

Vitis Capital Long Biased FIC FIM

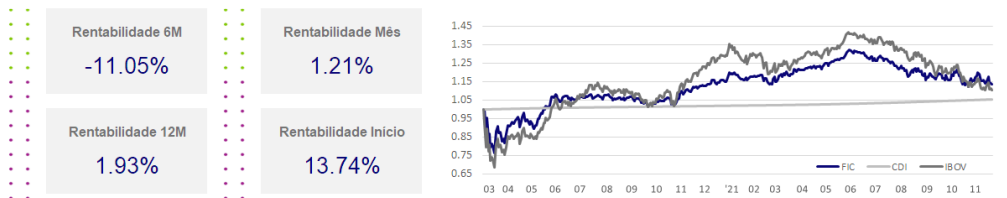
Novembro/2021



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%	-0.01%	-3.43%	-2.42%	-3.66%	-3.23%	1.21%		-1.85%	13.74%
	CDI	0.15%	0.13%	0.20%	0.21%	0.27%	0.31%	0.36%	0.43%	0.44%	0.49%	0.59%		3.63%	5.65%
	IBOV	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%	-3.94%	-2.48%	-6.57%	-6.74%	-1.53%		-14.37%	10.52%
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%	*	15.89%
	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	21,969,491
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 Ceacis
Custodiante	Santander Ceacis
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 35.779.895/0001-99 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.

Transição

Nossas discussões recentes foram centradas no conjunto de medidas de contorno dos impactos econômicos decorrentes da pandemia e os efeitos da série de intervenções governamentais, transferências unilaterais, decisões fiscais e monetárias que respondem pelos padrões de recuperação e expectativas do próximo ano.

As inferências sobre a transitoriedade dos choques de oferta e ocorrência de novas variantes na dinâmica da Covid19 ampliam as incertezas sobre os efeitos na inflação de médio prazo e estrutura das taxas de juros globais.

Passado o período de consolidação da recuperação do PIB global caberá aos Bancos Centrais a coordenação da transição da política monetária e a minimização dos impactos decorrentes do ciclo de elevação das taxas de juros básicos.

Apesar dos riscos de desaceleração decorrentes das respostas às novas cepas (Ômicron, como a mais recente), o Federal Reserve iniciou o processo de ajuste das expectativas sobre o ciclo de normalização monetária e elevação de juros básicos.

Além dos desafios de controle de níveis inflacionários elevados, destacamos, estruturalmente, as incertezas advindas do ciclo de concentração de cadeias de suprimentos, sustentabilidade, mobilidade e impactos de médio prazo decorrentes da pandemia na produtividade e alocação dos fatores capital e trabalho.

Impactos inflacionários permanentes pressionam o ambiente político por intervenções e alteram os padrões de margens da lucratividade corporativa. Esperamos aumento de rotações setoriais e divergência de performance nos próximos trimestres. Ciclos de elevação de taxa de juros em cenário de reduzidos spreads de crédito podem ampliar a volatilidade na renda fixa e precificação de ativos de risco.

No âmbito interno, consideramos a permanência de um cenário econômico condicionado por baixa confiança de consumo e investimento diante da ausência de reformais estruturais e da estagnação do Produto em período de proximidade eleitoral.

O cenário político atual não indica melhorias no ambiente institucional. A debilidade política do atual governo e a dependência do Centrão como base de apoio blindam o sistema contra as forças de transformação social e econômica. Adicionalmente, as pesquisas eleitorais indicam candidatos sem claro posicionamento sobre o processo de reforma do Estado e busca de competitividade.

Como esforço de revisão das características do quadro econômico na entrada de ano eleitoral consideramos a manutenção de arranjo onde ciclos de preços de produtos primários (commodities) ditarão o desempenho de uma economia com elevados déficits e preocupação inflacionária.

A sustentabilidade fiscal - aparentemente incorporada institucionalmente - se flexibiliza em discussões sobre teto de gastos e elevado endividamento público. Apesar da recente inversão da curva de juros futuros (parte como reflexo do quadro recessivo), discussões sobre emendas e escalonamento nos pagamentos de precatórios comprometem a avaliação de longo prazo do quadro fiscal e condicionam o investimento produtivo.

Relatório de Gestão

Novembro/2021



Em termos de Produto, consideramos a continuidade das reduções de estimativas de crescimento em razão dos efeitos decorrentes da elevação dos juros e queda dos índices de confiança do investimento e consumo.

Os desafios econômicos em ano eleitoral poderão ampliar a frequência de discussões populistas e o afastamento de políticas de ajuste de longo prazo.

Paulo Furlan

Gestor de Fundos – Vitis Capital

R. João Cachoeira 488 São Paulo - SP

+55 11 3580-1888

contato@vitiscapital.com.br

Desempenho do fundo no mês

No mês de novembro de 2021, o fundo Vitis Capital Long Biased FIC FIM apresentou valorização de 1,21% paralelamente a queda de 1.53% do Índice Bovespa e rendimento acumulado de 0.59% do CDI. No ano apresentamos resultado acumulado de -1,85% contra uma queda de 14,37% do Índice Bovespa e resultado acumulado de 3.63% do CDI. Desde o início do fundo em 10 de março de 2020 o retorno apresentado é de uma valorização de 13.74%.

O principal destaque positivo ficou no setor de Locação de Veículos com a valorização de 17,44% do investimento em Locamerica (LCAM3). Destacamos ainda o desempenho positivo da recente adição das ações de Suzano (SUZB3) e do setor de Distribuição de Combustíveis - alta de 10,57% de Ultrapar (UGPA3) e 3,72% de Vibra (VBBR3). No lado negativo, a exposição aos setores de Transporte e Finanças foram os principais detratores na performance do fundo no mês.

Permanecemos com boa diversificação da carteira, priorizando empresas que ainda apresentam desconto em nossos modelos e boas perspectivas no médio e longo prazo. Como alternativas de proteção para riscos de oscilações abruptas continuamos com posições compradas em cupom cambial e manutenção das posições tomadas em juros americanos. Nossas posições em derivativos para proteção possibilitam o controle de volatilidade do fundo.

Cenário Prospectivo

No cenário global destacamos como fatores de monitoramento, as incertezas do impacto de nova variante e onda de COVID, dados inflacionários nos Estados Unidos e retirada de estímulos por parte dos Bancos Centrais ao redor do mundo. O ambiente no Brasil continuará permeado por tensões políticas e riscos de descolamento fiscal e inflacionário. Os dados recentes sinalizam um ambiente de menor crescimento para o próximo ano.

Permanecemos com maior exposição aos setores de Consumo Cíclico, Elétrico e Financeiro. 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.

Como diretorador de gestão, priorizamos a alocação em empresas com estabilidade de fluxo de caixa, menor volatilidade de lucros corporativos e margens. 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.

Ricardo Gaspar

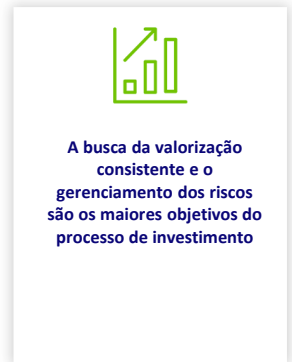
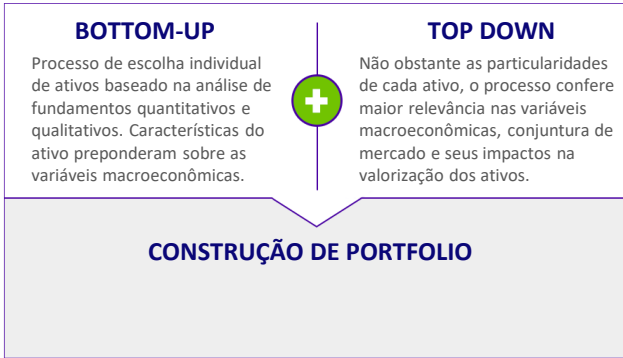
Gestor de Fundos – Vitis Capital

R. João Cachoeira 488 São Paulo - SP

+55 11 3580-1888

contato@vitiscapital.com.br

Processo de Investimentos



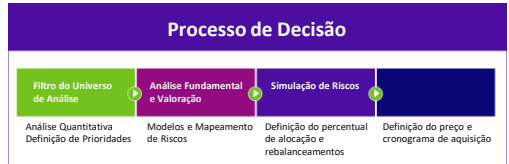
Construção de Portfólio

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.



A Vitis Capital não realiza distribuição de cotas de fundos de investimento. 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.

Para avaliação da performance de um Fundo de Investimento é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Informações relativas à performance, aos horários, valores máximos e mínimos, prazo de carência, conversão e liquidação para movimentações, taxas de administração e performance, entrada e saída cabíveis aos fundos, tratamento tributário perseguido, utilização de derivativos, aquisição de ativos negociados no exterior, entre outras podem ser obtidas em documentos específicos tais como: Prospectos, Lâminas e/ou Regulamentos referentes às características gerais dos fundos, disponíveis no site da CVM ou através do site www.viticapital.com.br/fundos.

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. 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. 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. 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.

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 Dezembro de 2021 e é válida em tal data.