

Vitis Capital Long Biased FIC FIM

Dezembro/2020



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.

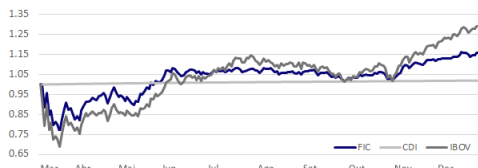
Os ativos ideais e definidos como constituintes de nossos portfólios devem apresentar substancial desconto em relação ao valor acordado como intrínseco e adequada simetria entre o retorno esperado e o risco assumido.

Rentabilidade Mensal



Rentabilidade Mês
3.85%

Rentabilidade Início
15.89%



	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%	0.16%	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%

2020

*Data de início: 10 de março de 2020. O índice Ibovespa é utilizado apenas como referência para análise; a taxa de performance do Fundo é calculada com base em 100% do CDI.

Data primeira cota	10/03/2020
CNPJ	35.779.895/0001-99
Público Alvo	Investidores em geral
Benchmark	CDI
Classificação Anbima	Multimercados Livre
Taxa de administração	2,00% a.a.
Taxa de administração (máxima)	2,10% a.a.
Taxa de performance	20% do que exceder 100% do CDI
Aplicação inicial	500,00
Movimentação mínima	100,00
Saldo mínimo	500,00

Gestão	Vitis Capital
Administrador	SANTANDER CACEIS BRASIL DTVM
Custodiante	SANTANDER CACEIS BRASIL DTVM
Auditoria	EY
Cota de aplicação	D+1
Cota de resgate	D+30 (dias corridos)
Liquidação	D+2 da conversão (dias úteis)
Taxa de saída antecipada	10% D+1/D+2 (dias úteis)
Admite Alavancagem	Sim
Patrimônio líquido médio 12 meses	N/A
Tributação ⁽¹⁾	Renda Variável

(1) O FUNDO 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 OU TEMPOROU 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.



Temas para 2021

Na primeira carta mensal de 2021, abordaremos os temas, alguns já discutidos em outras cartas, que podem ter impacto relevante no mercado e no posicionamento do fundo em 2021.

Volta da inflação nos EUA

Elencamos os seguintes fatores que podem favorecer uma inflação mais alta:

- 1) A nova metodologia do Federal Reserve para calibrar as taxas de juros sinaliza um longo período de política monetária expansionista e uma leniência do Fed com índices mais altos de inflação. Essa política aliada à forte expansão do balanço do banco já produzem resultados com a elevação das taxas futuras de inflação implícitas nas TIPS (títulos americanos atrelados à inflação). Como podemos verificar no gráfico abaixo, a expectativa de inflação para os próximos anos se encontra em patamar superior ao pré-pandemia.



- 2) A reorganização das cadeias globais de produção com a redução do número de fornecedores e priorização dos produtores locais tem potencial para comprometer a produtividade e gerar alta de custos;
- 3) A forte retomada da economia com a vacinação da população. Consumidores com acúmulo de poupança e ávidos para recuperar o tempo perdido impulsionarão o PIB e os preços;

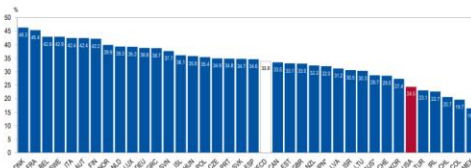


R. João Cachoeira 488 São Paulo - SP
+55 11 3580-1888
contato@vitiscapital.com.br

4) A conta do Covid foi muita alta e será paga com aumento de impostos. Os EUA tem carga tributária relativamente baixa para um país desenvolvido e o governo democrata pode aumentar os tributos para reduzir o déficit fiscal;

Tax-to-GDP ratio compared to the OECD, 2019

The United States ranked 32nd out of 37 OECD countries in terms of the tax-to-GDP ratio in 2019. In 2019, the United States had a tax-to-GDP ratio of 24.5% compared with the OECD average of 33.8%. In 2018, the United States was also ranked 32nd out of the 37 OECD countries in terms of the tax-to-GDP ratio.



* Australia and Japan are unable to provide provisional 2019 data, therefore their latest 2018 data are presented within this country code.

In the OECD classification the term "base" is confined to compulsory unrequited payments to general government. Taxes are unrequited in the sense that benefits provided by government to taxpayers are not normally in proportion to their payments.

- 5) Um dos efeitos colaterais do expansionismo monetário ilimitado do Fed é a desvalorização do Dólar. Consequentemente, as importações de insumos ficam mais caras e oneram os preços;
- 6) Maior intervencionismo democrata na economia e na área ambiental tem potencial para pressionar os custos das empresas;
- 7) Aceleração dos preços das commodities.

Aceleração dos preços das Commodities

A retomada de atividade global em 2021, impulsionada pela forte expansão fiscal e monetária, a perspectiva de vacinação contra a Covid-19, o dólar mais fraco e a expectativa da “reinflação” afetarão positivamente o desempenho das commodities em 2021.

Destacamos as commodities que passaram por severa situação de excesso de oferta e preços deprimidos em 2021, como por exemplo, o petróleo. Os cortes de investimentos foram generalizados e os produtores com custo de produção mais elevados tiveram os balanços duramente penalizados. Uma retomada da atividade econômica mais forte, ensinaria surpresas nos preços em 2021.

Regions	Mid-2020 Survey Data		2020E Y-Y Change		Initial 2020E Y-Y Change	
	2019	2020E	\$ +/-	%	\$ +/-	%
U.S. Spending	102178.8	97910.5	-44,263.3	-43.3%	-7,651	-7.7%
Canada Spending	19,908.8	12,766.2	-7,143	-35.9%	130	0.6%
NAM Spending	\$122,082.6	\$70,676.7	-\$51,406	-42.1%	-\$7,521	-5.9%
Middle East	44,636.6	38,846.8	-5,790	-13.0%	3,628	8.2%
Latin America	33,226.2	25,214.0	-8,012	-24.3%	-1,096	-3.2%
Russia/FSU/Eastern Europe	55,958.4	38,710.3	-17,248	-30.8%	3,080	6.2%
Western Europe	31,578.3	22,377.6	-9,201	-29.3%	133	0.4%
India, Asia & Australia	84,081.3	69,563.2	-14,518	-17.3%	683	0.8%
Majors (net1 Spending)	50,220.0	41,867.0	-8,353	-16.6%	9,721	13.8%
Africa	10,995.8	6,242.0	-4,754	-43.2%	364	3.3%
NAM Independents (net1 Spending)	3,797.6	2,871.6	-926	-24.4%	-378	-7.3%
Other	16,970.4	12,790.1	-4,180	-24.2%	599	4.3%
int'l Spending	\$131,464.5	\$28,482.5	-\$102,982	-22.0%	\$16,713	4.9%
Worldwide Spending	\$453,547.1	\$329,159.2	-\$124,388	-27.4%	\$9,212	2.0%

Source: Company Data, Eversore (R) Research.

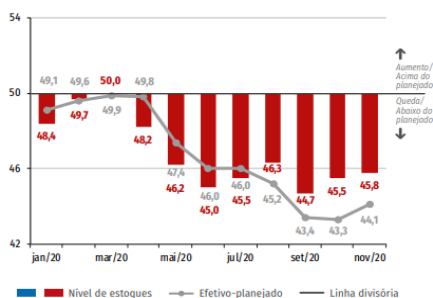
R. João Cachoeira 488 São Paulo - SP
+55 11 3580-1888
contato@vitiscapital.com.br

Desorganização das cadeias globais de produção

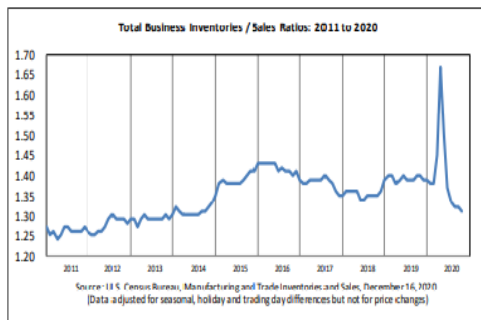
A primeira onda de covid fez com que as empresas reduzissem os estoques para gerar caixa e adequassem a produção para uma nova realidade. A aceleração inesperada do consumo no terceiro trimestre em virtude dos estímulos governamentais e da reabertura das economias gerou uma verdadeira corrida por insumos para a retomada da produção num cenário de baixos estoques, fornecedores fechados e de paralisação de plantas pela contaminação dos funcionários pelo COVID-19. Tal cenário contribuiu para uma maior pressão de preços em algumas commodities e pode ter sido responsável por uma atípica antecipação dos fluxos para ativos emergentes no final de 2020. O gráfico abaixo evidencia a queda dos estoques no Brasil e EUA.

Evolução do nível de estoques e do estoque efetivo em relação ao planejado

Índice de difusão (0 a 100 pontos)*



*Valores acima de 50 pontos indicam crescimento do nível de estoques ou estoque efetivo acima do planejado. Valores abaixo de 50 pontos indicam queda do nível de estoques ou estoque efetivo abaixo do planejado. Quanto mais distante dos 50 pontos, maior é a variação ou a distância do planejado.



Nesse contexto, esperamos que a recomposição global dos estoques possa manter as commodities pressionadas no primeiro trimestre. O maior risco são os novos fechamentos da economia provocados pelo recrudescimento da disseminação do vírus e de suas novas variantes.

Brasil – incerteza política, necessidade de ajuste fiscal e inflação

Embora tivesse uma situação fiscal mais frágil, o Brasil foi um dos emergentes que mais gastou recursos em relação ao PIB na pandemia. Conforme o relatório de sustentabilidade da dívida do tesouro Nacional, considerando-se a manutenção do teto dos gastos, a dívida bruta ficará em torno de 100% do PIB por um longo período e só iniciará uma trajetória descendente em 2027.

R. João Cachoeira 488 São Paulo - SP
+55 11 3580-1888
contato@vitiscapital.com.br

EMERGING MARKET AND MIDDLE-INCOME COUNTRIES

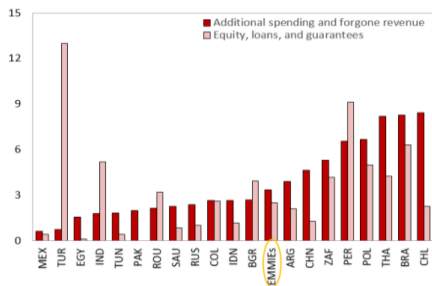
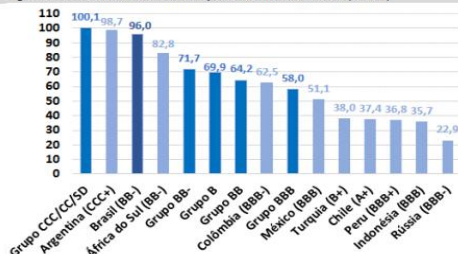
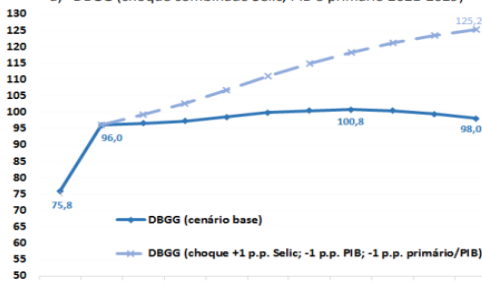


Figura 10 – DBGG em 2020: comparativo internacional (% PIB)



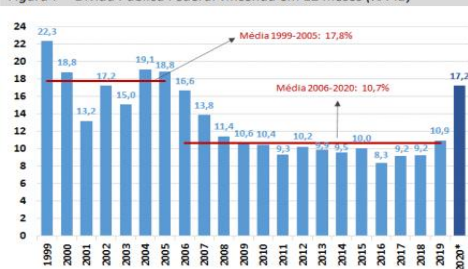
Fonte: Brasil, STN/Fazenda/ME. Demais países: S&P, dados de 10/07/2020, exceto Argentina, que considera a recente revisão do rating de SD para CCC+.

a) DBGG (choque combinado Selic, PIB e primário 2021-2029)



Fonte: Realizado, BCB. Projeções: STN/Fazenda/ME.

Figura 7 – Dívida Pública Federal vencida em 12 meses (% PIB)



* Projeção com base no ponto médio do PAF 2020.

Fonte: STN/Fazenda/ME.

Infelizmente, o cenário político não deve ser o mais propício para a austeridade fiscal. O presidente está mais focado no projeto de reeleição em 2022 e na proteção de seus familiares. Com o final do auxílio emergencial e um alto desemprego, a popularidade tende a cair. Portanto, a pressão por maiores gastos poderá aumentar em 2021 para sustentar atual base do governo. A pesquisa do CNI – IBOPE de dezembro demonstrou um deslocamento da popularidade do presidente para aqueles que são mais dependentes da ajuda governamental.

Uma possível eleição de Arthur Lira para a presidência da Câmara é outro grande empecilho para um avanço da agenda fiscal. Ao contrário de Rodrigo Maia que sempre teve foco nas reformas e na disciplina fiscal, Arthur Lira tem menor apreço por esses temas e pende para as pautas dos costumes do Presidente.

O nosso cenário base é de manutenção do teto dos gastos. Entretanto, consideramos a possibilidade do tema gerar volatilidade nos preços dos ativos, antes da rota da responsabilidade fiscal ser retomada por Brasília.

R. João Cachoeira 488 São Paulo - SP
+55 11 3580-1888
contato@vitiscapital.com.br

Posicionamento da Fundo

Conforme demonstramos, embora o cenário internacional tenda a ser benigno para a alocação de risco nos países emergentes, o Brasil promete uma maior volatilidade causada pelas indefinições políticas e fiscais. Portanto, reforçamos a posição em caixa no final de dezembro, reduzimos o risco da carteira e adicionamos posições em derivativos de bolsa e juros para o portfólio.

R. João Cachoeira 488 São Paulo - SP
+55 11 3580-1888
contato@vitiscapital.com.br

Processo de Investimentos



A busca da valorização consistente e o gerenciamento dos riscos são os maiores objetivos do processo de investimento

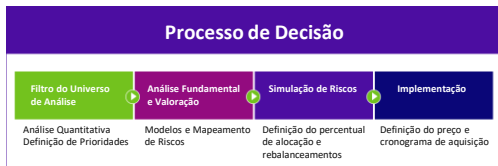
Construção de Portfólio

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.



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.

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.

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.

A Vitis Capital não realiza distribuição de cotas de fundos de investimento. Para maiores informações, consulte o site do administrador, do distribuidor ou da Comissão de Valores Mobiliários - CVM. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento e prospecto (se houver) dos Fundos de Investimento pelo investidor antes de aplicar seus recursos.

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.

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.

Os fundos da Vitis Capital possuem menos de 12 (doze) meses e, para avaliação da sua performance de um Fundo de Investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Informações relativas aos horários, valores máximos e mínimos, prazo de carência, conversão e liquidação para movimentações, taxas de administração, performance, entrada e saída cabíveis aos fundos, tratamento tributário perseguido, utilização de derivativos, aquisição de ativos negociados no exterior, entre outras informações poderão ser obtidas em documentos específicos tais como: Prospectos, Lâminas e Tabela resumo referente as características gerais dos fundos, ou através do site www.vitiscapital.com.br.

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 2020 e é válida em tal data.