

Vitis Capital Long Biased FIC FIM

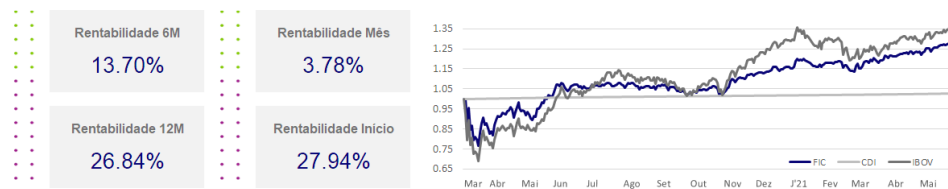
Mai/2021



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	-0.05%	-1.17%	5.98%	1.62%	3.78%								10.40%	27.94%
CDI	0.15%	0.13%	0.20%	0.21%	0.27%								0.97%	2.94%
IBOV	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%								6.05%	36.87%
2020 VITIS CAPITAL LONG BIASED FIC FIM	*	*	*	11.47%	5.54%	4.59%	1.49%	-2.03%	-2.45%	-0.44%	9.53%	3.85%	*	15.99%
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%

* O Fundo VITIS CAPITAL LONG BIASED FIC FIM foi lançado em 10 Março de 2020.

Data primeira cota	10-Mar-2020
Patrimônio líquido médio 12 meses	16,787,781
CNPJ	35.779.895/0001-99
Público Alvo	Investidores em geral
Benchmark	100% CDI
Aplicação Inicial	500.00
Movimentação mínima	100.00
Saldo mínimo	500.00
Taxa de administração	2.0% aa
Taxa de administração (máxima)	2.1% aa
Taxa de performance	20% do que exceder o benchmark

Gestão	Vitis Capital
Administrador	Santander Caceis
Custodiante	Santander Caceis
Auditoria	EY
Cota de aplicação	D+1
Cota de resgate	D+30 (dias corridos)
Liquidação	D+2 (dias úteis da conversão)
Taxa de saída antecipada	10% D+1/D+2 (dias úteis)
Admite alavancagem	Sim
Classificação Anbima	Multimercados Livre
Tributação ⁽¹⁾	Renda Variável

(1) O FUNDO 35.779.894/0001-99 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.

Crescimento econômico norte-americano e monitoramento de riscos

Os primeiros meses de 2021 evidenciaram forte recuperação do crescimento econômico decorrente da reversão das expectativas e ampliação do consumo. A eficiente coordenação de estímulos monetários e fiscais acompanhada da execução das campanhas de imunização da população cooperou no processo de reabertura econômica e na recuperação da grande retração do ano anterior.

A combinação de tais fatores responde por uma expectativa de crescimento anualizado do Produto acima de 6%, consumo sustentado, incremento do lucro corporativo e otimismo com a redução do desemprego. Ademais, a ampliação da poupança dos indivíduos coopera na estabilização do patamar de consumo dos próximos trimestres.

O ambiente corporativo também evidencia retomada dos investimentos produtivos para reestruturação de cadeias produtivas e ajustes de estoques. O contínuo avanço da imunização deve suportar a retomada do setor de serviços (viagens, entretenimento e serviços de alimentação) e a definitiva recuperação do patamar do emprego. Desse modo, observamos cenário benigno de crescimento econômico - condição necessária para equilíbrio fiscal e das condições financeiras favoráveis aos agentes econômicos.

Destacamos como riscos globais: o desalinhamento no crescimento regional e o aumento das tensões com a China.

Em termos econômicos acreditamos que discussões e inferências sobre pressão de preços e riscos inflacionários serão determinantes da percepção de risco e curva de juros de longo prazo. Crescimento da demanda e salários, choques de oferta decorrentes de redirecionamento de produção e incremento dos preços de energia ainda são vistos como choques transitórios pelos membros do Federal Reserve.

Torna-se fundamental a validação da tese de acomodação e recorrência de inflação controlada nos últimos anos mesmo em recuperação marcada por choques de ofertas, demanda e intervenções coordenadas.

Entendemos ser prudente considerar que dados desfavoráveis poderão provocar instabilidades nos fluxos dedicados aos emergentes e nas expectativas de juros e moedas globais. De um modo geral, o cenário de crescimento aqui abordado está incorporado nas valorações atuais e a transição de expectativas na condução de política monetária e provimento de liquidez é fonte de volatilidade em função da complexidade de ajustar excessos de liquidez e impactos na atividade.

Quanto ao Brasil, nossa recuperação segue o padrão desigual e com ciclos erráticos (stop-and-go). Riscos fiscais aliados à estrutura de saúde pública e lentidão no ciclo de imunização restringem a sustentabilidade do ciclo de recuperação. Permanecem como variáveis dominantes a discussão sobre a política fiscal e padrão de gasto público em cenário de descontrole pandêmico e instabilidade política.

Apesar do otimismo das recentes revisões de atividade, projeções de médio prazo estão condicionadas pelo ambiente político e a antecipação do cenário eleitoral. À dinâmica anterior devemos adicionar os novos riscos decorrentes das pressões advindas das manifestações, da Comissão Parlamentar de Inquérito, atritos com Forças Armadas e o crescente risco hidrológico nas regiões Sudeste e Centro-Oeste.

Relatório de Gestão

Maio/2021

Especificamente aos riscos no fornecimento energético, a interligação dos sistemas pode amenizar, não anular, um novo choque de oferta com pressão de preços e redução da atividade.

Paulo Furlan

Gestor de Fundos – Vitis Capital

Desempenho do fundo no mês

No mês de maio de 2021, o fundo Vitis Capital Long Biased FIC FIM apresentou retorno de 3.78% contra valorização de 6.16% do Índice Bovespa e 0.27% do CDI. No ano apresentamos resultado acumulado de 10.40% e o CDI apresenta resultado acumulado de 0.97%. Desde o início do fundo em 10 de março de 2020 o retorno apresentado é de uma valorização de 27.94%.

Destacamos o desempenho positivo da exposição em Consumo Cíclico e no setor Financeiro. Dentre as perdas, destacamos os setores de Mineração e Metalurgia e Construção.

Diante da recente valorização e redução do potencial de valorização em nossos modelos, optamos pela redução gradual da exposição no setor de *Commodities*. A redução da exposição foi compensada pelo aumento em empresas posicionadas para capturar a reabertura gradual e recuperação da economia brasileira, que ainda apresentam desconto em nossos modelos e boas perspectivas no médio e longo prazo.

Em função dos prêmios e riscos apresentados em determinados setores, continuamos com a estratégia de maior posição em caixa e proteção para riscos de oscilações abruptas com a compra de opções. A adoção de políticas constantes de proteção se traduz em menor padrão de volatilidade frente ao Índice Bovespa.

Cenário Prospectivo

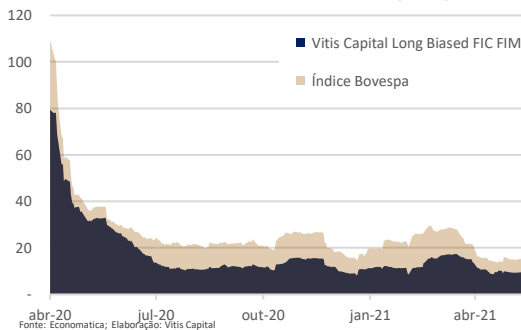
Conforme destacado em comentários anteriores, o avanço da vacinação deverá contribuir para o aumento da atividade econômica nos setores de serviços mais expostos a restrições devido à COVID.

Uma retomada mais consistente permanece condicionada à medidas para o equilíbrio fiscal das contas públicas, dinâmica da pandemia e velocidade das campanhas de vacinação.

Desse modo, iniciamos o mês com posição oportunista alocada em caixa, rotação priorizando setores de Consumo Cíclico e Bancos. Nosso esforço está centrado na manutenção de uma carteira de ativos com constante revisão dos impactos da flutuação da taxa de juros nos preços correntes.

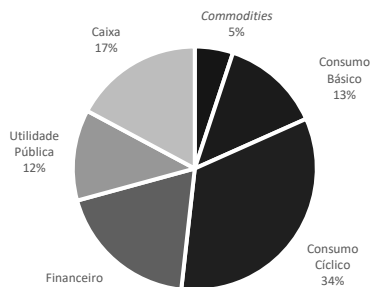
Ricardo Gaspar
Gestor de Fundos – Vitis Capital

Volatilidade de 30 dias anualizada (em %)



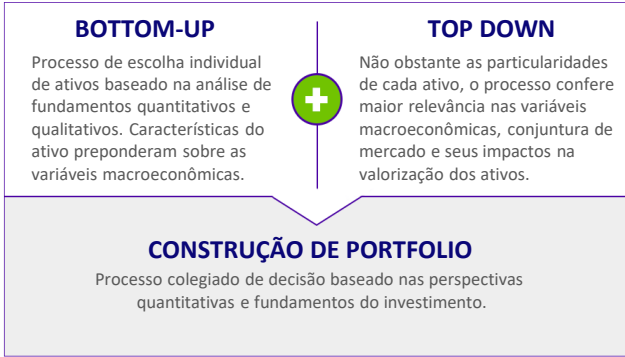
Fonte: Economatica; Elaboração: Vitis Capital

% Patrimônio Líquido (31/05/2021)*



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

Processo de Investimentos



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

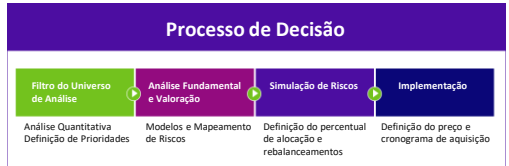
Construção de Portfólio

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 accidental 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.

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 Junho de 2021 e é válida em tal data.