, ficou evidente que voltar ao ritmo de antes necessitaria de esforços adicionais. Algumas de nossas empresas tiveram dificuldades básicas além das esperadas. Quando os sinais de que seria difícil atender compromissos começaram a aparecer, parte das empresas das quais somos sócios não enxergou a necessidade ou não teve a capacidade de fazer certos ajustes. Em alguns casos, fomos capazes de identificar e atuar, seja em nossa interlocução com elas, seja realizando ajustes na alocação de nosso portfólio. Porém, em outros momentos, não atuamos de maneira tempestiva o suficiente, por não termos antecipado que, dado seu histórico de execução e qualidade de gestão, algumas empresas se colocariam na posição de ter que superar contratempos em assuntos que já considerávamos amplamente dominados.

Nossos erros, associados à combinação de um ambiente mais restritivo de mercado e mais complexo na execução dos negócios, fizeram com que o desempenho do fundo ficasse muito abaixo do esperado.

Incorporamos nossos aprendizados ao longo de 2022 em nosso portfólio e, em 2023, as empresas das quais somos sócios deverão seguir focadas na entrega de ganhos de eficiência e de geração de caixa, mesmo enfrentando um período ainda desafiador.

Importante ressaltar, conforme explicamos detalhadamente em nossa última carta, que acreditamos que os preços atribuídos às empresas das quais somos sócios estão distantes dos que julgamos adequados, ou seja, em um cenário de estabilidade macroeconômica, nosso portfólio possui um relevante potencial de valorização.

Isto posto, faremos os ajustes necessários no decorrer da jornada, de acordo com a evolução do cenário, da execução de nossas empresas e dos preços de suas ações.

Nossa filosofia de alinhamento e engajamento com as empresas

Em mais de dez anos de história do Neo Future, nossa filosofia de investimento manteve a sua essência: buscamos empresas de qualidade e com dinâmica própria. Somente nos tornamos sócios delas mediante o alinhamento consolidado em uma visão de longo prazo para os seus negócios, por meio da qual entendemos que a empresa será capaz de crescer e ocupar seu mercado de maneira rentável. A partir do momento em que chegamos a um alinhamento consistente, iniciamos um processo de acompanhamento e engajamento, apoiando a empresa na entrega dessa visão.

Alinhar e engajar são pilares centrais da nossa filosofia de investimento. Acreditamos serem atividades que nos distinguem das demais filosofias. Por meio desses pilares, entendemos melhor o momento em que a empresa se encontra e a velocidade com que ela se move em direção à visão. Essa compreensão é fundamental para a gestão do nosso portfólio, cujo objetivo é a preservação de capital e entrega de retornos atrativos no longo prazo.

Construção e alinhamento da visão de longo prazo

A construção de uma visão de longo prazo começa através de um mapeamento de alavancas potenciais de crescimento e de geração de valor para as companhias. Este processo varia de acordo com o modelo de negócio e da maturidade de cada empresa.

Também leva em consideração a nossa visão sobre as principais tendências comportamentais, seu impacto no tamanho do mercado endereçável, a estrutura de governança e a sustentabilidade da estratégia de gestão do negócio.

Em um segundo momento, estabelecemos os objetivos que acreditamos serem os mais relevantes em termos de geração de valor para a empresa, ou seja, a nossa visão de longo prazo para o negócio. Após a definição da nossa visão, apresentamos o nosso raciocínio para o acionista de referência. Este processo de construção pode levar meses ou anos, por meio de várias interações.

Apesar de não almejarmos um assento no Conselho das empresas do nosso portfólio, estabelecemos um relacionamento com o órgão, assim como com o time de gestão, buscando oferecer apoio em aspectos importantes de governança e de estratégia da empresa.

Independente da atratividade de preço e cientes de que podemos estar renunciando a um retorno atrativo, jamais nos tornamos sócios de empresas sem um alinhamento da nossa visão de longo prazo junto ao acionista de referência. Acreditamos que nossa maior margem de segurança para mitigar os riscos de negócio esteja nesse alinhamento.

Vale ressaltar que é natural que ocorram ajustes ou desvios ao longo da jornada de entrega da visão. Entendemos que, em uma condição de alinhamento, estamos mitigando de uma maneira mais adequada o risco de perda permanente por meio de uma deterioração do negócio. Nosso portfólio oferece diversificação suficiente para que, utilizando nossos mecanismos para determinação da alocação, termos condição de realizar nossas entregas de maneira independente à situações adversas em alguma de nossas empresas. No entanto, se as iniciativas da empresa indicam um desalinhamento em torno da visão, sempre optamos pela desassociação.

Acompanhamento e engajamento contínuo

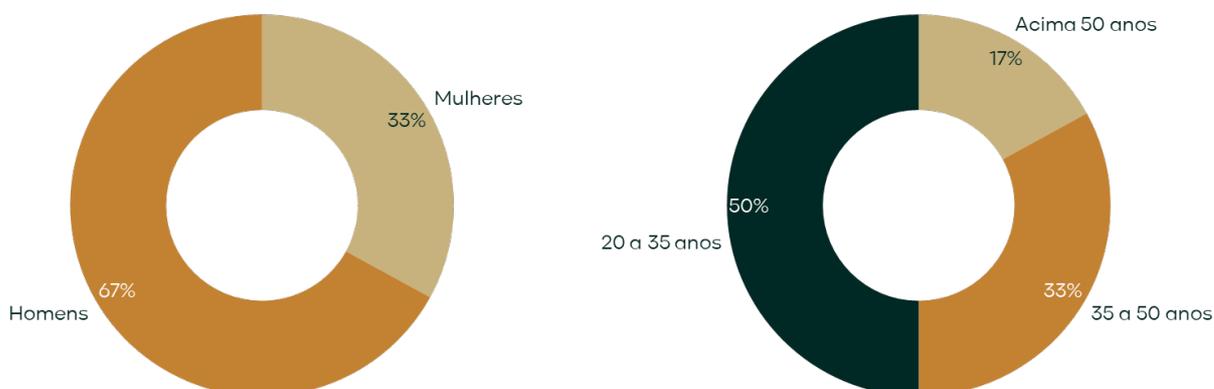
A partir do momento em que nos tornamos acionistas de uma empresa, iniciamos o processo de acompanhamento da execução da visão. Monitoramos e analisamos a evolução da companhia por meio do acompanhamento dos principais indicadores associados aos objetivos traçados.

Para garantir o alinhamento contínuo em torno da visão, engajamos periodicamente com os acionistas de referência, com os principais executivos e com as diversas áreas chave das empresas. Para nós, engajar vai além de votar em assembleias: significa dialogar com a empresa, tendo como objetivo principal a entrega da visão. Este diálogo se constrói ao longo do tempo através da troca de conhecimento e de provocações acerca das melhores práticas.

Além disso, o engajamento com as mais variadas áreas das empresas nos permite identificar lacunas entre a estratégia e a execução, que podem não ser claras para os tomadores de decisão.

O êxito do engajamento é mensurado através da implementação de mudanças nas empresas, de forma a contribuir para sua perenidade e geração de valor. Este é o nosso dever fiduciário: preservar valor e entregar retornos para nossos sócios. Temos um time diverso, experiente e multidisciplinar. Acreditamos que, por meio da diversidade, conseguiremos endereçar melhor as necessidades específicas de cada empresa. O desenvolvimento das nossas habilidades é contínuo, em um ambiente disciplinado, alinhado e comprometido com as entregas.

Diversidade e Experiência Time Neo Future (6 pessoas):



Expertise time Future	
Pessoas	UX
Finanças	Marketing
Auditoria	Comunicação
Estratégia	ESG (ambiental, social e governança)
Investment Banking	

Governança: espinha dorsal das empresas

Ter uma boa estrutura de governança é fundamental para atingirmos nossa visão de longo prazo. Portanto, antes de nos associarmos a qualquer empresa, analisamos desde a composição do conselho, formação dos comitês, estrutura societária e organizacional, políticas e potenciais conflitos de interesses, até a cultura empresarial e a gestão de pessoas. Identificamos oportunidades de melhoria e dialogamos com as empresas e seus acionistas de referência para que a busca pela excelência faça parte de seu cotidiano.

Ressaltamos, por fim, a importância da existência de mecanismos de incentivos de remuneração, alinhando os interesses de todos os agentes envolvidos. Sem esse alinhamento, por mais empenhados que sejam os acionistas, dificilmente haverá consistência e sustentabilidade na entrega dos resultados.

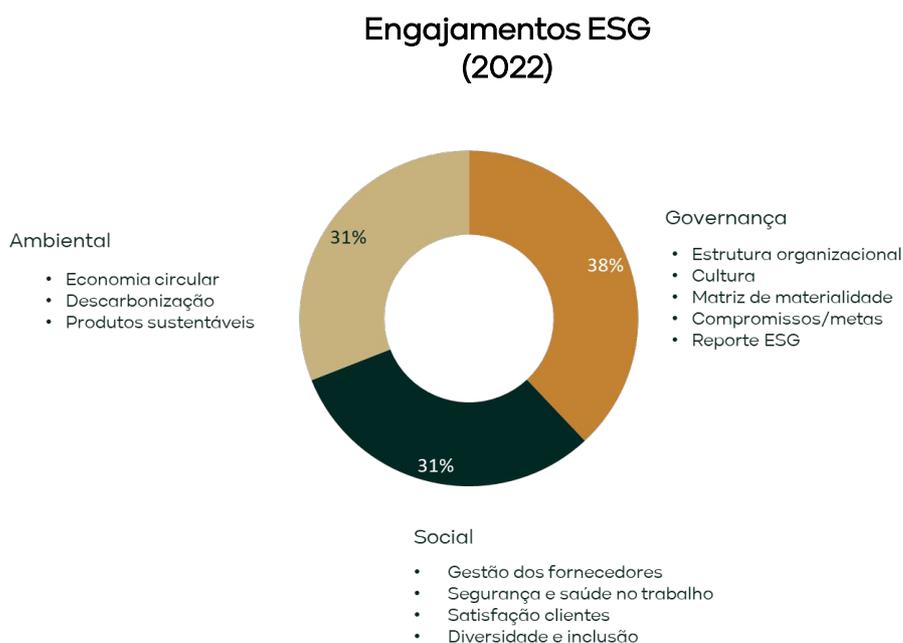
Engajamento ESG (ambiental, social e de governança)

Dentre os temas de engajamento comuns para todas as empresas das quais somos sócios, destacamos a estratégia ESG. Acreditamos que a adoção de fatores ESG contribui para um melhor desempenho no longo prazo, além do fortalecimento da cultura da empresa.

No contexto atual em que vivemos, de transição para uma nova economia - mais equitativa, inclusiva e de menor impacto ambiental - é fundamental buscar sustentabilidade na estratégia do negócio para se manter competitivo. Isso significa ser capaz de identificar potenciais riscos como, por exemplo, regulatórios, reputacionais, tecnológicos e fiscais; além de buscar continuamente oportunidades de crescimento através da criação de soluções inovadoras alinhadas às demandas dos clientes internos e externos.

Para apoiar nossas empresas neste processo, definimos uma agenda de temas ESG relevantes para cada empresa, resultante de um desdobramento da nossa visão de longo prazo.

Ao longo deste ano, tivemos a oportunidade de engajar com todas as nossas empresas (algumas diversas vezes) sobre a nossa agenda ESG. Do total de engajamentos registrados, 38% foram sobre temas relacionados à governança, 31% sobre fatores ambientais, e 31% sobre fatores sociais, conforme ilustrado na imagem abaixo.



Em nossos diálogos, buscamos sempre focar nos pontos relevantes de nossa agenda ESG e no comprometimento com as entregas. Muitas vezes essas entregas podem exigir uma longa jornada, uma vez que implementar uma estratégia ESG requer mudanças culturais e estruturais.

Principais Destaques ESG 2022

Alpargatas

Empresa centenária, líder no mercado de calçados abertos por meio da marca Havaianas.

Um dos nossos objetivos ao nos engajarmos junto à empresa é a integração do conceito de economia circular na estratégia do negócio. Esse conceito busca promover um melhor uso dos recursos, ao propor um pensamento que abrange todo o ciclo de vida do produto — desde a seleção de matérias-primas até o fim do seu ciclo de consumo — com vistas à reutilização e ao reaproveitamento dos materiais.

A economia circular já é realidade em várias empresas: esse conceito de economia integra as estratégias de negócios, além de refletir o desejo de boa parte dos consumidores, cada vez mais conscientes da importância da adoção de práticas dessa natureza.

Ademais, a ampliação das ações de circularidade também atende a uma necessidade regulatória, já que o tema é um dos alicerces do pacto ecológico europeu (Green Deal) e a Alpargatas possui na Europa o seu segundo maior mercado consumidor.

Em 2022, a Alpargatas concluiu a aquisição de 49,9% da Rothy's, uma fabricante de calçados sustentáveis, o que permitirá à empresa acelerar a adoção de uma série de novas tecnologias e processos.

O monitoramento da cadeia de fornecedores por meio de uma seleção rigorosa de auditorias independentes é outro objetivo relevante em nossa agenda junto à empresa. Além das conversas sobre esses temas, apoiamos a direção da empresa durante o processo de estruturação de sua estratégia ESG e a elaboração de seu primeiro Relatório de Sustentabilidade, publicado em 2022.

Destacamos os seguintes compromissos assumidos pela Alpargatas para 2030:

- 60% de matéria-prima renovável e/ou reciclada;
- 10% de recuperação dos produtos por meio da logística reversa;
- 100% de lojas com programa de logística reversa;
- Ter 100% dos fornecedores avaliados por critérios ESG (tier 1, 2 e 3);
- Redução de 30% de emissões absolutas, escopo 1, 2 e 3;
- Compromisso de adesão ao Science Based Target Initiative (SBTI);
- 50% dos cargos de liderança ocupados por mulheres.

Espaçolaser

A empresa promove a democratização do acesso à depilação definitiva, graças a sua marca líder, seu potencial operacional e sua escala superior.

Ao longo do segundo semestre de 2022, apoiamos a Espaçolaser no processo de melhor aproveitamento de sua alavancagem operacional, explorada na diferenciação da experiência do cliente e viabilizada por um maior nível de governança.

Recentemente, a empresa começou a estruturar seu plano ESG, a partir da construção de sua matriz de materialidade e do mapeamento dos principais indicadores de performance para o seu negócio. Ao longo de 2023, a Espaçolaser pretende mensurar as métricas recomendadas e aprimorar sua estratégia e comunicação.

Entre os principais destaques de sustentabilidade, podemos citar:

- Recebimento do prêmio Great Place to Work pelo terceiro ano consecutivo;
- Predomínio de mulheres em posições de liderança, inclusive na diretoria;
- Altos níveis de NPS.

Grupo GPS

O Grupo GPS é líder no mercado brasileiro de serviços, com um portfólio completo de soluções de Facilities, Segurança, Logística, Engenharia de Utilidades, Serviços Industriais, Alimentação e Serviços de Infraestrutura.

Com mais de 130 mil colaboradores, a Companhia vem acelerando sua expansão por meio da combinação de crescimento orgânico e inorgânico. Destacamos a importância da manutenção da cultura de dono e da gestão da segurança e saúde no trabalho dentre os nossos objetivos de engajamento junto à empresa.

Incentivamos a Companhia a estruturar uma governança para os temas ESG e utilizar seu forte impacto social como pilar para fortalecer sua cultura e para fidelizar e atrair novos clientes.

Como resultado, em 2022, o Grupo GPS criou um Comitê ESG com reporte ao CEO. Além disso, a empresa construiu sua matriz de materialidade, mapeou os principais riscos e oportunidades relacionados a temas socioambientais e de governança e padronizou indicadores e processos em um sistema de gestão integrada.

Entre os principais destaques do Grupo GPS em sustentabilidade, podemos citar:

- Remuneração variável atrelada às métricas de segurança no trabalho e satisfação do cliente;
- Realização de seu primeiro inventário de carbono;
- Aquisição da Engie Serviços, empresa especializada na implementação de soluções para captura de eficiência no consumo de energia, água e gás;
- Utilização de produtos de limpeza concentrados e biodegradáveis;
- Comprometimento com a divulgação de seu primeiro relatório de sustentabilidade e obtenção da certificação EcoVadis em 2023;
- Utilização de tecnologia para fortalecer a cultura e tornar os processos de desenvolvimento de pessoas, inclusive treinamentos, mais fluidos e acessíveis, cem por cento digitais, com o auxílio do sistema GPSvc.

Hapvida

O Hapvida é a maior operadora de planos de saúde do país.

Acreditamos no potencial do Hapvida de seguir ampliando sua participação de mercado, nas bases de um modelo de negócio que entendemos ser o mais adequado para a realidade brasileira.

Em nossas conversas com a empresa, destacamos a importância de elevar a percepção de qualidade do cliente, promovendo ações de bem-estar e saúde preventiva, reforçando o posicionamento da marca e contribuindo para redução da sinistralidade no longo prazo. A segurança dos dados também é um tema relevante para seu negócio, dada a sensibilidade das informações dos pacientes e a importância de sua conformidade para assegurar a qualidade e o acerto nos atendimentos.

O ano foi marcado pelo processo de incorporação dos negócios da Notre Dame Intermédica. Na frente ESG, destacamos a criação de uma estrutura de governança ESG para a nova empresa, assim como uma Vice-Presidência responsável pela condução do tema.

Os principais destaques nessa frente incluem:

- Criação de um comitê estatutário de ESG e aprovação de uma política de sustentabilidade;
- Adoção de um sistema unificado de gestão de privacidade de dados;
- Desenvolvimento de programa de treinamento e de comunicação sobre privacidade e proteção de dados.

Localiza

Empresa líder no setor de locação de veículos, reconhecida pelo seu alto padrão de governança, forte cultura e eficiência.

Entendemos que o desafio da Localiza no longo prazo é continuar expandindo sua posição de liderança no mercado de mobilidade, por meio do aprimoramento de sua capacidade de inovar. O tema é abordado frequentemente em nossos engajamentos junto à empresa e focalizado por sua gestão a partir da construção de um time com mais de mil funcionários dedicados à tecnologia.

Além do tema inovação em mobilidade urbana, registramos que a Localiza desempenha um importante papel no processo de transição para uma economia de menor impacto ambiental, uma vez que opera uma frota de mais de meio milhão de veículos.

Nesse sentido, incentivamos a empresa a mensurar sua pegada de escopo 3 e analisar riscos e oportunidades climáticas. O objetivo de reporte das emissões de escopo 3 foi alcançado este ano, com a divulgação das emissões de 2021 devidamente auditadas.

Entre os principais destaques de sustentabilidade, podemos citar:

- Lavagem a seco de veículos e utilização de energia solar nas agências;
- Disponibilização de 200 veículos elétricos para motoristas de aplicativo;
- 98% da frota flex e lançamento de programa para incentivar o abastecimento com etanol, o que promove uma emissão até 90% menor quando comparado à gasolina;
- 83% da frota monitorada por telemetria, possibilitando redução de custos e maior eficiência;
- Adesão ao programa ambição Net Zero do Pacto Global da ONU.

Petz

O Grupo Petz é líder no fragmentado mercado de soluções para pets.

Desde que nos tornamos acionistas, em 2020, nossas interações com a empresa reforçam a importância de sua relação com os tutores e seus pets, participando com cada vez mais relevância da oferta de produtos e serviços que preenchem a jornada da relação pet-tutor.

Assim, a qualidade dos produtos e serviços e o foco na saúde e bem-estar pet são temas centrais em nossa análise ESG. Para garantir a manutenção da qualidade dos produtos, destacamos a importância de reforçar os processos de homologação e de auditoria de fornecedores, além de alavancar a posição na cadeia de valor para promover boas práticas de sustentabilidade.

A empresa vem desenvolvendo sua estratégia ESG desde o seu IPO em 2020, por meio do envolvimento da liderança e do Conselho nas discussões sobre o tema. Ao longo dos últimos dois anos, apoiamos a empresa na identificação de temas socioambientais e de governança atrelados à geração de valor para o negócio no longo prazo.

Principais destaques da Petz:

- Capacidade de ocupar o mercado de forma acelerada mantendo altos patamares de NPS;
- Aquisição da Petix, marca de tapetes higiênicos feitos com materiais recicláveis;
- Lançamento da Zee Dog Kitchen, linha de alimentação natural para cachorros.
- Maior programa de adoção de animais de estimação do país, contribuindo para o fortalecimento de sua marca.

Vivara

A Vivara é a maior rede de joalherias do país e se destaca pela democratização do acesso a joias, em especial à de semijoias através de sua marca Life.

Neste setor, é fundamental garantir que a origem da matéria-prima seja lícita e que as práticas adotadas pelas mineradoras respeitem as leis ambientais, os direitos trabalhistas e as comunidades locais.

Em nossas conversas com a Vivara, focamos na rastreabilidade da matéria-prima e da realização de auditorias independentes, visando o cumprimento de sua Política de Fornecimento e Código de Conduta.

Entre seus principais destaques de sustentabilidade, estão:

- Certificação pelo RJC (Conselho de Joalheria Responsável, na sigla em inglês), membro da IRMA (Iniciativa pela Garantia da Mineração Responsável) e requerimento para a adoção do processo Kimberly para certificar a aquisição de diamantes;
- Auditoria de 100% de seus fornecedores de matéria-prima, com foco em aspectos socioambientais e garantia de origem responsável;
- Todo o ouro adquirido é proveniente de um único fornecedor, a Anglo Gold, uma das maiores mineradoras do mundo, certificada pela LBMA;
- 25% do ouro e prata utilizados tem origem reciclada (Programa de recompra de clientes);
- Compromisso de mensurar seu escopo 3 em 2022;
- 36% de mulheres na diretoria e 40% no Conselho.

Considerações Finais

Nosso compromisso é entregar apreciação de capital com sustentabilidade e alinhamento. Cabe a nós preencher a lacuna de desempenho formada nos últimos anos e mais uma vez agradecer a confiança de nossos sócios em nosso trabalho.

Estamos disponíveis, como sempre, para conversar e aprofundar essa análise do nosso desempenho.

Desejamos a todos um Feliz 2023!

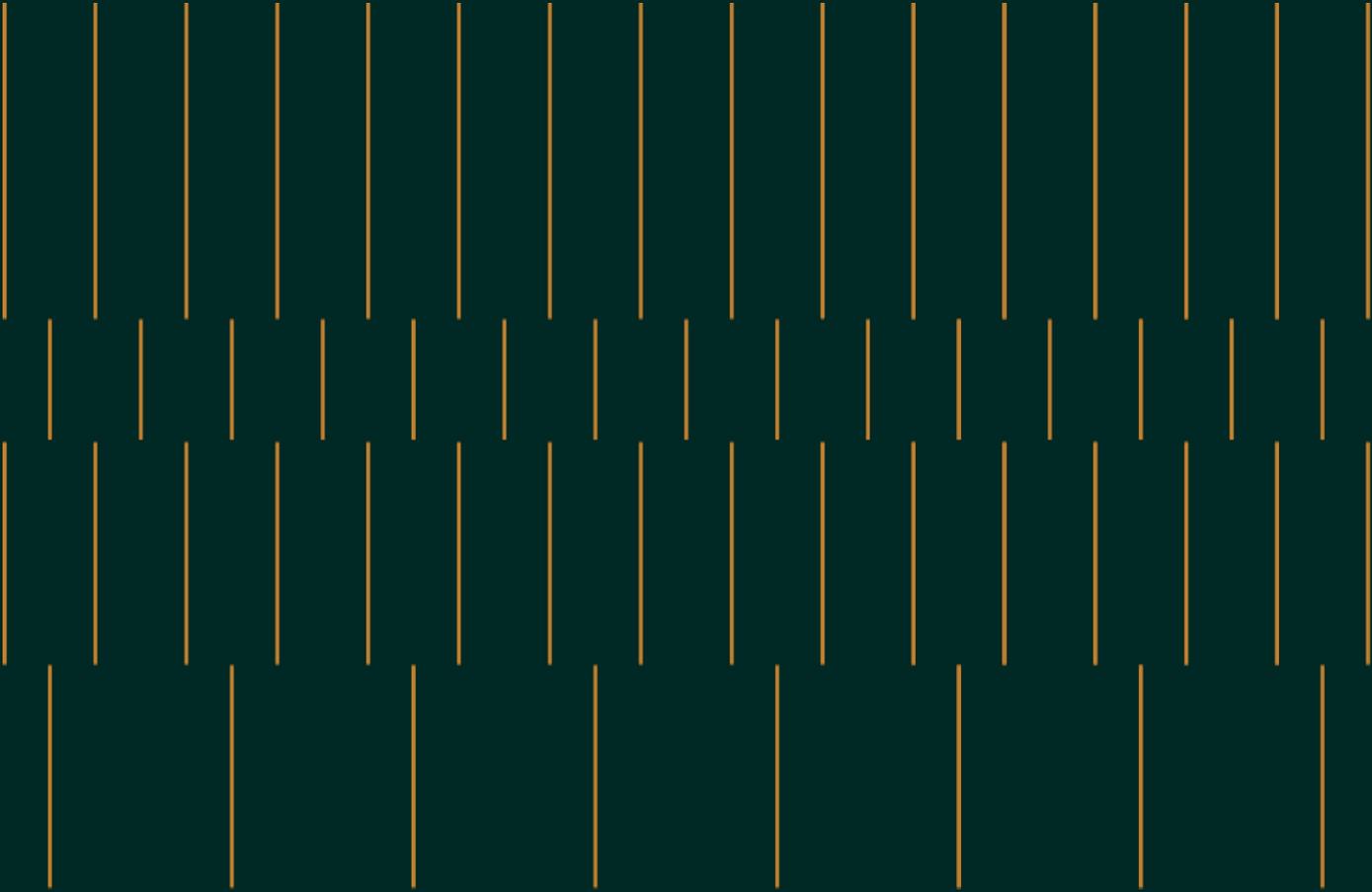
Saudações,

Neo Future

Disclaimer

O presente relatório foi preparado pela Neo Future Gestão de Recursos Ltda ("Neo Future") para o uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Neo Future. Opiniões, estimativas e previsões apresentadas neste material constituem o nosso julgamento considerando-se as atuais condições de mercado e as informações às quais tivemos acesso, podendo estar sujeitas a revisões e alterações frequentes. Algumas informações desse material são baseadas em simulações de performance passadas. As simulações levam em consideração uma série de simplificações e premissas que podem ser difíceis de serem replicadas em condições reais de mercado. Ao contrário de resultados reais, as simulações de retorno não refletem operações efetivamente realizadas e, em função disso, podem subestimar ou superestimar os impactos de fatores como liquidez, diferenças entre preços de compra e venda dos ativos e outros eventuais custos de transação. As simulações possuem uma série de limitações e o resultado das mesmas não deve ser considerado como promessa ou garantia de performance pois poderão ocorrer diferenças significativas entre o resultado obtido nas simulações e o retorno real obtido pelas estratégias. As simulações não devem ser utilizadas para realizar comparações com performances efetivamente verificadas. Neo Future é a marca de fantasia da Neo Future Gestão de Recursos Ltda. **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. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. AO INVESTIDOR É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DO PROSPECTO E DO REGULAMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO AO APLICAR SEUS RECURSOS.**





Movidos pelo desafio de
contribuir com o futuro

www.neo.com.br
ri@neo.com.br
+55 11 2164 1100



Objetivo do Fundo

- Estratégia de ações long only com viés fundamentalista, focada em obter retornos no longo prazo e com preservação de capital, através de investimentos em empresas líderes e com alto potencial de crescimento sustentável.
- Alocamos o patrimônio do Future com disciplina, baseados (i) na nossa visão proprietária de longo prazo; (ii) na capacidade de execução das empresas investidas; e (iii) na nossa visão de risco.

ASG (Ambiental, Social e Governança)

Esse fundo Integra questões ASG em sua gestão, conforme Código ANBIMA de Recursos de Terceiros, disponível no site da Associação na Internet.

Rentabilidade (%)	Desde Início	48 meses	36 meses	24 meses	12 meses	Acum. 2022	Dezembro 2022
NEO Future	349,47	-19,57	-30,29	-40,22	-38,09	-38,09	-4,62
Ibovespa*	87,96	24,86	-5,11	-7,80	4,69	4,69	-2,45
IPCA+6% a.a.	227,96	59,87	44,56	30,51	11,89	11,89	0,94

Retorno (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	NEO Future	Ibov	IPCA + 6% a.a.
2022	2,63	-7,27	4,91	-16,10	-6,55	-16,62	10,41	4,44	0,17	-0,44	-13,51	-4,62	-38,09	4,69	11,89
2021	-4,57	-6,11	-0,13	5,14	15,76	2,70	2,13	1,23	-3,95	-11,26	-3,58	1,60	-3,44	-11,93	16,64
2020	3,97	-7,79	-27,49	12,70	6,61	11,22	7,95	4,57	0,70	-0,03	4,51	5,69	16,61	2,92	10,76
2019	4,52	-4,05	-5,07	3,52	-2,25	1,61	2,77	5,41	1,72	-3,66	2,29	8,54	15,38	31,58	10,59
2018	7,79	1,47	4,78	-2,82	-9,45	-9,45	-1,59	-5,05	2,69	26,12	3,95	1,44	16,52	15,03	9,92
2017	4,84	5,86	0,47	4,24	1,67	4,69	6,30	5,59	7,43	4,19	3,03	6,25	70,14	26,86	9,05
2016	-6,41	1,92	17,86	12,11	6,70	7,65	0,94	2,72	1,36	2,75	-1,22	0,42	55,07	38,93	12,64
2015	6,46	4,99	-4,89	4,33	0,07	-5,81	0,71	6,41	-4,24	6,07	-4,02	-0,82	8,32	-13,31	17,26
2014	-8,00	-3,03	4,54	1,39	4,89	0,40	-4,49	3,22	-3,99	-3,66	6,88	9,72	6,48	-2,91	12,82
2013	17,90	12,94	-1,35	-5,07	-5,61	-3,73	4,45	-5,98	9,90	0,24	2,35	12,57	41,24	-15,50	12,29
2012											16,82	-4,49	11,58	4,40	2,28

Fonte: <https://www.neo.com.br/nossa-performance/>

Desempenho e Medidas de Risco

Retorno: Acumulado	349%
Retorno: Anualizado	16,0%
Volatilidade Anualizada	28,9%
Índice Sharpe	0,25

Visão Geral do Fundo

Cota do Fundo	4,4947
Patrimônio Líquido (R\$)	342.691.484
Patrimônio Médio Mensal (R\$)	336.091.745
Patrimônio Médio em 12 meses (R\$)	431.404.413
Número de Meses Positivos	79
Número de Meses Negativos	43

Equipe de Gestão

Henrique Alvares
Rodrigo Colmonero
Andrea Bottcher
Artur Do Lago
Pedro Siqueira
Vitória Bittar

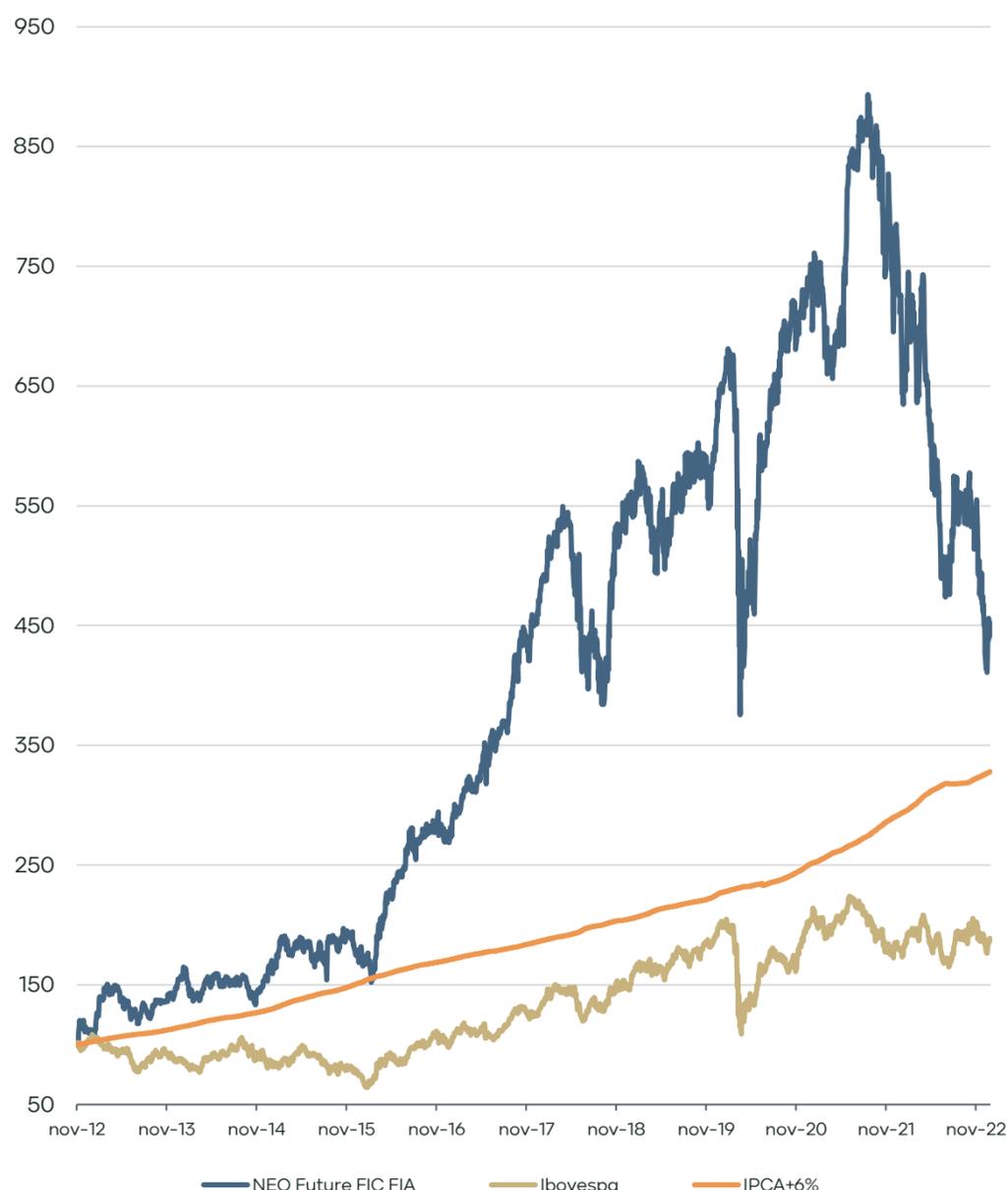
Informações do Fundo e Provedores de Serviços

Data de início do fundo	01.nov.2012
C.N.P.J.	16.816.153/0001-41
Classificação ANBIMA	Ações - Ativos - Valor/Crescimento
Taxa de administração	1,0% a.a.
Taxa de performance	30% sobre o que exceder IPCA+6% a.a.
Carência inicial	Não possui
Cota de aplicação	D+1
Cota de resgate	Último dia útil do mês, após transcorridos 180 dias da solicitação
Liquidação	D+4
Tributação	Renda Variável - Alíquota de IR de 15% incidida sobre o lucro obtido no momento do resgate.
Gestor do fundo	Neo Future
Administrador	Intrag DTVM S.A.

Para mais informações, visite nosso site ou entre em contato com ri@neo.com.br

* A utilização do Ibovespa é mera referência econômica.

Desempenho NEO Future FIC FIA x Ibovespa & IPCA + 6% a.a.



— NEO Future FIC FIA — Ibovespa — IPCA+6%



A Neo Future é a marca de fantasia da Neo Future Gestão de Recursos Ltda. As informações aqui prestadas tem caráter meramente informativo e o material apresentado não tem intenção de ser uma oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro. Leia o Formulário de Informações Complementares e o Regulamento antes de investir. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Toda a performance aqui apresentada é líquida de taxas. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Para avaliação da performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo.