

O Vista Multiestratégia e o Vista Hedge registraram rentabilidades de 4,2% e 2,2% no mês de julho, respectivamente.

As ações domésticas e a posição pontual aplicada no juro curto brasileiro contribuíram positivamente. Na outra ponta, registramos perdas nas opções longas, afetadas pela queda de volatilidade implícita após a aprovação da Reforma da Previdência em primeiro turno na Câmara dos Deputados.

O cenário pouco se alterou ao longo do mês. Abaixo resumimos brevemente as três principais convicções que seguem mantidas.

1. O mundo trabalhará com taxa de juros reais mais baixas, por mais tempo. Os motivos para a inflação baixa estão longe de serem um consenso, mas o resultado é uma taxa de desconto mais baixa e um panorama benigno para ativos de risco, do ouro às ações. Riscos existem e monitoramos, especialmente, a disputa comercial global e a eleição americana.

2. No Brasil, esperamos um crescimento da atividade econômica acima das projeções de mercado. Esse entendimento sustenta nossa alocação em ações domésticas, com receitas associadas à atividade econômica, que compõe a maior parte do risco do fundo.

3. Na Argentina, a estabilidade cambial e os efeitos das medidas políticas e econômicas do governo Macri deram início a um ciclo virtuoso que perdurará nos próximos meses, aumentando as chances de reeleição do presidente. Além disso, como já mencionado em cartas anteriores, a entrada de Pichetto na chapa elevou o upside potencial de uma vitória de Macri. Recentemente, voltamos a aumentar a exposição à Argentina.

Permanecemos à disposição.

## Vista Capital

A Vista Capital Gestora de Recursos Ltda. ("VISTA CAPITAL") é uma sociedade autorizada pela CVM como administradora de carteiras de valores mobiliários, na categoria "gestora de recursos". A VISTA CAPITAL não se responsabiliza por erros, omissões ou imprecisões das informações divulgadas, nem por decisões de investimento tomadas com base neste material. O conteúdo aqui veiculado possui caráter exclusivamente informativo e não constitui aconselhamento ou recomendação de investimentos, notadamente, atividade de análise e consultoria de valores mobiliários, nem uma oferta de valores mobiliários pela VISTA CAPITAL. Para a avaliação do desempenho do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os recursos aplicados em fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, do custodiante, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade apresentada dos fundos de investimento não é líquida de impostos. Caso o índice comparativo de rentabilidade aqui veiculado não seja o benchmark descrito no regulamento do fundo, considere tal índice meramente como referência econômica. Aos investidores é recomendada, antes do investimento, a análise detalhada dos documentos regulatórios dos fundos de investimento, notadamente a seção de fatores de risco. Este material e as informações aqui veiculadas são de propriedade da VISTA CAPITAL. É vedada a circulação e reprodução, no todo ou em parte, sem a devida autorização expressa prévia.

