

Comentário Macroeconômico

O aperto das condições financeiras no mundo e a tendência de valorização do dólar vêm tornando o cenário mais desafiador para os mercados emergentes. Em agosto, Turquia e Argentina experimentaram grandes depreciações em suas moedas, de 33% e 34%, respectivamente.

Turquia e Argentina estavam entre os países mais vulneráveis a mudanças no ambiente de liquidez global, devido às economias fortemente desequilibradas – crescimento acima do potencial, déficit em conta-corrente elevado, inflação alta, elevado endividamento externo de curto prazo, etc. A aguda crise nesses países acaba afetando a percepção sobre os mercados emergentes como um todo, tornando o cenário mais desafiador.

Na Argentina, o governo vem adotando uma série de medidas para tentar ajustar a economia e estabilizar o mercado. Além de ter promovido um novo pacote de ajuste fiscal e mais um aperto monetário (as taxas de juros foram elevadas para 60%), o governo recorreu novamente ao FMI, solicitando a antecipação dos desembolsos do Fundo. Apesar de ter demonstrado apoio às medidas econômicas adotadas, o FMI ainda não confirmou se atenderá ao novo pedido argentino.

Já na Turquia, além dos problemas econômicos, o conflito político com os Estados Unidos vem aumentando a crise. Além disso, o governo turco tem se mostrado extremamente resistente a tomar medidas efetivas para ajustar a economia, como aumentar os juros e promover um aperto fiscal. Dessa maneira, a situação continua se agravando lá.

No Brasil, o efeito da greve dos caminhoneiros sobre a economia vai se tornando mais claro. Enquanto o impacto sobre a inflação foi temporário, o impacto sobre a atividade econômica foi mais significativo. Além disso, houve forte depreciação do câmbio em agosto, provocada em parte pelo ambiente externo mais desafiador e em parte pelo aumento das incertezas domésticas devido à aproximação do período eleitoral.

Apesar da forte depreciação cambial ocorrida, o cenário para a inflação ainda se mantém favorável. Após a inflação de junho ter subido 1,3%, devido principalmente aos efeitos da greve, o IPCA de agosto desacelerou fortemente para -0,09%, confirmando o cenário benigno para a inflação. O elevado grau de ociosidade na economia e as expectativas de inflação ancoradas são os principais responsáveis pela manutenção dos baixos níveis de inflação. Com isso, não esperamos que o Banco Central aumente a taxa de juros no curto prazo.

Renda Variável

Estratégia Long Only

No mês de agosto, o Vinci Mosaico rendeu -4,6% contra -3,2% do Ibovespa.

CARTA MENSAL

AGOSTO 2018

O destaque positivo foi o setor de papel & celulose, cujo bom desempenho foi decorrente principalmente de: a) desvalorização cambial (+10%), que contribuiu para o resultado operacional da empresa; b) estabilidade do preço da celulose no mercado internacional; c) aprovação da combinação de negócios entre a Suzano e a Fibria. Por outro lado, o setor de consumo foi o maior detrator de performance no mês. Não vimos razões fundamentais relevantes que justificassem tal desempenho e, portanto, continuamos confiantes com nossas teses de médio-longo prazos. Acreditamos que a volatilidade decorrente do cenário eleitoral tenha impactado especialmente o setor, que em geral possui maior sensibilidade ao cenário macroeconômico.

O fundo segue com posições defensivas nos setores elétrico, saneamento e exportador, podendo também capturar uma eventual recuperação do mercado através de ações pró-cíclicas. Além dos setores mencionados, o fundo tem ainda posições nos setores de aluguel de carros, construção, educação e telecom, entre outros.

Estratégia Dividendos

Em agosto, o Vinci Gas Dividendos rendeu -1,45%, e o Vinci Gas Seleção Dividendos, -2,8%, contra uma queda de 3,2% do índice Bovespa.

Do lado positivo, a exemplo do Mosaico, tivemos o setor de papel & celulose, cujo bom desempenho foi explicado acima. Do lado negativo, o fundo também sofreu com a correção das ações de consumo, pelas razões já apontadas. Os fundos seguem concentrados em ações dos setores elétrico, bancário e serviços financeiros, em empresas mais protegidas da volatilidade advinda do cenário eleitoral em função da boa dinâmica de geração de lucro, caixa e, conseqüentemente, dividendos.



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 expresso 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

AGOSTO 2018

Ações

31-ago-18

Fundo	Cota Líq.	% mês	% Ano	% 12 meses	PL (R\$)	PL Médio (12 meses)	Início	Tx. Adm	Tx. Perf.	Ind. Perf.
Vinci GAS Dividendos FIA	7,3688	-1,45%	-4,32%	-0,40%	263.702.942	368.184.914,93	19/09/05	2,00%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci GAS Discovery FIA	223,9448	-3,35%	-4,64%	3,16%	8.664.652	9.209.103,97	13/07/10	0,06%a.a.	não há	-
Vinci GAS Lótus FIC FIA	9,9741	-4,43%	-6,22%	-0,82%	31.677.458	42.918.536,01	31/07/00	2,00%a.a.	20%	IGPM+6%a.a.
Vinci GAS Flash FIC FIA	1,9623	-4,52%	-6,65%	-1,54%	8.273.399	23.054.635,22	12/02/07	3,00%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci GAS Valor SMLL FIC FIA	1,5732	-3,87%	-5,35%	2,16%	51.971.428	61.272.715,30	16/12/11	1,60%a.a.	20%	BMF&BOVESPA Small Cap
Vinci Gas Valor Dividendos FIC FIA	1,4872	-2,59%	-6,06%	-0,66%	3.294.228	30.331.315,18	24/01/13	1,60%a.a.	20%	BMF&BOVESPA Idiv
Vinci Selection Equities FIA	179,6794	-3,06%	3,13%	9,82%	118.056.697	111.726.165,24	01/11/12	1,00%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci Fatorial Dinâmico FIA	1,7116	-0,43%	0,51%	9,13%	45.921.573	51.239.766,70	30/12/15	1,04%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci Mosaico FIA*	4,0088	-4,55%	-6,68%	1,04%	318.997.058	158.725.070,87	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, que teve início em 12/07/10.

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	230,9102	0,56%	4,22%	6,72%	276.471.104	277.148.048	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	118,7000	-1,31%	-1,65%	1,68%	250.432.909	222.321.044,76	08/08/16	2,00%a.a.	20%	CDI
Vinci Valorem FIM	182,2559	0,01%	3,52%	5,46%	179.674.116	152.508.493,85	21/08/12	1,00%a.a.	20%	IMAB-5
Vinci Internacional FIC FIM	205,7825	7,47%	26,43%	30,92%	19.263.220	17.899.356,34	31/03/14	1,75%a.a.	20%	Dólar Americano (Ptax)
Vinci Selection FIC FIM	172,4514	0,17%	5,71%	8,46%	14.652.948	13.131.680,96	31/10/12	1,00%a.a.	10%	CDI
Vinci Multiestratégia FIM	209,9206	0,37%	4,33%	7,41%	40.540.502	33.458.518,99	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	150,3827	0,35%	3,09%	5,78%	28.529.546	26.785.501,63	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**	182,9599	101,81%	111,84%	110,18%	25.589.568	29.102.005,05	30/10/12	0,50%a.a.	20%	104% CDI
Vinci Crédito Estruturado FIC FIM**	158,6417	123,56%	123,76%	121,63%	66.819.744	77.633.147,76	08/09/14	1,75%a.a.	20%	100% CDI
Vinci Crédito Estruturado Seleção FIC**	141,7432	125,32%	124,30%	123,29%	24.339.143	32.177.919,79	18/06/15	1,75%a.a.	20%	100% CDI

**Rentabilidades dos fundos e em relação ao %CDI

Índices

Indexador	% mês	% Ano	% 12 meses
CDI	0,57%	4,32%	6,84%
Ibovespa (R\$)	-3,21%	0,36%	8,25%
IMA-B	-0,45%	3,04%	4,57%
Dólar (PTAX)	10,13%	25,01%	31,40%

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 do Vinci GAS Flash, que destina-se a investidores em geral) * O Vinci GAS Lótus e o 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 qualquer uma de 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 documento não constitui o extrato mensal oficial de seus investimentos no(s) fundo(s) de investimento a que se refere, o qual será preparado e enviado a você pelo administrador. No caso de divergência entre as informações contidas neste relatório e aquelas contidas no extrato mensal emitido pelo administrador do(s) fundo(s), 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 e do Prospecto, se houver, ao aplicar seus recursos. Investimentos implicam na exposição a riscos, inclusive na possibilidade de perda total do investimento.

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

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

Pedro Monteiro
11 3572-3777
pmonteiro@vincipartners.com

Guilherme Pimenta
11 3572-3773
gpimenta@vincipartners.com

Marcelo Gengo
11 3572-3774
mgengo@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

Antonio Mayer
21 2159-6103
amayer@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