

Comentário Macroeconômico

No cenário internacional, os dados de atividade dos Estados Unidos mostraram forte alta do PIB, que cresceu 3,2% anualizado. Esse dado, em conjunto com outros indicadores positivos de atividade, ajudou a reduzir as preocupações quanto a uma possível desaceleração mais forte da economia americana que pudesse levar a economia a uma recessão. No entanto, continuamos acreditando que o cenário mais provável seja de uma desaceleração gradual da economia nos próximos trimestres, devido a menores efeitos dos estímulos fiscais e condições financeiras mais apertadas. Nos demais países, destacam-se os dados mais positivos de crescimento da economia chinesa, que em algum momento devem ter impacto mais significativo sobre o crescimento da economia europeia. Dessa maneira, o cenário mais provável parece ser de uma estabilização do crescimento global (em um nível mais baixo), interrompendo a trajetória de desaceleração vista desde o ano passado.

Ao mesmo tempo, os indicadores de inflação das principais economias continuam baixos (principalmente nos Estados Unidos). Isso permite que os bancos centrais mantenham as taxas de juros baixas no mundo por um período mais extenso.

No Brasil, a reforma da previdência foi aprovada na Comissão de Constituição e Justiça da Câmara por 48 votos a favor e 18 contrários. Apesar de o placar ter sido expressivo, a vitória foi atribuída à articulação de Rodrigo Maia para reunir os votos, não do governo. Outro ponto negativo foi o atraso maior que o esperado já nessa etapa. Assim, embora os parlamentares tenham dado esse “voto de confiança” ao governo, sinalizando boa aceitação da reforma, há necessidade de maior coordenação e protagonismo para formar uma base e impedir maior desidratação do texto nas próximas etapas do processo. Agora, a reforma passa a tramitar na Comissão Especial na Câmara (composta por 49 membros), onde será debatido o conteúdo do texto. O presidente da Comissão (dep. Marcelo Ramos – PR-AM) sinalizou que o objetivo é ter o texto votado até o final de junho, o que o deixaria pronto para ser votado no plenário antes do recesso de julho.

Na economia, o principal destaque é o fraco ritmo de recuperação da economia, que continua decepcionando. As projeções de crescimento do mercado para 2019 e 2020 sofreram significativa redução ao longo do mês, passando de 2% para 1,6% e de 2,75% para 2,5%, respectivamente.

Renda Variável

Estratégia Long Only

Em abril, o Vinci Mosaico teve um retorno de 1,13% contra 0,98% do Ibovespa. No ano, o fundo acumula um ganho de 10,1% contra 9,63% do Ibov.

O setor de saneamento mais uma vez contribuiu positivamente para a performance do fundo. O setor de locação de veículos também foi destaque positivo, uma vez que os resultados,

CARTA MENSAL

ABRIL 2019

acima do consenso de mercado, corroboraram nossa visão positiva do setor, que apresenta forte demanda, ambiente competitivo racional e expansão de margem operacional. Do lado negativo, a fraca performance de uma de nossas investidas no setor de papel e celulose decorreu principalmente da queda do preço da fibra curta no período. O setor de consumo também contribuiu negativamente para a performance do mês. Uma de nossas posições no setor apresentou resultados abaixo do esperado e sofreu com reação negativa do mercado.

O fundo segue com posições concentradas nos setores de utilidades públicas (elétricas & saneamento), consumo e commodities. Seguimos otimistas com as perspectivas econômicas e com a agenda liberal proposta pelo novo governo.

Estratégia Dividendos

Em abril, o Vinci Gas Dividendos rendeu 1,67%, e o Vinci Gas Seleção Dividendos 2,04%, contra 0,98% do índice Bovespa. No ano, o Vinci Gas Dividendos e o Vinci Gas Seleção Dividendos acumulam uma valorização de 13,83% e 14,01%, respectivamente, contra 9,63% do índice.

Novamente tivemos um destaque positivo no setor de tecnologia, onde a melhora de percepção da gestão da empresa que compõe nossa carteira, com maior crescimento e rentabilidade do core business, aliada às opcionalidades do lado de novos negócios, gera boas expectativas de curto, médio e longo prazos. Ademais, os setores elétrico e de saneamento contribuíram positivamente para a performance do mês. Do lado negativo, a exemplo do que ocorreu no Mosaico, a fraca performance de uma de nossas investidas no setor de papel e celulose, como já expusemos, afetou nosso resultado.

Os fundos seguem com posições concentradas no setor de tecnologia e elétrico/saneamento. No geral, continuamos otimistas com as perspectivas econômicas de médio prazo, apesar da turbulência do lado político. Seguimos acreditando na agenda positiva em relação às estatais, visando ganhos de eficiência e privatizações.

ESTE RELATÓRIO DESTINA-SE EXCLUSIVAMENTE AO SEU DESTINATÁRIO E NÃO DEVE SER REPASSADO A TERCEIROS SEM O PRÉVIO E EXPRESSO CONSENTIMENTO DA VINCI PARTNERS. A Vinci Partners Investimentos Ltda., ou qualquer de suas afiliadas ("Vinci") não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. O presente material tem caráter meramente informativo, não foi auditado e é para uso exclusivo de seu destinatário, cliente da Vinci. As informações contidas neste documento são confidenciais e não devem ser divulgadas a terceiros sem o prévio e expresse consentimento da Vinci. As informações contidas neste documento são materialmente precisas até a data a que o relatório se refere. Este material não pretende ser completo, nem a Vinci assume nenhum compromisso de atualizar as informações aqui contidas. Este documento constitui uma opinião dos analistas e gestores da Vinci, mas não deve ser interpretada como uma recomendação, legal ou de qualquer outra natureza, por parte da Vinci, e não leva em consideração a situação particular de qualquer pessoa. Quaisquer projeções, avaliações de conjuntura ou estimativas de mercado indicadas neste relatório são baseadas em certas premissas, refletem as visões dos analistas e gestores da Vinci e não foram verificadas de forma independente e, portanto, não devem ser interpretadas como um indicativo dos eventos reais que ocorrerão. Outros eventos que não foram levados em consideração podem ocorrer e exercer impacto significativo no mercado. Os analistas e gestores da Vinci usam informações de fontes conhecidas por sua confiabilidade e boa-fé, mas isto não representa nem endossa a precisão ou confiabilidade de nenhuma dessas informações e a Vinci não se responsabiliza pelo teor dessas informações. A utilização das informações aqui contidas se dará exclusivamente por conta e risco de seu usuário. Antes de tomar qualquer decisão acerca de seus investimentos, a Vinci recomenda ao interessado que consulte seu próprio assessor legal.



CARTA MENSAL

ABRIL 2019

Ações

30-abr-19

Fundo	Cota Líq.	% mês	% Ano	% 12 meses	PL (R\$)	PL Médio (12 meses)	Início	Tx.Adm	Tx.Perf.	Ind.Perf.
Vinci GAS Dividendos FIA	9,6536	1,67%	13,83%	15,94%	265.459.638	282.366.533,77	19/09/05	2,00%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci GAS Discovery FIA	302,7613	1,37%	10,60%	16,69%	9.146.384	9.403.274,17	13/07/10	0,06%a.a	não há	-
Vinci GAS Lótus FIC FIA	13,5446	1,22%	10,20%	14,40%	42.320.274	38.748.540,84	31/07/00	2,00%a.a.	20%	IGPM+6%a.a.
Vinci GAS Flash FIC FIA	2,6471	1,13%	9,89%	13,04%	9.421.424	11.493.563,82	12/02/07	3,00%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci GAS Valor SMLL FIC FIA	2,0956	1,30%	9,91%	14,68%	68.546.348	59.492.229,14	16/12/11	1,60%a.a	20%	BMF&BOVESPA Small Cap
Vinci Selection Equities FIA	225,4279	0,69%	8,40%	17,21%	253.339.648	155.328.024,28	01/11/12	1,00%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci Fatorial Dinâmico FIA	2,1973	2,43%	11,50%	20,54%	78.994.546	54.323.921,55	30/12/15	1,04%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci Mosaico FIA*	5,4268	1,13%	10,05%	13,68%	361.522.094	344.981.946,36	14/11/17	2,00%a.a.	20%	Ibovespa

*Este Fundo foi originado da cisão do Mosaico FIA (08.845.635/0001-00) ocorrida em 14/11/17. A rentabilidade anterior a esta data corresponde à rentabilidade do Fundo Mosaico FIA, com data de início em 12/07/2010.

Renda Fixa

Fundo	Cota Líq.	% mês	% Ano	% 12 meses	PL (R\$)	PL Médio (12 meses)	Início	Tx.Adm	Tx.Perf.	Ind.Perf.
Vinci RF Crédito Privado	240,1303	0,51%	1,99%	6,19%	272.615.888	278.929.864	09/03/10	0,1%a.a.	não há	-

Multimercado

Fundo	Cota Líq.	% mês	% Ano	% 12 meses	PL (R\$)	PL Médio (12 meses)	Início	Tx.Adm	Tx.Perf.	Ind.Perf.
Vinci Atlas FIC FIM	122,6798	0,35%	0,78%	-3,60%	205.390.808	256.428.181,60	08/08/16	2,00%a.a.	20%	CDI
Vinci Valorem FIM	197,1899	1,17%	3,89%	7,45%	206.471.408	176.278.604,05	21/08/12	1,00%a.a.	20%	IMAB-5
Vinci Internacional FIC FIM	194,6530	0,23%	0,35%	9,21%	11.205.816	13.689.398,73	31/03/14	1,75%a.a.	20%	Dólar Americano (Ptax)
Vinci Selection FIC FIM	180,0281	0,23%	2,47%	4,48%	21.185.539	16.407.023,12	31/10/12	1,00%a.a.	10%	CDI
Vinci Multiestratégia FIM	220,9699	0,49%	2,49%	6,78%	43.116.261	39.510.742,24	31/03/11	1,00%a.a.	20%	CDI

Previdência

Fundo	Cota Líq.	% mês	% Ano	% 12 meses	PL (R\$)	PL Médio (12 meses)	Início	Tx.Adm	Tx.Perf.	Ind.Perf.
Vinci Equilíbrio Icatu Previdência FIC Multimercado	163,1385	0,80%	3,84%	6,59%	30.847.306	28.303.832,00	30/12/14	2,00%a.a.	não há	-

Crédito

Fundo	Cota Líq.	% mês	% Ano	% 12 meses	PL (R\$)	PL Médio (12 meses)	Início	Tx.Adm	Tx.Perf.	Ind.Perf.
Vinci Crédito Corporativo FIC FIM**	191,0586	99,20%	105,46%	106,78%	12.870.806	20.011.021,06	30/10/12	0,50%a.a.	20%	104% CDI
Vinci Crédito Estruturado FIC FIM**	166,4492	103,68%	112,41%	119,73%	68.634.345	67.977.644,00	08/09/14	1,75%a.a.	20%	100% CDI
Vinci Crédito Estruturado Seleção FIC**	148,7999	107,94%	114,03%	121,43%	22.915.078	24.596.145,07	18/06/15	1,75%a.a.	20%	100% CDI

**Rentabilidades dos fundos em relação ao %CDI

Índices

Indexador	% mês	% Ano	% 12 meses
CDI	0,52%	2,04%	6,34%
Ibovespa (R\$)	0,98%	9,63%	11,89%
IMA-B	1,51%	7,13%	15,59%
Dólar (PTAX)	1,25%	1,82%	13,33%

Administrador: BEM DTVM Ltda. (desde 17/05/10 para os fundos Vinci GAS Lótus, Vinci GAS Dividendos e Vinci GAS Flash) * Gestora Fundos de Ações: Vinci Equities Gestora de Recursos Ltda. (desde 26/04/10 para os fundos Vinci GAS Lótus, Vinci GAS Dividendos e Vinci GAS Flash) * Todos os Fundos destinam-se a investidores qualificados, com exceção dos fundos Vinci GAS Flash, Vinci Gas Dividendos, Vinci Selection Equities e Vinci Fatorial Dinâmico que destinam-se a investidores em geral e do fundo Vinci Gas Valor SMLL que destina-se a entes públicos. * O Vinci GAS Lótus, Vinci Mosaico e Vinci GAS Dividendos possuem taxa de saída de 5% sobre o valor do resgate para cotistas que não quiserem cumprir o prazo de 30 dias para cotização do resgate.

A Vinci Partners Investimentos Ltda. e suas afiliadas ("Vinci") não comercializam nem distribuem quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. O presente documento tem caráter meramente informativo e é para uso exclusivo de seu destinatário. As informações contidas neste documento são confidenciais e não devem ser divulgadas a terceiros sem o prévio e expresso consentimento da Vinci. Este relatório não constitui o extrato mensal oficial de seus investimentos no fundo de investimento a que se refere ("Fundo"). No caso de divergência entre as informações contidas neste relatório e aquelas contidas no extrato mensal emitido pelo administrador do Fundo, as informações contidas no referido extrato mensal prevalecerão sobre as informações deste relatório. As eventuais divergências podem ocorrer devido à adoção de métodos diversos de cálculo e apresentação. O valor do patrimônio líquido de cada fundo contido neste relatório é líquido das despesas do fundo (i.e. honorários, comissões e impostos). A rentabilidade do fundo divulgada neste relatório não é líquida de impostos e nem de taxa de saída. Os valores ora atribuídos aos ativos do fundo são estimados de acordo com a precificação realizada pelo administrador. Os preços ora utilizados são, no mínimo, do dia anterior e não representam valores atualizados de mercado. Para avaliação da performance de quaisquer fundos de investimentos, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os fundos das classes "ações" e "multimercado com renda variável" podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Os fundos de crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração, falência e recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. As comparações a certos índices de mercado foram incluídas para referência apenas e não representam garantia de retorno pela Vinci. Os resultados obtidos no passado não representam garantia de resultados futuros e não contam com garantia da Vinci, de qualquer de suas afiliadas, do administrador, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. A partir de 02/05/2008, todos os fundos de investimento que utilizam ativos de renda variável em suas carteiras deixam de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passam a fazê-lo com base na cotação de fechamento destes ativos. Desta forma comparações de rentabilidade destes fundos com índices de ações devem utilizar, para períodos anteriores a 02/05/2008, a cotação média destes índices e, para períodos posteriores a esta data, a cotação de fechamento. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do Regulamento do Fundo, do Formulário de Informações Complementares e da Lâmina de Informações Essenciais, se houver, ao aplicar seus recursos. Investimentos implicam na exposição a riscos, inclusive na possibilidade de perda total do investimento. Ouvidoria Vinci DTVM - De segunda a sexta-feira, exceto feriados, das 8h às 18h (horário de Brasília): 0800-725-5512, ouvidoria@vincipartners.com.

CARTA MENSAL

ABRIL 2019

Relacionamento com Cliente

Alocadores e Distribuidores

Rio de Janeiro

Ronaldo Boruchovitch
21 2159-6271
rboruchovitch@vincipartners.com

São Paulo

Caio Tuca
11 3572-3972
ctuca@vincipartners.com

Henrique Ausier
11 3572-3974
hausier@vincipartners.com

Clientes Institucionais

São Paulo

Marcelo Rabbat
11 3572-3775
mrabbat@vincipartners.com

Alexandre Damasceno
11 3572-3778
adamasceno@vincipartners.com

Alessandro Meneghel
11 3572-3772
ameneghel@vincipartners.com

Marcelo Gengo
11 3572-3774
mgengo@vincipartners.com

Guilherme Pimenta
11 3572-3773
gpimenta@vincipartners.com

Rafael Bordim
11 3572-3779
rbordim@vincipartners.com

Empresas

São Paulo

Daniel Figueiredo
11 3572-3771
dfigueiredo@vincipartners.com

Investidores Individuais

Rio de Janeiro

Mariano Figueiredo
21 2159-6180
mfigueiredo@vincipartners.com

Leticia Costa
21 2159-6101
lcosta@vincipartners.com

Caroline Pacheco
21 2159-6104
cpacheco@vincipartners.com

São Paulo

Rachel Edelman
11 3572-3852
rkovacs@vincipartners.com

Ribeirão Preto

Mariana Biagi
16 2101-4641
mbiagi@vincipartners.com