

# Vitis Capital Long Biased FIC FIM

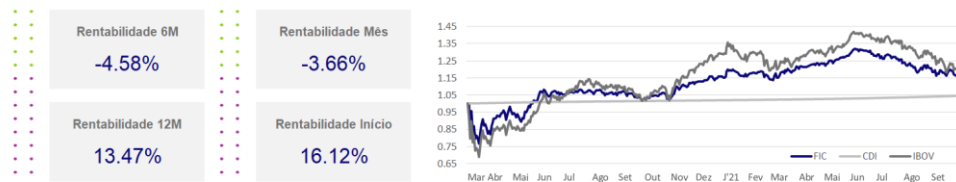
Setembro/2021



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%	-2.42%	-3.66%				0.21%	16.12%
CDI	0.15%	0.13%	0.20%	0.21%	0.27%	0.31%	0.36%	0.43%	0.42%				2.50%	4.51%
IBOV	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%	-3.94%	-2.48%	-6.57%				-6.75%	20.35%
<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	20,467,731
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.

## Riscos crescentes

O recente incremento da volatilidade e as revisões de estimativas de crescimento econômico implicam considerações sobre a estrutura econômica após trimestres de recuperação induzida por ampliação da oferta monetária e dos gastos públicos.

Apesar da magnitude do crescimento e da indicação pelo Fundo Monetário Internacional de crescimento global de 6% ao ano em 2021 e 4,9% para 2022, a consolidação da recuperação e sustentação do preço dos ativos de risco indicam necessidade de rápida revisão de alguns problemas estruturais da economia global.

Intervenções governamentais, transferências unilaterais e diversidade na forma e eficácia de atuação promoveram distintos ciclos de recuperação pós-pandemia. O distanciamento social impactou de forma desigual redes de produção intensivas em trabalho e o processo de retomada deslocou de modo distinto a alocação de insumos.

Eventos recorrentes de desequilíbrio em redes integradas criaram desafios em série de suprimentos em período insuficiente para restabelecimento da oferta e diversificação de fontes de fornecimento. Problemas conjunturais decorrente de escassez de fatores como trabalho, containers, semicondutores associados à elevação de preços de commodities pressionam a inflação e condicionam as discussões sobre alterações na condução da política monetária, ampliando o risco de interrupção de uma recuperação extremamente desigual: regional ou socialmente.

O fenômeno de pressão de preços (temporário ou não) associado às expectativas de desaceleração dos Estados Unidos e China ampliam o debate sobre novo ciclo econômico de menor crescimento em cenário de pressão inflacionária<sup>1</sup>.

A materialização do novo ciclo promoverá ampliação da volatilidade na proporção dos esforços de coordenação das políticas monetária e fiscal e o desafio estrutural de ampliação da produtividade e investimentos em capital físico e humano para redução de desigualdade com estabilidade ou recuo de preços. Na essência, esforços para redução do impacto negativo na produtividade decorrentes da redução da competição, regulação e ampliação do endividamento público.

Em qualquer cenário, observaremos uma deterioração da relação risco e retorno das alocações em ativos de risco – tempo de seletividade e buscas de proteção na gestão dos investimentos.

Adicionalmente aos desafios estruturais e maior proximidade do período de transição do suporte fiscal e monetário nos Estados Unidos, observamos redução das expectativas de crescimento chinês e menor impulso do crédito (declínio do crédito total em relação ao PIB). Discussões sobre solvência da Evergrande e contenção de riscos em um setor de muita relevância econômica podem adicionar volatilidade e flutuação nos preços de commodities relevantes aos países emergentes.

<sup>1</sup> Roubini, Nouriel. Goldilocks is dying. Project-Syndicate - 21 de setembro de 2021.

Quanto ao Brasil, aos desafios econômicos globais somamos choques decorrentes de instabilidades climáticas (preços de alimentos e energia) e riscos fiscais sob ciclo eleitoral antecipado.

O cenário político atual não é indicativo de melhorias no ambiente institucional. A emergência do Centrão como bloco de apoio ao presidente blinda o sistema político contra as forças de transformação social e econômica.

Desse modo, mantemos como direcionadores locais a permanência de economia fechada com baixa absorção tecnológica, de estrutura tributária disfuncional e elevado gasto público. Ciclos de preços de commodities, persistente desemprego e alta inflação condicionarão o investimento produtivo, o consumo interno e os ajustes de expectativas de crescimento do lucro das empresas.

Paulo Furlan  
Gestor de Fundos – Vitis Capital

R. João Cachoeira 488 São Paulo - SP  
+55 11 3580-1888  
[contato@vitiscapital.com.br](mailto:contato@vitiscapital.com.br)

## Desempenho do fundo no mês

No mês de setembro de 2021, o fundo Vitis Capital Long Biased FIC FIM apresentou retorno de -3.66% contra desvalorização de 6.57% do Índice Bovespa e rendimento acumulado de 0.42% do CDI. No ano apresentamos resultado acumulado de 0.21% e o CDI apresenta resultado acumulado de 2.50%. Desde o início do fundo em 10 de março de 2020 o retorno apresentado é de uma valorização de 16.12%.

O principal destaque positivo ficou no setor de Finanças e Seguros com a posição em BB Seguridade (BBSE3). O setor de Alimentos e Bebidas novamente apresentou retorno positivo com a exposição em Camil (CAML3). No lado negativo, a exposição aos setores de Educação e Construção, foram os principais detratores do fundo no mês.

Conforme mencionado em nosso comentário anterior, em função dos prêmios e riscos apresentados em determinados setores, havíamos optado pela manutenção de uma maior posição em caixa e proteção para riscos de oscilações abruptas com a compra de opções. Durante o mês realizamos alguns rebalanceamentos na carteira. Aumentamos a exposição ao setor de Concessões e em ações no setor Elétrico e também de Consumo, por apresentarem boa assimetria de risco e retorno. Como posicionamento atual, aumentamos progressivamente o percentual alocado em ações e ajustamos alternativas de proteção com derivativos.

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

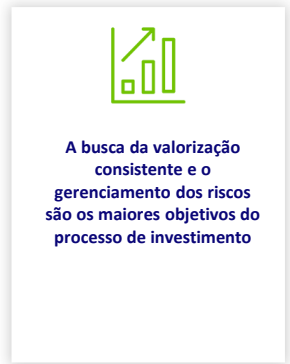
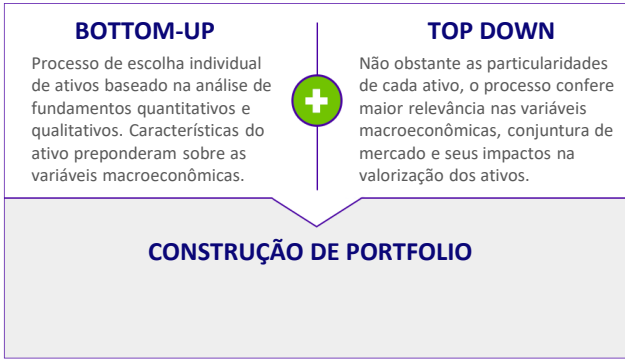
Destacamos como fatores de monitoramento, os riscos de desaceleração da economia chinesa e conseqüente impacto em commodities, dados inflacionários nos Estados Unidos e retirada de estímulos por parte dos Bancos Centrais ao redor do mundo. O ambiente local continuará permeado por tensões políticas e riscos de descolamento fiscal e inflacionário.

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



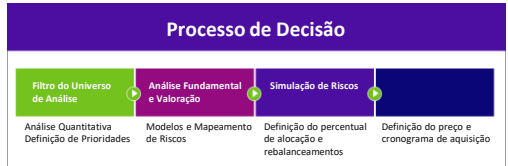
## Construção de Portfólio

**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 Outubro de 2021 e é válida em tal data.