

## Comentário Macroeconômico

O início do ano foi marcado por uma forte melhora nos mercados globais, recuperando parte da piora observada nos últimos meses de 2018. A significativa mudança na postura do Banco Central americano (FED) foi um dos principais vetores que causaram a melhora nos mercados.

Ao longo do mês, o FED sinalizou que vai fazer uma pausa no processo de subida de juros, que teve início em 2016, até que tenha mais informações sobre os efeitos que a desaceleração da economia mundial e os efeitos defasados do aperto de política monetária terão sobre a economia americana. Por um lado, os dados correntes de atividade econômica continuam indicando solidez da economia, mas os indicadores antecedentes vêm mostrando desaceleração. Dessa maneira, o FED indicou que irá observar a evolução dos dados por determinado tempo para, então, decidir os próximos passos na política monetária. Outra sinalização que ajudou na recuperação dos mercados foi a disposição mostrada pelo FED de modificar o processo de redução do balanço, indicando que, caso julgue necessário, pode diminuir a velocidade de redução do balanço ou até interromper esse processo.

Essa guinada na política monetária americana favoreceu os mercados emergentes ao reduzir a perspectiva de aperto monetário que será feito em 2019 e provocar um enfraquecimento do dólar no mundo.

No Brasil, a melhora do sentimento externo e notícias mais favoráveis sobre a reforma da previdência impactaram positivamente os mercados. Ao longo do mês, o governo sinalizou que a proposta da reforma a ser enviada ao Congresso será bastante ambiciosa, com uma economia fiscal estimada em torno de R\$ 1 trilhão em dez anos – acima da proposta original de reforma enviada pelo presidente Temer (R\$ 800 bilhões em dez anos), ao passo que a versão que está pronta para ser votada na Câmara teve seu impacto fiscal diluído para uma economia de R\$ 500 bilhões. No entanto, o governo ainda não apresentou a versão oficial da reforma, o que deve acontecer somente no final do mês de fevereiro. Uma vez apresentada a reforma ao Congresso, vai começar a parte mais difícil do processo, que é a articulação política para conseguir os votos para sua aprovação.

## Renda Variável

### Estratégia Long Only

Em janeiro, o Vinci Mosaico teve uma alta de 13,6% contra 10,8% do Ibovespa.

O destaque positivo veio do setor elétrico/saneamento. No geral, o mercado recebeu bem a chegada dos novos governos estaduais e a troca da gestão. Além disso, a percepção de risco político, que enxergávamos como exagerada, caiu com as primeiras sinalizações dos novos governos, nos níveis federal e estadual. Outro destaque foi o setor de Educação, com uma melhora na expectativa de captação de alunos para 2019 em um setor onde os múltiplos

# CARTA MENSAL

JANEIRO 2019

estavam comparativamente bem baixos. Uma perspectiva de melhora e crescimento da receita das companhias, aliada a um contínuo trabalho de melhora de margens operacionais, levou o setor inteiro a subir em média 30% no mês.

O Fundo segue com posições concentradas nos setores de Consumo, Utilidades Públicas e Bancos.

## Estratégia Dividendos

Em janeiro, o Vinci Gas Dividendos rendeu 12,1%, e o Vinci Gas Seleção Dividendos, 12,3%, contra 10,8% do índice Bovespa.

A exemplo do que ocorreu com a estratégia de Long Only, o setor elétrico/saneamento também foi o destaque positivo aqui. De forma geral, as estatais (estaduais ou federais) do setor continuam performando bem com as expectativas de melhoria na gestão, privatizações e governos com iniciativas que atraíam o capital privado.

Os fundos de estratégia seguem com posições concentradas nos setores de Utilidades Públicas e Bancos.

No geral, seguimos mais otimistas com as perspectivas econômicas e com a possibilidade de aprovação das reformas pelo novo Congresso. Vemos com bons olhos também a 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

JANEIRO 2019

## Ações

31-jan-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	9,5062	12,09%	12,09%	14,84%	320.558.820	302.288.352,22	19/09/05	2,00%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci GAS Discovery FIA	310,9907	13,61%	13,61%	25,21%	10.193.820	9.477.709,01	13/07/10	0,06%a.a	não há	-
Vinci GAS Lótus FIC FIA	14,0171	14,04%	14,04%	23,86%	44.371.857	39.601.381,98	31/07/00	2,00%a.a.	20%	IGPM+6%a.a.
Vinci GAS Flash FIC FIA	2,7482	14,10%	14,10%	22,62%	10.054.597	14.444.741,25	12/02/07	3,00%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci GAS Valor SMLL FIC FIA	2,1476	12,64%	12,64%	22,03%	70.948.791	58.544.486,76	16/12/11	1,60%a.a	20%	BMF&BOVESPA Small Cap
Vinci Selection Equities FIA	229,6591	10,44%	10,44%	21,56%	201.128.998	137.270.942,33	01/11/12	1,00%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci Fatorial Dinâmico FIA	2,1900	11,13%	11,13%	20,17%	61.545.670	52.639.690,14	30/12/15	1,04%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci Mosaico FIA*	5,6038	13,64%	13,64%	22,76%	461.890.745	308.190.046,45	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	236,6853	0,53%	0,53%	6,22%	281.822.433	279.169.341	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	124,8857	2,59%	2,59%	1,49%	239.250.001	259.290.054,17	08/08/16	2,00%a.a.	20%	CDI
Vinci Valorem FIM	192,6742	1,51%	1,51%	8,12%	183.053.462	166.283.251,17	21/08/12	1,00%a.a.	20%	IMAB-5
Vinci Internacional FIC FIM	184,0066	-5,14%	-5,14%	14,31%	9.088.833	14.609.041,66	31/03/14	1,75%a.a.	20%	Dólar Americano (Ptax)
Vinci Selection FIC FIM	180,0389	2,48%	2,48%	7,97%	20.185.842	14.887.535,50	31/10/12	1,00%a.a.	10%	CDI
Vinci Multiestratégia FIM	217,8535	1,05%	1,05%	7,40%	39.906.943	37.822.910,76	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	161,1356	2,56%	2,56%	6,56%	29.663.551	27.658.485,93	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**	188,1232	106,99%	106,99%	109,94%	13.330.989	22.687.605,51	30/10/12	0,50%a.a.	20%	104% CDI
Vinci Crédito Estruturado FIC FIM**	163,7898	121,12%	121,12%	125,33%	67.239.131	68.910.350,42	08/09/14	1,75%a.a.	20%	100% CDI
Vinci Crédito Estruturado Seleção FIC**	146,3918	123,24%	123,24%	126,43%	24.361.798	25.544.470,00	18/06/15	1,75%a.a.	20%	100% CDI

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

## Índices

Índice	% mês	% Ano	% 12 meses
CDI	0,54%	0,54%	6,38%
Ibovespa (R\$)	10,82%	10,82%	14,70%
IMA-B	4,37%	4,37%	14,11%
Dólar (PTAX)	-5,75%	-5,75%	15,48%

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.

## 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

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

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