

Comentário Macroeconômico

A preocupação com o ritmo de crescimento da economia mundial continua sendo o principal foco das atenções no cenário externo. De um lado, os dados mais fracos de atividade econômica na Europa e nos Estados Unidos e a inversão da curva de juros americana contribuíram para fomentar o medo de recessão ao longo do mês, enquanto, de outro lado, os dados da economia chinesa começam a indicar uma estabilização da atividade.

Em nossa visão, os estímulos monetários e fiscais das principais economias devem fazer com que a economia mundial se estabilize em um nível mais baixo de crescimento, evitando, porém, um cenário recessivo. Nesta linha, a mudança de direção na condução da política monetária dos Estados Unidos – com o FED sinalizando que não deve mais subir os juros este ano e que vai encerrar a redução do balanço no terceiro trimestre – deve ser um importante fator de sustentação para a economia americana. Na China e na Europa, o estímulo para o crescimento deve vir principalmente via política fiscal. Além disso, para que o cenário de estabilização do crescimento se confirme, é importante que haja um acordo na disputa comercial entre Estados Unidos e China, com a redução gradativa das tarifas impostas.

No Brasil, após a apresentação da ambiciosa proposta de emenda à Constituição (PEC) de reforma da previdência, a PEC começou a tramitar no Congresso e se encontra na Comissão de Constituição e Justiça e Cidadania (CCJC) da Câmara. Durante o mês, o ruído político aumentou bastante, o que provocou certo atraso no cronograma inicial de tramitação previsto. Para que o restante do processo não sofra mais atrasos e a proposta não seja muito desidratada durante o processo legislativo, o governo precisará melhorar sua estrutura de articulação política no Congresso.

Na economia, o ritmo de crescimento econômico continua decepcionando. O PIB do primeiro trimestre de 2019 deve ser novamente fraco, e os indicadores de confiança – que tendem a anteciper o comportamento da economia – mostraram recuo em março, aumentando a incerteza sobre uma aceleração mais forte da atividade no segundo trimestre. Com o cenário de inflação sob controle, a recuperação da atividade aquém do esperado deve levar o Banco Central a iniciar um novo processo de corte de juros no segundo semestre deste ano.

Renda Variável

Estratégia Long Only

Em março, o Vinci Mosaico teve um retorno de -1,70% contra -0,18% do Ibovespa. No ano, o Fundo acumula um ganho de 8,81% contra 8,56% do índice.

O destaque positivo foi o setor Elétrico & Saneamento, com o anúncio de uma oferta primária de um potencial interessado em uma de nossas investidas. Ademais, uma posição no setor bancário mostrou estar em um bom momento, apresentando crescimento da carteira de crédito, conjugado com uma inadimplência nos menores níveis históricos. Do lado negativo,

CARTA MENSAL

MARÇO 2019

uma de nossas posições no setor de Consumo divulgou resultados abaixo do esperado em março, o que, somado ao aumento de percepção de risco no mercado e à realização generalizada no setor, acabou penalizando significativamente a performance do papel.

O Fundo segue com posições concentradas nos setores Elétrico & Saneamento, Consumo e Bancos. Seguimos otimistas com as perspectivas econômicas e com a agenda liberal proposta pelo novo governo.

Estratégia Dividendos

Em março, o Vinci Gas Dividendos rendeu -0,48%, e o Vinci Gas Seleção Dividendos, -0,73%, contra -0,18% do índice Bovespa. No ano, o Vinci Gas Dividendos e o Vinci Gas Seleção Dividendos acumulam uma valorização de 11,96% e 11,74%, respectivamente, contra 8,56% do índice.

Os destaques positivos vieram novamente do setor de Tecnologia, com os investidores acreditando no aumento das vendas e a melhora de percepção com a nova gestão da empresa. Do lado negativo, a performance de uma de nossas investidas foi afetada diretamente pela conjuntura econômica desfavorável de seu estado e por uma percepção de menor probabilidade de privatização do ativo.

Os Fundos seguem com posições concentradas nas estatais e no setor Elétrico & Saneamento. No geral, seguimos otimistas com as perspectivas econômicas e com a possibilidade de aprovação das reformas pelo novo Congresso, mesmo que em um cenário político tortuoso. 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

MARÇO 2019

Ações

29-mar-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	9,4947	-0,48%	11,96%	14,13%	261.649.953	282.366.533,77	19/09/05	2,00%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci GAS Discovery FIA	298,6746	-1,71%	9,11%	15,78%	9.022.926	9.403.274,17	13/07/10	0,06%a.a	não há	-
Vinci GAS Lótus FIC FIA	13,3809	-1,96%	8,87%	13,62%	41.860.170	38.748.540,84	31/07/00	2,00%a.a.	20%	IGPM+6%a.a.
Vinci GAS Flash FIC FIA	2,6174	-2,07%	8,66%	12,25%	9.315.739	11.493.563,82	12/02/07	3,00%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci GAS Valor SMLL FIC FIA	2,0687	-1,48%	8,50%	13,95%	68.341.406	59.492.229,14	16/12/11	1,60%a.a.	20%	BMF&BOVESPA Small Cap
Vinci Selection Equities FIA	223,8853	-0,65%	7,66%	16,93%	245.834.765	155.328.024,28	01/11/12	1,00%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci Fatorial Dinâmico FIA	2,1452	-0,10%	8,86%	17,42%	74.688.912	54.323.921,55	30/12/15	1,04%a.a.	20%	Ibovespa
Vinci Mosaico FIA*	5,3660	-1,70%	8,81%	13,04%	344.599.902	344.981.946,36	14/11/17	2,00%a.a.	20%	Ibovespa

*Este Fundo foi originado da cisão do Mosaico FIA (08.845.635/0001-0) 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	238,9142	0,46%	1,47%	6,18%	248.429.184	278.929.864	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	122,2552	-0,12%	0,43%	-3,95%	231.763.757	256.428.181,60	08/08/16	2,00%a.a.	20%	CDI
Vinci Valorem FIM	194,9068	0,66%	2,69%	6,66%	194.174.461	176.278.604,05	21/08/12	1,00%a.a.	20%	IMAB-5
Vinci Internacional FIC FIM	194,2133	3,45%	0,12%	15,26%	9.582.755	13.689.398,73	31/03/14	1,75%a.a.	20%	Dólar Americano (Ptax)
Vinci Selection FIC FIM	179,6217	0,08%	2,24%	5,29%	21.181.449	16.407.023,12	31/10/12	1,00%a.a.	10%	CDI
Vinci Multiestratégia FIM	219,8921	0,65%	1,99%	6,66%	40.516.402	39.510.742,24	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	161,8424	0,25%	3,01%	6,00%	30.595.130	28.303.832,00	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**	190,0813	104,78%	107,60%	108,24%	13.437.997	20.011.021,06	30/10/12	0,50%a.a.	20%	104% CDI
Vinci Crédito Estruturado FIC FIM**	165,5596	106,85%	115,36%	121,98%	68.267.489	67.977.644,00	08/09/14	1,75%a.a.	20%	100% CDI
Vinci Crédito Estruturado Seleção FIC**	147,9721	108,02%	116,06%	123,20%	23.008.250	24.596.145,07	18/06/15	1,75%a.a.	20%	100% CDI

**Rentabilidades dos fundos em relação ao %CDI

Índices

Indexador	% mês	% Ano	% 12 meses
CDI	0,47%	1,51%	6,34%
Ibovespa (R\$)	-0,18%	8,56%	11,77%
IMA-B	0,58%	5,54%	13,71%
Dólar (PTAX)	4,23%	0,57%	17,24%

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 Didivendos, 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 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

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