

STK LONG BIASED FIC FIA**Atribuição de Performance**

O STK Long Biased FIC FIA teve um desempenho de -4.36% contra -2.91% do Ibovespa. As contribuições positivas para a carteira no mês foram: Equatorial e Microsoft. Do lado negativo os destaques foram: Charles Schwab e Suzano.

O setor que contribuiu positivamente para o fundo no mês foi: Tecnologia. Do lado negativo os setores de Consumo Cíclico e Serviços Financeiros foram os principais detratores da carteira.

Comentaremos no decorrer da carta sobre a nossa posição em Viveo.

	Fundo	Ibovespa	Alpha
Mês	-4.36%	-2.91%	-1.45%
12 Meses	-19.27%	-15.10%	-4.17%
24 Meses	-30.01%	-12.65%	-17.36%
36 Meses	8.41%	39.53%	-31.12%
Desde o Início	159.02%	46.74%	112.28%

	Long Brazil	Long Global	Short	Hedge	Valor Relativo	Total
Exp Bruta	66.0%	8.9%	5.8%	4.3%	7.5%	92.5%
Exp Líquida	63.6%	5.6%	-5.8%	-4.3%	0.1%	64.9%

Comentário do mês – Viveo.

No comentário mensal deste mês, falaremos sobre a Viveo, empresa do setor de saúde que compõe nosso portfólio desde sua abertura de capital em 2021.

Apesar das empresas do setor de saúde, via de regra, estarem expostas à um ambiente cuja demanda é considerada resiliente e com crescimento ligado às tendências seculares de envelhecimento populacional, os últimos três anos foram uma espécie de teste de fogo para elas. Viu-se uma série de desbalanceamentos nos elos de saúde, que foram desde explosão de preços de insumos básicos no início da pandemia, passando por mudanças frequentes de perfil de utilização em meio às sucessivas ondas de contaminação de Covid e chegando até mesmo a elevações aparentemente estruturais no perfil de frequência dos beneficiários. Aliando-se a estes fatores um cenário de inflação e juros elevados no Brasil,

vimos um setor com crescimento de receitas erráticos, margens operacionais abaixo da média e geração de caixa baixa ou negativa.

Em meio a este pano de fundo, a Viveo foi capaz de contornar a volatilidade mencionada e evoluiu de maneira consistente no seu plano de consolidação do setor de saúde através da agregação de diversos negócios, traduzidos principalmente em crescimento de receitas orgânicas acima do mercado. Os ganhos de escala naturais do negócio, bem como a maior representatividade de segmentos com maiores margens no mix de vendas, permitiram também com que a companhia apresentasse ganhos graduais de margens e se diferenciasse ainda mais de seus principais competidores, fortalecendo sua liderança.

Ainda que o crescimento orgânico tenha se traduzido em ganhos de participação de mercado, é fundamental destacar que desde a sua abertura de capital, a Viveo também acelerou a agenda inorgânica de forma importante, tendo anunciado a aquisição de um total de 17 empresas. Quando se olha mais a fundo o perfil das empresas adquiridas, vemos que vão de competidores diretos da principal linha de receita – a distribuição hospitalar – até companhias que abrem novas avenidas de oportunidades complementares à distribuição – como é o caso da tese de serviços de manipulação. Todas essas aquisições, em nossa visão, não apenas trazem mais escala para a empresa, mas também alavancam ainda mais o relacionamento criado pela Viveo com os seus principais clientes, mostrando a capacidade do time de gestão de fortalecer as principais vantagens competitivas da empresa.

Para frente, apesar de ainda vermos oportunidades inorgânicas, entendemos que o foco da empresa será em integrar o elevado número de aquisições feitas desde a sua listagem, buscando capturar sinergias de custos e despesas da ordem de R\$100mm em um horizonte de três anos. Além disso, considerando a natureza do negócio – tipicamente de margens baixas e intensivo em capital de giro – e à luz do atual cenário de juros elevados, vemos uma dinâmica competitiva bem mais branda, que deve permitir com que a companhia continue apresentando crescimento orgânico acima do mercado.

Em síntese, enxergamos a empresa com vantagens competitivas importantes que a posicionam para continuar ampliando sua liderança em um setor com tendências seculares de crescimento. Aliado a isso, entendemos que, nos níveis de preços atuais, há um potencial relevante de valorização a ser capturado no investimento.

Março de 2023 | Material de Divulgação

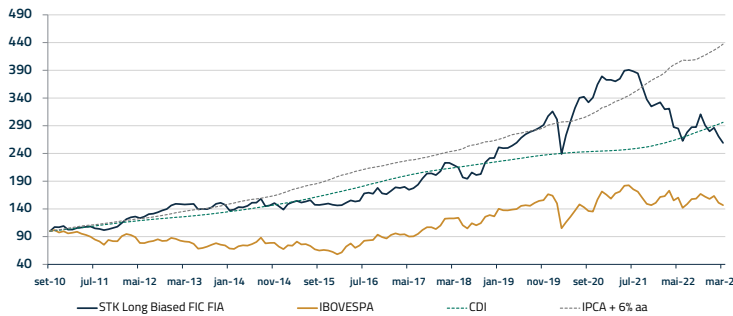
O STK Long Biased FIC FIA mantém no mínimo 95% de sua carteira investido no STK Long Biased Master FIA, cuja estratégia é investir em ações utilizando análise fundamentalista como principal metodologia de avaliação de empresas. As posições do fundo são primordialmente compradas, mas o fundo pode também manter posições vendidas. O objetivo é valorizar suas cotas no longo prazo, primordialmente através de investimentos em ações negociadas no mercado à vista de bolsas de valores e em seus respectivos derivativos. A Gestora busca maximizar a performance do fundo através de gestão ativa da carteira.

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Ibovespa	IPCA+6%
2010															
2011	-5.89%	0.04%	2.76%	0.86%	1.14%	0.59%	-3.16%	-0.90%	-2.10%	1.55%	2.20%	2.28%	-0.99%	-18.11%	12.86%
2012	6.07%	6.11%	2.73%	1.05%	-2.20%	2.16%	3.50%	0.63%	1.95%	2.56%	1.79%	4.68%	35.45%	7.40%	12.16%
2013	1.88%	-0.24%	-0.49%	0.29%	0.37%	-6.59%	0.71%	-0.32%	2.23%	4.39%	1.29%	-2.34%	0.77%	-15.50%	12.23%
2014	-6.86%	1.04%	3.29%	-0.38%	1.91%	3.88%	0.16%	4.65%	-8.57%	1.12%	2.72%	-3.71%	-1.76%	-2.91%	12.76%
2015	-4.18%	7.11%	2.21%	1.65%	-1.95%	1.23%	1.60%	-5.37%	-0.15%	0.74%	0.95%	-1.53%	1.76%	-13.31%	17.26%
2016	-0.71%	0.33%	2.97%	2.77%	-1.30%	0.86%	8.50%	0.84%	-1.06%	6.21%	-5.55%	-0.86%	12.97%	38.93%	12.63%
2017	3.59%	3.73%	-0.63%	1.12%	-2.89%	1.60%	3.58%	6.04%	4.60%	0.10%	-1.44%	3.41%	24.85%	26.86%	9.11%
2018	7.30%	-0.10%	-1.73%	-2.06%	-8.23%	-1.30%	5.92%	-2.27%	0.84%	10.30%	3.54%	0.10%	11.52%	15.03%	9.95%
2019	8.30%	-0.61%	0.10%	1.69%	2.14%	3.42%	2.34%	1.53%	1.09%	1.49%	1.88%	5.40%	32.50%	31.58%	10.54%
2020	2.81%	-4.57%	-20.74%	14.22%	9.09%	8.17%	5.64%	0.63%	-2.93%	2.55%	6.90%	4.04%	23.38%	2.92%	10.82%
2021	-1.67%	0.01%	-0.72%	1.24%	3.89%	0.39%	-0.69%	-0.94%	-6.19%	-6.40%	-3.78%	1.15%	-13.32%	-11.93%	16.66%
2022	1.15%	-3.78%	0.35%	-10.37%	-0.87%	-7.88%	5.94%	3.26%	0.06%	8.08%	-6.41%	-3.70%	-14.77%	4.69%	12.15%
2023	2.26%	-5.42%	-4.36%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-7.50%	-7.16%	3.62%

	Mês		Ano		12M		24M		36M		60M		Desde o Início	
	Retorno	Volatilidade	Retorno	Volatilidade	Retorno	Volatilidade	Retorno	Volatilidade	Retorno	Volatilidade	Retorno	Volatilidade	Retorno	Volatilidade
STK Long Biased FIC FIA	-4.36%		-7.50%	16.47%	-19.27%	17.98%	-30.01%	17.46%	8.41%	18.29%	18.27%	20.23%	159.02%	15.89%
Ibovespa	-2.91%		-7.16%	19.82%	-15.10%	21.36%	-12.65%	20.20%	39.53%	22.95%	19.35%	27.12%	46.74%	24.56%
IPCA + 6%	1.36%		3.62%		11.00%		30.98%		47.30%		78.78%		337.19%	

Performance Desde o início 30 de setembro de 2010

Rentabilidade Acumulada [Desde o início | 30 de Setembro de 2010]

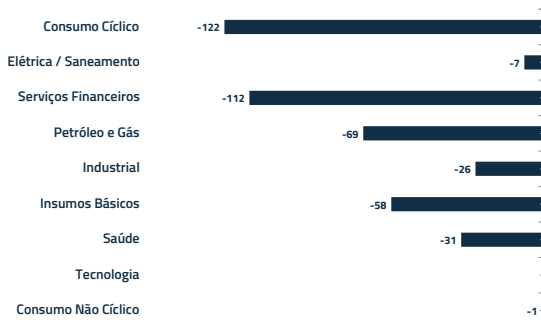


* Ibovespa é mera referência econômica e não meta ou parâmetro de performance do fundo.
 * CDI é mera referência econômica e não meta ou parâmetro de performance do fundo

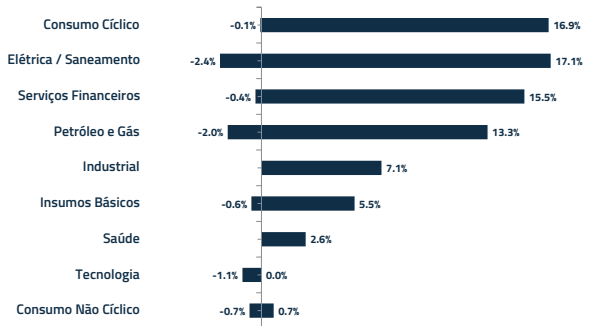
Patrimônio Líquido	R\$ milhões
STK Long Biased FIC FIA	150.43
STK Long Biased Master FIA	243.62
Total Administrado pela Gestora*	318.83
STK Long Biased FIC FIA PL médio dos últimos 12 meses	199.69

Exposição	
Long	79%
Short	-14%
Net	65%
Gross	93%

Contribuição Setorial Bruta | Março



Exposição Setorial (Fechamento de Mês)



Termos

Público Alvo: Investidores Qualificados
Início do Fundo: 30/09/2010
Classificação ANBIMA: Ações Livre
Cód. Anbima: 257982 / Cód. CVM: 14.7655
Cód. B3: STKLBFF B2 Equity
Perfil de Risco: Agressivo
Taxa de Administração: 2% aa sobre o patrimônio líquido do Fundo. Apurada diariamente e paga mensalmente
Taxa de Performance: 20% aa sobre o ganho que exceder IPCA + 6% aa, com marca d'água.
 Apurada diariamente e paga semestralmente
Tributação: 15% sobre os rendimentos, incidente no resgate.

Conversão de Cotas na Aplicação: D-1 da disponibilidade dos recursos
Conversão de Cotas no Resgate: D+30 dias corridos da solicitação
Pagamento do Resgate: D+2 dias úteis da conversão de cotas
Carência para Resgate: Não há
Administrador e Distribuidor: BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM SA. (CNPJ: 02.201.501/0001-61) Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar, Rio de Janeiro, RJ.
 CEP: 20030-905, Tel: (21) 3219 2500 / Fax: (21) 3219 2501 www.bnymellon.com.br/rsf

SAC: sac@bnymellon.com.br ou (21) 3219 2600, (11) 3050 8010
 Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br ou 0800 725 3219
 O regulamento do fundo poderá ser encontrado no site do distribuidor por meio do seguinte hiperlink:
[Regulamento do fundo](#)
Gestor: STK Capital Gestora de Recursos Ltda.
 Tel: (21) 3219 6550 / Fax: (21) 3219 6505
 contato@stkcapital.com.br
Auditor: KPMG
Custodiante: BNY Mellon Banco SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO.
 - Comissão de Valores Mobiliários - CVM
 - Serviço de Atendimento ao Cidadão em [www.cvm.gov.br](#)



Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Os fundos geridos pela STK Capital utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, 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 do fundo. Os fundos de ações podem estar sujeitos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Este Fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. As informações contidas neste documento são confidenciais e não podem ser reveladas sem o consentimento prévio e expresso da STK Capital. A exposição ao risco e a possibilidade de perda são inerentes aos investimentos.

O STK Long Biased FIC FIA mantém no mínimo 95% de sua carteira investido no STK Long Biased Master FIA, cuja estratégia é investir em ações utilizando análise fundamentalista como principal metodologia de avaliação de empresas. As posições do fundo são primordialmente compradas, mas o fundo pode também manter posições vendidas. O objetivo é valorizar suas cotas no longo prazo, primordialmente através de investimentos em ações negociadas no mercado à vista de bolsas de valores e em seus respectivos derivativos. A Gestora busca maximizar a performance do fundo através de gestão ativa da carteira.

Início do fundo: 30 de setembro de 2010.

Público alvo: Investidores Qualificados.

Classificação ANBIMA: Ações Livre | Código ANBIMA - 257982 | Código CVM – 147656

Perfil de Risco: Agressivo.

Taxa de administração: 2% aa sobre o patrimônio líquido do Fundo. Apurada diariamente e paga mensalmente.

Taxa de performance: 20% aa sobre o ganho que exceder IPCA + 6% aa, com marca d'água. Apurada diariamente e paga semestralmente.

Tributação: 15% sobre os rendimentos, incidente no resgate. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

PL médio 12 meses: R\$296.39 milhões.

Conversão de cotas na Aplicação: D+1 da disponibilidade dos recursos

Conversão de cotas no Resgate: D+30 dias corridos da solicitação

Pagamento do Resgate: D+2 dias úteis da conversão de cotas

Carência para Resgate: não há

Administrador e Distribuidor: BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A. (CNPJ: 02.201.501/0001 61)

Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar, Rio de Janeiro, RJ, CEP: 20030-905, Tel: (21) 3219 2500 / Fax: (21) 3219 2501 www.bnymellon.com.br/sf

SAC: sac@bnymellon.com.br ou (21)3219-2600 | (11) 3050-8010

Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br ou 0800-725-3219

Gestor: STK Capital Gestora de Recursos Ltda.

Auditor: KPMG

Custodiante: BNY Mellon Banco

O regulamento do fundo poderá ser encontrado no site do distribuidor por meio do seguinte hiperlink: [Regulamento do fundo](#)

SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários – CVM | Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br

Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Os fundos geridos pela STK Capital utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, 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 do fundo. Os fundos de ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. As informações contidas nesse documento são confidenciais e não podem ser reveladas sem o consentimento prévio e expresso da STK capital. A exposição ao risco e a possibilidade de perda são inerentes aos investimentos



Gestão de Recursos