



Vinci Gas Dividendos FIA

05 de Janeiro de 2016



Capacidade comprovada de investir de forma rentável o capital próprio e de terceiros através de diferentes produtos

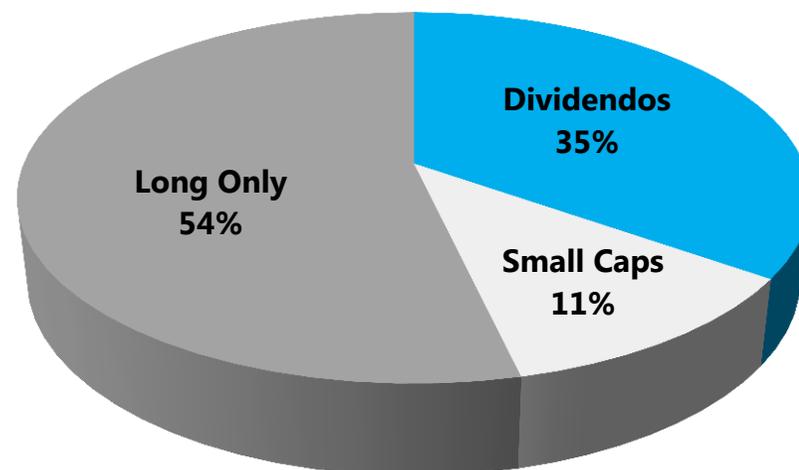
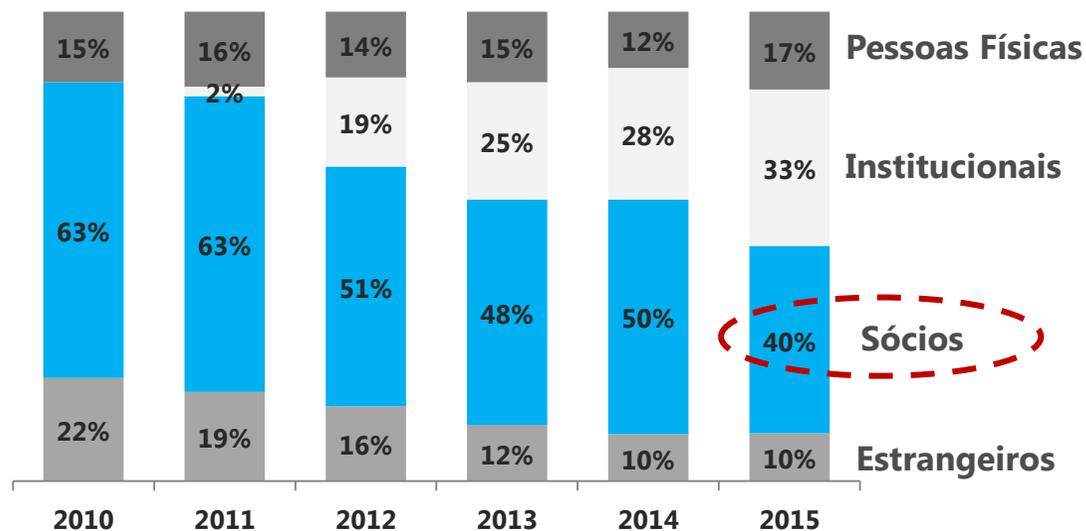
Total de ativos sob gestão R\$ 19.7 bilhões (out/15)

Gestão Patrimonial	Asset Management					
<ul style="list-style-type: none"> ○ Alocação de Risco ○ Asset Allocation ○ Planejamento Patrimonial ○ Planejamento Sucessório 	<p>Private Equity</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Abordagem generalista e orientada para o controle, com foco em crescimento e reestruturação 	<p>Real Estate</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Imóveis comerciais focados em projetos de desenvolvimento e retrofit 	<p>Fundos de Ações</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Posições de longo prazo e fundamentalistas voltada à empresas de capital aberto brasileira 	<p>Hedge Funds</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Concentração em instrumentos financeiros brasileiros de alta liquidez (renda fixa, ações, moeda) 	<p>Crédito</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Soluções tailor-made de dívida para empresas brasileiras ○ Financiamento de projetos focados em infra-estrutura 	<p>Renda Fixa</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Concentração em instrumentos financeiros brasileiros de renda fixa

Assessoria Financeira

- Alto valor agregado de serviços financeiros e estratégicos para empresários, equipes sênior de empresas e conselhos de administração, com foco principalmente em pré-IPO e transações de M&A.
- Como uma *boutique* independente, a Vinci Partners tem a flexibilidade de se envolver em transações que muitas vezes exigem soluções complexas, relacionamentos de longo prazo e alinhamento de interesses com os clientes.

- Em abril de 2010 a Vinci assumiu a gestão dos fundos da GAS Investimentos (R\$ 1.8bi) – fundada em 2000.
- Os 3 fundadores principais da GAS juntaram-se ao Comitê de Investimentos dos Fundos, compartilhando sua vasta experiência e relacionamentos construídos em mais de 30 anos como investidores e empreendedores;
- Administramos hoje R\$ 3.1 bi (40% de capital dos sócios) distribuídos em 3 estratégias diferentes;



*dezembro/15

- **Não investir “na bolsa”, mas em participações de boas empresas**
 - Procuramos boas empresas com alto potencial de retorno absoluto no horizonte de 3 a 5 anos;
 - Buscamos empresas com baixo risco de projeção.
- **Adquirir participações a preços atrativos**
 - Boa relação risco/retorno
- **Assumir postura de sócio nas empresas em que investimos**
 - Valorizamos o alinhamento de interesses;
 - Implementação do engajamento construtivo como geração de valor para os investimentos;
 - Acreditamos na capitalização dos ganhos e no amadurecimento dos investimentos.
- **Concentrar em idéias de alta convicção**
 - Todos nossos investimentos são sujeitos a um rigoroso processo de análise e aprovação.

Equipe Renda Variável



Comitê de Investimentos:

**Gilberto Sayão, Paulo Fernando Oliveira, Alessandro Horta, Olavo Tortelli,
Sergio Caretoni, Americo Breia , Leivi Abuleac e gestores das estratégias**

Olavo Tortelli
Head de Equities
e Trading

Luiz Liuzzi, CFA
Chefe de Pesquisa
Gestor Estratégia Small Caps

José Rolim
Gestor Estratégia
Absolute Return

Gustavo Kataguirí
Gestor Estratégia
Dividendos

Andreia Alcalde
Commodities e Telecom

Giovanna Rosa
Financials e Healthcare

Eduardo Rebouças
Trader/ Derivativos

Daniel Cabral, CFA
Logística,
Industrials e Real Estate

Gustavo Romi
Logística,
Industrials e Real Estate

Fernando Rodrigues
Trader/ Derivativos

Enrico Grimaldi
Consumo e Varejo, Alimentos,
Bebidas e Agronegócios

Leonardo Stockler
Consumo e Varejo, Alimentos,
Bebidas e Agronegócios

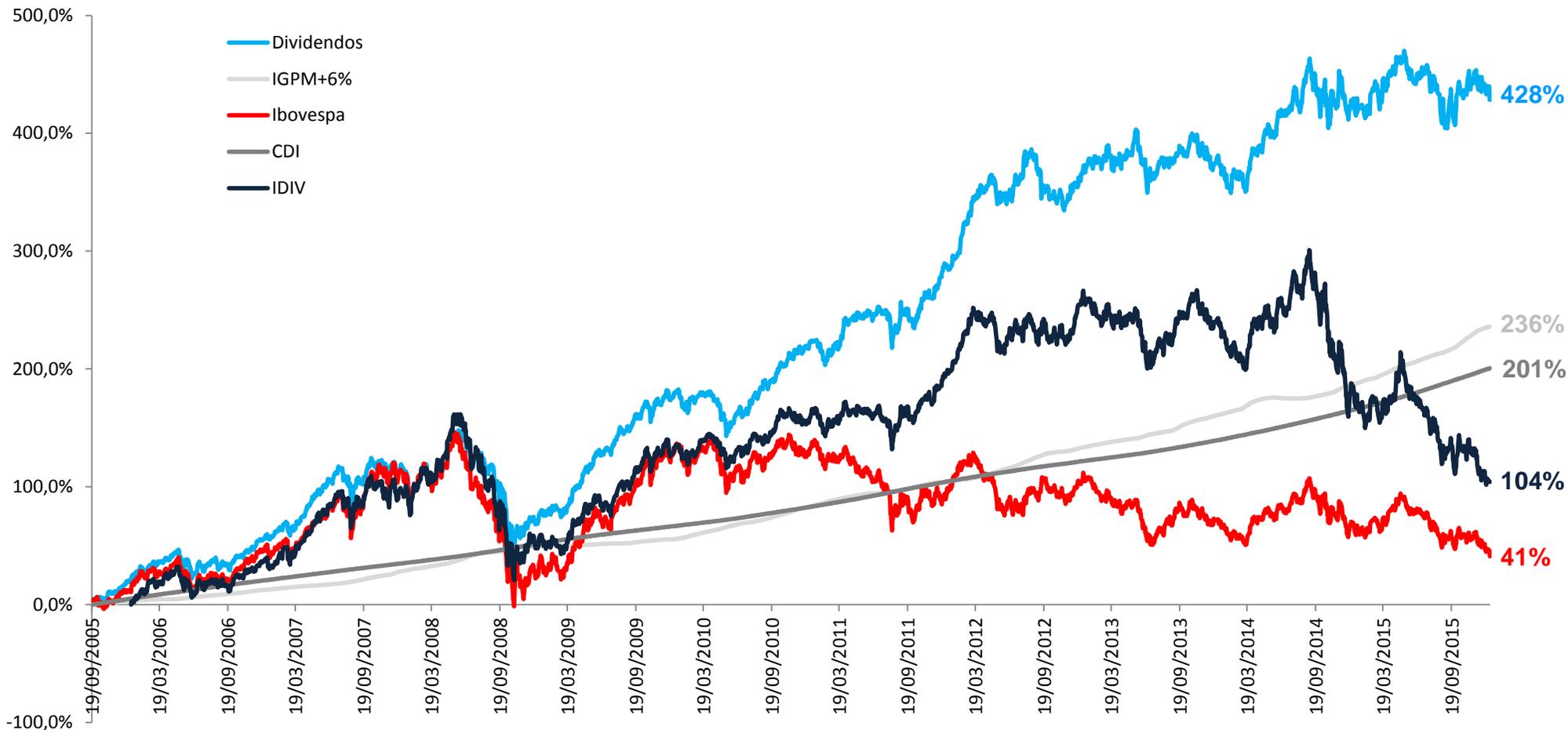
Guilherme Pimenta, CFA
Educação

Flavio Arigony
Energia Elétrica

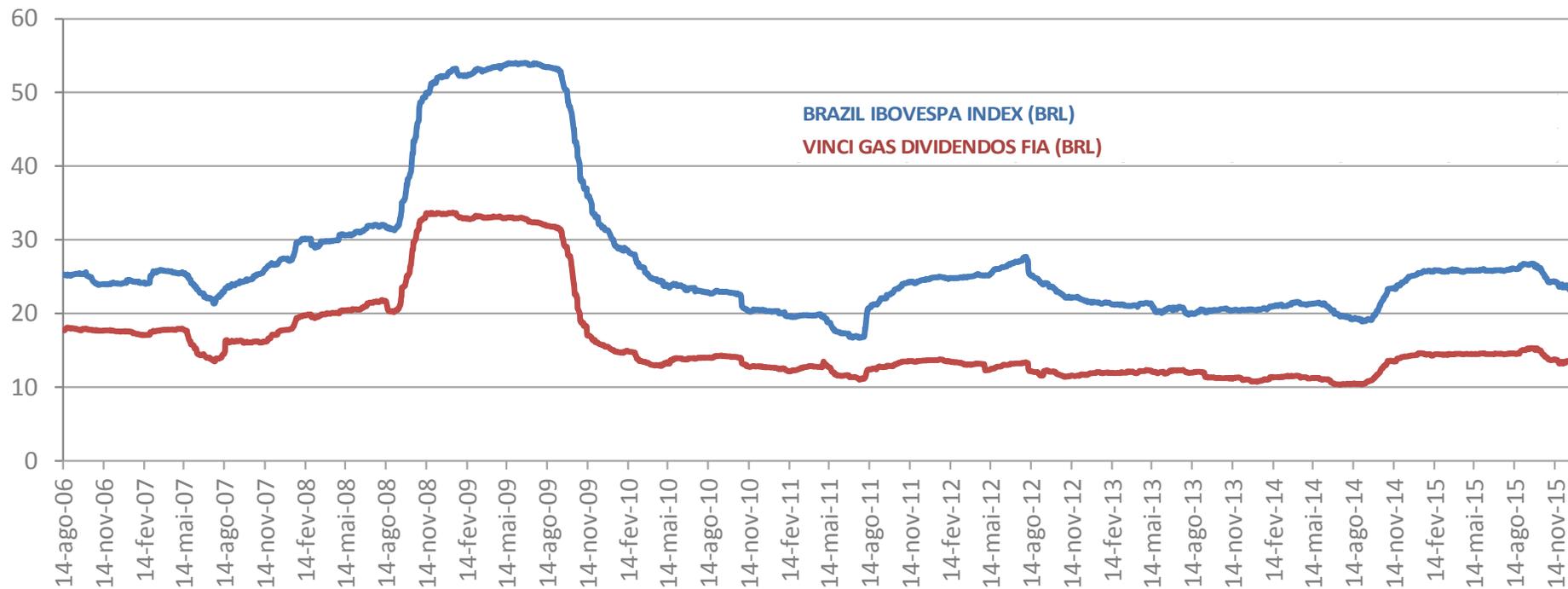
Vinci GAS Dividendos



Vinci GAS Dividendos: Rentabilidade histórica



Vinci GAS Dividendos: Baixo risco



Ativo	Volatilidade
-------	--------------

BRAZIL IBOVESPA INDEX (BRL) 23,21

VINCI GAS DIVIDENDOS FIA (BRL) 13,65

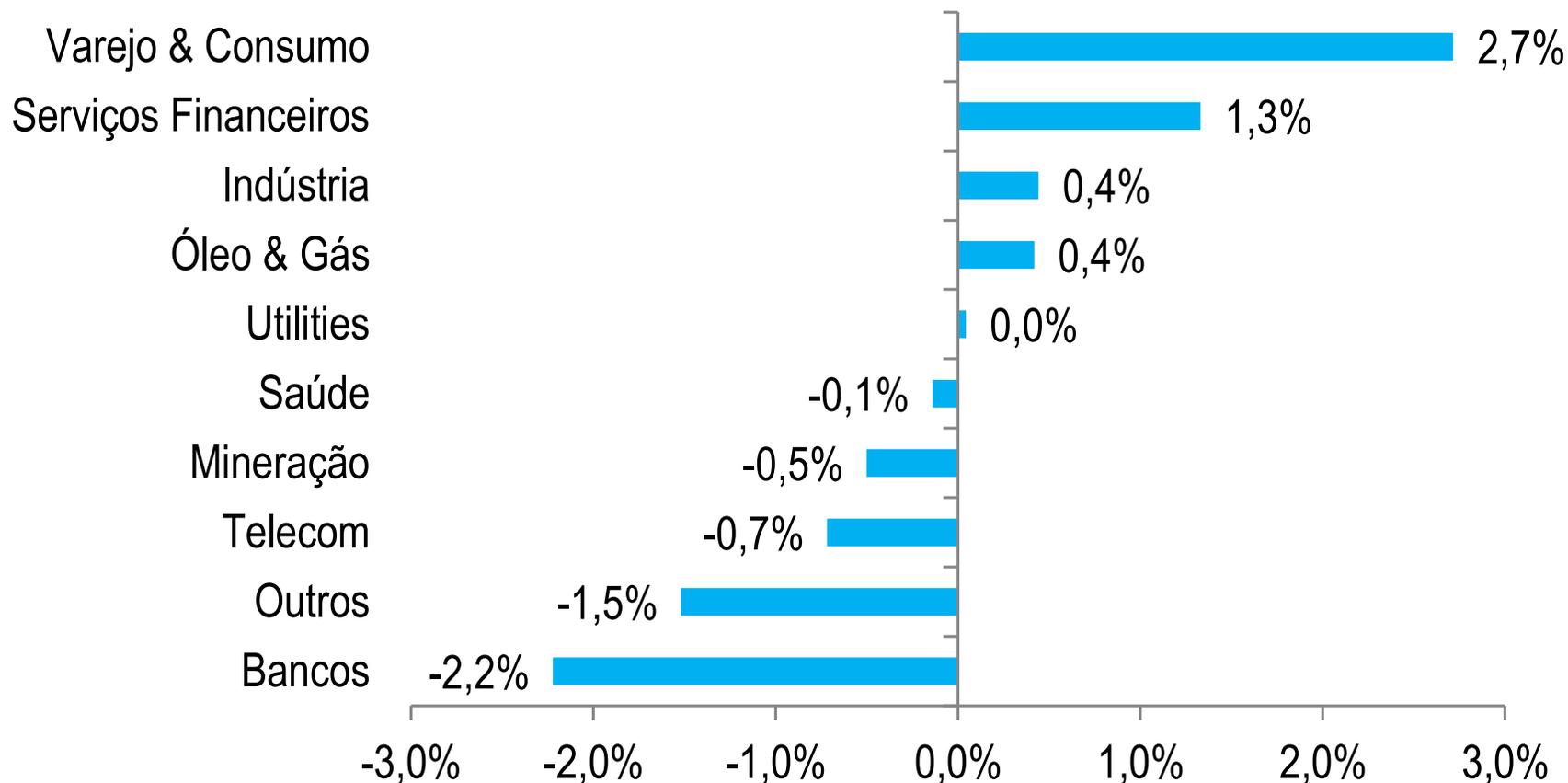
Ranking dos fundos de Dividendos em 2015

Rentabilidade em 31/dez/2015:

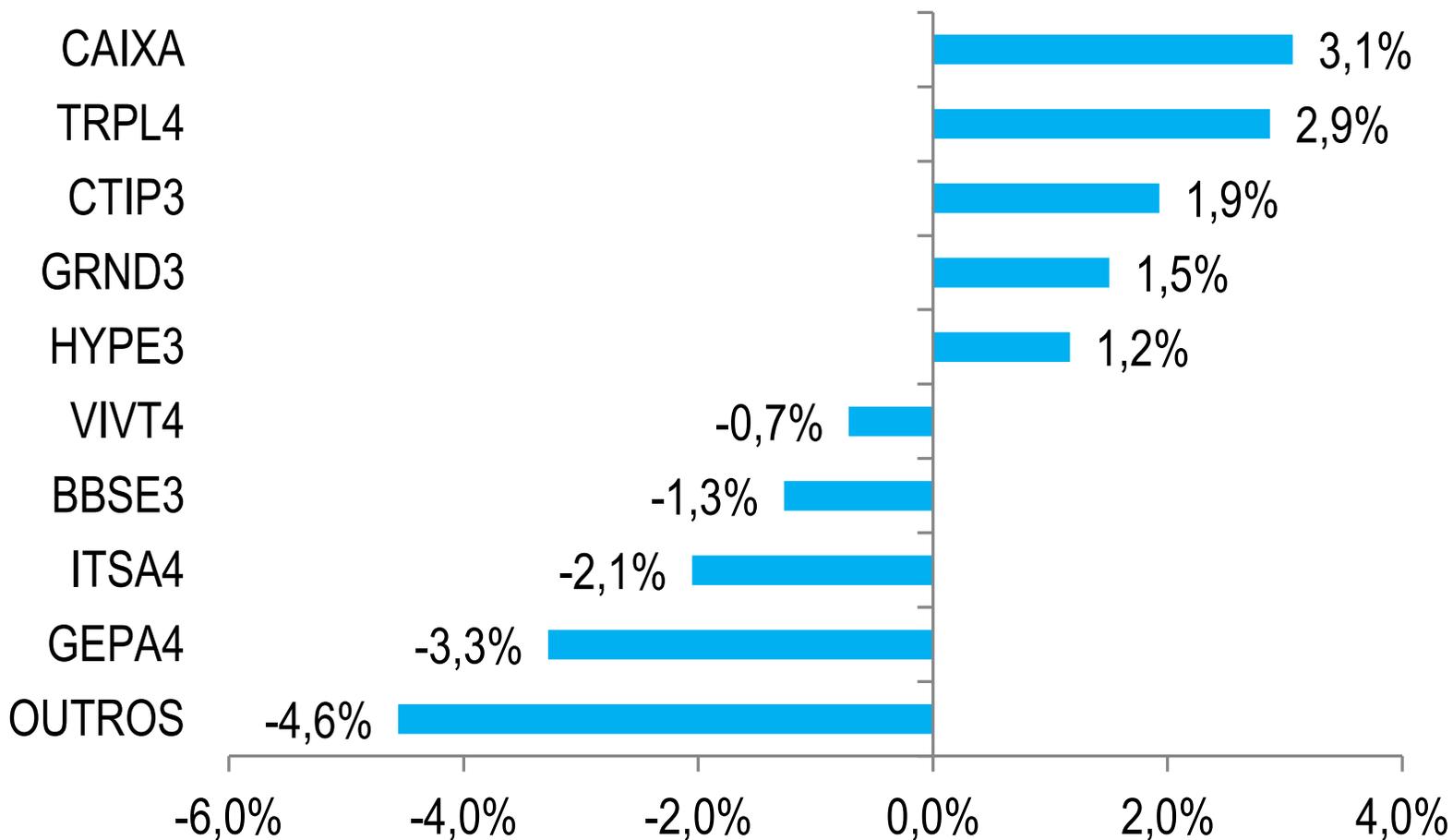
Fundo	PL	Base Ranking				Ranking			
		%ano	%24m	%36m	%60m	ano	24m	36m	60m
VINCI GAS DIVIDENDOS FIA*	381.627.714	-0,19	9,87	13,49	63,63	1	1	1	1
GERACAO FUTURO DIVIDENDOS FIA	265.627.945	-1,23	7,03	7,77	23,09	2	2	3	4
GRAND PRIX DIVIDENDOS FIA	34.521.139	-2,13	2,32	-5,57	-	3	4	6	-
JMALUCELLI MARLIM DIVIDENDOS FIA	87.647.171	-2,19	-8,56	-12,90	-4,65	4	8	9	10
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIA	359.283.845	-2,20	1,49	3,05	38,74	5	5	4	2
STK DIVIDENDOS FIA	8.637.948	-5,38	-9,34	-10,88	12,23	6	9	7	5
XP DIVIDENDOS FI DE ACOES	22.186.260	-5,45	3,64	8,16	-	7	3	2	-
BNY MELLON ARX INCOME FIA	112.353.696	-5,91	-7,72	-12,82	-1,83	8	6	8	7
BB ACOES DIVIDENDOS FICFIA	301.709.894	-9,47	-11,63	-17,16	-4,00	9	10	10	9
CSHG DIVIDENDOS FIC FIA	196.675.072	-10,12	-7,77	-4,57	29,94	10	7	5	3
BRADESCO FIA DIVIDENDOS	275.220.417	-11,24	-15,19	-18,47	6,89	11	11	11	6
IBOV	-	-13,31	-15,84	-28,88	-37,45	12	12	13	17
LM WA ACOES DIVIDENDOS FICFI	31.866.383	-14,16	-16,02	-23,48	-2,37	13	13	12	8
ARGUCIA INCOME FIA	21.261.068	-19,54	-26,69	-36,20	-26,18	14	14	15	13
ITAU ACOES DIVIDENDOS FI	81.320.749	-22,53	-32,07	-34,10	-19,84	15	15	14	11
HSBC FIA DIVIDENDOS	15.210.257	-22,80	-34,26	-39,99	-33,81	16	16	17	16
SUL AMERICA DIVIDENDOS FIA	1.077.942	-25,82	-34,88	-39,37	-29,18	17	17	16	14
CAIXA FI ACOES DIVIDENDOS	29.513.151	-26,33	-36,96	-40,76	-30,37	18	18	18	15
IDIV	-	-27,45	-40,52	-40,82	-20,60	19	19	19	12

*inclui a rentabilidade dos proventos como se não fossem distribuídos.

Vinci GAS Dividendos: Atribuição de Performance 2015 (Setorial)



Vinci GAS Dividendos: Atribuição de Performance 2015 (Maiores e menores contribuições)



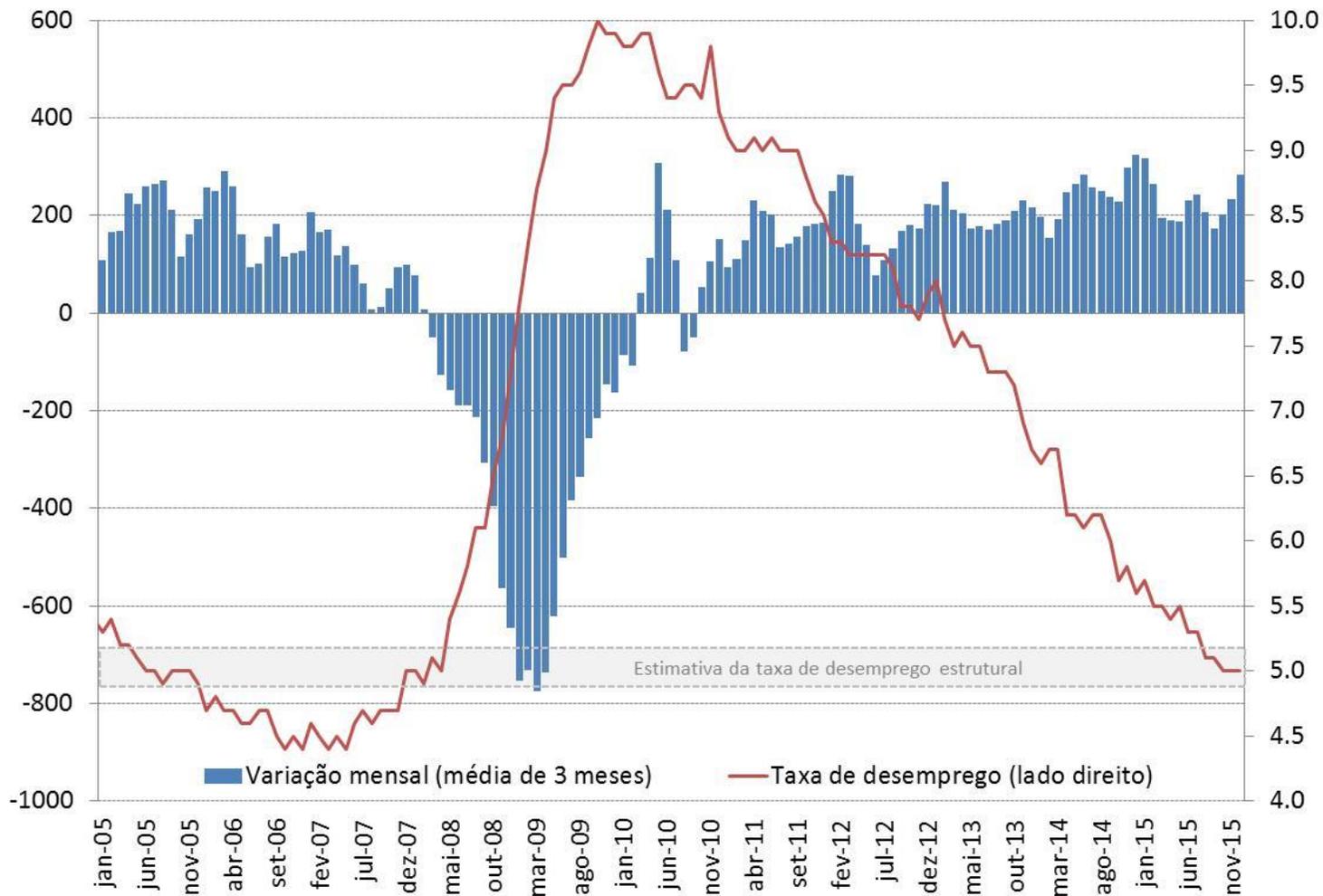
Cenário Internacional



	Projeções do FMI (%)			
	2013	2014	2015	2016
PIB Mundial	3.4	3.4	3.1	3.6
<i>Economias Avançadas</i>	1.4	1.8	2.0	2.2
EUA	2.2	2.4	2.6	2.8
Zona do Euro	-0.4	0.8	1.5	1.6
Japão	1.6	-0.1	0.6	1.0
<i>Economias Emergentes</i>	5.0	4.6	4.0	4.5
Rússia	1.3	0.6	-3.8	-0.6
China	7.7	7.4	6.8	6.3
India	6.9	7.3	7.3	7.5
Brasil	2.7	0.1	-3.0	-1.0

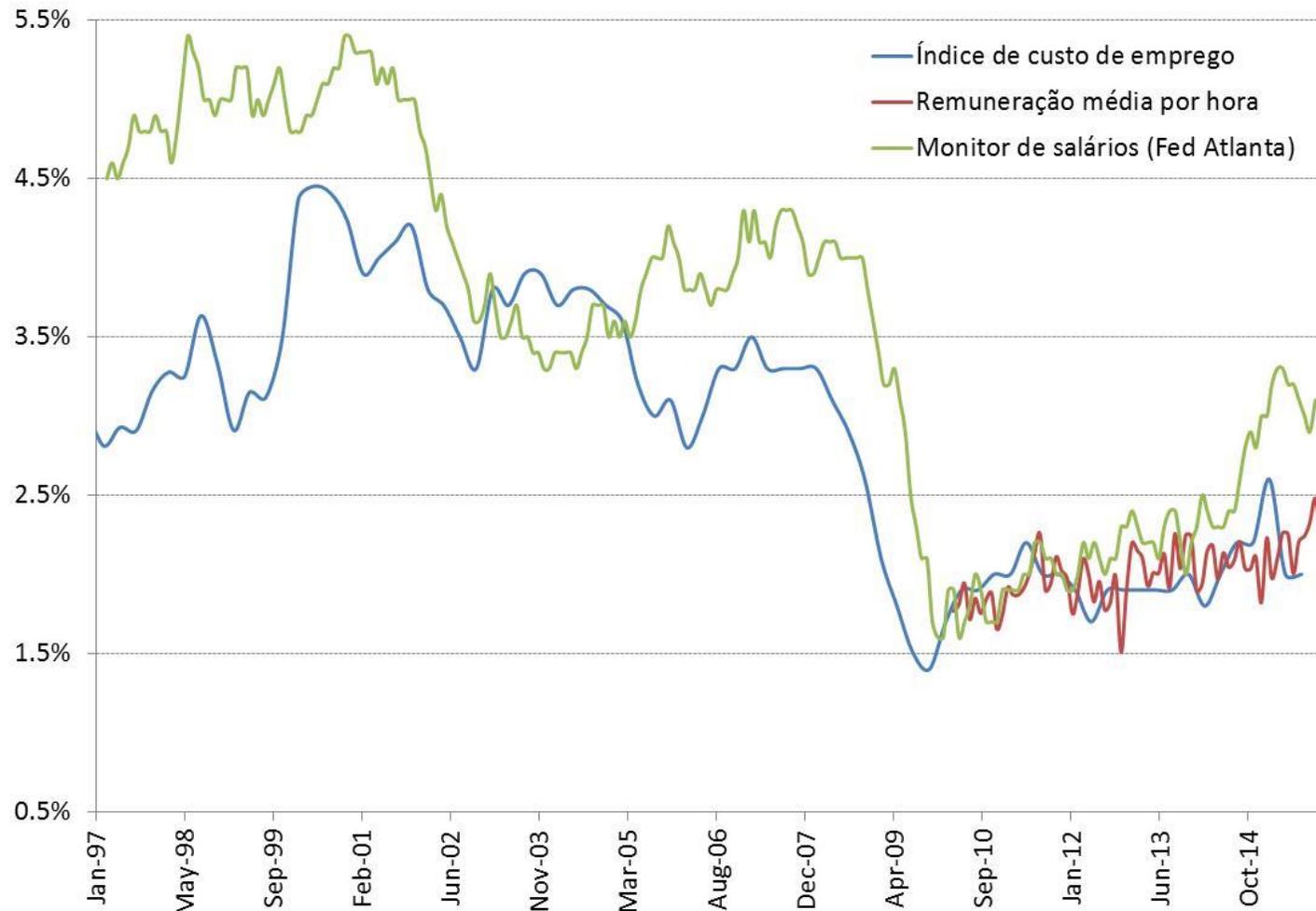
Fonte: FMI WEO, Outubro 2015

Variação mensal do emprego (mil) e taxa de desemprego (%)



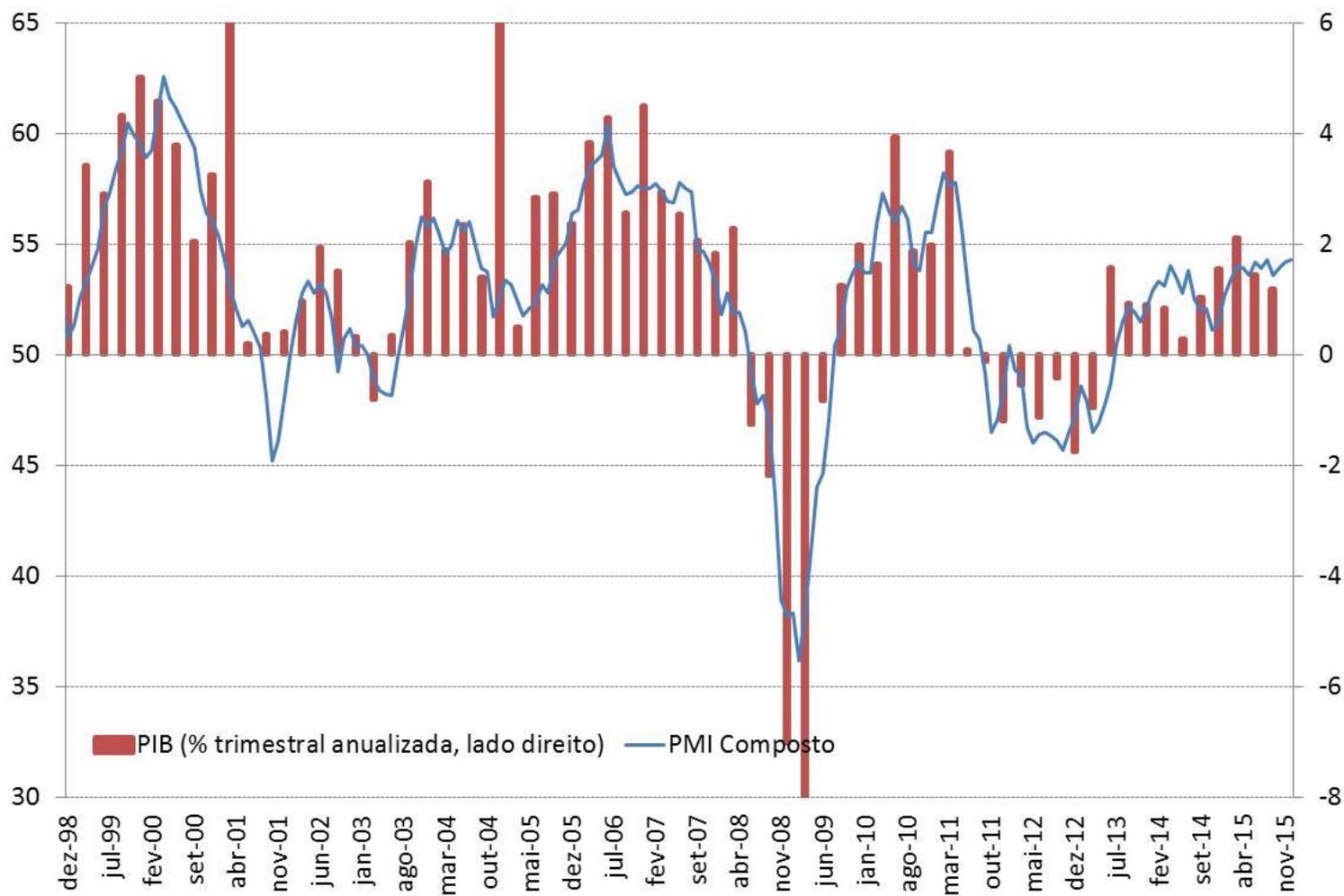
Fonte: BLS

Medidas de Salário (variação anual %)



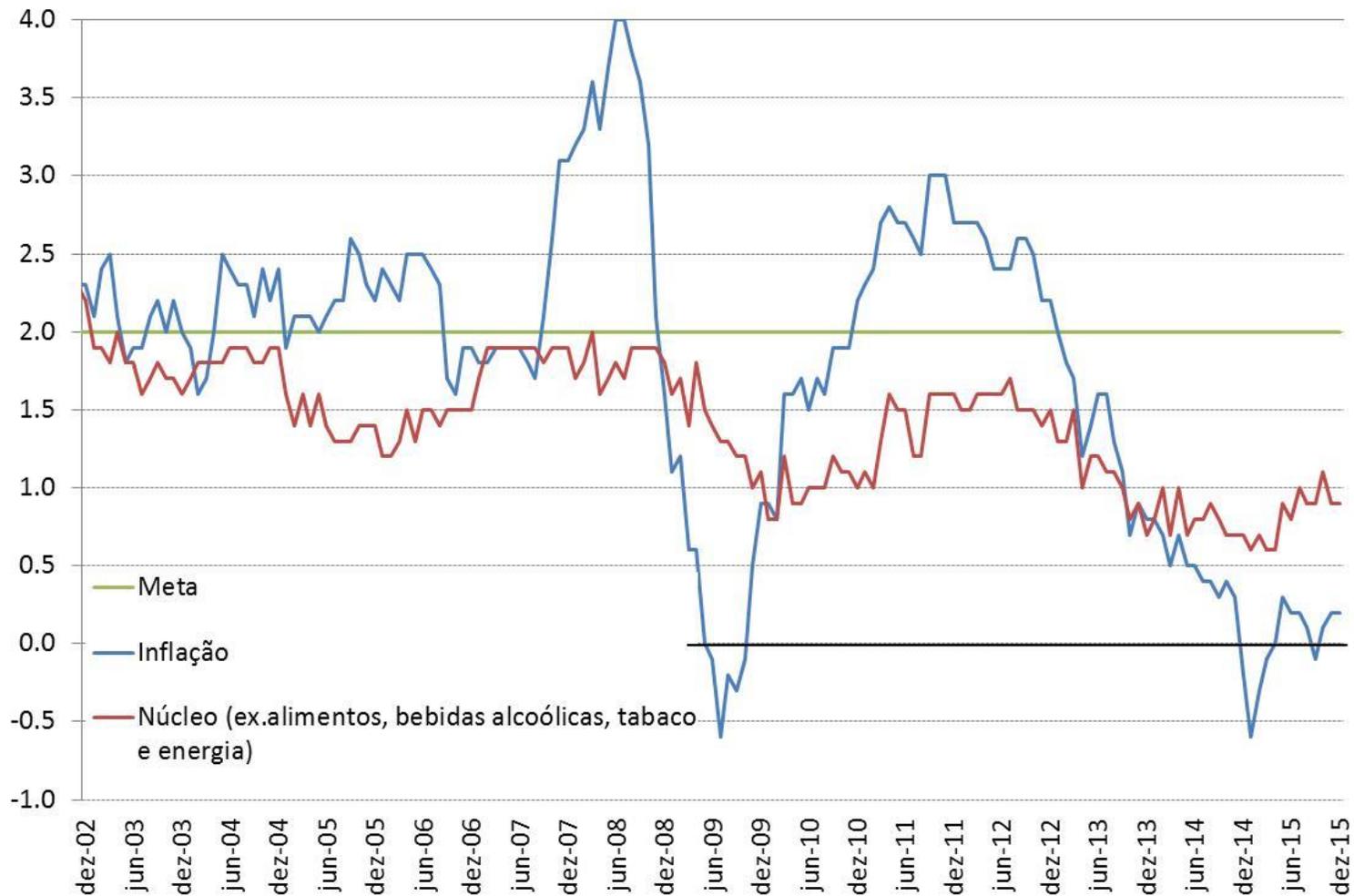
Fonte: BLS, BEA, Fed Atlanta

Crescimento do PIB



Fonte: Markit, Eurostat

Inflação (variação anual %)



Fonte: Eurostat

Expectativas de Inflação de Mercado (Breakeven 5 anos/5 anos a frente)

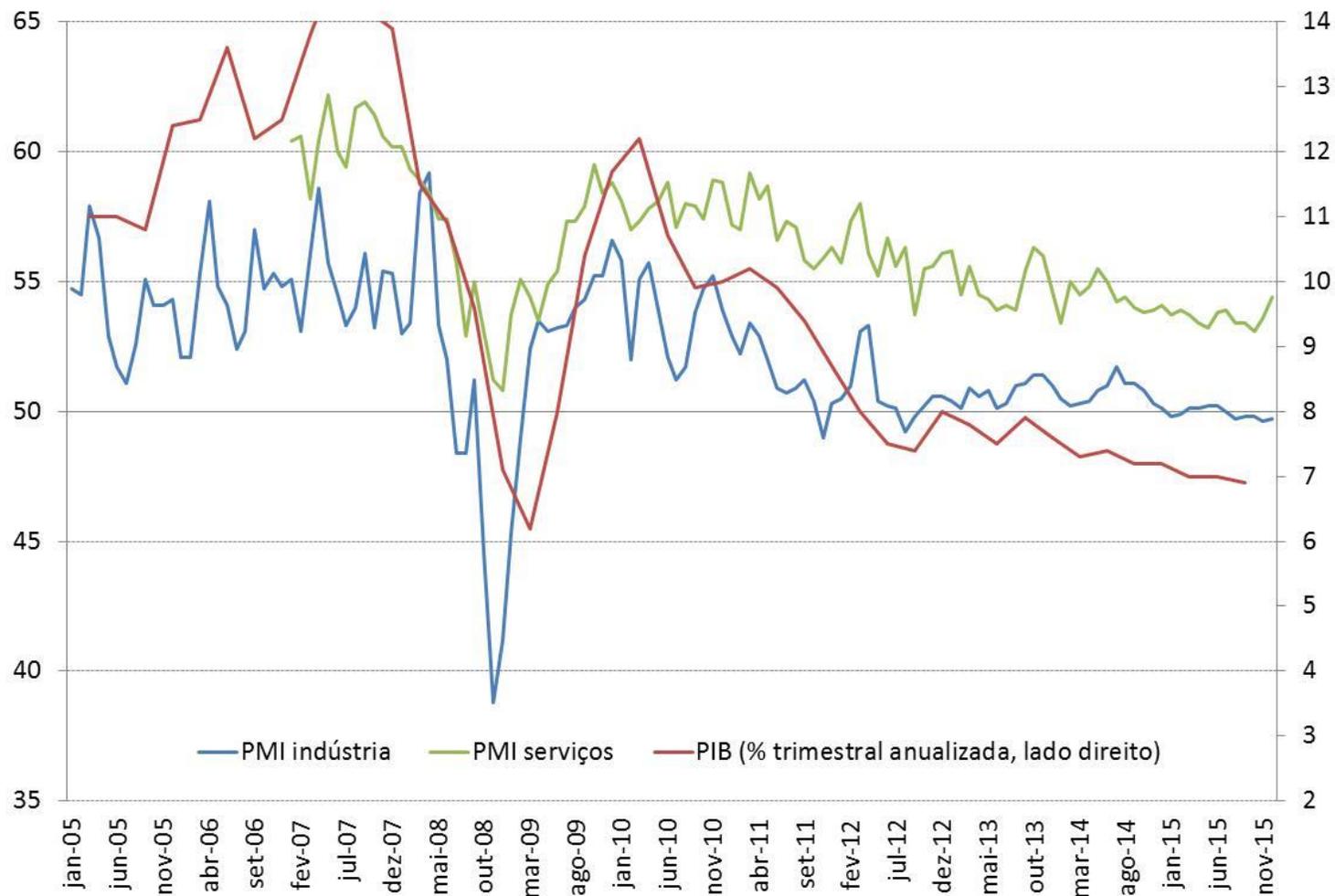


Fonte: Bloomberg

China

Pouso suave do crescimento, mas com parte da indústria desacelerando mais que serviços

Crescimento do PIB (%YoY)

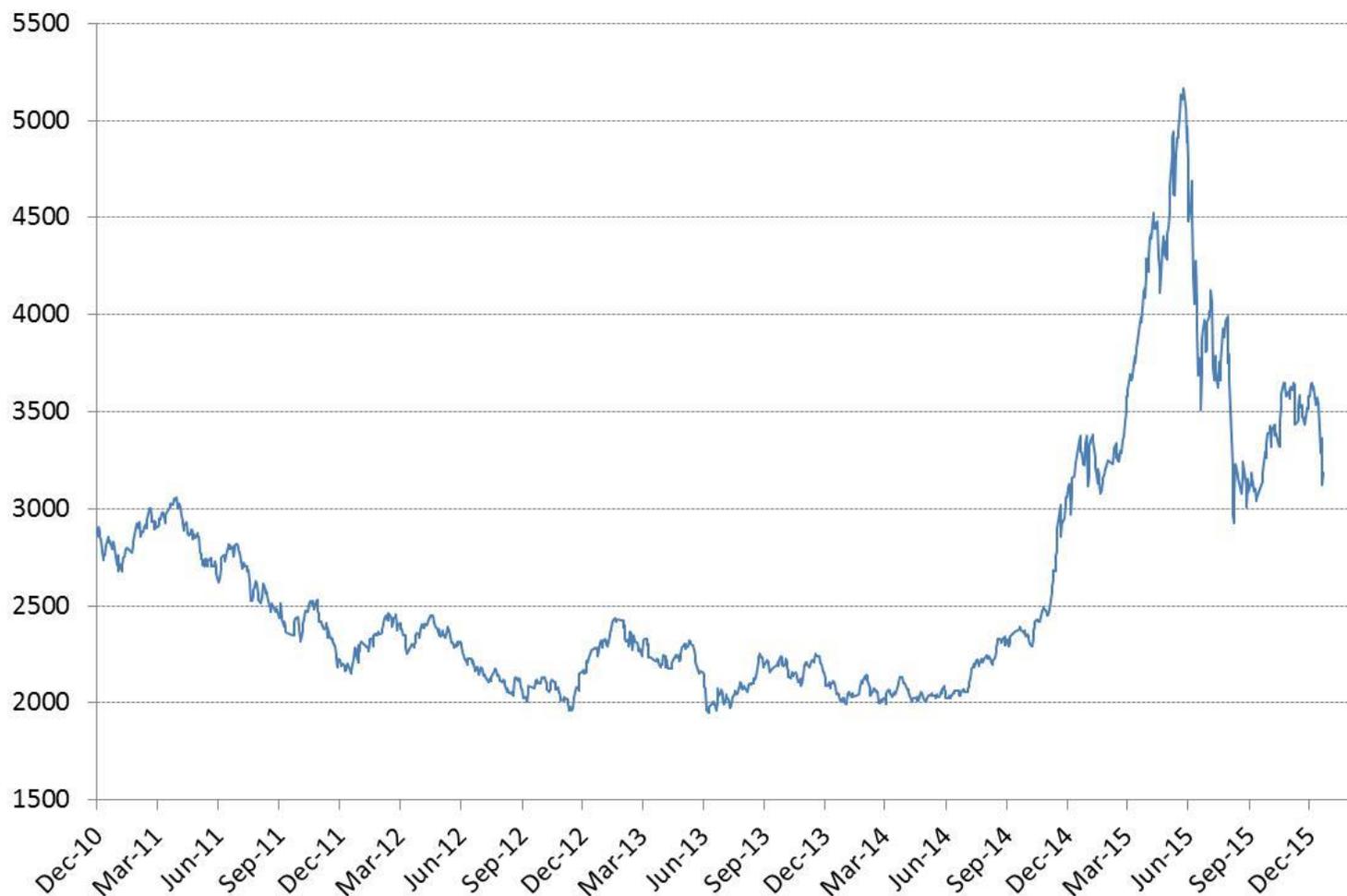


Fonte: NBS

China

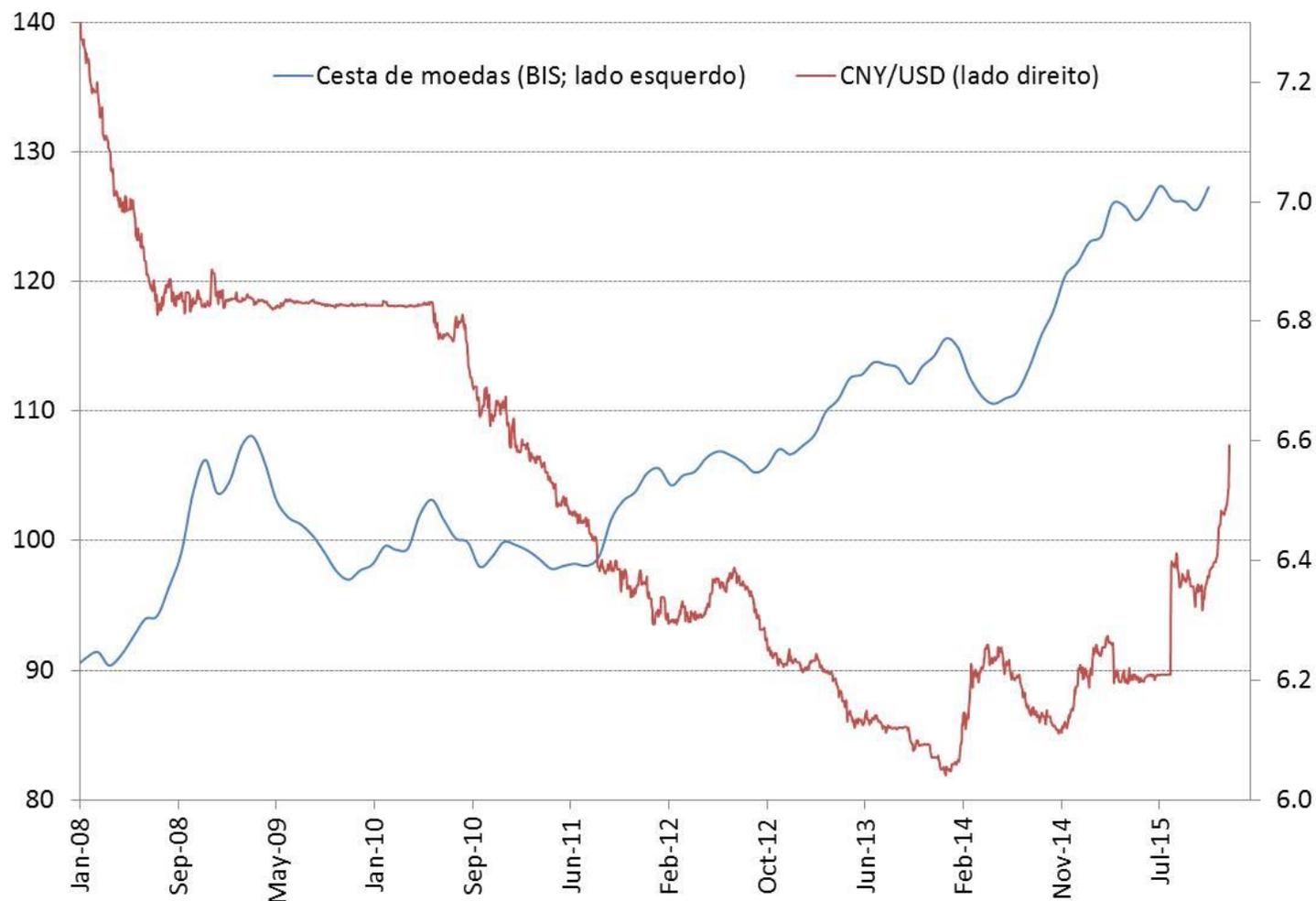
Forte queda da bolsa no início do ano

Bolsa Chinesa



Fonte: Bloomberg

Câmbio



Fonte: Bloomberg, BIS

- O contraste no grau de recuperação das economias desenvolvidas continuará marcando a divergência nas políticas monetárias.
- Nos Estados Unidos, a política monetária deve continuar sendo gradualmente normalizada. A redução do hiato do mercado de trabalho e o aumento da taxa de inflação ao longo do ano, suportarão pelo menos mais três aumentos da taxa de juros.
- O risco para esse cenário de normalização nos Estados Unidos é o setor externo (uma nova desaceleração do crescimento mundial e apreciação do dólar), ou um forte estresse financeiro, como uma piora no frágil mercado de crédito de títulos de baixa qualidade (High Yield Bonds).
- Por outro lado, o delicado cenário prospectivo de inflação na Zona do Euro deve manter aberta a possibilidade do Banco Central Europeu expandir seus programas de estímulos.
- Na China, ao buscar um modelo econômico mais equilibrado, o crescimento continuará desacelerando, mas o governo continuará ativo para evitar um pouso forçado da economia.
- O cenário externo continuará adverso para economias emergentes vulneráveis a queda nos preços de commodities, com desequilíbrios externos, alavancagem pública e/ou privada.
- Apesar da postura ainda acomodatória dos principais Bancos Centrais, o crescimento global continuará frágil, principalmente pelo risco vindo dos emergentes.
- Principais riscos no cenário internacional: (1) cenário geopolítico; (2) incerteza na China e desaceleração mais abrupta; (3) apreciação do dólar e endividamento das empresas emergentes num cenário de redução de fluxos; (4) piora no mercado de crédito High Yield americano.

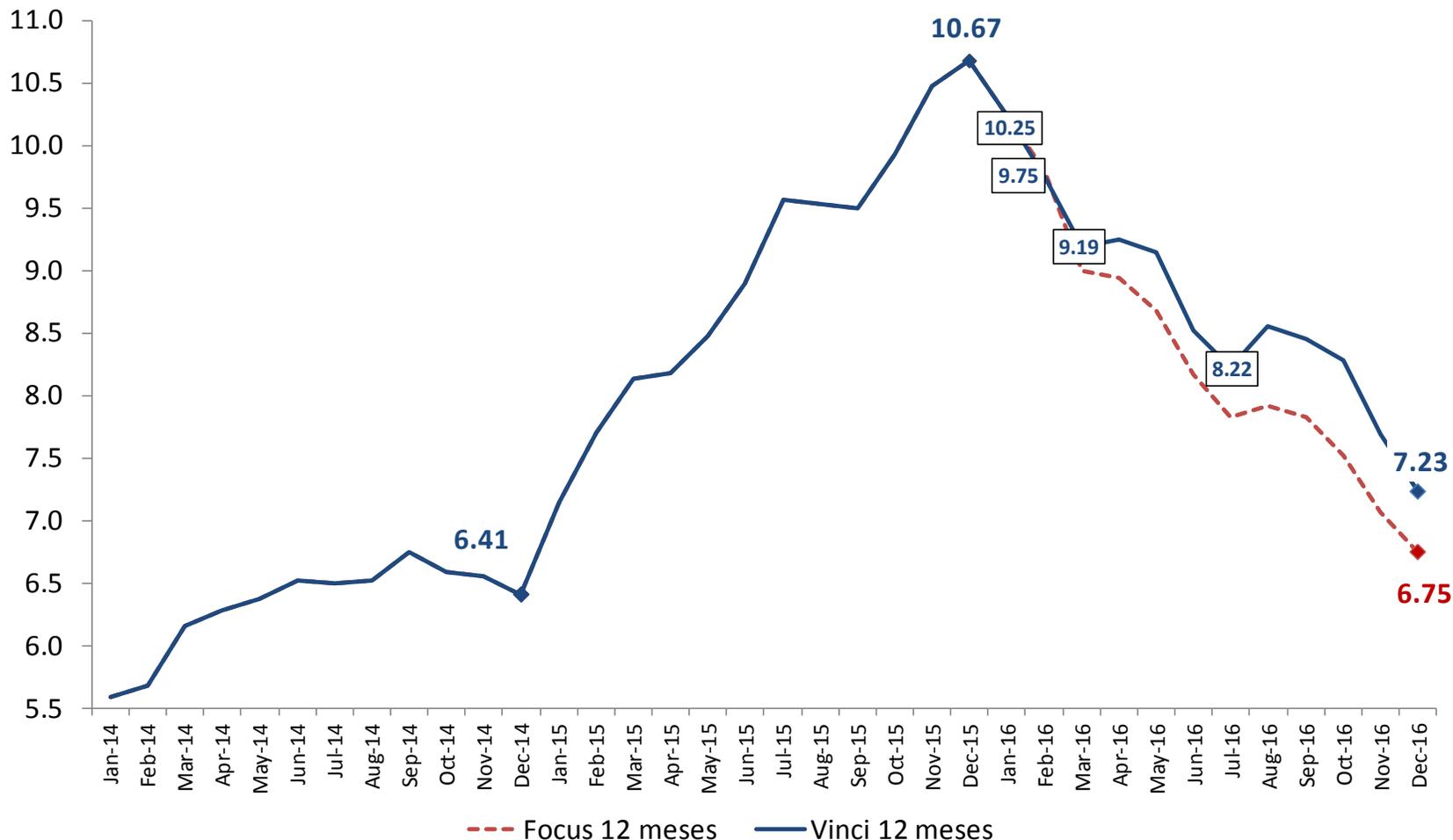
Cenário Brasil



Principais dados de 2014 e projeções para 2015			
	2014	2015	2016
Crescimento do PIB (%)	0.1	-3.7	-3.5
Inflação IPCA (%)	6.41	10.67	7.2
Inflação IGP-M (%)	3.69	10.54	6.5
Taxa Selic: fim do período (%)	11.75	14.25	14.25
Taxa Selic: média do período (%)	11.02	13.58	14.25
Câmbio: fim do período (R\$/US\$)	2.65	3.96	4.19

Projeção IPCA: Vinci vs. Focus

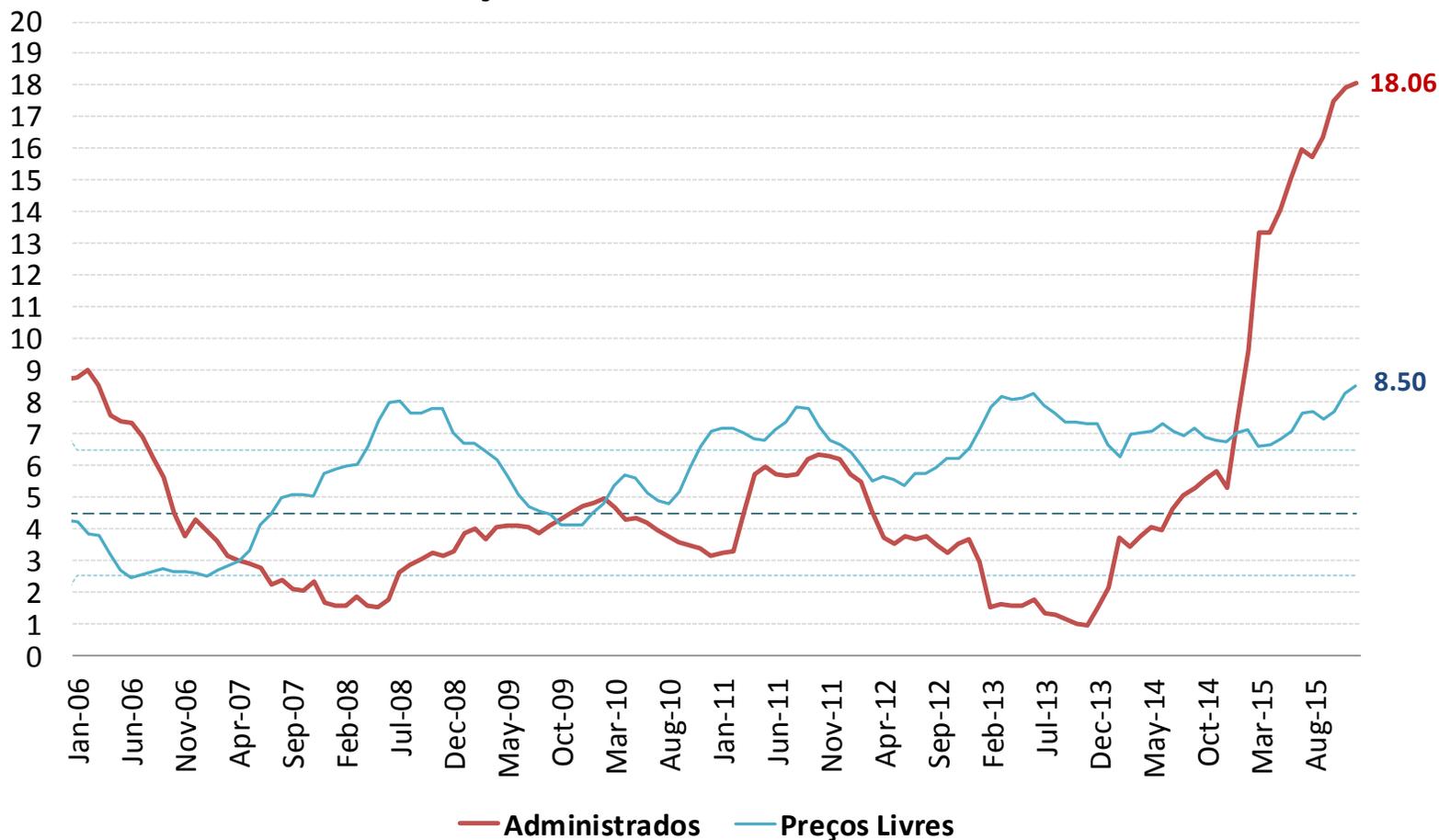
Var.% mensal e 12 meses



Fonte: IBGE, e Vinci Partners

IPCA: Principais Grupos

Varição acumulada em 12 meses - %

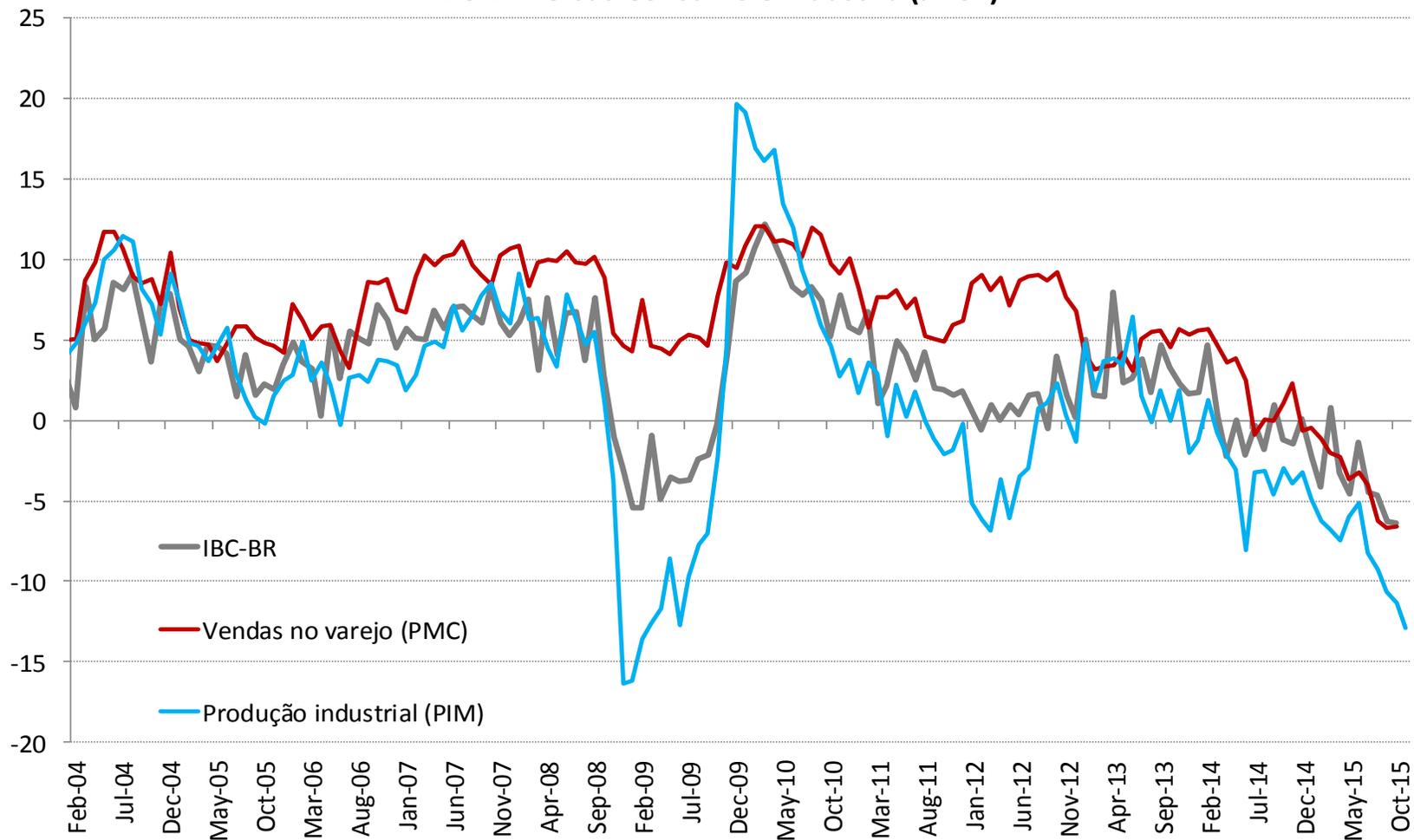


Brasil

Produção industrial e vendas no varejo estão em queda simultânea pela primeira vez desde 2009

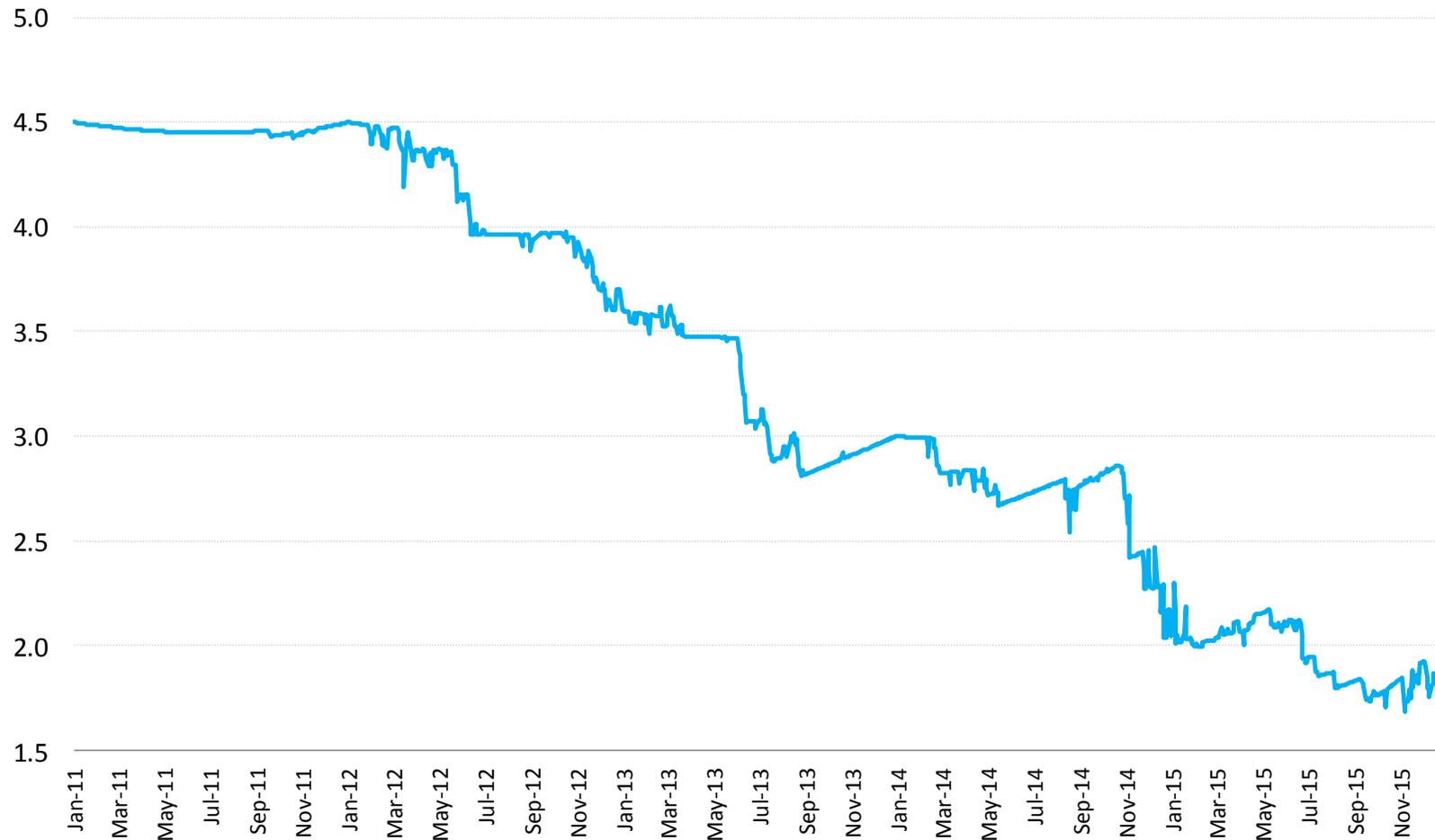


IBC-BR versus Consumo e Indústria (%YoY)



Fonte: IBGE, e Banco Central do Brasil

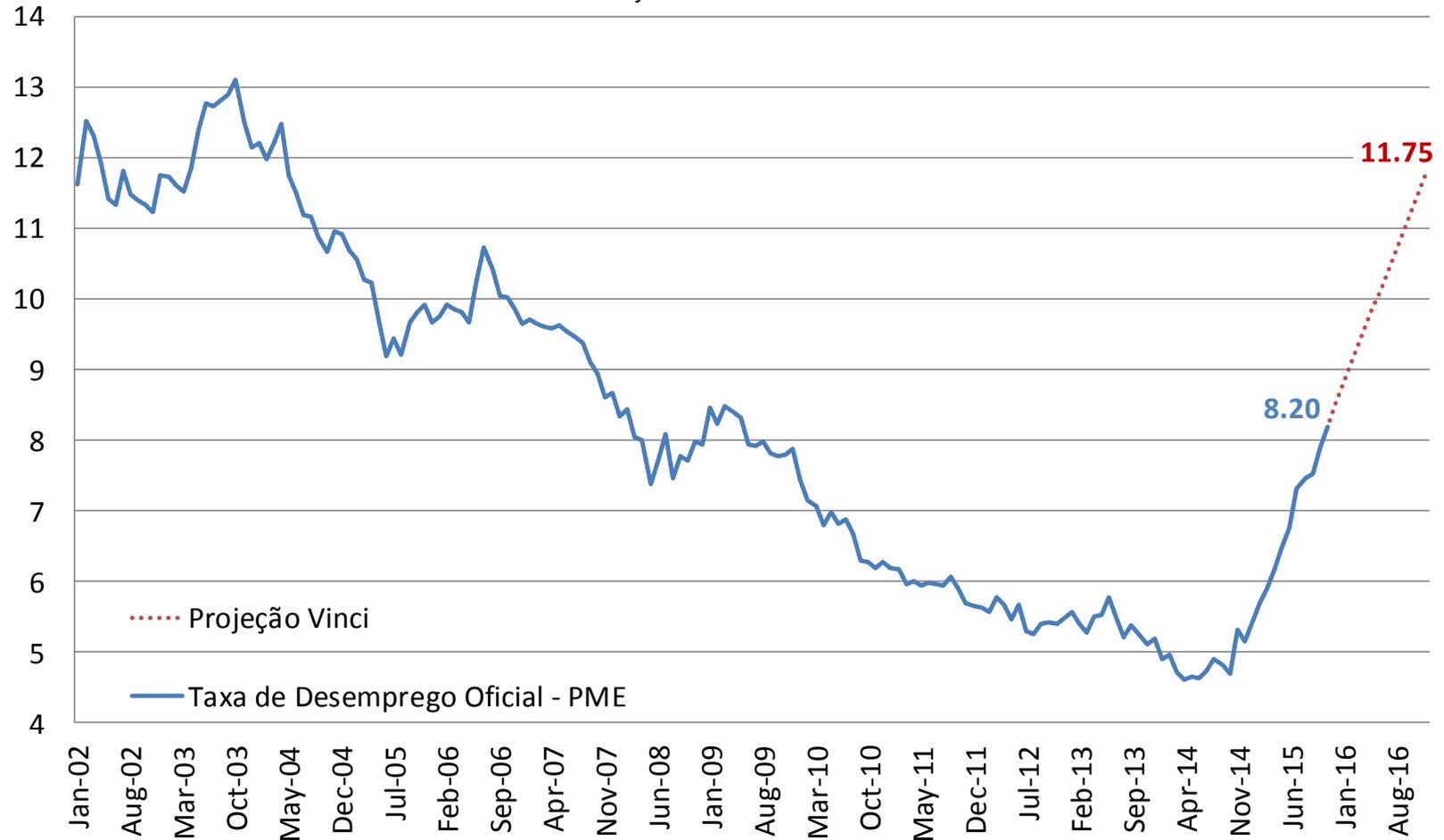
Expectativas de crescimento 3 anos à frente - PIB, % ao ano



Fonte: Banco Central do Brasil

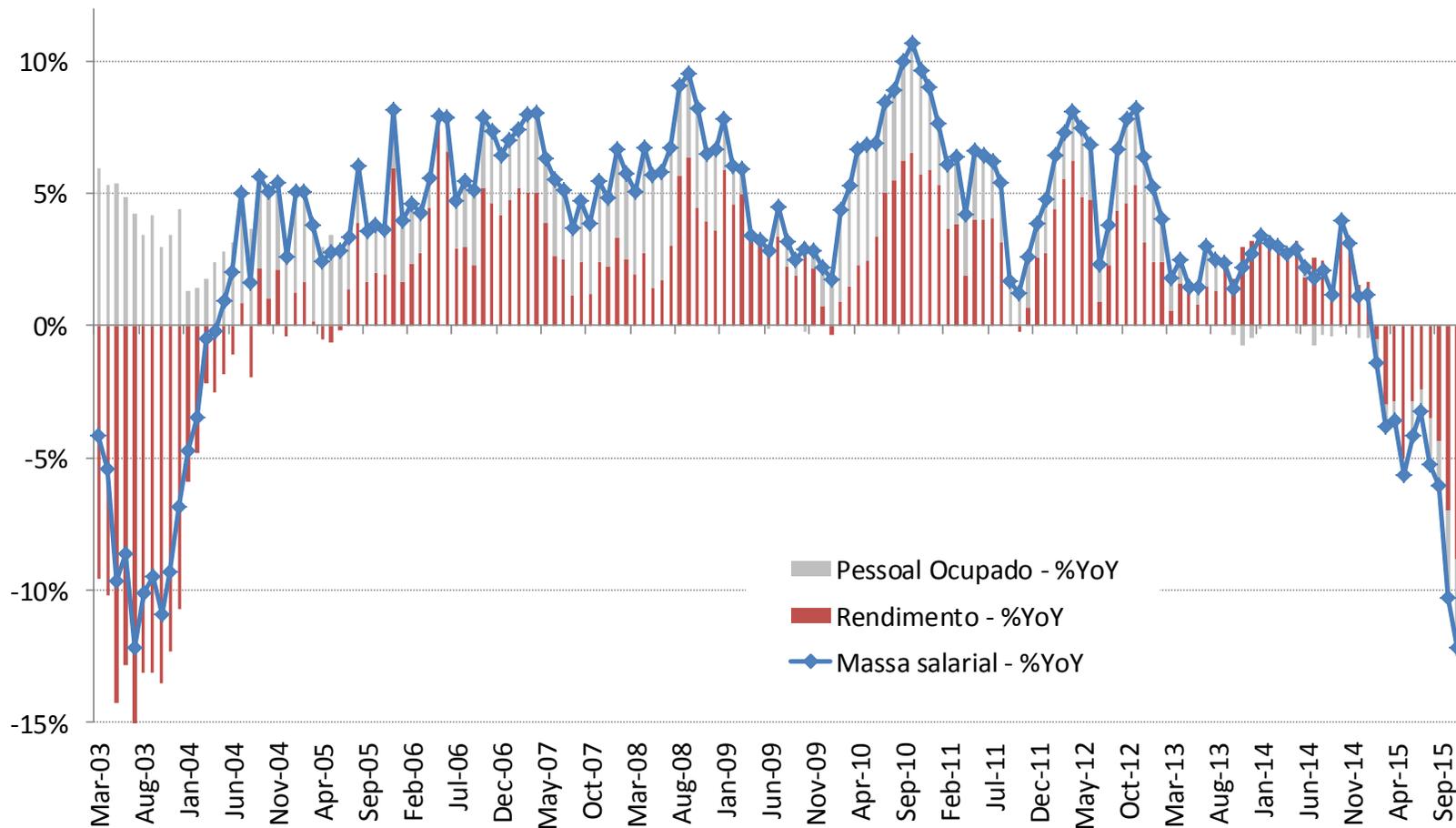
Taxa de Desemprego

% - Ajustada Sazonalmente



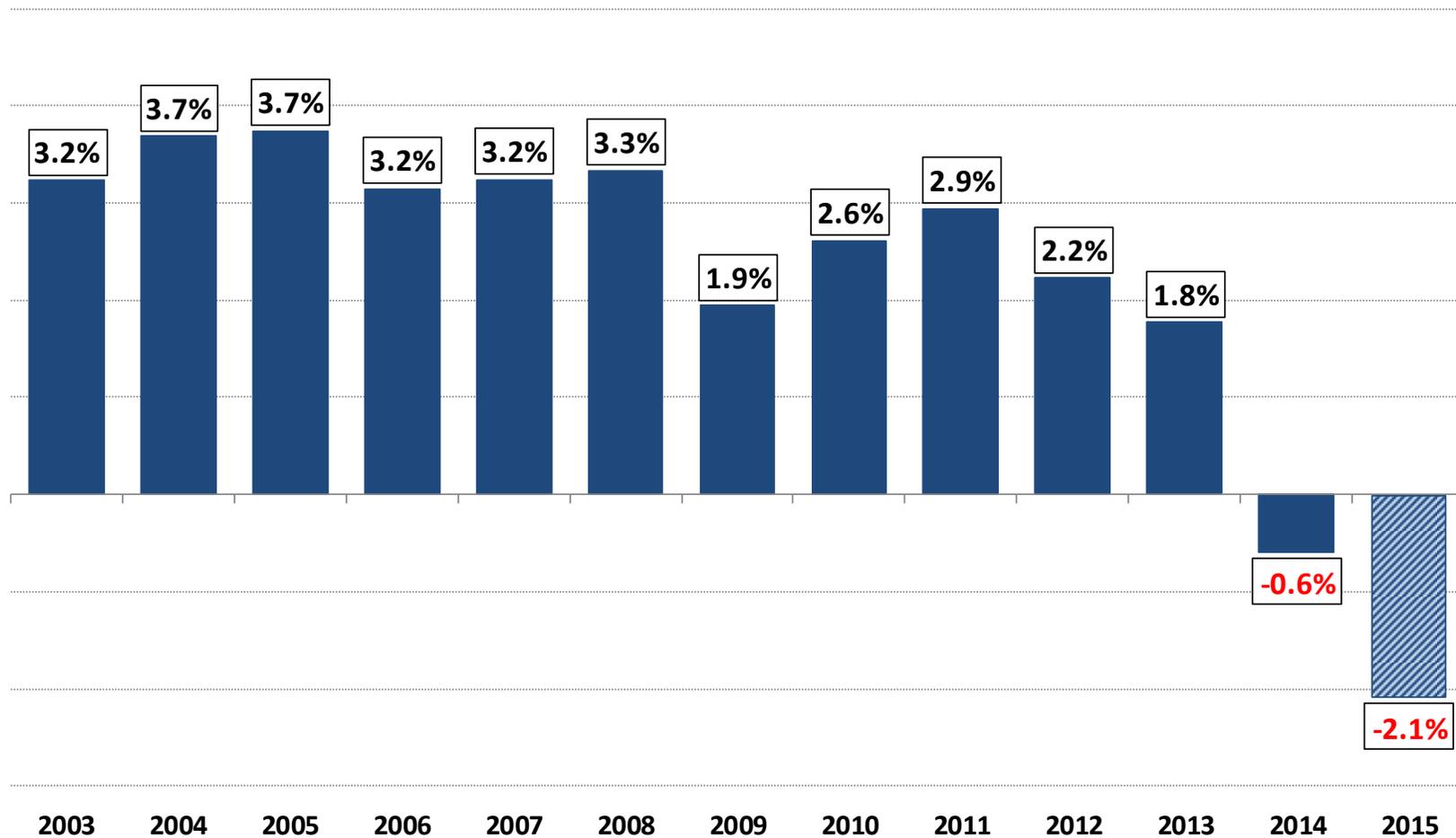
Massa salarial

Contribuição para taxa de crescimento YoY - %



Fonte: IBGE

Resultado Primário do Setor Público Consolidado Anual como proporção do PIB



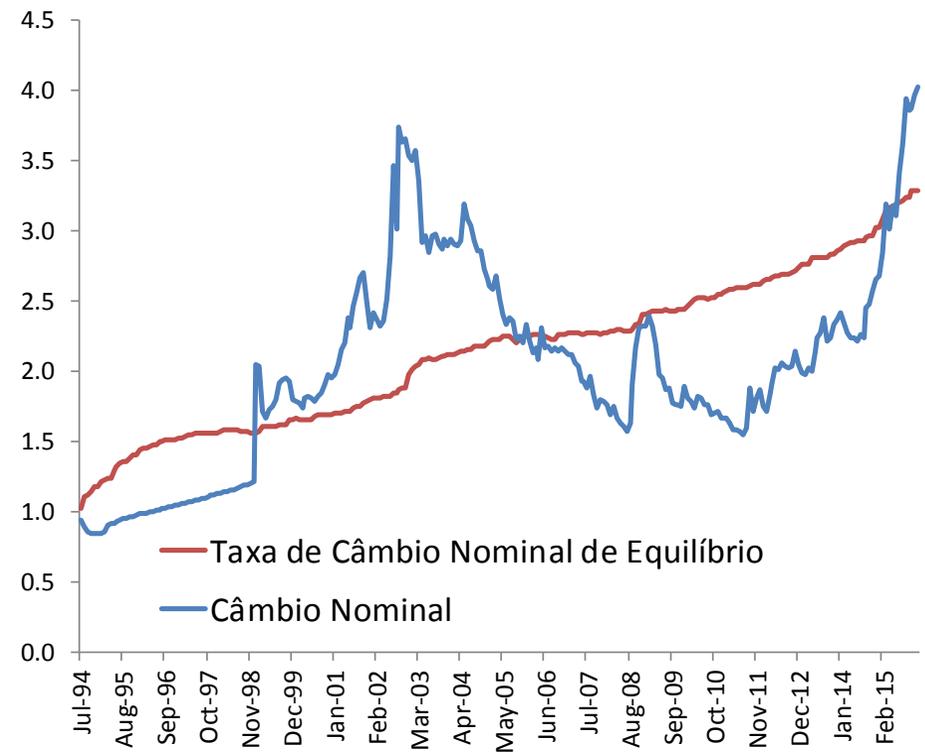
Brasil

O câmbio está desvalorizado em relação ao equilíbrio, mas deve seguir pressionado pelos desafios fiscais

Taxa de Câmbio Real (R\$/USD)



Taxa de Câmbio Nominal (R\$/USD)



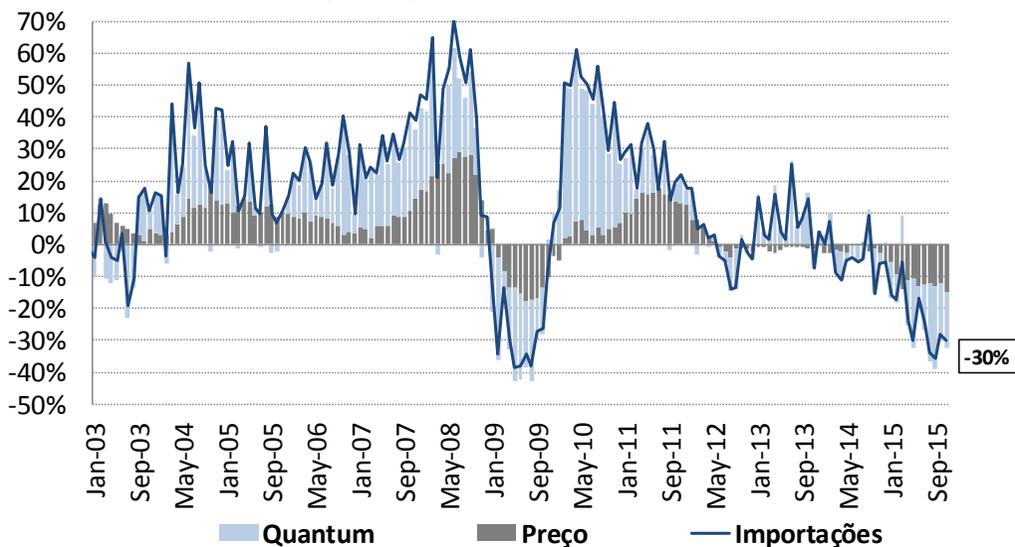
Fonte: Bloomberg; Vinci Partners

Brasil

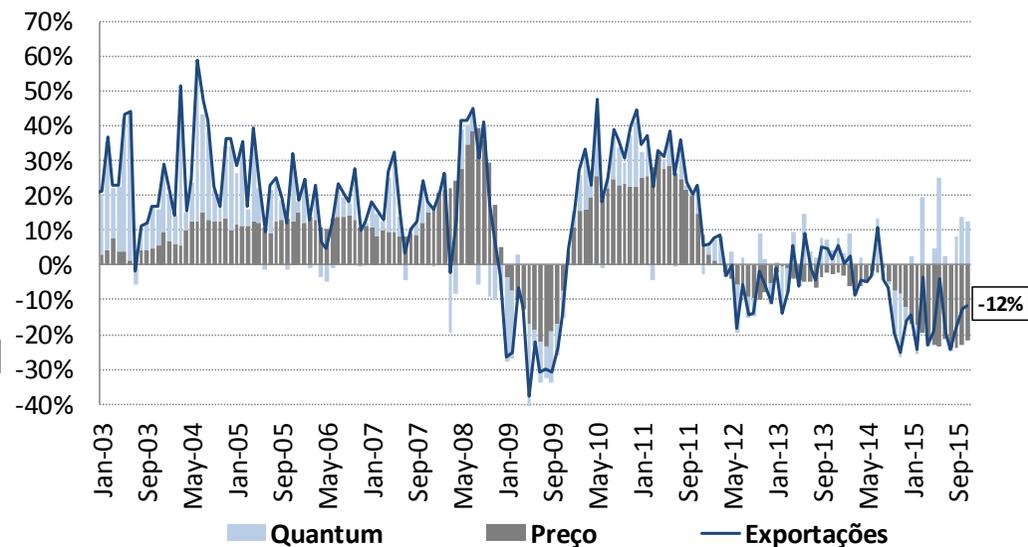
A desaceleração econômica e o ajuste cambial estão levando a uma melhora da balança comercial



Importações - Mensal Var. YoY - %



Exportações - Mensal Var. YoY - %



Fonte: Funcex; e Vinci Partners

- A economia brasileira iniciou um processo de ajuste necessário para reequilibrar variáveis macroeconômicas (conta corrente, déficit fiscal, inflação, etc.)
- Mas o ajuste tem sido implementado de forma hesitante dadas as restrições políticas do momento, o que limita sua eficácia.
- De certa forma, estamos vivendo o pior de dois mundos: Um ajuste ortodoxo, mas incompleto e sob o comando de um governo e um Congresso reticentes e em crise.
- Dois outros aspectos tem corroborado para restringir um possível impacto positivo dos ajustes:
 - O ponto de partida do ajuste, que vem se deteriorando cada vez mais com a descoberta de novas “pedaladas” e artimanhas contábeis nas contas públicas.
 - A ausência de um novo modelo de crescimento que substitua o modelo recém esgotado de crescimento baseado em aumento do consumo das famílias.
- Com isso, preços de ativos não tem mostrado recuperação, apesar do enorme esforço da atual equipe econômica de fazer os ajustes necessários.
- A solução para as dificuldades atuais requer a implementação de reformas que aumentem o PIB potencial brasileiro (reformas tributária, orçamentária, política, do mercado de trabalho, dentre outras).
- Na ausência (provável) de tais reformas, o crescimento continuará medíocre e continuaremos a sofrer pressões sobre a nota de crédito da dívida brasileira.

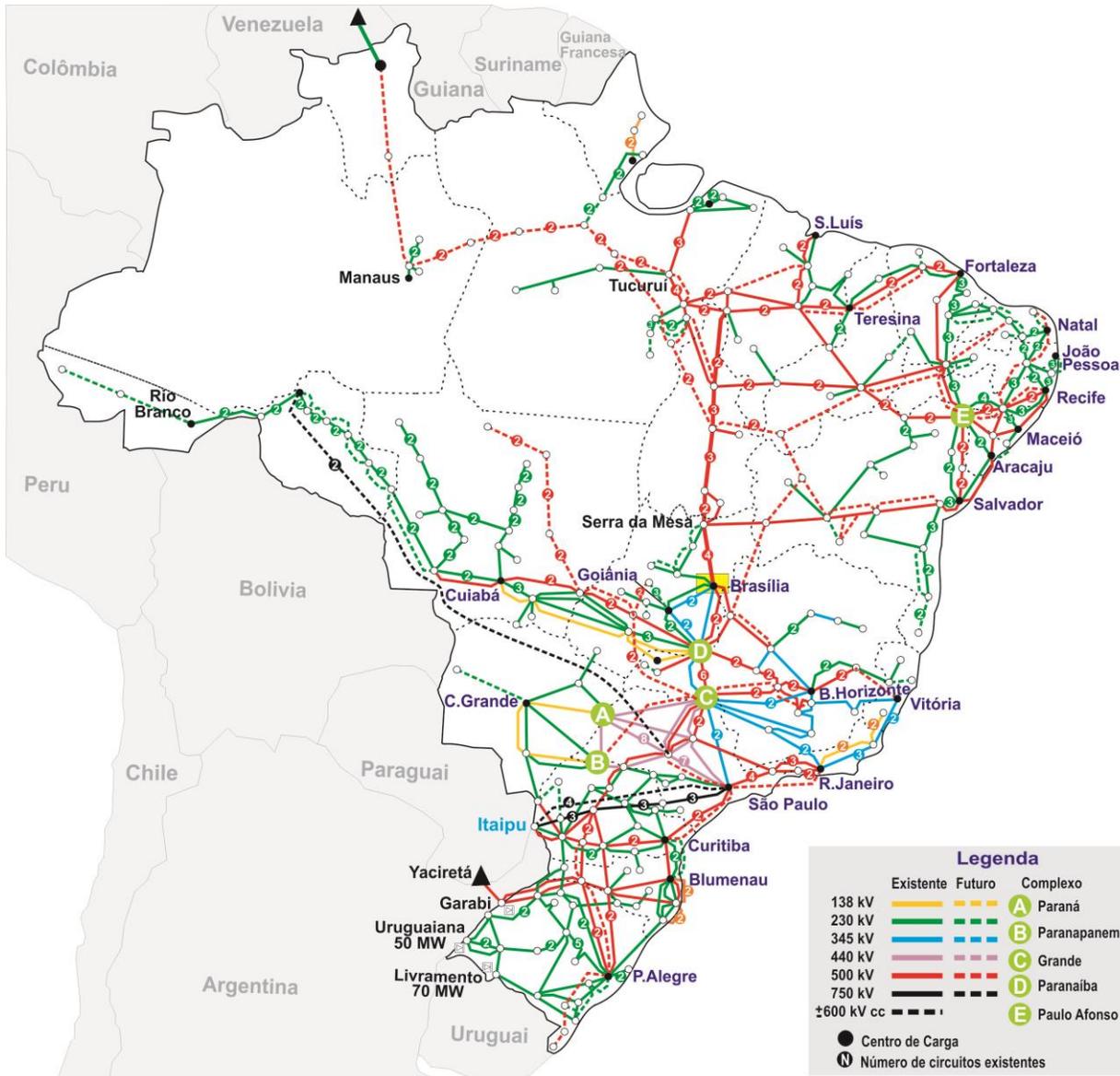
Cases



CTEEP – Transmissão Paulista



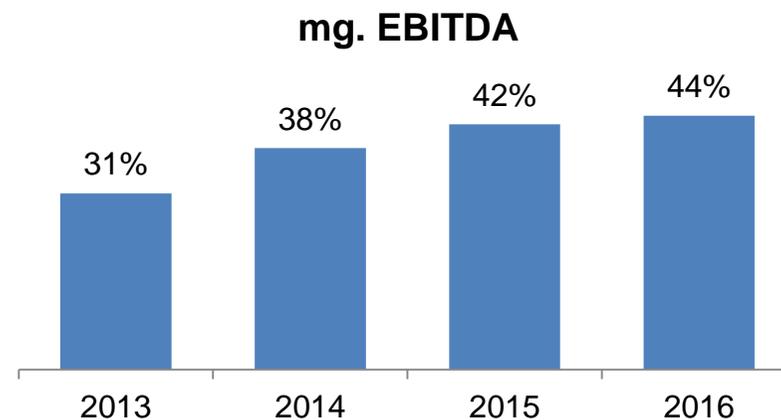
O Setor de Transmissão de Energia Elétrica



- Receita corrigida por inflação
- Defensivo: independe de volume e PIB
- Fluxo de caixa estável

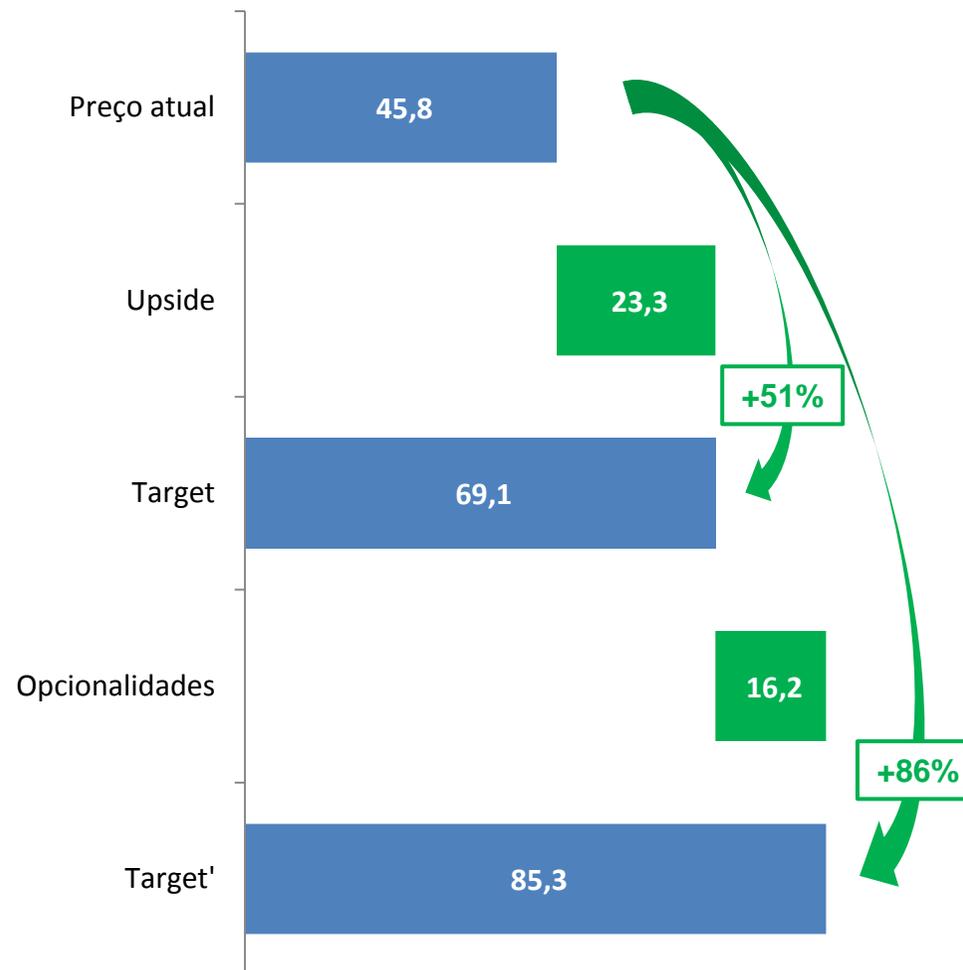
Concessionária	Contrato	Vencimento	RAP proporcional (R\$m)	% RAP
Evrecy	020/2008	2025	13	1%
Serra do Japi	143/2001	2031	18	1%
IEMG	004/2007	2037	15	1%
IENNE	001/2008	2038	9	1%
Pinheiros	vários	2038	41	3%
IESul	vários	2038	8	1%
IEMadeira	vários	2039	212	17%
Serra do Japi	026/2009	2039	35	3%
Pinheiros	021/2011	2041	5	0%
IEGaranhuns	022/2011	2041	45	4%
CTEEP	059/2001	2042	837	68%
		2041	1.237	

- CTEEP é uma das maiores transmissoras de energia elétrica do país
- Empresa privada, controlada pela colombiana ISA
- Concessões de longo prazo
 - Quase todas operacionais (~98%)
- Boa performance operacional
- Bom crescimento de margem: novos investimentos e controle de custos

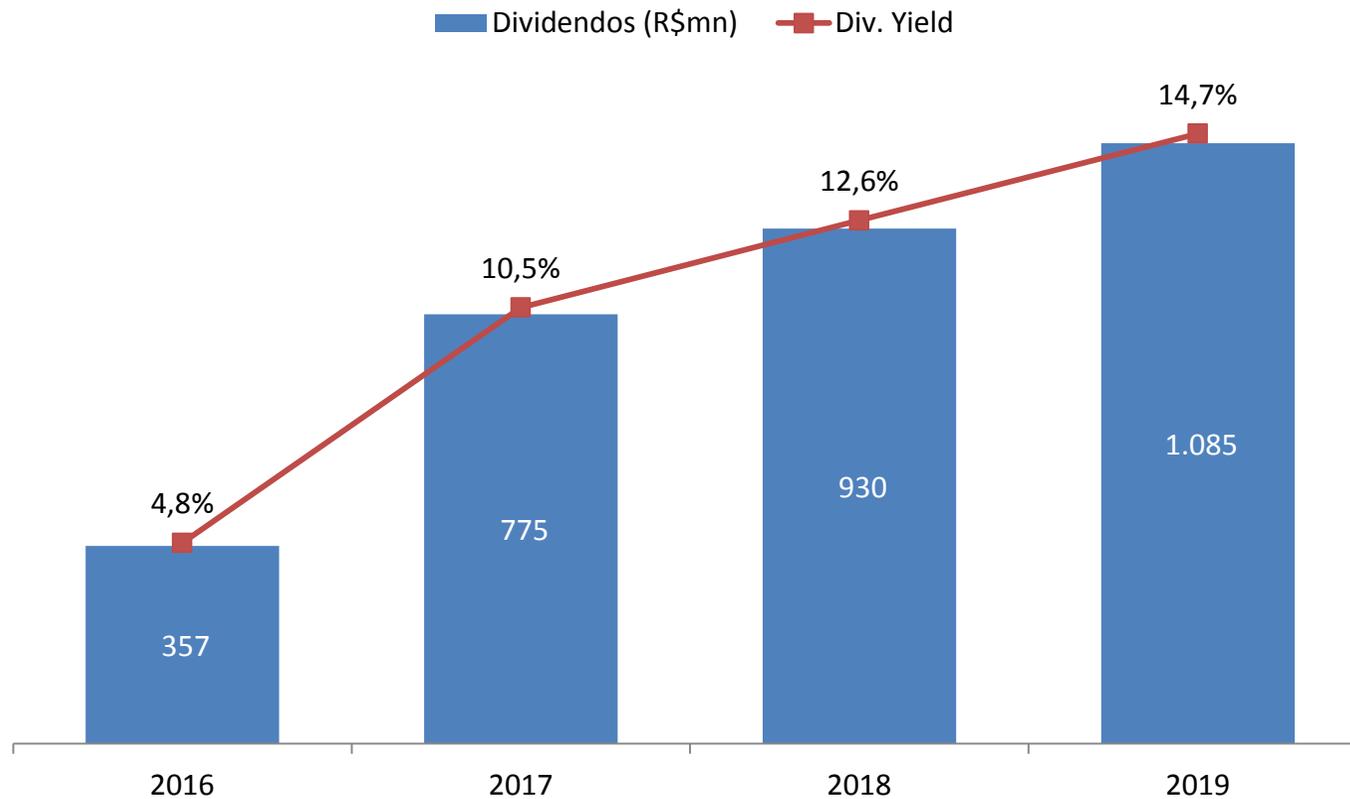


- Risco x retorno atrativo
- Defensivo: transmissão + recebível
- Balanço desalavancado
- Opcionalidades: ação de cobrança Lei 4.819, crescimento
- Dividendos elevados

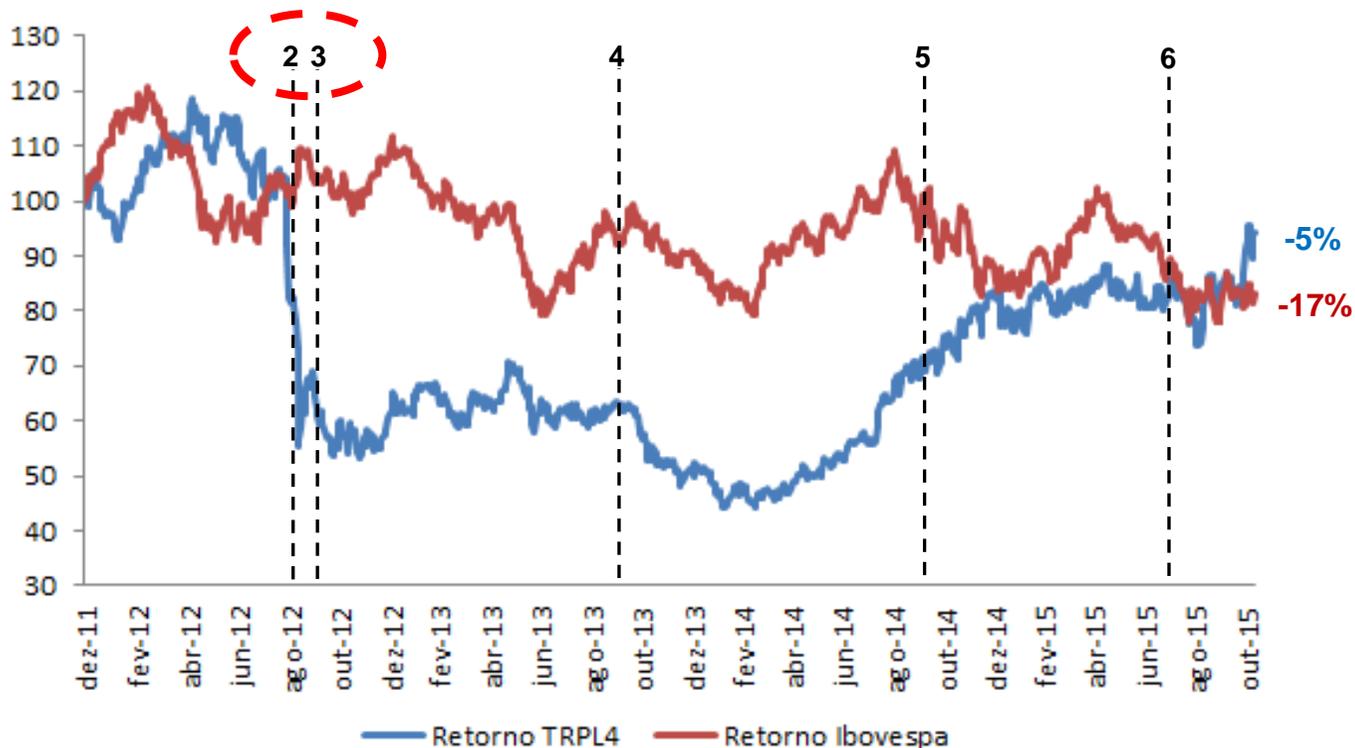




Bom potencial de pagamento de dividendos



Case Transmissão Paulista



	1	2	3	4	5	6
Posição em TRPL4	dez/11	ago/12	set/12	set/13	set/14	jul/15
Exposição da Indústria ao setor elétrico	27.6%	25.2%	24.2%	15.0%	13.8%	15.8%
Indústria Dividendos (ex-Vinci)	4.1%	3.5%	1.3%	1.4%	0.8%	1.2%
Vinci Gas Dividendos	0.0%	0.0%	9.5%	8.8%	10.6%	12.6%

Cetip



Tese de Investimento

- Plataforma de renda fixa consolidada;
- Baixa necessidade de capital;
- Empresa forte geração de caixa;
- Baixa alavancagem;
- Alto potencial de pagamento de dividendos;
- Elevado potencial de crescimento, com baixa elasticidade para PIB
- Repasse de inflação em + de 50% dos contratos
- Opcionalidades: M&A e entrada em novos negócios (ex: mercado imobiliário)



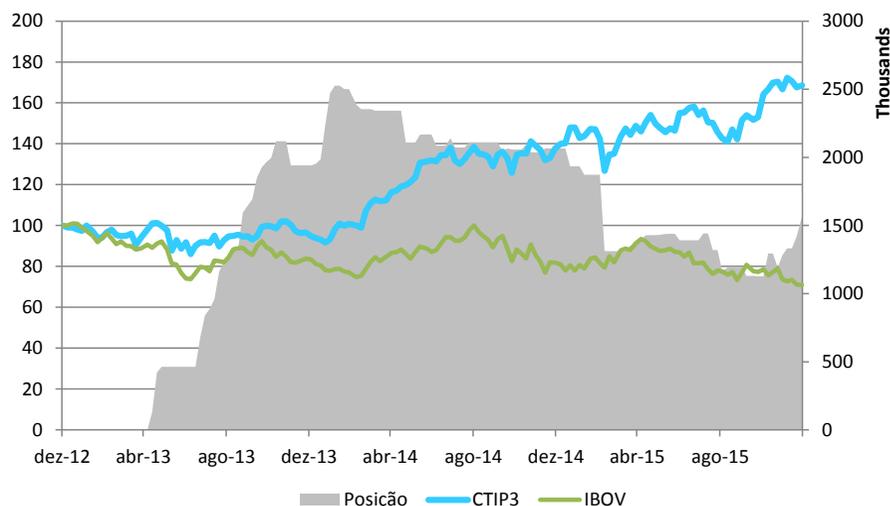
Valuation

Múltiplos	2016E	2017E	2018E
P/E	19.6x	15.9x	14.6x
FCFF yield	6.3%	6.7%	7.3%
Dividend yield	5.4%	6.6%	7.9%

Engajamento

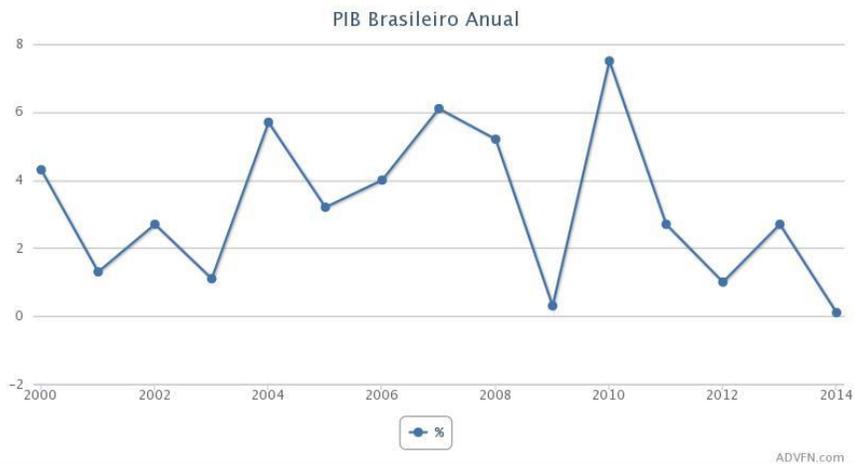
- Novo time de gestão
- Nova política de dividendos
- Eleição de membro do CA – Lucas Ferreira Melo

Performance da Ação

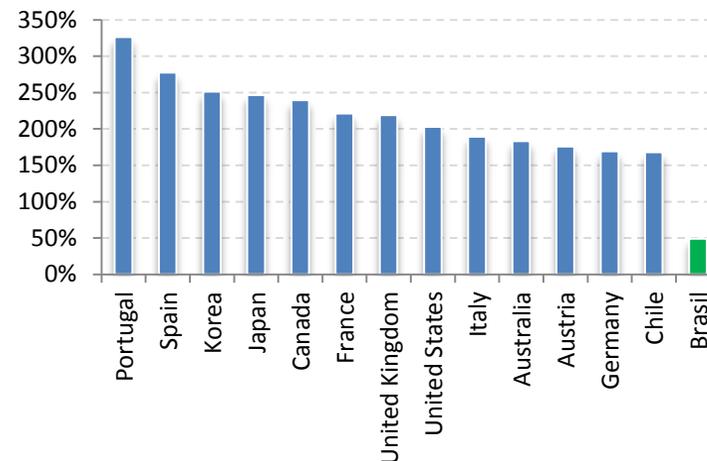


CETIP: Vetores de crescimento

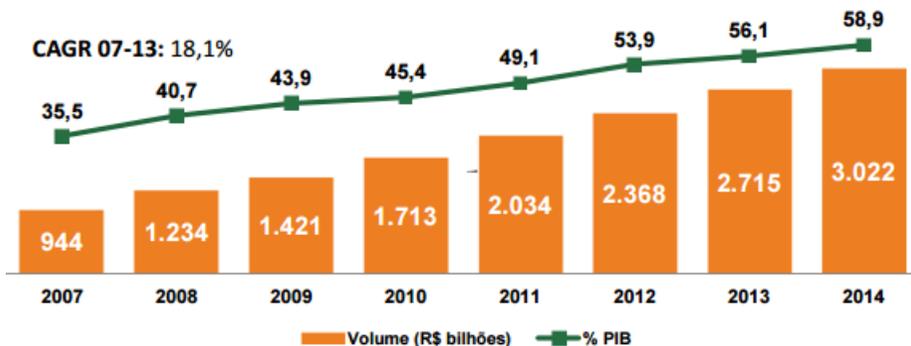
Crescimento do PIB Brasileiro



Dívida / PIB



Crescimento Crédito no Brasil

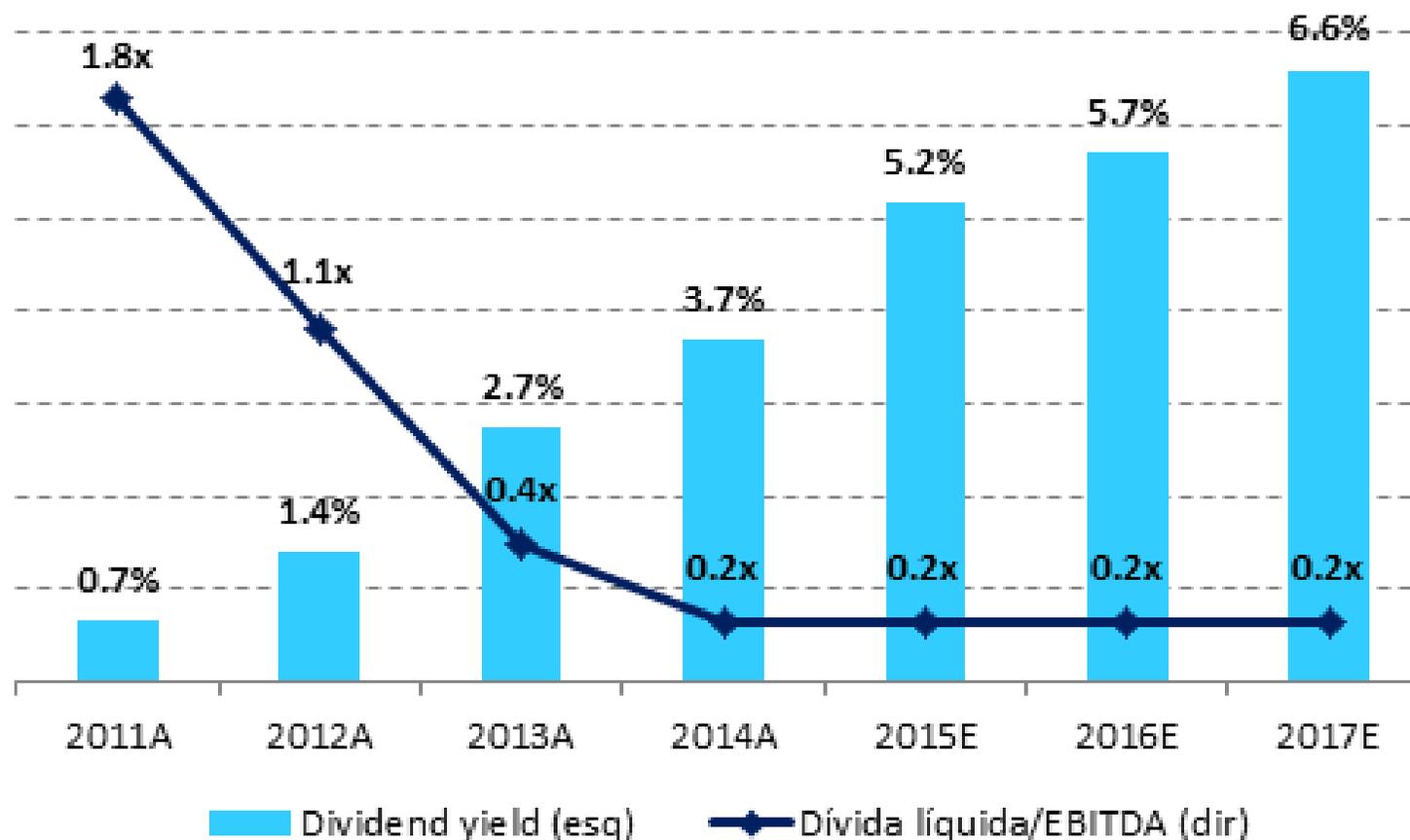


Crescimento Histórico Cetip

CAGR	11-15
Receita líquida	13.8% a.a.
EBITDA	10.3% a.a.
Lucro líquido	24.4% a.a.

CETIP: geração de caixa, desalavancagem e pagamento de dividendos

- Empresa cresce, paga mais dividendos e desalavanca ao mesmo tempo.



CETIP: Engajamento com foco nos dividendos – Exposição setorial dos fundos de dividendos



Outubro/13

Setor	MTM	% Portfolio
Financial Services	751.021	15%
Utilities	728.591	14%
Banks	535.652	10%
Consumer & Retail	509.251	10%
Oil & Petrochemical	395.691	8%

Dezembro/13

Setor	MTM	% Portfolio
Financial Services	610.108	12%
Utilities	547.356	11%
Banks	430.712	9%
Mining	333.532	7%
Oil & Petrochemical	281.215	6%

Março/14

Setor	MTM	% Portfolio
Financial Services	846.734	20%
Utilities	540.814	12%
Banks	536.582	12%
Consumer & Retail	417.005	10%
Oil & Petrochemical	303.929	7%

Junho/14

Setor	MTM	% Portfolio
Financial Services	802.905	22%
Utilities	537.699	15%
Mining	459.444	13%
Banks	448.269	12%
Oil & Petrochemical	436.181	12%

- Indústria com alta exposição a serviços financeiros

Cetip: Engajamento com foco nos dividendos – carteira média dos fundos de divi em Out/13

Empresa	MTM	% Portfolio
VALE	403.064	7,8%
UGPA	295.538	5,7%
CIEL	271.716	5,2%
ABEV	267.113	5,1%
BBSE	259.694	5,0%
VIVT	243.685	4,7%
ITSA	232.381	4,5%
BBAS	209.999	4,0%
BVMF	184.054	3,5%
EQTL	150.305	2,9%
QUAL	127.212	2,4%
LEVE	124.702	2,4%
CMIG	107.036	2,1%
GETI	104.117	2,0%
ODPV	99.011	1,9%
TRPL	98.325	1,9%
ECOR	86.179	1,7%
TAEF	81.604	1,6%
STBP	74.822	1,4%
ITUB	72.891	1,4%

Empresa	MTM	% Portfolio
ALSC	72.026	1,4%
CSAN	69.807	1,3%
PDGR	68.699	1,3%
RENT	62.051	1,2%
RSID	58.613	1,1%
VLID	56.706	1,1%
CCRO	54.447	1,0%
PETR	48.884	0,9%
BBDC	47.918	0,9%
SUZB	46.552	0,9%
LREN	44.423	0,9%
CPFE	44.279	0,9%
GGBR	44.100	0,8%
QGEP	42.063	0,8%
TBLE	41.493	0,8%
NATU	40.792	0,8%
SCAR	40.254	0,8%
CRUZ	38.029	0,7%
CTIP	0	0,0%

Empresa	MTM	% Portfolio
Financial Services	751.021	14,5%
Utilities	728.591	14,0%
Caixa	622.800	12,0%
Banks	535.652	10,3%
Consumer & Retail	509.251	9,8%
Oil & Petrochemical	395.691	7,6%
Mining	372.728	7,2%
Telecom	250.366	4,8%
Logistics	224.903	4,3%
Healthcare	162.920	3,1%
Industrials	159.718	3,1%
Comm. Properties	156.566	3,0%
Real Estate	146.098	2,8%
Steel	79.699	1,5%
Pulp & Paper	53.088	1,0%
Aviation	20.495	0,4%
Education	11.213	0,2%
Agribusiness	11.026	0,2%
Building Materials	888	0,02%

◆ Observação:

- Em out/13, ÚNICO fundo de dividendos que possuía Cetip era o da Vinci
- Se 3%** dos fundos comprassem Cetip = Fluxo comprador de ~R\$150 MM

* Ex-Vinci

** Percentual aproximado entre empresas de Serviços Financeiros

Cetip: Engajamento com foco nos dividendos – carteira média dos fundos de divi em Dez/13

Empresa	MTM	% Portfolio
VALE	307.247	6,3%
BBSE	202.567	4,1%
CIEL	172.224	3,5%
UGPA	170.689	3,5%
BBAS	155.666	3,2%
ABEV	122.270	2,5%
BVMF	120.435	2,5%
VIVT	119.035	2,4%
ITSA	112.958	2,3%
LEVE	108.548	2,2%
EQTL	75.071	1,5%
GETI	72.460	1,5%
ALSC	64.502	1,3%
ITUB	60.611	1,2%
CSAN	60.328	1,2%
CCRO	55.536	1,1%
VLID	55.229	1,1%
BBDC	54.227	1,1%
TRPL	51.906	1,1%
PETR	49.226	1,0%
TAEF	46.361	0,9%
GEPA	45.874	0,9%
QUAL	45.596	0,9%
GGBR	42.178	0,9%
CPFE	40.175	0,8%

Empresa	MTM	% Portfolio
RENT	38.207	0,8%
KROT	36.833	0,8%
ESTC	36.366	0,7%
AEDU	36.110	0,7%
CMIG	35.588	0,7%
TBLE	32.718	0,7%
CRUZ	31.632	0,6%
CPLF	30.985	0,6%
CGAS	28.201	0,6%
SUZB	27.881	0,6%
BRML	27.443	0,6%
BRAP	26.285	0,5%
ODPV	25.340	0,5%
SSBR	24.647	0,5%
COCE	24.584	0,5%
EMBR	21.267	0,4%
STBP	20.989	0,4%
CSNA	20.802	0,4%
BRSR	20.214	0,4%
SBSP	19.318	0,4%
CTIP	0	0,0%

Setor	MTM	% Portfolio
Financial Services	610.108	12%
Utilities	547.356	11%
Banks	430.712	9%
Mining	333.532	7%
Oil & Petrochemical	281.215	6%
Consumer & Retail	260.301	5%
Comm. Properties	144.072	3%
Industrials	141.261	3%
Telecom	128.971	3%
Logistics	115.949	2%
Education	109.309	2%
Steel	74.003	2%
Healthcare	71.795	1%
Pulp & Paper	40.546	1%
Real Estate	32.100	1%
Aviation	21.267	0,4%
Building Materials	6.468	0,1%
Technology	1.187	0,02%

◆ Observação:

- Em Dez/13, ÚNICO fundo de dividendos que possuía Cetip era o da Vinci
- Se 3%** dos fundos comprassem Cetip = Fluxo comprador de ~R\$150 MM

* Ex-Vinci

** Percentual aproximado entre empresas de Serviços Financeiros

CETIP: Engajamento com foco nos dividendos – Comparativo do valuation de Cetip com pares



Dezembro/13

Empresa	MTM	%	DY14	DY15	PE14	PE15
BBSE	202.567	4,1%	4,4%	5,6%	17,9x	14,1x
CIEL	172.224	3,5%	3,8%	5,0%	19,3x	16,7x
BVMF	120.435	2,5%	4,6%	4,9%	17,3x	16,4x
CTIP	0	0,0%	3,0%	3,5%	15,4x	13,0x
CTIP *	0	0,0%	4,4%	5,3%	15,4x	13,0x
CTIP **	0	0,0%	5,9%	7,0%	15,4x	13,0x

Setembro/13

Empresa	MTM	%	DY14	DY15	PE14	PE15
CIEL	271.716	5,2%	3,7%	4,0%	18,8x	17,3x
BBSE	259.694	5,0%	3,0%	5,2%	20,6x	14,8x
BVMF	184.054	3,5%	5,1%	5,3%	15,0x	15,2x
CTIP	0	0,0%	3,0%	3,5%	14,6x	12,5x
CTIP *	0	0,0%	4,5%	5,3%	14,6x	12,5x
CTIP **	0	0,0%	6,0%	7,1%	14,6x	12,5x

*com 75% de payout

**com 100% de payout

- Indústria sem exposição à Cetip em Dezembro de 2013
- Aumentando o payout, pagamento de dividendos deve ser maior que peers

CETIP: Engajamento com foco nos dividendos – carteira média dos fundos de divi em Mar/14

Empresa	MTM	% Portfolio
CIEL	289.427	6,7%
VALE	263.381	6,1%
ABEV	244.117	5,6%
BBSE	242.914	5,6%
UGPA	212.592	4,9%
ITSA	210.531	4,8%
BVMF	154.461	3,5%
VIVT	123.591	2,8%
ITUB	102.321	2,4%
EQTL	101.571	2,3%
BBAS	100.465	2,3%
LEVE	81.965	1,9%
TAAE	81.582	1,9%
BBDC	68.312	1,6%
CCRO	65.481	1,5%
KROT	63.423	1,5%
VLID	62.784	1,4%
ECOR	59.869	1,4%
GETI	58.636	1,3%
CSAN	57.163	1,3%
CMIG	52.245	1,2%
ALSC	44.754	1,0%
ODPV	41.749	1,0%
GEPA	40.305	0,9%
TRPL	38.641	0,9%

Empresa	MTM	% MTM
LREN	37.792	0,9%
QUAL	37.681	0,9%
STBP	34.259	0,8%
PETR	33.439	0,8%
CPFE	33.106	0,8%
ESTC	32.766	0,8%
CRUZ	28.402	0,7%
NATU	27.862	0,6%
CTAX	27.077	0,6%
SANB	26.207	0,6%
TBLE	26.087	0,6%
CPLC	25.849	0,6%
CSNA	25.569	0,6%
CTIP	24.981	0,6%
ARTR	22.978	0,5%
GGBR	22.895	0,5%
CGAS	21.869	0,5%
SSBR	21.189	0,5%
SUZB	20.068	0,5%
BRAP	19.584	0,5%
GRND	18.765	0,4%
ABCB	15.685	0,4%
HGTX	15.564	0,4%
FLRY	15.564	0,4%
LOGN	13.925	0,3%

Empresa	MTM	% Portfolio
Financial Services	846.734	19,5%
Caixa	558.058	12,8%
Utilities	540.814	12,4%
Banks	536.582	12,3%
Consumer & Retail	417.005	9,6%
Oil & Petrochemical	303.929	7,0%
Mining	282.966	6,5%
Logistics	205.648	4,7%
Telecom	151.390	3,5%
Industrials	99.635	2,3%
Education	96.328	2,2%
Healthcare	94.993	2,2%
Real Estate	90.625	2,1%
Steel	55.581	1,3%
Comm. Properties	33.081	0,8%
Pulp & Paper	21.061	0,5%
Aviation	9.033	0,2%
Building Materials	8.415	0,2%

◆ Observação:

- Ex-Vinci, Cetip representava 0,6% dos investimentos, com ~ R\$25MM
- Até março, fluxo comprador foi ~10% do previsto inicialmente

CETIP: Engajamento com foco nos dividendos – carteira média dos fundos de divi em Jun/14

Empresa	MTM	%
VALE	407.025	11,8%
BBSE	250.899	7,3%
UGPA	238.746	6,9%
CIEL	219.301	6,4%
ABEV	206.571	6,0%
ITSA	176.837	5,1%
PETR	119.663	3,5%
EQTL	97.906	2,8%
VLID	92.901	2,7%
KROT	89.051	2,6%
BBAS	83.482	2,4%
VIVT	79.958	2,3%
TRPL	72.747	2,1%
BVMF	70.684	2,1%
CMIG	69.665	2,0%
TAAE	64.079	1,9%
LEVE	59.765	1,7%
CSAN	59.138	1,7%
BBDC	49.142	1,4%
GETI	48.472	1,4%
CCRO	45.255	1,3%
ITUB	43.614	1,3%
CPFE	41.912	1,2%
LREN	38.737	1,1%
ALSC	38.689	1,1%

Empresa	MTM	%
ODPV	36.622	1,1%
STBP	36.441	1,1%
CTIP	33.092	1,0%
NATU	27.962	0,8%
CTAX	24.061	0,7%
KLBN	23.737	0,7%
SANB	22.418	0,7%
CRUZ	22.045	0,6%
CGAS	21.539	0,6%
CPLE	21.247	0,6%
ARTR	20.655	0,6%
CSNA	20.540	0,6%
TBLE	18.011	0,5%
SUZB	17.598	0,5%
QUAL	17.444	0,5%
GGBR	16.961	0,5%
ABCB	15.380	0,4%
RENT	12.521	0,4%
MPLU	12.030	0,3%
FLRY	11.629	0,3%
LAME	11.072	0,3%
SSBR	10.843	0,3%
ENBR	10.674	0,3%
MRFG	10.557	0,3%
VVAR	10.416	0,3%

Setor	MTM	% Portfolio
Financial Services	802.905	22%
Utilities	537.699	15%
Mining	459.444	13%
Banks	448.269	12%
Oil & Petrochemical	436.181	12%
Consumer & Retail	337.707	9%
Telecom	153.588	4%
Education	89.051	2%
Industrials	85.258	2%
Logistics	83.774	2%
Healthcare	65.696	2%
Comm. Properties	57.246	2%
Pulp & Paper	45.782	1%
Steel	43.139	1%
Real Estate	5.486	0%
Building Materials	3.537	0,1%

◆ Observação:

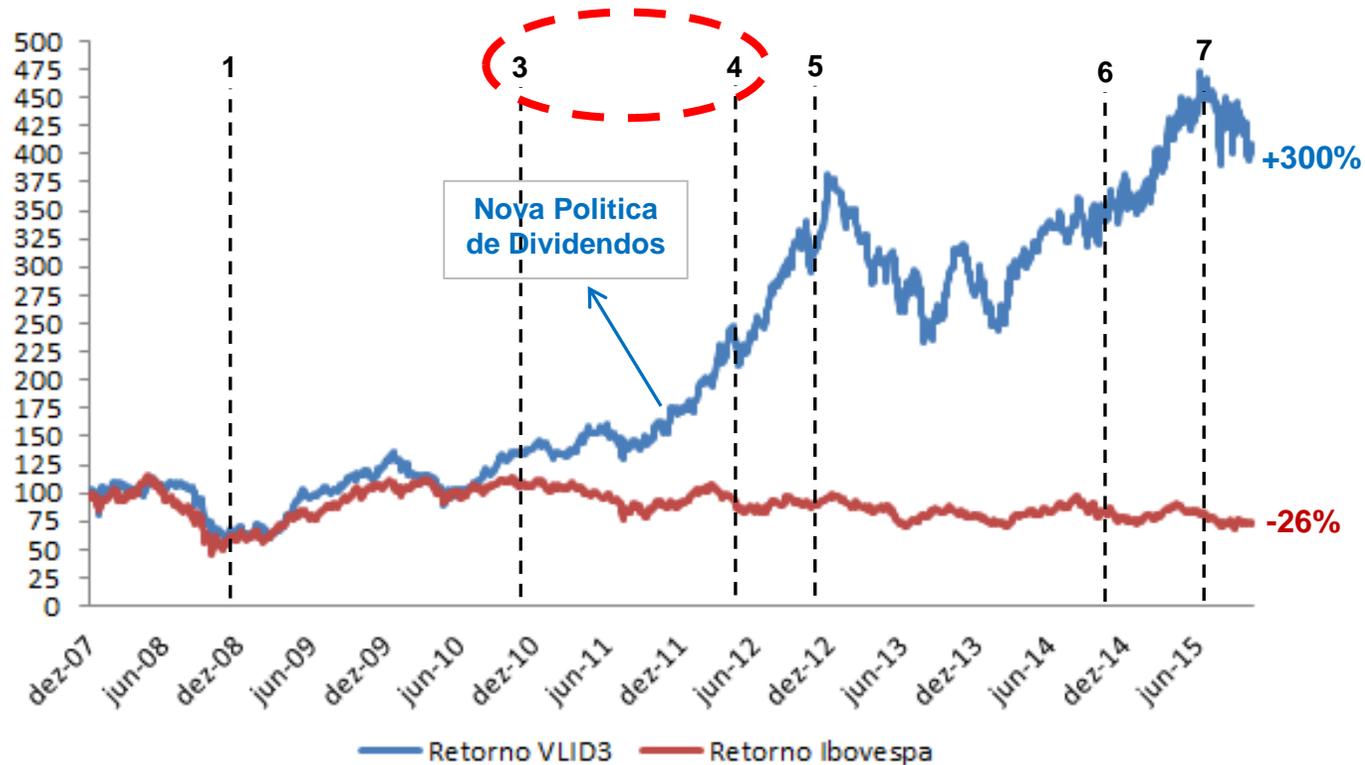
– Ex-Vinci, Cetip representa 1,0% dos investimentos, com ~ R\$33MM



	1	2	3	4	5	6
Posição em CTIP3	dez/12	jun/13	dez/13	jun/14	dez/14	jul/15
Exposição da Indústria a Financials	17.8%	22.0%	25.5%	28.7%	29.3%	23.7%
Indústria Dividendos (ex-Vinci)	0.1%	0.1%	0.0%	1.0%	1.2%	2.8%
Vinci Gas Dividendos	0.0%	2.8%	9.6%	15.0%	15.4%	12.5%

Valid



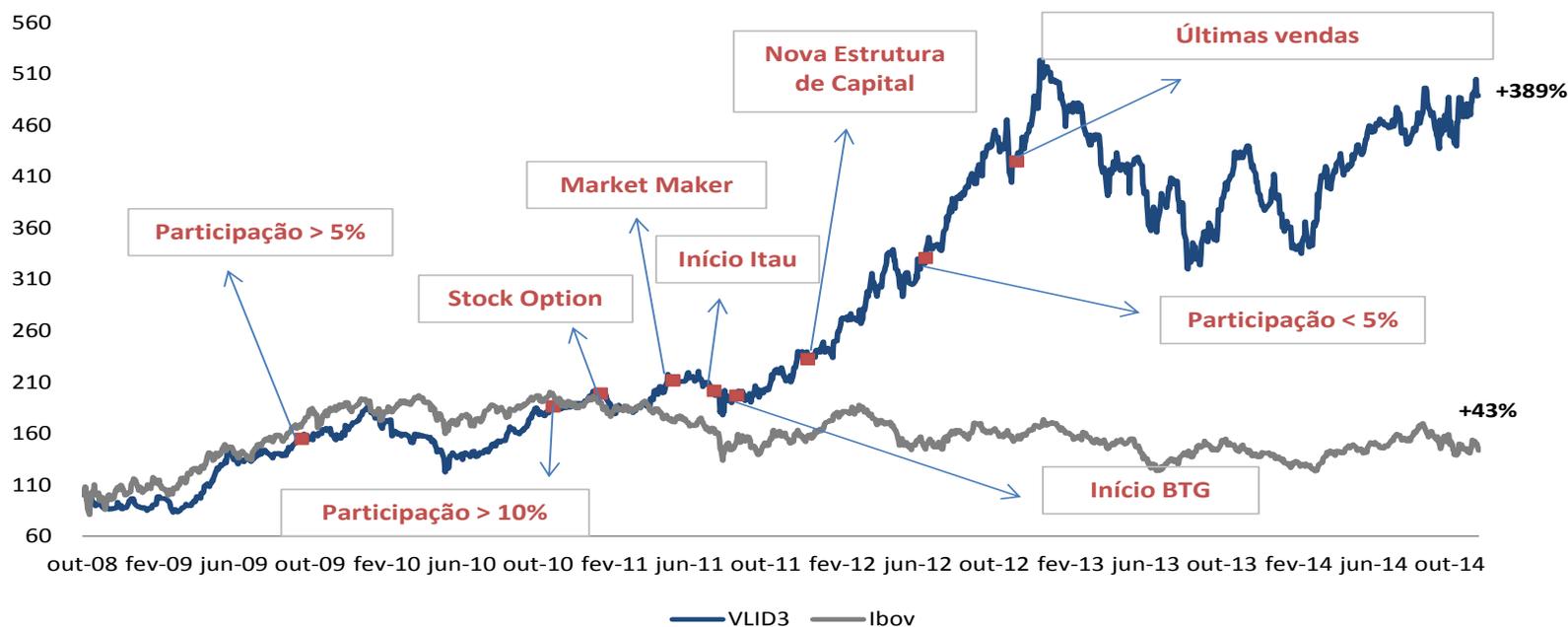


	1	2	3	4	5	6	7
Posição em VLID3	dez/08	dez/09	dez/10	jun/12	dez/12	dez/14	jul/15
Indústria Dividendos (ex-Vinci)	0.0%	0.00	0.0%	1.0%	1.8%	1.2%	1.1%
Vinci Gas	0.0%	> 5%	> 10%	< 5%	0.0%	> 3,5%	0.0%

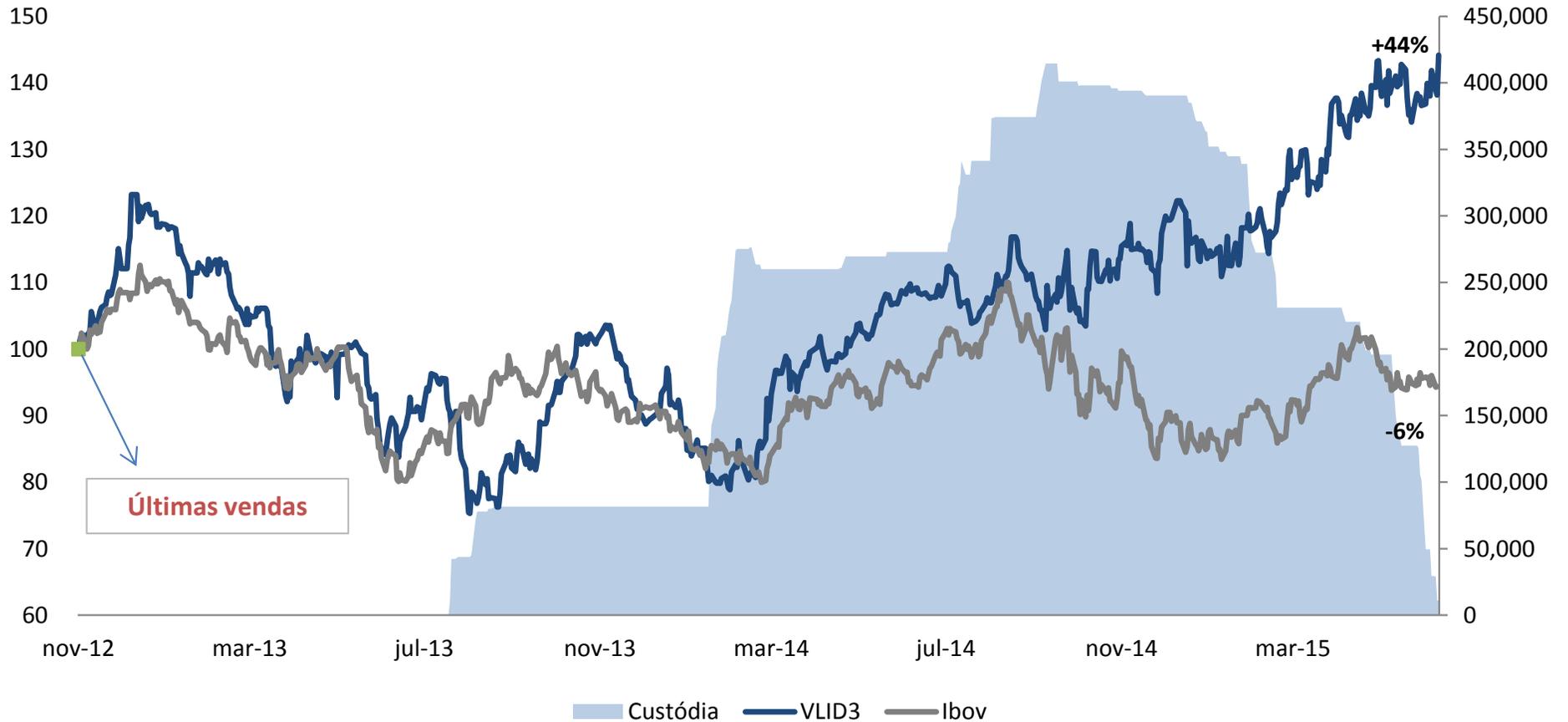
Case Valid: Tese de investimento

- Valuation atrativo, com elevada previsibilidade, geracao de caixa e crescimento;
 - ID: Novos contratos; adiçao de mais serviços com maior valor agregado e margens melhores;
 - Meios de pagamento: Renovação da base de smart cards;
 - Telecomunicações: Crescimento do 3G e 4G;
- Opcionalidades / Engajamento:
 - Ativismo construtivo para otimizar estrutura de capital (M&A ou dividendos);
 - Melhora do alinhamento da gestão com os acionistas
 - Novas tecnologias: RFID (Rastreamento), Certificação Digital + Correios, entrada em novos mercados (EUA - VMark), etc.

Engajamento x Performance da ação



Case Valid: Performance no reinvestimento



- Desde o reinício das compras;
 - Valid: +85%
 - Ibovespa: 0%

Grendene



Grendene: Tese de investimento

Tese de investimento

- Companhia sólida, líder de mercado em seu segmento de atuação
- Histórico de preservação de margens e rentabilidade, mesmo em momentos adversos
- Resiliência de lucro líquido e consistente distribuição de dividendos
- Grande posição de caixa líquido é diferencial em ambiente com juros crescentes
- Aumento da lucratividade das exportações

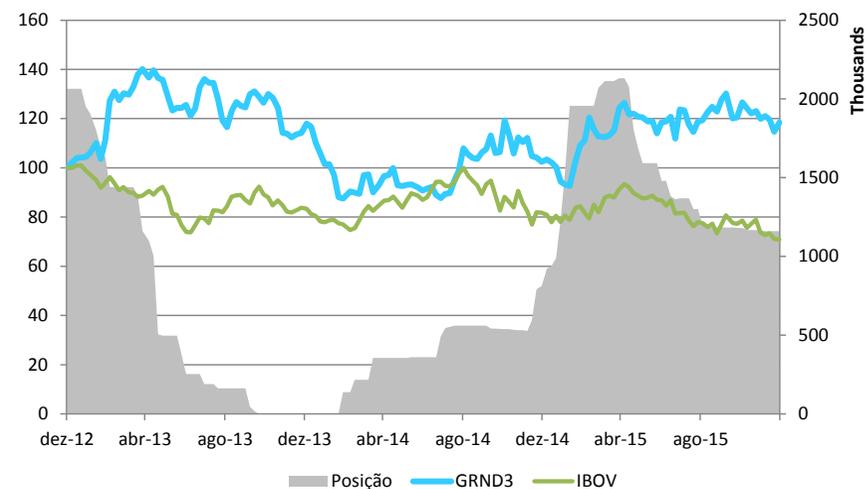
Múltiplos relativamente baratos

Múltiplos	2015E	2016E	2017E
P/E	9,9x	9,0x	8,2x
FCF Yield	7,7%	9,2%	11,0%
ROIC	21%	22%	22%
Div Yield	4,5%	5,8%	8,2%

Retorno atrativo do investimento

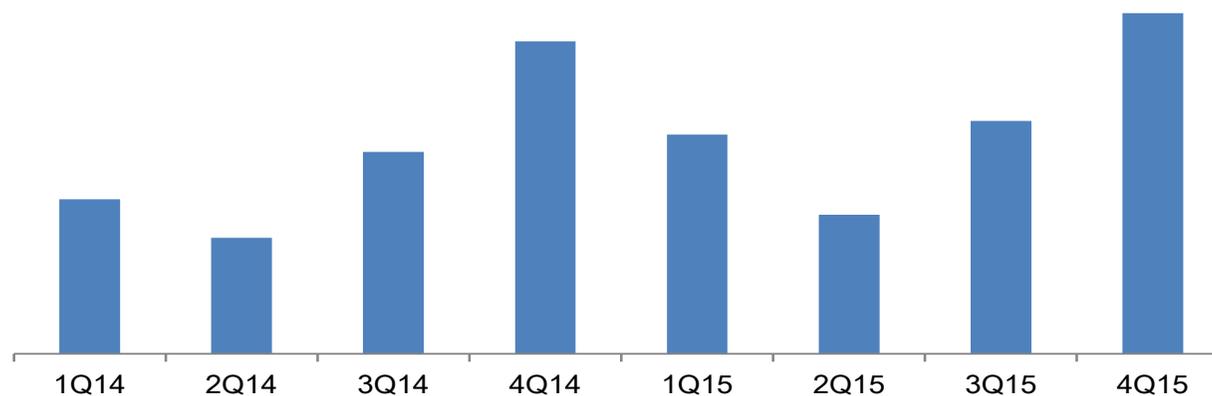
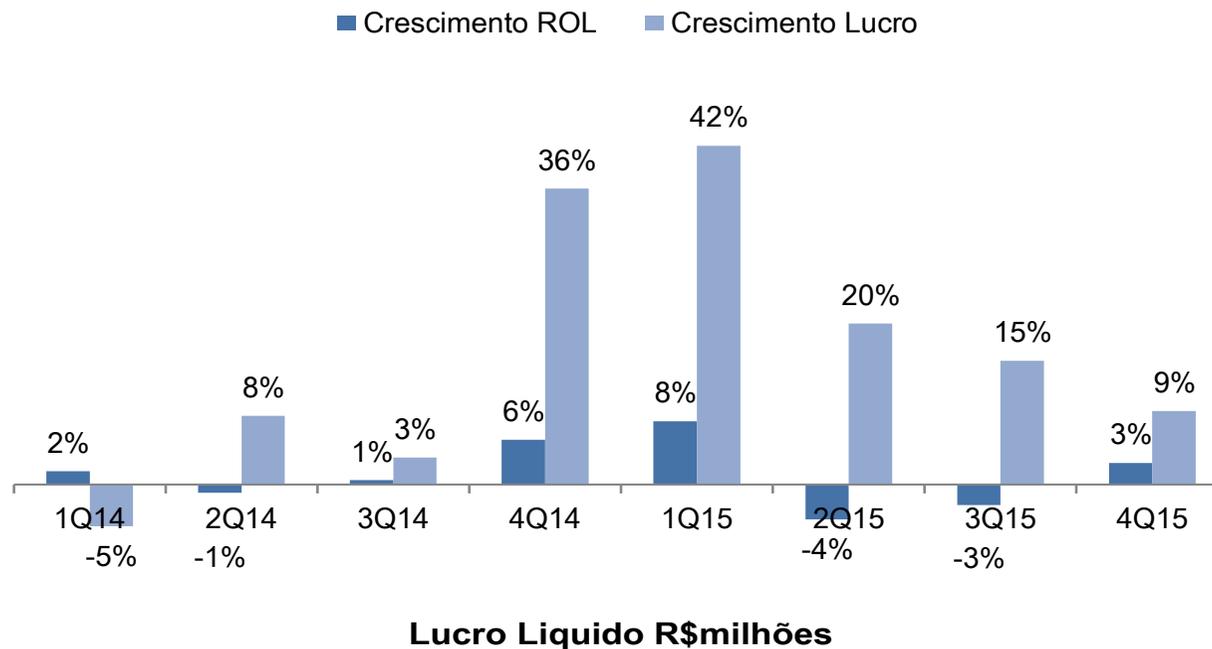
P/E 18	10,0x	12,0x	14,0x
Preço da Ação em Dez15	21,1	25,4	29,6
FV Dividendo	1.134,2	1.134,2	1.134,2
Retorno Absoluto (Ação+Div)	38,3%	61,8%	85,3%
Retorno Anualizado	11,4%	17,4%	22,8%

Performance da ação



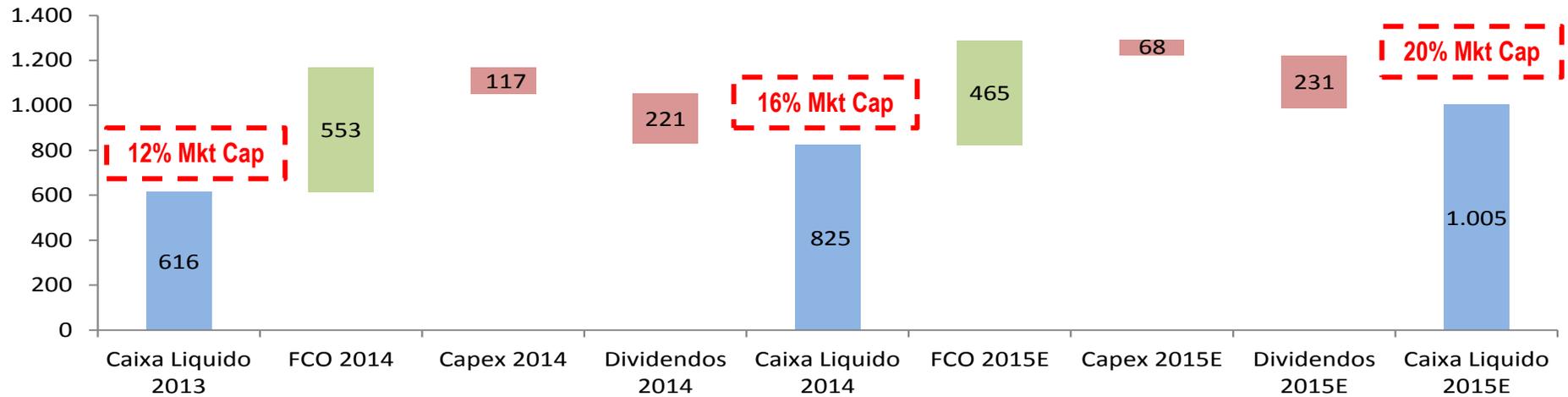
Grendene: Vetores de melhoras

- Exportações
- PVC
- Caixa Liquido

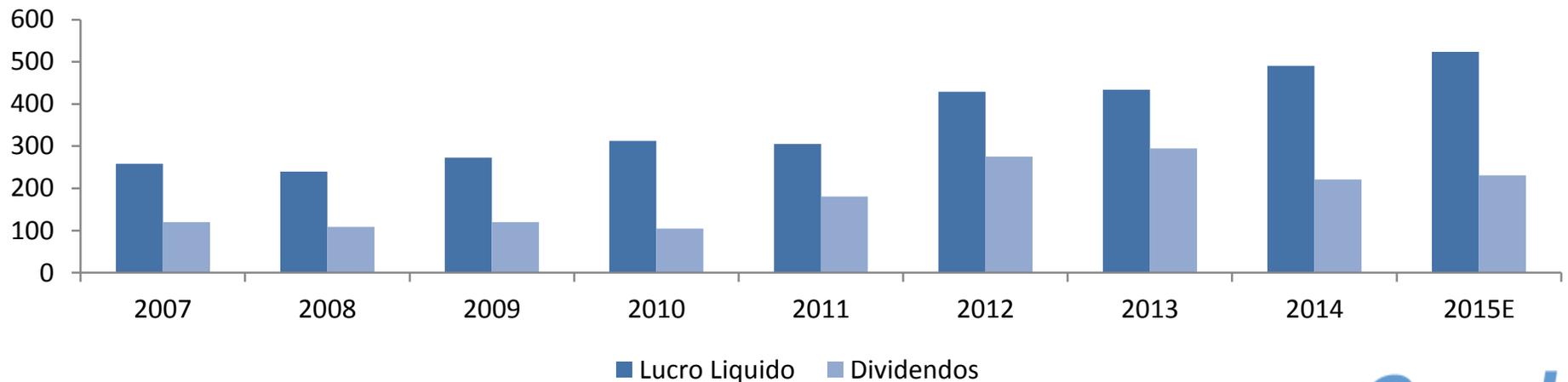


Grendene: histórico do caixa

Forte geração de caixa... Grendene possui caixa líquido de R\$1.1bn

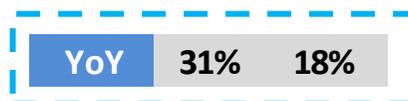


Lucro líquido e pagamento de juros consistentes



Distribuição de Dividendos

ATIVO	% PORTFÓLIO	PE16	PE17	PE18	DY16	DY17	DY18	ND/Ebitda16	ND/Ebitda17	ND/Ebitda18
TRPL4	21,6%	13,4x	8,1x	7,6x	7,5%	12,3%	16,4%	1,4	1,3	1,1
CTIP3	15,4%	16,8x	14,1x	13,2x	6,5%	7,8%	8,7%	0,6	0,6	0,6
ITSA4	11,5%	5,6x	5,3x	4,6x	6,3%	6,6%	7,7%	n.a	n.a	n.a
GEPA4	10,5%	11,3x	8,1x	7,7x	11,1%	13,7%	13,7%	1,3	0,8	0,8
HYPE3	8,0%	15,3x	12,2x	11,2x	1,6%	2,0%	2,2%	-0,4	-0,3	-0,3
BBSE3	7,6%	11,1x	9,9x	8,9x	7,2%	8,1%	9,0%	n.a	n.a	n.a
GRND3	5,1%	7,9x	7,2x	7,0x	5,5%	6,1%	6,6%	-2,0	-2,3	-2,4
Outros	20,3%									
VINCI GAS DIVIDENDOS FIA		12,5x	9,8x	8,9x	6,6%	8,6%	10,2%	0,64	0,51	0,46



- Empresas com demanda estáveis, protegidas contra inflação, baixa alavancagem e alta geração de caixa....
- ... Suficientes para pagarem dividendos crescentes e desalavancarem.

Probabilidade do fundo bater o CDI se Dividend Yield for maior que 5,5%			
12 meses	24 meses	36 meses	48 meses
81%	80%	91%	100%

A Vinci Partners Investimentos Ltda., ou qualquer de suas afiliadas (“Vinci”) não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro, incluindo aqueles mencionados neste material. Este documento tem caráter meramente informativo e é para uso exclusivo de seu destinatário. Este documento não constitui uma opinião ou recomendação, legal ou de qualquer outra natureza, por parte da Vinci, e não leva em consideração a situação particular dos clientes. A utilização das informações aqui contidas se dará exclusivamente por conta e risco de seu usuário. Antes de tomar qualquer decisão acerca de seus investimentos e transações, a Vinci recomenda ao interessado que consulte seu próprio consultor legal.

Este material é privado e confidencial e não poderá ser reproduzido, utilizado publicamente ou distribuído sem o expresso consentimento da Vinci por escrito. As informações contidas nos documentos são materialmente precisas até a data a que a que eles se referem. Quaisquer projeções, avaliações de conjuntura ou estimativas de mercado indicadas neste material são baseadas em certas premissas, refletem as visões da Vinci e não foram verificadas de forma independente. Outros eventos que não foram levados em consideração e/ou que não estão sob o controle da Vinci podem ocorrer e exercer impacto significativo no desempenho dos investimentos.

A Vinci usa informações de fontes conhecidas por sua confiabilidade e boa-fé, mas isto não representa nem endossa a precisão ou confiabilidade de nenhuma dessas informações e a Vinci não se responsabiliza pelo teor delas. Não há qualquer garantia quanto à conclusão ou ao sucesso das operações discriminadas, nem aos valores estimados, pois dependem de uma quantidade significativa de fatores, que incluem, entre outros: resultados operacionais futuros, valor de mercado dos ativos, condições de mercado e setor no momento de eventual transação, custos de transação e forma de venda, os quais podem ser diferentes das premissas em que a Vinci se baseou.

A rentabilidade dos Fundos divulgada neste relatório não é líquida de impostos. Para avaliação da performance de quaisquer fundos de investimentos, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os resultados obtidos no passado não representam garantia de resultados futuros e não contam com garantia da Vinci, de qualquer de suas afiliadas, do administrador, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa dos Regulamentos dos Fundos e dos seus respectivos Prospectos, se houver, ao aplicar seus recursos. Investimentos implicam a exposição a riscos, inclusive a possibilidade de perda total do investimento. Antes de tomar qualquer decisão acerca de seus investimentos e transações, a Vinci recomenda ao interessado que consulte seu próprio consultor legal.



Rio de Janeiro

Av. Bartolomeu Mitre, 336
Leblon - 22431-002

São Paulo

Av. Brigadeiro Faria Lima, 2.277 | 14º andar
Jardim Paulistano - 01452-000

Nova York

535 Madison Avenue | 37th floor
10022 New York, NY | USA
