



Carta do Gestor

Estratégias de Renda Fixa

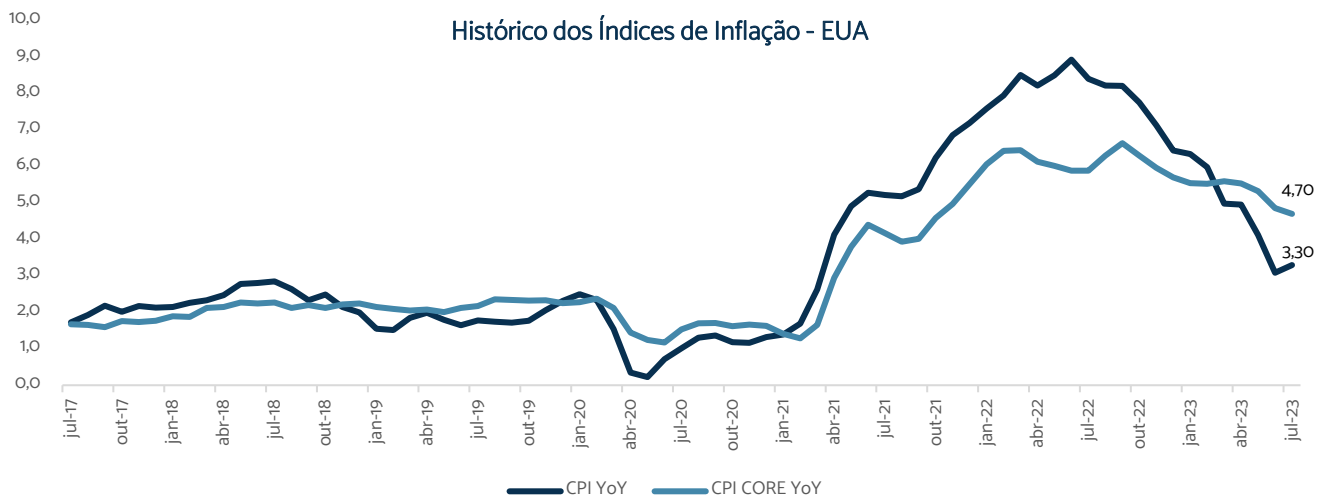
Agosto de 2023



Cenário Externo

No cenário internacional, tivemos um início de mês turbulento nos Estados Unidos, com a elevação das Treasuries (títulos do tesouro nacional), com sinalizações do mercado de serviços ainda aquecidos e uma maior aversão a risco após relatório de downgrade pela Fitch Ratings que levou o rating soberano da dívida Americana de “AAA” para “AA+” na escala global.

Adicionalmente, ainda na agenda Americana, foi reportado dados da Inflação e seu Núcleo, de julho, as quais mostraram uma desaceleração em linha com o esperado para 3,30% e 4,70% em 12 meses, respectivamente. Esse movimento não trouxe alívio para o mercado, repercutindo ainda em novas aberturas das taxas dos Treasuries, com os Bonds de 10 anos chegando a atingir seu recorde de 15 anos, 4,26%.



Fonte: Bloomberg | Elaboração: V8 Capital

No final de agosto, aconteceu o Simpósio anual de Jackson Hole, evento que trouxe forte volatilidade nos juros americanos, enquanto o presidente do FED, Jerome Powell, reforçou tom duro no combate à inflação. No evento em que os principais banqueiros centrais do mundo participaram, exaltou a necessidade de combate à inflação, mostrando um caminho longo para desinflação e reafirmando que as janelas de sinalização de alívio inflacionário ainda são muito curtas.

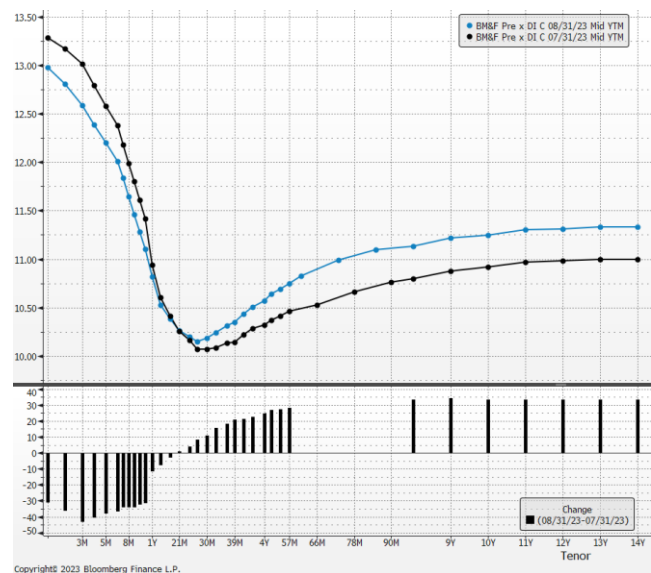
Outro ponto que testou o mercado do mundo todo, foram os dados da economia Chinesa, que segue em perspectiva desfavorável. Dentre as atividades que mais pressionaram o mercado, tivemos o endividamento e o enfraquecimento da economia como principais. Movimento trouxe uma retração de apetite a risco do mercado com possíveis estresses com marginal expectativa de default do setor imobiliário (Evergrande), estressando principalmente os ativos domésticos.

Cenário Interno

Na primeira semana de agosto, após 3 anos, desde agosto de 2020, foi dado início ao ciclo de afrouxamento monetário pelo COPOM, a qual era consenso no mercado, mas que ainda se discutia sua magnitude, vindo concluir em um corte de 50bps levando a Taxa SELIC para 13,25% a.a.. Na ata da reunião, foi reafirmado uma forte discussão em um corte inicial entre 0,25% e 0,50%, mas que dentro da melhora da perspectiva econômica e fiscal, se mostrou válido e foi defendido no último voto, pelo Roberto Campos Neto – Pr. BCB, a redução inicial de 50bps apresentada e com sinalizações em manter os níveis de cortes futuros, dentro de um cenário sem desvios do que vinha sendo apresentado, onde esse movimento trouxe alívios com visões mais concreta dos juros para o mercado.

Dentre alguns dados, foi reportado o IPCA de julho, o qual veio acima do esperado, a 3,99% no acumulado de 12 meses (vs. 3,93%). Ainda em agosto, passamos por revisões altistas das projeções de IPCA para 2023, com os ajustes de 16% no preço da gasolina e de 26% no preço Diesel promovidas pela Petrobras.

Em paralelo, o mercado externo trouxe maior pressão para os emergentes com uma maior aversão ao risco global, por preocupações advindas da China. Dentro dessa perspectiva mais agitada, conforme gráfico ao lado, tivemos uma abertura da curva de juros ao longo do mês, com um maior nível de abertura na ponta longa.



Fonte: Bloomberg | Elaboração: V8 Capital

Mercado de Títulos Públicos

O mercado de Títulos Públicos apresentou um mês bastante sensível, com janelas de rendimento abaixo do CDI em vértices longos. Pressionado por uma abertura de juros e baixa absorção do mercado nos leilões frente a uma ponta vendedora que se mostrou relevante ao longo das semanas. Com o fechar do mês, em geral, tivemos retornos positivo, com vencimentos intermediários performando melhor, o qual no posicionamos ao longo do mês e fomos impactados positivamente na margem.

O Leilão de LFT fechou o mês, aproximadamente, com um volume de 31,9 bilhões, uma retração de 40,7% com relação ao período anterior, mostrando uma de absorção menor com mais receio frente ao mercado secundário mais volátil.

Abaixo o quadro com os resultados semanais de cada vértice ao longo do mês de agosto.

LFT - Agosto de 2023						
Vencimento	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	5ª Semana	Acum.
set/23	100,42%	100,24%	100,40%	100,44%	100,47%	100,39%
mar/24	101,16%	100,64%	100,00%	100,00%	100,00%	100,40%
set/24	100,49%	102,06%	101,00%	99,84%	100,82%	100,85%
mar/25	98,20%	100,37%	105,49%	100,85%	107,75%	102,07%
set/25	96,70%	99,45%	106,57%	101,62%	113,42%	102,68%
mar/26	109,20%	109,79%	101,50%	107,31%	114,82%	108,02%
set/26	111,37%	103,88%	100,88%	100,38%	117,33%	105,90%
mar/27	115,77%	104,55%	92,05%	96,13%	129,16%	105,72%
set/27	118,80%	104,83%	84,28%	99,63%	127,43%	105,30%
mar/28	114,80%	102,60%	85,46%	89,26%	130,18%	102,29%
set/28	119,18%	105,04%	83,49%	86,90%	124,65%	102,13%
mar/29	115,02%	103,53%	94,08%	95,26%	124,37%	104,96%
set/29	121,85%	106,46%	87,54%	89,09%	115,18%	103,17%

Retorno da 5ª semana inclui os dias 29, 30 e 31/08.

Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

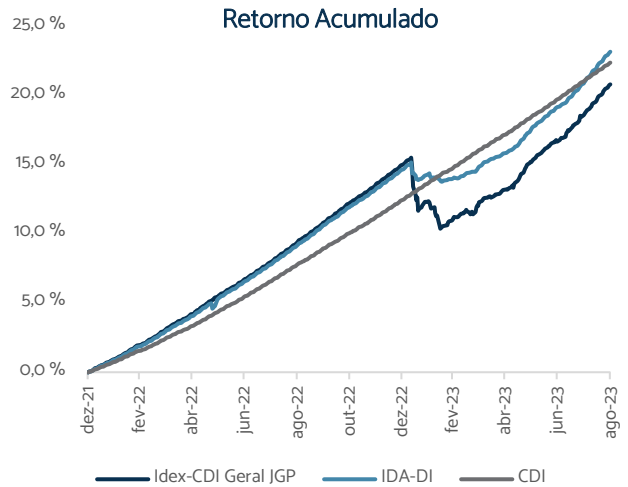
Mercado de Crédito Privado

Pelo quarto mês consecutivo, o mercado de crédito privado apresentou recuperação, com a continuidade de emissões primárias, tanto de Letras Financeiras como de Debêntures e também um fechamento de taxas no secundário. Tivemos um mês de retornos positivos para o IDEX-CDI Geral JGP e IDA-DI que apresentaram retorno no mês de 1,89% e 1,90%, representando 165,79% e 166,67% do CDI, respectivamente.







O mês de agosto foi positivo para nosso book de crédito bancário, com a melhora na classificação de rating e com eventos de marcações a mercado positivas de nossos emissores, fator que vem nos beneficiando e gerando maior alfa.

Ao longo do último período, tivemos o fechamento de resultados do primeiro semestre de 2023 dos Bancos, que em modo geral seguem reportando resultados ainda pressionado por uma alta inadimplência, baixa originação de crédito e mercado de capitais mais fraco, fator que fez alguns bancos, como Bradesco, Itaú, entre outros, revisassem seu Guidance em um tom “menos otimistas” com seus crescimentos no ano. Surpresa surge para o Banco do Brasil, que apresentou forte crescimento da sua carteira de crédito, principalmente para linha de Agronegócio e revisou seu Guidance em um tom positivo, melhorando a estimativa de crescimento em quase todas as linhas, sendo um movimento que pode acarretar uma maior longevidade da sua “luta” contra a inadimplência.

Abaixo o quadro com os principais indicadores dos emissores que alocamos.



Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

BANCOS							
Ratings	Fitch	AAA(bra)	AAA(bra)	-	AA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
	Moody's	AAA.br	AAA.br	AAA.br	-	AAA.br	AAA.br
	S&P	brAAA	-	brAAA	-	-	brAAA
Inadimplência > 90	5,9%	3,0%	1,9%	7,5%	2,7%	4,9%	0,2%
PDD (%)	9,6%	6,1%	5,5%	8,9%	5,5%	4,6%	0,5%
Loans to Deposits	89,0%	78,6%	80,6%	N/A	85,7%	94,9%	46,4%
Índice de Basileia	15,5%	15,1%	18,5%	12,1%	15,7%	15,4%	20,2%
ROAA	0,9%	1,4%	1,0%	2,5%	1,6%	2,2%	2,6%
ROAE	11,3%	20,9%	12,0%	29,0%	20,3%	22,7%	22,0%

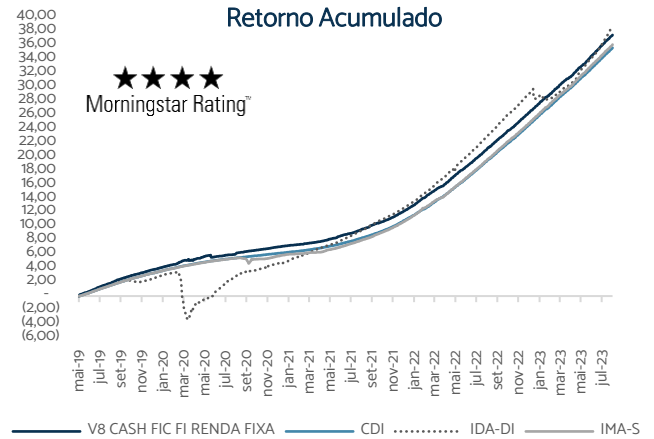
Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Cash FIC FI Renda Fixa

O fundo entregou retorno de 1,12% no mês de agosto equivalente a 98,73% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 99,41% e 105,18% do CDI, respectivamente.

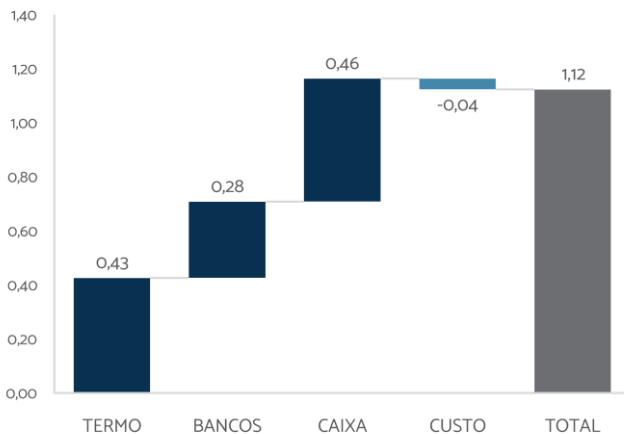
O resultado do fundo no mês foi impactado pela volatilidade do mercado de títulos públicos (LFT) e com o baixo fluxo de antecipações de financiamento de termo.

A duration da carteira de bancos está em 2 anos com carregos de CDI + 2,30%.



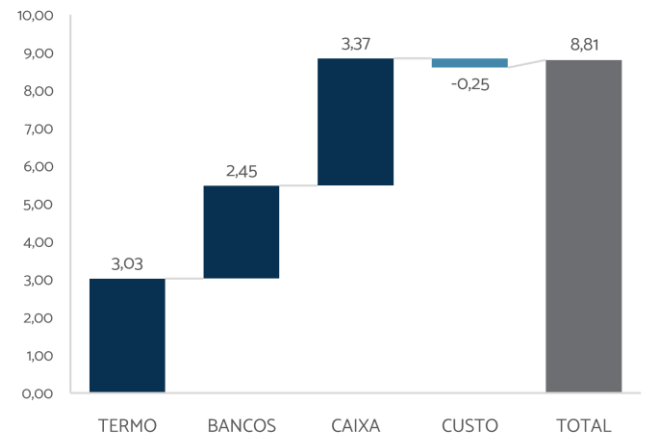
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Agosto de 2023



Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Em 2023



Fonte e Elaboração: V8 Capital

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	12 MESES	ACUM.	
2021	Fundo	0,18%	0,12%	0,20%	0,21%	0,33%	0,41%	0,35%	0,50%	0,55%	0,44%	0,58%	0,80%	4,79%	4,79%	12,18%
	% CDI	121,89%	92,43%	98,21%	102,84%	121,92%	134,23%	99,27%	117,46%	126,38%	91,37%	98,68%	104,86%	108,95%	108,95%	112,68%
2022	Fundo	0,78%	0,89%	0,96%	0,75%	1,14%	0,98%	1,02%	1,16%	1,08%	1,07%	0,96%	1,11%	12,56%	12,56%	26,28%
	% CDI	105,90%	118,60%	104,39%	89,65%	110,67%	96,34%	99,00%	99,26%	100,41%	104,61%	94,50%	98,65%	101,54%	101,54%	107,16%
2023	Fundo	1,10%	0,89%	1,14%	0,84%	1,14%	1,14%	1,12%	1,12%	-	-	-	-	8,81%	13,47%	37,41%
	% CDI	97,82%	96,78%	97,30%	91,22%	101,57%	106,19%	104,28%	98,73%	-	-	-	-	99,38%	99,41%	105,18%

Patrimônio Atual: R\$ 1.520.813.187,59

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 1.558.759.858,82

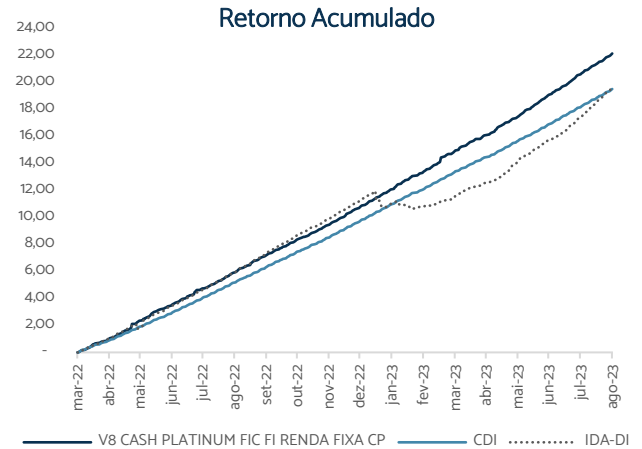
Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP

O fundo entregou retorno de 1,27% no mês de agosto, equivalente a 111,82% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 112,21% e 113,41% do CDI, respectivamente.

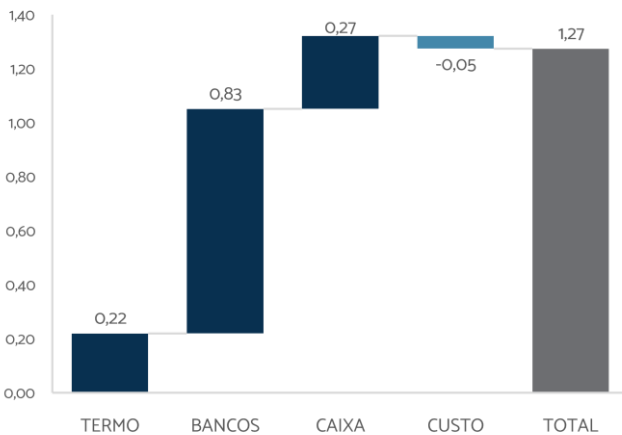
O carregamento do book de crédito bancário permanece beneficiando o resultado do fundo.

A duration da carteira de bancos está em 2 anos com carregamento de CDI + 2,30%.



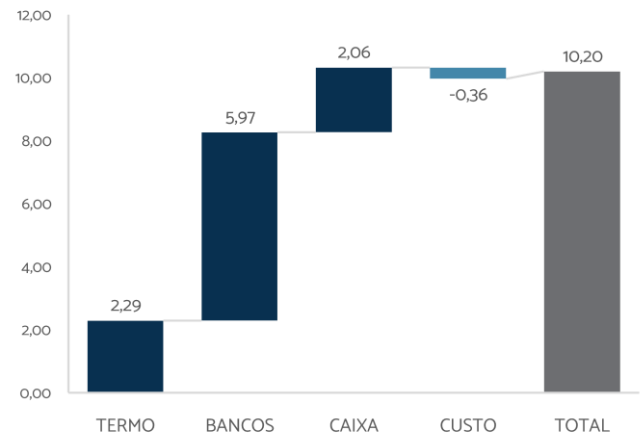
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Agosto de 2023



Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Em 2023



Fonte e Elaboração: V8 Capital

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	12 MESES	ACUM.	
2022	Fundo	-	-	0,13%	0,95%	1,40%	1,12%	1,08%	1,27%	1,17%	1,07%	1,01%	1,21%	10,91%	-	10,91%
	% CDI	-	-	98,95%	113,45%	136,02%	110,64%	103,98%	108,87%	109,27%	105,19%	99,17%	107,78%	110,70%	-	110,70%
2023	Fundo	1,20%	1,03%	1,39%	0,98%	1,25%	1,37%	1,27%	1,27%	-	-	-	10,20%	15,21%	22,23%	
	% CDI	107,24%	112,21%	118,24%	106,65%	111,46%	129,23%	118,48%	111,82%	-	-	-	115,05%	112,21%	113,41%	

Patrimônio Atual: R\$ 523.428.756,25

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 100.129.823,71

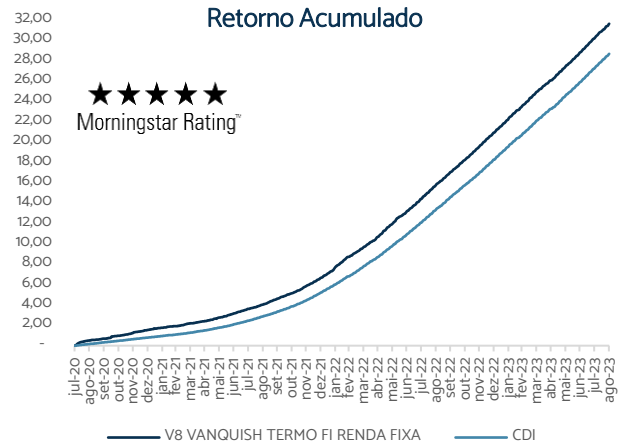
Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa

O fundo entregou retorno de 1,11% no mês de agosto, equivalente a 97,30% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 101,21% e 110,17% do CDI, respectivamente.

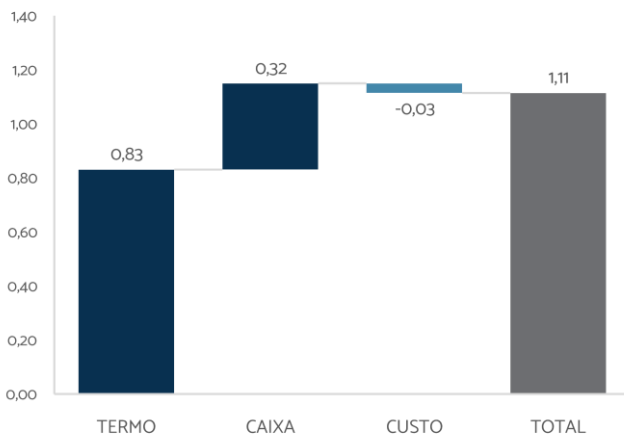
O resultado do fundo no mês foi impactado pela volatilidade do mercado de títulos públicos (LFT) e com o baixo fluxo de antecipações de financiamento de termo.

Como mencionamos na nossa última carta, retiramos o hedge da carteira de termo. Desta forma com a queda da juros iremos nos beneficiar com o fechamento das taxas. O book de financiamento de termo está com prazo médio de aprox. 70 dias corridos.



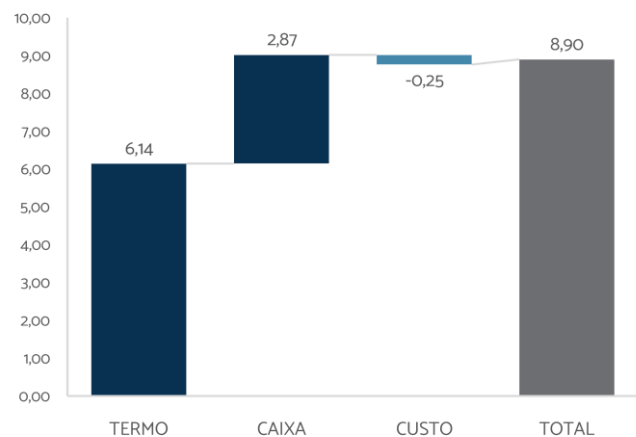
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Agosto de 2023



Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Em 2023



Fonte e Elaboração: V8 Capital

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	12 MESES	ACUM.	
2021	Fundo	0,19%	0,16%	0,28%	0,21%	0,33%	0,39%	0,44%	0,41%	0,55%	0,48%	0,70%	0,78%	5,03%	5,03%	6,67%
	% CDI	129,22%	117,47%	139,00%	100,23%	123,90%	125,59%	122,47%	96,54%	126,13%	100,80%	118,75%	101,76%	114,45%	114,45%	127,49%
2022	Fundo	0,99%	0,91%	0,88%	0,92%	1,18%	1,07%	1,07%	1,21%	1,09%	1,04%	1,11%	1,13%	13,34%	13,34%	20,90%
	% CDI	135,58%	120,94%	95,50%	110,34%	114,59%	105,24%	103,87%	103,79%	101,29%	101,44%	108,68%	100,16%	107,85%	107,85%	114,53%
2023	Fundo	1,17%	0,95%	1,17%	0,87%	1,15%	1,06%	1,08%	1,11%	-	-	-	-	8,90%	13,72%	31,66%
	% CDI	104,43%	103,92%	99,67%	94,80%	102,20%	99,13%	100,76%	97,30%	-	-	-	-	100,33%	101,21%	110,17%

Patrimônio Atual: R\$ 628.708.919,07

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 545.702.265,57

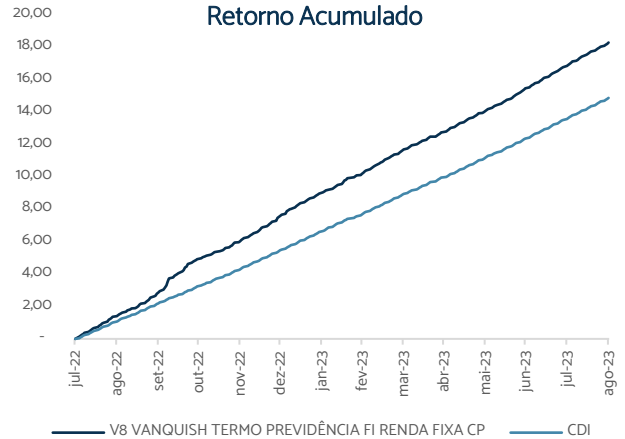
Desempenho das Estratégias – Previdência

V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa CP

O fundo entregou retorno de 1,24% no mês de agosto, equivalente a 108,44% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 122,01% e 123,00% do CDI, respectivamente.

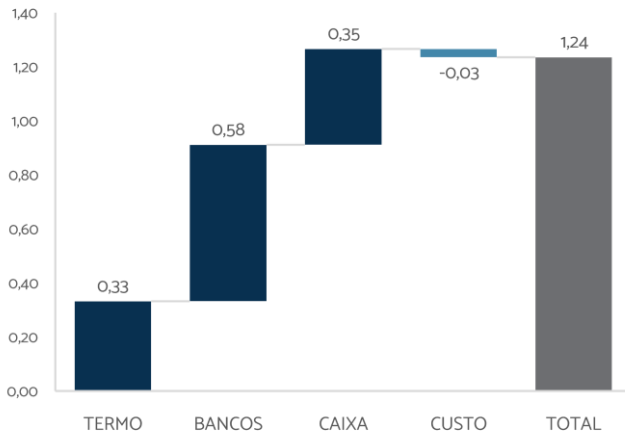
Não houve alterações na estratégia de alocação do V8 Vanquish Previdência no mês. O fundo permanece alocando em LFs de grandes bancos, financiamento de termo e caixa.

A duration da carteira de bancos está em 2 anos com carregos de CDI + 2,30%.



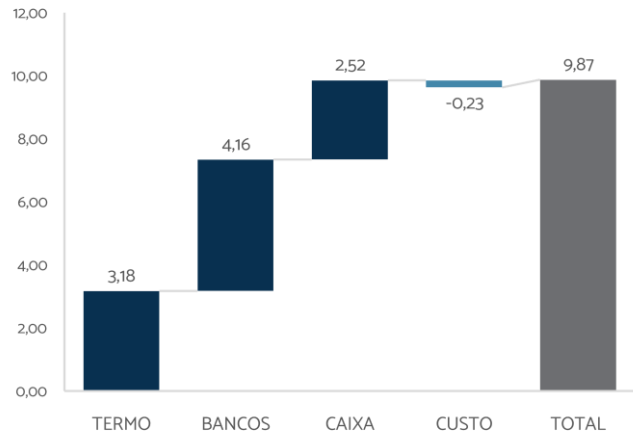
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Agosto de 2023



Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Em 2023



Fonte e Elaboração: V8 Capital

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	12 MESES	ACUM.
2022	Fundo	-	-	-	-	-	-	1,51%	1,41%	1,97%	1,08%	1,47%	-	-	7,67%
	% CDI	-	-	-	-	-	-	129,67%	132,00%	192,74%	105,42%	131,23%	-	-	138,88%
2023	Fundo	1,33%	1,00%	1,36%	0,95%	1,17%	1,23%	1,20%	1,24%	-	-	-	9,87%	16,54%	18,30%
	% CDI	118,65%	108,87%	115,47%	103,57%	103,96%	114,77%	111,87%	108,44%	-	-	-	111,36%	122,01%	123,00%

Patrimônio Atual: R\$ 1.547.120.938,02

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 621.328.293,68

Retorno Acumulado

Fundo		Mês	Ano	12M	24M	36M	48M	Início	PL	Liquidez	Data Início
V8 Cash FIC FI Renda Fixa	%	1,12%	8,81%	13,47%	25,41%	29,41%	34,89%	37,41%	R\$ 1.520 bilhões	D+0 / D+0	31/05/2019
	% do CDI	98,73%	99,38%	99,41%	101,10%	103,12%	104,15%	105,18%			
V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP	%	1,27%	10,20%	15,21%	-	-	-	22,23%	R\$ 523 milhões	D+10 / D+12	28/03/2022
	% do CDI	111,82%	115,05%	112,21%	-	-	-	113,41%			
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	%	1,11%	8,90%	13,72%	26,55%	30,97%	-	31,66%	R\$ 627 milhões	D+6 / D+7	30/07/2020
	% do CDI	97,31%	100,33%	101,21%	105,65%	108,62%	-	110,17%			
V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa CP	%	1,24%	9,87%	16,54%	-	-	-	18,30%	R\$ 1.547 milhões	D+8 / D+9 (dias úteis)	29/07/2022
	% do CDI	108,44%	111,36%	122,01%	-	-	-	123,00%			

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.

