



Carta do Gestor

Estratégias de Renda Fixa

Março de 2023



Cenário Externo

No início do mês de março (03/03), observamos um alívio na curva de juros nos EUA. As declarações dos membros do FED foram vistas como mais *dovish* e o mercado interpretou que o ritmo de ajuste seria mantido.

No Senado dos EUA, Jerome Powell afirmou em seu discurso que tudo será feito para perseguir a meta de inflação de 2,0%. Nas pesquisas, predominava (70%) os que acreditam no ajuste de 0,50bps na próxima reunião do FOMC, até fechar no target de juro de 5,50% a 6,00%, ou até mais. Foi essa a percepção que finalizamos a semana no dia (10/03).

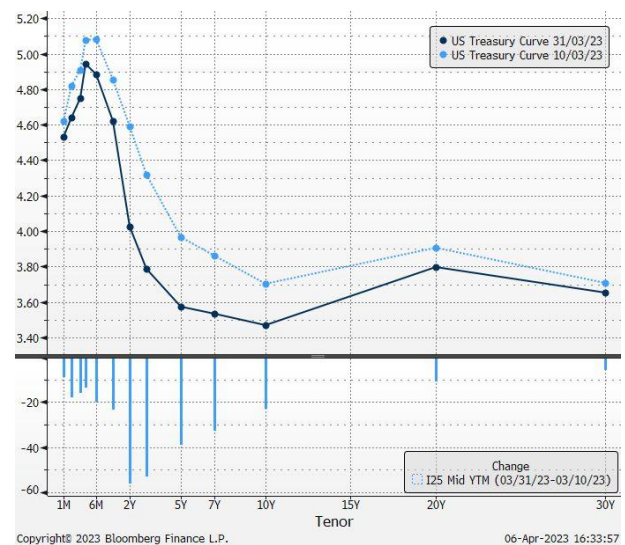
Neste clima, a treasury de 2 anos, chegou a projetar taxas acima de 5% pela primeira vez desde 2017 e os spreads negativos acima de 100bps junto a treasury de 10 anos, em receio de recessão. Ou seja, se o FED apertar ainda mais a taxa de juros, os riscos de recessão devem ser maiores e podem contaminar, em especial, o mercado de imóveis nos EUA.

O mercado fechou a segunda semana do mês tentando assimilar a extensão dos estragos causados pela quebra do Silicon Valley Bank (SVB) na sexta-feira (10/03), o banco mais acessado por startups no mercado americano. E no mesmo final de semana depois de um fim de semana de reuniões, autoridades do Governo Americano anunciaram medidas extraordinárias com o objetivo de evitar que o colapso do SVB se torne uma crise sistêmica. No mesmo final de semana outro banco, teve o mesmo destino de fechamento: o Signature Bank, com sede em Nova York e muito acessado por clientes que negociam criptoativos.

Na semana os rendimentos de títulos de referência de curto prazo chegaram a cair abaixo das taxas básicas de suas economias na maior parte do mundo desenvolvido, nas poucas sessões desde o colapso do SVB.

Os yields dos títulos de dois anos do Tesouro dos EUA registraram o maior declínio (56bps) desde a década de 1980, caindo mais de um ponto percentual em três dias, à medida que investidores passaram a precificar dois cortes dos juros pelo Federal Reserve em seis meses.

A primeira falência de um banco nos EUA desde 2008 aumentou a preocupação de que os esforços das autoridades para combater a inflação, lideradas pelos aumentos de 4,5 pontos percentuais dos juros pelo FED no espaço de um ano, levarão as economias à recessão. O colapso do SVB também ajustou apostas para a reunião do FED, quando uma elevação de pelo menos 0,25bps era vista como certa apenas há alguns dias.



Fonte: Bloomberg | Elaboração: V8 Capital

Ainda assim, o tema gerou repercussões globais e na Europa não foi diferente. O Banco Credit Suisse que já apresentava problemas foi incorporado pelo UBS em uma negociação liderada pelo Banco Central da Suíça.

Na super quarta, nos EUA, a taxa de juros básica foi elevada em 25bps para o intervalo entre 4,75% e 5,00%. O cenário considerado sinaliza um crescimento modesto no consumo e na produção, embora tenha havido aumento na criação de vagas e a taxa de desemprego permaneça baixa, além de apontar que a inflação permanece elevada.

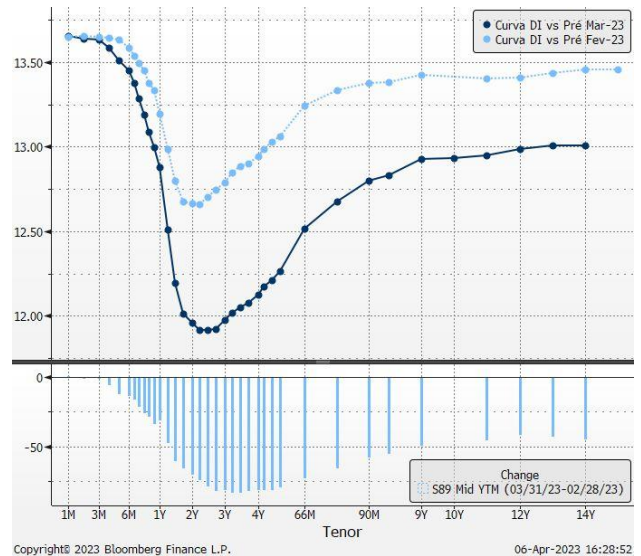
Cenário Interno

Iniciamos o mês de março com as intensas especulações sobre o esboço do novo arcabouço fiscal do País, com o atual governo jogando para o Banco Central (BCB) a responsabilidade do impacto dos juros altos na economia.

Ao longo mês os acontecimentos internacionais começaram a fazer preço no mercado doméstico, trazendo mais preocupação na liquidez dos ativos e impacto para o mercado crédito local. Com o cenário internacional agravando, aumenta as chances de antecipação do ciclo de queda da Selic, conforme fechamento na curva de juros, na figura ao lado. Na semana anterior a reunião do COPOM a curva de juros futuros precificava entre 30% e 35% de probabilidade de cortes da Selic na reunião de maio.

Na super quarta, o Banco Central manteve a taxa de juros em 13,75% a.a., o Comitê de Política Monetária alertou sobre as incertezas e a volatilidade dos mercados derivadas dos recentes eventos envolvendo bancos nos EUA e na Europa. O BCB enfatizou que a inflação segue elevada, indicando que a fase atual do ciclo da política monetária demanda “serenidade e paciência”. Diante do exposto, nosso cenário de cortes se mantém para o segundo semestre de 2023.

O novo arcabouço fiscal anunciado pelo Ministro Haddad prevê um limite para a expansão dos gastos públicos com base na receita do governo, o mercado viu com bons olhos que o governo esta se preocupando com controle fiscal.



Fonte: Bloomberg | Elaboração: V8 Capital

Mercado de Títulos Públicos

Entre 27 e 31 de março, o Banco Central realizou operações compromissadas tomadoras de recursos de curtíssimo prazo, em volume diário médio de R\$1,1 trilhão.

No dia 28/03, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para venda de NTN-B e LFT. A oferta de LFT foi de até 500 mil títulos com vencimentos em 1/3/2026 e 1/3/2029. A colocação foi integral, totalizando volume financeiro aproximado de R\$7,3 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições dealers. A oferta de NTN-B foi de 1,5 milhão de títulos para o vencimento em 15/8/2028, 150 mil títulos para o vencimento em 15/8/2040 e 150 mil títulos para o vencimento em 15/8/2060. A colocação foi parcial para o segundo vencimento e integral para os demais, totalizando volume financeiro aproximado de R\$7,6 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições dealers.

No dia 30/03, foram realizados os leilões do Tesouro para a venda de LTN e NTN-F. A oferta de LTN foi de 1 milhão de títulos com vencimento em 1/4/2024, 4 milhões de títulos com vencimento em 1/4/2025 e 7 milhões de títulos com vencimento em 1/7/2026. A colocação foi parcial para o primeiro vencimento e integral para os demais totalizando volume financeiro aproximado de R\$11,0 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições dealers. A LTN de vencimento em 2024 foi colocada às taxas média de 12,98% e máxima de 12,99%; a de vencimento em 2025, às taxas média e máxima de 12,20%; e a de vencimento em 2026, às taxas média e máxima de 12,42%. No leilão de NTN-F foram ofertados 1 milhão de títulos para o vencimento em 2029 e 750 mil títulos para o vencimento em 2033, com colocação integral para ambos. O volume financeiro foi de R\$2,0 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições dealers. A NTN-F de vencimento em 2029 foi colocada às taxas média de 12,81% e máxima de 12,83% e a de vencimento em 2033, às taxas média e máxima de 12,99%.

Fonte: BCB

LFT - Março de 2023						
Vencimento	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	5ª Semana *	Mês
set/23	99,72%	100,20%	100,43%	99,13%	96,85%	99,47%
mar/24	100,59%	99,49%	100,71%	98,11%	98,55%	99,57%
set/24	99,72%	99,96%	102,09%	97,36%	96,19%	99,31%
mar/25	103,31%	100,04%	105,25%	95,23%	95,40%	100,23%
set/25	112,32%	102,05%	110,77%	99,33%	89,68%	103,99%
mar/26	109,17%	95,14%	94,07%	93,71%	101,32%	98,45%
set/26	112,54%	96,40%	92,25%	85,72%	96,11%	96,63%
mar/27	104,48%	83,91%	88,38%	95,16%	97,36%	93,52%
set/27	120,16%	79,57%	86,98%	90,91%	95,17%	94,48%
mar/28	138,04%	78,67%	86,25%	91,77%	95,50%	98,25%
set/28	146,40%	77,70%	83,18%	94,87%	94,23%	99,70%
mar/29	108,65%	92,23%	81,83%	99,12%	113,82%	97,84%

Retorno da 5ª semana é referente aos dias 29, 30 e 31/03.

Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

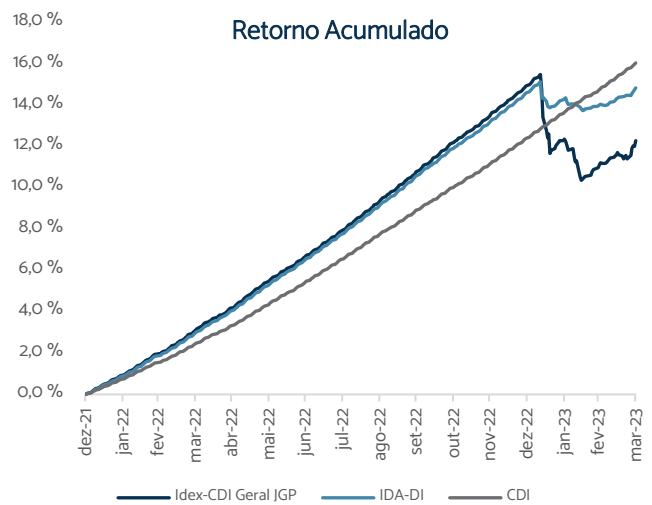
Mercado de Crédito Privado

No mês de março, o mercado de crédito privado corporativo se manteve pressionado. Reflexo disso foram os resultados dos principais índices do mercado de crédito que acompanhamos, o IDA-DI (Índice da ANBIMA) e IDEX-CDI Geral JGP apresentaram retorno de 64,76% e 99,95% do CDI, respectivamente. O mercado está mostrando uma certa acomodação nos spreads, uma vez que, diferente dos meses de janeiro e fevereiro que os mesmos índices fecharam com retorno negativo, no mês de março eles fecharam positivo (ainda abaixo do CDI).

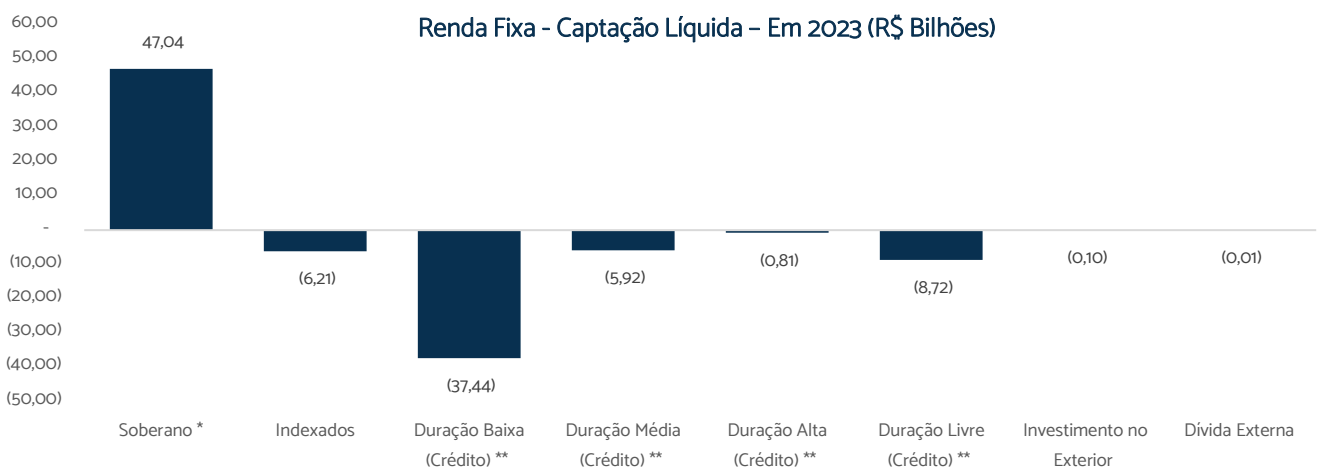
Esse movimento de pressão no mercado secundário de crédito está sendo impulsionado pelo nível de resgates que muitos fundos da indústria estão sofrendo fazendo com que os gestores vendam os ativos para gerar caixa.

O primeiro trimestre de 2023 da indústria de fundos foi marcado por forte movimento de resgate, registrando saída de aproximadamente R\$ 82,1 bilhões no período. Esse movimento foi impulsionado principalmente pelos fundos multimercados (saída de R\$ 37,4 bilhões) e pelos fundos de ações (saída de R\$ 23,9 bilhões), mostrando a aversão a risco dos investidores.

Nos fundos de renda fixa, o movimento de saída foi menor (saída de R\$ 12,1 bilhões), porém, houve uma clara migração de produtos de crédito privado corporativo (maior risco) para fundos soberano (menor risco). Como podemos observar no gráfico abaixo, os fundos soberanos receberam aplicação de R\$ 47 bilhões enquanto os fundos de crédito sofreram resgates de R\$ 52 bilhões.



Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital



Fonte: ANBIMA | Elaboração: V8 Capital

* Tipos ANBIMA: Renda Fixa Simples e tipos com risco "Soberano"

** Tipos ANBIMA com risco "Grau de Investimento" e "Crédito Livre".

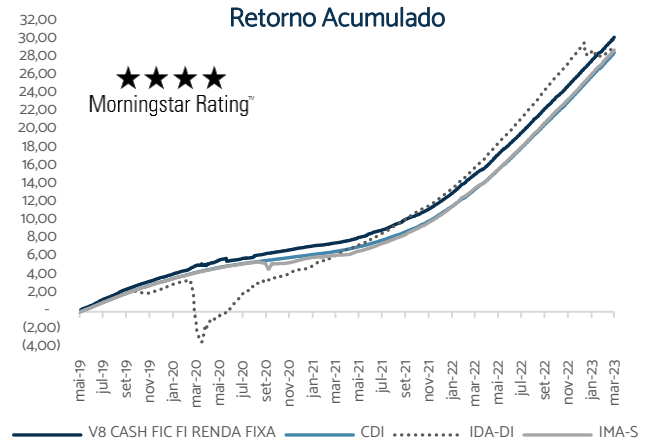
Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Cash FIC FI Renda Fixa

O fundo entregou retorno de 1,14% no mês de março, equivalente a 97,30% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 98,83% e 105,98% do CDI, respectivamente.

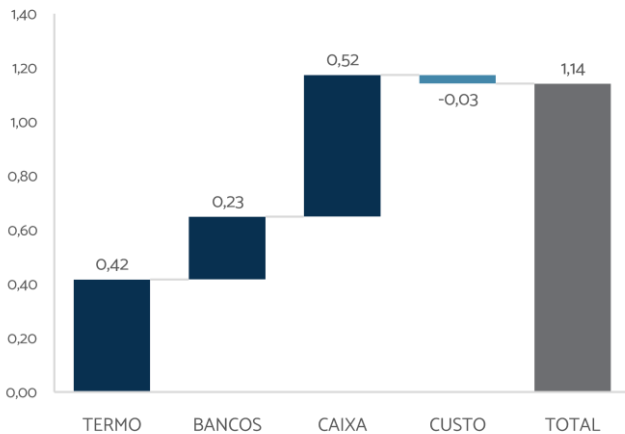
Nos últimos meses, a estratégia de financiamento de termo tem apresentado menores índices de antecipações. Nossa expectativa é que com o início do ciclo de redução da Taxa Selic, o volume de negociação na bolsa irá aumentar, melhorando o fluxo de termo e de antecipações. No book de bancários, estamos aumentando nossa exposição em LFs para aproveitar papéis com preços mais atrativos e melhorar o carregamento do fundo.

Importante destacar que a estratégia continua sem exposição em crédito corporativo.



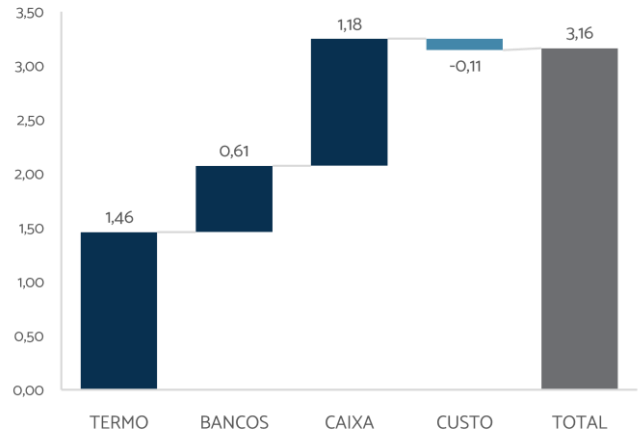
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Março 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,16%	13,12%	30,27%
	% CDI	97,82%	96,78%	97,30%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	97,30%	98,83%	105,98%

Patrimônio Atual: R\$ 1.714.284.649,07

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 1.199.836.977,59

Desempenho das Estratégias – ICVM 555

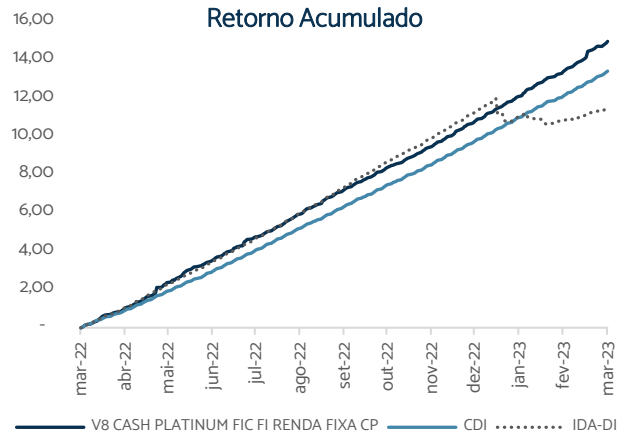
V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP

Fundo Novo

O fundo entregou retorno de 1,39% no mês de março, equivalente a 118,24% do CDI. Desde o seu início, o fundo acumula retorno de 111,55% do CDI.

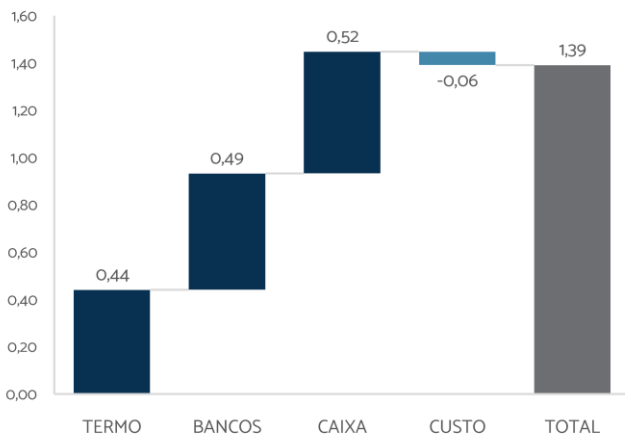
O fundo mantém o mandato de alocação. Conforme comentado anteriormente, nos últimos meses, o book de financiamento de termo vem apresentando menor índice de antecipações. No book de bancários, mantemos a alocação em torno de 40% da carteira do fundo. Lembrando que alocamos somente nos seguintes emissores: Itaú, Bradesco, Banco do Brasil, Banco Safra e Porto Seguro.

Importante destacar que a estratégia não possui exposição em crédito corporativo.



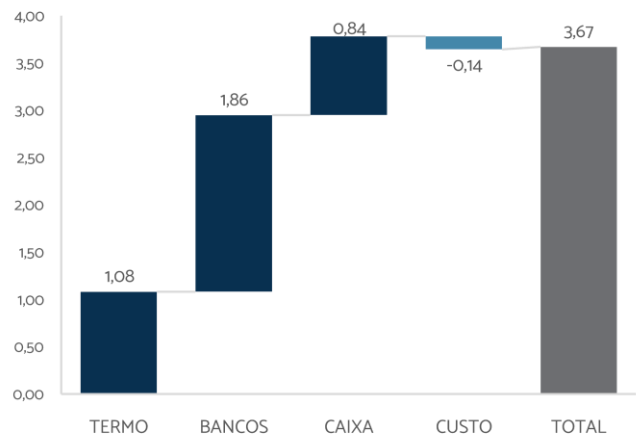
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Março 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%	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%	-
2023	Fundo	1,20%	1,03%	1,39%	-	-	-	-	-	-	-	-	3,67%	14,83%	14,98%
	% CDI	107,24%	112,21%	118,24%	-	-	-	-	-	-	-	-	112,82%	111,68%	111,55%

Patrimônio Atual: R\$ 12.971.742,16

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 73.685.941,93

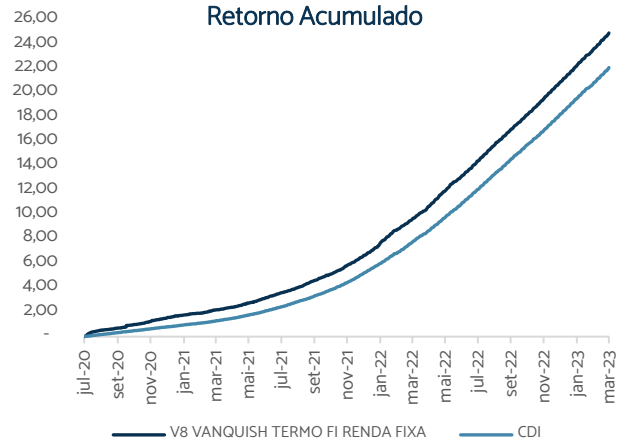
Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa

O fundo entregou retorno de 1,17% no mês de março, equivalente a 99,67% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 104,87% e 112,85% do CDI, respectivamente.

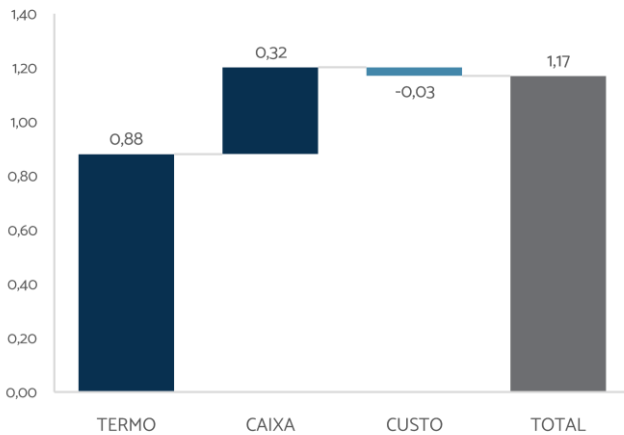
O fundo permanece alocando em torno de 75% da carteira em financiamento de termo e o restante em caixa.

No dia 23/03 nós anunciamos, junto ao administrador/mercado, o fechamento do fundo para captação assim que atingir o patrimônio líquido de R\$ 700 milhões. O objetivo do fechamento é preservar o retorno dos atuais cotistas e observar como o mercado de termo se desenvolve nos próximos meses.



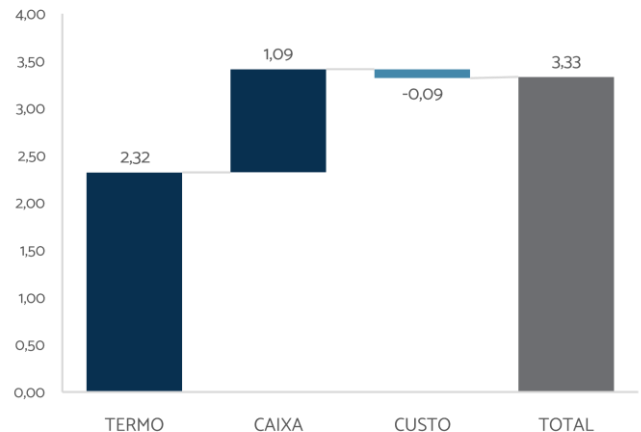
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Março 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,33%	13,93%	24,93%
	% CDI	104,43%	103,92%	99,67%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	102,57%	104,87%	112,85%

Patrimônio Atual: R\$ 635.506.784,16

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 397.935.914,23

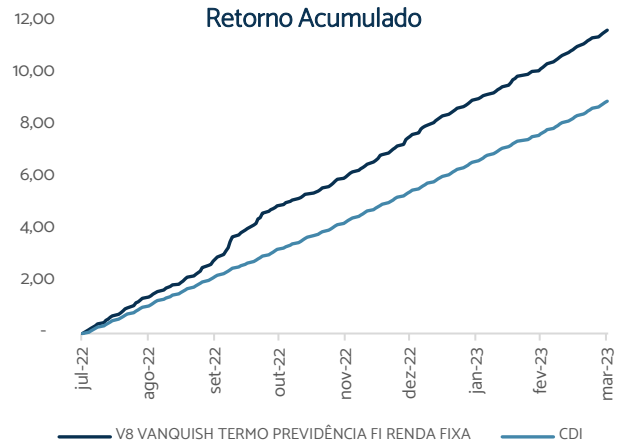
Desempenho das Estratégias – Previdência

V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa

O fundo entregou retorno de 1,36% no mês de março, equivalente a 115,47% do CDI. Desde o seu início, o fundo acumula retorno de 130,58% do CDI.

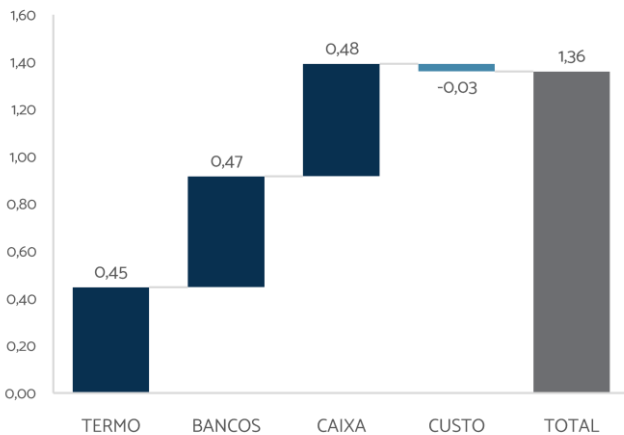
O fundo mantém alocação em financiamento de termo, títulos bancários e caixa.

No mês de março, além do caixa, os books de financiamento de termo e de títulos bancários geraram carregos atrativos, contribuindo positivamente para o resultado do fundo.



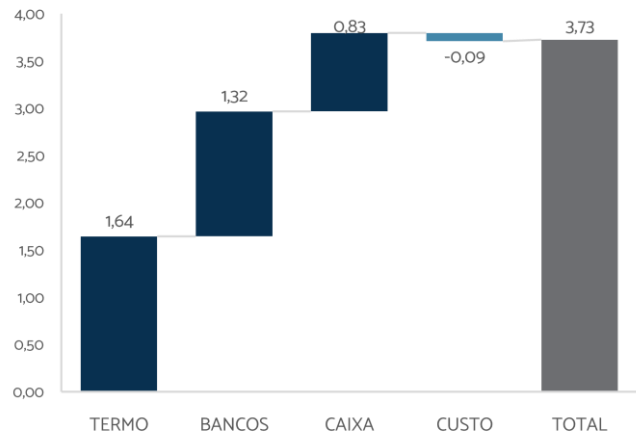
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Março 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	3,73%	-	11,69%
	% CDI	118,65%	108,87%	115,47%	-	-	-	-	-	-	-	-	114,87%	-	130,58%

Patrimônio Atual: R\$ 443.920.144,12

Patrimônio Médio Desde o Início: R\$ 61.049.658,79

Retorno Acumulado

Fundo		Mês	Ano	12M	24M	36M	48M	Início	PL	Liquidez	Data Início
V8 Cash FIC FI Renda Fixa	%	1,14%	3,16%	13,12%	21,07%	23,97%	-	30,27%	R\$ 1,715 bilhões	D+0 / D+0	31/05/2019
	% do CDI	97,30%	97,30%	98,83%	102,58%	103,19%	-	105,95%			
V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP	%	1,39%	3,67%	14,83%	-	-	-	14,98%	R\$ 12,9 milhões	D+10 / D+12	28/03/2022
	% do CDI	118,24%	112,82%	111,68%	-	-	-	111,55%			
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	%	1,17%	3,33%	13,93%	22,24%	-	-	24,93%	R\$ 635 milhões	D+6 / D+7	30/07/2020
	% do CDI	99,67%	102,57%	104,87%	108,27%	-	-	112,85%			
V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa	%	1,36%	3,73%	-	-	-	-	11,69%	R\$ 444 milhões	D+8 / D+9 (dias úteis)	29/07/2022
	% do CDI	115,47%	114,87%	-	-	-	-	130,58%			

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.

