

Vitis Capital Long Biased FIC FIM

Setembro/2024

vitis-capital-asset vitiscapitalasset

vitis
capital

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 Mês

-4.90%

Rentabilidade 6M

-9.42%

Rentabilidade 12M

-0.30%

Rentabilidade Início

27.01%

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Início
2024														
VITIS CAPITAL LONG BIASED FIC FIM	-9.33%	3.03%	2.02%	-9.83%	-2.89%	-1.10%	4.05%	5.45%	-4.90%				-13.67%	27.01%
CDI	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%	0.84%				7.99%	46.07%
IBOV**	-4.78%	0.99%	-0.71%	-1.70%	-3.04%	1.48%	3.02%	6.54%	-3.08%				-1.77%	42.85%
2023														
VITIS CAPITAL LONG BIASED FIC FIM	3.70%	-7.04%	-0.58%	4.19%	11.72%	7.94%	4.80%	-3.52%	-2.81%	-7.05%	15.08%	7.98%	36.63%	47.12%
CDI	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.82%	0.89%	13.04%	35.26%
IBOV**	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%	-5.09%	0.71%	-2.94%	12.54%	5.38%	22.28%	45.51%
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%	8.28%	-15.16%	-6.45%	-5.27%	7.68%
CDI	0.73%	0.76%	0.93%	0.83%	1.03%	1.02%	1.03%	1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	12.39%	19.66%
IBOV**	6.98%	0.89%	6.06%	-10.10%	3.22%	-11.50%	4.69%	6.16%	0.47%	5.45%	-3.06%	-2.45%	4.69%	19.00%
2021														
VITIS CAPITAL LONG BIASED FIC FIM	-0.05%	-1.17%	5.99%	1.62%	3.78%	-0.01%	-3.43%	-2.42%	-3.68%	-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%	2.78%	1.98%
IBOV**	-1.03%	-8.43%	-29.90%	10.25%	8.58%	8.75%	8.20%	-3.44%	-4.80%	-0.60%	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	11,597,399
CNPJ	35.779.895/0001-99
Público Alvo	Investidores em geral
Benchmark	100% CDI
Aplicação inicial	100.00
Movimentação mínima Saldo mínimo	50.00 50.00
Taxa de administração Taxa adm (máxima)	2.0% aa 2.1% aa
Taxa de performance	20% do que exceder o benchmark

Gestão	Vitis Capital
Administrador & Custodiante	Santander Caecis
Auditoria	EY
Cota de aplicação Cota de resgate	D+1 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.

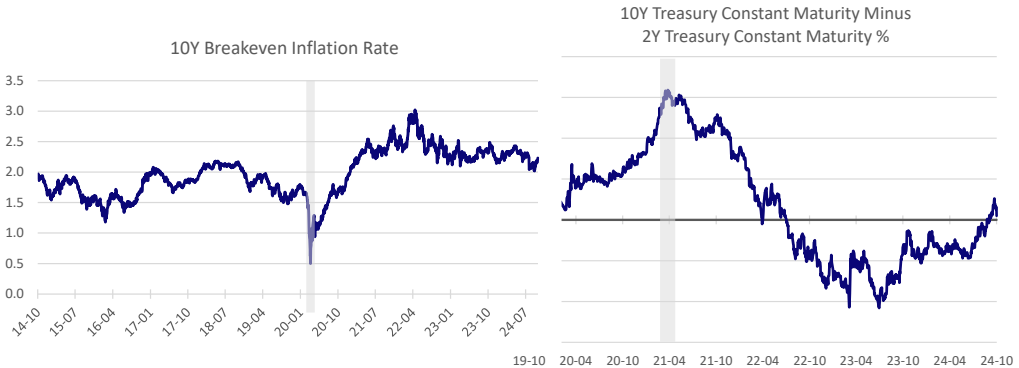
A VITIS CAPITAL NÃO REALIZA DISTRIBUIÇÃO DE COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO OU QUALQUER OUTRO VALOR MOBILIÁRIO. DESSE MODO, CONTEÚDO DESTE PDF É DE CARÁTER EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVO E NÃO CONSTITUI OFERTA DE VENDA DE FUNDOS, TAMPOUCO INDICAÇÃO OU RECOMENDAÇÃO PARA O USO DESSAS INFORMAÇÕES EM APLICAÇÕES 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.



Riscos geopolíticos e consolidação fiscal

As projeções econômicas e as perspectivas sobre a taxa de juros básicos nos Estados Unidos evidenciam o novo balanço de riscos do *Federal Reserve*. Com o reestabelecimento do processo de convergência inflacionária, a autoridade monetária buscará através da redução dos juros o equilíbrio para evitar o desaquecimento abrupto do mercado de trabalho.

Na dinâmica das últimas semanas tivemos a consolidação da percepção de desaceleração controlada da atividade. Os gráficos indicam o retorno da inflação implícita às médias históricas e a redução das expectativas de recessão - apontadas pelo diferencial das taxas de juros para intervalos de 2 e 10 anos.



Desse modo, as projeções consideram espaço para cortes até o atingimento da taxa básica de juros neutra – taxa não restritiva que equilibra o produto e as expectativas inflacionárias. Apesar dos últimos dados do mercado de trabalho, o consenso ainda indica cortes na magnitude de 0,50 a 0,75 pontos no decorrer de 2024 e uma relativa opcionalidade de acelerar o ritmo se os dados econômicos da atividade indicarem piora substancial.

Uma taxa básica no final do ciclo em patamar próximo de 3% é condizente com boas perspectivas de estabilidade para os mercados acionários globais e a contenção da volatilidade.

Especificamente, consideramos que a proximidade do ciclo eleitoral norte-americano poderá impactar a performance setorial das ações. Discussões sobre política industrial, tributária, imigração e restrições comerciais podem condicionar as expectativas e os preços dos ativos. A probabilidade de vitória republicana tende a ampliar a percepção de combinação de políticas de aumento de tarifas de importação, manutenção das restrições à imigração e benefícios setoriais aos segmentos de petróleo e gás, finanças e gastos com defesa. Por outro lado, a ampliação da probabilidade de vitória democrata será relacionada ao maior controle do setor de combustíveis fósseis e bancos.

Como principal vetor de monitoramento de curto prazo temos o crescente risco de conflitos no Oriente Médio. Em termos geopolíticos, observamos o esforço israelense na contenção da influência iraniana em Gaza, Líbano e Yemen. A possibilidade de um confronto ampliado aumenta a complexidade de projeções de preços energéticos em cenário de desaceleração e normalização inflacionária. A combinação de nacionalismo, política interna, influência regional e envolvimento dos grandes atores globais poderá redefinir a estabilidade regional e política dos envolvidos.

Riscos geopolíticos, a volatilidade das taxas de juros globais e moedas implicam pressão nos emergentes e

destaca, localmente, a necessidade de consolidação fiscal como condição de estabilidade econômica e reversão do ceticismo do investimento externo.

No âmbito econômico doméstico, o dinamismo da demanda, o desempenho do mercado de trabalho - com taxa de desocupação nas mínimas históricas, o crescimento da renda e a ampliação do nível de utilização da capacidade moldaram o cenário de decisões do Banco Central.

Os riscos decorrentes do aquecimento do mercado de trabalho e atividade ampliaram as expectativas inflacionárias. Adicionalmente, percepções sobre a aprovação pública do Governo, a polícia fiscal e sustentabilidade da dívida pública pressionaram o Real e reforçaram novos ajustes de expectativas decorrentes do impacto do câmbio sobre bens comercializáveis como agrícolas e combustíveis.

Nosso cenário foi ajustado para uma nova fase de elevação de taxa de juros para a finalização do processo de convergência inflacionária. Especificamente, consideramos que o padrão de crescimento global, o ciclo de política monetária nos Estados Unidos e as discussões fiscais após o fim do período eleitoral no Brasil indicam que o ciclo de alta da Selic tende a apresentar maior brevidade e intensidade em relação ao anterior.

Após a redefinição do ciclo monetário temos a redução do impulso fiscal pelo governo como a condição necessária para a convergência da taxa de juros de longo prazo e a performance do mercado acionário. O crescimento dos gastos públicos com benefícios sociais e transferências condiciona o padrão da despesa primária da União e restringe a execução de medidas para estabilização ou redução do nível de endividamento público.

Com relação aos fundamentos microeconômicos, destacamos o bom desempenho da massa real de salários e, por decorrência, das vendas de bens e serviços. Adicionalmente, consideramos os sinais positivos advindos da demanda por bens de capitais nas discussões sobre ciclos de investimentos e projeções das empresas analisadas. Em nosso cenário base, o padrão de crescimento do Produto Interno, a renda real e a manutenção das transferências federais às famílias impactarão positivamente o setor de consumo básico – núcleo relevante de exposição da carteira do Fundo.

Em termos de risco, monitoramos o dinamismo da produção agropecuária e o setor de energia elétrica diante de quadro de crescentes instabilidades climáticas.

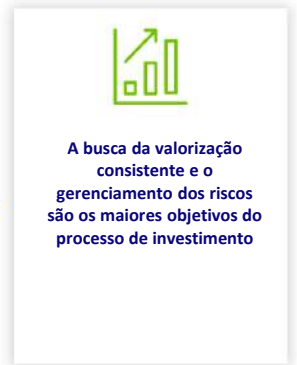
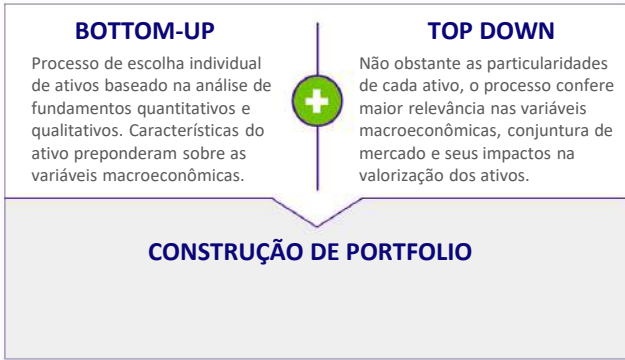
De modo geral não ocorreram mudanças significativas na carteira do Fundo no decorrer do último mês. Apresentamos um portfólio bastante diversificado, priorizando empresas com grande desconto em relação aos nossos modelos de Valor Justo e boas perspectivas operacionais no médio prazo. Em setembro, a performance do Vitis Capital Long Biased FIC FIM foi de desvalorização de 4,90% contra retração de 3.08% do índice Bovespa* e rendimento de 0.84% do CDI. Nos últimos 12 meses os retornos são de -0,30%, 13,08% e 11.05% respectivamente. Considerando seu lançamento em 10 de março de 2020, o fundo acumula uma alta de 27,01%, contra valorização de 42,95% do índice Bovespa* e CDI acumulado de 46,07%. Os principais desempenhos positivos do mês foram dos setores Financeiro, Construção e Educação. No lado negativo, os principais detratores na performance do fundo no mês foram as exposições em Transporte e Distribuição de Combustíveis.

Paulo Furlan
Gestor de Fundos – Vitis Capital

R. João Cachoeira 488 São Paulo - SP
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



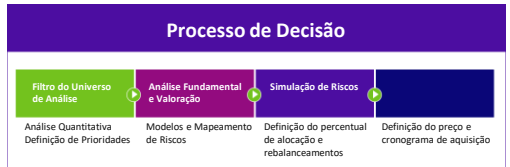
Construção de Portfólio

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.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 2024 e é válida em tal data.