

Em 2021, a cota do Vista FIA acumulou variação de +6,5%, comparada a variação de +8,1% do IBX no mesmo período.

A cota do Vista Long Biased acumulou variação de +8,8%, comparada a variação de +1% do CDI no mesmo período.

Desde o início em 1º de janeiro de 2015, a cota do Vista FIA acumula variação de 328,1%, comparada à variação de 163,1% do IBX no mesmo período.

A cota do Vista Long Biased, por sua vez, acumula rentabilidade de 85,9% desde 26 de outubro de 2018, comparada à variação de 11,1% do CDI no mesmo período.

* * *

No mês de maio não fizemos maiores alterações na composição do portfólio, que se destaca até aqui no ano por uma concentração maior do que o histórico de nossos fundos.

Se considerarmos Intermédica e Hapvida como uma única companhia (o que entendemos ser o correto), terminamos o mês com as 5 maiores posições concentrando aproximadamente 60% de nossa carteira. Estabelecemos que a maior exposição a um único ativo ou grupo econômico não deve ultrapassar 20% do fundo. Da mesma forma, a setorial não deve ser maior do que 40%. A exposição máxima não é um hábito, mas quando entendermos que há grande assimetria, iremos nos aproximar desse mandato. Eventualmente usaremos derivativos como forma de otimizar o risco retorno do investimento, a fim de limitar a perda potencial deste.

Até o fechamento de abril, alguns de nossos investimentos tiveram *underperformance* relevante. Optamos por aumentar nossa exposição a esses, em que tínhamos maior confiança quanto aos modelos de negócio, histórico, pessoas, e preço, frente ao custo de oportunidade de teses em que tínhamos *sizing* menor, ou mesmo em novas teses, dentre as muitas novas ofertas que tem se apresentado ao mercado.

Também temos apresentado baixa correlação com o índice, uma vez que este possui alta participação de bancos e mineração em sua composição. Até o final de maio não contávamos com investimentos representativos nestes setores. Trabalhamos para bater nosso benchmark, no entanto sua composição não é determinante para a construção de nosso portfólio.

O mês de maio foi marcado por uma boa performance de algumas de nossas principais posições, fruto dessa maior concentração. Destacamos as contribuições no do setor de consumo e varejo, como Lojas Renner ([comentário mensal abril](#)) e Alpargatas ([comentário mensal fevereiro](#)), assim como commodities (Petrobrás), e saúde com Intermédica/Hapvida ([comentário mensal janeiro](#)).

Rentabilidade: Vista FIC FIA

	Vista FIA	IBX
2015	3.2%	-12.4%
2016	53.7%	36.7%
2017	26.7%	27.5%
2018	24.5%	15.4%
2019	46.2%	33.4%
2020	9.9%	3.5%
2021	6.5%	8.1%
jan	0.0%	-3.0%
fev	-7.3%	-3.5%
mar	2.2%	6.0%
abr	2.3%	2.8%
mai	9.9%	5.9%
Acumulado	328.1%	163.1%

Rentabilidade: Vista Long Biased FIC FIM

	Vista LB	CDI
2018	2.9%	1.1%
2019	36.4%	6.0%
2020	21.8%	2.8%
2021	8.8%	1.0%
jan	1.2%	0.1%
fev	-0.8%	0.1%
mar	-0.1%	0.2%
abr	2.6%	0.2%
mai	5.8%	0.3%
Acumulado	85.9%	11.1%

A Vista Capital Gestora de Recursos Ltda. ("VISTACAPITAL") é uma sociedade autorizada pela CVM como administradora de carteiras de valores mobiliários, na categoria "gestora de recursos". A VISTA CAPITAL não se responsabiliza por erros, omissões ou imprecisões das informações divulgadas, nem por decisões de investimento tomadas com base neste material. O conteúdo aqui veiculado possui caráter exclusivamente informativo e não constitui aconselhamento ou recomendação de investimentos, notadamente, atividade de análise e consultoria de valores mobiliários, nem uma oferta de valores mobiliários pela VISTA CAPITAL. Para a avaliação do desempenho do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses). Os recursos aplicados em fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, do custodiante, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade apresentada dos fundos de investimento não é líquida de impostos. Caso o índice comparativo de rentabilidade aqui veiculado não seja o benchmark descrito no regulamento do fundo, considere tal índice meramente como referência econômica. Aos investidores é recomendada, antes do investimento, a análise detalhada dos documentos regulatórios dos fundos de investimento, notadamente a seção de fatores de risco. Este material e as informações aqui veiculadas são de propriedade da VISTA CAPITAL. É vedada a circulação e reprodução, no todo ou em parte, sem a devida autorização expressa prévia.

