

STK LONG BIASED FIC FIA

Atribuição de Performance

O STK Long Biased FIC FIA teve um desempenho de -4.31% contra -5.09% do Ibovespa. As principais contribuições positivas para a carteira no mês foram: Alphabet Inc. (Google) e Tempur Sealy International. Do lado negativo, os destaques foram: Grupo Soma e Eneva.

Os setores que mais contribuíram positivamente para o fundo no mês foram: Tecnologia e Petróleo e Gás. Do lado negativo, os setores de Consumo Cíclico e Elétrico/Saneamento foram os principais detratores da carteira.

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

	Fundo	Ibovespa	Alpha
Mês	-4.31%	-5.09%	0.78%
12 Meses	2.53%	5.68%	-3.15%
24 Meses	-23.37%	-2.56%	-20.71%
36 Meses	-13.94%	16.48%	-30.42%
Desde o Início	194.59%	66.70%	127.89%

	Long Brazil	Long Global	Short	Hedge	Valor Relativo	Total
Exp Bruta	71.8%	18.6%	4.5%	0.0%	17.5%	112.3%
Exp Líquida	67.3%	18.6%	-4.5%	0.0%	0.0%	85.7%

Comentário do mês – Vivara.

No comentário deste mês, falaremos sobre a Vivara, empresa líder do segmento de joias no Brasil e dona das marcas Vivara e Life.

Fundada na década de 60 como uma joalheria no centro de São Paulo, a Vivara iniciou suas operações produzindo e vendendo peças com *design* diferenciado e qualidade a um preço mais acessível do que as grandes joalherias, atendendo a um mercado endereçável até então pouco explorado. Ao longo do tempo, a empresa foi capaz de se diferenciar da competição através da verticalização do seu modelo de negócios, evidenciado pela união da força de marca com produção e distribuição próprias.

Com isso, a partir dos anos 2000, a companhia iniciou um ciclo de expansão virtuoso, abrindo lojas da marca Vivara em *shoppings* e fincando sua presença em todo território nacional, resultando em uma escala inigualável no setor.

Sobre a verticalização e a escala, valem dois comentários que evidenciam as principais vantagens competitivas da companhia. A vantagem da verticalização fica demonstrada principalmente quando pensamos nos benefícios trazidos com a fabricação própria dos produtos. Nesse modelo, a empresa repassa eventuais aumentos de custos de maneira gradual, reduz custo por peça com o volume produzido e traz a capacidade de reciclar estoque, dada a natureza dos metais que compõem as joias. Já na frente da escala, a capacidade de investimento da empresa a deixa em uma situação privilegiada. A título de exemplo, na linha de despesas com marketing, uma das despesas mais importantes para gerar demanda e perpetuar as marcas, o investimento anual da Vivara é similar ao faturamento anual do segundo *player* do setor, mostrando o fôlego que tem frente a competição.

Os elementos que comentamos até aqui, por si só, permitiram com que a Vivara chegasse antes da pandemia como líder inconteste de mercado. Porém, como em muitos outros negócios do setor de varejo, a pandemia também causou impactos no segmento de joias. Com a explosão do preço do ouro e do preço da prata, juntamente a uma depreciação acentuada do real, o custo de repor estoque ficou excessivamente alto e diversos competidores não verticalizados saíram do mercado. Enquanto isso, o modelo de negócios diferenciado da Vivara juntamente a um balanço robusto permitiu com que a empresa tivesse mais capacidade de repor estoques e passar preço de maneira gradual, preservando a rentabilidade do negócio e ganhando participação de mercado de forma acelerada, tendência que continuamos observando até o momento.

Saindo da questão competitiva, uma outra característica interessante na tese de investimento é a capacidade da companhia de alocar capital. Com a marca Vivara atingindo estágio mais maduro de crescimento, a empresa encontrou uma nova avenida de crescimento de forma orgânica, sendo exemplificada na expansão da marca Life. A Life, focada em joias de prata - que tipicamente têm ticket médio mais baixo do que as de ouro -, surgiu como um pequeno espaço dentro das lojas da Vivara e ganhou tração nos últimos anos, dando confiança para a empresa azeitar o posicionamento da marca e expandir como uma loja independente da marca mãe. Para frente, vemos um espaço importante para abertura de lojas da Life, saindo das cerca de 90 lojas atualmente existentes e devendo ultrapassar o número de 250 lojas que a marca Vivara possui no Brasil.

Além da oportunidade de um mercado endereçável maior que o atual, a expansão da Life traz dois benefícios interessantes para a empresa: 1) Uma margem bruta de produto na prata mais elevada que a de produtos de ouro; e 2) uma maior diluição das despesas fixas da empresa como um todo. Estes dois fatores, em conjunto, devem permitir com que a companhia tenha uma expansão de margem relevante para os próximos anos, melhorando inclusive o retorno sobre o capital investido. Concomitantemente, consideramos a Vivara com uma robusta capacidade de gerar caixa após investimentos, que aliado a um balanço sem dívida permite atravessar os ciclos macroeconômicos com resiliência.

Em suma, enxergamos a empresa com um sólido modelo de negócios, bem-posicionada competitivamente e possuindo uma avenida de crescimento nova e com rentabilidade. Nos níveis de preço atuais, vemos um potencial de retorno relevante para o investimento, que deve ser cristalizado conforme a expansão da Life e os ganhos de rentabilidade forem sendo entregues.

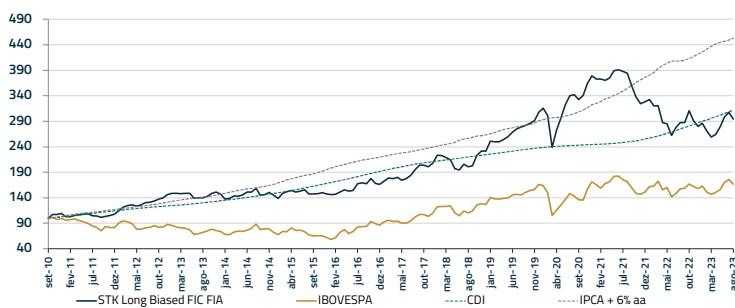
Agosto de 2023 | Material de Divulgação

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										7.28%	-0.21%	1.94%	9.13%	-0.18%	3.72%
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%	12.87%
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%	12.14%
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%	12.29%
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%	12.83%
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%	17.25%
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%	12.67%
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%	9.04%
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%	9.94%
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%	10.76%
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%	16.67%
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%	12.11%
2023	2.26%	-5.42%	-4.36%	2.13%	5.61%	6.75%	3.23%	-4.31%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	5.20%	5.47%	7.40%

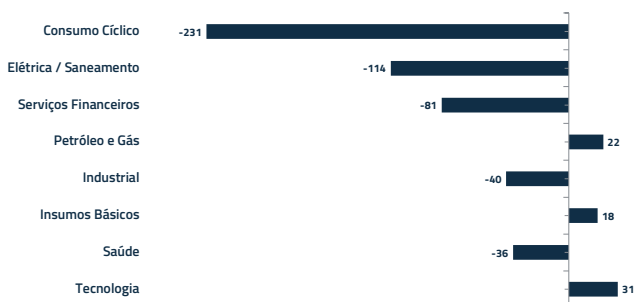
	Mês		Ano		12M		24M		36M		60M		Desde o início	
	Retorno	Volatilidade	Retorno	Volatilidade	Retorno	Volatilidade	Retorno	Volatilidade	Retorno	Volatilidade	Retorno	Volatilidade	Retorno	Volatilidade
STK Long Biased FIC FIA	-4.31%	5.20%	15.18%	15.18%	2.53%	16.46%	-23.37%	17.81%	-13.94%	16.96%	46.48%	20.06%	194.59%	15.84%
Ibovespa	-5.09%	5.47%	18.01%	18.01%	5.68%	20.60%	-2.56%	20.42%	16.48%	20.84%	50.95%	26.83%	66.70%	24.34%
IPCA + 6%	0.82%	7.40%	10.89%	10.89%	27.88%	27.88%	48.60%	48.60%	76.75%	76.75%	353.03%	353.03%	353.03%	353.03%

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.

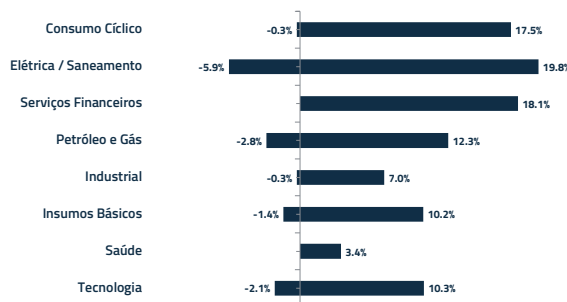
Contribuição Setorial Bruta | Agosto



Patrimônio Líquido	R\$ milhões
STK Long Biased FIC FIA	154.31
STK Long Biased Master FIA	258.55
Total Administrado pela Gestora*	340.31
STK Long Biased FIC FIA PL médio dos últimos 12 meses	170.70

Exposição	
Long	98%
Short	-13%
Net	85%
Gross	112%

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: 147656
Cód. BBG: STKLBFF BZ 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 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 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.

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.

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