

STK LONG ONLY FIA

Atribuição de Performance

O STK Long Only FIA teve um desempenho de 10.44% contra 12.54% do Ibovespa. As principais contribuições positivas para a carteira no mês foram: BTG Pactual e Localiza. Do lado negativo, os destaques foram: Occidental Petroleum Corp. e CM Hospitalar S.A.

Em termos setoriais, as principais contribuições positivas vieram dos setores Financeiro e de Elétrica / Saneamento. Do lado negativo, os setores de Petróleo e Gás e Saúde foram os únicos detratores da carteira.

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

	Fundo	Ibovespa	Alpha
Mês	10.44%	12.54%	-2.10%
12 Meses	6.68%	13.20%	-6.52%
24 Meses	1.05%	24.94%	-23.89%
36 Meses	-16.85%	16.93%	-33.78%
Desde o Início	109.80%	108.88%	0.92%

Posicionamento Atual

O fundo fechou o mês com a exposição de 92.4%, sendo destes 15.1% em empresas americanas e 77.3% em empresas brasileiras.

Comentário do mês – COPEL.

No comentário deste mês, decidimos compartilhar um pouco de nossa tese de Copel – companhia responsável pela distribuição de energia elétrica do Paraná, que visitamos no contexto do Copel Day 2023 há poucas semanas. No primeiro *investor day* realizado após sua privatização, a liderança da companhia delineou em mais detalhes as estratégias que serão adotadas na busca por geração de valor.

Antes de nos debruçarmos sobre o estado atual da Copel e seus próximos passos, é importante reconhecer que a busca por uma maior eficiência operacional começou bem antes de sua privatização, marcada pela entrada de Daniel Slaviero como CEO da companhia no início de 2019. De lá para cá, a liderança demonstrou competência em implementar programas de redução de custos e otimização de ativos, o que se reflete nas conquistas significativas de eficiência observadas através dos melhores resultados operacionais alcançados nos últimos anos. É, portanto, no histórico de entrega do atual *management* que estabelecemos um dos pilares das próximas etapas de geração de valor da companhia

Todavia, cabe notar que embora sua gestão tenha conduzido um trabalho notável nos últimos anos, ainda assim observávamos gargalos inerentes ao status de estatal da Copel, que não permitiam à companhia alcançar seu potencial de geração de valor. Limitações em termos de flexibilidade jurídica, trabalhista e restrições relacionadas a processos de tomada de decisão e alocação de capital são exemplos de desafios enfrentados que impediam o alcance do potencial pleno de eficiência da Copel quando empresa pública.

Nesse sentido, a companhia apresentou uma meta de redução adicional de despesas operacionais na ordem de 17-18% entre 2024 e 2026, equivalendo a uma economia anual de custos estimada de R\$510-550 milhões – função da otimização do PMSO e da maior liberdade de gestão de contingências judiciais. Destas economias, parte significativa é explicada pelo mais recente plano de demissão voluntária que contou com a adesão de mais de 1.400 funcionários – representando cerca de 25% da força de trabalho atual da companhia.

Adicionalmente, entendemos haver também oportunidades de geração de valor via alocação de capital em seu negócio de distribuição. Com uma rede já bastante depreciada, a Copel possui amplo espaço para investir na renovação de sua base de ativos à boas taxas de remuneração. Além disso, por se situar em um dos estados mais ricos da federação, com um baixo índice de perdas e de inadimplência, e a 2ª menor tarifa convencional do Brasil, acreditamos que tais investimentos trazem consigo um baixo perfil de risco, tornando-se assim ainda mais atrativos. Este movimento é apoiado pela venda de ativos non-core, como a UTE Araucária e a Compagas, com assinaturas esperadas até os primeiros meses de 2024, liberando capital para o reinvestimento em operações mais rentáveis.

Em seu braço de geração hídrica, vemos a Copel navegando por um período de baixa desconstrução até 2025, o que nos dá mais visibilidade em relação aos resultados desse segmento. Além disso, a privatização permitiu à companhia avançar no processo de renovação de importantes concessões de ativos hídricos – como Foz do Areia, que poderá ter sua infraestrutura expandida através da adição de mais duas turbinas (totalizando mais 872 MW de capacidade instalada) visando futuros leilões de energia. Tal movimento fortalece ainda mais a posição estratégica da Copel no mercado de brasileiro de energia elétrica.

Por fim, considerando o perfil de forte geração de caixa da companhia, entendemos que será um dos focos da gestão buscar uma estrutura de capital bem calibrada, visando um equilíbrio entre reinvestimentos atrativos e dividendos aos acionistas. Em sua estratégia, vemos uma abordagem cuidadosa, com um objetivo de alavancagem estrutural de 2.5x, assegurando que sua política de dividendos permaneça alinhada com as oportunidades de investimento.

Para nós, a atual gestão da Copel demonstrou claramente seu compromisso com a eficiência operacional e uma estratégia de crescimento prudente. Acreditamos que seu foco no aumento de eficiência, numa alocação de capital disciplinada, e em desinvestimentos estratégicos permitirá à Copel avançar em sua proposta de geração de valor aos seus acionistas.

Novembro de 2023 | Material de Divulgação

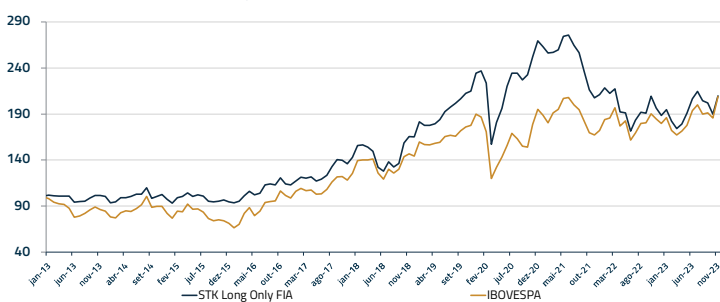
O STK Long Only FIA investe em ações utilizando análise fundamentalista como principal metodologia de avaliação de empresas. O objetivo é valorizar suas cotas no longo prazo, através de investimentos em ações negociadas no mercado à vista de bolsas de valores, mantendo apenas posições compradas. A Gestora 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										0.05%	0.33%		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%	0.72%	-0.84%	6.88%	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%	2.84%	6.49%	8.20%	3.94%	-4.78%	-1.16%	-5.97%	10.44%		11.39%	16.04%

	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	10.44%		11.39%	17.70%	6.68%	17.87%	1.05%	20.04%	-16.85%	19.96%	26.63%	25.49%	109.80%	20.71%
Ibovespa	12.54%		16.04%	17.43%	13.20%	17.73%	24.94%	19.33%	16.93%	20.14%	42.26%	26.43%	108.88%	24.55%

Performance Desde o Início 26 de dezembro de 2012

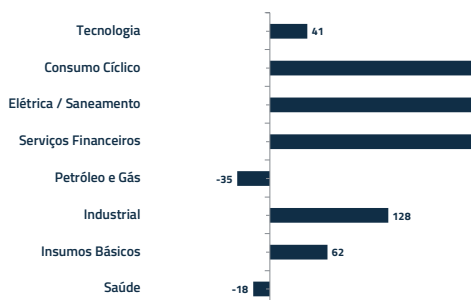
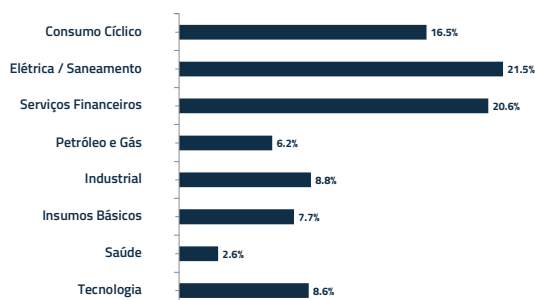
Rentabilidade Acumulada [Desde o início | 26 de dezembro de 2012]



* 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 Only FIA	70.44
Total Administrado pela Gestora*	334.83
STK Long Only FIA PL médio dos últimos 12 meses	66.28

Exposição	
Long	92%

Contribuição Setorial Bruta | Novembro

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 despendar em razão das taxas de administração dos fundos de investimento investidos

Taxa de Performance: 20% aa sobre o ganho que exceder IBOVESPA 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@stkcapi.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 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

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