

Vitis Capital Long Biased FIC FIM

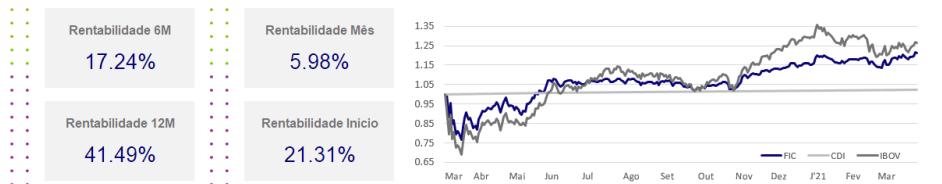
Março/2021



Objetiva proporcionar retornos superiores ao custo de oportunidade local, no longo prazo, com exposição preponderante em ações. O fundo busca combinar nossa seleção de investimentos em empresas através de abordagem bottom-up, baseada em rigorosa análise fundamentalista, com operações de valor relativo e hedges eficientes. A exposição líquida e bruta do fundo poderá variar ao longo do tempo como função do ambiente de oportunidades.

Os ativos ideais e definidos como constituintes de nossos portfólios devem apresentar substancial desconto em relação ao valor acordado como intrínseco e adequada simetria entre o retorno esperado e o risco assumido.

Rentabilidade Mensal



	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Início	
2021	VITIS CAPITAL LONG BIASED FIC FIM														
	CDI	0.15%	0.13%	0.20%										4.68%	21.31%
	IBOV	-3.32%	-4.37%	6.00%										-2.00%	26.48%
2020	VITIS CAPITAL LONG BIASED FIC FIM														
	CDI	0.38%	0.29%	0.34%	0.28%	0.24%	0.21%	0.19%	0.16%	0.16%	0.16%	0.15%	0.16%	2.76%	1.96%
	IBOV	-1.63%	-8.43%	-29.90%	10.25%	8.58%	8.75%	8.26%	-3.44%	-4.80%	-0.69%	15.90%	9.30%	2.92%	29.07%

*Data de início: 10 de março de 2020. O Índice Ibovespa é utilizado apenas como referência para análise; a taxa de performance do Fundo é calculada com base em 100% do CDI.

Data primeira cota	10/03/2020
CNPJ	35.779.895/0001-99
Público Alvo	Investidores em geral
Benchmark	CDI
Classificação Anbima	Multimercados Livre
Taxa de administração	2,00% a.a.
Taxa de administração (máxima)	2,10% a.a.
Taxa de performance	20% do que exceder 100% do CDI
Aplicação inicial	500,00
Movimentação mínima	100,00
Saldo mínimo	500,00

Gestão	Vitis Capital
Administrador	SANTANDER CACEIS BRASIL DTVM
Custodiante	SANTANDER CACEIS BRASIL DTVM
Auditoria	EY
Cota de aplicação	D+1
Cota de resgate	D+30 (dias corridos)
Liquidação	D+2 da conversão (dias úteis)
Taxa de saída antecipada	10% D+1/D+2 (dias úteis)
Admite Alavancagem	Sim
Patrimônio líquido médio 12 meses	N/A
Tributação ⁽¹⁾	Renda Variável

(1) O FUNDO buscará manter a carteira com tributação aplicável aos fundos de investimentos de renda variável, no entanto não há garantia, visto o mesmo depender única e exclusivamente do tratamento tributário do FUNDO MASTER, que também busca tratamento tributário para fundos de investimentos de renda variável, nos termos da legislação aplicável.

Relatório de Gestão

Março/2021 - Recuperação econômica global e ampliação da desigualdade regional

O mercado norte-americano evidencia uma favorável conjunção de fatores: eficiente ciclo de vacinação apoiado pela continuidade de estímulos fiscais e setoriais. O restabelecimento da confiança de consumo na definida *supercharged recovery* decorre da ampliação de renda por transferências governamentais e dos claros sinais da recuperação do mercado de trabalho.

Ao ciclo de reabertura econômica corresponderá período de forte crescimento do Produto em cenário de baixa taxa de juro nominal – condições favoráveis à valorização de ações e performance da moeda.

Entendemos que as condições financeiras permanecerão favoráveis até o pleno restabelecimento do mercado de trabalho – fator de maior peso na análise e execução da política monetária pelo Federal Reserve. Discussões e inferências sobre pressão de preços e riscos inflacionários serão determinantes da curva de juros de longo prazo e dos movimentos dos preços das ações e fluxos para os mercados emergentes.

De toda forma, o crescimento econômico deverá ser priorizado inclusive para a sustentabilidade fiscal no longo prazo. O Fundo Monetário Internacional indica melhoria na perspectiva de crescimento global e otimismo nas revisões em relação aos últimos levantamentos.

Como tendência de médio prazo, a atuação governamental na pandemia e a reorganização interna de cada economia responderão pelas divergências de desempenho econômico, pela ampliação da desigualdade regional e pelo padrão de produtividade futuro.

A demora na retomada brasileira e a ausência de programa de transição da crise para o pós-pandemia prejudicam o nosso arranjo de produtividade – o prolongamento da retomada compromete a educação, o endividamento, os programas de melhoria da eficiência dos serviços públicos e o investimento de longo prazo.

Internamente, permanecem como dominantes a discussão sobre a política fiscal e padrão de gasto público em cenário de descontrole pandêmico e instabilidade política. As discussões políticas e orçamentárias evidenciam a proximidade do limite de endividamento público. O descontrole da gestão da pandemia amplia dúvidas sobre o restabelecimento do pleno funcionamento econômico e da real dimensão de novos suportes assistenciais.

Apesar da recuperação do crescimento e da melhoria das condições financeiras globais, o Brasil revela o imobilismo e a dificuldade de redefinição do Estado e das políticas públicas. A polarização dominada pela antecipação do cenário eleitoral entre atores e partidos com arroubos populistas e o crescimento dos déficits pelo agravamento da pandemia e das necessidades assistenciais responderão pelo impacto na moeda, nos preços internos e na confiança do investimento.

Desse modo, temos definido o fim do ciclo de redução de juros e a manutenção da volatilidade a partir da atual condição do ambiente institucional – sociedade polarizada em economia fechada com baixa absorção tecnológica e precário padrão educacional.

Paulo Furlan
Gestor de Fundos – Vitis Capital

R. João Cachoeira 488 São Paulo - SP
+55 11 3580-1888
contato@vitiscapital.com.br

Em 10 de março de 2021 completamos 12 meses do lançamento do Vitis Capital Long Biased FIC FIM. Ao olhar para trás não restam dúvidas de que esse período foi o mais desafiador para os mercados financeiros na última década.

Ao atingirmos essa importante marca, optamos por começar reforçando as características do produto e nosso processo de gestão.

O Vitis Capital Long Biased FIC FIM tem como objetivo proporcionar retornos superiores ao custo de oportunidade local no longo prazo por meio da exposição preponderante dos recursos em ações. O fundo busca combinar nossa seleção de investimentos em empresas através de abordagem bottom-up, baseada em rigorosa análise fundamentalista, com operações de valor relativo ao mesmo tempo que pondera as melhores estratégias de hedge do portfólio visando suavizar a volatilidade em momentos de correções relevantes dos mercados.

Em nosso processo decisório, as teses de investimentos, os controles operacionais e o gerenciamento de riscos são igualmente relevantes.

Passamos por um período de testes de processos, revisões constantes de modelos, muito aprendizado e realizações. Conseguimos um bom equilíbrio entre retorno e volatilidade e reforçamos o processo de gestão e principais teses com nossos parceiros.

Desempenho do fundo no mês

No mês de março de 2021, o fundo Vitis Capital Long Biased FIC FIM apresentou retorno de 5,98% enquanto o índice Ibovespa subiu 6,0%. No ano apresentamos resultado acumulado de 4,98% e o Ibovespa apresenta queda acumulada de 2,0%. Desde o início do fundo em 10 de março de 2020 o retorno apresentado é de uma alta de 21,31%, equivalente a 869% do CDI.

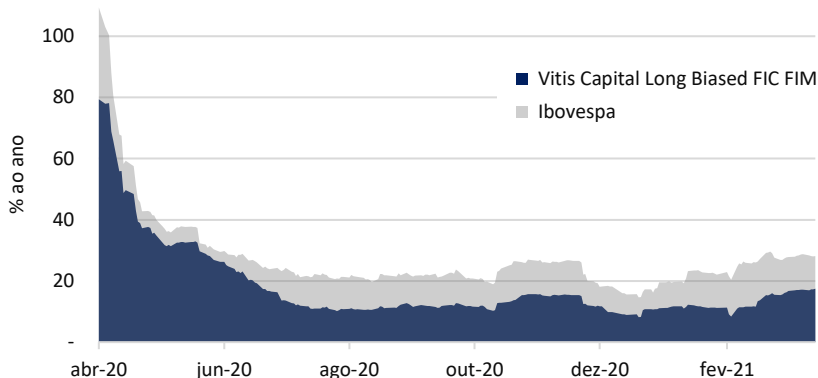
Destacamos os resultados positivos obtidos através das alocações em Mineração (Ferbasa) e Consumo Discricionário com forte desempenho nos papéis do setor de Shoppings.

A expectativa de retomada do consumo global, investimentos em infraestrutura e baixos níveis de estoques em geral têm contribuído para a valorização recente de *commodities*. A cotação do ferro-cromo, principal produto da Ferbasa, obteve expressiva valorização. Os preços praticados do Ferro Cromo Alto Carbono (FeCrAc), são definidos trimestralmente pelos principais produtores e servem como base para as negociações da empresa com seus clientes. Em comunicado recente ao mercado, a empresa informou que preço de fornecimento regular do Ferro Cromo Alto Carbono (FeCr AC) para o mercado Europeu, referente ao 2º trimestre de 2021, foi publicado no valor de US\$ 156 /lb.Cr, representando uma valorização de 32,8% sobre o preço divulgado para o trimestre anterior. Os preços do FeCr Ac têm se beneficiado de problemas de produção na África do Sul e na China.

Os destaques negativos em termos absolutos foram no setor Industrial e também através de operação de valor relativo em empresas ligadas ao setor Agrícola.

A adoção de políticas constantes de proteção se traduzem em menor padrão de volatilidade frente aos índices de ações.

Volatilidade de 30 dias anualizada



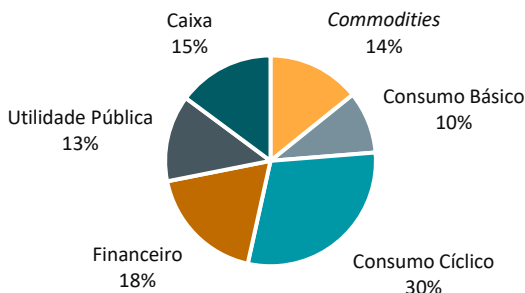
Cenário Prospectivo

Não tivemos grandes alterações de posições no último mês e permanecemos com boa diversificação, priorizando empresas que ainda apresentam desconto em nossos modelos, boas perspectivas no médio e longo prazo e certa margem de segurança. Mantemos uma posição oportunista alocada em caixa, rotação entre setores sensíveis ao crescimento e alternativas de proteção com derivativos.

Nos próximos trimestres, o avanço da vacinação deverá contribuir para o aumento da atividade econômica nos setores de serviços mais expostos a restrições devido à COVID. Permanecemos construtivos para o setor de Consumo Cíclico, com maior concentração em Shoppings, priorizando empresas do setor que possuem ativos de qualidade, estrategicamente localizados nos vetores de crescimento das cidades e com potencial para expansões futuras. Destacamos a manutenção da exposição em Jereissati Participações (JPSA3), holding controladora da empresa de shoppings Iguatemi que apresenta desconto em relação à investida.

A exposição atual favorece o setor de concessionárias de serviços públicos composto por empresas com boa estabilidade de fluxo de caixa, menor volatilidade de lucros corporativos e estabilidade de margens.

% Patrimônio Líquido (31/03/2021)*



* dados do fundo VITIS CAPITAL LONG BIASED MASTER FI MULT CNPJ 35.779.924/0001-12

Em função dos prêmios e riscos obtidos em determinados setores, continuamos com a estratégia de maior posição em caixa e proteção para riscos de oscilações abruptas com a compra de opções. O atual padrão de volatilidade reforça a convicção de construção de portfólio com maior diversificação de ativos, mecanismos de proteção permanentes e uma reavaliação constante do cenário.

Mesmo diante de um cenário com possível retomada mais lenta e gradual do que o esperado da economia e consequentemente impacto nos resultados corporativos, permanecemos convictos nos fundamentos das empresas que compõe o nosso portfólio. Uma retomada mais consistente permanece condicionada à medidas para o equilíbrio fiscal das contas públicas, dinâmica da pandemia e velocidade das campanhas de vacinação.

Obrigado a todos pela confiança e parceria neste primeiro ano.

Ricardo Gaspar

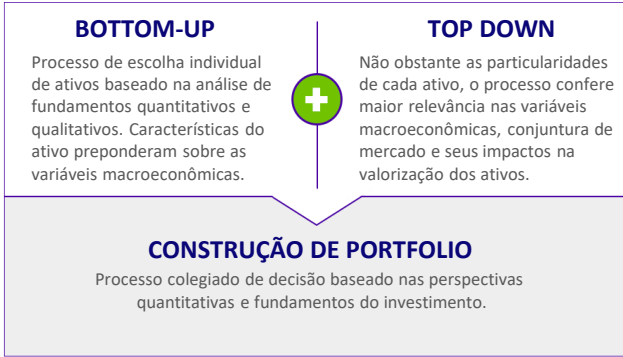
Gestor de Fundos – Vitis Capital

R. João Cachoeira 488 São Paulo - SP

+55 11 3580-1888

contato@vitiscapital.com.br

Processo de Investimentos



A busca da valorização consistente e o gerenciamento dos riscos são os maiores objetivos do processo de investimento

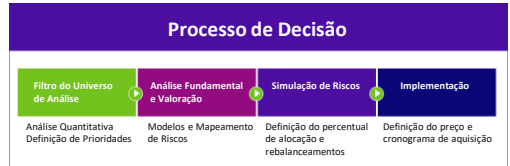
Construção de Portfolio

Modelo de alocação bottom-up com portfólio otimizado através do retorno esperado dos ativos ajustados à volatilidade;

O **agrupamento setorial e padrão de risco** definem um guia de empresas e ativos para modelagem quantitativa;

A **análise fundamentalista através de modelos de fluxo de caixa descontado**, múltiplos e dividendos e a sensibilidade aos movimentos da taxa de juros definem o universo de análise;

Após a revisão das projeções, cenários alternativos e análises setoriais, os casos são submetidos ao Comitê de Investimentos, composto pelos sócios e diretores de gestão, risco e fiduciário. No comitê, além das projeções, são discutidos aspectos qualitativos e eventuais necessidades de ajustes decorrentes das discussões sobre suficiência das coberturas de risco e provisões.



Este documento foi produzido pela Vitis Capital com objetivo meramente informativo e não se caracteriza como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento em títulos e valores mobiliários. Apesar do cuidado utilizado na obtenção e no manuseio das informações apresentadas, a Vitis Capital não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas e por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem inclusive ser modificadas sem a comunicação prévia. A Vitis Capital não assume qualquer compromisso de publicar atualizações e/ou revisões dessas previsões.

Antes de efetuar qualquer investimento ou adquirir qualquer produto, o cliente deve certificar-se do seu perfil de investimento, bem como verificar os documentos do produto/investimento, analisar cuidadosamente os riscos (incluindo risco de mercado, risco de crédito, risco de liquidez, risco cambial, risco de concentração, risco de perda do capital investido e de disponibilização de recursos adicionais), taxas, despesas e desempenho histórico, se houver, e determinar, com base em suas próprias circunstâncias específicas, se ele é consistente com seus objetivos de investimento. O cliente será responsável, de forma exclusiva, pela verificação da conveniência e oportunidade da aquisição de qualquer produto/investimento.

Os produtos mencionados nesta apresentação podem não ser adequados para todos os investidores. 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 Crédito - FGC.

A Vitis Capital não realiza distribuição de cotas de fundos de investimento. Para maiores informações, consulte o site do administrador, do distribuidor ou da Comissão de Valores Mobiliários - CVM. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento e prospecto (se houver) dos Fundos de Investimento pelo investidor antes de aplicar seus recursos.

Para questões relativas a temas tributários, o investidor deve contatar seu consultor tributário qualificado. A Vitis Capital não é responsável pelo tratamento fiscal dispensado a qualquer produto de investimento.

Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido. Os fundos de investimento podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento, sendo que tais estratégias 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 dos fundos. Ainda que o gestor mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o fundo de investimento e para o investidor. Ao aplicar seus recursos, é recomendado ao investidor a leitura cuidadosa do prospecto, da lâmina e do regulamento em sua totalidade.

Os fundos da Vitis Capital possuem menos de 12 (doze) meses e, para avaliação da performance de um Fundo de Investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Informações relativas aos horários, valores máximos e mínimos, prazo de carência, conversão e liquidação para movimentações, taxas de administração, performance, entrada e saída cabíveis aos fundos, tratamento tributário perseguido, utilização de derivativos, aquisição de ativos negociados no exterior, entre outras informações poderão ser obtidas em documentos específicos tais como: Prospectos, Lâminas e Tabela resumo referente as características gerais dos fundos, ou através do site www.vitiscapital.com.br.

Desempenho passado não representa garantia de resultados futuros e os resultados futuros podem não cumprir com as expectativas devido a diversos fatores. Além disso, quaisquer projeções de risco ou retorno potenciais são meramente ilustrativas e não são e não devem ser interpretadas como garantia ou limites de resultados, ganhos ou prejuízos. Para mais informações sobre finanças pessoais, acesse o portal de educação financeira da ANBIMA "Como Investir" (www.comoinvestir.com.br).

A versão oficial desta apresentação é a versão em português. Qualquer tradução que lhe seja entregue será oferecida para sua conveniência e não assumimos responsabilidade por sua exatidão ou completude. Em caso de dúvida, a versão em português prevalecerá. Esta apresentação foi elaborada em Março de 2021 e é válida em tal data.