

Comentário Macroeconômico

O cenário internacional continua bastante desafiador para os mercados emergentes. Ao longo de outubro, houve grande volatilidade nos mercados internacionais, com a bolsa americana (S&P500) caindo 7% no mês (durante o mês, a bolsa chegou a ter queda de 10%, mas depois se recuperou parcialmente).

Com o processo de normalização da política monetária americana em curso, a tendência é que o mercado internacional continue cada vez menos favorável nos próximos meses.

No Brasil, outubro foi marcado pela disputa eleitoral, que terminou com a vitória de Jair Bolsonaro. Com a redução das incertezas eleitorais, os mercados domésticos tiveram uma expressiva melhora em outubro, implicando um significativo alívio nas condições financeiras (queda nas taxas de juros de mercado, alta na bolsa, redução do prêmio de risco, apreciação do câmbio). Além disso, já houve sinais de reversão na trajetória de queda que os indicadores de confiança vinham apresentando. Caso o cenário de reformas se concretize, a tendência é que o alívio nas condições financeiras e a melhora na confiança se acentuem, sustentando a recuperação da atividade econômica em 2019.

A agenda econômica do governo eleito tem o potencial de equacionar os problemas fiscais do país, além de melhorar as perspectivas de crescimento da economia. Os principais pontos da agenda são: reformas (previdência, tributária, independência do Banco Central e manutenção das reformas trabalhista e do teto de gastos); privatizações; abertura comercial; e redução do número de ministérios para otimizar as políticas públicas.

No entanto, ainda restam dúvidas sobre a capacidade do governo de implementar essa agenda junto ao Congresso, além de quão profundas serão as reformas propostas. A composição do novo Congresso ficou mais favorável ao governo, indicando um melhor ponto de partida para a governabilidade. Mas isso não implica que o governo não terá que negociar uma ampla coalizão no Congresso para que os temas apresentados sejam aprovados. Ou seja, o sucesso da implementação das medidas de ajuste dependerá de como será feita a articulação política junto ao Congresso.

Renda Variável

Estratégia Long Only

No mês de outubro, o Vinci Mosaico rendeu 11,45% contra 10,20% do Ibovespa.

O destaque positivo do mês foi o setor de logística, com uma valorização de 37,4% da nossa posição. Esse setor respondeu positivamente à expectativa de recuperação da economia doméstica, o que foi sendo precificado ao longo do mês à medida que o cenário eleitoral se definia. Os dados positivos de venda de veículos (+23% a.a. em outubro) corroboraram o

CARTA MENSAL

OUTUBRO 2018

momento positivo para o setor. Como destaque negativo, tivemos o setor de celulose, que sofreu com a apreciação cambial e as preocupações com a guerra comercial.

O Fundo está com uma carteira balanceada, com investimento em ações de empresas cíclicas (como os setores de varejo, bancos e logística) e setores defensivos (empresas elétricas e de celulose).

Estratégia Dividendos

Em outubro, o Vinci Gas Dividendos rendeu 9,9%, e o Vinci Gas Seleção Dividendos 13%, contra uma alta de 10,2% do índice Bovespa.

Com o resultado da eleição presidencial, a posição em Petrobras foi o grande destaque positivo no mês. Outro destaque positivo foi o setor de energia elétrica, impulsionado pelo resultado das eleições estaduais (como a vitória de Romeu Zema em Minas Gerais), que trouxe maior otimismo em virtude da expectativa de melhora na gestão das estatais e, potencialmente, de privatizações. No mês, os destaques negativos foram duas posições de exportadoras (Suzano e Tupy), que se desempenharam mal em decorrência, principalmente, da expectativa de apreciação do real.

A estratégia segue com posições principalmente nos setores elétricos e bancos/serviços financeiros. Seguimos mais otimistas com as perspectivas econômicas e eventuais reformas que este novo governo conseguirá aprovar.

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

OUTUBRO 2018

Ações

31-out-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	7,8303	9,94%	1,67%	2,71%	266.714.843	337.429.772,37	19/09/05	2,00%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci GAS Discovery FIA	245,0769	10,47%	4,36%	7,20%	9.482.274	9.187.444,21	13/07/10	0,06%a.a.	não há	-
Vinci GAS Lótus FIC FIA	11,0858	11,40%	4,24%	7,09%	35.092.466	40.773.024,74	31/07/00	2,00%a.a.	20%	IGPM+6%a.a.
Vinci GAS Flash FIC FIA	2,1765	11,27%	3,54%	6,21%	8.531.309	19.523.741,36	12/02/07	3,00%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci GAS Valor SMLL FIC FIA	1,7245	10,64%	3,75%	7,46%	56.971.401	58.407.584,61	16/12/11	1,60%a.a.	20%	BMF&BOVESPA Small Cap
Vinci Selection Equities FIA	202,2315	11,02%	16,07%	18,33%	160.769.637	118.821.079,76	01/11/12	1,00%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci Fatorial Dinâmico FIA	1,8709	7,18%	9,87%	14,43%	51.655.767	51.434.603,22	30/12/15	1,04%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci Mosaico FIA*	4,4586	11,45%	3,79%	5,40%	349.843.306	160.333.461,17	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 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	233,1951	0,53%	5,25%	6,41%	308.086.681	278.978.411	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	121,3967	3,50%	0,59%	2,24%	239.589.531	241.419.980,89	08/08/16	2,00%a.a.	20%	CDI
Vinci Valorem FIM	187,8171	2,64%	6,68%	7,40%	176.476.987	156.544.923,77	21/08/12	1,00%a.a.	20%	IMAB-5
Vinci Internacional FIC FIM	186,8792	-7,53%	14,82%	15,35%	10.100.636	15.926.040,75	31/03/14	1,75%a.a.	20%	Dólar Americano (Ptax)
Vinci Selection FIC FIM	176,9833	1,97%	8,49%	9,69%	16.831.020	13.613.697,00	31/10/12	1,00%a.a.	10%	CDI
Vinci Multiestratégia FIM	213,4141	1,49%	6,06%	7,46%	39.203.941	35.053.384,82	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 Equilibrio Icatu Previdência FIC Multimercado	154,8830	3,13%	6,18%	7,06%	27.949.980	27.009.820,72	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**	185,0514	114,62%	112,13%	111,36%	17.475.139	26.942.840,93	30/10/12	0,50%a.a.	20%	104% CDI
Vinci Crédito Estruturado FIC FIM**	160,7438	130,62%	125,38%	126,01%	67.705.166	72.493.064,13	08/09/14	1,75%a.a.	20%	100% CDI
Vinci Crédito Estruturado Seleção FIC**	143,6646	134,42%	126,42%	127,30%	23.774.809	28.437.969,01	18/06/15	1,75%a.a.	20%	100% CDI

**Rentabilidades dos fundos em relação ao %CDI

Índices

Indexador	% mês	% Ano	% 12 meses
CDI	0,54%	5,38%	6,55%
Ibovespa (R\$)	10,19%	14,43%	17,65%
IMA-B	7,14%	10,23%	10,29%
Dólar (PTAX)	-7,15%	12,39%	13,45%

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 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

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