

Vitis Capital Long Biased FIC FIM

Novembro/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	Rentabilidade 6M	Rentabilidade 12M	Rentabilidade Início										
	-6.68%	-7.70%	-15.23%	14.53%										
2024	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Início
VITIS CAPITAL LONG BIASED FIC FIM	-9.33%	3.03%	2.02%	-9.63%	-2.88%	-1.10%	4.05%	5.45%	-4.90%	-3.37%	-6.68%		-22.15%	14.53%
CDI	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%	0.84%	0.93%	0.79%		9.85%	48.59%
IBOV**	-4.79%	0.99%	-0.71%	-1.70%	-3.04%	1.48%	3.02%	6.54%	-3.08%	-1.60%	-3.12%		-6.35%	36.28%
2023	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Início
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%	7.96%	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%	0.92%	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	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Início
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	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Início
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	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Início
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%	0.15%	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	11,492,367
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 Caceis
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.

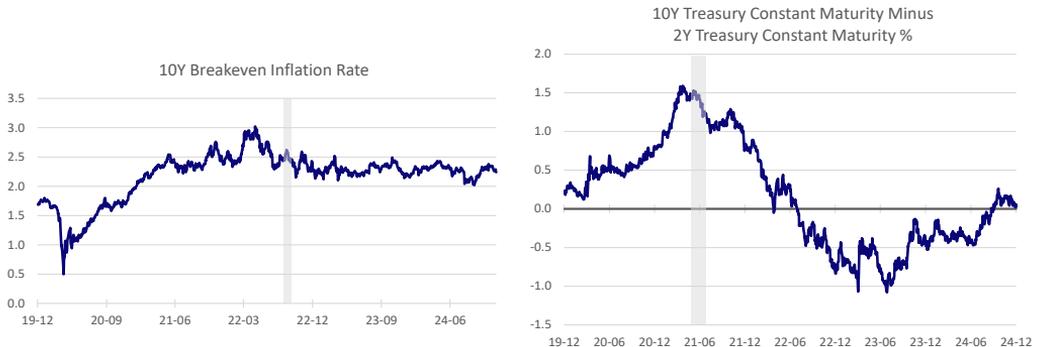
A VITIS CAPITAL NÃO REALIZA DISTRIBUIÇÃO DE COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO OU QUALQUER OUTRO VALOR MOBILIÁRIO. DESSE MODO, CONTEÚDO DESTE PDF É DE CARÁTER EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVO E NÃO CONSTITUI OFERTA DE VENDA DE FUNDOS, TAMPOUCO INDICAÇÃO OU RECOMENDAÇÃO PARA O USO DESSAS INFORMAÇÕES EM APLICAÇÕES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



Transição da política norte-americana e riscos fiscais no Brasil

Conforme destacado pelo Fundo Monetário Internacional em suas últimas projeções econômicas, o crescimento global sinaliza estabilidade em panorama de continuidade do processo desinflacionário.

Desse modo, consideramos como cenário provável a continuidade de transição monetária equilibrada (*soft landing*) em termos de taxa de juros, atividade e emprego. Como indicativos da consolidação da percepção de maior controle inflacionário e atividade, apresentamos os gráficos norte-americanos que 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.



Em termos de balanço de riscos, destacamos que à maior flexibilidade da política monetária se contrapõe o crescimento do endividamento público e a redução de espaço fiscal para indução do crescimento.

Os estímulos fiscais do período pós-pandêmico ampliaram o endividamento e os encargos do serviço da dívida. A ausência de medidas estruturais de consolidação fiscal comprometerá a trajetória do endividamento público como proporção do Produto (PIB) em cenário de crescimento de demanda de atuação do setor público como as necessidades de financiamento da transição energética, demandas sociais e envelhecimento populacional.

Em termos geopolíticos, monitoraremos os efeitos decorrentes da vitória republicana e os desafios de projeção da transição econômica envolvendo governo com campanha política de traços populistas com retórica antiglobalista e de maior probabilidade de atritos comerciais. Em termos gerais, consideramos pressão no juro real, valorização da moeda e maior pressão nos fluxos para emergentes.

No Brasil, observamos a deterioração das expectativas mesmo diante dos bons dados de atividade e mercado de trabalho. Segundo o IBGE, o PIB do terceiro trimestre – livre de efeitos sazonais – apresentou crescimento de 0,9% na comparação com o período imediatamente anterior e 4,0% na comparação interanual. O forte impulso da demanda interna, o dinamismo do mercado de trabalho e a continuidade das políticas de transferência de renda implementadas pelo governo não compensaram o pessimismo decorrente do crescimento dos gastos e crescimento da dívida pública.

A expansão generalizada de serviços, do setor industrial e a sinalização de aquecimento da demanda interna indicam desafios adicionais do Banco Central para os ajustes de expectativas em quadro de desequilíbrio fiscal persistente e estrutural na economia local.

A necessidade de ajustes fiscais permanentes e a sustentabilidade do arcabouço serão os principais direcionadores da performance dos ativos nos próximos meses. De modo geral, acreditamos que as medidas de controle de despesa apresentadas ao final do mês de novembro são insuficientes para a reversão dos déficits primários projetados para os próximos anos. Em tal cenário, crescem os desafios de eficiência da política monetária e a probabilidade de causações indesejáveis para a inflação, a taxa de juros de equilíbrio, a taxa de câmbio e a percepção futura de sustentabilidade das contas públicas.

Não obstante as discussões sobre a possibilidade de cenário de dominância fiscal, temos, como resultado imediato a forte ampliação do custo de capital e pressão na lucratividade corporativa – fatores determinantes na performance do mercado acionário.

Nosso cenário continua sendo ajustado para uma nova fase de elevação de taxa de juros necessária para o processo de convergência inflacionária. 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 dos ativos de risco.

O crescimento dos gastos públicos com benefícios sociais, rigidez orçamentária e transferências condicionam o padrão da despesa primária da União e restringem a execução de medidas para estabilização ou redução do nível de endividamento público.

Em termos políticos, consideramos que apesar da aprovação da urgência na tramitação das propostas de ajuste fiscal no Legislativo observaremos a continuidade do embate entre linhas políticas do atual governo na definição do esforço fiscal diante das demandas sociais e popularidade do Governo.

Em novembro, a performance do Vitis Capital Long Biased FIC FIM foi de desvalorização de 6,680% contra retração de 3,12% do índice Bovespa* e rendimento de 0,79% do CDI. Nos últimos 12 meses os retornos são de -15,23%, -0,39% e 10,89% respectivamente. Considerando seu lançamento em 10 de março de 2020, o fundo acumula uma alta de 14,53%, contra valorização de 36,28% do índice Bovespa* e CDI acumulado de 48,59%.

Os principais desempenhos positivos do mês foram dos setores de Consumo Discricionário com valorização de 0.22%, Óleo e Gás e Concessões Infra estáveis. Destacamos ainda a performance de ZAMP3 no setor de Consumo Discricionário com alta de 22.5% e de SMT03 no Óleo e Gás com alta de 0.04%. No lado negativo, os principais detratores na performance do fundo no mês foram as exposições em Financeiro com ITSA4 que teve queda de 8.9% e SIMH3 em Transporte com desempenho negativo de 14.0%.

Não ocorreram mudanças significativas na carteira no decorrer do último mês. Mantemos um portfólio alocado bastante diversificado, e priorizamos empresas que apresentam desconto em nossos modelos e boas perspectivas no médio e longo prazo.

Paulo Furlan

Gestor de Fundos – Vitis Capital

R. João Cachoeira 488 São Paulo - SP
contato@viticapital.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 Dezembro de 2024 e é válida em tal data.