

STK LONG ONLY FIA

Atribuição de Performance

O STK Long Only FIA teve um desempenho de -4.35% 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.

Os setores que contribuíram positivamente para o fundo no mês foram: Tecnologia e Elétrica / Saneamento. 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	-4.35%	-2.91%	-1.44%
12 Meses	-19.82%	-15.10%	-4.72%
24 Meses	-32.20%	-12.65%	-19.55%
36 Meses	10.95%	39.53%	-28.58%
Desde o Início	74.30%	67.13%	7.17%

Posicionamento Atual

O fundo fechou o mês com a exposição de 79.2%, sendo destes 8.7% em empresas americanas e 70.4% em empresas brasileiras.

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

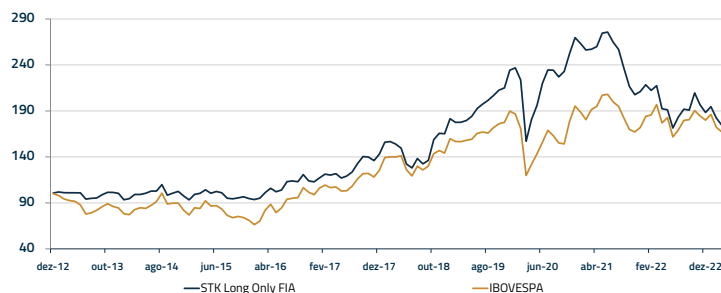
O STK Long Only FIA investe em ações utilizando análise fundamentalista como principal metodologia de avaliação de empresas. O objetivo é valorizar suas cotas no longo prazo, através de investimentos em ações negociadas no mercado à vista de bolsas de valores, mantendo apenas posições compradas. A Gestora 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
2012													0.72%	-0.01%
2013	1.19%	-0.87%	-0.06%	0.05%	-0.12%	-6.67%	0.80%	0.42%	3.67%	2.67%	-0.04%	-1.05%	-0.38%	-15.50%
2014	-6.94%	1.30%	4.86%	0.00%	1.33%	2.31%	0.05%	6.75%	-10.42%	2.19%	1.92%	-4.87%	-2.86%	-2.91%
2015	-4.29%	6.38%	1.15%	3.80%	-3.54%	1.84%	-1.33%	-5.86%	-0.65%	1.01%	1.26%	-1.96%	-2.82%	-13.31%
2016	-1.21%	1.60%	6.44%	4.64%	-3.60%	1.85%	8.78%	0.72%	-0.84%	6.88%	-5.67%	-0.84%	19.20%	38.93%
2017	3.82%	3.47%	-0.84%	1.20%	-3.91%	1.91%	3.68%	7.52%	5.67%	-0.41%	-2.75%	5.12%	26.61%	26.86%
2018	9.13%	0.45%	-1.78%	-2.85%	-11.59%	-3.14%	7.90%	-4.16%	2.89%	16.47%	4.42%	-0.30%	15.54%	15.03%
2019	9.88%	-2.15%	0.01%	1.12%	2.52%	4.63%	2.50%	2.09%	2.53%	2.84%	1.16%	8.94%	41.83%	31.58%
2020	1.07%	-5.53%	-29.77%	15.06%	8.47%	12.29%	6.56%	-0.15%	-3.08%	2.56%	8.35%	6.89%	15.12%	2.92%
2021	-2.37%	-2.68%	0.33%	1.10%	5.63%	0.43%	-3.94%	-3.02%	-8.03%	-8.33%	-4.12%	1.65%	-21.75%	-11.93%
2022	3.52%	-2.81%	2.38%	-11.48%	-0.64%	-10.37%	6.99%	4.67%	-0.56%	9.78%	-6.13%	-4.23%	-10.75%	4.69%
2023	3.35%	-6.39%	-4.35%										-7.46%	-7.16%

	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 Only FIA	-4.35%		-7.46%	19.44%	-19.82%	20.93%	-32.20%	20.40%	10.95%	22.18%	13.24%	26.07%	74.30%	20.92%
Ibovespa	-2.91%		-7.16%	19.82%	-15.10%	21.36%	-12.65%	20.20%	39.53%	22.95%	19.35%	27.12%	67.13%	24.99%

Performance Desde o início 26 de dezembro de 2012

Rentabilidade Acumulada [Desde o início | 26 de dezembro de 2012]

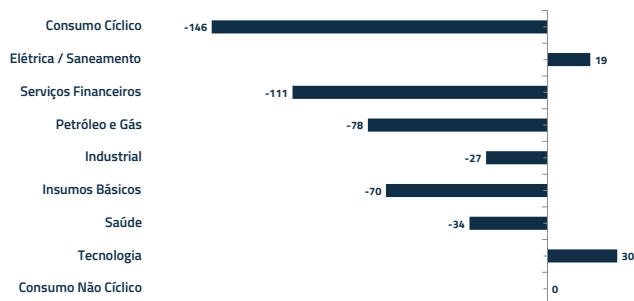


* Ibovespa é mera referência econômica e não meta ou parâmetro de performance do fundo.
* CDI é mera referência econômica e não meta ou parâmetro de performance do fundo.

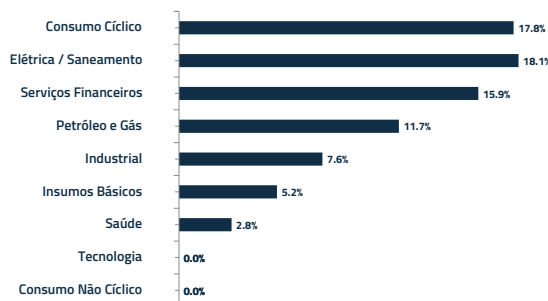
Patrimônio Líquido	R\$ milhões
STK Long Biased FIC FIA	59.83
Total Administrado pela Gestora*	318.83
STK Long Only FIA PL médio dos últimos 12 meses	66.49

Exposição	
Long	79%

Contribuição Setorial Bruta | Março



Exposição Setorial (Fechamento de Mês)



Termos

Público Alvo: Investidores em geral
Início do Fundo: 26/12/2012
Classificação ANBIMA: Ações Livre
Cód. Anbima: 32177-1 / Cód. CVM: 194700
Cód. BBG: STKLOI BZ Equity
Perfil de Risco: Arrojado
Taxa de Administração: 2% aa sobre o patrimônio líquido do Fundo. Apurada diariamente e paga mensalmente
Taxa de Administração Máxima: 2,25% aa. Compreende a taxa de administração mínima e o percentual máximo que a política do FUNDO admite despendido em razão das taxas de administração dos fundos de investimento investidos

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 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

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 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.

O STK Long Only FIA investe em ações utilizando análise fundamentalista como principal metodologia de avaliação de empresas. O objetivo é valorizar suas cotas no longo prazo, através de investimentos em ações negociadas no mercado à vista de bolsas de valores, mantendo apenas posições compradas. A Gestora busca maximizar a performance do fundo através de gestão ativa da carteira.

Início do fundo: 26 de dezembro de 2012.

Público alvo: Investidores em geral.

Classificação ANBIMA: Ações Livre | Código ANBIMA – 32177-1 | Código CVM – 194700

Perfil de Risco: Arrojado.

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

Taxa de administração máxima: 2,25% aa. Compreende a taxa de administração mínima e o percentual máximo que a política do FUNDO admite depender em razão das taxas de administração dos fundos de investimento investidos

Taxa de performance: 20% aa sobre o ganho que exceder Ibovespa Fechamento, com marca d'água. Apurada diariamente e paga semestralmente
PL médio 12 meses: R\$93.37 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

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