

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

		Rentabilidade Mês			Rentabilidade 6M					Rentabilidade 12M				Rentabilidade Início			
		8.23%			11.78%					9.36%				32.67%			
		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Início		
2022	VITIS CAPITAL LONG BIASED FIC FIM	9.36%	-1.40%	8.23%										16.71%	32.67%		
	CDI	0.73%	0.76%	0.93%										2.43%	9.06%		
	IBOV**	6.99%	0.89%	6.06%										14.48%	30.13%		
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%	-0.06%	-1.91%	13.67%		
	CDI	0.15%	0.13%	0.20%	0.21%	0.27%	0.31%	0.36%	0.43%	0.44%	0.49%	0.59%	0.77%	4.42%	6.47%		
	IBOV**	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%	-3.94%	-2.48%	-6.57%	-6.74%	-1.53%	2.85%	-11.93%	13.67%		
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.

** O índice Ibovespa é apresentado apenas como referência econômica; o parâmetro oficial para cálculo da taxa de performance do Fundo é o CDI.

Data primeira cota	10-Mar-2020
Patrimônio líquido médio 12 meses	23,852,187
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 CNPJ 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.

* O índice Ibovespa é apresentado apenas como referência econômica; o parâmetro oficial para cálculo da taxa de performance do Fundo é o CDI.

Normalização da política monetária e tensões geopolíticas

Após ciclo de forte retomada do PIB global e início da transição da política monetária nos países desenvolvidos iniciamos o trimestre com riscos crescentes de pressão inflacionária adicional decorrente dos choques de ofertas causados pela invasão da Ucrânia. À atividade global em ritmo de desaceleração somamos uma maior volatilidade dos preços de commodities e pressões decorrentes das instabilidades no suprimento, duplicação de cadeias e redução da eficiência logística.

Em termos microeconômicos, as corporações projetam forte crescimento dos investimentos em cadeia de suprimentos, infraestrutura e adequação produtiva diante das questões logísticas e dos compromissos políticos de redução de emissão de gases. Projeções de grandes investimentos em ativos fixos¹ indicam duradouro fluxo de investimentos em projetos e contínua pressão de preços de insumos e mão-de-obra.

Desse modo, observamos o efeito de choque de oferta adicional – o primeiro foi o Covid 19 – nos preços de itens de energia, alimentos e commodities industriais com risco de confirmação de efeitos inflacionários mais persistentes e ajustes nas políticas monetária e fiscal. Sob tal cenário e considerando a composição de objetivos políticos: de contenção do patamar de inflação, do crescimento do produto e da estabilidade das taxas de juros de longo prazo, ajustes abruptos poderão impactar crescimento econômico e ampliar riscos de desaceleração.

A continuidade da tensão na Ucrânia ampliará os desafios de coordenação dos ciclos de política monetária nos países desenvolvidos. No curto prazo, os esforços estarão centrados na normalização do fornecimento e substituição de fontes de petróleo e gás (sobretudo na Europa), redistribuição das exportações russas de petróleo e avaliação dos efeitos decorrentes das sanções econômicas. Países emergentes poderão ser envolvidos em questões diplomáticas decorrentes de reposicionamento e potenciais retaliações.

Em termos de alocações, consideramos continuidade na pressão de margens corporativas decorrentes de preço de insumos e pressão de salários.

No âmbito local, a última atualização da conjuntura base para as decisões do Banco Central considera uma relativa melhora da atividade econômica com evolução dos indicadores do setor de serviços.

De modo geral, os índices de preços ainda evidenciam pressão que poderá ser mantida pelas instabilidades de preços globais. Como aspecto positivo nas expectativas, a recente apreciação do Real coopera na contenção de curto prazo.

No médio prazo, nosso principal desafio está centrado no ciclo eleitoral e arranjos políticos sobre o modelo de atuação do novo governo. O nível do endividamento público e arranjo fiscal indicam taxas de juros neutras mais pressionadas e necessidade de ciclo de reformas estruturais e busca de eficiência no investimento público.

O acirramento da disputa pode implicar populismo eleitoral com incremento de volatilidade no curto prazo. O nível de polarização indicado nas pesquisas recentes reduz a probabilidade de candidatos identificados como terceira via, de perfil mais moderado.

Em termos de produção industrial e análise setorial destacamos contínua pressão, em base anual, nos setores mais dependentes de renda disponível como consumo discricionário, máquinas e equipamentos.

Na gestão da carteira de ações, optamos pela exposição em ativos com potencial de valorização em setores de menor exposição às instabilidades de preços internacionais: alocação com peso inferior ao índice em commodities e aumento de posições nos casos de mobilidade (concessões e distribuição de combustível), setores sensíveis à normalização pós-pandemia (consumo discricionário) e núcleo investido em setor regulado (saneamento e elétrico).

Paulo Furlan

Gestor de Fundos – Vitis Capital

R. João Cachoeira 488 São Paulo - SP

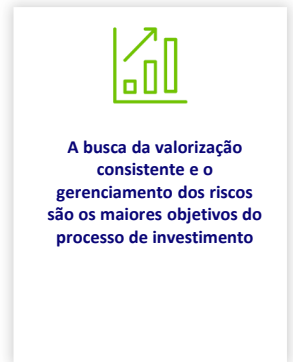
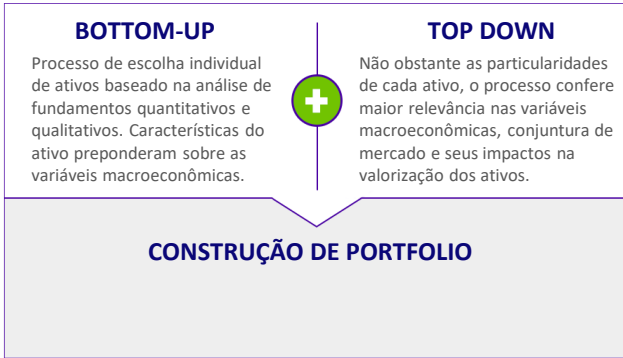
+55 11 3580-1888

contato@vitiscapital.com.br

Fontes Bibliográficas

1. *McKinsey & Company. Here comes the 21st. century's first big investment wave. Is your capital strategy ready? By Steffen Fuchs, Homayoun Hatami, Tip Huizenga, and Christoph Schmitz. March 2022.*

Processo de Investimentos



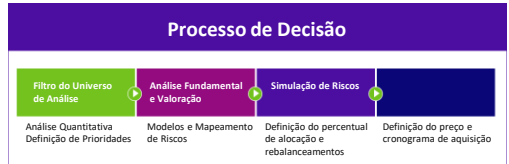
Construção de Portfólio

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.vitiscapital.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 Abril de 2022 e é válida em tal data.