



Carta do Gestor

Estratégias de Renda Fixa

Junho de 2023



Cenário Externo

O mês de junho foi um mês menos turbulento para a economia Americana após a aprovação e concretização dos ajustes do teto de dívida, assinada pelo Presidente Biden no dia 03/06. Esse movimento trouxe mais alívio para o mercado, visto o cenário de aperto monetário vivido pelo País com níveis recordes de Juros, persistência inflacionária e uma incerteza global frente as possibilidades de recessão da maior potência mundial.

Tratando especificamente dos juros americanos, tivemos na reunião do FOMC, a manutenção do FED Funds Rate entre 5% e 5,25% ao ano, sendo o primeiro movimento parcimonioso da taxa dentro de uma janela de dez altas consecutivas, que vinham desde março de 2022. No entanto, na fala do Banco Central Americano, ainda ficou persistente o discurso de que a escalada do aperto monetário pode não ter terminado, fazendo frete ao cenário inflacionário persistente, em paralelo a baixa taxa de desemprego em uma janela de 12 meses. O mercado passou a precificar espaço para mais dois aumentos consecutivos de 25 bps na taxa ainda em 2023.

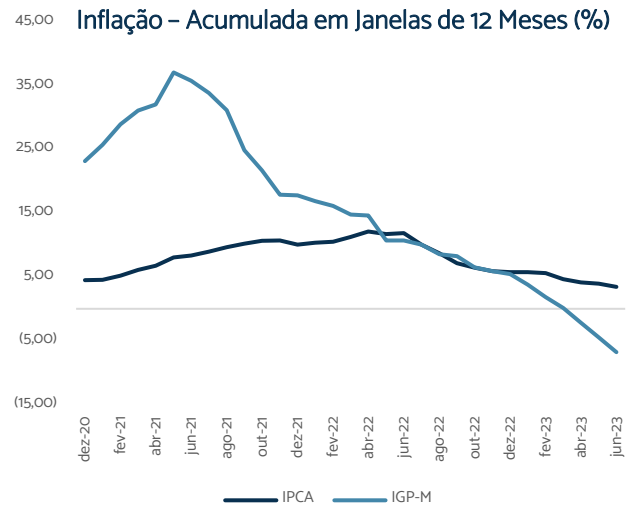
Já olhando para a zona do euro, notamos um tom mais hawkish do BCE (Banco Central Europeu), reafirmando a tendência persistente de alta do juros, onde na última reunião de junho aumentou a taxa em 25 bps, atingindo 4% ao ano, sendo sua oitava alta consecutiva. A Presidente do BCE, em sua declaração trouxe um tom mais claro acerca dos juros, reafirmando que a escalada não terminou. Justificando a forte presença inflacionária de 6,1% no ano, longe da meta de 2%, fatores que vêm pressionando o PIB da economia que desacelerou no mês, para 1% (YoY), em relação a 1,8% reportado no mês anterior.

Adicionalmente, dentro desse cenário de hiperinflação, vimos o Reino Unido aumentar sua taxa de juros, de maneira mais contundente, em 50bps, para 4,5% ao ano, 13ª alta consecutiva, pressionado pelo core de inflação arrefecido, que ainda não sinalizou desaceleração e atingiu seu patamar histórico, 7,1% no ano

Cenário Interno

O cenário doméstico apresentou um primeiro semestre em que as medidas de aperto monetário do Banco Central surtiram efeitos no desenvolvimento econômico, onde os índices de preço continuam a desacelerar. Além disso, tivemos, na primeira semana de junho, dados do PIB anual e trimestral que mostraram nível de crescimento forte, atingindo +4,0% e +1,9% respectivamente, movimento motivados por um trimestre forte no Agronegócio.

Conforme gráfico ao lado, vimos o movimento consecutivo de deflação no IGP-M, o qual retraiu 1,93% em junho, para um índice acumulado de -4,46% no ano e -6,86% em 12 meses, impulsionado por uma queda dos preços dos combustíveis na refinaria e das commodities agrícolas. Adicionalmente, tivemos o IPA (Índice de Preços ao Produtor Amplo) que desacelerou -2,73% em junho, níveis em linha com o mês anterior, sendo um sinalizador de que os níveis inflação a frente permanecerão em queda.



À ótica da inflação, notamos a eficácia do aperto monetário, estimulado pelo BCB sobre a economia com níveis elevados de juros, onde, no levantamento quinzenal, tivemos na primeira quinzena de junho uma inflação anualizada de 3,4%, ante 4,07% no mês anterior. Dessa forma, cenários para cortes de juros começam a ser sinalizados, com um alívio inflacionário mais presente e a economia já esgotada com a longevidade dos altos juros.

Assim, seguindo a expectativa de uma taxa mais baixa ao longo do segundo semestre, em junho tivemos uma nova reunião do COPOM, o qual manteve a taxa de juros básica em 13,75% ao ano, afirmando uma preocupação com os níveis de inflação, mas agora com uma visão mais longa, com enfoque em que elas voltem a se aproximar da meta, sendo uma determinação de quando o Banco Central iniciará o corte de juros.

Ainda dentro do principal assunto, inflação, no último dia 29, tivemos o encontro do Conselho Monetário Nacional (CMN), evento de forte anseio do mercado, visto que sua decisão traria mais clareza para o mercado, algo que ficou à deriva pós COPOM. Como esperado por maior parte do mercado, o CMN manteve a meta e bandas da inflação, movimento que sinaliza uma maior resiliência do corpo técnico e comprometimento para honrar os níveis estabelecidos. Esse tom de responsabilidade monetária, traz mais credibilidade para o mercado e ancora as expectativas, trazendo maior estabilidade.

Ainda sobre a Reunião do Conselho, tivemos mudanças sobre as atribuições da meta, a qual passará a ser contínua, desenquadrando o ano calendário, a partir de 2026, visando os níveis de média da inflação em uma janela de 18 a 24 meses.

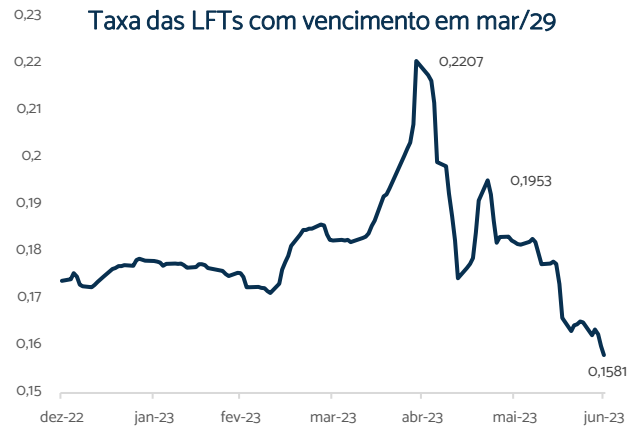
Mercado de Títulos Públicos

O mercado de LFT apresentou volatilidades no mês de junho, onde os títulos mais curtos ficaram estáveis, frente a baixa absorção do mercado, visto a uma tendência de corte de juros ao longo do segundo semestre. O movimento de fechamento de taxas nos vértices, principalmente em papéis com vencimento mais longos (março/29), continuou ao longo de junho, conforme gráfico abaixo.

Um ponto interessante que vimos nas emissões de títulos públicos no mês, foi a forte absorção por produtos pré-fixados, como LTN e NTN-F, onde nas últimas semanas, após COPOM, tiveram todas suas ofertas contempladas pelo mercado, sinalizando uma reafirmação do mercado em entender que níveis de cortes de juros estão visíveis e são essenciais para uma maior estabilidade da política monetária.

No mês a LFT com vencimento em março/29 entregou retorno de 114,20% do CDI, impactando positivamente o caixa dos nossos fundos.

Abaixo a tabela com o retorno de todos os vértices por semana.



Fonte: Broadcast | Elaboração: V8 Capital

LFT - Junho de 2023					
Vencimento	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	Acum.
set/23	99,99%	99,48%	99,68%	100,81%	100,03%
mar/24	100,11%	100,63%	100,74%	100,32%	100,44%
set/24	100,98%	101,67%	102,09%	101,41%	101,54%
mar/25	102,12%	101,79%	102,89%	105,12%	103,10%
set/25	103,90%	102,84%	104,35%	107,07%	104,68%
mar/26	103,20%	103,16%	108,32%	101,22%	103,86%
set/26	106,92%	103,65%	108,02%	93,26%	102,51%
mar/27	104,93%	104,87%	112,80%	104,60%	106,72%
set/27	111,89%	106,80%	116,65%	103,39%	109,42%
mar/28	108,59%	110,91%	121,16%	104,36%	110,97%
set/28	112,25%	112,15%	124,34%	103,19%	112,57%
mar/29	101,42%	121,37%	119,22%	114,45%	114,20%

Retorno da 4ª semana inclui o dia 30/06.

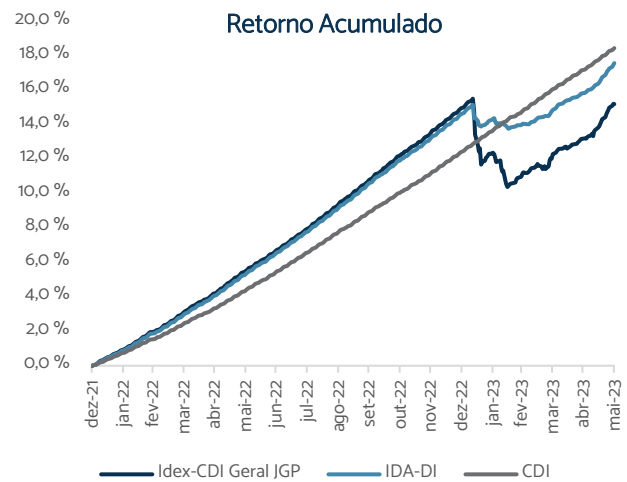
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Mercado de Crédito Privado

O mercado de crédito privado em junho, continuou apresentando recuperação, com uma maior retomada nos níveis de emissões primárias, como também um fechamento de taxas no secundário. Tivemos um mês de retornos positivos para o IDEX-CDI Geral JGP e IDA-DI (Índice ANBIMA) que apresentaram retorno no mês de 1,27% e 1,35%, representando 118,29% e 125,49% do CDI, respectivamente. Como vem sendo observado ao longo dos últimos meses, vimos um volume de resgates bastante expressivo em fundos de crédito, mas já demonstrando desaceleração, fator que vem aliviando as taxas no secundário, e abrindo espaços para arrefecimento do mercado primário, o qual, em junho, já sinalizou alguma retomada.

Em junho, tivemos uma melhora de perspectiva para o Rating Brasil, de estável para positivo, reafirmando o Rating Soberano “BB-”, pela S&P Global Ratings. Esse movimento acaba por reverberar em uma melhora de cenário para alocação em crédito dentro do setor bancário, onde tivemos melhora do Rating Global de ativos onde possuímos exposição.

Nossa alocação no mês de junho não apresentou mudanças estruturais. Mantemos nossa alocação em LFs high grade, com exposição de 95% da carteira em ativos AAA. O carregamento atual da carteira está em CDI + 2,03% com duration de 1,97 anos. Dessa forma, dentro do cenário atual de crédito ficamos confortáveis com nossas posições, e principalmente com os níveis atuais de liquidez dos grandes bancos e basileias robustos, que descartam qualquer risco não sistêmico.



Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

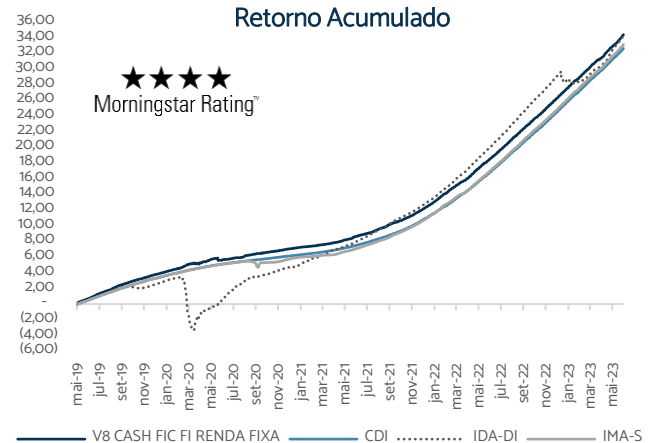
Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Cash FIC FI Renda Fixa

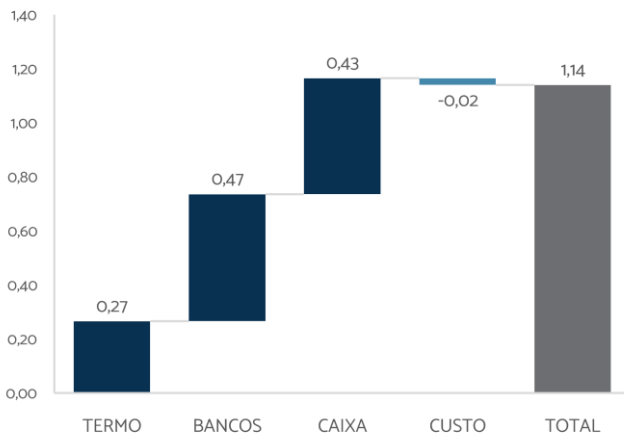
O fundo entregou retorno de 1,14% no mês de junho, equivalente a 106,19% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 98,99% e 105,39% do CDI, respectivamente.

No mês de junho, o resultado do fundo foi beneficiado pelo fechamento dos spreads das LFs de bancos. Como já mencionado anteriormente, o volume de resgates nos fundos de crédito privado recuou, diminuindo a pressão nas taxas no mercado secundário. Atualmente o carregamento do book de LF está em CDI + 2,03% com duration de 1,97 anos.

Ainda em junho, fechamos o fundo para captação. Agora em diante, iremos abrir janelas de captação para recompor o patrimônio líquido.

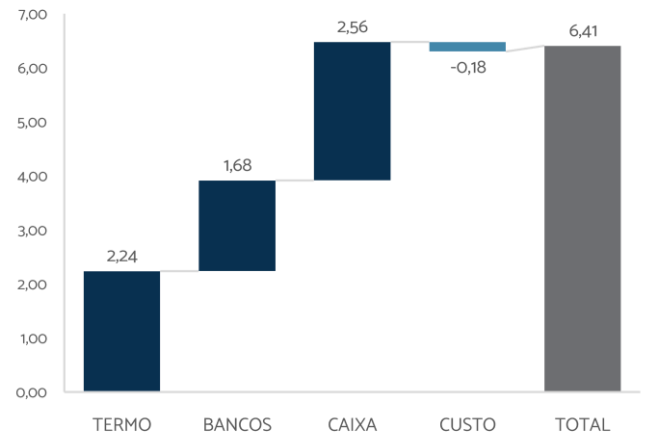


Atribuição de Performance – Junho de 2023



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%	-	-	-	-	-	-	6,41%	13,41%	34,38%
	% CDI	97,82%	96,78%	97,30%	91,22%	101,57%	106,19%	-	-	-	-	-	-	98,66%	98,99%	105,39%

Patrimônio Atual: R\$ 1.838.684.941,05

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 1.463.516.430,74

Desempenho das Estratégias – ICVM 555

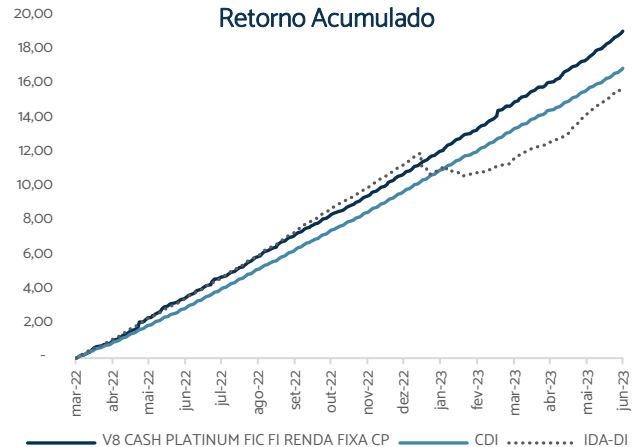
V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP

Fundo Novo

O fundo entregou retorno de 1,37% no mês de junho, equivalente a 129,23% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 110,64% e 112,82% do CDI, respectivamente.

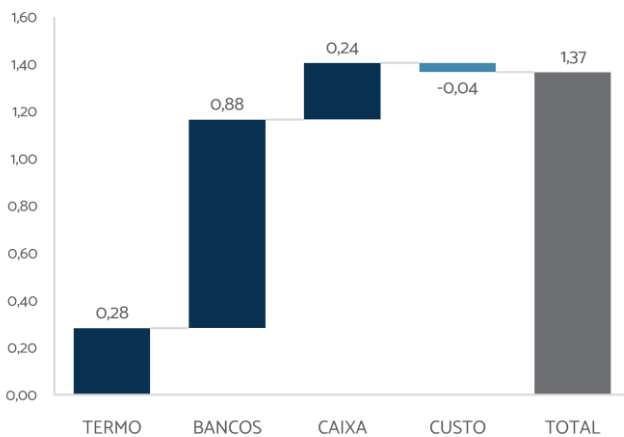
No mês de junho, o resultado do fundo foi beneficiado pelo fechamento dos spreads das LFs de bancos. Como já mencionado anteriormente, o volume de resgates nos fundos de crédito privado recuou, diminuindo a pressão nas taxas no mercado secundário. Atualmente o carregamento do book de LF está em CDI + 2,03% com duration de 1,97 anos.

O V8 Cash Platinum é o nosso fundo com maior exposição em LF de bancos se beneficiará com o maior carregamento do book.



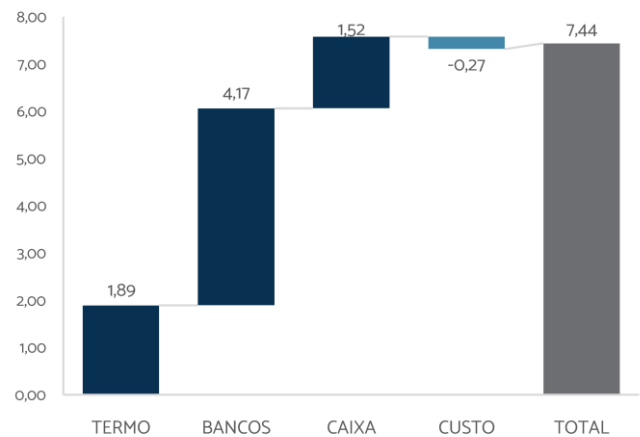
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Junho 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%	0,98%	1,25%	1,37%	-	-	-	-	-	7,45%	14,98%	19,17%
	% CDI	107,24%	112,21%	118,24%	106,65%	111,46%	129,23%	-	-	-	-	-	114,64%	110,64%	112,82%

Patrimônio Atual: R\$ 98.911.565,09

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 63.022.901,00

Desempenho das Estratégias – ICVM 555

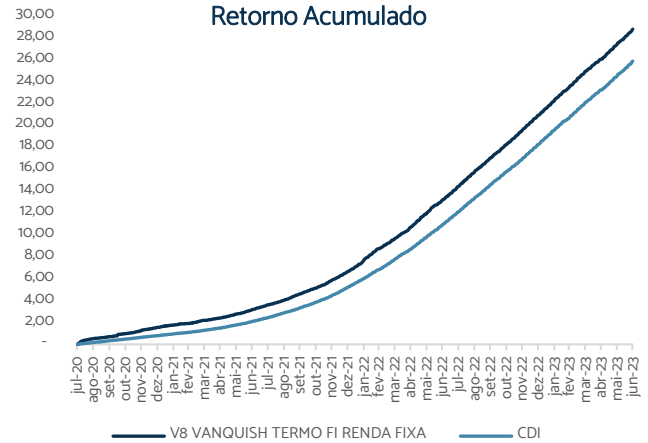
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa

O fundo entregou retorno de 1,06% no mês de junho, equivalente a 99,13% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 102,10% e 111,13% do CDI, respectivamente.

Não houve alterações na estratégia de alocação do fundo no mês. O V8 Vanquish permanece alocando somente em financiamento de termo e caixa.

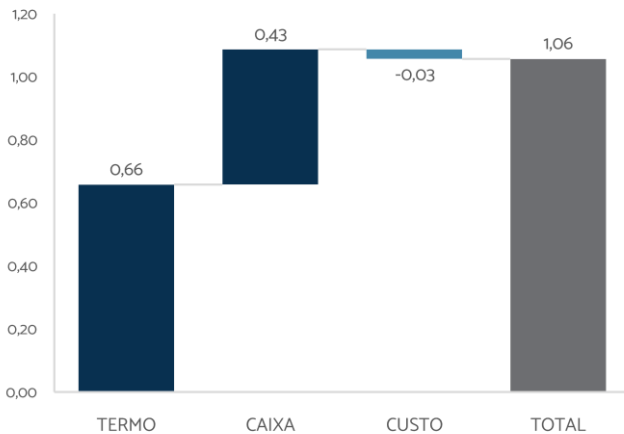
O resultado no mês foi levemente impactado pelo baixo volume de antecipações de termo.

No dia 19/06 reabrimos o fundo para captação com o objetivo de recompor o patrimônio líquido. No mesmo fato relevante, anunciamos que o fundo irá fechar novamente assim que atingir o patrimônio líquido de R\$ 800 milhões.



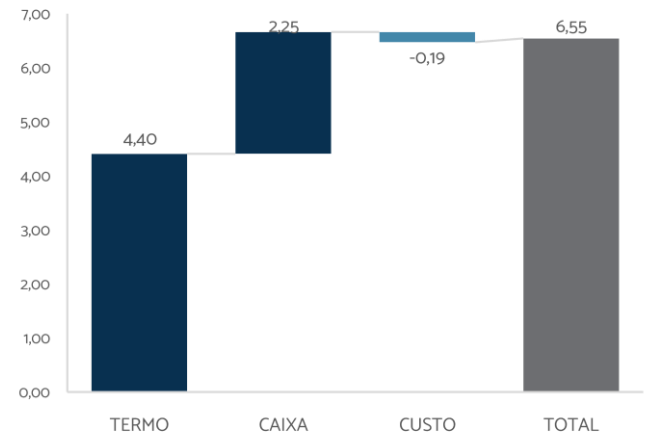
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Junho 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%	-	-	-	-	-	-	6,55%	13,83%	28,82%
	% CDI	104,43%	103,92%	99,67%	94,80%	102,20%	99,13%	-	-	-	-	-	-	100,80%	102,10%	111,13%

Patrimônio Atual: R\$ 679.267.023,09

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 499.809.739,54

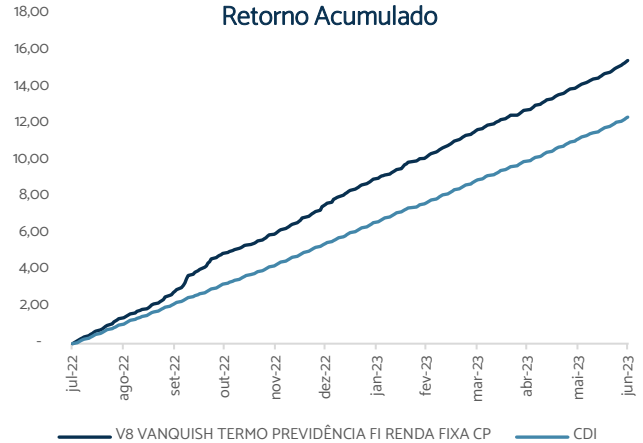
Desempenho das Estratégias – Previdência

V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa CP

O fundo entregou retorno de 1,23% no mês de junho, equivalente a 114,77% do CDI. Desde o seu início, o fundo acumula retorno de 124,98% do CDI.

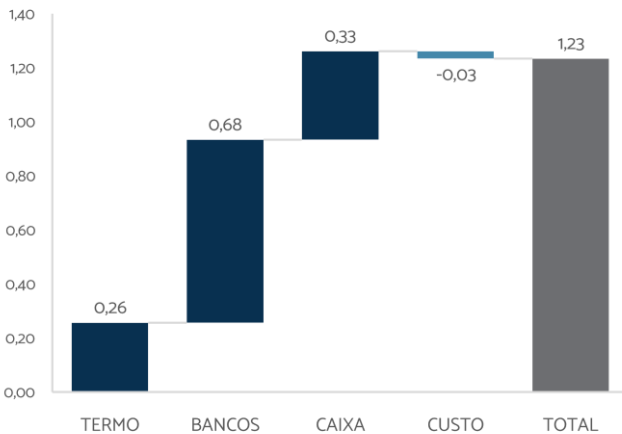
Não houve alterações na estratégia de alocação do V8 Vanquish Previdência no mês. O fundo permanece alocando em LFs de grandes bancos, financiamento de termo e caixa.

Em junho, o resultado do fundo foi beneficiado pelo fechamento dos spreads das LFs de bancos. Atualmente, o carregamento do book de bancos está em CDI + 2,03% com duration de 1,97 anos.



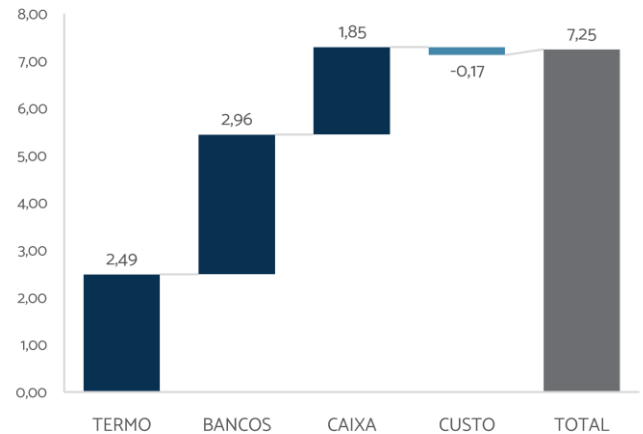
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Junho 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%	-	-	-	-	-	7,25%	-	15,47%
	% CDI	118,65%	108,87%	115,47%	103,57%	103,96%	114,77%	-	-	-	-	-	111,51%	-	124,98%

Patrimônio Atual: R\$ 1.543.333.977,79

Patrimônio Médio Desde o Início: R\$ 382.779.444,25

Retorno Acumulado

Fundo		Mês	Ano	12M	24M	36M	48M	Início	PL	Liquidez	Data Início
V8 Cash FIC FI Renda Fixa	%	1,14%	6,41%	13,41%	23,70%	27,20%	33,49%	34,38%	R\$ 1.838 bilhões	D+0 / D+0	31/05/2019
	% do CDI	106,18%	98,66%	98,99%	101,41%	103,95%	104,68%	105,39%			
V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP	%	1,37%	7,45%	14,98%	-	-	-	19,17%	R\$ 98 milhões	D+10 / D+12	28/03/2022
	% do CDI	128,23%	114,64%	110,64%	-	-	-	112,82%			
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	%	1,06%	6,55%	13,83%	24,88%	-	-	28,82%	R\$ 679 milhões	D+6 / D+7	30/07/2020
	% do CDI	99,13%	100,80%	102,10%	106,47%	-	-	111,13%			
V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa CP	%	1,23%	7,25%	-	-	-	-	15,47%	R\$ 1.543 milhões	D+8 / D+9 (dias úteis)	29/07/2022
	% do CDI	114,77%	111,51%	-	-	-	-	124,98%			

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.

