

# Vitis Capital Long Biased FIC FIM

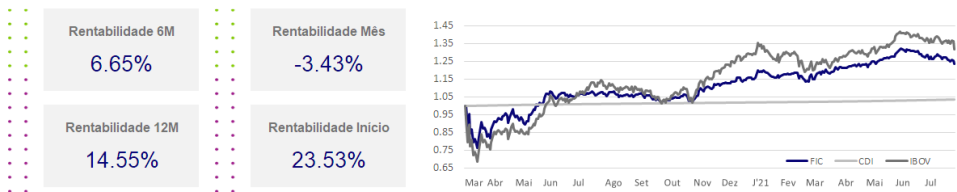
Julho/2021



Objetiva proporcionar retornos superiores ao custo de oportunidade local, no longo prazo, com exposição preponderante em ações. O fundo busca combinar nossa seleção de investimentos em empresas através de abordagem bottom-up, baseada em rigorosa análise fundamentalista, com operações de valor relativo e hedges eficientes. A exposição líquida e bruta do fundo poderá variar ao longo do tempo como função do ambiente de oportunidades.

Os ativos ideais e definidos como constituintes de nossos portfólios devem apresentar substancial desconto em relação ao valor acordado como intrínseco e adequada simetria entre o retorno esperado e o risco assumido.

## Rentabilidade Mensal



	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Início
<b>2021</b>														
VITIS CAPITAL LONG BIASED FIC FIM	-0.05%	-1.17%	5.98%	1.62%	3.78%	-0.01%	-3.43%						6.60%	23.53%
CDI	0.15%	0.13%	0.20%	0.21%	0.27%	0.31%	0.36%						1.64%	3.63%
IBOV	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%	-3.94%						2.34%	32.09%
<b>2020</b>														
VITIS CAPITAL LONG BIASED FIC FIM	*	*	*	11.47%	5.54%	4.59%	1.49%	-2.03%	-2.45%	-0.44%	9.53%	3.85%	*	15.89%
CDI	0.38%	0.29%	0.34%	0.28%	0.24%	0.21%	0.19%	0.16%	0.16%	0.16%	0.15%	0.16%	2.76%	1.96%
IBOV	-1.63%	-8.43%	-29.90%	10.25%	8.58%	8.75%	8.26%	-3.44%	-4.80%	-0.69%	15.90%	9.30%	2.92%	29.07%

\* O Fundo VITIS CAPITAL LONG BIASED FIC FIM foi lançado em 10 Março de 2020.

Data primeira cota	10-Mar-2020
Patrimônio líquido médio 12 meses	18,742,969
CNPJ	35.779.895/0001-99
Público Alvo	Investidores em geral
Benchmark	100% CDI
Aplicação Inicial	500.00
Movimentação mínima	100.00
Saldo mínimo	500.00
Taxa de administração	2.0% aa
Taxa de administração (máxima)	2.1% aa
Taxa de performance	20% do que exceder o benchmark

Gestão	Vitis Capital
Administrador	Santander Caceis
Custodiante	Santander Caceis
Auditoria	EY
Cota de aplicação	D+1
Cota de resgate	D+30 (dias corridos)
Liquidação	D+2 (dias úteis da conversão)
Taxa de saída antecipada	10%   D+1/D+2 (dias úteis)
Admite alavancagem	Sim
Classificação Anbima	Multimercados Livre
Tributação <sup>(1)</sup>	Renda Variável

(1) O FUNDO 35.779.895/0001-99 buscará manter a carteira com tributação aplicável aos fundos de investimentos de renda variável, no entanto não há garantia, visto o mesmo depender única e exclusivamente do tratamento tributário do FUNDO MASTER, que também busca tratamento tributário para fundos de investimentos de renda variável, nos termos da legislação aplicável.

## Ajustes monetários e volatilidade

A última publicação de cenário do Fundo Monetário Internacional indica crescimento global de 6% ao ano em 2021 e 4,9% para 2022. As projeções apresentam revisão marginalmente negativa do crescimento das economias emergentes e a melhora da perspectiva de crescimento norte-americano com o avanço da vacinação e potenciais suportes fiscais no segundo semestre.

De modo geral, os resultados decorrem da coordenação das políticas de estímulos monetários e fiscais acompanhadas das campanhas de controle e vacinação da população. Eficiência e agilidade na vacinação respondem por maior rapidez na normalização do ambiente econômico e na diferenciação do ciclo dentre os países.

Consideramos que os Estados Unidos apresentarão dinâmica econômica com consumo sustentado pelo incremento de poupança e transferências, incremento do lucro corporativo e progressiva redução do desemprego.

Cenário de consolidação econômica e maior proximidade de redução das medidas excepcionais de suporte e estímulo.

Instabilidades na curva de juros ou a redução do programa mensal de compras de títulos impactarão o padrão de liquidez e custo de captação. Análises dos últimos ciclos de discussão de Taper Tantrum - períodos próximos de junho de 2013 e maio de 2018 – indicam aumento de volatilidade de preços e reversão de fluxo para os emergentes.

A proximidade de discussão dos ajustes e o monitoramento da variante Delta são os vetores de maior atenção no curto prazo. Para horizontes mais longos, consideramos a amplitude do endividamento público dos Estados Unidos e riscos permanentes de rolagem de dívida em cenários de juros marginalmente mais altos<sup>1</sup>.

Paralelamente, observamos redução das expectativas de crescimento chinês e menor impulso do crédito (declínio do crédito total em relação ao PIB). O dinamismo chinês é vetor de risco para preço de commodities e setor externo dos emergentes.

Desse modo, consideramos a manutenção de condições financeiras favoráveis às alocações em ativos de risco. Nossa preocupação está centrada na maior proximidade do período de transição do suporte fiscal e monetário - a normalização do crescimento econômico induz retração de suporte político às medidas excepcionais e discussões sobre contenção do endividamento público.

Quanto ao Brasil, riscos fiscais e lentidão no ciclo de imunização permanecem como principais riscos à sustentabilidade do ciclo de recuperação.

Apesar das recentes revisões positivas de atividade, as projeções de médio prazo estão condicionadas pelo ambiente político e a antecipação do cenário eleitoral.

<sup>1</sup> Raghuram G. Rajan. The Dangers of Endless Quantitative Easing. Project-Syndicate - 2 de agosto de 2021.

As instabilidades políticas condicionam alto custo de manutenção de apoio legislativo e a desorganização do encaminhamento das pautas de ajustes estrutural do Estado.

A combinação de medidas de apelo eleitoral (ampliação de Bolsa Família, como exemplo) e a crescente polarização política respondem pelo ajuste da estrutura a termo de juros e permanência do risco de estabilização fiscal e endividamento público.

O cenário político atual não é indicativo de melhorias no ambiente institucional. Mantemos como direcionadores locais a permanência de economia fechada com baixa absorção tecnológica, de estrutura tributária disfuncional e gastos públicos condicionados ao ambiente político de acomodação de emendas parlamentares.

Ciclos de preços de commodities, ausência de abertura econômica plena, persistência de déficits nominais e populismo fiscal em período eleitoral ou de tensão distributiva continuarão condicionando o investimento produtivo e o consumo interno.

Paulo Furlan

Gestor de Fundos – Vitis Capital

R. João Cachoeira 488 São Paulo - SP

+55 11 3580-1888

contato@vitiscapital.com.br

## Desempenho do fundo no mês

No mês de julho de 2021, o fundo Vitis Capital Long Biased FIC FIM apresentou retorno de -3.43% contra desvalorização de 3.94% do Índice Bovespa e rendimento acumulado de 0.36% do CDI. No ano apresentamos resultado acumulado de 6.60% e o CDI apresenta resultado acumulado de 1.64%. Desde o início do fundo em 10 de março de 2020 o retorno apresentado é de uma valorização de 23.53%.

Destacamos o desempenho positivo da exposição em Distribuição de Combustível, Bancos e Shopping Centers. Com contribuição negativa, destacamos os setores de Construção e Industrial.

Conforme destacado em relatórios anteriores, em função dos prêmios e riscos apresentados em determinados setores, optamos pela manutenção de uma maior posição em caixa e proteção para riscos de oscilações abruptas com a compra de opções. O atual padrão de volatilidade reforça a convicção de construção de portfólio com maior diversificação de ativos, mecanismos de proteção permanentes e uma reavaliação constante do cenário.

## Cenário Prospectivo

Os dados divulgados continuam evidenciando um cenário de recuperação de atividade econômica ao redor do mundo. O contínuo avanço da imunização deve suportar a retomada do setor de serviços (viagens, entretenimento e serviços de alimentação) e a definitiva recuperação do patamar do emprego. O avanço da vacinação cria perspectivas de normalização da mobilidade contribuindo para a recuperação da atividade econômica nos setores intensivos em mão de obra (serviços).

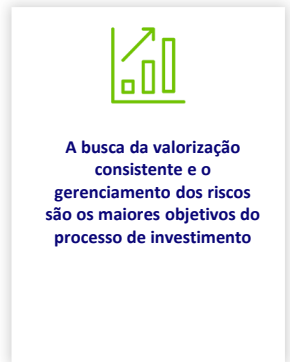
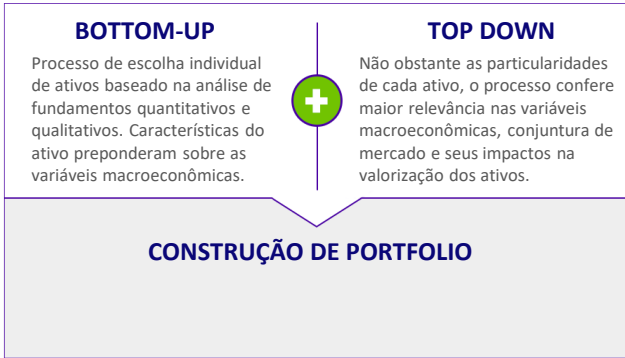
Permanecem os riscos diante dos casos crescentes de Covid-19 provocados pela variante Delta, dados inflacionários nos Estados Unidos e consequente mudança na condução de política monetária. O ambiente local continuará permeado por tensões políticas e riscos de descolamento fiscal e inflacionário.

Desse modo, permanecemos com posição oportunista alocada em caixa, rotação priorizando setores de Consumo Cíclico e Financeiro. Nosso esforço está centrado na manutenção de uma carteira de ativos com constante revisão dos impactos da flutuação da taxa de juros nos preços correntes.

Ricardo Gaspar  
Gestor de Fundos – Vitis Capital

R. João Cachoeira 488 São Paulo - SP  
+55 11 3580-1888  
contato@vitiscapital.com.br

## Processo de Investimentos



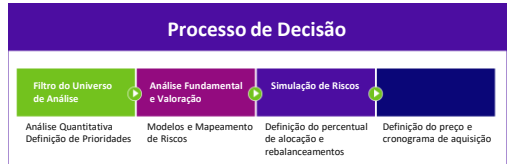
## Construção de Portfólio

**Modelo de alocação bottom-up** com portfólio otimizado através do retorno esperado dos ativos ajustados à volatilidade;

O **agrupamento setorial e padrão de risco** definem um guia de empresas e ativos para modelagem quantitativa;

A **análise fundamentalista através de modelos de fluxo de caixa descontado**, múltiplos e dividendos e a sensibilidade aos movimentos da taxa de juros definem o universo de análise;

**Após a revisão das projeções**, cenários alternativos e análises setoriais, os casos são submetidos ao Comitê de Investimentos, composto pelos sócios e diretores de gestão, risco e fiduciário. No comitê, além das projeções, são discutidos aspectos qualitativos e eventuais necessidades de ajustes decorrentes das discussões sobre suficiência das coberturas de risco e provisões.



A Vitis Capital não realiza distribuição de cotas de fundos de investimento. Este documento foi produzido pela Vitis Capital com objetivo meramente informativo e não se caracteriza como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento em títulos e valores mobiliários. Apesar do cuidado utilizado na obtenção e no manuseio das informações apresentadas, a Vitis Capital não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas e por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem inclusive ser modificadas sem a comunicação prévia. A Vitis Capital não assume qualquer compromisso de publicar atualizações e/ou revisões dessas previsões.

Para avaliação da performance de um Fundo de Investimento é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Informações relativas à performance, aos horários, valores máximos e mínimos, prazo de carência, conversão e liquidação para movimentações, taxas de administração e performance, entrada e saída cabíveis aos fundos, tratamento tributário perseguido, utilização de derivativos, aquisição de ativos negociados no exterior, entre outras podem ser obtidas em documentos específicos tais como: Prospectos, Lâminas e/ou Regulamentos referentes às características gerais dos fundos, disponíveis no site da CVM ou através do site [www.viticapital.com.br/fundos](http://www.viticapital.com.br/fundos).

Os produtos mencionados nesta apresentação podem não ser adequados para todos os investidores. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido. Os fundos de investimento podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento, sendo que tais estratégias podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo dos fundos. Ainda que o gestor mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o fundo de investimento e para o investidor. Ao aplicar seus recursos, é recomendado ao investidor a leitura cuidadosa do prospecto, da lâmina e do regulamento em sua totalidade. Antes de efetuar qualquer investimento ou adquirir qualquer produto, o cliente deve certificar-se do seu perfil de investimento, bem como verificar os documentos do produto/investimento, analisar cuidadosamente os riscos (incluindo risco de mercado, risco de crédito, risco de liquidez, risco cambial, risco de concentração, risco de perda do capital investido e de disponibilização de recursos adicionais), taxas, despesas e desempenho histórico, se houver, e determinar, com base em suas próprias circunstâncias específicas, se ele é consistente com seus objetivos de investimento. O cliente será responsável, de forma exclusiva, pela verificação da conveniência e oportunidade da aquisição de qualquer produto/investimento. Para questões relativas a temas tributários, o investidor deve contatar seu consultor tributário qualificado. A Vitis Capital não é responsável pelo tratamento fiscal dispensado a qualquer produto de investimento.

Desempenho passado não representa garantia de resultados futuros e os resultados futuros podem não cumprir com as expectativas devido a diversos fatores. Além disso, quaisquer projeções de risco ou retorno potenciais são meramente ilustrativas e não são e não devem ser interpretadas como garantia ou limites de resultados, ganhos ou prejuízos. Para mais informações sobre finanças pessoais, acesse o portal de educação financeira da ANBIMA "Como Investir" ([www.comoinvestir.com.br](http://www.comoinvestir.com.br)).

A versão oficial desta apresentação é a versão em português. Qualquer tradução que lhe seja entregue será oferecida para sua conveniência e não assumimos responsabilidade por sua exatidão ou completude. Em caso de dúvida, a versão em português prevalecerá. Esta apresentação foi elaborada em Agosto de 2021 e é válida em tal data.

