

## Comentário Macroeconômico

No mês de agosto, o cenário internacional foi marcado pela escalada da guerra comercial entre Estados Unidos e China. Após a trégua acordada na última reunião do G-20, em que haviam combinado não haver novas tarifas enquanto os países estivessem negociando, os Estados Unidos romperam o acordo no início de agosto. Trump anunciou que iria taxar as importações chinesas remanescentes em 10% (cerca de US\$ 300 bilhões em produtos), o que desencadeou uma série de retaliações de parte a parte. A China permitiu que a sua moeda (yuan) se depreciasse em resposta às tarifas, o que levou os Estados Unidos a classificarem a China como manipuladora de câmbio. Além disso, a China anunciou que irá retaliar as importações de produtos americanos, aumentando as tarifas entre 5-10% em cerca de US\$ 75 bilhões de produtos, incluindo petróleo, soja e veículos. Por último, os Estados Unidos anunciaram que, em retaliação ao movimento chinês, irão fazer um aumento adicional de 5% nas tarifas sobre a China – ou seja, a tarifa sobre as importações de cerca de US\$ 250 bilhões passaria de 25% para 30%, enquanto a tarifa sobre os US\$ 300 bilhões restantes passaria de 10% para 15%.

A incerteza sobre a evolução da guerra comercial continua sendo o principal determinante para os mercados e para o cenário econômico nos próximos meses. Até o momento, a guerra comercial vem afetando de forma expressiva o desempenho da economia mundial, principalmente no setor industrial – que em vários países já está em contração. E o principal risco é que essa fraqueza no setor industrial contamine o setor de serviços a ponto de levar as economias a uma recessão. Os países devem utilizar a política monetária (corte de juros e compra de ativos – QE) e a política fiscal para impedir que isso aconteça, mas a dúvida é se será suficiente – o que vai depender, em grande medida, da evolução da guerra comercial.

No Brasil, a agenda econômica doméstica seguiu progredindo. A reforma da Previdência continuou avançando no Congresso e foi aprovada na Câmara mantendo uma economia fiscal robusta, além de ter sido aprovada a MP da liberdade econômica – que representa um passo adicional na agenda de desburocratização da economia. Mas o cenário externo mais incerto afeta as perspectivas da economia.

A escalada da guerra comercial deve desacelerar ainda mais o crescimento econômico mundial, tendo impacto negativo sobre a velocidade de recuperação da economia brasileira. Além disso, as incertezas externas mantêm a taxa de câmbio mais depreciada no Brasil. Como o cenário de inflação continua muito favorável, com a inflação ficando abaixo da meta neste e no próximo ano, o Banco Central deve continuar no processo de redução dos juros.

## Renda Variável

Estratégia Long Only

Em agosto, o Vinci Mosaico teve um retorno de 1,30% contra -0,67% do Ibovespa. No ano, o fundo acumula um ganho de 23,90% contra 15,07% do Ibov.

O setor de aluguel de carros foi o que mais contribuiu positivamente, dada a forte alta da nossa investida no setor em agosto (+10%), que reportou um resultado forte referente ao 2T19 e também em função da queda da taxa Selic no final de julho. Do lado negativo, nosso investimento em mineração teve uma queda expressiva, refletindo a baixa do minério de ferro (-25% no mês) em função do recrudescimento da guerra comercial entre EUA e China.

O fundo segue com posições concentradas nos setores de Utilidades Públicas (Elétricas & Saneamento), Logística e Commodities. Mantemos nossa visão otimista em relação às perspectivas econômicas e à agenda liberal proposta pelo novo governo.

### Estratégia Dividendos

Em agosto, o Vinci GAS Dividendos rendeu 0,60%, e o Vinci GAS Seleção Dividendos 1,85%, contra -0,67% do índice Bovespa. No ano, o Vinci GAS Dividendos e o Vinci GAS Seleção Dividendos acumulam valorização de 23,74% e 25,86%, respectivamente, contra 15,07% do índice.

O setor de Tecnologia seguiu em agosto como um destaque positivo. A empresa em que temos investimento apresentou resultados acima do esperado pelo mercado, com crescimento forte de receita e margens. Este fato, aliado à performance do setor no 2T19, corrobora a tese de que existe muito investimento represado, em linha com a nossa tese de investimento inicial. Além disso, gostaríamos de destacar também a performance dos nossos investimentos em elétricas e em saneamento. Do lado negativo, a guerra comercial entre EUA e China e a expectativa de desaceleração da economia mundial afetaram os preços das commodities e, conseqüentemente, da nossa posição no setor.

Os fundos mantêm posições concentradas nos setores de Tecnologia e Elétrico/Saneamento. No geral, seguimos otimistas com as perspectivas econômicas de médio prazo, aprovação de reformas 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

AGOSTO 2019

## Ações

30-ago-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	10,4941	0,60%	23,74%	42,41%	307.732.405	285.416.973,49	19/09/05	2,00%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci GAS Discovery FIA	349,7622	2,05%	27,77%	56,18%	11.310.330	10.008.817,58	13/07/10	0,06%a.a.	não há	-
Vinci GAS Lótus FIC FIA	15,4920	1,84%	26,04%	55,32%	45.400.690	40.708.875,62	31/07/00	2,00%a.a.	20%	IGPM+6%a.a.
Vinci GAS Flash FIC FIA	3,0163	1,74%	25,22%	53,71%	10.594.933	9.440.146,16	12/02/07	3,00%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci GAS Valor SMLL FIC FIA	2,3934	1,63%	25,53%	52,14%	78.290.013	67.420.117,09	16/12/11	1,60%a.a.	20%	BMF&BOVESPA Small Cap
Vinci Selection Equities FIA	243,8845	0,10%	17,28%	35,73%	355.526.047	240.273.949,96	01/11/12	1,00%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci Fatorial Dinâmico FIA	2,4297	-0,39%	23,29%	41,96%	123.082.590	77.439.499,04	30/12/15	1,04%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci Mosaico FIA*	6,1101	1,30%	23,90%	52,42%	713.261.509	422.830.481,11	14/11/17	2,00%a.a.	20%	Ibovespa

\*Este Fundo foi originado da cãon 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	245,0960	0,50%	4,10%	6,14%	399.806.718	302.909.138	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	129,2484	0,10%	6,18%	8,89%	198.626.141	222.895.868,69	08/08/16	2,00%a.a.	20%	CDI
Vinci Valorem FIM	206,2468	-0,03%	8,67%	13,16%	364.685.932	222.181.998,90	21/08/12	1,00%a.a.	20%	IMAB-5
Vinci Internacional FIC FIM	202,5236	6,86%	4,41%	-1,58%	11.251.755	10.888.774,09	31/03/14	1,75%a.a.	20%	Dólar Americano (Ptax)
Vinci Selection FIC FIM	186,4870	0,42%	6,15%	8,14%	26.706.931	20.767.944,00	31/10/12	1,00%a.a.	10%	CDI
Vinci Multiestratégia FIM	227,7819	0,50%	5,65%	8,51%	107.056.738	55.964.516,53	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	168,6985	0,15%	7,37%	12,18%	42.825.815	31.083.347,88	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**	195,2169	98,90%	104,60%	106,70%	14.024.559	15.027.586,16	30/10/12	0,50%a.a.	20%	104% CDI
Vinci Crédito Estruturado FIC FIM**	170,4119	119,24%	113,06%	118,16%	50.698.601	65.093.785,77	08/09/14	1,5%a.a.	20%	100% CDI
Vinci Crédito Estruturado Seleção FIC**	152,4429	121,39%	115,52%	120,22%	22.717.896	23.225.292,07	18/06/15	1,5%a.a.	20%	100% CDI

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

## Índices

Indexador	% mês	% Ano	% 12 meses
CDI	0,50%	4,18%	6,28%
Ibovespa (R\$)	-0,67%	15,07%	31,90%
IMA-B	-0,40%	16,22%	27,53%
Dólar (PTAX)	9,92%	6,81%	0,08%

Administrador: BEM DTMV 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 a 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 - De segunda a sexta-feira, exceto feriados, das 8h às 18h (horário de Brasília): 0800-725-5512, ouvidoria@vincipartners.com.

# CARTA MENSAL

AGOSTO 2019

## Relacionamento com Cliente

Alocadores e Distribuidores

### Rio de Janeiro

Ronaldo Boruchovitch  
21 2159-6271  
rboruchovitch@vincipartners.com

### São Paulo

Carolina Melchert  
11 3572-3974  
cmelchert@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 Kovacs do Val  
11 3572-3852  
rkovacs@vincipartners.com

### Ribeirão Preto

Mariana Biagi  
16 2101-4641  
mbiagi@vincipartners.com