

Comentário Macroeconômico

No cenário internacional, a elevada volatilidade nos mercados continuou durante o mês de novembro. Nos Estados Unidos, a maioria dos indicadores de atividade econômica continua mostrando um ritmo de expansão robusto. No entanto, o aperto das condições financeiras promovido pelo banco central americano (FED), ao lado de um menor impulso fiscal, deve fazer com que a economia desacelere para próximo do potencial em 2019. A desaceleração esperada para a economia e os dados de inflação mais fracos levaram os membros do FED a ajustar um pouco o discurso durante o mês, aumentando a probabilidade de que o ritmo de aperto da política monetária em 2019 seja mais gradual do que o visto este ano.

Outro evento relevante no cenário externo foi o encontro entre Trump e o presidente chinês Xi Jinping durante o G-20. Nessa reunião, ficou acordada uma “trégua” de 90 dias na guerra comercial entre os dois países. Nesse período, será importante observar o cumprimento das medidas que cada país se comprometeu a adotar, assim como a evolução das negociações para estender a trégua. Com o acordo, a nova rodada de aumento de tarifas que estava prevista para 1o de janeiro, ficou suspensa até o dia 1o de março.

No Brasil, após a definição eleitoral, a significativa redução na incerteza deve começar a impulsionar o crescimento econômico. Em novembro, houve uma forte recuperação nos indicadores de confiança da economia, ao mesmo tempo em que as condições financeiras ficaram menos apertadas. Como essas variáveis tendem a antecipar o comportamento da atividade, esperamos que o PIB tenha crescimento mais robusto em 2019.

Mesmo com a expectativa de que o crescimento econômico retome o vigor em 2019, o cenário para a inflação deve continuar muito favorável. Na metade deste ano, houve dois choques muito negativos –paralisação dos caminhoneiros e forte depreciação cambial – e mesmo assim a inflação deve acabar este ano abaixo de 4%. Para 2019, a ociosidade da economia (que ainda deve se manter alta a maior parte do ano) e as expectativas ancoradas devem manter o cenário de inflação baixa. Dessa maneira, nossa expectativa é de que o Banco Central possa deixar os juros parados em 6,5% por um longo período.

Renda Variável

Estratégia Long Only

Em novembro, o Vinci Mosaico apresentou retorno de 5,86% contra 2,38% do Ibovespa.

O destaque positivo veio do setor de saneamento, mais especificamente Sanepar, a partir de declarações do governador eleito do Paraná, que propôs maior autonomia à agência reguladora. Além disso, nossa investida no setor de transmissão de energia, a Transmissão Paulista, teve forte performance após sinalizar um aumento no pagamento de dividendos este ano, confirmado no início de dezembro com o anúncio de um extraordinário de R\$ 7,44/ação, totalizando um retorno, no preço atual, de cerca de 15% só em dividendos.

Como destaque negativo, citamos a Petrobras, a exemplo da estratégia de Dividendos, conforme comentado.

O Vinci Mosaico segue com posições de destaque nos setores de consumo, elétricas/saneamento e bancos. No mês, diminuimos nosso investimento em empresas de commodities em função do aumento do risco de uma desaceleração global.

Estratégia Dividendos

Em novembro, o Vinci Gas Dividendos rendeu 5,91%, e o Vinci Gas Seleção Dividendos, 5,59%, contra uma alta de 2,38% do índice Bovespa.

O destaque positivo veio das elétricas, onde as ações de diversas estatais se valorizaram na expectativa de dividendos maiores e de melhor gestão e/ou privatização. Como destaque negativo, tivemos a Petrobras, que sofreu com a forte queda do petróleo no mês e com a demora na aprovação da lei que viabiliza o leilão dos barris excedentes da cessão onerosa. Olhando para frente, todas as atenções estarão voltadas para os efeitos da reunião da Opep, além de uma trégua momentânea na guerra comercial entre EUA e China.

Os fundos seguem com posições de destaque em elétricas, saneamento, bancos e serviços financeiros. Seguimos otimistas com as perspectivas econômicas e com as chances de aprovação de reformas pelo novo Congresso.

ESTE RELATÓRIO DESTINA-SE EXCLUVIVAMENTE 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

NOVEMBRO 2018

Ações

30-nov-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	8,2930	5,91%	7,68%	12,89%	282.013.673	326.317.742,88	19/09/05	2,00%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci GAS Discovery FIA	260,6324	6,35%	10,99%	18,48%	10.084.132	9.311.317,09	13/07/10	0,06%a.a.	não há	-
Vinci GAS Lótus FIC FIA	11,7066	5,60%	10,07%	18,53%	37.005.043	40.385.001,02	31/07/00	2,00%a.a.	20%	IGPM+6%a.a.
Vinci GAS Flash FIC FIA	2,2962	5,50%	9,23%	17,89%	9.000.385	17.982.065,90	12/02/07	3,00%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci GAS Valor SMLL FIC FIA	1,8256	5,86%	9,83%	18,52%	60.310.415	57.791.274,20	16/12/11	1,60%a.a.	20%	BMF&BOVESPA Small Cap
Vinci Selection Equities FIA	208,3629	3,03%	19,59%	26,40%	170.486.870	124.574.416,46	01/11/12	1,00%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci Fatorial Dinâmico FIA	1,9487	4,16%	14,44%	22,31%	54.234.384	51.943.222,51	30/12/15	1,04%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci Mosaico FIA*	4,7197	5,86%	9,87%	17,48%	371.115.457	248.052.870,24	14/11/17	2,00%a.a.	20%	Ibovespa

*Este Fundo foi originado da cisão do Mosaico FA (08.845.635/0001-00) ocorrida em 14/11/17. A rentabilidade anterior a esta data corresponde à rentabilidade do Fundo Mosaico FA, 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	234,3145	0,48%	5,76%	6,32%	296.556.834	278.985.103	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	119,8517	-1,27%	-0,69%	1,11%	235.298.039	250.502.573,96	08/08/16	2,00%a.a.	20%	CDI
Vinci Valorem FIM	187,7816	-0,02%	6,66%	7,49%	182.070.497	159.717.297,34	21/08/12	1,00%a.a.	20%	IMAB-5
Vinci Internacional FIC FIM	191,7771	2,62%	17,83%	18,85%	9.740.505	15.503.824,77	31/03/14	1,75%a.a.	20%	Dólar Americano (Ptax)
Vinci Selection FIC FIM	175,9432	-0,59%	7,85%	8,72%	17.116.865	13.879.388,10	31/10/12	1,00%a.a.	10%	CDI
Vinci Multiestratégia FIM	214,3729	0,45%	6,54%	7,36%	37.573.969	35.844.543,58	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	156,1862	0,84%	7,07%	9,06%	28.119.366	27.112.782,98	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**	186,0053	104,43%	111,51%	110,94%	17.120.067	25.499.987,98	30/10/12	0,50%a.a.	20%	104% CDI
Vinci Crédito Estruturado FIC FIM**	161,7130	122,16%	125,24%	126,21%	64.403.396	70.842.431,25	08/09/14	1,75%a.a.	20%	100% CDI
Vinci Crédito Estruturado Seleção FIC**	144,5447	124,12%	126,37%	127,66%	23.436.379	27.021.087,82	18/06/15	1,75%a.a.	20%	100% CDI

**Rentabilidades dos fundos em relação ao %CDI

Índices

Indexador	% mês	% Ano	% 12 meses
CDI	0,49%	5,90%	6,47%
Ibovespa (R\$)	2,38%	17,15%	24,36%
IMA-B	0,90%	11,22%	12,15%
Dólar (PTAX)	3,92%	16,79%	18,45%

Administrador: BEM DTVM Ltda. (desde 17/05/10 para os fundos Vinci GAS Lotus, 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 Lotus, 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 à investidores em geral e do fundo Vinci Gas Valor SMLL que destina-se à entes públicos. * O Vinci GAS Lotus, 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