

## Comentário Macroeconômico

No cenário internacional, as perspectivas de desaceleração da atividade econômica se mantiveram ao longo do mês. A incerteza quanto à evolução da guerra comercial continua impactando negativamente o cenário, apesar de o risco de nova escalada na guerra comercial ter recuado no final do mês, após o encontro dos presidentes dos Estados Unidos e da China na reunião do G-20. Embora não tenha havido nenhum avanço concreto nas negociações comerciais entre os dois países, houve sinalização de que não haverá imposição de novas tarifas enquanto as conversas estiverem ocorrendo.

A trégua na guerra comercial não deve ser suficiente para impedir que os principais bancos centrais (FED, ECB e BoJ) voltem a cortar os juros na tentativa de estabilizar o crescimento econômico em seus países. Esse cenário de maior liquidez mundial deve continuar beneficiando os países emergentes, porém o principal risco a ser monitorado é o ritmo da atividade econômica mundial. Caso os estímulos sejam insuficientes para estabilizar a atividade e os países entrem em recessão, a aversão ao risco aumentaria, o que tornaria o cenário negativo para emergentes.

No Brasil, o cenário externo permite um ciclo maior de queda de juros. O fraco ritmo de recuperação da atividade econômica e a inflação, que continua rodando abaixo da meta (assim como as expectativas de inflação), já demandavam mais estímulos da política monetária. Com a perspectiva de juros menores no resto do mundo, uma das restrições impostas ao tamanho do corte de juros no Brasil foi relaxada. Dessa maneira, acreditamos que o espaço para o BC cortar os juros aumentou consideravelmente. No entanto, o BC vem sinalizando que gostaria de ver avanços concretos na agenda de reformas, para garantir que o cenário benigno para a inflação se materialize e ele possa dar início ao ciclo de queda dos juros.

## Renda Variável

### Estratégia Long Only

Em junho, o Vinci Mosaico teve um retorno de 5,96% contra 4,06% do Ibovespa. No ano, o fundo acumula um ganho de 18,98% contra 14,88% do Ibov.

O setor de locação de veículos foi um dos destaques da nossa carteira em junho em função do forte crescimento das suas frotas e da expectativa de queda dos juros, ajudando esse business que é capital intensivo. Outro destaque foi o setor de construção civil, em que as ações acompanharam o fechamento das taxas de juros futuros. Além disso, foram apresentadas as novas diretrizes do programa MCMV pelo ministro do Desenvolvimento Regional, deixando clara a continuidade do programa com pequenas alterações que não devem prejudicar de forma relevante as maiores empresas do setor.

# CARTA MENSAL

JUNHO 2019

O fundo segue com posições concentradas nos setores de Utilidades Públicas (Elétricas & Saneamento), Logística e Commodities. Seguimos otimistas com as perspectivas econômicas e com a agenda liberal proposta pelo novo governo.

## Estratégia Dividendos

Em junho, o Vinci GAS Dividendos rendeu 5,67%, e o Vinci GAS Seleção Dividendos 6,15%, contra 4,06% do índice Bovespa. No ano, o Vinci GAS Dividendos e o Vinci GAS Seleção Dividendos acumulam uma valorização de 20,96% e 21,12%, respectivamente, contra 14,88% do índice.

Salientamos o fato de não termos tido nenhum destaque negativo no mês. Do lado positivo, vale mencionar nosso investimento no setor de tecnologia, que segue muito bem do lado operacional mesmo em um cenário de PIB fraco, devido ao reposicionamento de seus produtos e pessoas. Nesta linha, vale destacar que a empresa voltou a expor seus produtos e marca em uma feira própria após quatro anos, evidenciando as novidades que estão oferecendo a seus clientes.

Os fundos seguem com posições concentradas nos setores de Tecnologia e Elétrico/Saneamento. No geral, seguimos otimistas com as perspectivas econômicas de médio prazo, aprovação da reforma e reprecificação dos ativos de *yield* com a continuidade do processo de queda de juros. 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 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

JUNHO 2019

28-jun-19

## Ações

Fundo	Cota Líq.	% mês	% Ano	% 12 meses	PL (R\$)	PL Médio (12 meses)	Início	Tx.Adm	Tx.Perf.	Ind.Perf.
Vinci GAS Dividendos FIA	10,2581	5,67%	20,96%	44,61%	294.236.005	278.769.038,41	19/09/05	2,00%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci GAS Discovery FIA	331,1839	6,52%	20,98%	51,37%	10.709.560	9.611.785,87	13/07/10	0,06%a.a.	não há	-
Vinci GAS Lótus FIC FIA	14,7378	6,33%	19,91%	49,19%	43.572.556	38.594.702,40	31/07/00	2,00%a.a.	20%	IGPM+6%a.a.
Vinci GAS Flash FIC FIA	2,8752	6,26%	19,37%	47,64%	10.104.755	9.246.991,41	12/02/07	3,00%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci GAS Valor SMLL FIC FIA	2,2828	6,55%	19,73%	47,39%	74.672.682	63.312.862,27	16/12/11	1,60%a.a.	20%	BMF&BOVESPA Small Cap
Vinci Selection Equities FIA	238,4182	4,33%	14,65%	37,00%	325.412.325	201.925.002,15	01/11/12	1,00%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci Fatorial Dinâmico FIA	2,3868	4,87%	21,12%	48,23%	105.796.970	65.743.623,42	30/12/15	1,04%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci Mosaico FIA*	5,8671	5,96%	18,98%	47,84%	465.771.763	367.787.744,74	14/11/17	2,00%a.a.	20%	Ibovespa

\*Este Fundo foi originado da c/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	242,5271	0,46%	3,01%	6,18%	261.646.824	281.554.122	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	126,8909	2,32%	4,24%	3,68%	206.455.010	233.737.576,61	08/08/16	2,00%a.a.	20%	CDI
Vinci Valorem FIM	204,3859	2,00%	7,69%	12,93%	272.700.847	194.370.687,95	21/08/12	1,00%a.a.	20%	IMAB-5
Vinci Internacional FIC FIM	191,3753	-1,52%	-1,34%	-3,56%	10.735.815	12.163.174,39	31/03/14	1,75%a.a.	20%	Dólar Americano (Ptax)
Vinci Selection FIC FIM	184,5639	2,02%	5,05%	8,02%	23.483.874	18.800.867,28	31/10/12	1,00%a.a.	10%	CDI
Vinci Multiestratégia FIM	225,4637	1,04%	4,58%	8,57%	74.467.001	44.842.172,95	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	167,4468	1,65%	6,58%	12,39%	32.061.659	29.470.208,14	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**	192,9623	104,21%	103,06%	105,85%	12.911.236	16.917.697,52	30/10/12	0,50%a.a.	20%	104% CDI
Vinci Crédito Estruturado FIC FIM**	168,2684	109,42%	110,93%	118,36%	69.315.423	67.356.751,91	08/09/14	1,5%a.a.	20%	100% CDI
Vinci Crédito Estruturado Seleção FIC**	150,4786	113,23%	113,19%	120,29%	22.336.514	23.610.554,29	18/06/15	1,5%a.a.	20%	100% CDI

\*\*Rentabilidades dos fundos em relação ao %CDI

## Índices

Indexador	% mês	% Ano	% 12 meses
CDI	0,47%	3,07%	6,32%
Ibovespa (R\$)	4,06%	14,88%	38,76%
IMA-B	3,73%	15,21%	28,76%
Dólar (PTAX)	-2,75%	-1,10%	-0,61%

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 Didivendos, Vinci Selection Equities e Vinci Fatorial Dinâmico que destinam-se à investidores em geral e do fundo Vinci Gas Valor SMLL que destina-se à 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.

## Relacionamento com Cliente

### Alocadores e Distribuidores

Ronaldo Boruchovitch  
21 2159-6271  
rboruchovitch@vincipartners.com

### Cientes 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