

O Vista Multiestratégia e o Vista Hedge registraram rentabilidades de 3,2% e 1,7% no mês.

Destacamos os seguintes eventos: *(i)* EUA e China evitaram o caminho de mútua destruição; *(ii)* a atividade global segue resistente às previsões apocalípticas, impulsionando a *performance* de ativos cíclicos; *(iii)* a quantidade de agentes locais com expectativas positivas sobre a atividade econômica no Brasil parece estar aumentando; e *(iv)* a expressiva geração de caixa da Petrobras ficou mais evidente, assim como a qualidade dos ativos do pré-sal¹.

O posicionamento do fundo não foi alterado.

Mantemos a posição comprada em ativos domésticos brasileiros e em Petrobras.

Encerramos a posição comprada no real. Nosso viés é aproveitar oportunidades momentâneas e táticas de posicionamento, pois não identificamos uma tendência de longo prazo.

Por fim, seguimos evitando *hedges* por meio de posições no exterior. Além do atual posicionamento defensivo global, caso os efeitos dos estímulos monetários praticados pelos principais bancos centrais (*v. quadro 1*), do acordo entre EUA e China

e da solução encaminhada para o Brexit evoluam para impactar a economia, podemos estar apenas no início de um movimento de recuperação cíclica de ativos e atividade.

Quadro 1

País ou região	Delta da taxa básica em 2019 (em bps)	Percentual do PIB global em USD em 2018
EUA	-75	23,9%
Zona do Euro	-10	15,9%
China	-11	15,9%
Japan	0	5,8%
UK	0	3,3%
Índia	-135	2,6%
Brazil	-150	2,2%
Canada	0	2,0%
Russia	-125	1,9%
Korea	-50	1,9%
Austrália	-75	1,7%
Mexico	-50	1,4%
Indonesia	-100	1,2%
Turkey	-1.000	0,9%
Poland	0	0,7%
Hong Kong	-75	0,4%
Dinamarca	-10	0,4%
Philippines	-75	0,4%
Chile	-100	0,3%

Em paralelo, estamos montando posições compradas em ações na Grécia e no petróleo, com baixa utilização de risco.

Permanecemos à disposição.

Vista Capital

A Vista Capital Gestora de Recursos Ltda. ("VISTACAPITAL") 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.



¹ O leilão da cessão onerosa, previsto para acontecer no dia 6 de novembro de 2019, é um "teste importante" para os campos do pré-sal.