

Vitis Capital Long Biased FIC FIM

Setembro/2022

 vitis-capital-asset
  vitiscapitalasset



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 Mes	Rentabilidade 6M		Rentabilidade 12M		Rentabilidade Início								
		1.31%	-5.84%		7.90%		25.30%								
		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%	-1.40%	8.23%	-6.46%	1.54%	-12.85%	5.45%	6.80%	1.31%				10.23%	25.30%
	CDI	0.73%	0.76%	0.93%	0.83%	1.03%	1.02%	1.03%	1.17%	1.07%				8.91%	15.95%
	IBOV**	6.99%	0.89%	6.06%	-10.10%	3.22%	-11.50%	4.69%	6.16%	0.47%				4.98%	19.33%
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%	0.15%	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	21,415,209
CNPJ	35.779.895/0001-99
Público Alvo	Investidores em geral
Benchmark	100% CDI
Aplicação Inicial	100.00
Movimentação mínima	50.00
Saldo mínimo	50.00
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+28 (dias corridos)
Liquidação	D+4 (dias úteis da conversão)
Taxa de saída antecipada	10% D+1/D+2 (dias úteis)
Admite alavancagem	Sim
Classificação Anbima	Multimercados Livre
Tributação ⁽¹⁾	Renda Variável

(1) O FUNDO CNPJ 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.

A VITIS CAPITAL NÃO REALIZA DISTRIBUIÇÃO DE COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO OU QUALQUER OUTRO VALOR MOBILIÁRIO. DESSE MODO, CONTEÚDO DESTA PDF É DE CARÁTER EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVO E NÃO CONSTITUI OFERTA DE VENDA DE FUNDOS, TAMPOUCO INDICAÇÃO OU RECOMENDAÇÃO PARA O USO DESSAS INFORMAÇÕES EM APLICAÇÕES OU INVESTIMENTOS FINANCEIROS. RECOMENDA-SE A LEITURA DO REGULAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO, BEM COMO DA LÂMINA MENSAL DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS ANTES DE INVESTIR. QUANTO À RENTABILIDADE, RESSALTA-SE QUE A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E QUE RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. AINDA, QUANTO AOS RISCOS, DESTACA-SE QUE FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC.



 Autorregulação
ANBIMA
 Adesão Provisória

Desaceleração econômica e riscos geopolíticos

Observamos nas últimas semanas a ampliação do consenso sobre os riscos de desaceleração mais acentuada e maior permanência inflacionária diante dos choques de oferta decorrentes do conflito ucraniano e das restrições de mobilidade na China.

Nosso cenário base considera incremento nos riscos de recessão decorrentes da combinação de problemas das cadeias de oferta globais e alterações das condições financeiras após o início do ciclo de elevação dos juros globais.

Especificamente aos ativos de risco, os ajustes de expectativas quanto a persistência inflacionária, a alta dos preços de insumos de suprimento de energia na Europa e ampliação da tensão na Ucrânia cooperaram na ampliação da volatilidade de ativos de riscos e pressionaram as cotações das ações globais.

Em termos microeconômicos, a ampliação do patamar dos juros globais e o impacto inflacionário no orçamento das famílias e consumo cooperam na imprevisibilidade de margens, no investimento de longo prazo e condicionam o crescimento dos lucros das empresas. Preços de itens de energia, logística e salários provocam distorções e implicam necessidade de adaptação do mundo corporativo: revisão de margens (preços, processo de produção e produtividade nas cadeias) e rediscussão das políticas de precificação (atributos do produtos e possibilidade de repasses).

Além da desvalorização de preços das ações, o aumento da imprevisibilidade combinado com piores condições financeiras amplia o risco de pressão e risco dos spreads de crédito (Figura 1).

Em termos de Produto e conforme tratado em edições anteriores, os ciclos de ajustes monetários são instáveis pela complexidade das interações e variáveis envolvidas. Erros de implementação poderão ampliar a retração e consolidar ambiente recessivo nos Estados Unidos. Como potencial indicador, o diferencial das curvas de juros de curto e de longo prazo evidencia o ajuste de expectativa de crescimento do PIB norte-americano (Figura 2).

Figura 1 | fonte: Ice Data Indices, LLC

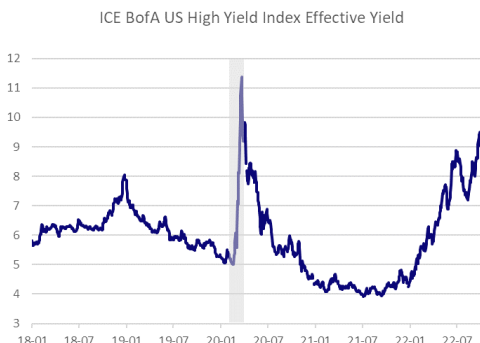
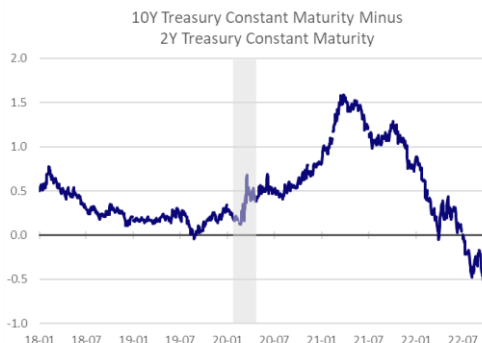


Figura 2 | fonte: Federal Reserve Bank of St. Louis



Desse modo, o monitoramento da eficácia dos Bancos Centrais no controle das expectativas inflacionárias e impactos na renda será fundamental na performance de curto prazo das ações globais. Acreditamos que o vigor do mercado de trabalho norte-americano e a permanência do consumo em itens de serviços manterão a pressão de preços no curto prazo.

Na China, destacamos as dúvidas quanto aos impactos advindos das políticas indutoras de crescimento combinadas com as restrições de mobilidade decorrentes do Covid 19. No curto prazo, monitoramos os impactos na confiança do consumo e investimento. Em horizontes mais longos, observaremos a continuidade das políticas de inovação, a capacidade de fomento econômico pelos governos locais e as projeções de investimentos físicos e preços de commodities.

Como destaque de incremento de risco, temos a ampliação do impasse na Guerra da Ucrânia, anexação de territórios e a potencial decisão sobre utilização de armas nucleares por Vladimir Putin.

As narrativas para anexação de Donetsk, Luhansk, Kherson como reparo ao antigo império russo criarão desafios de anexação, gestão interna e diplomacia diante da OTAN e o Ocidente. Os reverses estão sendo contrabalanceados pela retórica agressiva de Putin como defensor da Rússia. Em tal lógica, a utilização de armas nucleares táticas (menor alcance) poderia cooperar na solução pró-Rússia e reagrupamento das forças para o suporte da contraofensiva.

Consideramos difícil a antecipação de potenciais consequências da escalada da tensão e o posicionamento de aliados como China e Índia. Como base, consideramos a manutenção das tensões entre OTAN e Rússia.

No Brasil, seguimos com as revisões relativamente positivas da atividade e inflação.

Em termos de risco de curto prazo, entendemos que as discussões sobre o vencedor do segundo turno e arranjos políticos sobre a atuação do novo governo serão determinantes na performance de ativos de risco e entre os setores econômicos.

No primeiro turno, a vitória de Lula por margem inferior ao esperado pode determinar a convergência do candidato ao centro político e a necessidade de maior clareza quanto ao programa de governo efetivamente pactuado.

Consideramos um Congresso Nacional com viés de centro-direita e polarizado: as pautas de reformas estruturais exigirão do sistema político articulações distintas das maiorias formadas nos moldes que o Centrão operacionaliza atualmente. Os patamares da abstenção e da rejeição dos candidatos indicam que parcela relevante da sociedade não se sentirá representada e demandará esforços permanentes de articulação para apoio político.

Na gestão do fundo, esperamos valorização dos ativos nos próximos meses tanto em função da compressão de juros de longo prazo quanto dos ajustes de crescimento dos lucros em cenário de melhoras de perspectivas da economia local. A definição do cenário eleitoral e a maior definição dos compromissos políticos de sustentabilidade fiscal poderão cooperar no fluxo de recursos para renda variável.

A análise indica que os múltiplos atuais estão abaixo do padrão histórico e as empresas investidas permanecem com capacidade de repasse de preços e manutenção de margens.

Desempenho do fundo no mês

Em setembro, a performance do Vitis Capital Long Biased FIC FIM foi superior ao CDI (índice referência) e a valorização do índice Bovespa. Desde seu lançamento, em 10 de março de 2020, o fundo acumula uma alta de 25.30%, contra valorização de 19.33% do índice Bovespa e CDI acumulado de 15.95%.

Na análise do desempenho, os destaques positivos do mês foram os setores de Construção (EZTC3 com alta de 17.5%), Financeiro (ITUB4 com alta de 6.0%) e Educação. Como detratores de performance destacamos os investimentos em Concessões e Transporte (SIMH3 com desempenho negativo de 11.1%). No decorrer do mês alteramos aumentamos nossa exposição ao setor de Transporte e reduzimos no setor de Locação.

Para os próximos meses, mantemos o fundo totalmente alocado e bastante diversificado, priorizando empresas que apresentam bom potencial de valorização e boas perspectivas de negócios no médio prazo. As estratégias de rotação e pares intrasetoriais tendem a cooperar na geração de valor e proteção da carteira.

Paulo Furlan

Gestor de Fundos – Vitis Capital

R. João Cachoeira 488 São Paulo - SP

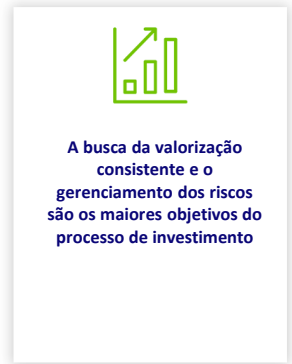
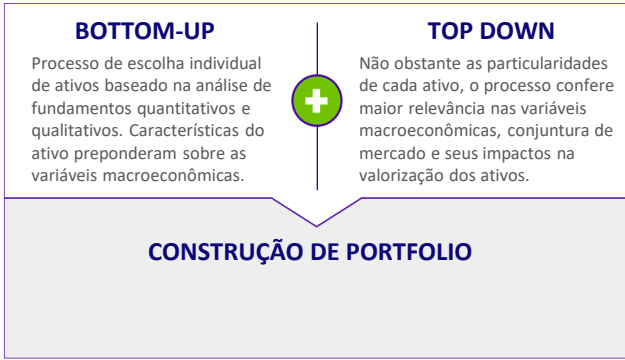
+55 11 3580-1888

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.*

A VITIS CAPITAL NÃO REALIZA DISTRIBUIÇÃO DE COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO OU QUALQUER OUTRO VALOR MOBILIÁRIO. DESSE MODO, CONTEÚDO DESTA PDF É DE CARÁTER EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVO E NÃO CONSTITUI OFERTA DE VENDA DE FUNDOS, TAMPOUQUO INDICAÇÃO OU RECOMENDAÇÃO PARA O USO DESSAS INFORMAÇÕES EM APLICAÇÕES OU INVESTIMENTOS FINANCEIROS. RECOMENDA-SE A LEITURA DO REGULAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO, BEM COMO DA LÂMINA MENSAL DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS ANTES DE INVESTIR. QUANTO À RENTABILIDADE, RESSALTA-SE QUE A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E QUE RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. AINDA, QUANTO AOS RISCOS, DESTACA-SE QUE FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC.

Processo de Investimentos



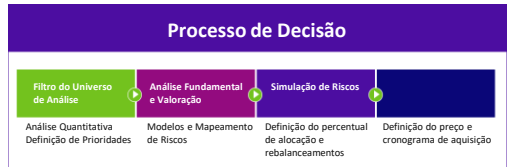
Construção de Portfólio

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.vitiscapital.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).

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 2022 e é válida em tal data.