

## Quem somos?

Somos a Neuler Capital, uma gestora de recursos focada em renda variável, sob a forma de *partnership*, composta por profissionais com formações em diferentes áreas e com múltiplas e vastas experiências no mercado financeiro e corporativo. Nosso nome é inspirado nos diagramas de VenN-Euler (“Teoria dos Conjuntos”) que realça a discussão dos pontos de complementaridade, interseção e união.

Acreditamos que nossas vivências complementares realçam fortemente nossos múltiplos pontos de interseção e união, agregando visão ampla ao negócio e nos apoiando para as melhores tomadas de decisão.

## Missão

Gerar retornos acima do custo de capital, ao longo dos anos, para os nossos investidores.

## Valores

Confiança. Visão de Longo Prazo. Mentalidade de Dono. Determinação. Resiliência. Disciplina. Humildade. Honestidade Intelectual. Transparência. Respeito. Espírito Colaborativo. Esses são nossos valores.

## Propósito

Difundir a visão de investir no longo prazo suportado por um engajamento construtivo junto aos nossos stakeholders.

## Filosofia de Investimentos

Nossa filosofia de investimento é clara e baseada em 3 pilares:

- visão de longo-prazo: obstinados na visão *bottom-up* dos investimentos, por meio de análises profundas dos fundamentos das Empresas do nosso mandato e no conceito de margem de segurança. Procuramos aproveitar o comportamento maníaco-depressivo do *Mr. Market* de modo a encontrar as melhores relações de risco vs. retorno para compor nossa carteira de investimentos;
- preferência e busca por nomes diferentes e fora do *mainstream*;
- engajamento construtivo:
  - Dado à nossa Mentalidade de Dono perante nossos investimentos, buscaremos ser referência no mercado com o nosso trabalho de engajamento construtivo junto às empresas, através da atuação em

discussões relevantes, tais como direcionamento estratégico, alocação de capital e composição de conselhos;

- Temos um histórico comprovado nas questões e práticas ambientais, sociais e de governança e entendemos seus impactos (positivos ou não) no valor das nossas investidas no longo prazo. Pretendemos, nas nossas decisões de investimento e nas ações de engajamento junto às empresas, quantificar e acompanhar como essas práticas estão sendo construídas, priorizadas e adotadas. Planejamos ao longo do tempo desenvolver um modelo proprietário, mas desde agora avaliamos parâmetros relativos ao tema, que serão levados em conta na alocação de recursos.

## Processo de Investimento

Definimos posições em cada empresa investida a partir de criteriosos *deep dives*, fazendo uso de:

- Análises Quantitativas, no estilo *bottom-up*, de forma a identificar empresas negociando abaixo do seu valor intrínseco e;
- Análises Qualitativas, nas quais procuramos identificar vantagens competitivas no modelo de negócio (ex: barreiras de entrada), diferenciais em aspectos de pessoas, governança e cultura, além de características que avaliem o alinhamento da gerência com os acionistas.

## E vamos além

No nosso ramo, atuamos inseridos em um ambiente com alta complexidade, cercado de incertezas e aleatoriedade.

Dado este cenário, fazemos uso de parâmetros de risco bem estabelecidos no nosso processo de investimento, de modo a trabalhar com margem de segurança sob o preço pago pelo ativo, a qualidade do ativo e o tamanho da posição na carteira. Este método nos ajuda a gerir o lado psicológico envolvido no processo de tomada de decisão de investimento, tentando evitar nos expor a situações desconfortáveis (ex: pânico e ganância) e que levem à perda material de capital.

## Visão 360

Para um melhor processo de investimento com minimização de viés e mitigação de riscos, adotamos um espírito colaborativo nas decisões, em que todos participam de debates no comitê de investimentos. E todos os investimentos, a partir de então, passam por um monitoramento contínuo.

## Não apenas um “fundo de ações”

Queremos construir uma empresa. Um ambiente seguro, confiável e que estimule o pensamento, inteligência e criatividade. Acreditamos que isso é fundamental para a geração de resultados acima da média de mercado. Nossa política de investimentos reflete isso.

Como já mencionado, acompanhamos com profundidade não só questões amplas de governança, mas também de alinhamento de interesses internos, direção estratégica, gerenciamento de riscos, crescimento e sucessão. São exemplos de vetores relevantes para a construção de valor a longo prazo. Acreditamos ser imprescindível termos essas diretrizes internas bem estabelecidas e endereçadas ao longo dos anos na nossa empresa.

## Um time, uma direção

Estamos formando um ambiente cercado de pessoas curiosas, inquietas, ávidas por troca de experiências e conhecimentos e por alcançar a excelência. Esses fatores devem ser canalizados para a geração de um clima de confiança coletiva e incentivo ao desenvolvimento dos talentos individuais que alavancem a força coletiva, fundamental para que o time fique cada vez mais engajado e eficaz. O ambiente de interação deve levar naturalmente a mais discussões honestas, respeitadas, produtivas e colaborativas, nas quais o esforço do todo prevaleça, e não o do indivíduo. Um clima de confiança nos leva a uma “*Culture of Candor*,” estimulando uma cultura de feedback construtivo, regular e organizado, de modo a gradualmente desenvolver e fortalecer o alinhamento e o nível de inteligência coletiva dentro da Neuler.

Entendemos a relevância da meritocracia e da transparência, de forma que seja possível compreender as necessidades e questionamentos do nosso time e buscar as melhores ferramentas para direcioná-las com mais precisão.

Por isso, criamos desde o primeiro dia de nossa operação, além de um Comitê Executivo, o Comitê de Sustentabilidade e Cultura.

Assim como a origem do nosso nome, estamos criando um *Partnership* com vínculos confiáveis e seguros entre os sócios. Para tal, mentalidade de dono é algo que incentivamos e cobramos de todo o time da Neuler desde o D zero. Na nossa jornada de crescimento, o conceito de *Partnership* é e será a fundação para a construção, desenvolvimento e retenção de pessoas com seus diferentes talentos.

## **Transparência**

A comunicação é um fator chave e decisório em nosso negócio. Temos a consciência da importância de construirmos um canal de diálogo aberto, constante e objetivo com nossos investidores.

## ***‘Skin in the game’***

Os sócios terão parcela relevante dos seus respectivos patrimônios aplicada nos fundos, pagando taxas de mercado. Acreditamos no negócio e estaremos juntos dos investidores em todos os momentos. Alinhamento é fundamental.

## **Pés no chão**

Estamos cientes dos grandes desafios e tarefas que temos pela frente. Como nossa história mostra, somos resilientes, experientes e com capacity to suffer. Com visão de longo prazo, paciência e disciplina, estamos convictos de que vamos superar os desafios e gerar bons retornos no decorrer dos anos.

## **E vale lembrar**

No início dessa carta, falamos de nossos valores. O primeiro deles reflete o que temos de mais valioso para seguir nossa estratégia, atingir com precisão nossos alvos e trazer segurança para nossos investidores: CONFIANÇA. E, aqui, ela é inegociável.

Essa é a Neuler Capital. Uma empresa focada em gerir recursos com visão de longo prazo e engajamento construtivo.

Rio de Janeiro, 30 de setembro de 2022

**Neuler Capital**