

# Vitis Capital Long Biased FIC FIM

Janeiro/2022



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

		Rentabilidade 6M				Rentabilidade 12M				Rentabilidade Início					
		0.63%				7.32%				24.31%					
		Rentabilidade Mensal													
		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Início
2022	VITIS CAPITAL LONG BIASED FIC FIM	9.36%												9.36%	24.31%
	CDI	0.73%												0.73%	7.25%
	IBOV**	6.99%												6.99%	21.61%
2021	VITIS CAPITAL LONG BIASED FIC FIM	-0.05%	-1.17%	5.98%	1.62%	3.78%	-0.01%	-3.43%	-2.42%	-3.66%	-3.23%	1.21%	-0.06%	-1.91%	13.67%
	CDI	0.15%	0.13%	0.20%	0.21%	0.27%	0.31%	0.36%	0.43%	0.44%	0.49%	0.59%	0.77%	4.42%	6.47%
	IBOV**	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%	-3.94%	-2.48%	-6.57%	-6.74%	-1.53%	2.85%	-11.93%	13.67%
2020	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.

\*\* O índice Ibovespa é apresentado apenas como referência econômica; o parâmetro oficial para cálculo da taxa de performance do Fundo é o CDI.

Data primeira cota	10-Mar-2020
Patrimônio líquido médio 12 meses	23,137,830
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.

## Elevação de juros e riscos geopolíticos

Consolidado o período de recuperação do PIB global após os choques dos últimos anos caberá aos Bancos Centrais a coordenação da transição monetária e a minimização dos impactos advindos do ciclo de elevação dos juros básicos, impactos em uma atividade global em ritmo de desaceleração e volatilidade dos preços de commodities por fundamentos e riscos geopolíticos.

A recente revisão do Fundo Monetário Internacional indica riscos inflacionários e redução na expectativa de crescimento do Produto. A antecipação do ciclo de alta dos juros, a persistência na contaminação pelo Covid19 e a retração do setor imobiliário chinês condicionaram a revisão para um crescimento estimado de 4,4% em 2022.

A contínua pressão dos preços do petróleo por tensão geopolítica e os dados do mercado de trabalho norte-americano em janeiro indicam os desafios no controle inflacionário e a necessidade de ação. Declarações recentes do Banco Central Europeu sinalizam menor resistência ao início do ciclo mais restritivo.

Em termos de alocações nos mercados acionários, o forte crescimento da oferta monetária nos últimos trimestres tende a disseminar pressões de repasses no ambiente corporativo e maior pressão de salários e margens. As disparidades de crescimento regional e renda entre classes poderão condicionar a atuação do Federal Reserve na amplitude das elevações – as discussões sobre as defasagens no controle da oferta monetária e inflação corrente serão fatores de volatilidade e a movimentação de recursos para posições conservadoras de caixa serão custosas em termos de perdas reais do poder de compra.

Desse modo, esperamos aumento de rotações setoriais e oscilações de performance nos próximos trimestres.

No cenário doméstico temos o ambiente político e ciclo eleitoral como fatores dominantes de definição do cenário de médio prazo.

A estabilidade dos eleitores indicando segundo turno entre Jair Bolsonaro e Lula impede expectativa de surgimento de outra via eleitoral e, desse modo, o atual presidente deverá atuar para manter sua competitividade em cenário econômico relativamente adverso: persistência inflacionária, baixo crescimento do Produto e renda.

A expectativa do ciclo eleitoral condicionará a confiança do investimento e atividade. O patamar da dívida pública e as projeções de arrecadação condicionarão as discussões de carga fiscal e gastos públicos a partir do próximo ano.

A amplitude das demandas sociais e os arranjos legislativos apontam para necessidade de muito esforço de agregação política para manutenção de um cenário de estabilidade.

O cenário político atual não indica melhorias no ambiente institucional e grandes reformas para transformação social e econômica. A sustentabilidade fiscal se contrapõe às discussões sobre flexibilização de teto de gastos e propostas de emendas para ajustes de preços.

# Relatório de Gestão

Janeiro/2022



Em termos de Produto, consideramos a continuidade das reduções de estimativas de crescimento em razão dos efeitos decorrentes da elevação dos juros e queda dos índices de confiança do investimento e consumo.

Os desafios econômicos em ano eleitoral poderão ampliar a frequência de discussões populistas e o afastamento de políticas de ajuste de longo prazo. Apesar das dificuldades advindas do quadro econômico, esperamos boa capacidade de repasse e manutenção de margens das empresas investidas.

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 janeiro de 2022, o fundo Vitis Capital Long Biased FIC FIM apresentou desempenho positivo de 9,36% contra a valorização de 6.99% do Índice Bovespa\* e rendimento acumulado de 0.73% do CDI. Nos últimos 12 meses o fundo acumula uma alta de 7,32%. Desde o início do fundo em 10 de março de 2020 o retorno apresentado é de uma alta de 24.31% enquanto o Índice Bovespa\* apresenta valorização de 21,61% e o CDI apresenta rendimento acumulado de 7,25%.

O principal destaque positivo no mês foi o desempenho de B3 (B3SA3) com valorização de 31,8%. Destacamos ainda o desempenho positivo da alocação no setor de Financeiro com a alta de 21,0% de ItauUnibanco (ITUB4) e o desempenho de Itaúsa (ITSA4) com alta de 15,7%. No lado negativo, os principais detratores na performance do fundo no mês foram as exposições em IRB Brasil RE (IRBR3) com queda de 18,7% e Tegma (TGMA3) com desempenho negativo de 5,2%.

No decorrer do mês realizamos alteração na exposição ao setor de Petróleo e Gás e adição no setor de Logística. Continuamos com um portfólio alocado bastante diversificado, priorizando empresas que ainda apresentam desconto em nossos modelos e boas perspectivas no médio e longo prazo. Como alternativas de proteção para riscos de oscilações abruptas continuamos com posições tomadas em juro americanos.

## Cenário Prospectivo

Destacamos como fatores de monitoramento o aumento de tensões geopolíticas, pressões inflacionárias e o processo de retirada de estímulos por parte dos Bancos Centrais ao redor do mundo e consequente aumento de volatilidade em mercados globais. No Brasil, destacamos como riscos, a continuidade de um ambiente permeado por tensões políticas e riscos de descolamento fiscal e inflacionário em ano de eleições.

Quanto ao Portfólio, permanecemos com maior exposição aos setores de Consumo Cíclico, Elétrico e Financeiro. Nosso esforço continua centrado na manutenção de uma carteira de ativos com constante revisão dos impactos da flutuação da taxa de juros nos preços correntes.

Como direcionador de gestão, priorizamos a alocação em empresas com estabilidade de fluxo de caixa, menor volatilidade de lucros corporativos e margens. 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.

Ricardo Gaspar

Gestor de Fundos – Vitis Capital

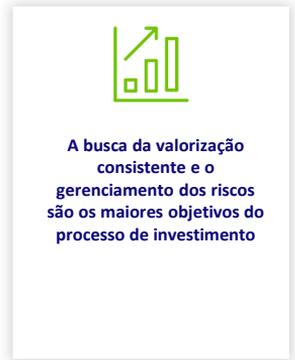
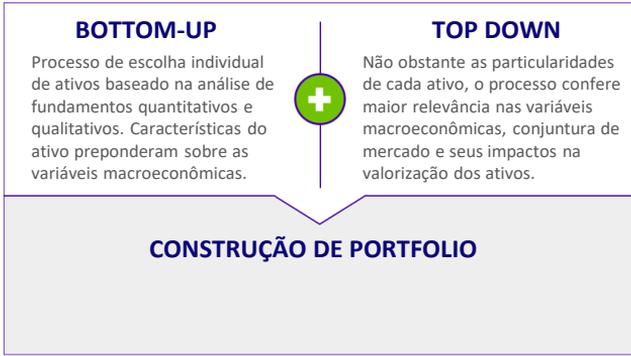
R. João Cachoeira 488 São Paulo - SP

+55 11 3580-1888

contato@vitiscapital.com.br

\* O índice Ibovespa é apresentado apenas como referência econômica; o parâmetro oficial para cálculo da taxa de performance do Fundo é o CDI.

## 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 Fevereiro de 2022 e é válida em tal data.