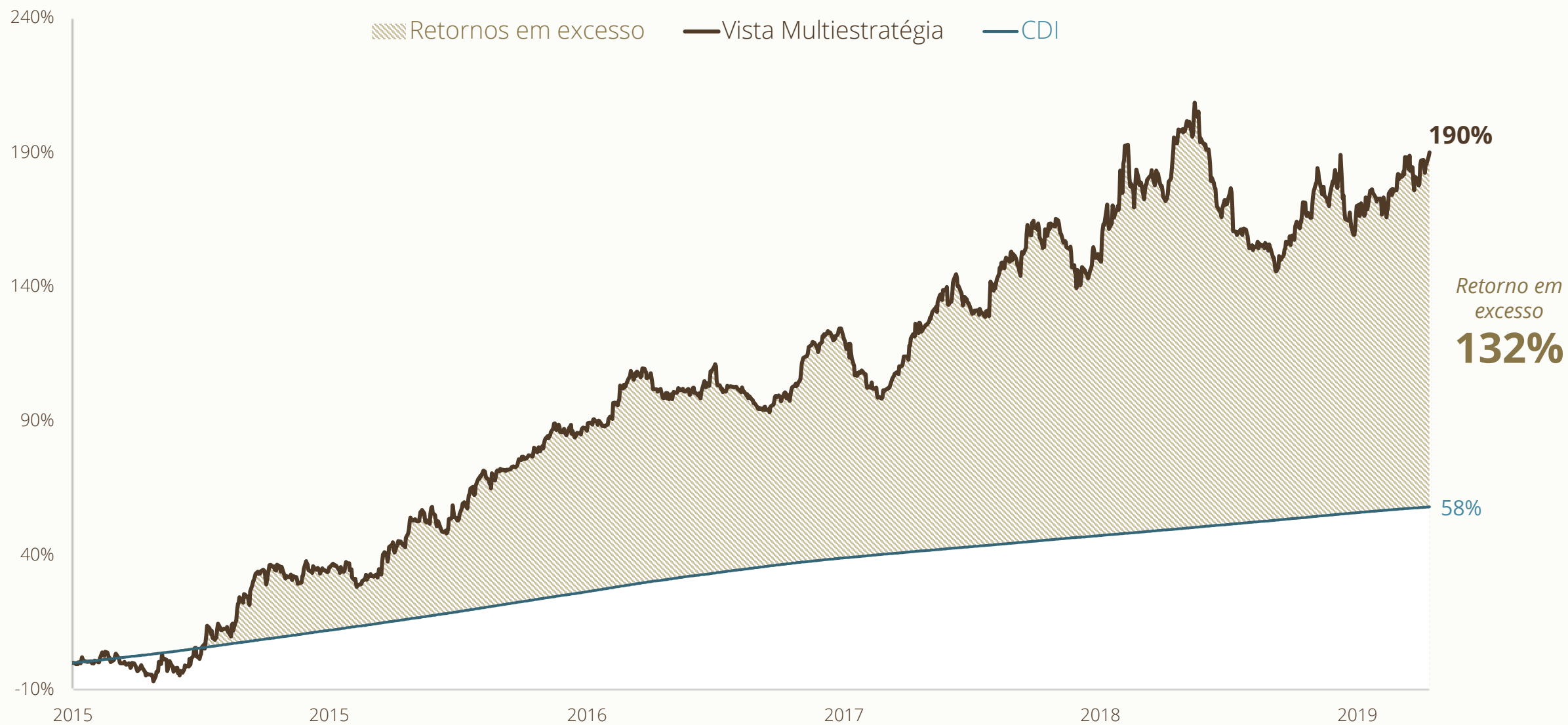


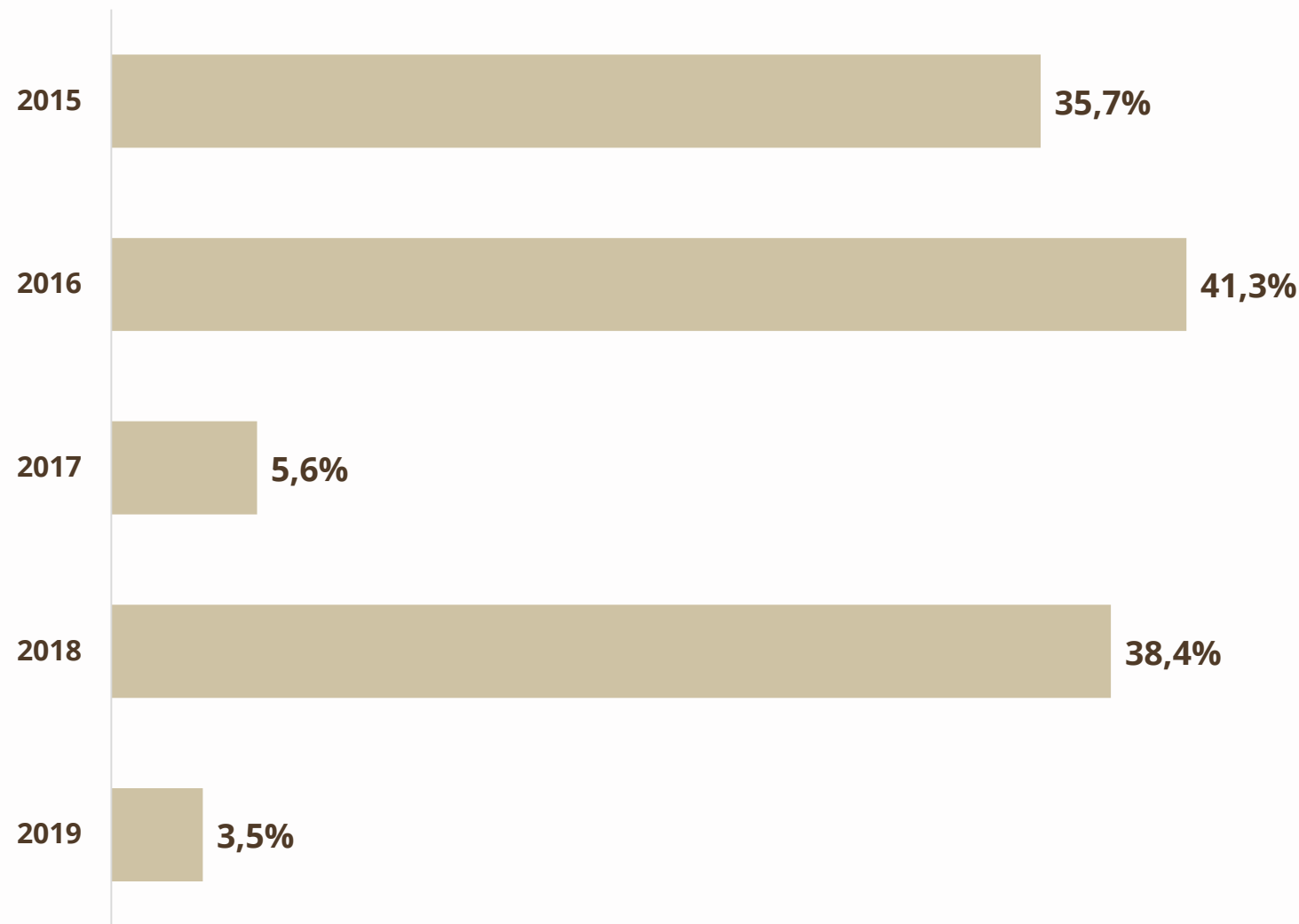
Vista Multiestratégia



Performance



Sem viés de alocação por ativo

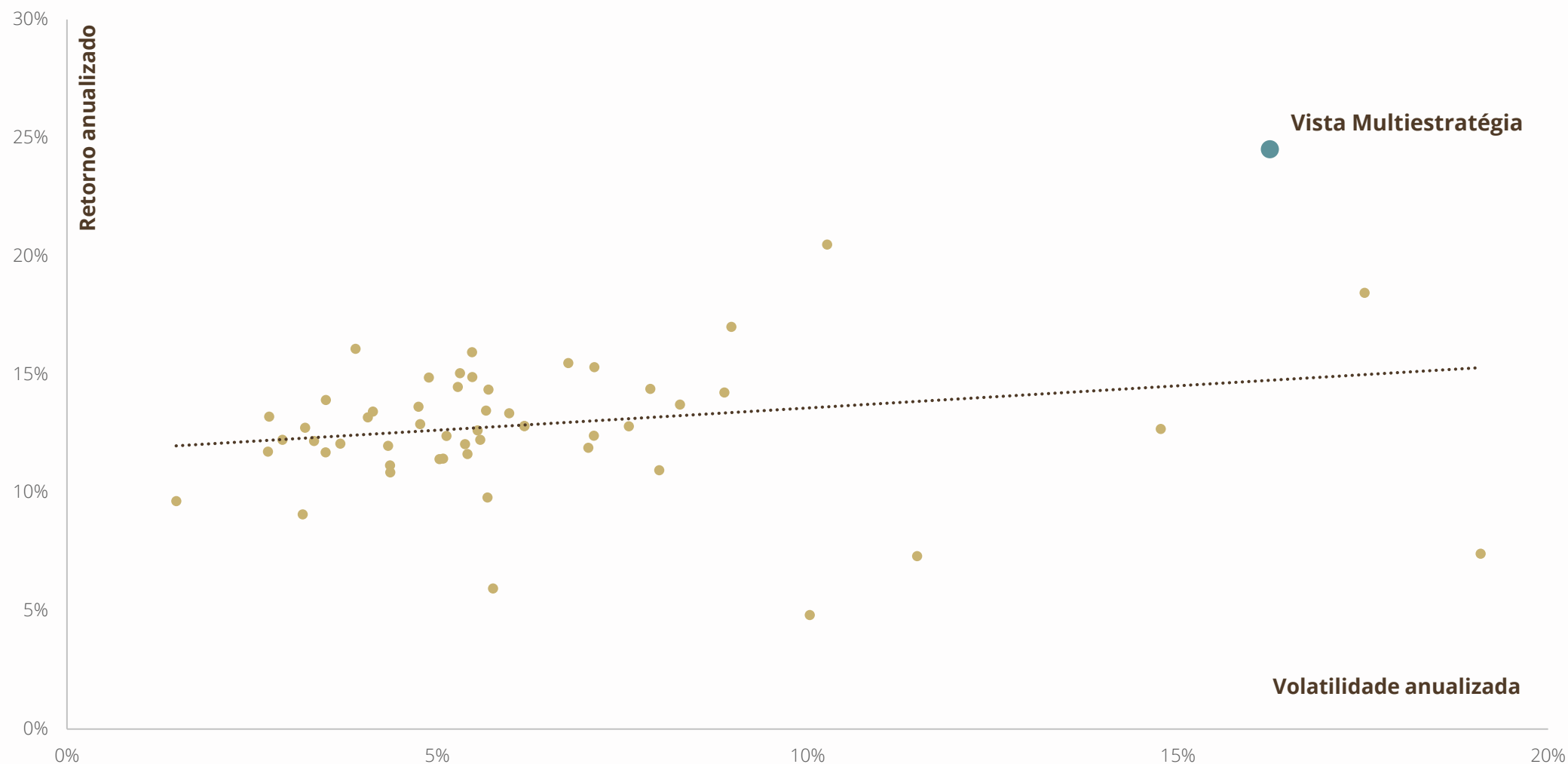


Destaques

Positivos	Negativos
BRL EUR Inflação Implícita	DI
Renda Fixa Italia/França Bolsa Brasil EURGBP DI	BRL
Bolsa Argentina Renda Fixa Italia/França	MXN
Bolsa Brasil Bolsa Americana DI BRL	Bolsa Argentina
Bolsa Brasil Ouro Petróleo BRL	Bolsa Argentina MXN

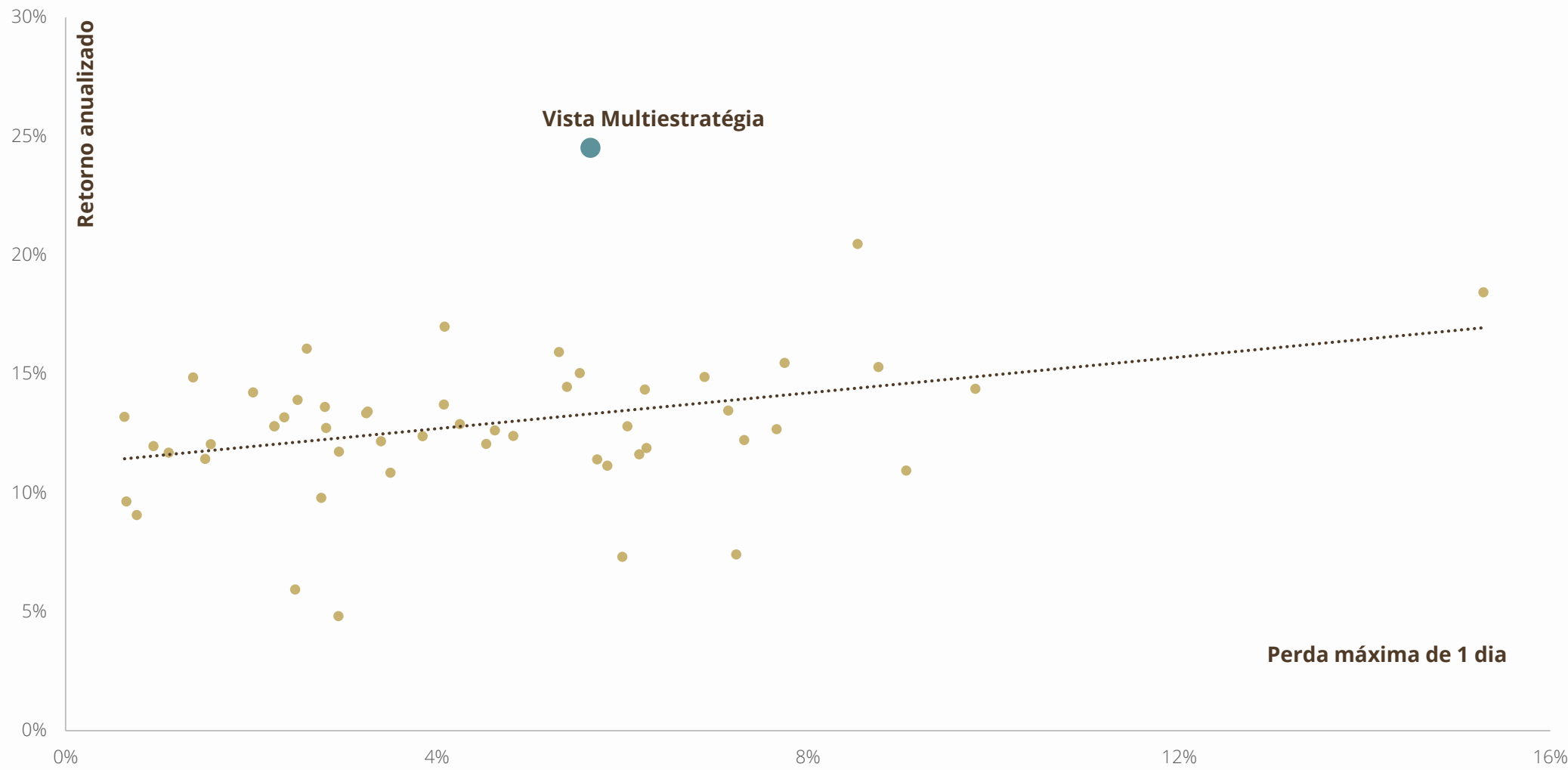
*Atualizado até 03/12/2019.

Retorno vs Volatilidade



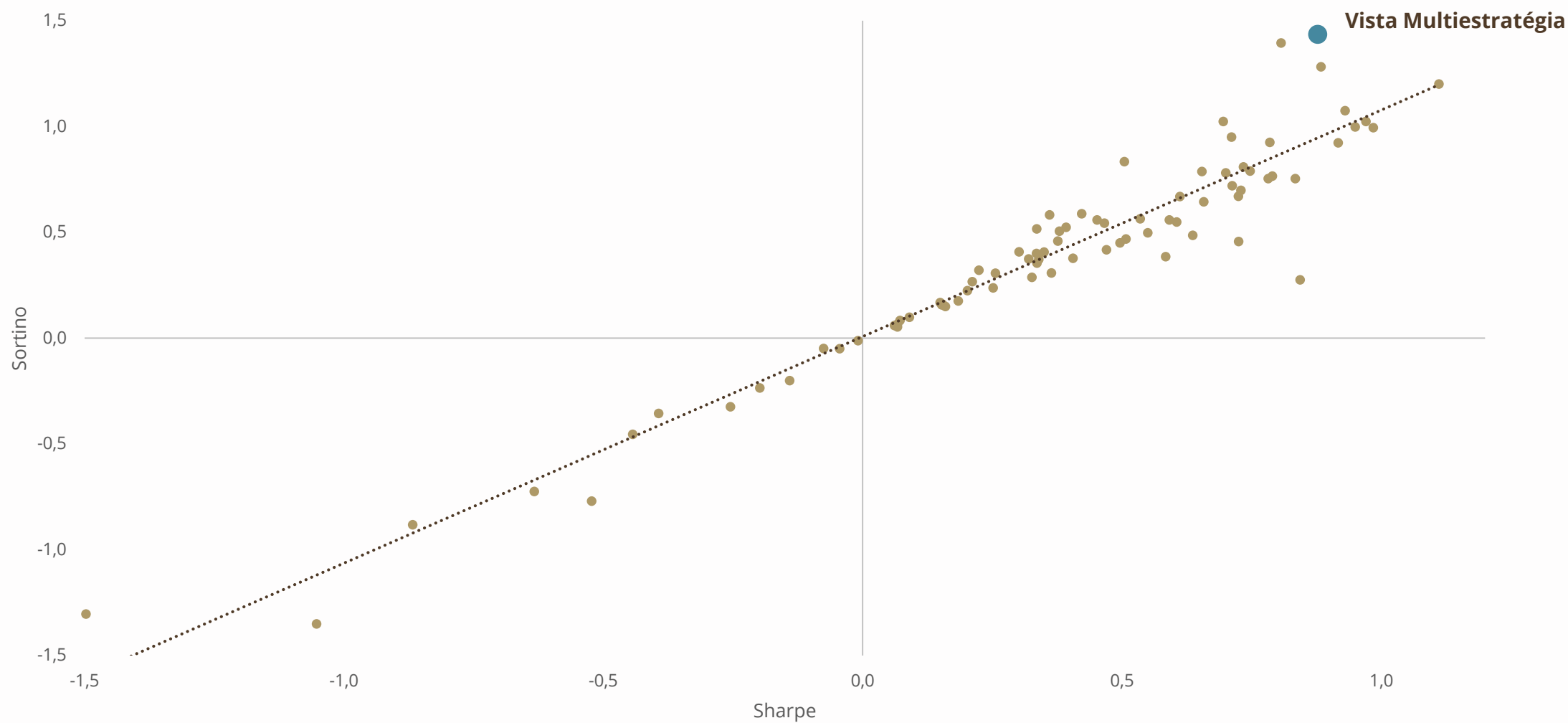
*Amostra utilizando um único fundo multimercado de cada gestora, limitado a um mínimo de patrimônio de 100 milhões de reais.

Foco na Preservação de Capital



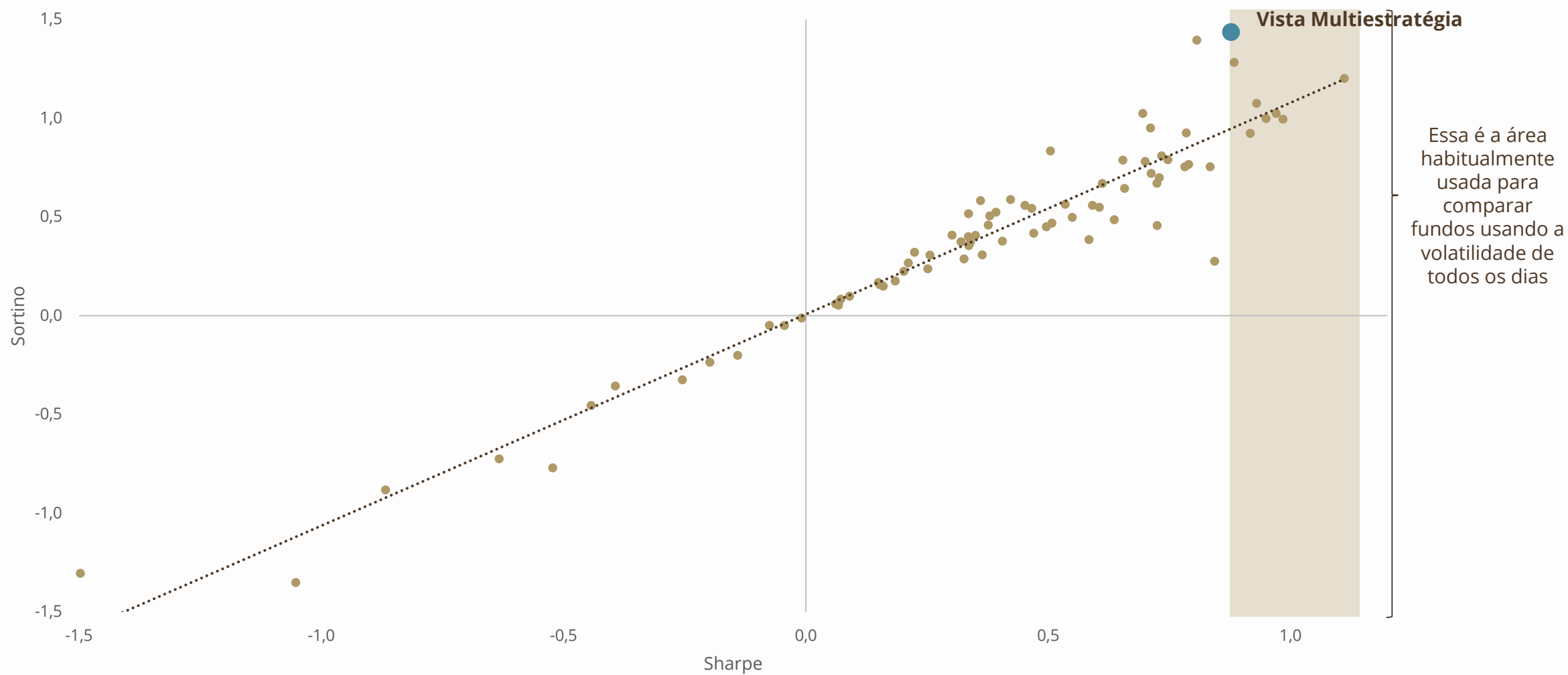
*Amostra utilizando um único fundo multimercado de cada gestora, limitado a um mínimo de patrimônio de 100 milhões de reais.

Razão Sharpe x Razão Sortino



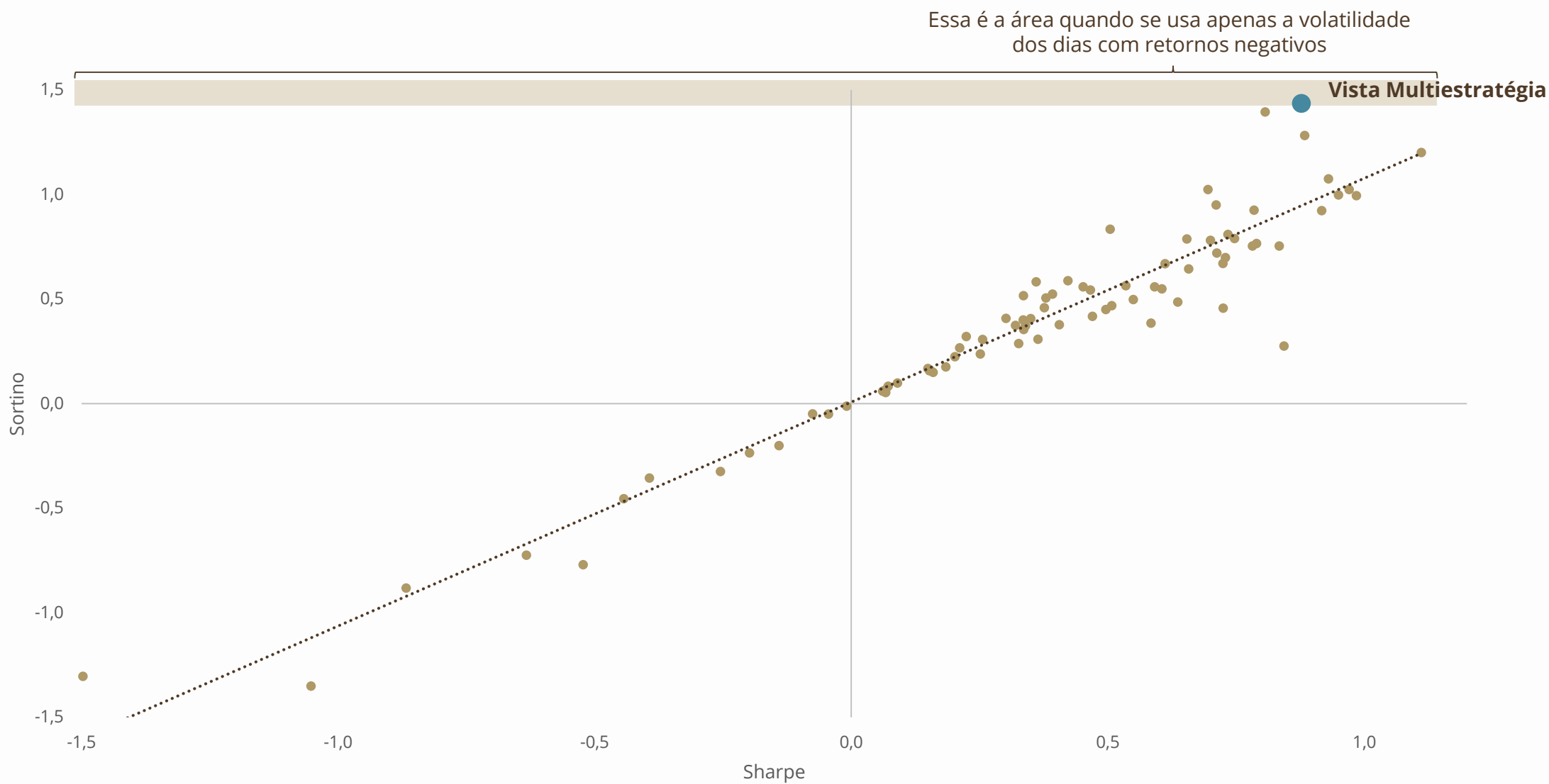
*Amostra utilizando um único fundo multimercado de cada gestora, limitado a um mínimo de patrimônio de 100 milhões de reais.

Razão Sharpe x Razão Sortino



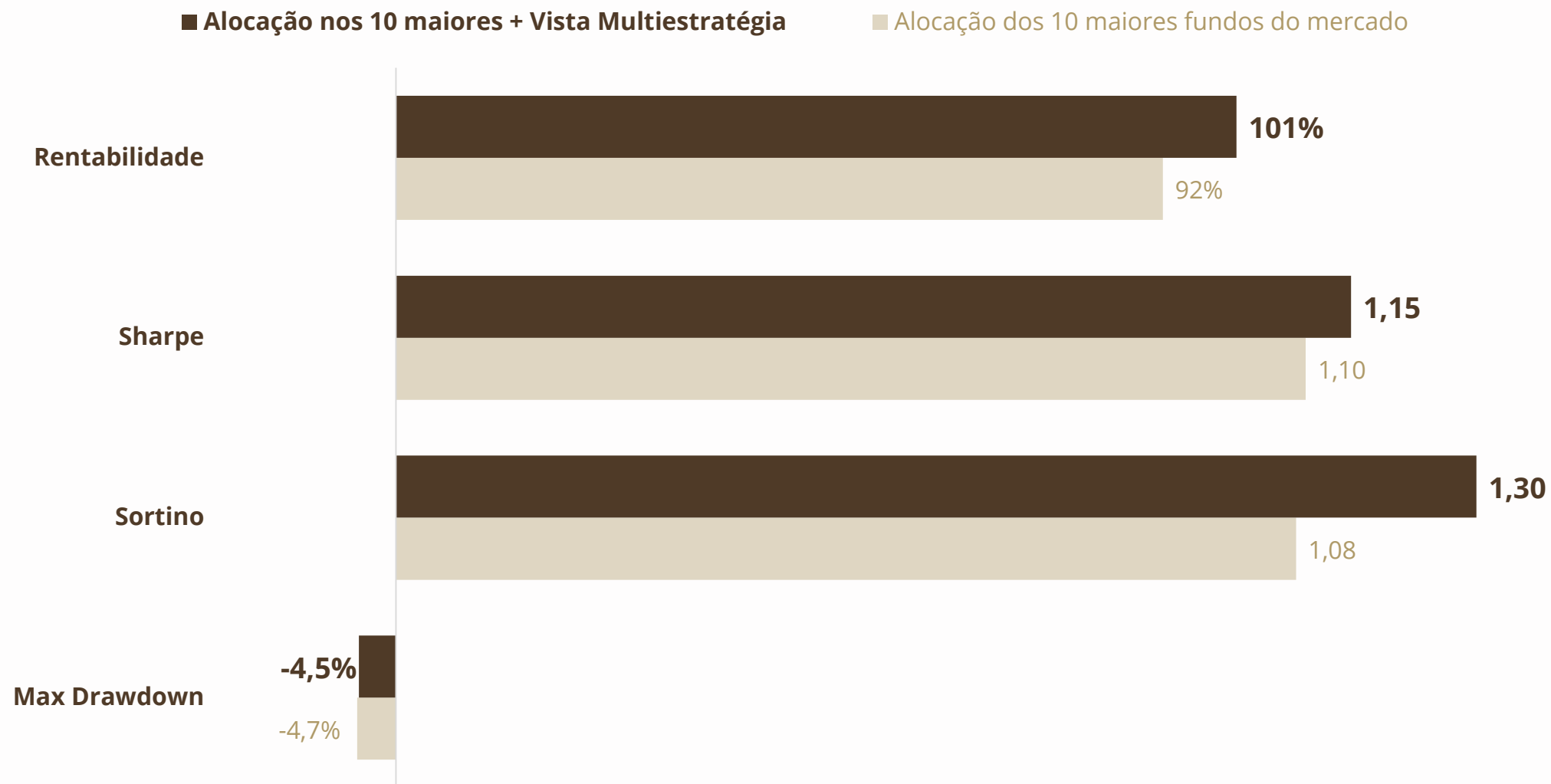
*Amostra utilizando um único fundo multimercado de cada gestora, limitado a um mínimo de patrimônio de 100 milhões de reais.

Razão Sharpe x Razão Sortino



*Amostra utilizando um único fundo multimercado de cada gestora, limitado a um mínimo de patrimônio de 100 milhões de reais.

Simulação de Portfólio



Cenários **macroeconômicos**

Processo de investimento

- ▶ **1: Posição Core: **Cenário Macro Brasil****
- ▶ **2: Busca por *hedges***
- ▶ **3: Quais são os grandes riscos? Como proteger?**

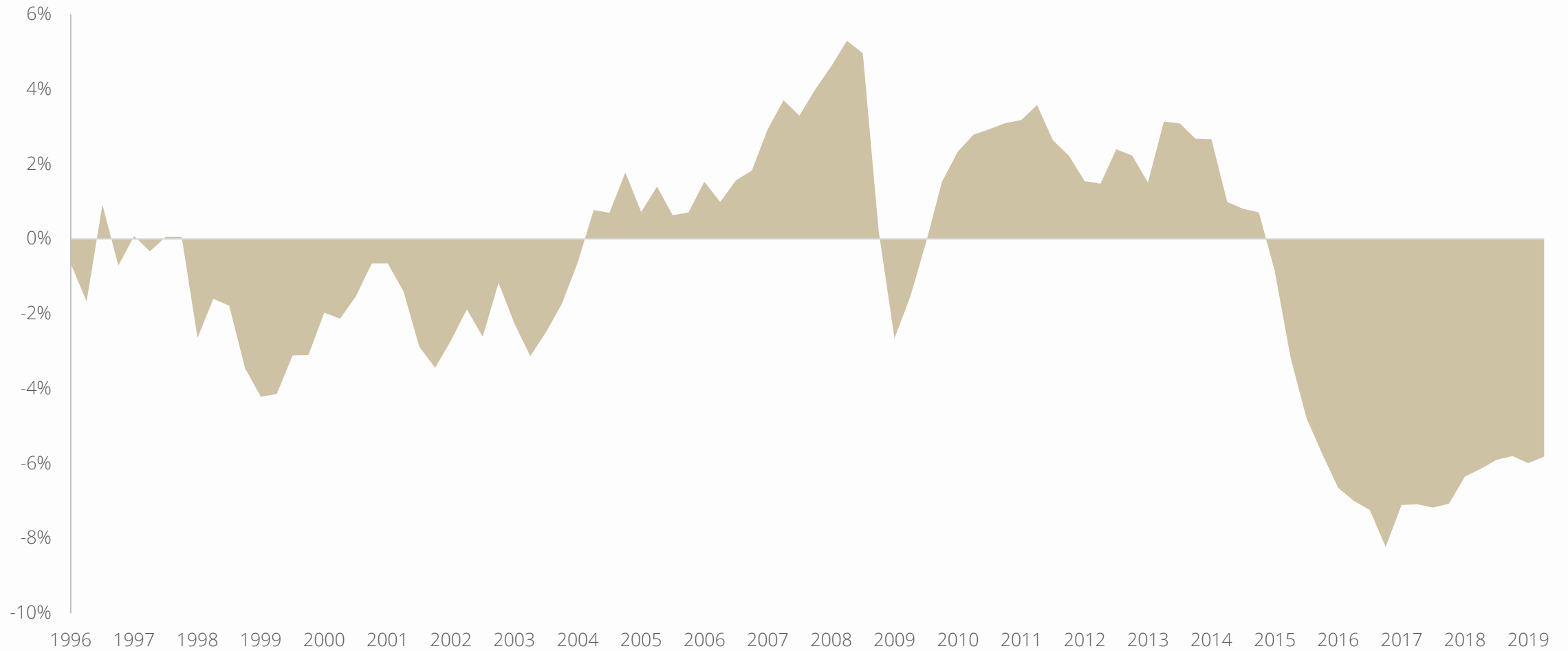


Parte 1

Cenário Macro Brasil

Espaço para crescer: Hiato aponta para possibilidade de ciclo longo de crescimento acima do potencial

Hiato do Produto

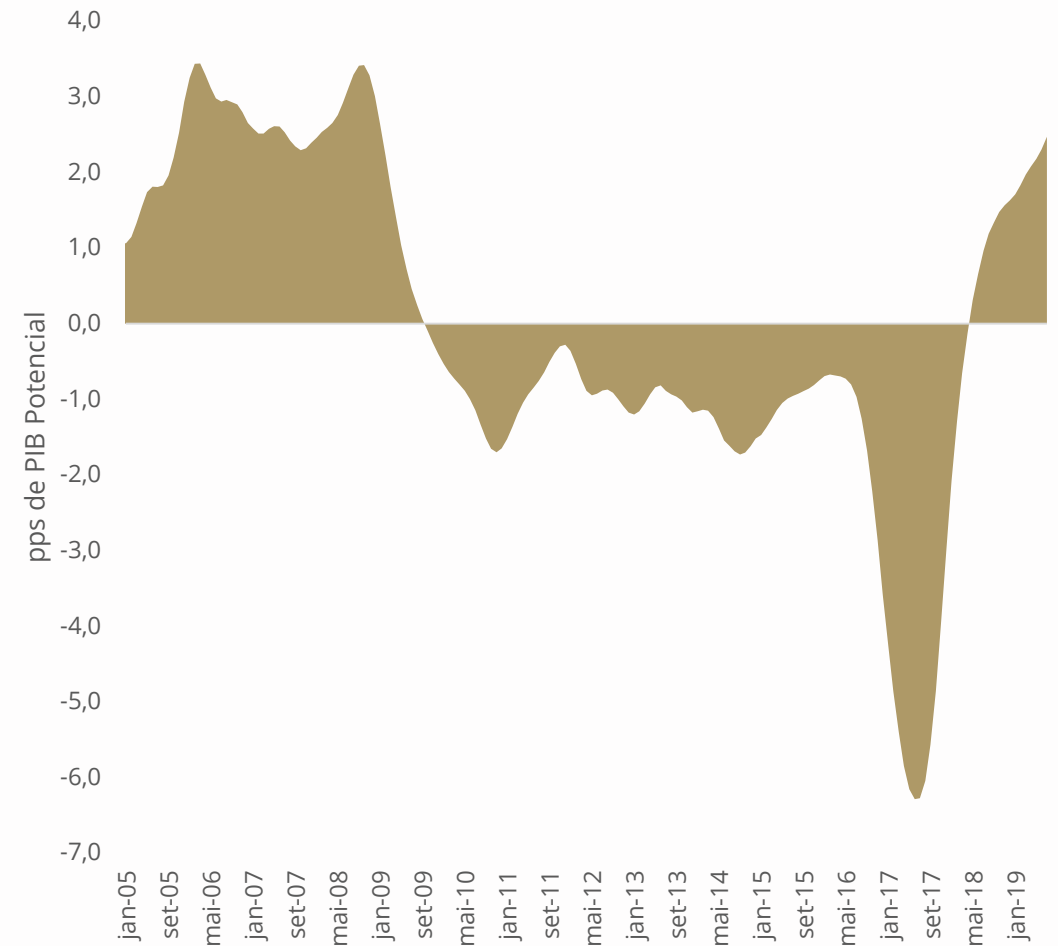


Crowding in: Setor privado assume espaço do governo e dá início ao ciclo sustentável de crescimento

Diferencial entre Taxa de juros Real de 5 anos e Crescimento Potencial

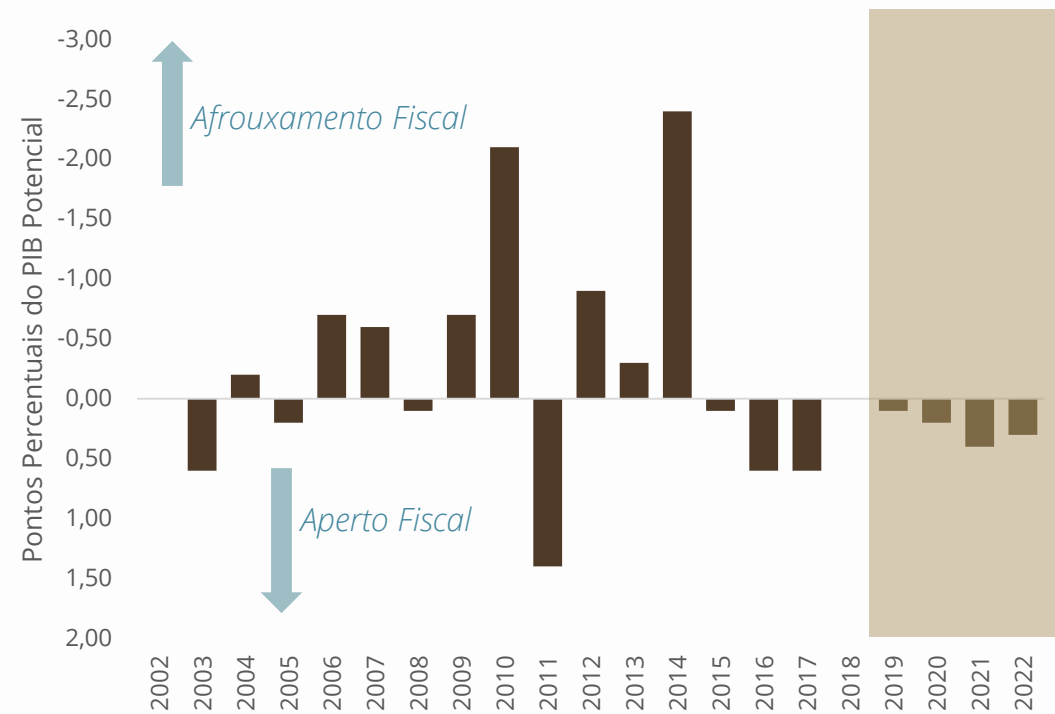


Aceleração do Canal de Crédito Privado*



Crowding out?

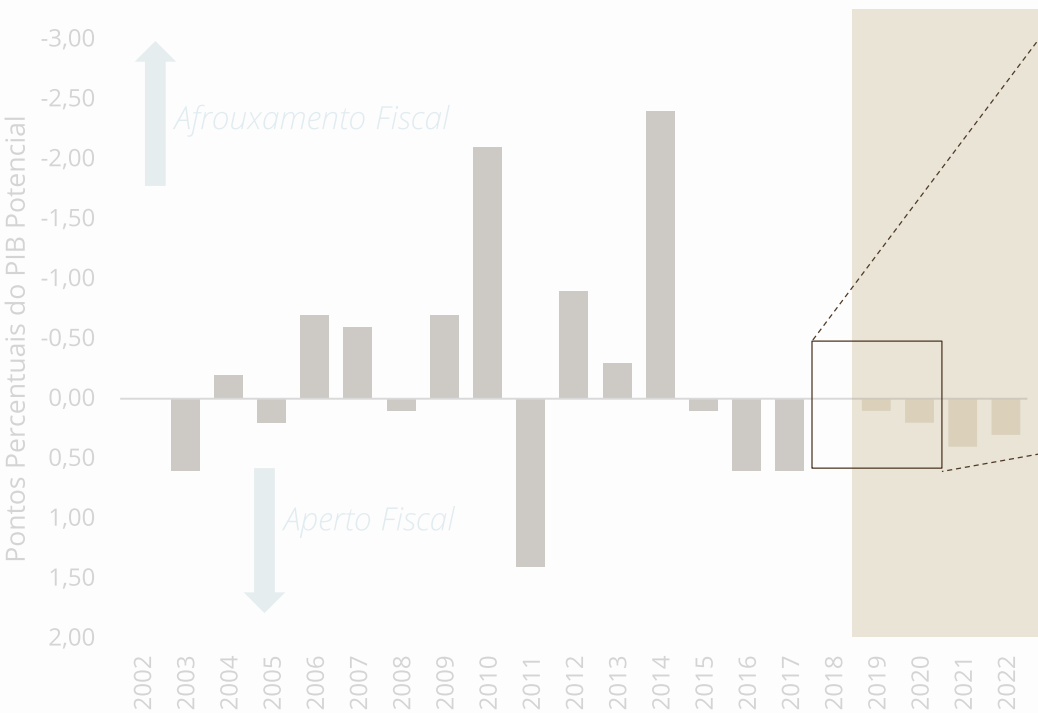
Impulso Fiscal (Delta do Resultado Fiscal Primário Estrutural)



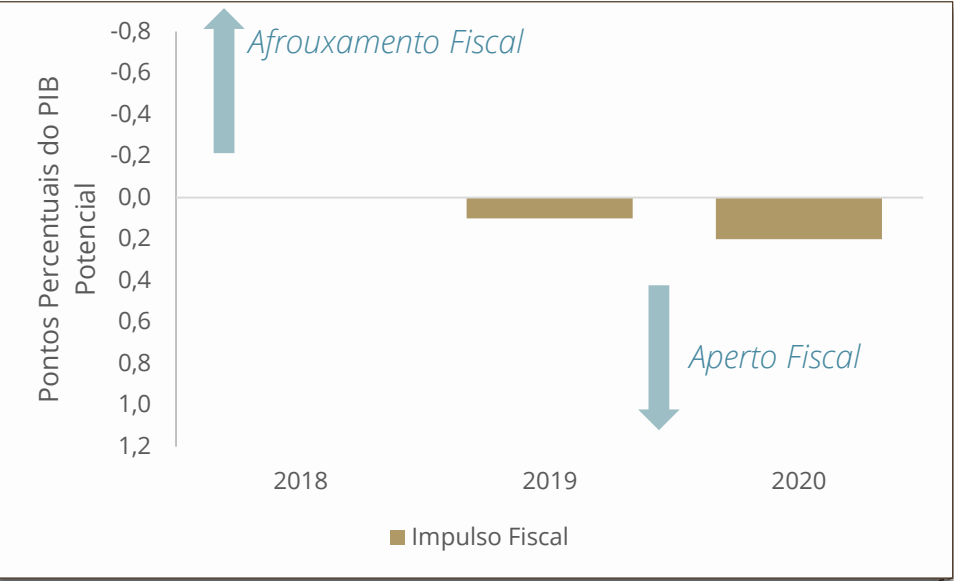
Fonte: Bloomberg, BCB, Ministério da Fazenda, Vista Capital, IMF

Crowding out?

Impulso Fiscal (Delta do Resultado Fiscal Primário Estrutural)

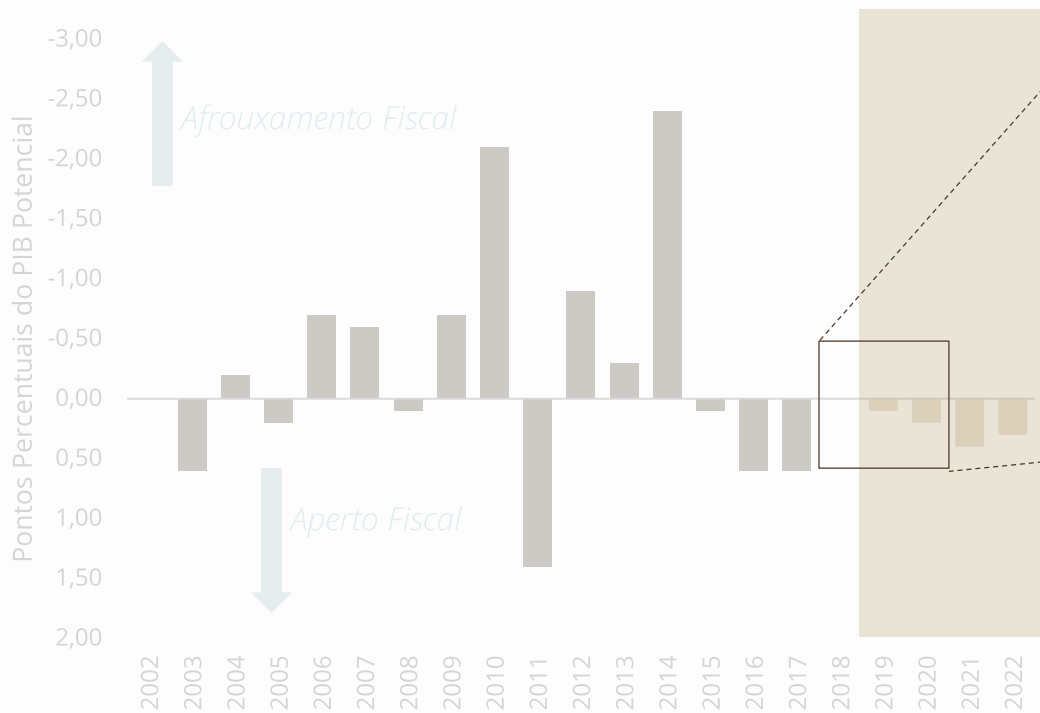


Impulso Fiscal

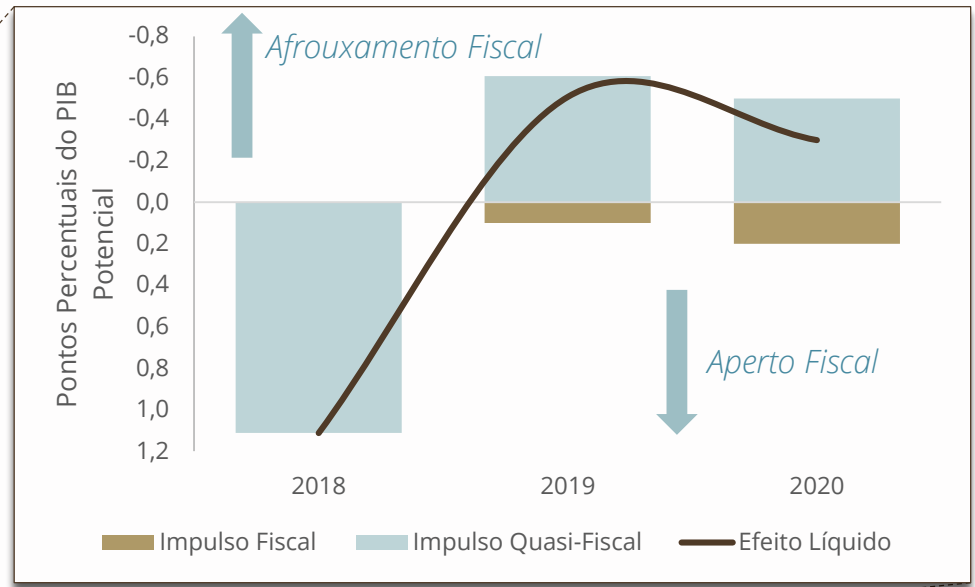


Diferença para consenso de mercado: parafiscal provavelmente levará o efeito do setor público para levemente positivo em 2019 e 2020.

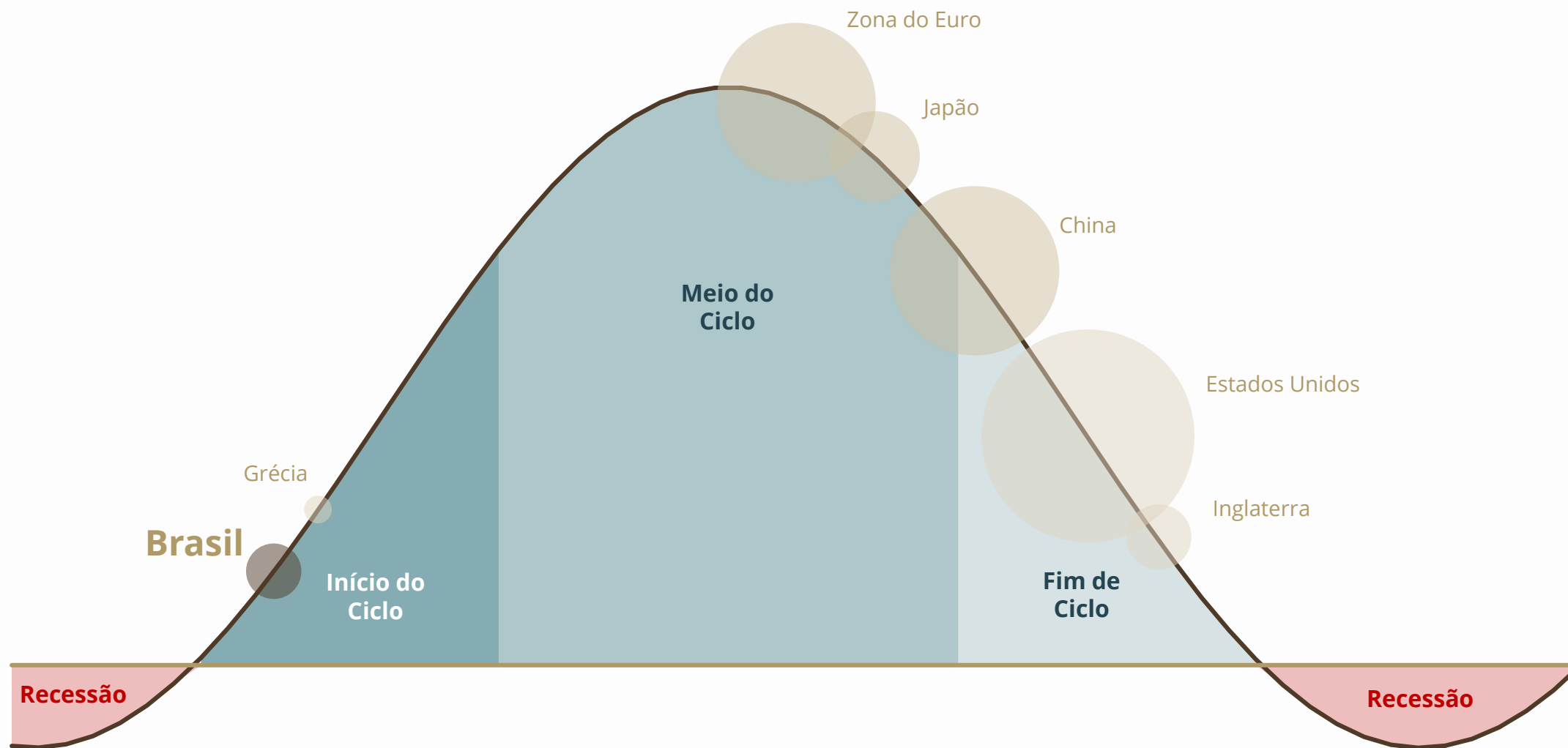
Impulso Fiscal (Delta do Resultado Fiscal Primário Estrutural)



Impulso Fiscal e Parafiscal



Posição cíclica muito positiva



Agenda reformista

Necessidade de reformas não é a mesma de 2016, quando o ciclo reformista se iniciou.

Importância relativa da política se reduz e ciclo econômico e de negócios ganha relevância.



Cenário Macro Brasil

Fonte: Vista Capital

Teto dos Gastos

Reforma Trabalhista

Lei da Terceirização

TJLP

Reforma Política

Reforma da Previdência

Agenda BC+

Redução do tamanho do BNDES

14 Leilões de áreas de exploração de petróleo em 3 anos

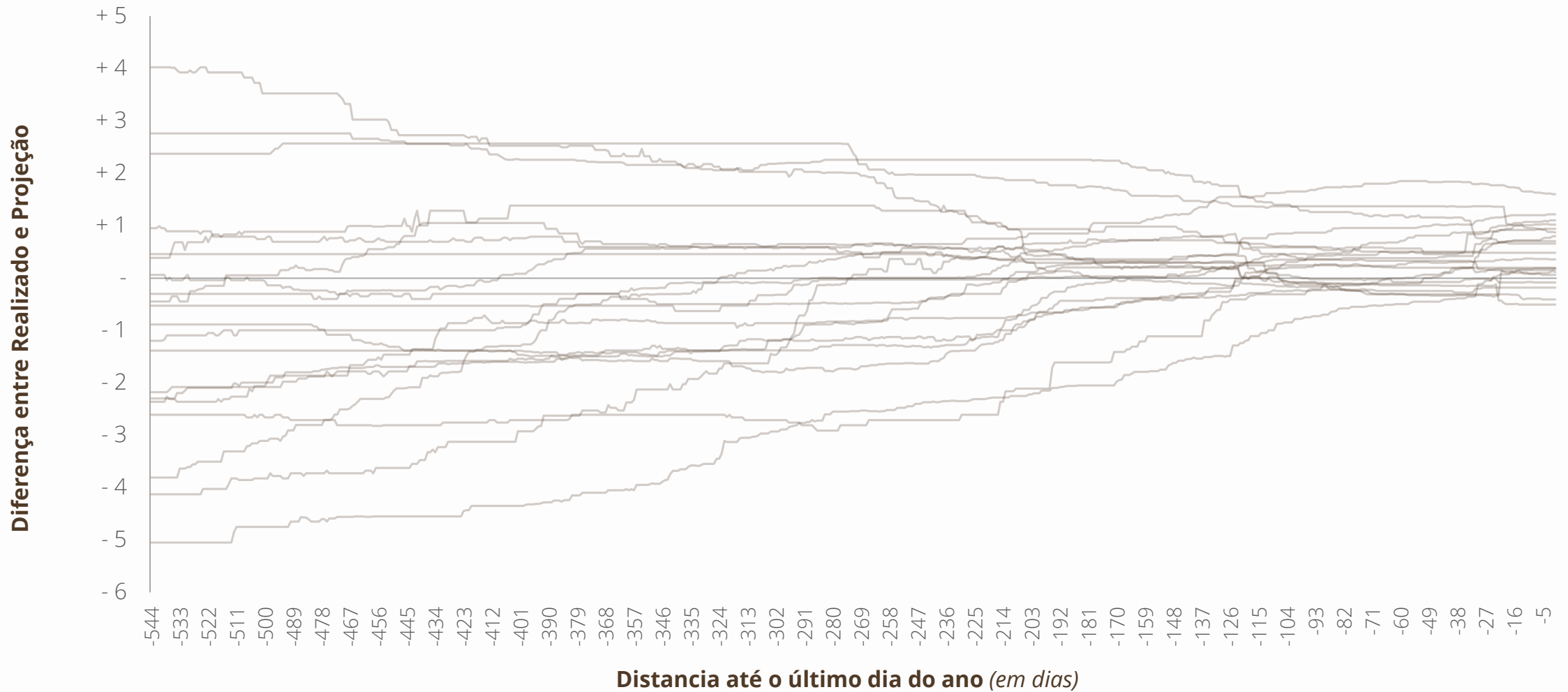
Melhora da governança das Estatais

Reformas do Funcionalismo Público

Reforma Tributária

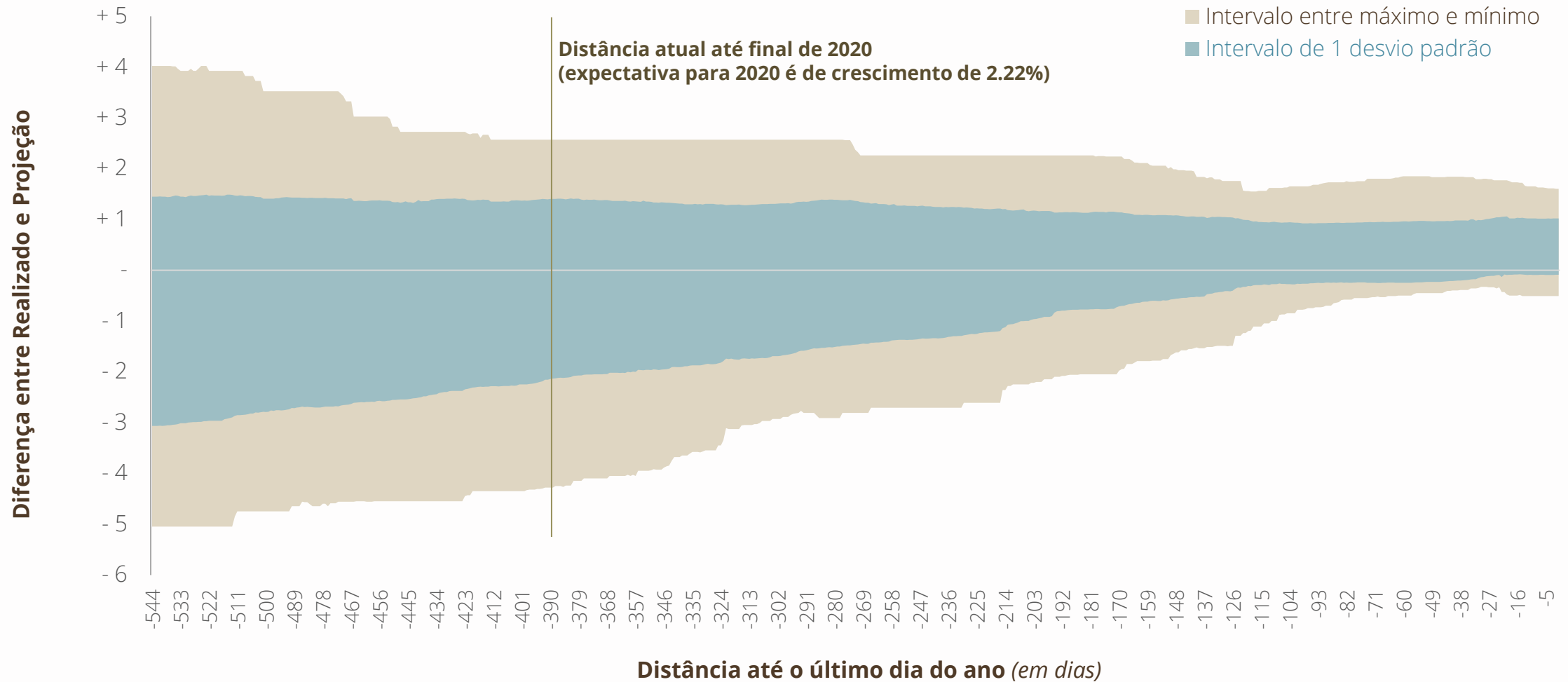
“House of Mistakes” – Consenso ainda pessimista com PIB de 2020

PIB - Expectativa de Mercado e Realizado



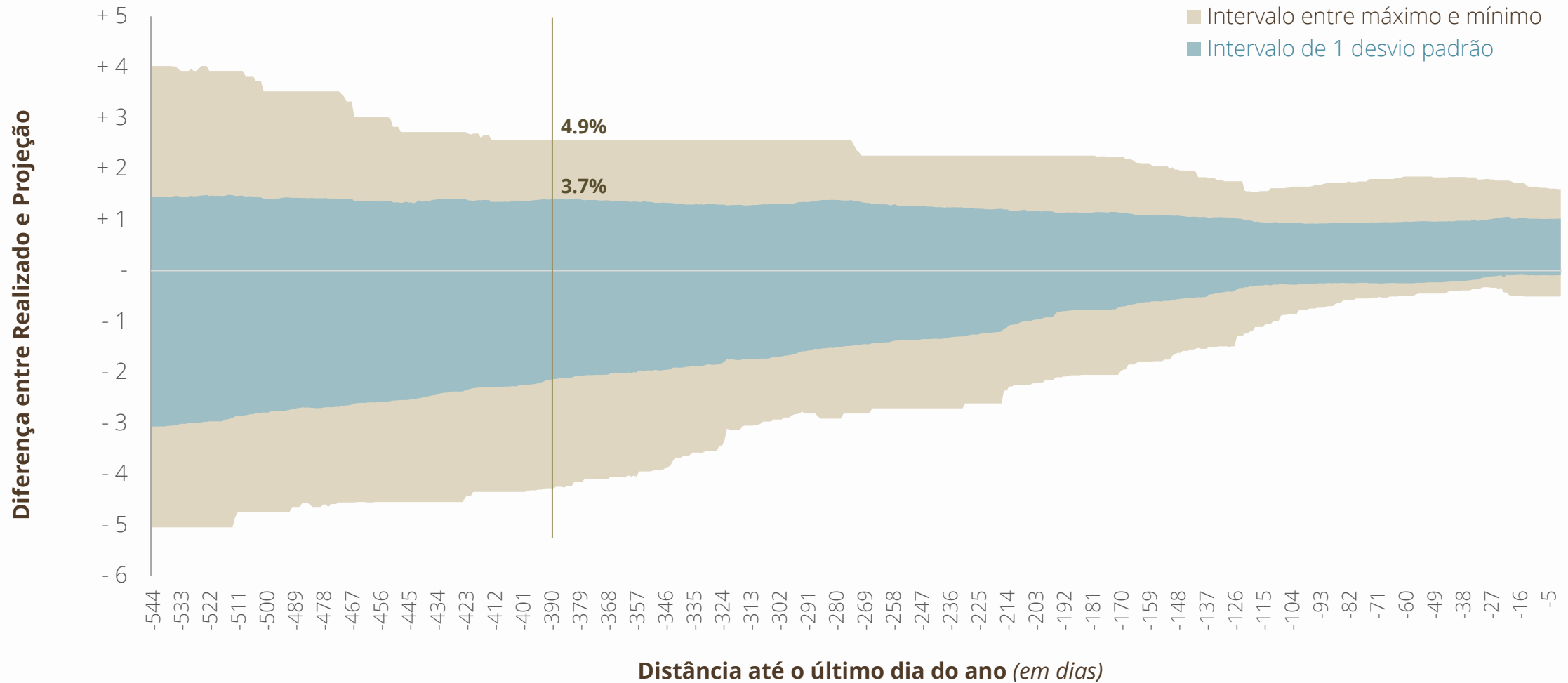
Previsões de atividade para o ano seguinte são falhas

PIB - Expectativa de Mercado e Realizado



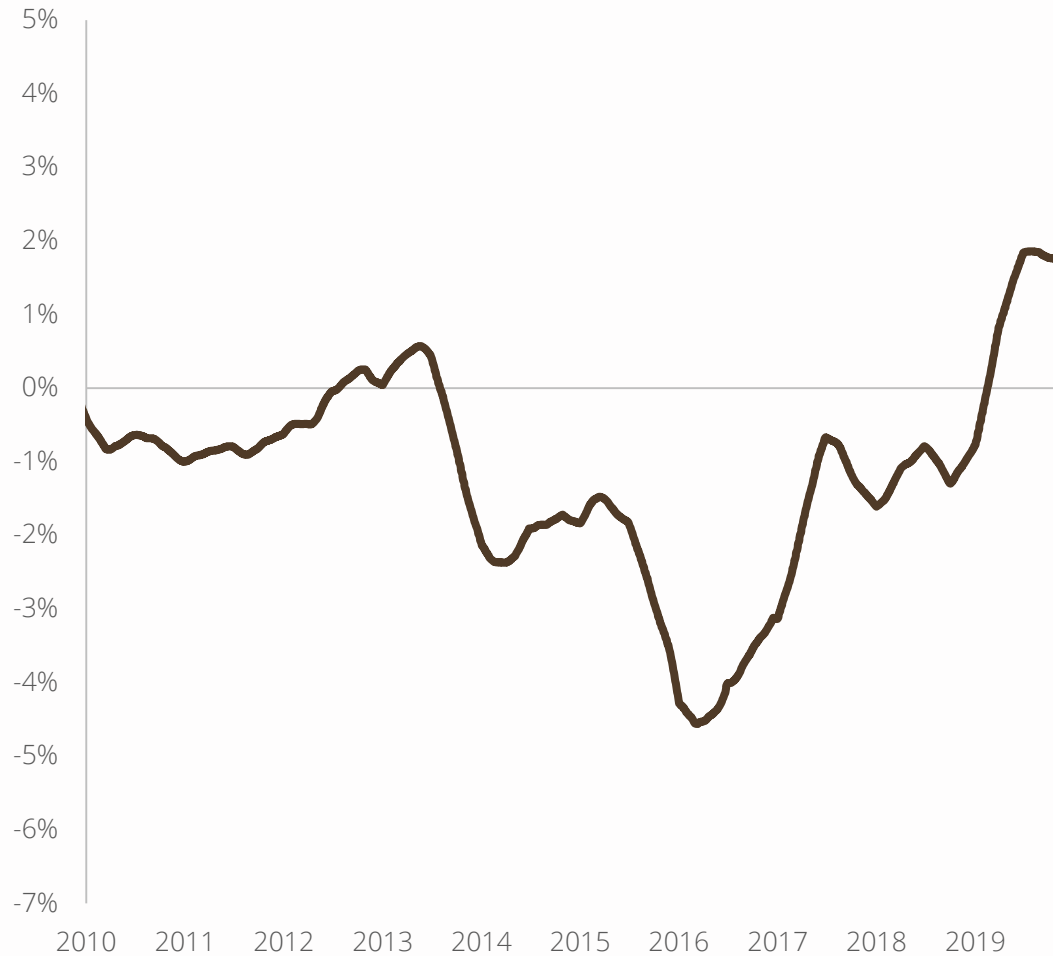
PIB poderia ser 3.7% em 2020 e ainda estar dentro de apenas 1 desvio padrão de erro

PIB - Expectativa de Mercado e Realizado



Bom momento para ter ações: Há prêmio para ter ações mesmo usando projeções de crescimento conservadoras

Prêmio de Risco nas Ações (versus taxa de juro real nacional de 10 anos)



Métricas de Alavancagem (Endividamento Líquido (% do EBITDA))



Processo de investimento

1: Posição Core: **Cenário Macro Brasil**

- ❑ **Crescimento mais forte que projetado**
 - ❑ Aceleração do setor privado
 - ❑ Efeito do setor público amplo não será um *drag* relevante para atividade
- ❑ **Ciclo que promete ser mais longo e sustentável**
 - ❑ País com menos vulnerabilidades e boas margens de segurança
- ❑ **Prêmio de ações mais alto da última década no agregado**
 - ❑ Bons cases de investimento micro
- ❑ **Upside de novas reformas em trâmite**

Processo de investimento

▶ 1: Posição Core: **Cenário Macro Brasil**

▶ 2: Busca por ***hedges***

❑ **Local**

- Proteção da posição através de opções de venda sobre o índice

❑ **Externo**

- Dado caráter sistêmico, EUA são sempre uma consideração. Então nos perguntamos:
 - Ativos distantes do preço justo?
 - Economia em forte deterioração?



Parte 2

Cenário Internacional

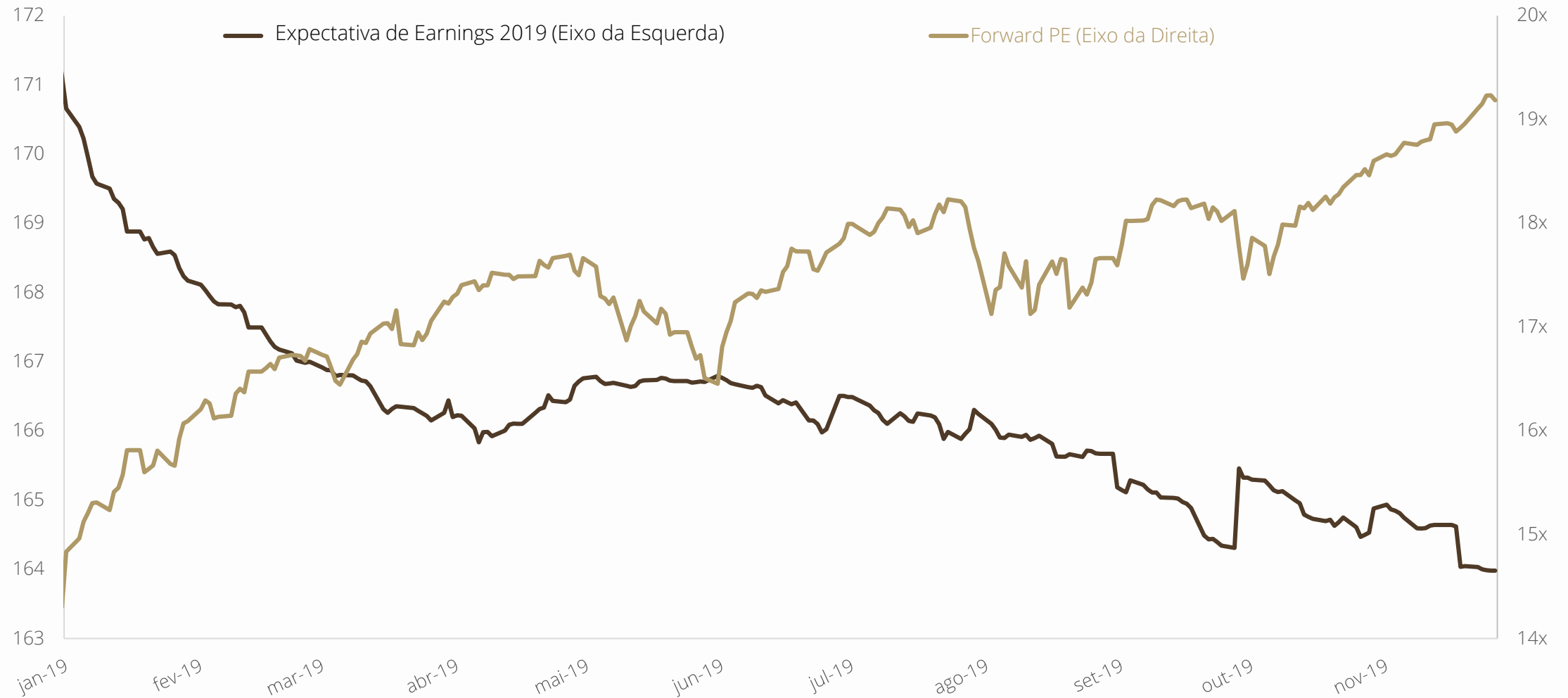
Queda nas expectativas de lucros deveria levar à queda nos preços...

Expectativa de lucros do S&P500

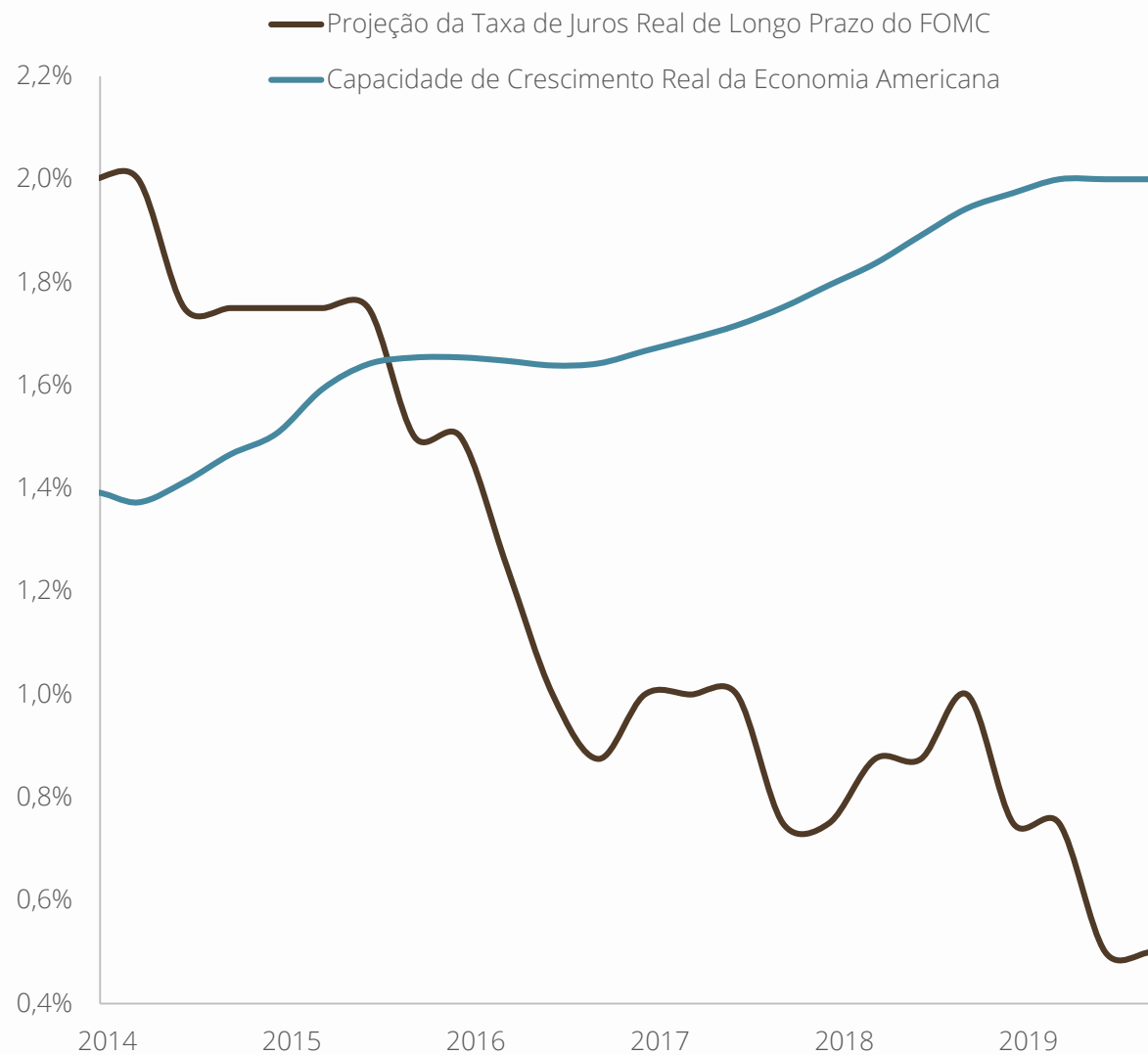


...No entanto, os múltiplos se expandiram levando a bolsa para novas máximas

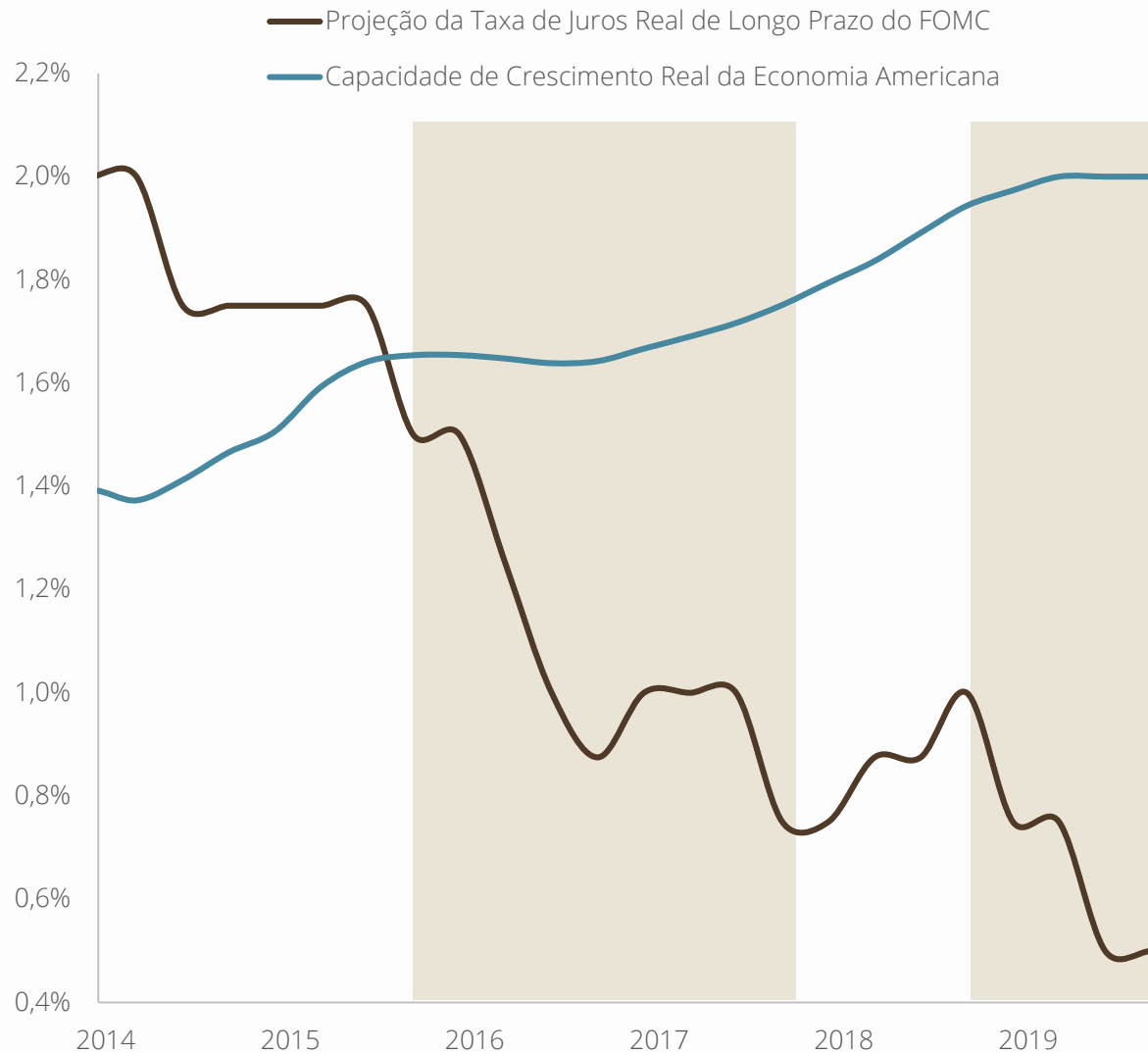
Múltiplos do S&P500 e expectativa de lucros



FED tutelando uma taxa de juros real mais baixa para um mesmo nível de crescimento...



...gera vetor positivo para ativos de risco em geral



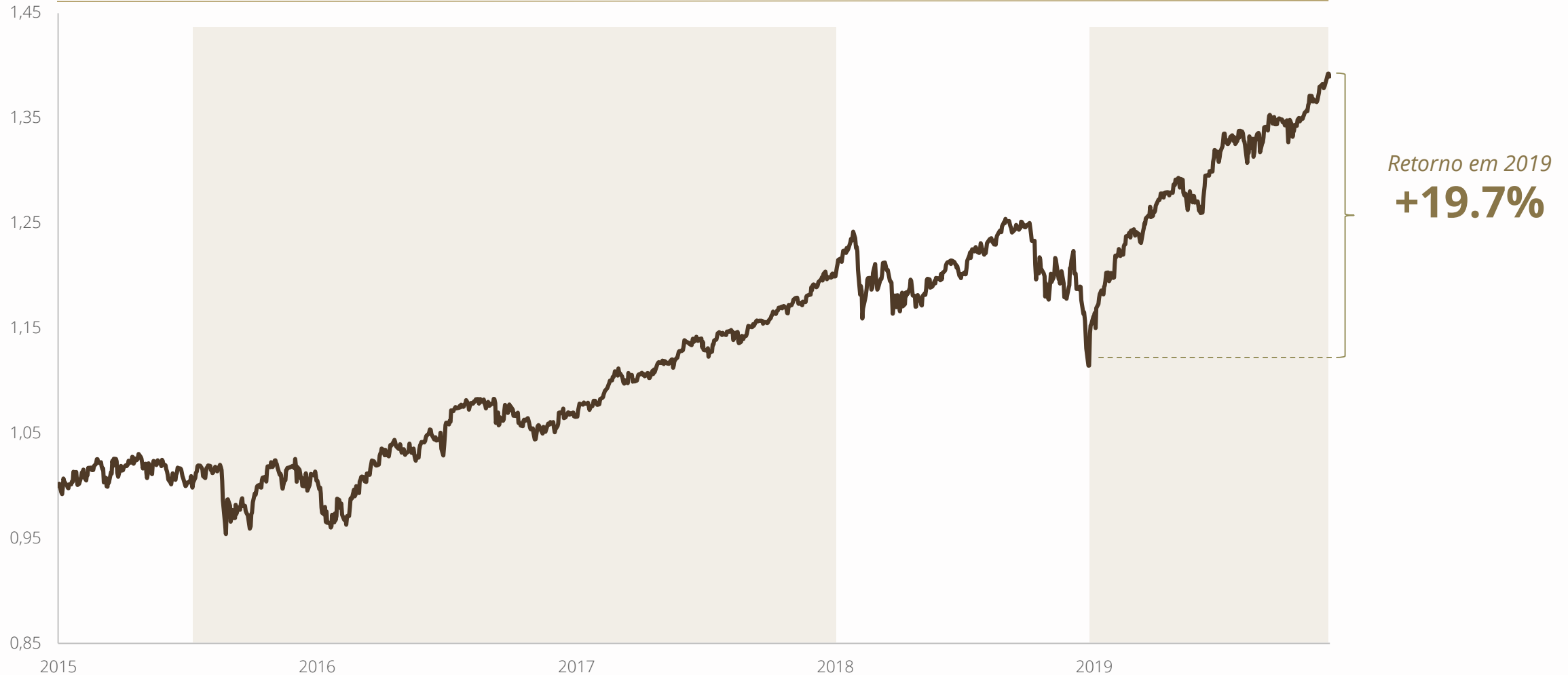
Fonte: Bloomberg, Vista Capital

“The current era has been characterized by **much lower neutral interest rates**, disinflationary pressures, and slower growth. We face heightened risks of lengthy, difficult-to-escape periods in which our policy interest rate is pinned near zero. To address this new normal, we are conducting a **public review of our monetary policy strategy**, tools, and communications—the first of its kind for the Federal Reserve. We are **evaluating the pros and cons of strategies that aim to reverse past misses of our inflation objective.**”

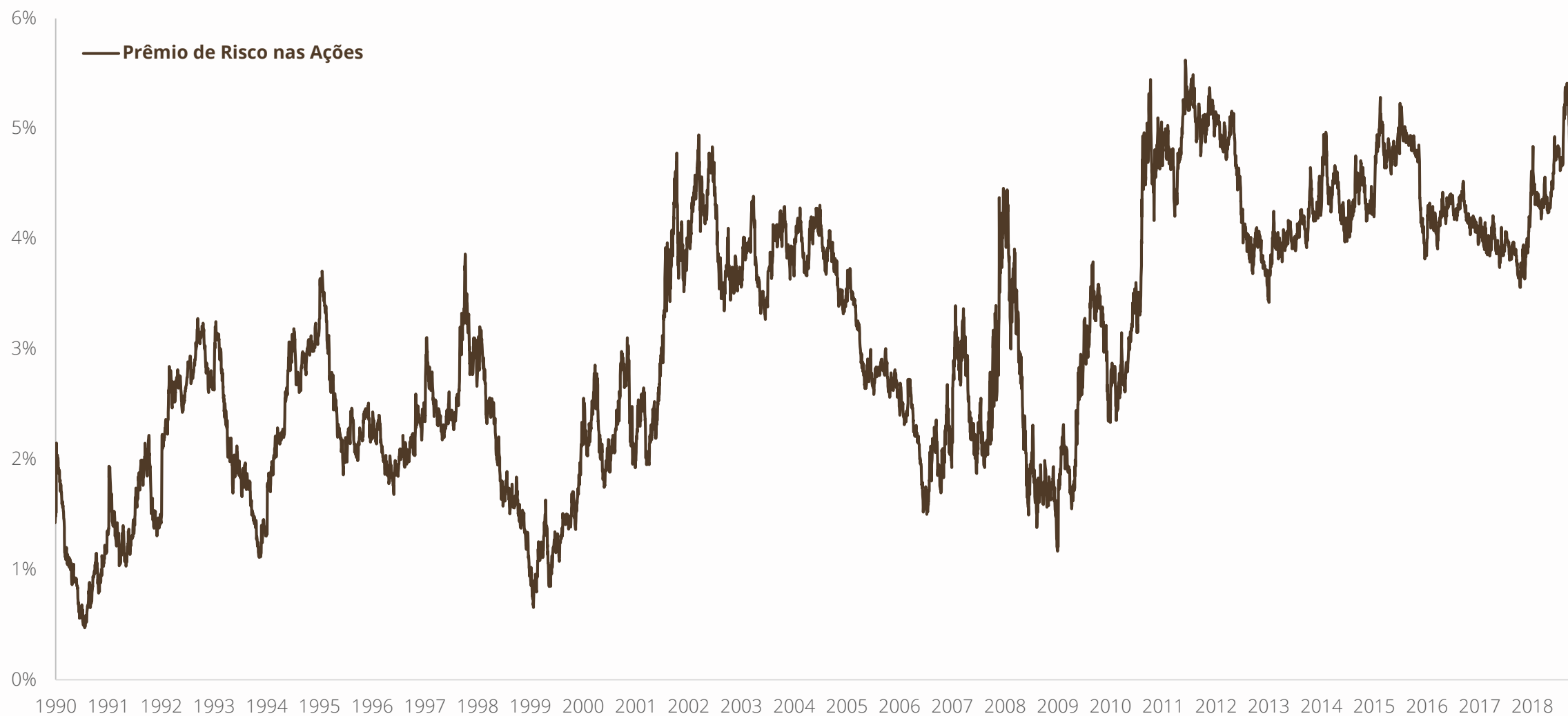
Jerome Powell – FED, Jackson Hole Symposium

A mudança na relação de um juros real neutro mais baixo para o mesmo nível de atividade...
...propicia a inflação de ativos.

Retorno recorde no ano de um Portfolio Balanceado de Ativos Americanos é evidência da tese.

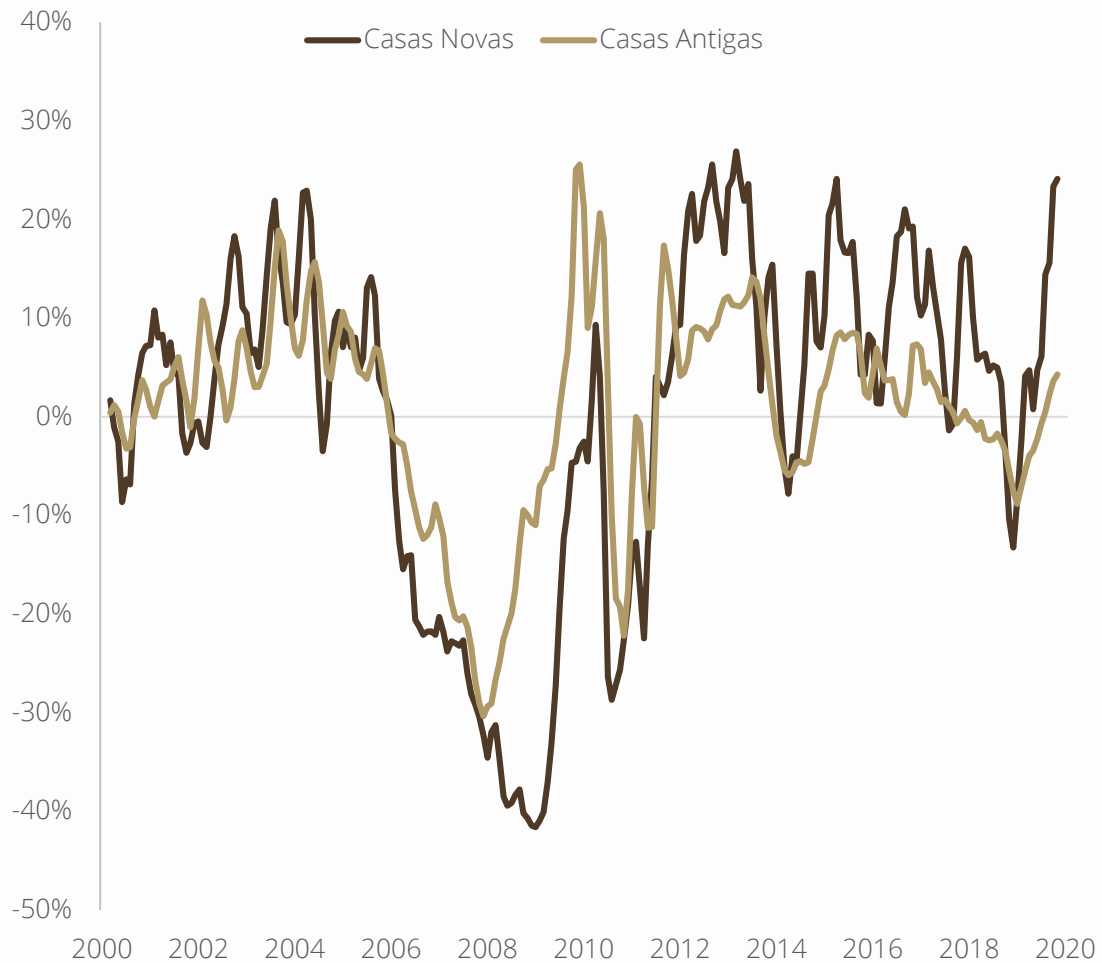


Prêmio de Risco nas ações do S&P500. Bolsa americana com valuation atrativo.

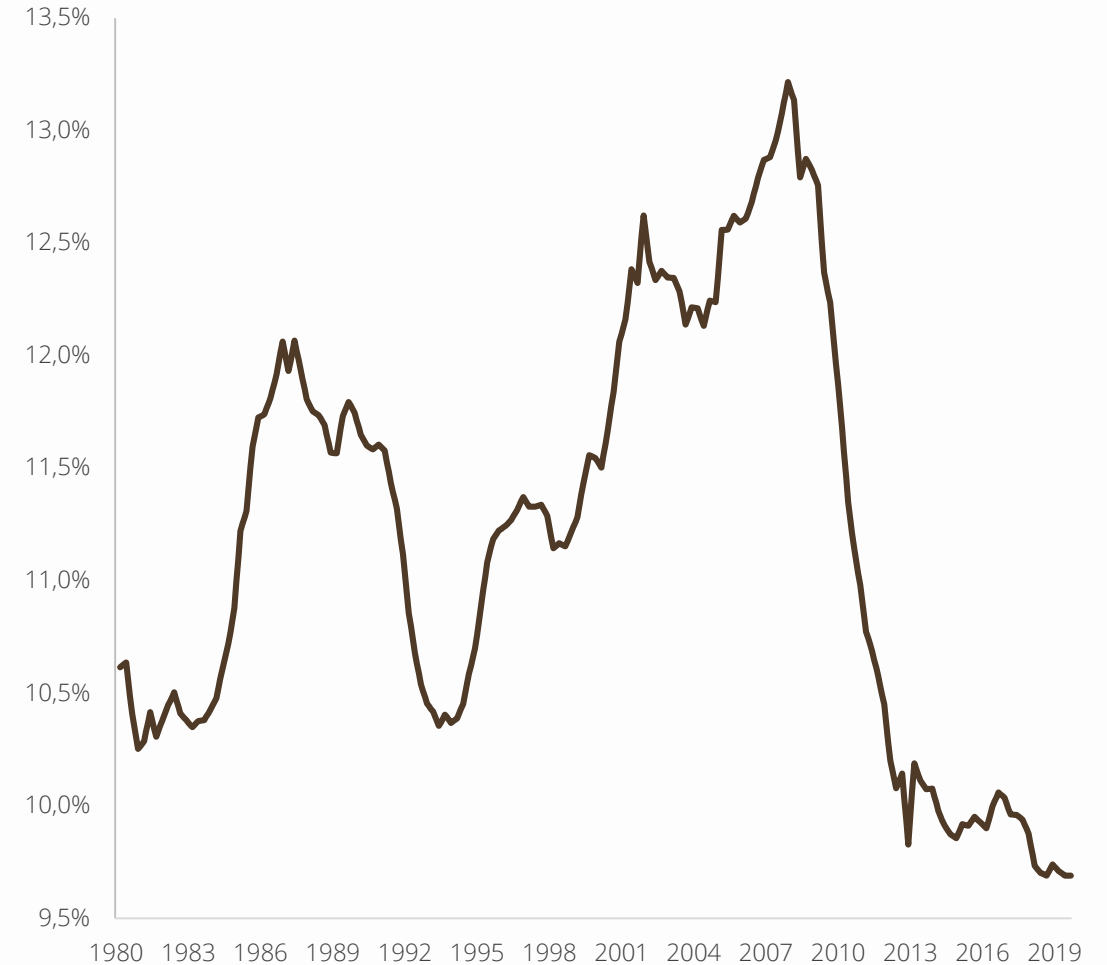


Expectativa consensual de piora econômica, porém efeitos nos setores mais sensíveis às condições financeiras são contraponto. Além disso, consumidor americano, que é o maior agente econômico do país, parece muito saudável.

Venda de imóveis nos Estados Unidos (Variação YoY MM3M)



Serviço de Dívida das Famílias Americanas (% da Renda Disponível)



Processo de investimento

1: Posição Core: **Cenário Macro Brasil**

2: Busca por *hedges*

☐ Local

- Proteção da posição através de opções de venda sobre o índice

☐ Externo

- Dado caráter sistêmico, EUA sempre uma consideração. Então nos perguntamos:

- Ativos distantes do preço justo?

Novo nível de juro neutro coloca bolsa americana com valuation bastante atrativo.

- Economia em forte deterioração?

Apesar dos riscos inerentes de desaceleração, alguns setores econômicos mostram boas respostas à queda de juros.

- Em resumo:

Valuation atrativo com cenário econômico incerto. Baixa convicção para alocação de risco.

Processo de investimento

- ▶ 1: Posição Core: **Cenário Macro Brasil**
- ▶ 2: Busca por *hedges*
- ▶ 3: Quais são os grandes riscos? Como proteger?

- **Perda de poder de reação do FED**

- Principal preocupação é a redução de grau de liberdade do banco central, e a ameaça viria da alta da inflação.
- No momento, **o petróleo é onde concentramos nossa preocupação inflacionária**. Uma alta forte da commodity pode encerrar o ciclo econômico global, como já observamos algumas vezes na história.
- Qual o principal risco no balanço mundial da *commodity*? **Foco no shale americano**.



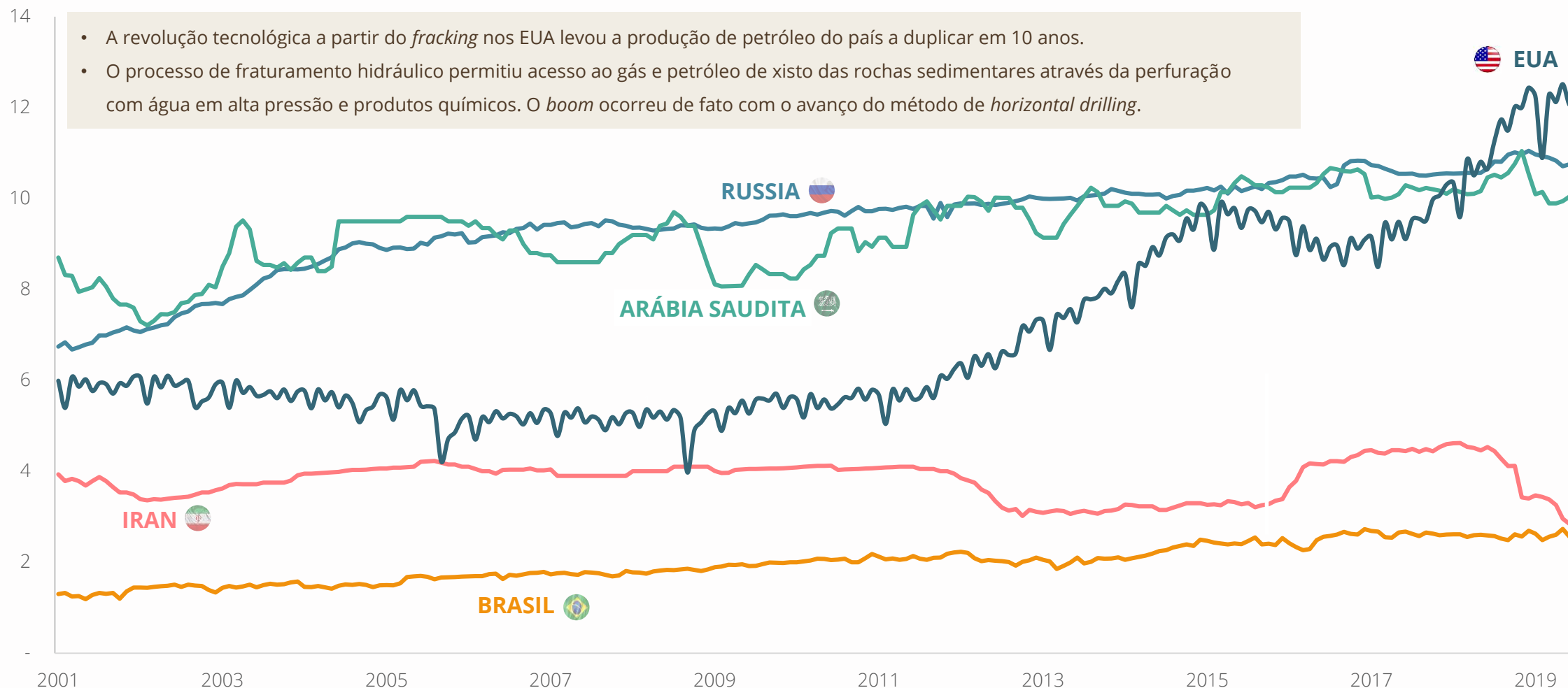
Parte 3

Petróleo

O que é o Shale Oil?

Petróleo

Produção total de petróleo dos principais produtores globais (mmbbl/d)

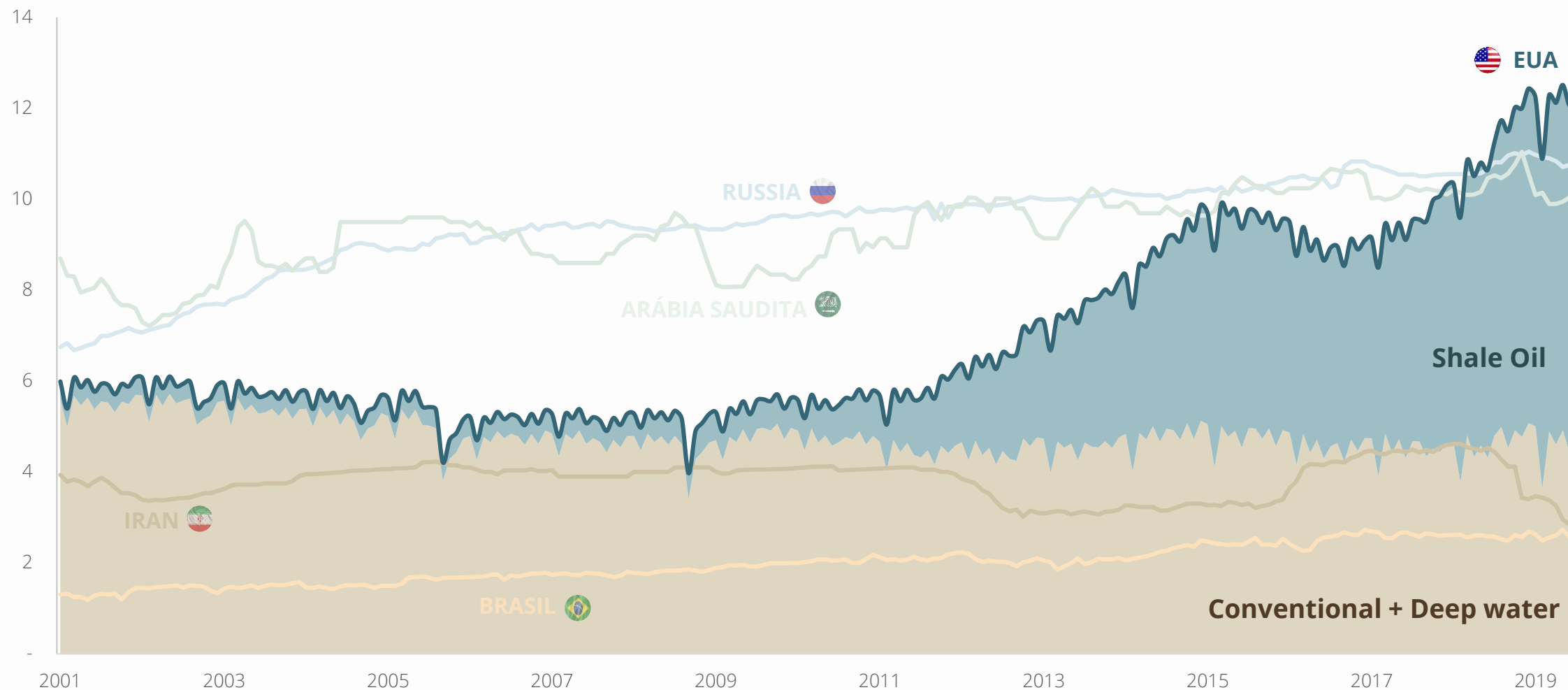


Até 2008, o preço do petróleo disparava por medo de escassez

Petróleo

Desde então, o Shale representa todo o ganho de oferta, suprimindo o crescimento da demanda global

Produção total de petróleo dos principais produtores globais (mmbbl/d)

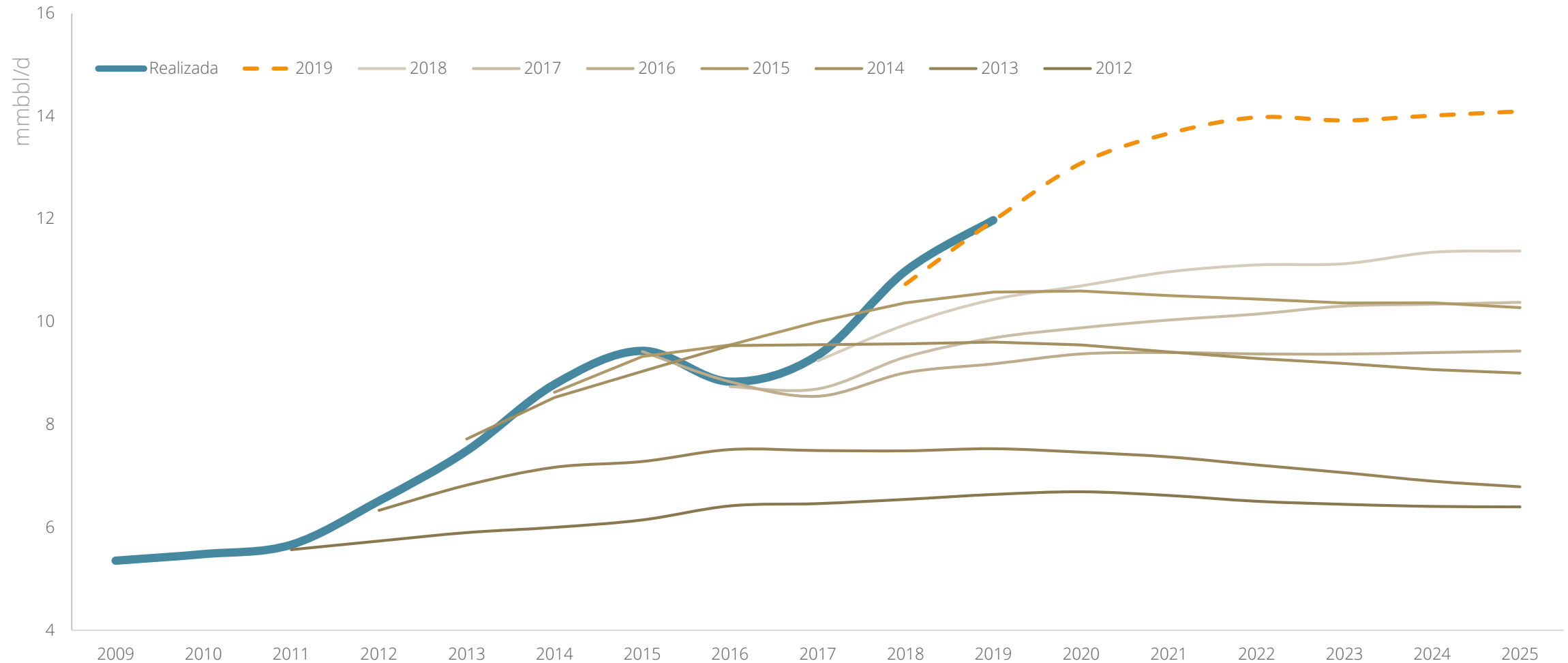


Projeções subestimaram o crescimento dos últimos anos da produção americana...

Petróleo

...e agora as novas projeções mostram um futuro promissor

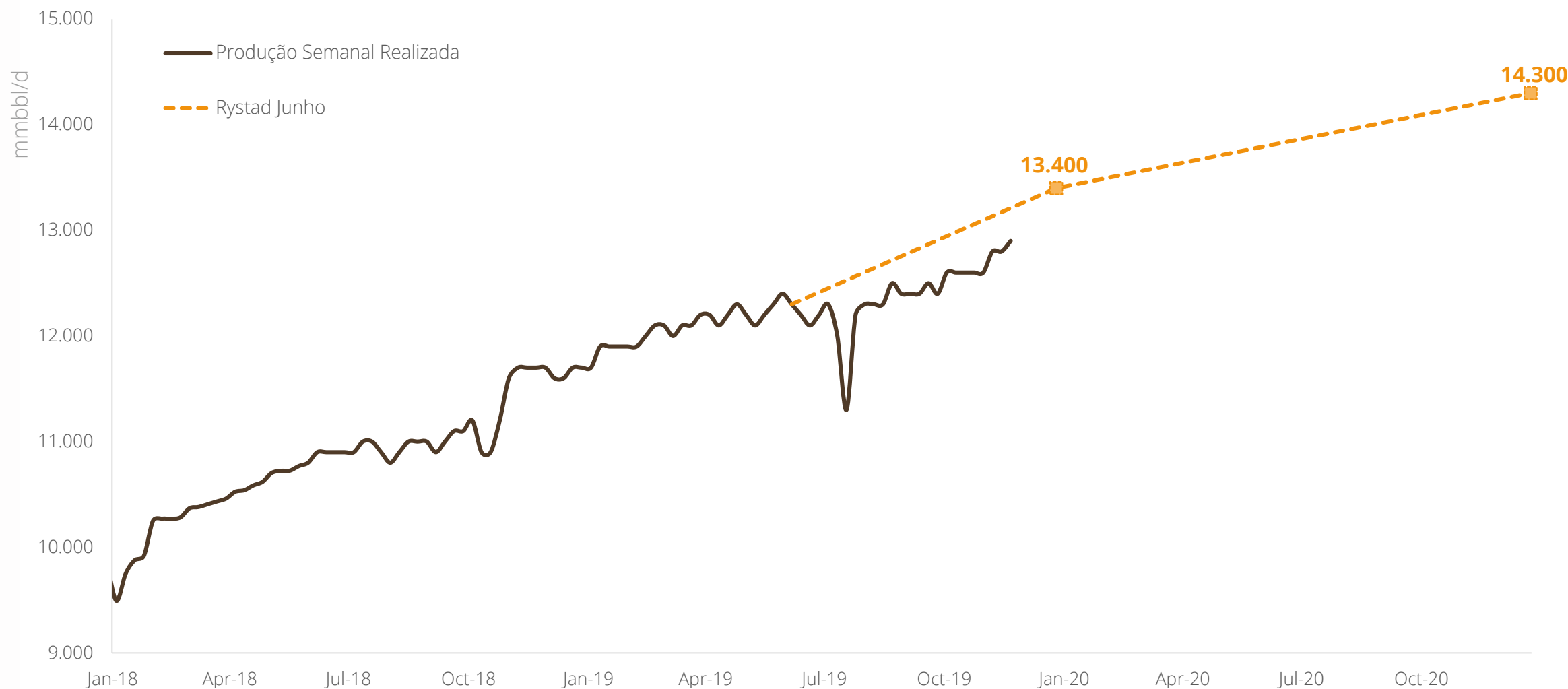
Projeções oficiais da EIA mostram ramp-up forte à frente



As projeções para a produção americana para 2020 parecem ambiciosas

Petróleo

Projeções da Produção de Petróleo Americana



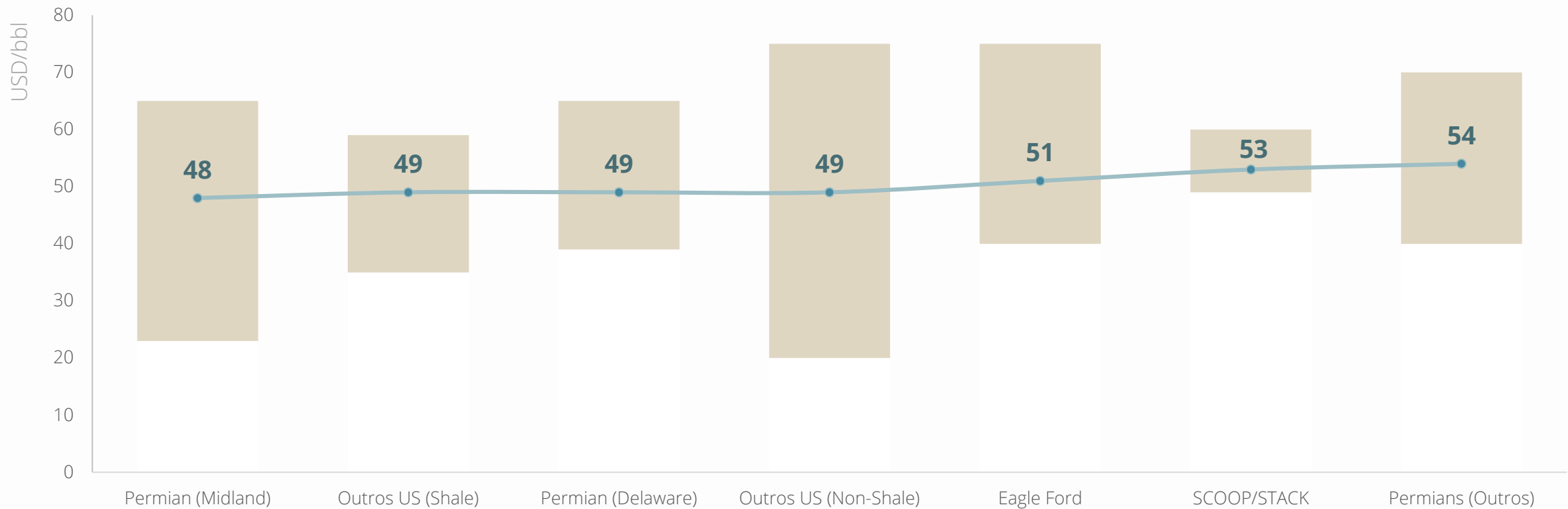
Fonte: Rystad Energy, EIA

Breakeven de 50 dólares...Será?

Petróleo

- Em uma pesquisa realizada pelo *FED* Regional de Dallas, obteve-se o suposto *breakeven* reportado pelas próprias empresas em suas respectivas bacias de prospecção.
- Observa-se que o preço de *breakeven* está em torno dos **50 dólares**.

O que eles dizem que é o breakeven?



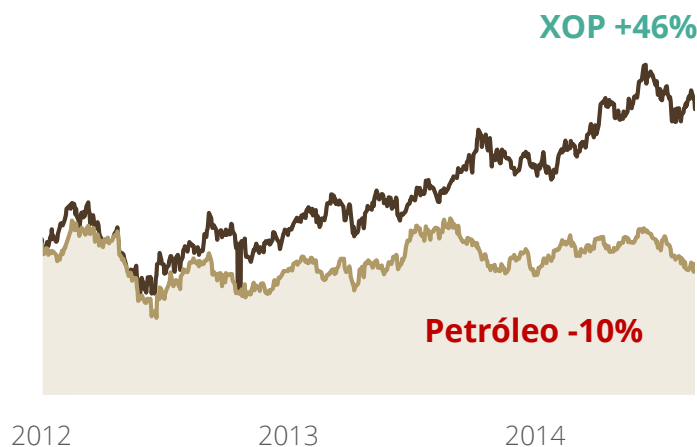
Fonte: Federal Reserve Bank of Dallas
82 empresas de E&P responderam ao questionário em Março 2019.
A linha representa a mediana e as barras o intervalo de respostas.

Petróleo acima desse breakeven e empresas perdendo valor...

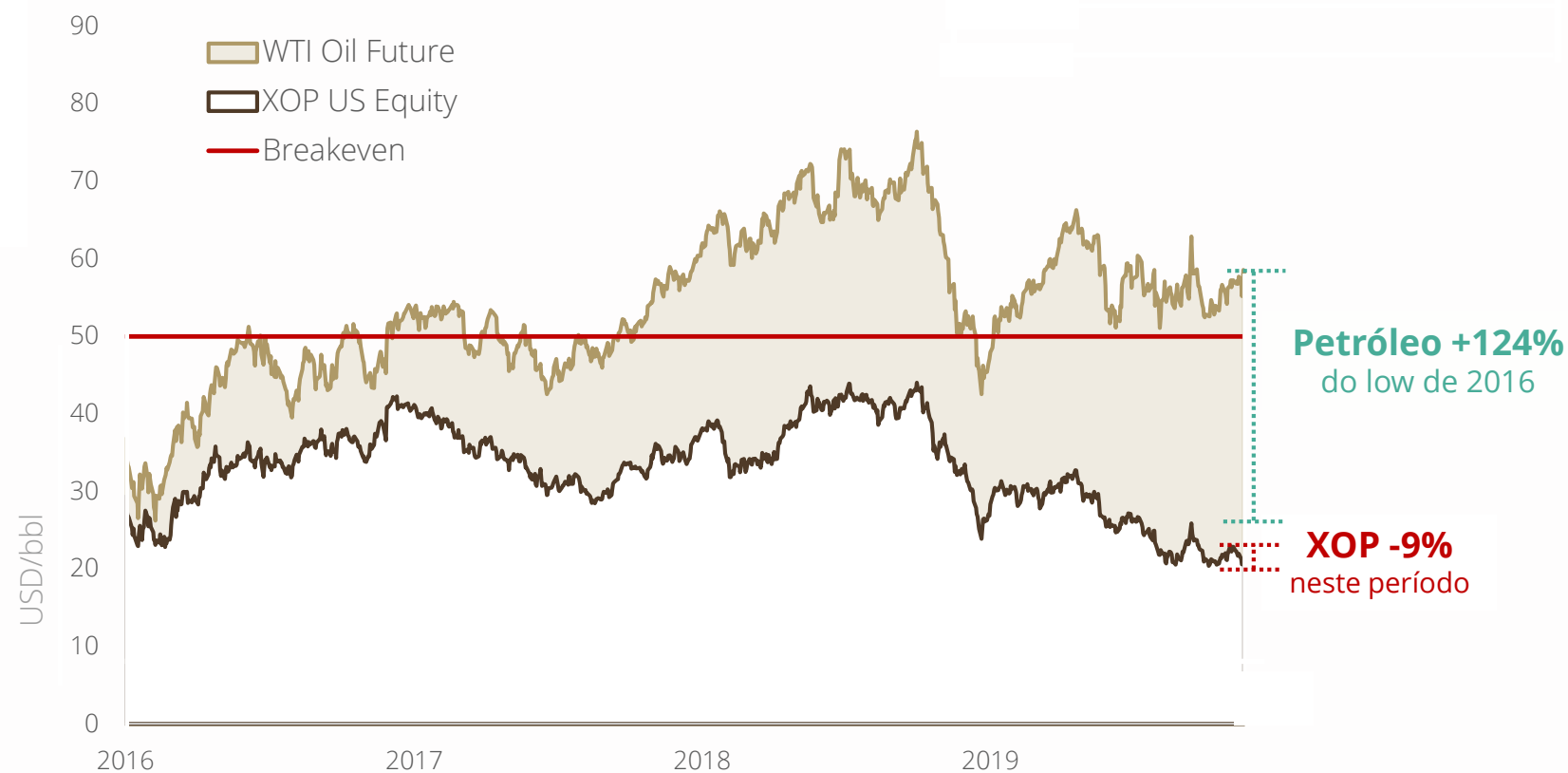
Petróleo

...O que está errado então?

Outperformance significativa no período devido aos grandes ganhos de produtividade...



... porém, do low de 2016 em diante...

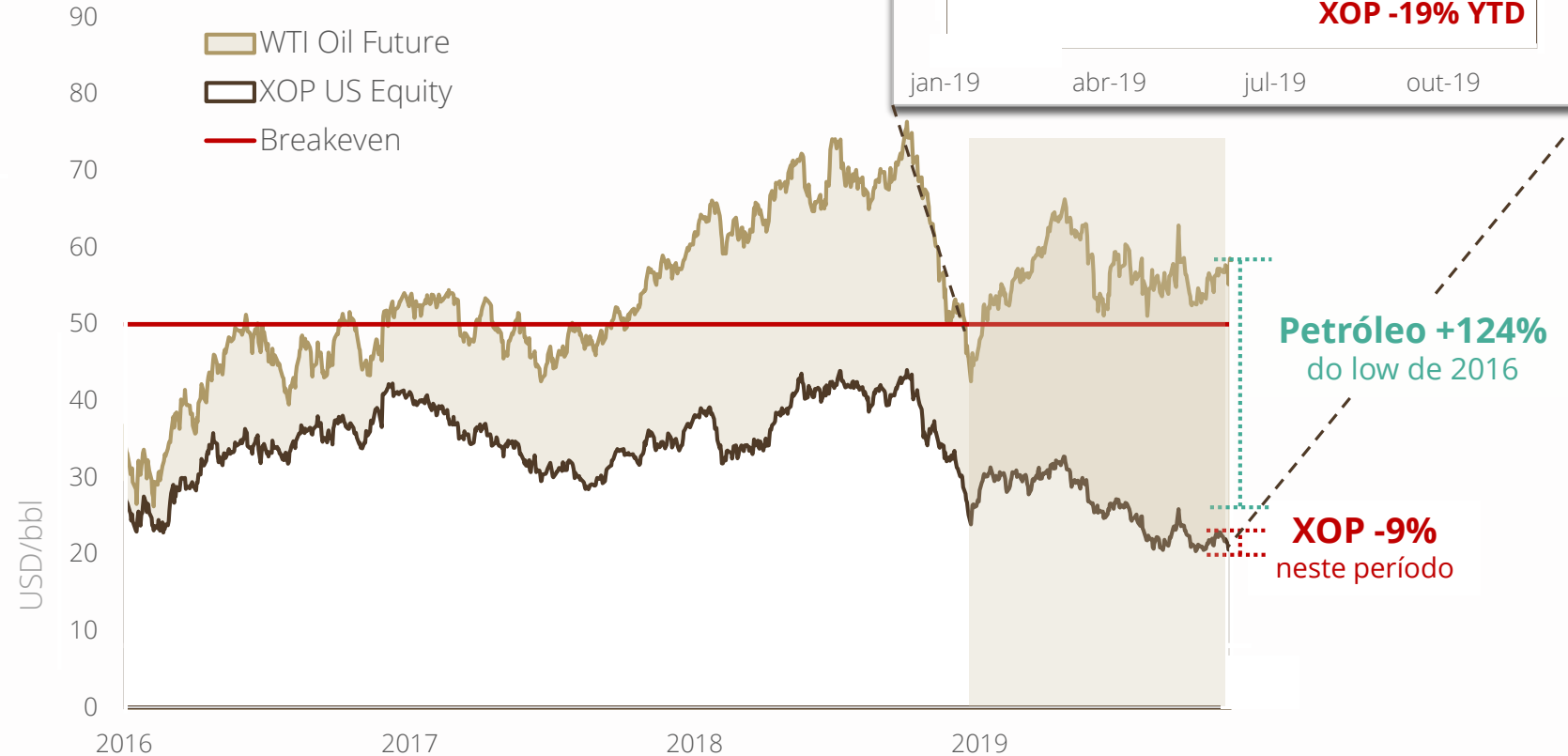


Petróleo acima desse breakeven e empresas perdendo valor...

...O que está errado então?

- No período seguinte a 2012 o ETF referente às empresas de E&P (XOP) *outperformou* o contrato futuro de petróleo WTI.
- Coincidentemente, houve também forte melhora da produtividade com a técnica de *horizontal drilling*.
- Desde 2016, porém, o oposto ocorreu.** Mesmo com o barril de petróleo acima do suposto *breakeven*, as empresas perderam valor enquanto o preço do barril mais que dobrou.

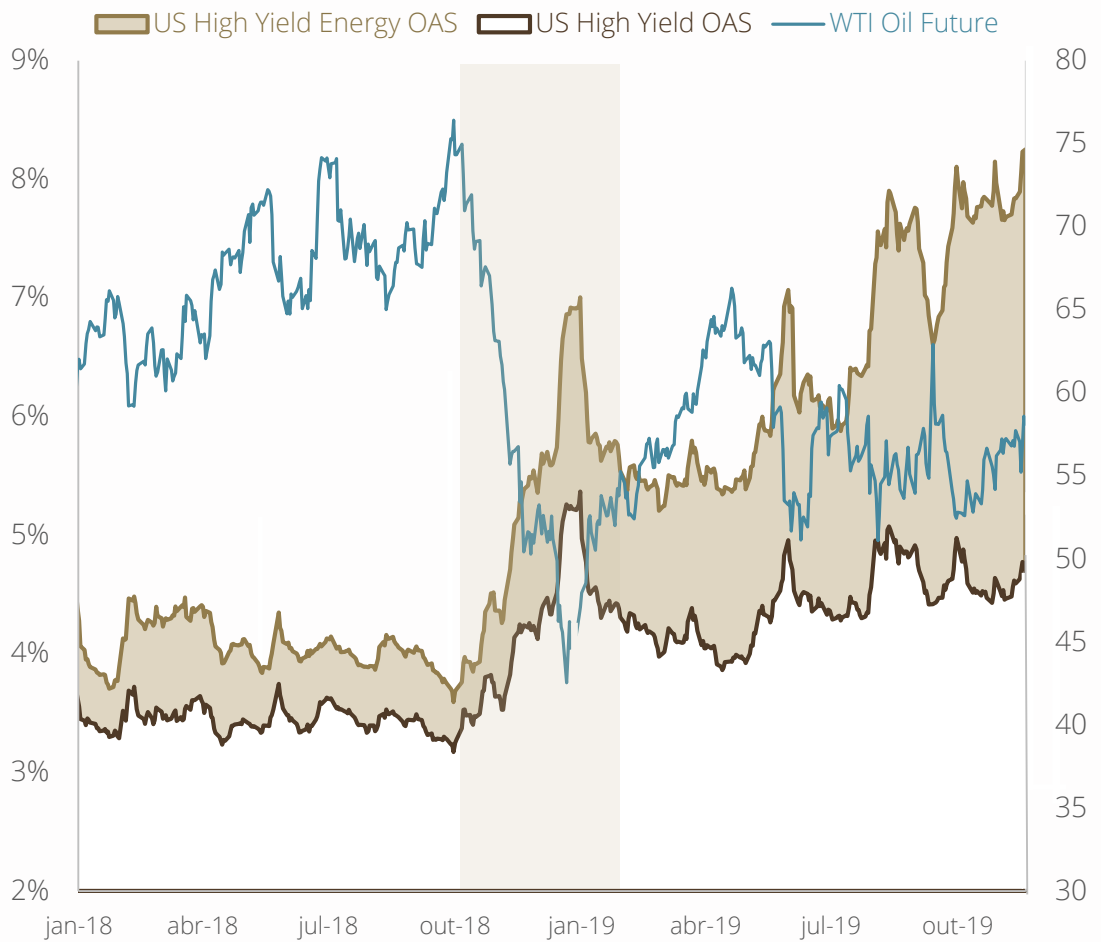
→ *Será o breakeven realmente esse?*



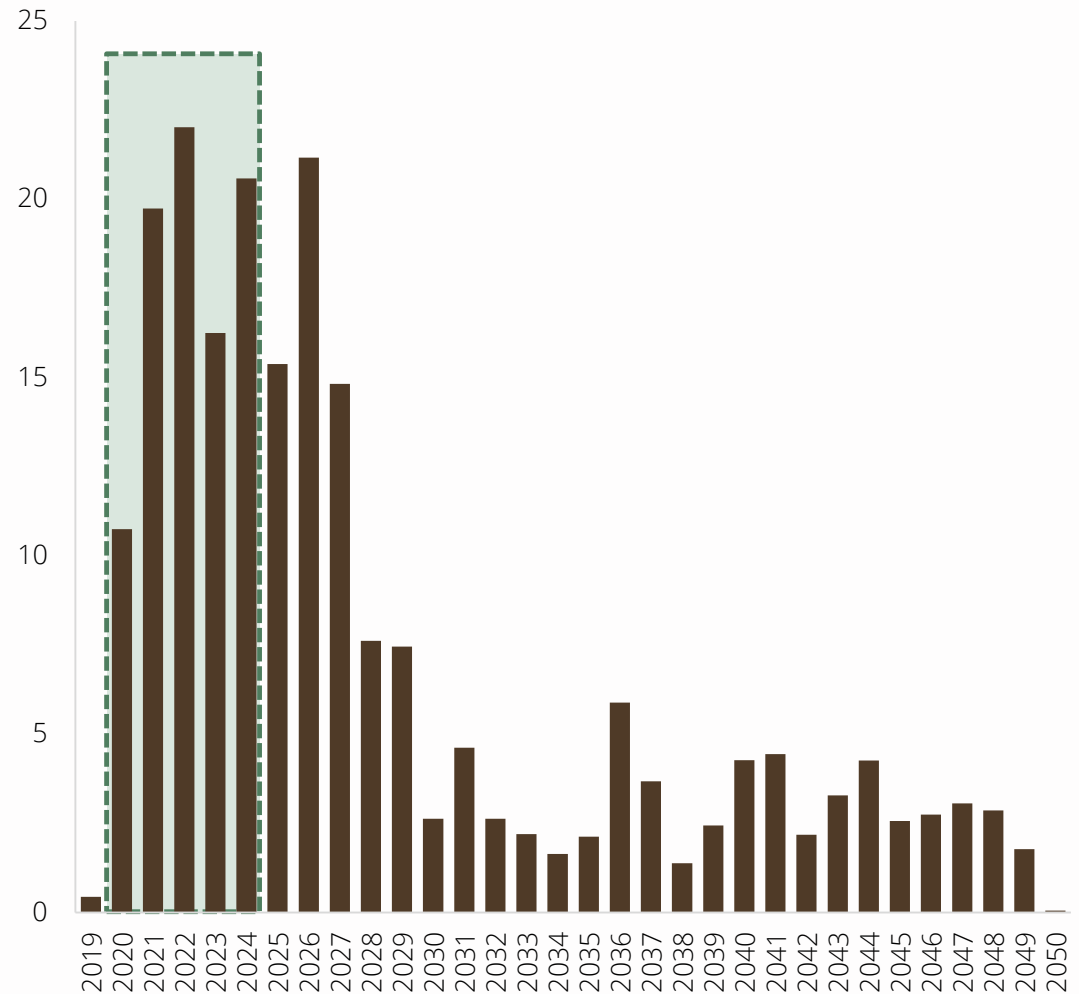
Será 50 dólares o breakeven?

Petróleo

Custo de emissão de dívida em constante ascensão, mesmo com petróleo em alta



Mais de 100 bi de USD em dívidas a serem pagas nos próximos 5 anos

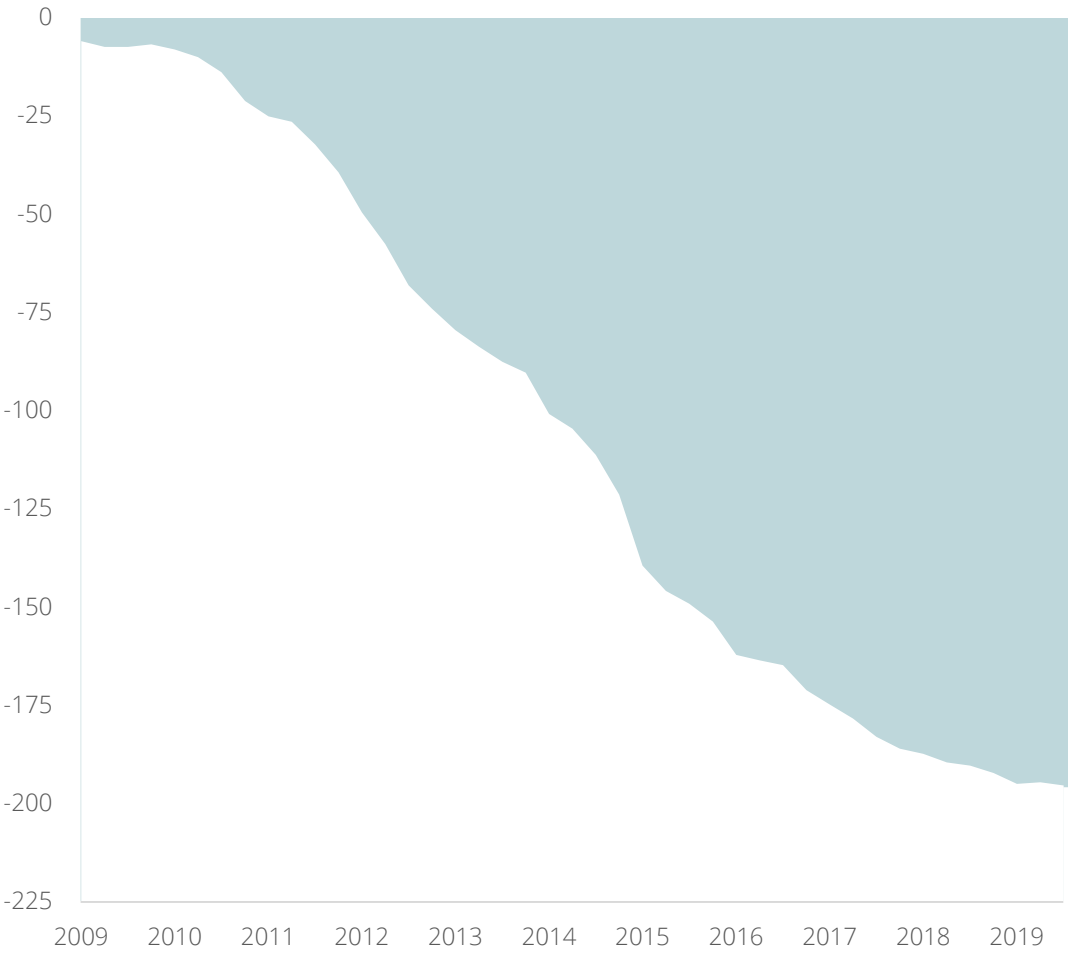


Fonte: Bloomberg, Vista Capital

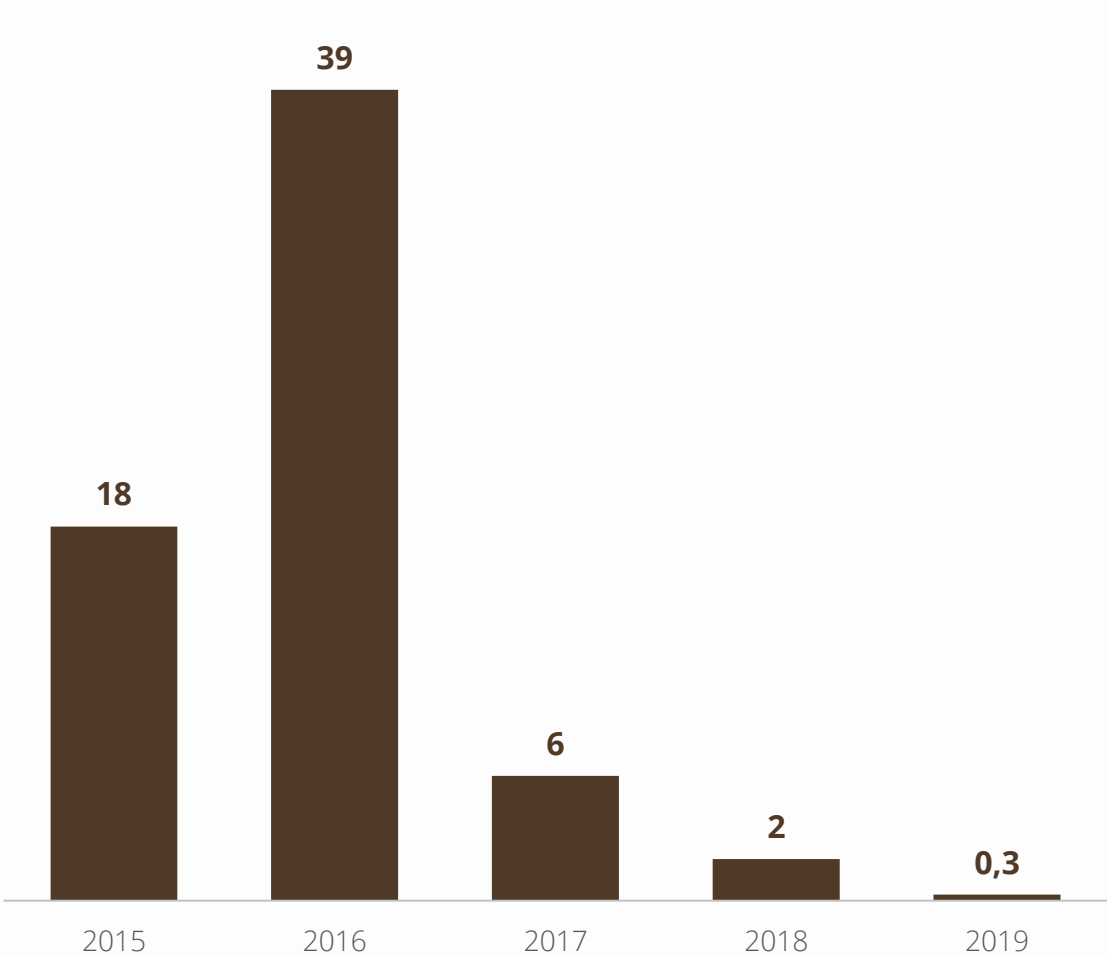
Queima de caixa prossegue nas empresas e mercado de equity se fechou

Petróleo

Em 10 anos, as empresas queimaram quase 200 bi USD de caixa



Emissão de equity anual (em bilhões de USD) – mercado está fechado

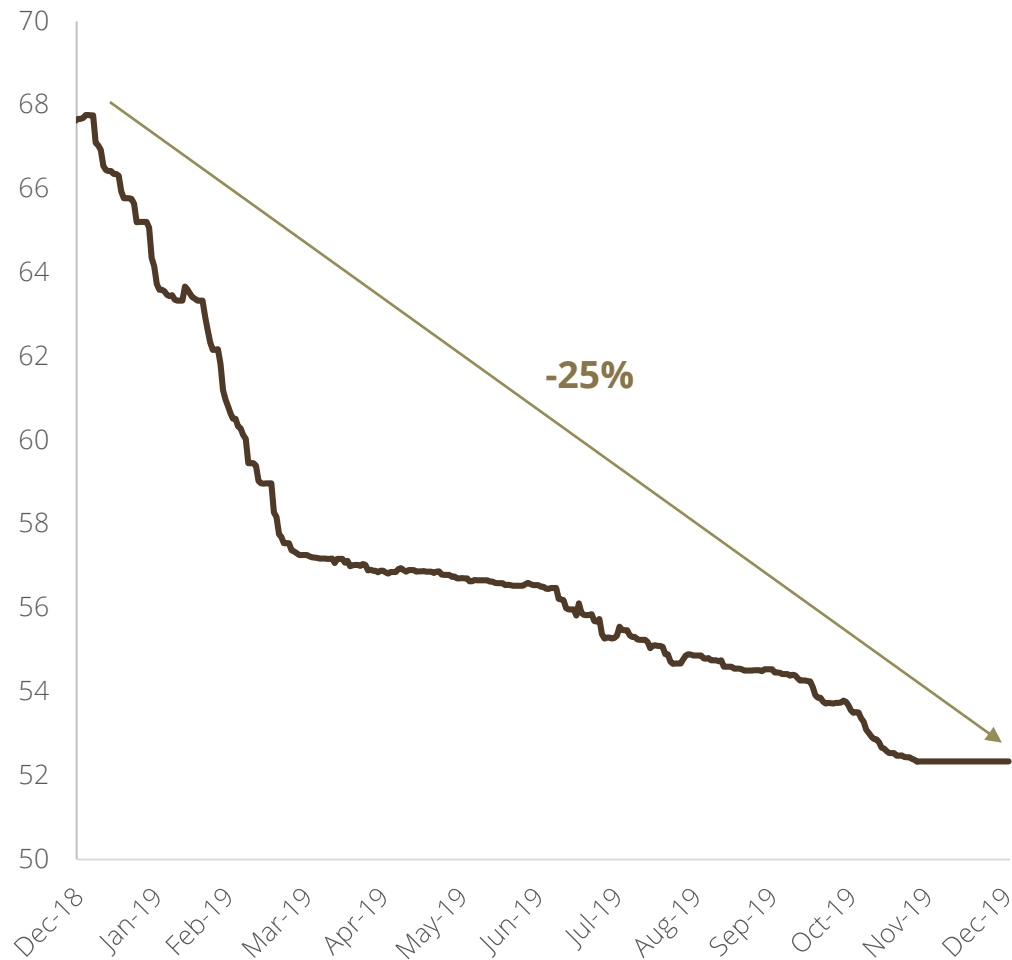


Fonte: Bloomberg e Balanço das empresas
*Free cash Flow somado de 29 empresas de E&P com foco em shale.

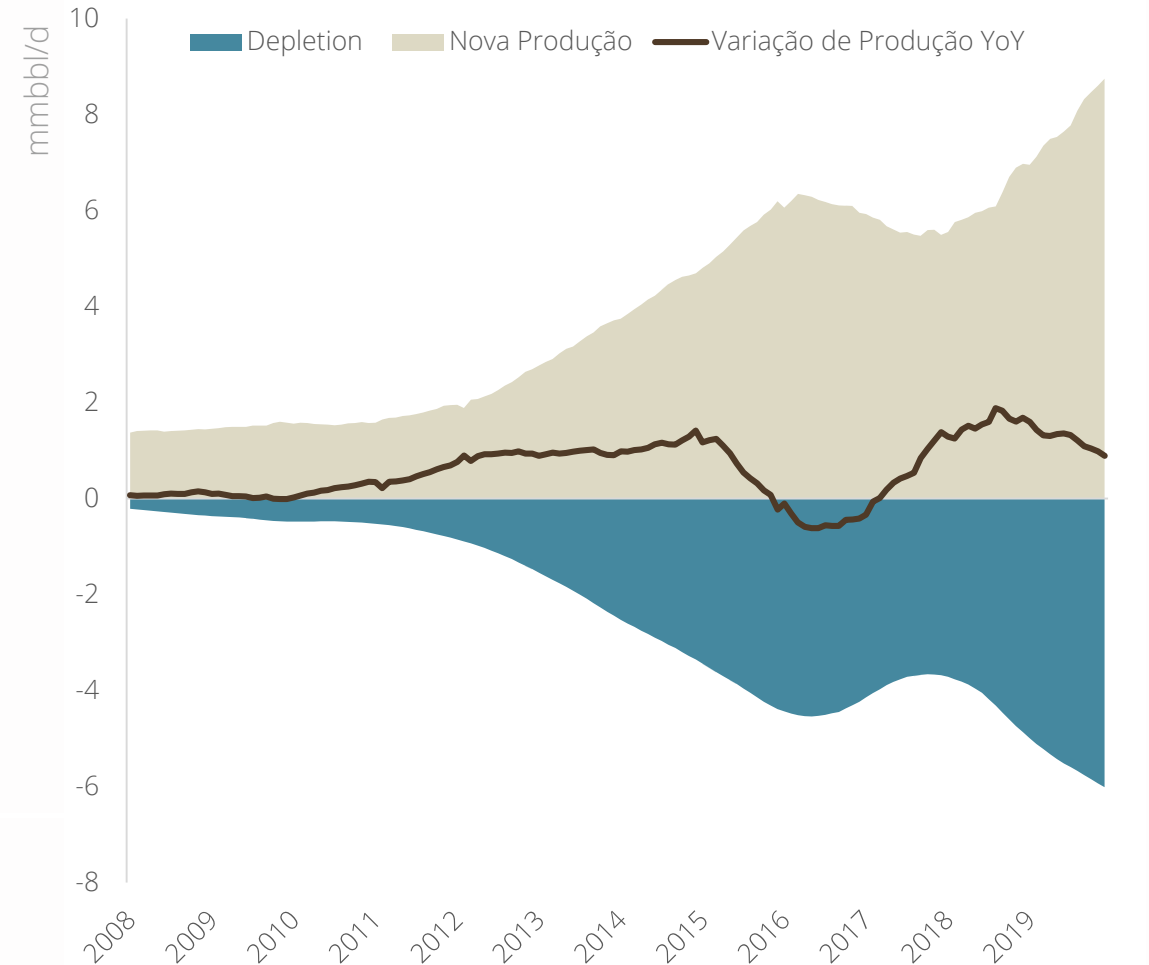
Empresas reagiram reduzindo CAPEX...

...porém, investimento é necessário para compensar o altíssimo depletion dos poços

Expectativa do mercado para capex de 2020 (em USD bilhões)



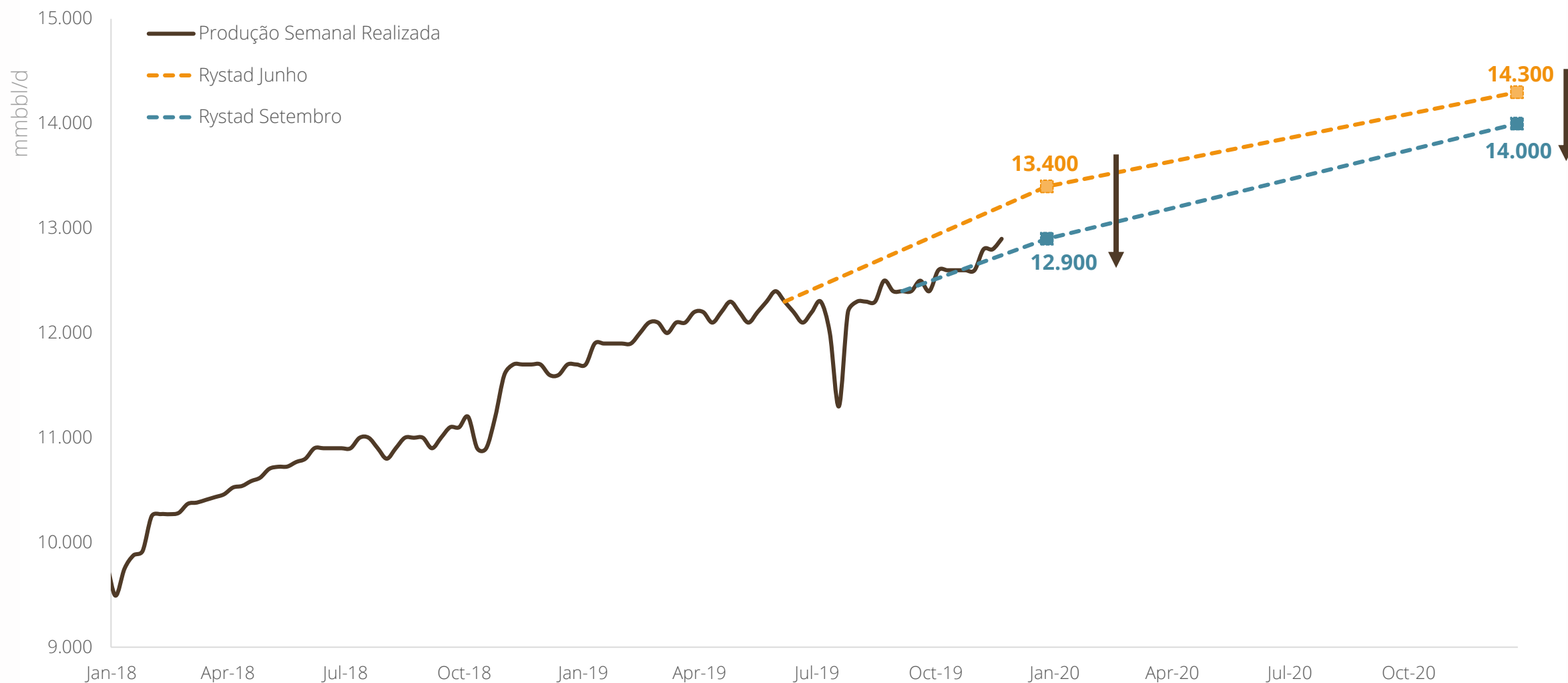
Novos poços devem produzir 7 mmbd para manter a produção estável



A expectativa de produção americana já foi revisada para baixo nos últimos meses... ...mas continua elevada

Petróleo

Projeções da Produção de Petróleo Americana

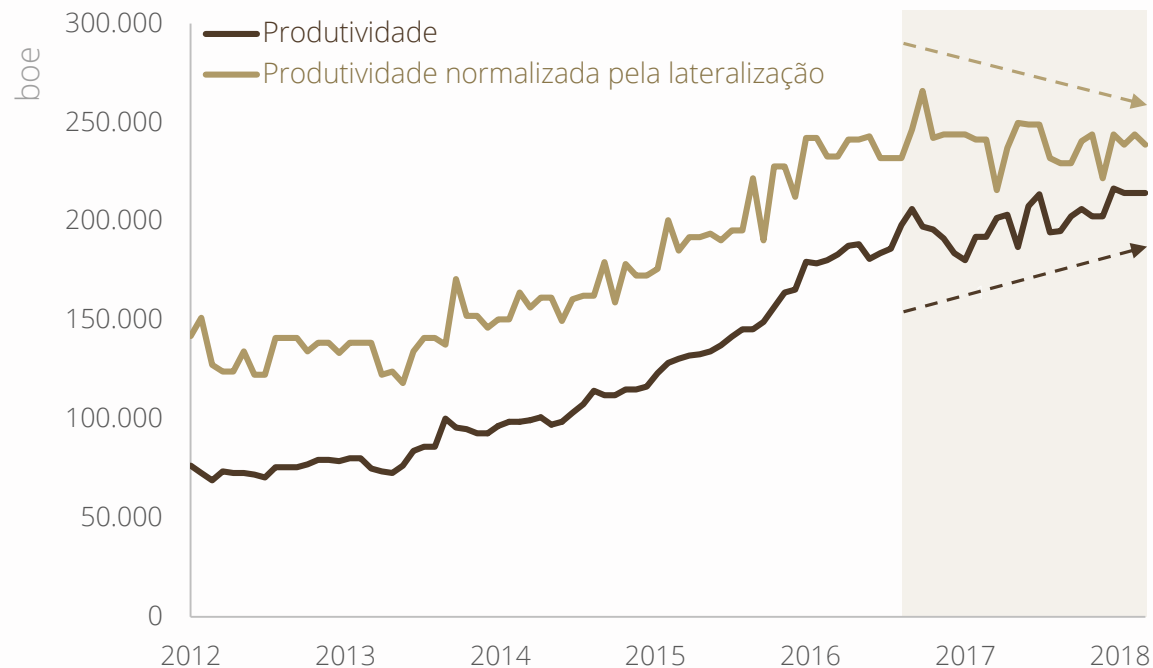


A melhora da produtividade através desses fatores técnicos pode desacelerar à frente

- **Desde 2013** → produtividade do *shale* subiu consistentemente devido a diversos fatores, como: perfuração lateral, melhor logística, uso mais intenso de estimulantes na produção e principalmente na escolha dos melhores poços para produzir.
- **Porém, a partir de 2017** → produção surpreendeu às expectativas, e notou-se que grande parte do ganho de produtividade foi advindo da expansão lateral dos poços.
 - A média da distância lateral em **2016 mal excedia 6 mil pés**, hoje em *Permian* a distância media é de **8,500 pés**.
 - Normalizando por esse fator, a produtividade na verdade está **estagnada**, e o mercado espera que essa expansão desacelere fortemente nos próximos meses.

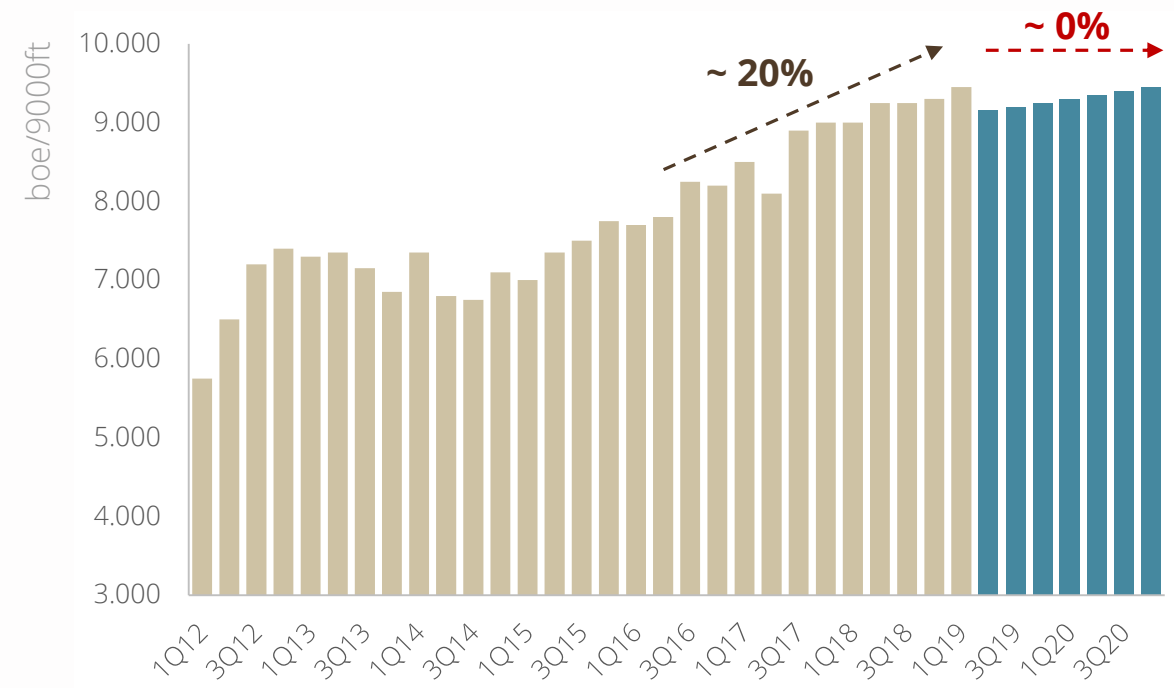
Horizontal drilling

Produtividade na Bacia de Permian foi puxada pela lateralização dos poços*



*Recuperação acumulada 12 meses por poço horizontal por mês na bacia de Permian
 ** Distância lateral média por poço na bacia de Midland em poços horizontais.

O vetor de expansão lateral por poço deve desacelerar à frente**



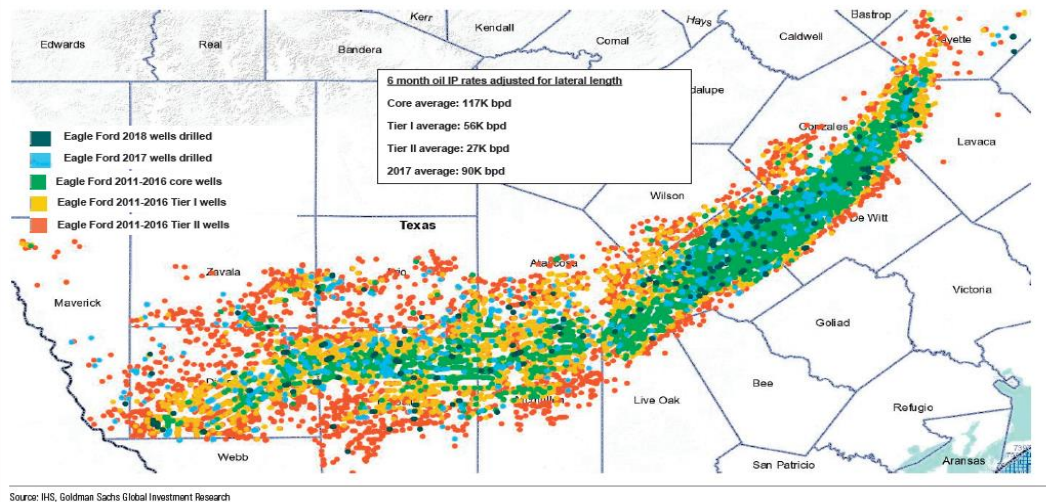
Outra fonte do aumento de produtividade que também deve desacelerar...

Petróleo

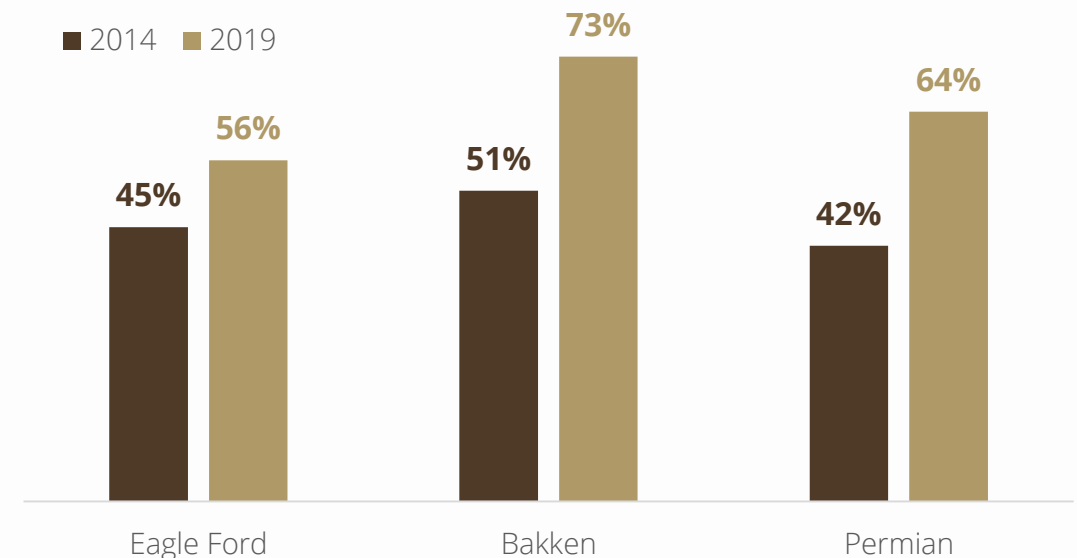
High Grading

- Parte relevante desse ganho de produtividade vêm do processo de **High Grading**: seleção de poços em áreas mais produtivas com *depletion* de poços menos produtivos.
- De acordo com a consultoria *Goehring & Rozencwajg* a produtividade de um Tier 1 pode ser o dobro de um poço Tier 2.
- O gráfico abaixo à esquerda mostra a classificação dos poços perfurados entre 2011 e 2016. As perfurações recentes (os círculos azuis claros e verdes) não coincidentemente estão em áreas anteriormente classificadas como mais produtivas. → **Natural que a produtividade se elevasse nesse período.**
- De **2014 à 2019**, a mudança do perfil dos poços foi relevante, como visto no gráfico à direita. À frente, nos perguntamos se ainda há ganhos de produtividade relevantes por essa mudança de *mix*.
- Em seus estudos proprietários, a consultoria conclui que apesar de *Permian* ainda possuir estoque significativo, *Eagle Ford* e *Bakken* estão rapidamente perdendo sua área Tier 1.

High Grading in Eagle Ford: Poços perfurado em 2017/2018 nos locais identificados como Top Tier entre 2011-2016



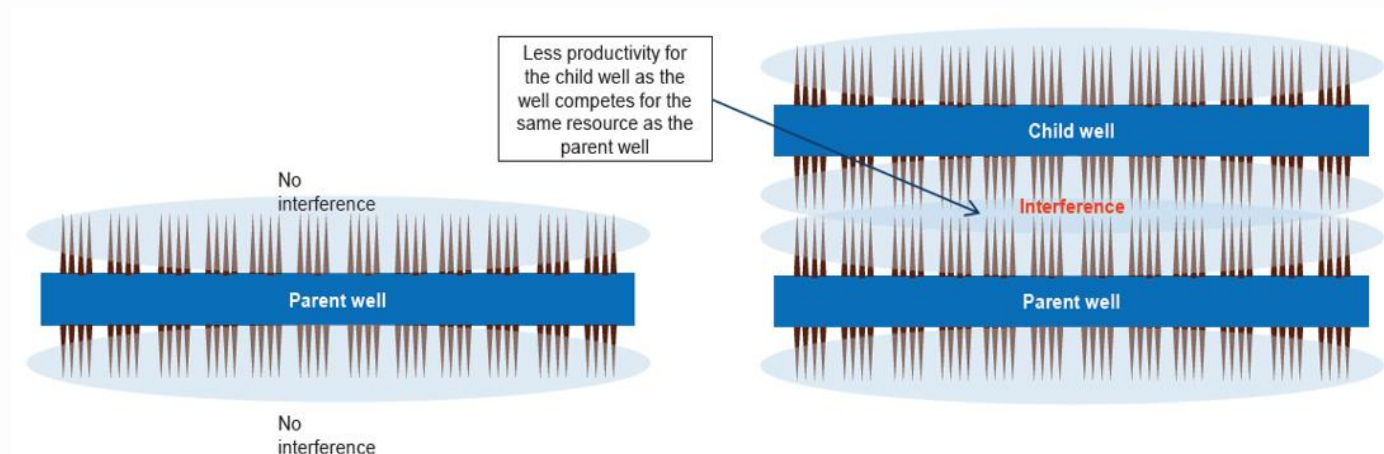
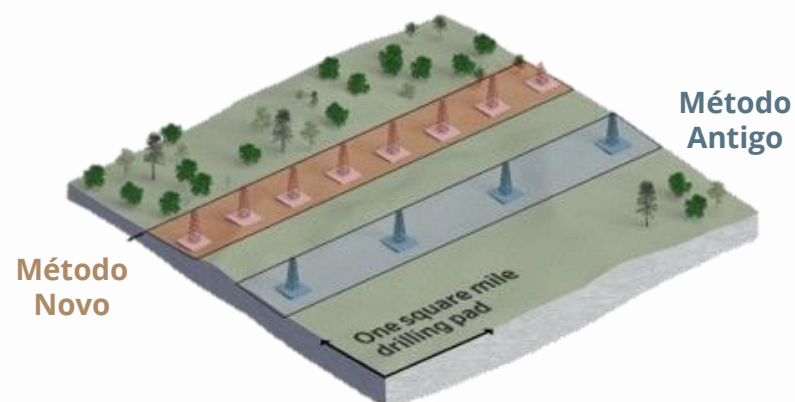
Efeito de high grading: share de poços Tier 1



Esperança de novo ciclo de ganho de produtividade....

Parent-Child Wells

- Nova técnica de extração incorporada por grande parte das empresas para **aumentar produção**.
- Consiste em **diminuir o afastamento lateral entre os poços**, para que seja extraído o **máximo de recursos** possível daquela área.



Primeiro susto com os resultados apresentados por essa nova tecnologia

Caso Concho

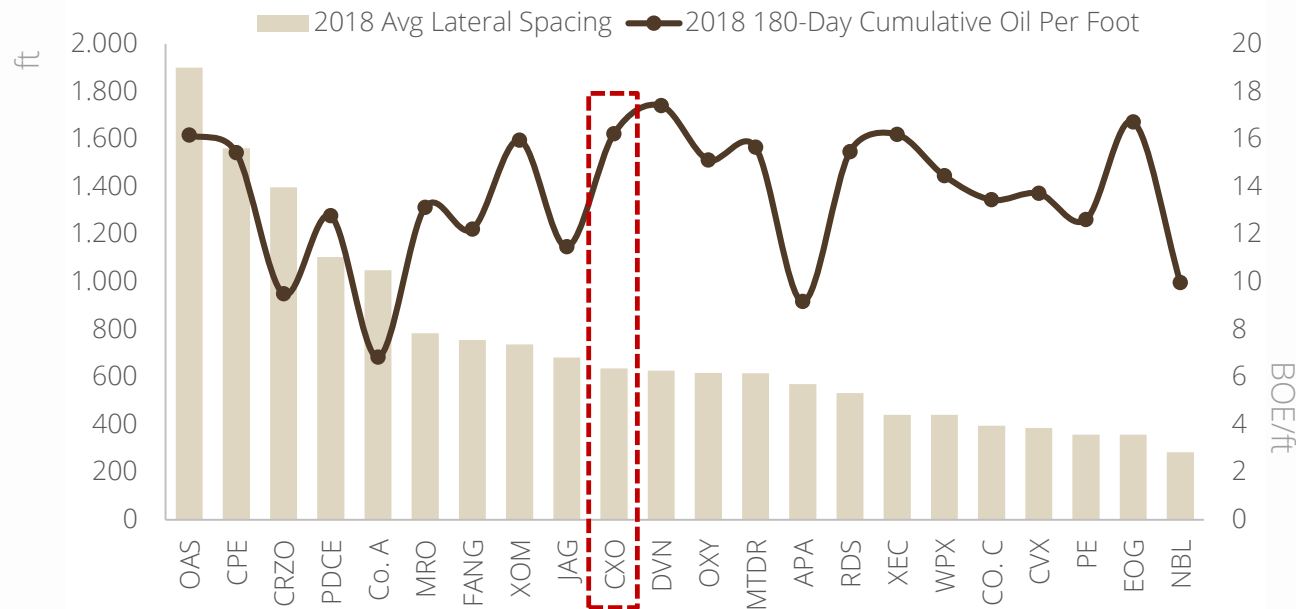


- Após a divulgação de resultados do segundo trimestre de 2019, as ações da empresa caíram até **25% no dia**, resultando na **maior queda diária desde 2008**.

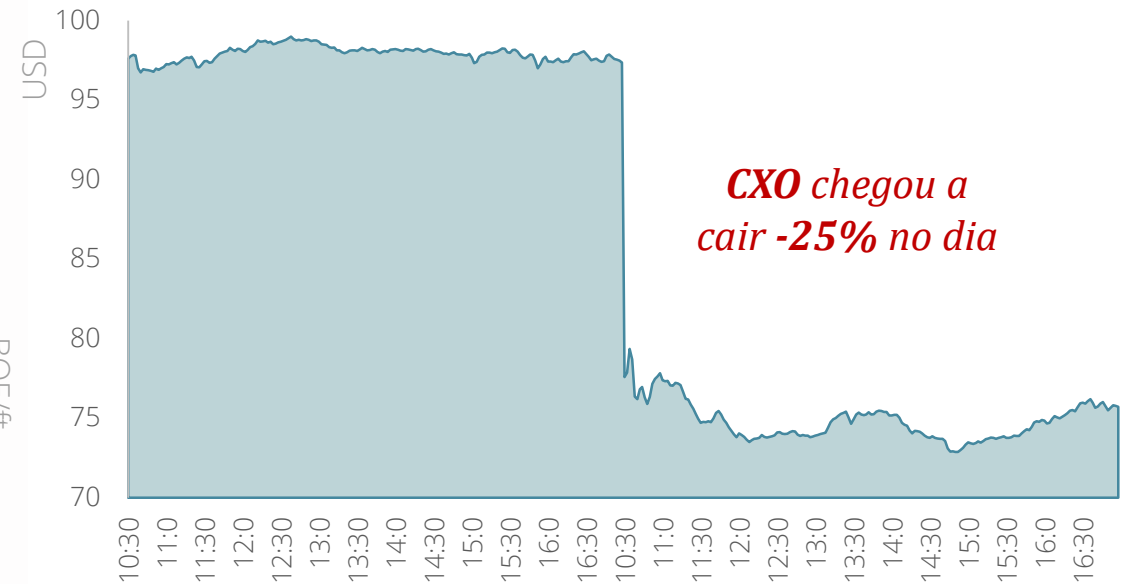
O motivo? Os 23 poços que compõem o seu maior projeto de extração na bacia de Permian **tinham um afastamento lateral pequeno**, gerando **reflexos negativos** nos níveis de produtividade.

Somente um susto? A Concho não é a empresa com menor espaçamento lateral entre os poços e até então se destacava por uma boa produção por área.

Afastamento Lateral dos poços



Preço das ações da Concho



▶ Saúde financeira das empresas não nos parece confortável

- ❑ Empresas alavancadas com grande parte da dívida vencendo no curto prazo.
- ❑ Dificuldade cada vez maior de financiamento tanto no mercado de dívida quanto de equity.
- ❑ Necessidade crescente de gastos em CAPEX para manter níveis de produção, embora o guidance indique redução nos investimentos.

▶ Alta produtividade passada não indica que se manterá

- ❑ Advento tecnológico do processo de lateralização deve sofrer uma desaceleração à frente.
- ❑ Questões geológicas (High-Grading) que contribuíram para um salto de produtividade já indicam esgotamento.
- ❑ Tecnologias incipientes (Parent-Child Wells) quando testadas nem sempre apresentaram resultados satisfatórios.

Principal executivo do mercado de petróleo também está pessimista com a produção americana....

Centennial (CDEV) Q3 2019 Earnings Call

“[...] Most people **will ascribe the low** U.S. (shale) growth to capital discipline. But I think the larger reason is what I've been talking about for several years: **(1) the shift to Tier 2 and 3 drilling locations** in all shale plays and **(2) increasing parent-child issues in the Permian**. I'll also note that this is likely not just a 2020 event. [...]”

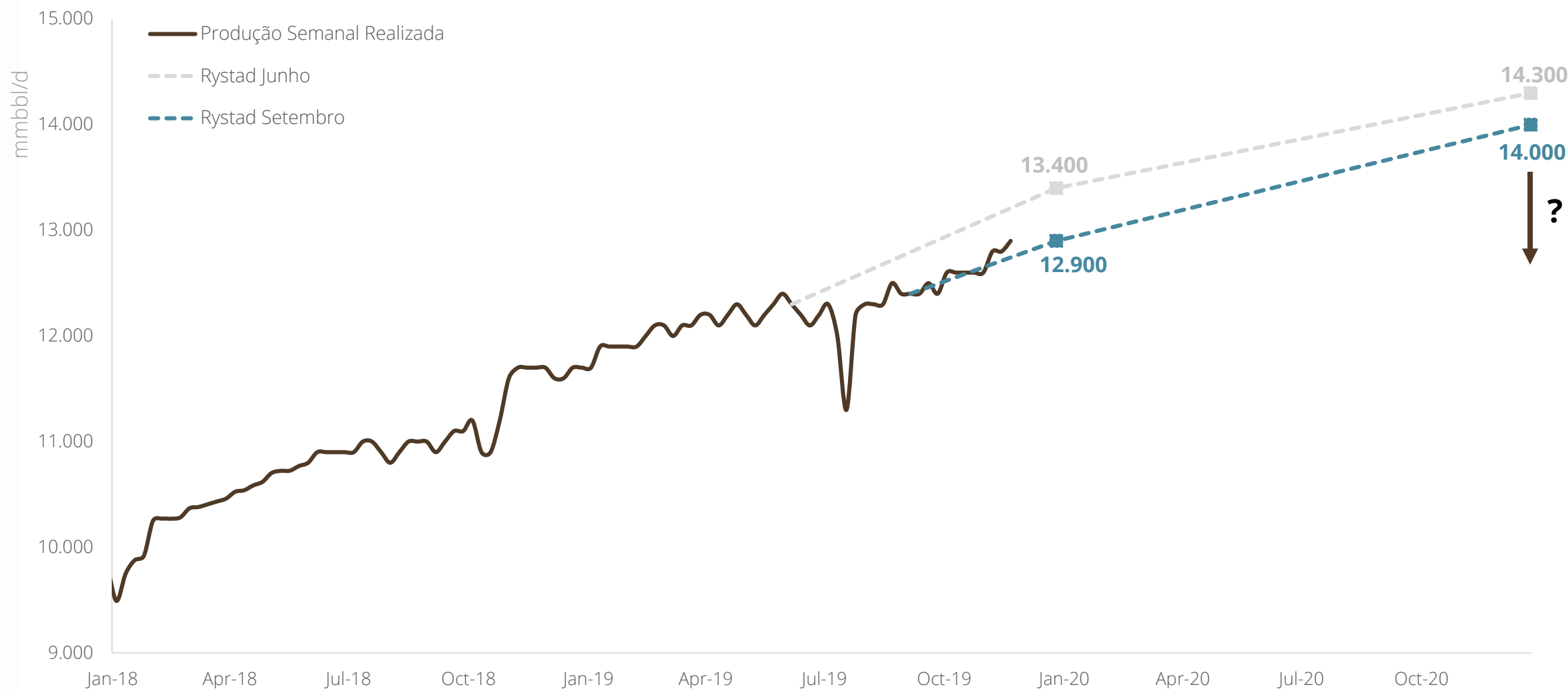
“ [...] I predicted that **2020** total U.S. year-over-year oil growth would be **700,000 barrels per day** which at that time was considerably below consensus. Given additional data I now think that 2020 year-over-year oil growth will be roughly **400,000 barrels per day** which is below current consensus.”

Mark G. Papa – *Chairman and CEO*

Haveria, portanto, mais revisões à frente?

Petróleo

Projeções da Produção de Petróleo Americana



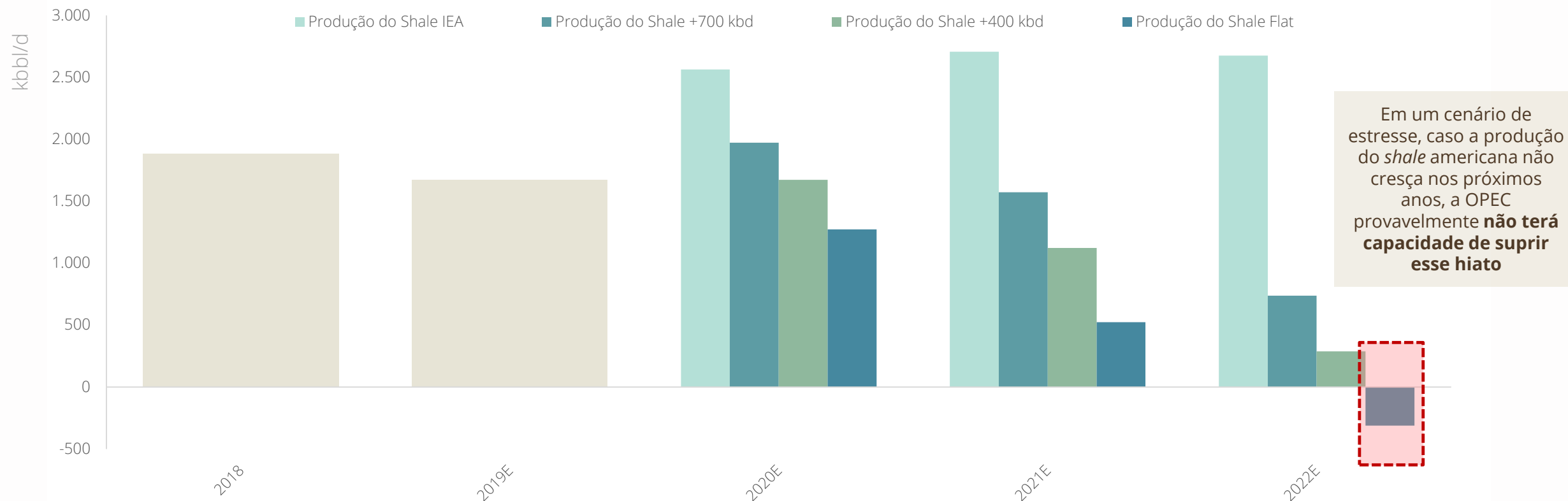
Produção americana precisa subir...

...caso contrário, as reservas do “banco central do petróleo”, a OPEC, são ameaçadas

“I don't think OPEC has to worry that much more about U.S. shale growth long term [...]”

Scott Douglas Sheffield – *President, CEO and Director of Pioneer Energy*

Caso o Shale decepcione a OPEC teria capacidade de suprir a queda na oferta?*

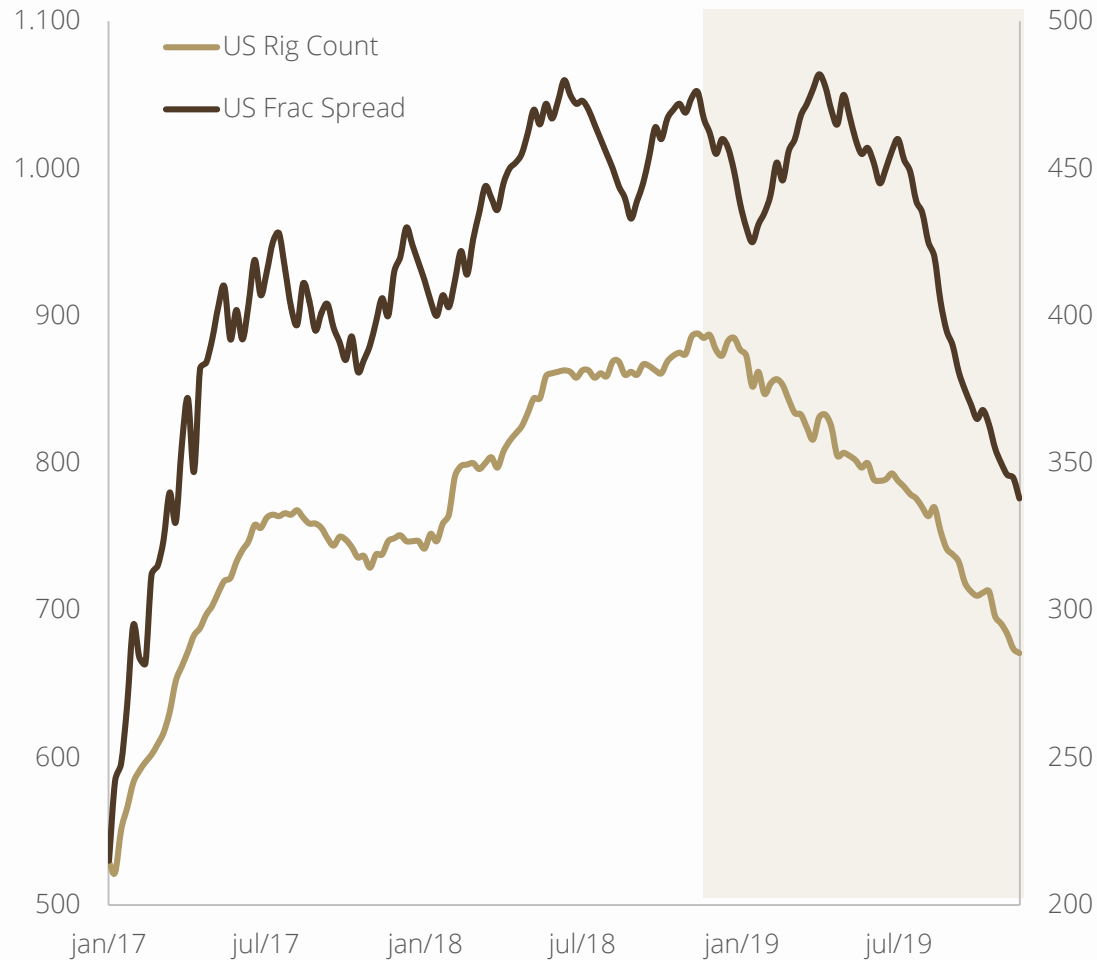


O corte de CAPEX das empresas já tem reflexo na atividade produtiva na margem.

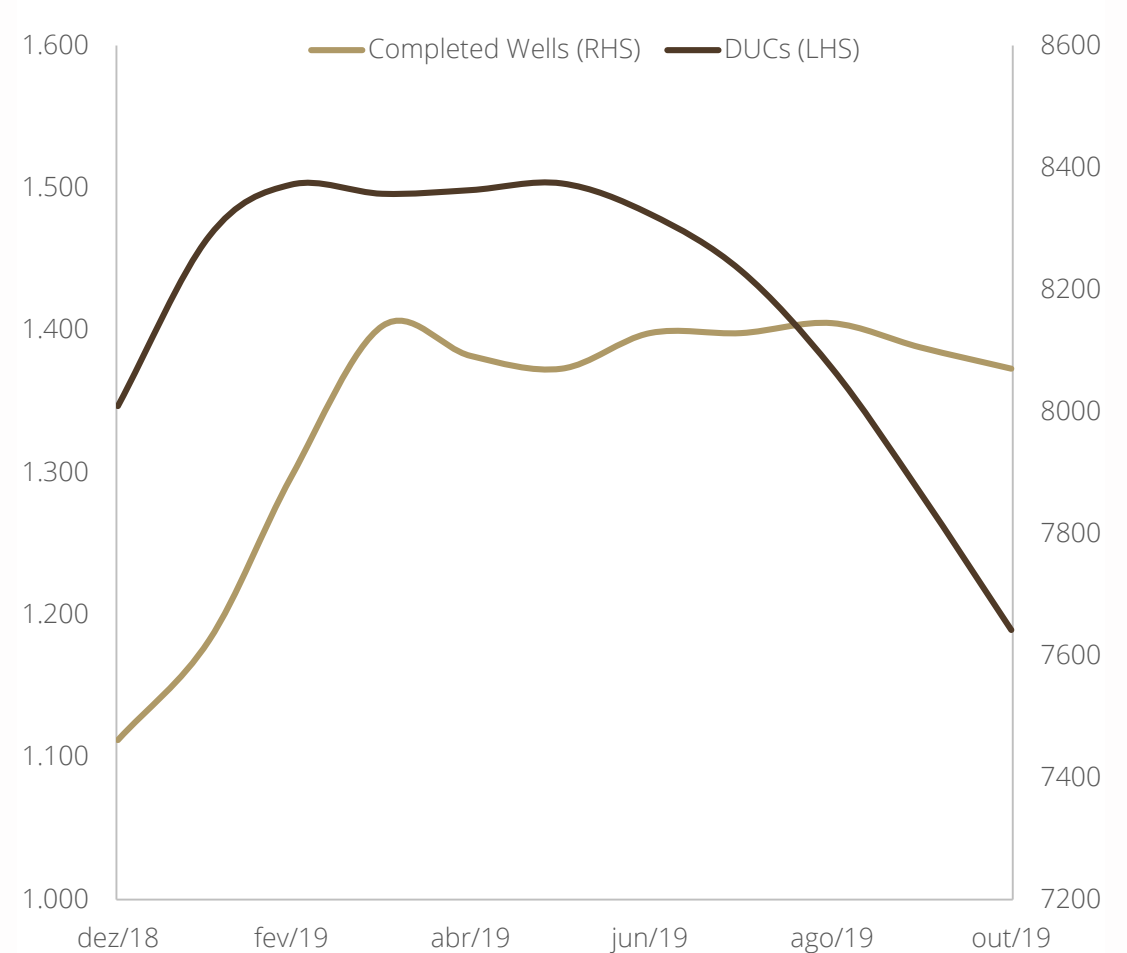
Petróleo

Será que vamos ter esse aumento na produção?

Número de plataformas e atividade produtiva indicam desaceleração



Poços completos no mês x estoque de poços perfurados mas incompletos



O que deve acontecer se as projeções de crescimento do shale não se concretizarem?

Petróleo

Petróleo do tipo WTI deflacionado





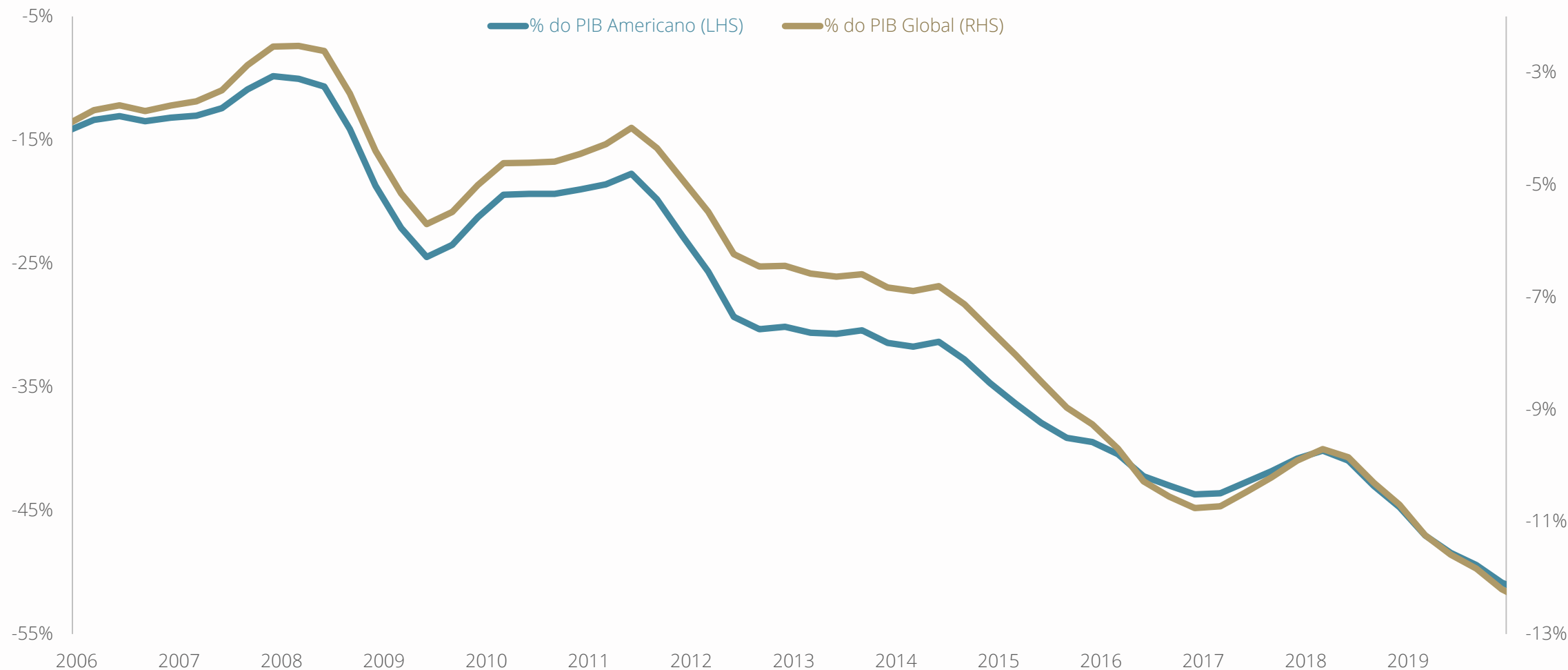
Parte 4

Ativos Americanos

Nos últimos 10 anos, o mundo não parou de acumular ativos americanos.

É o porto seguro da grande liquidez global e recebeu influxo em todos os grandes sustos do resto do mundo nos últimos 10 anos.

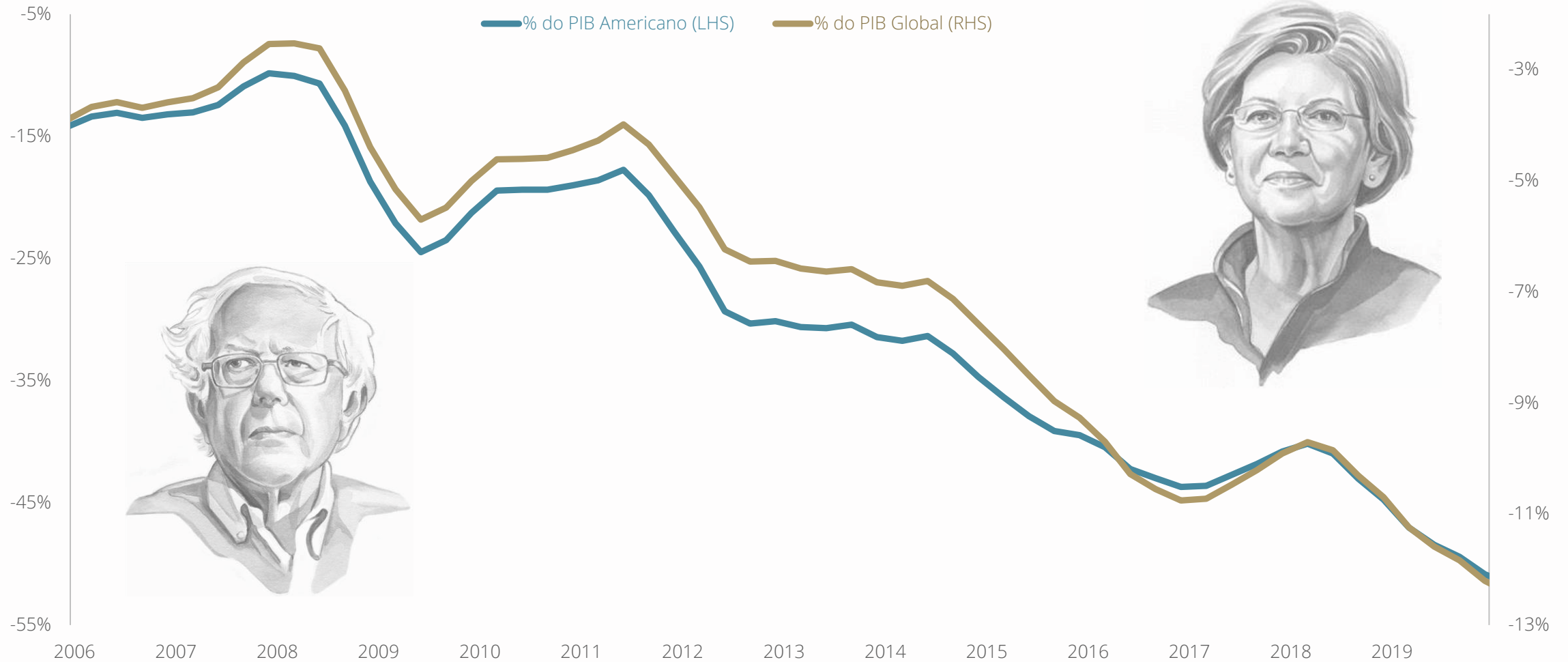
Posição Externa Líquida dos Estados Unidos



Mas, e se a heterodoxia assumir a Casa Branca? Vão seguir com suas riquezas em dólar?

Esse é um risco relevante que estamos monitorando e, sobre o qual, escreveremos mais nos próximos meses

Posição Externa Líquida dos Estados Unidos



Processo de investimento

- ▶ 1: Posição Core: **Cenário Macro Brasil**
- ▶ 2: Busca por *hedges*
- ▶ 3: Quais são os grandes riscos? Como proteger?

- ❑ **Perda de poder de reação do FED**

- Principal preocupação é a redução de grau de liberdade do banco central, e a ameaça viria da alta da inflação.
- No momento, **o petróleo é onde concentramos nossa preocupação inflacionária**. Uma alta forte da commodity pode encerrar o ciclo econômico global, como já observamos algumas vezes na história.
- Qual o principal risco no balanço mundial da *commodity*? **Foco no shale americano**.

- ❑ **Eleição presidencial americana**

- Busca de proteção através da venda do dólar contra demais moedas.
- Qualquer turbulência econômica (*Trade war..?*) aumenta a chance de um heterodoxo assumir a Casa Branca, em um momento em que o país se encontra com passivo externo líquido em níveis recordes.

Atribuições do Vista Multiestratégia

Estratégia	Classe	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	2015	2016	2017	2018	2019	Acum.
Renda Fixa Local		0.0%	-0.8%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.3%	0.7%	0.5%	-0.2%	0.0%	-0.1%		1.4%	4.0%	2.4%	1.3%	0.3%	9.7%
	Nominais	0.0%	-0.8%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	-0.1%	0.0%	-0.2%	0.0%	0.0%		1.8%	6.5%	-0.6%	2.1%	-1.2%	8.8%
	Reais	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%		0.0%	0.0%	3.2%	-1.1%	0.0%	2.0%
	Opções J uros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.8%	0.6%	-0.1%	0.0%	0.0%		-0.4%	-2.3%	-0.2%	0.2%	1.5%	-1.2%
Renda Variável Local		6.0%	-5.6%	-2.6%	-1.6%	0.1%	0.9%	5.2%	2.6%	1.1%	3.2%	2.4%		0.3%	24.8%	-1.7%	36.5%	11.6%	87.4%
	Cash	6.4%	-6.3%	-1.0%	-0.2%	-0.2%	0.8%	3.8%	3.2%	1.4%	2.2%	3.5%		3.4%	8.6%	8.3%	10.3%	13.9%	52.9%
	Opções	-0.4%	0.7%	-1.6%	-1.4%	0.2%	0.1%	1.4%	-0.6%	-0.3%	1.0%	-1.2%		-2.9%	15.4%	-9.1%	24.1%	-2.1%	23.8%
Moeda Local		6.1%	-3.3%	-0.8%	-0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	-0.9%	-0.8%	0.9%	-0.3%		21.6%	-2.2%	-3.4%	2.6%	0.6%	18.5%
	Cash	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.1%
	Futuro	1.0%	-0.8%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	-0.8%	-0.1%	-0.2%	0.2%		20.5%	2.2%	-0.4%	3.4%	-0.7%	25.8%
	Opções	5.0%	-2.6%	-0.8%	-0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	-0.2%	-0.7%	1.0%	-0.6%		1.0%	-4.2%	-3.0%	-0.8%	1.4%	-5.7%
Internacional		0.7%	-3.4%	-1.2%	-0.4%	0.0%	2.0%	-1.0%	-5.9%	-0.1%	-0.1%	-0.2%		2.2%	6.3%	6.7%	2.2%	-9.2%	7.5%
	Renda Variável	2.2%	-3.2%	-1.2%	-0.3%	0.2%	2.4%	0.0%	-5.4%	0.1%	-0.1%	-0.1%		0.3%	1.7%	7.1%	2.3%	-5.5%	5.6%
	J uros	-0.4%	-0.3%	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.8%	0.0%	-0.1%	0.1%		0.0%	1.5%	1.3%	0.5%	-1.9%	1.5%
	Moedas	-1.1%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.0%	-0.2%	-0.8%	0.3%	-0.2%	0.1%	-0.2%		1.8%	3.0%	-1.6%	-0.8%	-2.1%	0.3%
Commodities		-0.1%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	1.4%	-0.4%	0.2%	1.3%	-0.3%	0.0%		0.2%	0.4%	0.0%	0.3%	1.8%	2.7%
Caixa		0.1%	0.1%	0.2%	0.4%	0.4%	0.3%	0.0%	0.4%	0.0%	0.1%	0.0%		16.0%	12.7%	5.2%	3.6%	2.1%	45.4%
Outros		-2.5%	1.4%	-0.2%	-0.2%	-0.3%	-0.4%	-0.5%	0.0%	-0.2%	-0.4%	-0.4%		-7.0%	-7.9%	-3.0%	-8.2%	-3.7%	-26.6%
	Taxa de Adm.	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.1%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.2%		-1.8%	-2.0%	-2.0%	-2.0%	-1.8%	-9.2%
	Taxa de Perf.	-2.3%	1.6%	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.2%	-0.2%	0.2%	0.0%	-0.2%	-0.1%		-5.6%	-5.8%	-0.9%	-5.9%	-1.4%	-18.2%
	Despesas	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.2%		0.3%	-0.3%	-0.1%	-0.5%	-0.5%	-1.2%
Rentabilidade Líquida		10.1%	-11.6%	-4.6%	-1.8%	0.2%	4.5%	4.2%	-3.1%	1.0%	3.2%	1.4%		35.7%	41.3%	5.6%	38.4%	1.9%	185.5%
CDI		0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%		12.2%	14.0%	10.0%	6.4%	5.6%	57.9%

Disclaimer

A EQUIPE DA VISTA CAPITAL ESTÁ À DISPOSIÇÃO PARA RESPONDER A DÚVIDAS E QUESTIONAMENTOS.

Disclaimer

“ESTA APRESENTAÇÃO TEM CARÁTER MERAMENTE INFORMATIVO. AS INFORMAÇÕES AQUI CONTIDAS NÃO DEVEM SER ENTENDIDAS COMO COLOCAÇÃO, DISTRIBUIÇÃO OU OFERTA DE COTAS DE FUNDO DE INVESTIMENTO OU QUALQUER OUTRO VALOR MOBILIÁRIO.

A APLICAÇÃO EM FUNDOS DE INVESTIMENTO APRESENTA RISCOS PARA OS INVESTIDORES, PODENDO RESULTAR EM SIGNIFICATIVAS PERDAS PATRIMONIAIS E A CONSEQUENTE PERDA DO CAPITAL APLICADO. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM A GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. ESTES DOCUMENTOS PODEM SER ENCONTRADOS NO SITE <http://www.vistacapital.com.br>. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXA DE SAÍDA.”



VISTA CAPITAL

Rua Abreu Fialho, 21
Jardim Botânico | Rio de Janeiro | RJ
CEP 22460-240

www.vistacapital.com.br
vistacapital@vistacapital.com.br
Tel.: (21) 3570-8480