



Sobre a VIK Capital



1. Filosofia orientada a valor

Investimos em negócios robustos, buscando retornos assimétricos e independentes do ciclo

2. Processo profundo e focado

Sócios “mão na massa” construindo todas as etapas do processo de investimento

3. Universo descorrelacionado

Flexibilidade global para ampliar oportunidades e proteger o capital em cenários adversos no Brasil

4. Time acima do indivíduo

Meritocracia, cultura de dono e remuneração societária alinham as decisões da empresa ao crescimento do todo

Desenho do produto



- Fundo de **ações** com flexibilidade para investir fora do Brasil e buscando retorno absoluto
 - *Net exposure* variando de 70% a 100%
 - Até 40% de alocação em empresas fora do Brasil, com hedge cambial
- Fundo com ~**15 posições**
 - Tamanho de posição, tipicamente, variando entre 3% e 12%
 - As 5 maiores posições representam ~50% do fundo
- Objetivo do fundo é **entregar retorno absoluto para os cotistas** em janelas longas de 3+ anos
 - Benchmark é IMA-B5 + Inflação
- Investimento em crédito de forma oportunística e em *sizing* reduzido no fundo, consistindo em NTN-Bs e *bonds* das empresas da nossa cobertura

Desenho do produto



- O desenho do produto traz grandes benefícios
 - **Mais performance potencial** → não depende dos ciclos do mercado brasileiro para gerar retornos consistentes para o fundo
 - **Menos volatilidade** → classes de ativos descorrelacionadas que minimizam a volatilidade do portfólio
 - **Mais alinhamento entre o gestor e o cotista** → permite aos sócios investirem parte relevante dos seus patrimônios no fundo e evita conflitos entre o mandato e as oportunidades de mercado

Por que ter exposição a diferentes mercados



- Porque investir no Brasil
- O Brasil tem **setores de destaque** especialmente ligados a serviços regulados e serviços financeiros
 - **Utilities:** business previsível com reajuste de inflação garantido pela regulação, que premia os operadores mais eficientes. Além disso, a alta taxa de juros no Brasil se traduz em um retorno regulatório (WACC) elevado e uma alta remuneração da base de capital empregado
 - **Financials:** o setor financeiro se destaca pela qualidade de modelos de negócio e gestão e por ser agnóstico aos ciclos de juros no Brasil
- **Domésticos e Outros:** a ciclicidade do mercado de ações no Brasil, historicamente, proporcionou **valuations de entrada atrativos em empresas robustas e geradoras de caixa** em outros setores ligados à economia doméstica

Por que ter exposição a diferentes mercados

- Porque investir fora do Brasil
- O Brasil não está na vanguarda da evolução tecnológica no mundo em diversos setores. Ter um universo de investimento global ajuda **(i) na originação de potenciais investimentos e, também, (ii) a entender como novos modelos de negócio podem afetar *business* legados**
 - i. Modelos de negócio com crescimento secular e retornos marginais crescentes estão majoritariamente ligados ao setor de tecnologia global
 - ii. O agregado do lucro econômico das empresas no Brasil está sendo drenado ao longo do tempo por novas tecnologias e modelos de negócio de fora do país
- A ciclicidade do Brasil provoca conjunturas e *valuations* pouco atrativos de tempos em tempos. Ter uma válvula de escape nesses momentos é importante **para a preservação de capital dos cotistas**

- **Cobertura prioritária - Brasil**

- Grupo das melhores empresas do Brasil
- Empresas com modelos de negócio robustos e com oportunidades de crescimento, alocação de capital e alto nível de execução operacional que costumam gerar valor de forma recorrente no Brasil

- **Cobertura oportunística - Brasil**

- Grupo das demais empresas listadas na bolsa brasileira
- Dado o nosso estoque de conhecimento, conseguimos aprofundar rapidamente nos principais pontos da tese de investimento caso haja mudança relevante de preço ou premissas-chave, i.e. alocação de capital, M&A, mudança de *management*, que tenham o potencial de ser transformacionais para o business

- **Cobertura prioritária - Global**

- Setor de tecnologia: Microsoft, Alphabet, Meta, Amazon, TSMC, entre outras
- Adjacências: procuramos por empresas com forte crescimento, *pricing power*, alta rentabilidade marginal, execução operacional robusta e oportunidades de alocação de capital

O que evitamos



- **Empresas sem diferencial competitivo** ou onde a dependência a **variáveis exógenas** ponha em **risco a continuidade da empresa**
 - Setores como *Airlines, Telecom, Commodities*
 - Empresas com alavancagem excessiva
- Empresas em que enxergamos **deterioração operacional sequencial** relevante
 - Em geral, os ciclos das empresas são muito mais longos e acentuados do que a projeção linear dos analistas de mercado costuma sugerir
 - Dois resultados com deterioração operacional é “sinal amarelo”, três é “sinal vermelho”

Como é o processo de investimento



Time > Indivíduo

- Acreditamos que o **esforço de um time alinhado e motivado supera qualquer modelo *one-man-show***
- Cultura de autonomia gravitando em torno de valores comuns: profundidade de análise, competitividade e esforço coletivo
- Senso de pertencimento deriva de sócios com mentalidade de dono participando do processo de construção da empresa

Profundidade > Abrangência

- Acreditamos que um **processo de investimento robusto** é a maneira de originar grandes ideias de investimento
- Sócios "mão na massa" construindo todas as etapas do processo de investimento
- Curiosidade intelectual com foco em resultado. Conhecimento sem objetividade é hobby

Time & Alinhamento Societário



- Time composto por **5 sócios**
 - 4 sócios no time de investimento
 - 1 sócio no time operacional
- **Estrutura societária alinhada para o longo prazo**
 - A participação societária é reavaliada em janelas longas, de 3 a 5 anos, para satisfazer duas condições
 - i. Meritocracia é fundamental na retenção de talentos e manutenção da sociedade
 - ii. Janelas longas de reavaliação alinham o time na maximização do “tamanho do bolo” ao invés de cada fatia individualmente
- Time alinhado em **geração de valor para os cotistas**
 - Parte relevante do patrimônio pessoal dos sócios está investida nos fundos
- Modelo de remuneração **umentando o “staying power”** no curto prazo
 - Participação societária só tem valor quando o lucro supera o custo de oportunidade dos sócios

Time & Alinhamento Societário



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Eduardo Mello (19 anos)	Banco CR2		LSE (MSc)	Pollux Capital			Vertra Capital					Tork Capital								
David Nigri (15 anos)					JGP		Bogari Capital					Columbia (MBA)	Alliance Bernstein		JGP				Ume	
Miguel Schneider (14 anos)						IP Capital Partners		SPX Capital			Itaverá Investimentos									
Marcial Junior (9 anos)										Oceana Investimentos										
Victor Barros (7 anos)													BrMalls	Novus Capital						



Outros dados do fundo

Taxa Global:

2.0% acruado diariamente
e pago mensalmente

Taxa de Performance:

20% do que exceder o
IMA-B 5+

Prazo de resgate:

D+30

Início do fundo previsto para abril de 2026