



Carta do Gestor

Estratégias de Renda Fixa

Outubro de 2023

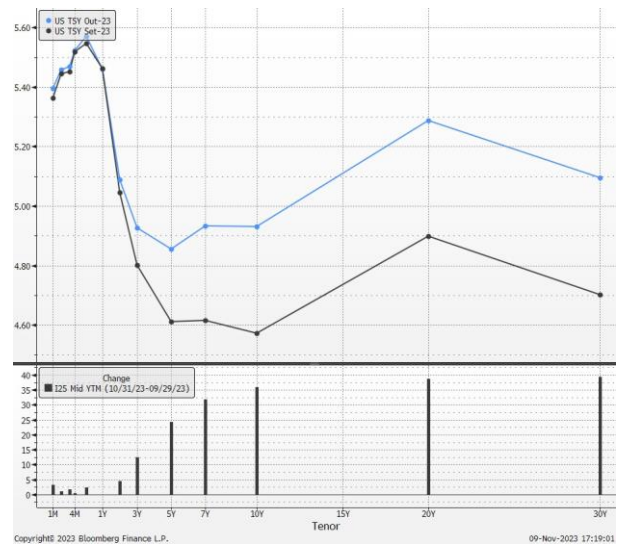


Cenário Externo

Tivemos um mundo mais complexo no mês de outubro, desde incertezas econômicas à geopolíticas, movimento que trouxe maior volatilidade e aversão a risco do mercado, sendo a principal delas a ascensão de mais uma guerra, agora entre Israel e o grupo Hamas. Esse ambiente geopolítico desarranjado gerou incertezas no mercado internacional como um todo, afetando principalmente o petróleo e consequentemente os fluxos de capital, agregando mais risco e volatilidade.

Adicionado a uma mudança de cenário geopolítico, tivemos um mês marcado pela alta volatilidade das treasuries Americana, movimento reflexo do aumento de prêmio de risco e da piora da situação fiscal dos Estados Unidos. O treasuries de 10 anos subiu aprox. 35 bps quando comparado o fechamento de setembro com outubro.

Esse cenário traz uma interpretação para o mercado de que o aperto monetário do FED pode se estabilizar na próxima reunião do FOMC, visto que em declarações do Jerome Powell, foi destacado um maior conservadorismo que se deve assumir no momento que os juros Americano se encontram em patamares semelhantes a grandes crises globais.



Fonte: Bloomberg | Elaboração: V8 Capital

Em linha com a pressão sobre os juros Americano, tivemos a divulgação de alguns dados que foram catalizadores para esses movimentos, como o NONFARM Payroll que veio fortemente acima das expectativas com uma criação de 336 mil empregos vs 170 mil esperados, adicionalmente vimos o PIB Americano sinalizar uma economia pujante, crescendo 4,88% no trimestre frente a 4,5% esperados.

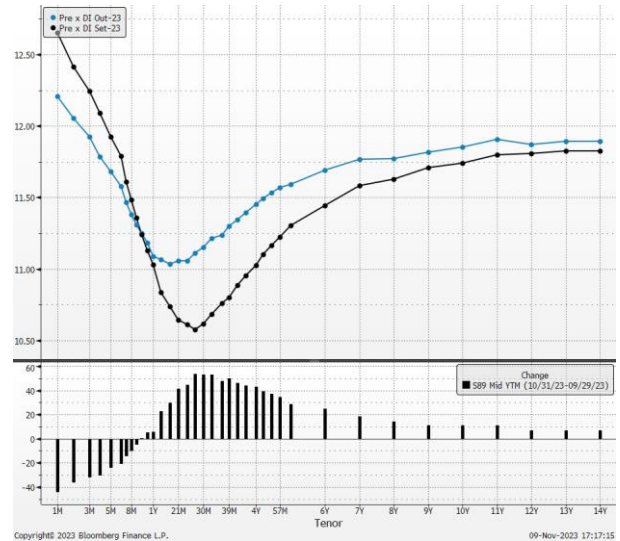
Cenário Interno

No cenário doméstico, tivemos um mês fraco para agenda econômica, com o mercado operando de olhos no desenrolar do mercado externo com estresses advindo da alta volatilidade das treasuries que trouxe maiores inclinações para o mercado de juros.

Como podemos visualizar no gráfico ao lado, o meio da curva de juros abriu em torno de 50bps quando comparado o fechamento de setembro com outubro.

Quando olhamos o quadro econômico, vemos uma acomodação da atividade econômica resultado de um aperto monetário eficiente realizado pelo BACEN. Na reunião do dia 01/11/2023 o COPOM, promoveu o 3º corte seguido dos juros, em 0,50% na taxa Selic passando para 12,25% a.a.. Em entrevistas após a reunião, o presidente do BACEN destacou que a velocidade de queda da Selic está adequada e que eles esperam uma redução da mesma magnitude na próxima reunião. A inflação apresenta um reflexo disso, evoluindo de forma favorável, acumulando nos últimos 12 meses, até outubro, uma variação de 4,82% vs 4,87% do esperado pelo mercado.

A discussão que tem trazido mais volatilidade para o mercado é o quadro fiscal, que ainda segue indefinido. O presidente Lula, chegou a sinalizar que não será cumprido a meta fiscal apresentada para o mercado de déficit zero em 2024, devido à dificuldade de elevar o nível de arrecadação.



Fonte: Bloomberg | Elaboração: V8 Capital

Mercado de Títulos Públicos

O mês de títulos públicos apresentou um mês marcado pela pressão externa, movimento reflexo das aberturas dos juros Americano, acelerando a inclinação dos juros doméstico.

O mês fechou com quase todos os vértices abaixo do CDI, oscilando com um mercado de leilões volátil quanto a oferta de LFT, e mais ofertante de LTN e NTN-F, movendo o fluxo comprador para essas estruturas.

Alinhado a esse movimento, tivemos um mercado secundário muito vendedor, com lotes que pressionaram as taxas, acarretando um mês de perdas para fundos soberanos e de renda fixa de curto prazo com elevada alocação em caixa.

O leilão de LFT fechou o mês, aproximadamente, com um volume de 57,7 bilhões, crescimento de 28,0% com relação ao período anterior, mostrando uma retomada a absorção das ofertas.

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

LFT - Outubro de 2023					
Vencimento	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	Acum.
mar/24	99,73%	99,90%	100,00%	100,00%	99,91%
set/24	100,48%	98,97%	99,74%	100,00%	99,80%
mar/25	101,13%	99,35%	99,88%	100,00%	100,09%
set/25	103,39%	99,20%	100,00%	97,42%	99,88%
mar/26	105,30%	98,99%	98,51%	96,60%	99,70%
set/26	107,63%	92,43%	95,44%	94,57%	97,37%
mar/27	106,72%	92,28%	92,67%	93,08%	96,02%
set/27	106,79%	87,56%	82,81%	97,11%	93,71%
mar/28	107,99%	91,31%	87,36%	96,94%	95,93%
set/28	105,34%	87,58%	82,15%	93,83%	92,28%
mar/29	105,09%	84,24%	79,85%	94,43%	91,04%
set/29	121,85%	73,59%	109,12%	95,06%	103,17%

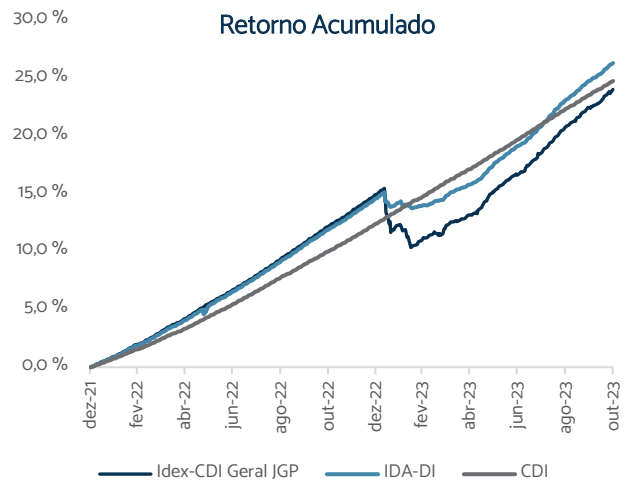
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Mercado de Crédito Privado

O mercado de crédito privado continuou apresentando 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 1,28% e 1,26%, representando 128% e 126% do CDI, respectivamente.

Tratando do nosso book de crédito bancário, tivemos mais um mês positivo para os retornos fundos expostos a estratégia, reforçando nossa alocação nos grandes bancos e movimentações estratégicas em papéis de rating AAA, fator que nos proporciona mais conforto e liquidez operacional, em contrapartida, o movimento de marcações para esses papéis já se mostram mais fracos e com um carregamento menor, bem como as novas emissões primárias que vêm sendo apresentada no mercado.

Não tivemos mudanças estruturais no book de crédito bancário e na carta do próximo mês vamos trazer nossa visão do resultado do 3º trimestre dos Bancos que alocamos.



Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Bancos Aprovados para Alocação



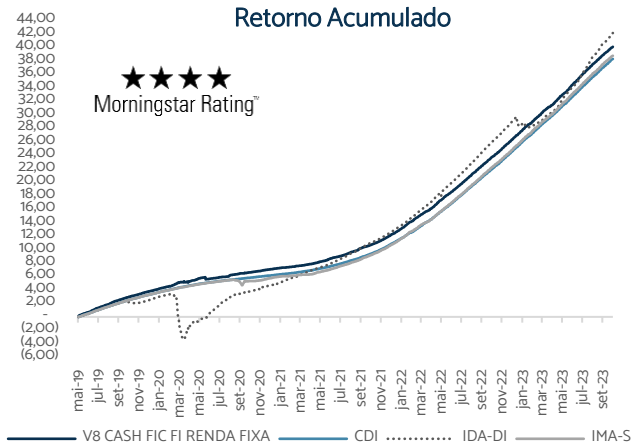
Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Cash FIC FI Renda Fixa

O fundo entregou retorno de 0,93% no mês de outubro, equivalente a 93,10% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 98,41% e 104,66% do CDI, respectivamente.

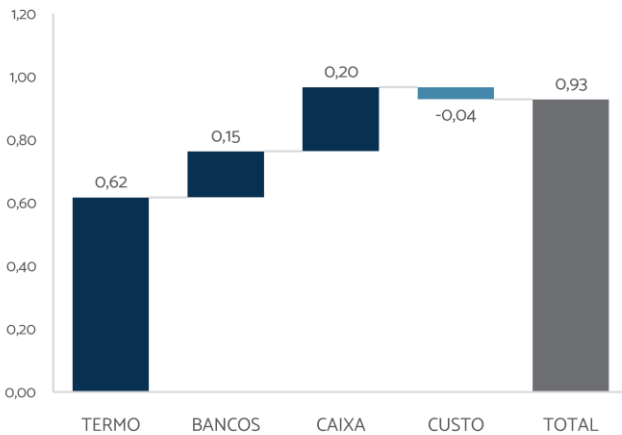
O resultado do fundo foi impactado negativamente pelo book de LFTs, que entregou retorno abaixo do CDI no mês. Além disso, o mercado de financiamento de termo permanece com baixa antecipação, gerando apenas o carregamento da operação.

A duration da carteira de bancos está em 2,3 anos com carregamento de CDI + 2,17%.



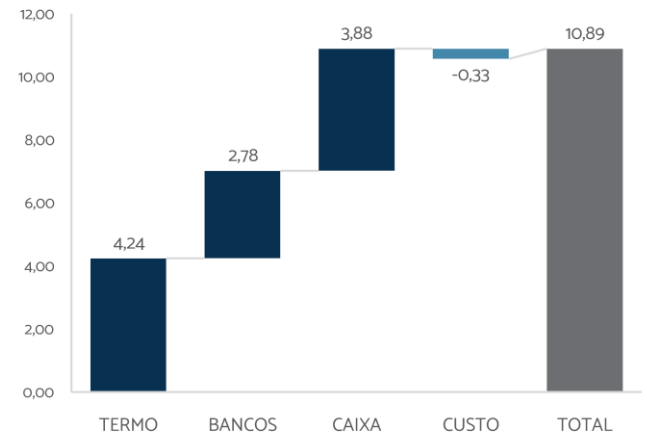
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Outubro de 2023



Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Em 2023



Fonte e Elaboração: V8 Capital

ANO	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%	0,98%	0,93%	-	-	10,89%	13,20%	40,04%
	% CDI	97,82%	96,78%	97,30%	91,22%	101,57%	106,19%	104,28%	98,73%	100,08%	93,10%	-	-	98,81%	98,41%	104,66%

Patrimônio Atual: R\$ 1.314.512.956,37

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 1.581.414.030,19

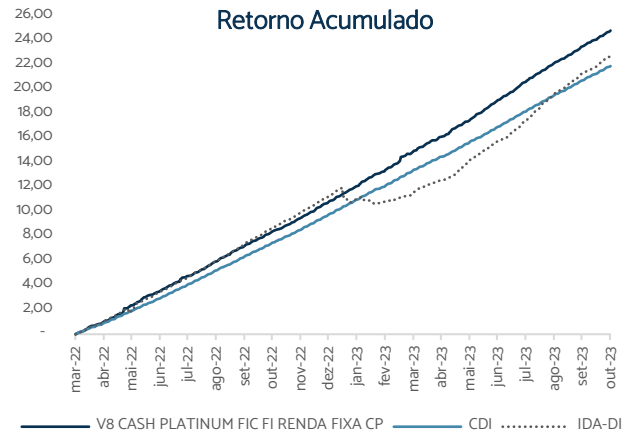
Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP

O fundo entregou retorno de 1,07% no mês de outubro, equivalente a 107,13% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 112,49% e 113,17% do CDI, respectivamente.

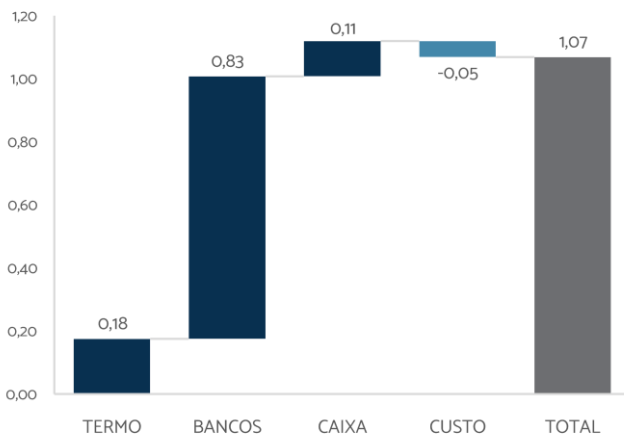
Após alguns meses de fechamento das taxas das LFs no secundário, o que veio beneficiando a estratégia, hoje o mercado se encontra mais acomodado. Não tivemos fechamento de taxas relevantes nesse mês e o resultado foi reflexo do carregamento da carteira. Para frente, o target de retorno do fundo deve se aproximar de 107% do CDI.

A duration da carteira de bancos está em 2,3 anos com carregamento de CDI + 2,17%.



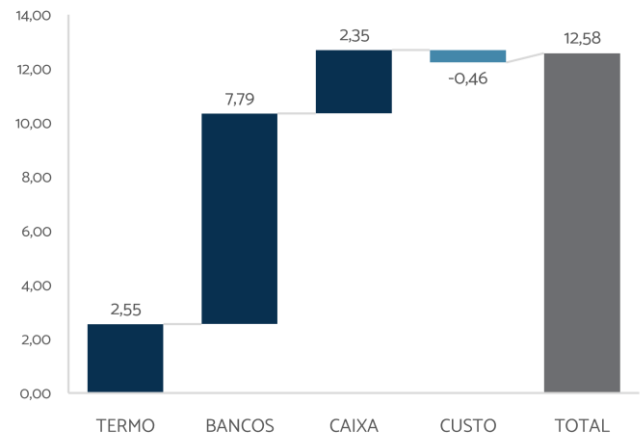
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Outubro de 2023



Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Em 2023



Fonte e Elaboração: V8 Capital

ANO	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%	1,08%	1,07%	-	-	12,58%	15,09%	24,86%
	% CDI	107,24%	112,21%	118,24%	106,65%	111,46%	129,23%	118,48%	111,82%	110,40%	107,13%	-	-	114,09%	112,49%	113,17%

Patrimônio Atual: R\$ 1.020.018.389,38

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 206.781.618,29

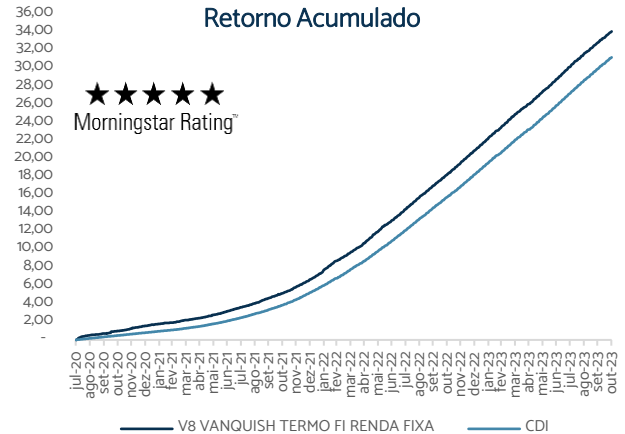
Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa

O fundo entregou retorno de 0,95% no mês de outubro, equivalente a 95,17% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 100,10% e 109,07% do CDI, respectivamente.

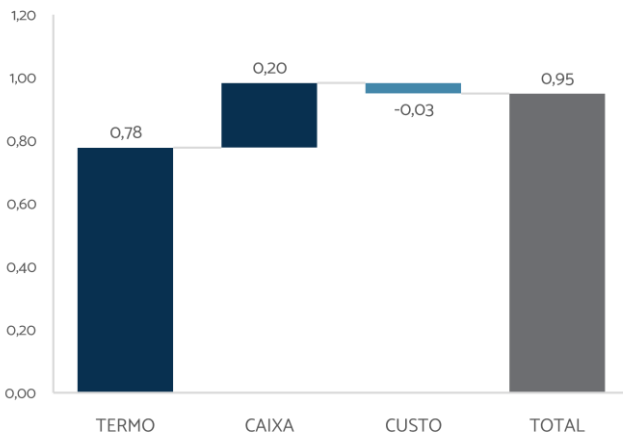
O resultado do fundo no mês foi impactado pelo baixo fluxo de antecipações de financiamento de termo.

O book de financiamento de termo está com prazo médio de aproximadamente 55 dias corridos.



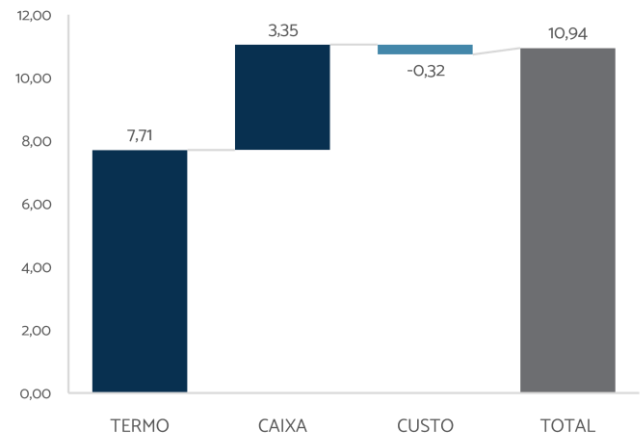
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Outubro de 2023



Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Em 2023



Fonte e Elaboração: V8 Capital

ANO	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%	0,92%	0,95%	-	-	10,94%	13,43%	34,13%
	% CDI	104,43%	103,92%	99,67%	94,80%	102,20%	99,13%	100,76%	97,30%	94,12%	95,17%	-	-	99,22%	100,10%	109,07%

Patrimônio Atual: R\$ 554.868.462,38

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 572.029.398,07

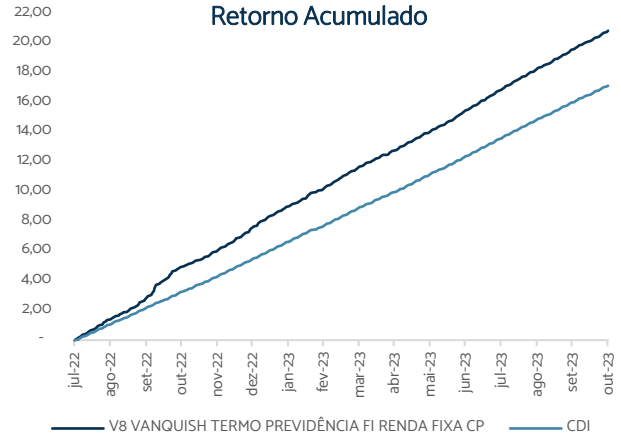
Desempenho das Estratégias – Previdência

V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa CP

O fundo entregou retorno de 1,08% no mês de outubro, equivalente a 108,48% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 112,69% e 121,53% do CDI, respectivamente.

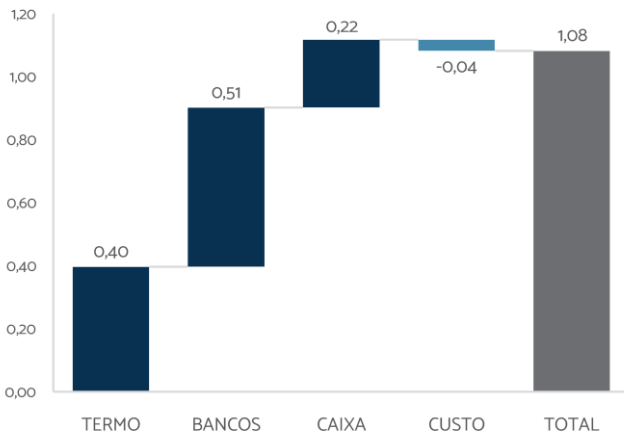
O fundo permanece alocando em LFs de grandes bancos, financiamento de termo e caixa. A duration da carteira de bancos está em 2,3 anos com carrego de CDI + 2,17%.

No mês de outubro, lançamos o **V8 Vanquish Termo Icatu Prev**, um feeder para acessar a estratégia com a Icatu Seguros. O veículo está disponível para contratação na plataforma da Icatu e em breve em todas as plataformas de investimento.



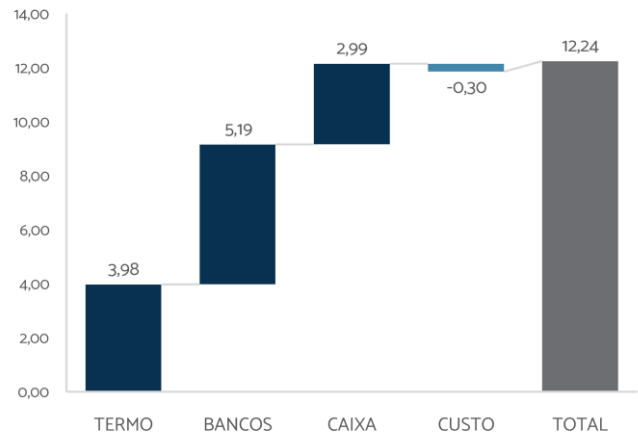
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Outubro de 2023



Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Em 2023



Fonte e Elaboração: V8 Capital

ANO	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%	1,24%	1,06%	1,08%	-	-	12,24%	15,12%	20,85%
	% CDI	118,65%	108,87%	115,47%	103,57%	103,96%	114,77%	111,87%	108,44%	108,78%	108,48%	-	-	111,03%	112,69%

Patrimônio Atual: R\$ 1.585.409.220,70

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 872.988.143,24

Retorno Acumulado

Fundo		Mês	Ano	12M	24M	36M	48M	Início	PL	Liquidez	Data Início
V8 Cash FIC FI Renda Fixa	%	0,93%	10,89%	13,20%	26,55%	31,34%	36,01%	40,04%	R\$ 1.314 bilhões	D+0 / D+0	31/05/2019
	% do CDI	93,10%	98,81%	98,41%	100,39%	102,25%	103,28%	104,66%			
V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP	%	1,07%	12,58%	15,09%	-	-	-	24,86%	R\$ 1.020 milhões	D+10 / D+12	28/03/2022
	% do CDI	107,13%	114,09%	112,49%	-	-	-	113,17%			
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	%	0,95%	10,94%	13,43%	27,60%	32,82%	-	34,13%	R\$ 554 milhões	D+6 / D+7	30/07/2020
	% do CDI	95,17%	99,22%	100,10%	104,13%	106,87%	-	108,88%			
V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa CP	%	1,08%	12,24%	15,12%	-	-	-	20,85%	R\$ 1.585 milhões	D+8 / D+9 (dias úteis)	29/07/2022
	% do CDI	108,48%	111,03%	112,69%	-	-	-	121,53%			

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.

