



Carta do Gestor

Estratégias Sistemáticas

Outubro de 2023



Comentário Macro

Cenário Externo

Outubro foi marcado por uma alta volatilidade no mercado de juros americanos. Preocupações relacionadas à trajetória fiscal dos EUA fizeram com que o 10y chegasse a negociar a 5,02% na máxima do mês. A dívida americana se aproxima do patamar de 26 trilhões de dólares e o Tesouro americano vem divulgando necessidades de captação recordes. Esse fator, somado à diminuição da demanda por Treasuries, tanto pelo lado dos investidores privados quanto pelo lado do FED (que vem reduzindo sua compra de títulos em um patamar de 60 bilhões de dólares por mês) pressionou o mercado em outubro.

Porém, após negociar brevemente acima dos 5%, o 10y chegou a cair quase 30bps fechando a 4,73% no primeiro dia de novembro. Nesse dia, apesar do Tesouro reportar uma estimativa recorde de captação para o 4T (776 bilhões de dólares), o número foi melhor do que o esperado e aliviou a pressão sobre os yields.

Do lado da política monetária, em sua última reunião, o FOMC manteve o target dos juros inalterado no patamar de 5,25%-5,50%. No discurso do presidente do FED após a decisão, Powell ressaltou por diversas vezes a necessidade de seguir com cautela, o que sugere que o FOMC irá manter os juros inalterados também na próxima reunião de dezembro. Apesar dos sinais de resiliência, como a primeira prévia para o PIB do 3T23 em 4,9% mostrou, a expectativa do mercado é que a economia deve arrefecer a partir do 4T23, com a maior parte dos analistas esperando crescimento em um patamar entre 1,5%-2,0%. A trajetória da inflação também é positiva, com o último Core-PCE a 3,67% YoY. Embora a taxa esteja acima do alvo de 2% do FED, a inflação vem desacelerando de forma significativa, tendo caído de um nível de quase 5% no início do ano.

Por fim, ao longo do mês de outubro e nos primeiros dias do mês de novembro, uma série de indicadores macroeconômicos apontaram para uma desaceleração no mercado de trabalho. A última leitura do desemprego subiu para 3,9% e os últimos PMIs industriais tanto do S&P quanto da ISM mostraram que as empresas cortaram contratações pela primeira vez desde o primeiro semestre de 2020. Isso contribuiu para que o mercado voltasse a precificar cortes dos juros americanos já em 2024, o que ajudou os ativos de risco no final do mês e início de novembro.

No mercado de ações americano o destaque ficou para a temporada de resultados. Com 449 empresas do S&P500 já tendo publicado resultados, 82% das empresas reportaram lucros acima do esperado, coerente com as evidências de resiliência da economia.

Outro país que está mostrando resiliência econômica é a China, apesar da crise no setor imobiliário. Não obstante alguns indicativos negativos, como os PMIs de manufatura em terreno contracionista, a produção industrial de outubro foi de 4,5% YoY e as vendas no varejo avançaram 5,5% na comparação anual, com o PIB do 3T23 em 4,9% YoY.

Comentário Macro

Beijing tem mostrado disposição para fazer grandes investimentos em infraestrutura e existem sinais de que o mercado de aço está menos dependente do mercado imobiliário. O crescimento das montadoras de veículos, produtoras de eletrodomésticos e o próprio investimento em infraestrutura aparentemente têm suportado a demanda. Juntamente com um cenário de oferta mais apertado isso pode explicar por que o minério de ferro está negociando próximo a \$120,00.

Por último, o conflito Hamas-Israel é um risco importante para o mercado de petróleo. Historicamente, eventos geopolíticos tendem a ter um impacto positivo e relevante sobre o preço do óleo. Durante a Guerra do Golfo o petróleo subiu 93% em um período de 10 semanas e na Guerra do Iraque o óleo valorizou 50% em 16 semanas, por exemplo. Caso o conflito escale e envolva o Irã existe a possibilidade de uma quebra na oferta global de petróleo com potencial altista para os mercados. Entretanto, apesar desse risco e de sinais de oferta apertada, o WTI já reverteu os ganhos que ocorreram após a eclosão do conflito e atualmente está negociando em um patamar em torno dos \$ 75,00.

Cenário Interno

No Brasil, destacou-se o comentário do Presidente Lula no final do mês, que praticamente jogou por terra os planos do ministro Haddad de definir uma meta de déficit primário zerado. O noticiário aponta que os aliados políticos do governo pretendem defender uma meta de déficit entre 0,25% e 0,75%. Na prática o mercado já não acreditava na meta de 0%, porém a confirmação não deixa de ser um sinal negativo, à medida em que joga contra um ajuste de juros mais agressivo em 2024. Além disso, a necessidade de gerar Receitas para cumprir os planos do ministério da Fazenda continuam a criar um cenário onde existe uma alta probabilidade de aumento de carga tributária até o final desse mandato.

Na última reunião do Copom, como esperado, o BCB reduziu os juros em 50bps, levando a Selic para 12,25%. No comunicado após a decisão, o Copom indicou que o ritmo de cortes em 50bps é adequado para as próximas reuniões, indicando que temos pelo menos mais dois cortes de 50bps. Porém, além dos riscos fiscais podemos citar também a resiliência da economia como fatores que podem limitar um ciclo de cortes mais agressivo. A taxa de desemprego está em um nível bastante baixo a 7,7%, e nos primeiros dias de novembro tivemos uma série de dados, como a concessão de crédito e vendas no varejo, mostrando resiliência. Com isso, a curva de DIvsPré já vem precificando uma taxa terminal em torno de 10,30%, acima do Focus que espera que a Selic terminará 2024 em 9,25%.

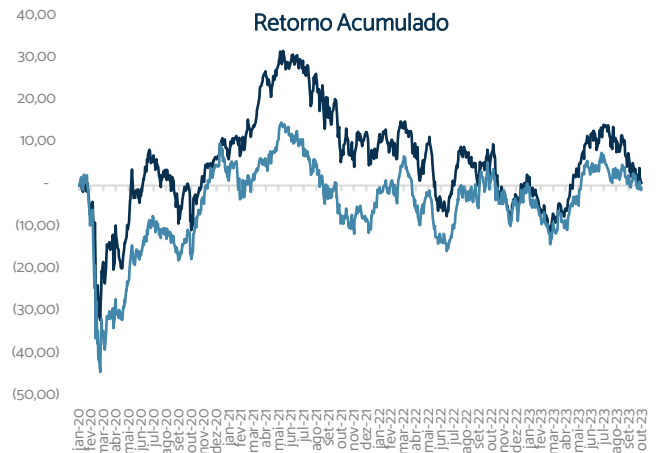
Por fim, o Ibovespa seguiu a tendência externa e fechou em queda de -2,94% em outubro, mas ainda no campo positivo no ano em 3,11%. A bolsa está em um nível bastante descontado há vários meses, porém com um fluxo de institucionais locais e varejo ainda muito fracos. O Ibovespa está negociando em torno de 7x lucros esperados e, retirando a Petrobrás e a Vale, a 9x. Ex Petrobrás e Vale, isso representa um potencial de valorização em torno de 30%, se a bolsa retornasse ao seu patamar médio de 12x. O cenário nas empresas de capitalização menor é ainda mais impressionante, com as small caps negociando em torno de 8x lucros esperados, contra uma média de 15x.

Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Veyron Smart Beta FIC FI Ações

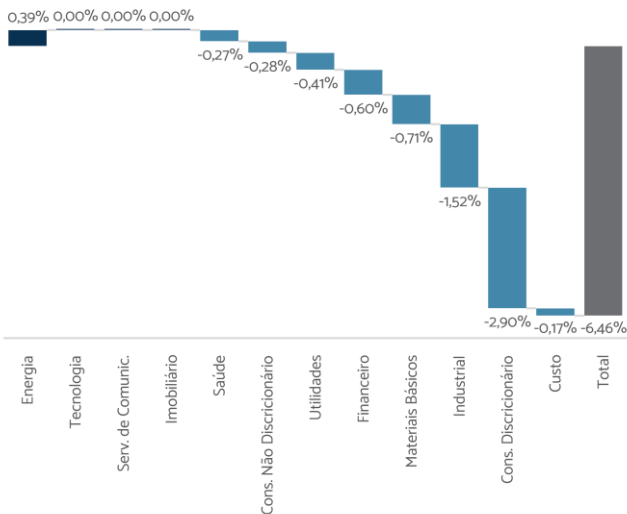
No mês de outubro, seguindo tendência dos ativos de risco globais, O V8 Veyron Smart Beta FIC FIA performou negativo em -6,46%, enquanto o Ibovespa fechou em -2,94%, atingindo os 113.143,67 pontos. No ano, o fundo permanece no campo positivo em 3,12% contra 3,11% do Ibovespa.

O único setor que ficou no verde foi o de Energia, enquanto os principais setores negativos foram os de Consumo Discricionário, Industrial e Materiais Básicos. Atualmente o fundo mantém posições em 41 empresas e 17 segmentos diferentes. Setorialmente estamos overweight nos setores de Consumo Discricionário e Industrial. Os maiores underweight setoriais estão em Materiais Básicos e Energia.



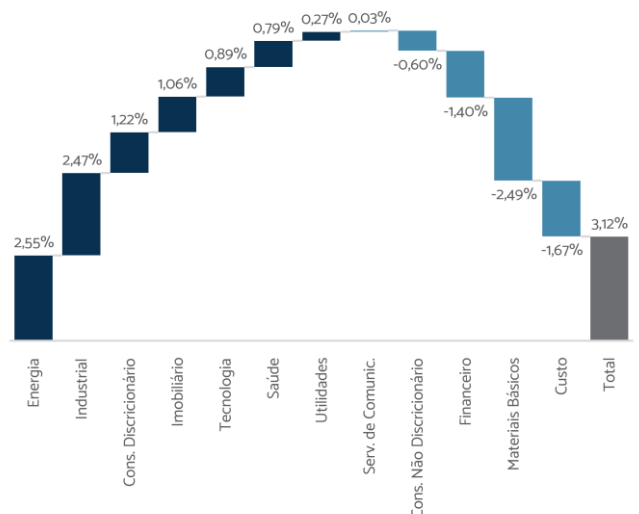
Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Outubro de 2023



Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Em 2023



Fonte e Elaboração: V8 Capital

ANO	Rentabilidade Mensal												Período			
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	FUNDO ANO	IBOV ANO	FUNDO ACUM.	IBOV ACUM.
2020	-	-4,63%	-16,57%	11,08%	1,38%	8,92%	8,21%	-4,06%	-8,35%	-3,72%	12,77%	5,34%	-	-	6,22%	4,62%
2021	0,02%	0,69%	6,76%	10,47%	1,99%	0,76%	-2,29%	-1,16%	-7,22%	-9,14%	0,32%	6,39%	6,05%	-11,93%	12,65%	-7,86%
2022	-1,23%	-2,31%	4,44%	-5,11%	2,01%	-13,78%	6,73%	5,48%	-5,26%	6,46%	-8,26%	-1,07%	-13,33%	4,69%	-2,36%	-3,54%
2023	4,50%	-7,93%	-1,72%	2,45%	7,91%	9,94%	1,95%	-5,69%	-0,22%	-6,46%	-	-	3,12%	3,11%	0,69%	-0,54%

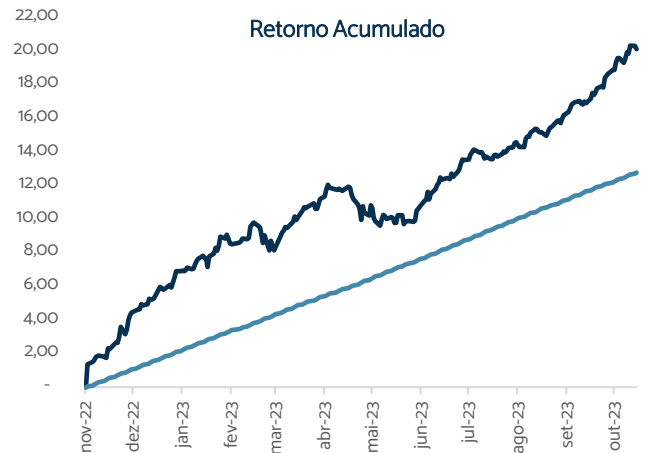
Patrimônio Atual: R\$ 7.269.216,45 Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 13.841.053,32

Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Speedway Long Short FIC FIM

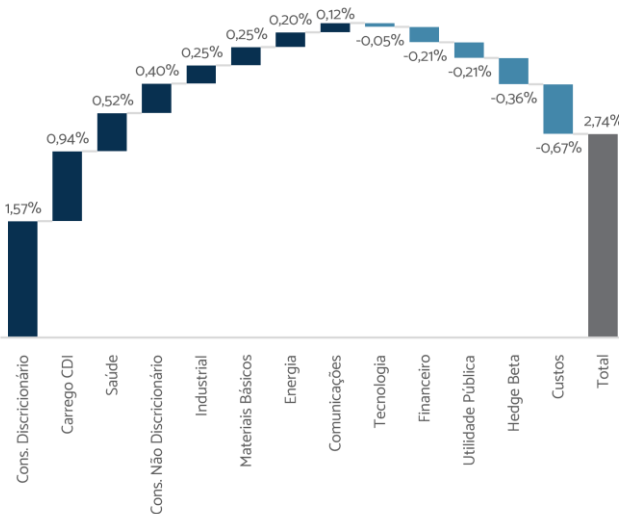
O V8 Speedway Long Short FIC FIM seguiu na contramão do direcional da bolsa e performou em 2,74% (274,99% do CDI) em outubro, acumulando alta de 14,11% no ano (128,02% do CDI). Desde o início, o fundo possui retorno acumulado de 20,14% (157,49% do CDI).

Os principais destaques positivos foram os setores de Consumo Cíclico, Saúde e Consumo Não Cíclico. Já os destaques negativos ficaram com os setores Financeiro, Utilidade Pública e Tecnologia da Informação. Atualmente o fundo possui posições em 50 empresas e 39 segmentos diferentes. Setorialmente, destacam-se os setores Financeiro e Utilidade Pública com posição net-long e os setores de Consumo Cíclico e Tecnologia da Informação com posição net-short.



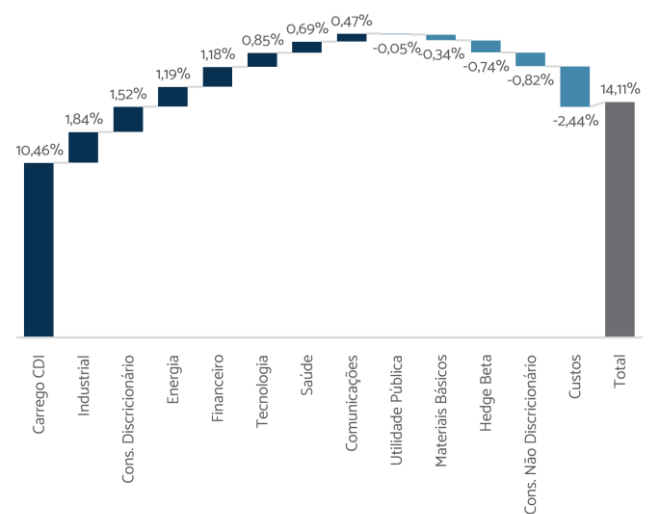
Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Outubro de 2023



Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Em 2023



Fonte e Elaboração: V8 Capital

Rentabilidade Mensal														Período		
ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	12 MESES	ACUM.	
2022	Fundo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,75%	3,47%	-	-	5,28%	
	% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	381,38%	308,96%	-	-	332,68%	
2023	Fundo	2,30%	1,12%	1,12%	1,43%	-1,69%	2,34%	1,09%	1,41%	1,51%	2,74%	-	14,11%	-	20,14%	
	% CDI	204,36%	121,50%	95,53%	155,81%	-	218,01%	101,78%	123,77%	154,45%	274,99%	-	128,02%	-	157,49%	

Patrimônio Atual: R\$ 11.837.696,91

Patrimônio Médio Desde o Início: R\$ 5.336.980,54

Retorno Acumulado

Fundo		Mês	Ano	12M	24M	36M	48M	Início	PL	Liquidez	Data Início
V8 Veyron Smart Beta FIC FI Ações	%	-6,46%	3,12%	-6,41%	-4,61%	12,60%	-	0,69%	R\$ 7,2 milhões	D+15 / D+17	31/01/2020
	Ibovespa	-2,94%	3,11%	-2,49%	9,32%	20,43%	-	-0,54%			
V8 Speedway Long Short FIC FIM	%	2,74%	14,11%	-	-	-	-	16,93%	R\$ 11,8 milhões	D+15 / D+17	17/11/2022
	% do CDI	274,99%	128,02%	-	-	-	-	157,49%			

Nossos Distribuidores



Relações com Investidores

Endereço: Rua Castilho, 392, conjunto 51, Brooklin, São Paulo, SP

Cep: 04568-010

Tel: +55 11 5502 0200

E-mail: ri@v8capital.com.br



/v8capital



/v8capital



@v8_capital



www.v8capital.com.br

Disclaimer

Este documento tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela V8 Capital Gestão de Investimentos Ltda., não deve ser considerado como oferta de venda de cotas de fundos de investimento ou de qualquer título ou valor mobiliário e não constitui o prospecto previsto na regulamentação vigente ou no Código de Auto-Regulação da ANBIMA. A V8 Capital Gestão de Investimentos Ltda., não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento antes de aplicar os seus recursos. Os investidores não devem se basear nas informações aqui contidas sem buscar o aconselhamento de um profissional. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxas de saída. Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Os fundos Multimercados utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, 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 do fundo. Os fundos podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Os Indicadores econômicos são meras referências econômicas, e não metas ou parâmetros de performance. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise, no mínimo, de 12 (doze) meses.

