



Carta do Gestor

Estratégias de Renda Fixa

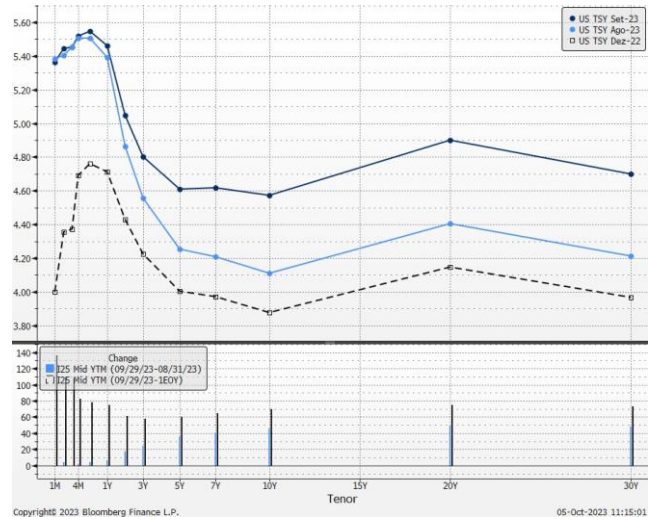
Setembro de 2023



Cenário Externo

Na economia Americana, tivemos um início de setembro com a divulgação dos dados de PCE e CPI ainda resilientes, PMI Industrial acima das expectativas e os pedidos de seguro-desemprego ainda abaixo. Esses movimentos de resiliência, adicionado de uma economia mais fraca na China, trouxeram temores de uma alta adicional da taxa de juros pelo FED para reunião de setembro, mantendo pressionada as taxas das Treasuries.

No dia 20 de setembro, aconteceu a reunião do FOMC e a decisão foi de manutenção da taxa de juros no intervalo de 5,25% e 5,50%, mas com um tom mais duro, fator que afetou negativamente os ativos de riscos globais. Em sua decisão, o FED sinalizou estar aberto para novas altas de juros caso a atividade econômica não mostre sinais claros de arrefecimento. Outro ponto que alarmou o mercado foi que ele se mostrou favorável a uma maior longevidade dos juros reais em patamares elevados. O comunicado do FOMC não veio em linha com as expectativas do mercado, fator que pressionou a abertura dos juros longos Americano, conforme gráfico ao lado. A Treasuries de 10 anos abriu aprox. 50bps do fechamento de agosto para setembro, seu maior patamar de juros desde 2007.



Fonte: Bloomberg | Elaboração: V8 Capital

Simultaneamente ao evento de juros, o preço do barril de petróleo apresentou forte alta, reflexo de um movimento restritivo de oferta que tem sido submetido pelos maiores produtores da commodity, Rússia e Arábia Saudita. Além disso, a gestão do aumento do teto de dívida Americana e o crescente déficit fiscal dos EUA, foram movimentos catalizadores de uma retomada da incerteza do mercado frente aos níveis de aperto monetário que o FED é capaz de chegar.

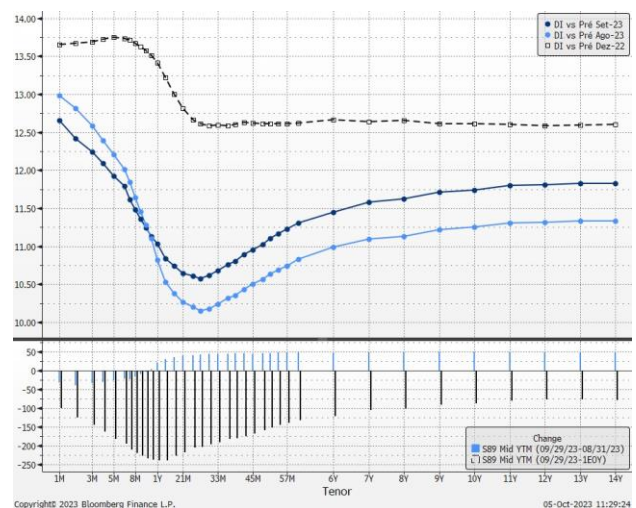
Cenário Interno

Em setembro tivemos um cenário doméstico volátil, com o mercado ainda com aversão a risco e bastante pressionado, vindo a sinalizar melhorias no final do período. No radar ficou o déficit primário maior do que o esperado, incertezas frente ao orçamento de 2024 e a aprovação do Arcabouço Fiscal.

É importante lembrarmos que desde o início do corte de juros, em agosto, notamos uma piora do cenário macroeconômico Global, como tratado no tópico anterior, gerando reprecificação na curva de juros longa (10 anos), que abriu 96 bps desde o início dos cortes em agosto até fechamento de setembro, trazendo maiores incertezas quanto a taxa terminal da SELIC.

Adicionalmente, tivemos a produção industrial retraindo, reflexo de um aperto monetário e elevado grau de comprometimento das rendas das famílias, que acarreta uma retração ao consumo de bens duráveis. Bem como a inflação de agosto que foi reportada abaixo do consenso em 5 bps, atingindo 4,61% no acumulado de 12 meses.

Na terceira semana, dia 20, tivemos a decisão do COPOM em mais uma redução de 50 bps, levando a taxa de juros para 12,25% ao ano, dando continuidade ao plano de afrouxamento monetário, conforme esperado pelo mercado. No seu comunicado foi refletido que o ritmo de corte atual se mostra o ideal para os cenários apresentados para inflação e atividade econômica, adicionando o reconhecimento de piora do ambiente externo, seguindo desafiador, com ritmo questionável de crescimento da China e juros Americano elevado. Em paralelo, o mercado externo continuou a trazer maior pressão para os emergentes com uma maior aversão ao risco global, por preocupações advindas da China, com uma economia mais fraca, os eventos de restrição produtiva de petróleo pela maior base produtiva do mundo e adicionado também a uma visão de juros Americano elevados por um longo período. Pontos esses que trouxeram estresse para as curvas de juros e leve piora para perspectiva do mercado de crédito nacional.



Fonte: Bloomberg | Elaboração: V8 Capital

Mercado de Títulos Públicos

O mercado de Títulos Públicos (LFT) iniciou o mês com volatilidade nos títulos com vértices mais longos, com algumas janelas de rendimento abaixo do CDI. Nas últimas semanas do mês, o mercado virou mais comprador e todos os vértices fecharam com retorno acima do CDI.

O leilão de LFT fechou o mês, aproximadamente, com um volume de 45,1 bilhões, um crescimento de 41,5% com relação ao período anterior, mostrando uma retomada a absorção das ofertas, alinhado a um mercado de crédito mais capitalizado.

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

LFT - Setembro de 2023					
Vencimento	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	Acum.
mar/24	100,00%	100,00%	100,00%	100,36%	100,09%
set/24	99,92%	100,00%	100,00%	100,81%	100,18%
mar/25	101,55%	100,14%	99,96%	100,92%	100,64%
set/25	101,58%	98,44%	99,58%	103,38%	100,73%
mar/26	98,12%	97,65%	103,38%	116,41%	103,79%
set/26	97,89%	98,04%	103,13%	112,95%	102,92%
mar/27	101,47%	91,36%	104,76%	122,13%	104,80%
set/27	99,89%	87,17%	104,99%	121,66%	103,27%
mar/28	99,52%	92,10%	107,21%	122,10%	105,09%
set/28	96,11%	88,88%	106,12%	120,19%	102,67%
mar/29	97,26%	93,30%	110,21%	127,11%	106,81%
set/29	121,85%	92,64%	115,03%	122,13%	103,17%

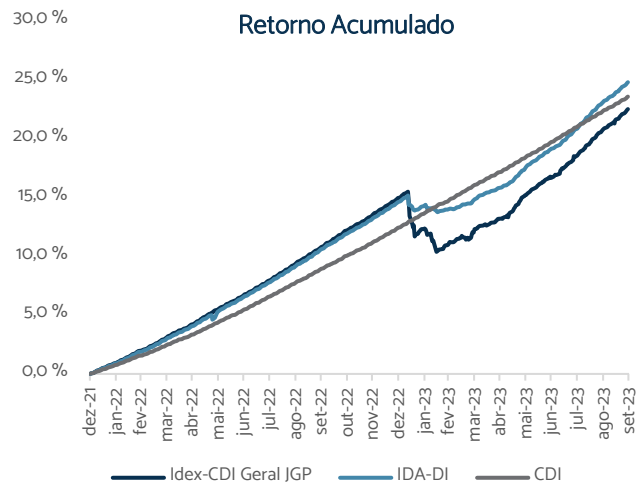
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Mercado de Crédito Privado

No mês de setembro, 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 1,41% e 1,33%, representando 144,93% e 136,87% do CDI, respectivamente.

Tivemos mais um mês positivo para os retornos do nosso book de crédito bancário, mas menos expressivo pelos níveis menores de carregamento e o movimento de arrefecido de marcações, uma vez que, carregamos uma carteira expressiva de ativos AAA, o qual já acomoda seus prêmios e reduz alguma arbitragem no secundário. Dessa forma sentimos que os prêmios com marcações já apresentam menor grau de impacto comparado aos últimos trimestres, mas com um mercado primário mais ativo, abre-se espaço posições estratégicas visando maximizar retornos.

Alinhado com o desenvolvimento da nossa estratégia com grandes bancos, no último mês, aprovamos em comitê a inclusão de crédito da Caixa Econômica Federal em nosso book, trazendo mais diversificação, consolidação e resiliência para nossa estratégia, papel que se une ao nosso núcleo operacional que envolve os ativos conforme tabela abaixo.



Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Bancos Aprovados para Alocação

Grandes Bancos				Bancos Estratégicos					DPGE		
											

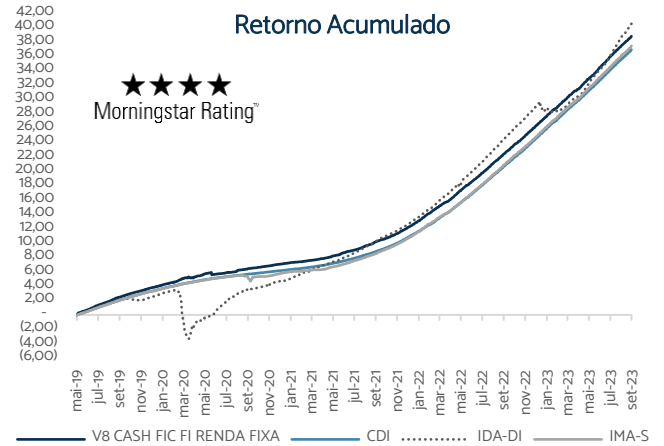
Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Cash FIC FI Renda Fixa

O fundo entregou retorno de 0,98% no mês de setembro, equivalente a 100,08% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 99,38% e 105,04% do CDI, respectivamente.

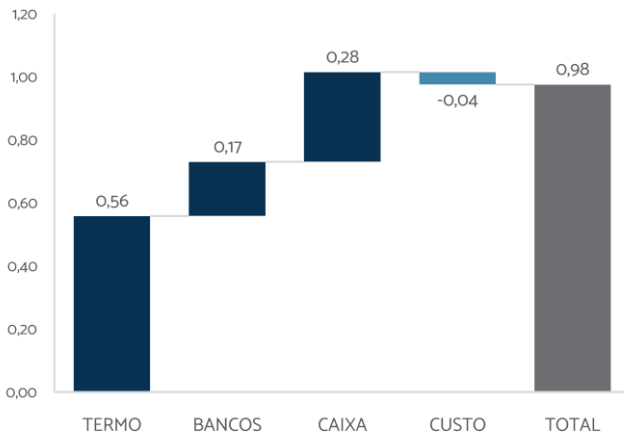
O resultado do fundo foi beneficiado ainda pelo carregamento das LFs no book de bancários e pequeno fluxo de antecipação de financiamento de termos. Como mencionado anteriormente, já não enxergamos mais tanto espaço para novas remarcações, uma vez que, os ativos AAA.

A duration da carteira de bancos está em 2 anos com carregamento de CDI + 2,15%.



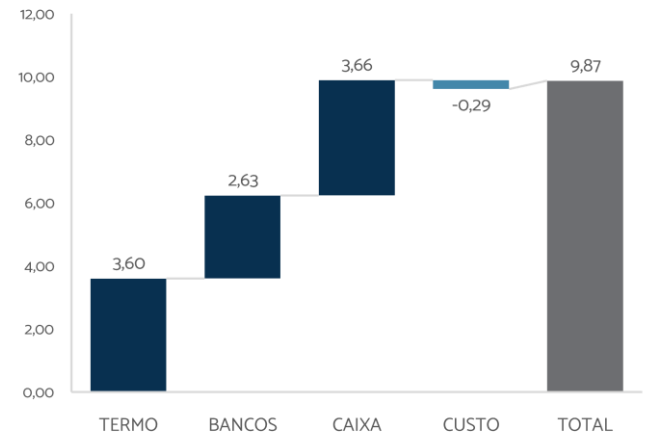
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Setembro 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%	-	-	-	9,87%	13,36%	38,75%
	% CDI	97,82%	96,78%	97,30%	91,22%	101,57%	106,19%	104,28%	98,73%	100,08%	-	-	-	99,45%	99,38%	105,04%

Patrimônio Atual: R\$ 1.417.189.391,67

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 1.575.850.049,30

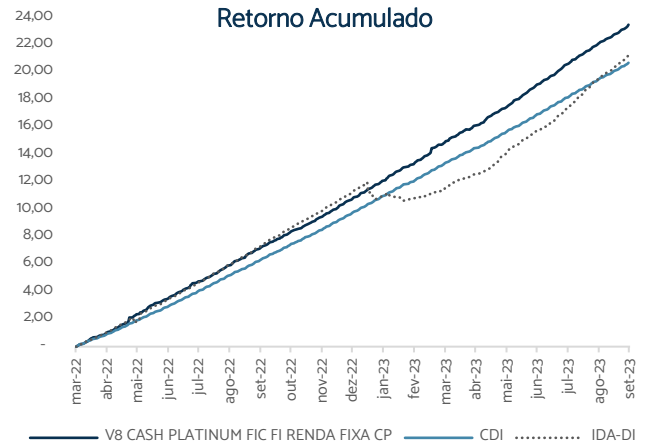
Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP

O fundo entregou retorno de 1,08% no mês de setembro, equivalente a 110,40% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 112,32% e 113,38% do CDI, respectivamente.

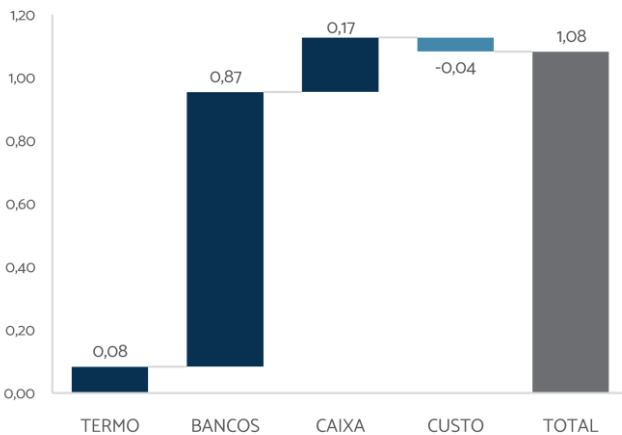
O resultado do fundo foi beneficiado ainda pelo carregamento dos spreads das LFs no book de bancários.

A duration da carteira de bancos está em 2 anos com carregamento de CDI + 2,15%.



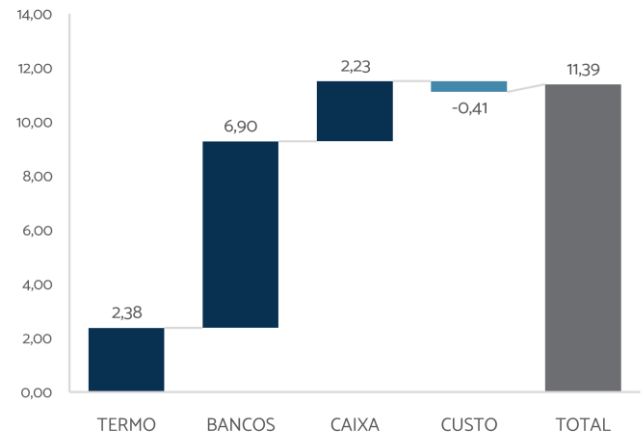
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Setembro 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%	-	-	-	11,39%	15,10%	23,54%
	% CDI	107,24%	112,21%	118,24%	106,65%	111,46%	129,23%	118,48%	111,82%	110,40%	-	-	-	114,70%	112,32%	113,38%

Patrimônio Atual: R\$ 751.772.861,18

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 142.202.878,10

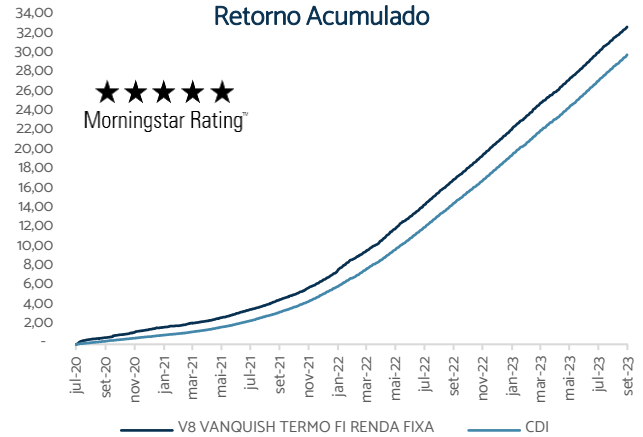
Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa

O fundo entregou retorno de 0,92% no mês de setembro, equivalente a 94,12% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 100,62% e 109,58% do CDI, respectivamente.

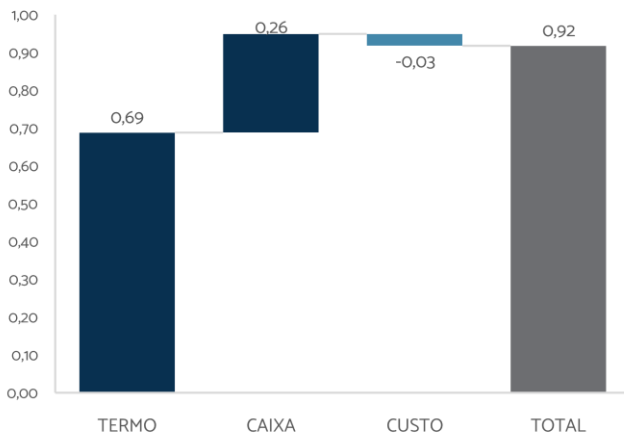
O resultado do fundo no mês foi levemente impactado pelo baixo fluxo de antecipações de financiamento de termo.

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



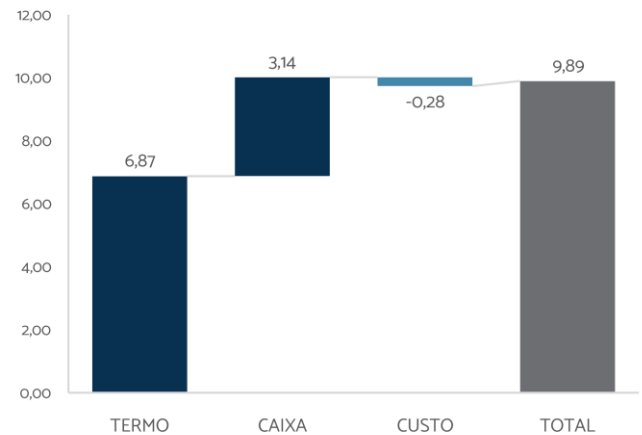
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Setembro 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%	-	-	-	9,89%	13,53%	32,86%
	% CDI	104,43%	103,92%	99,67%	94,80%	102,20%	99,13%	100,76%	97,30%	94,12%	-	-	-	99,67%	100,62%	109,58%

Patrimônio Atual: R\$ 575.242.742,74

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 559.818.720,70

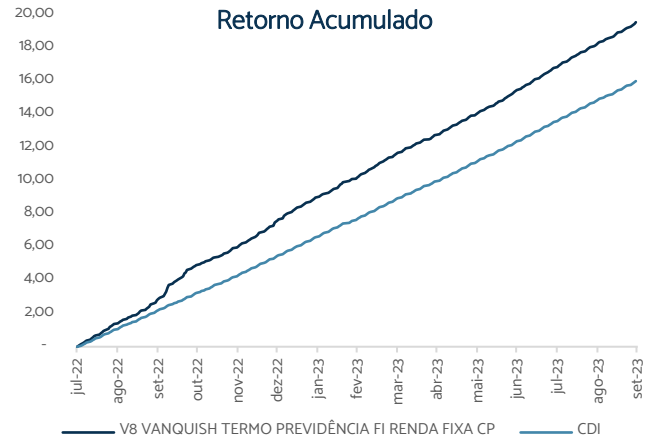
Desempenho das Estratégias – Previdência

V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa CP

O fundo entregou retorno de 1,06% no mês de setembro, equivalente a 108,78% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 119,97% e 122,23% do CDI, respectivamente.

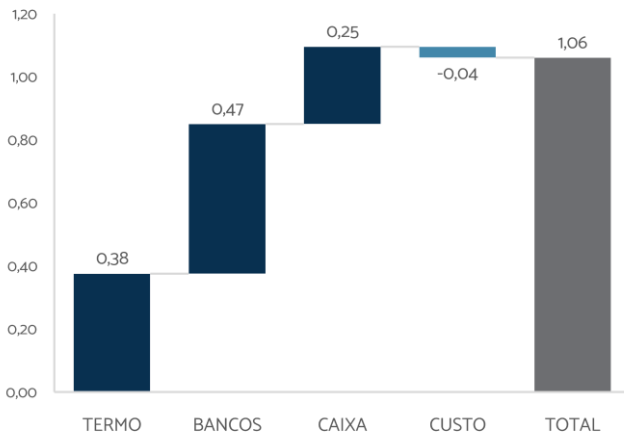
O fundo permanece alocando em LFs de grandes bancos, financiamento de termo e caixa. A duration da carteira de bancos está em 2 anos com carregos de CDI + 2,15%.

No mês de outubro, lançaremos o **V8 Vanquish Termo Icatu Prev**, um novo feeder para acessar a estratégia com a Icatu Seguros. Nas próximas semanas, o veículo estará disponível para contratação na plataforma da Icatu e em todas as plataformas de investimento.



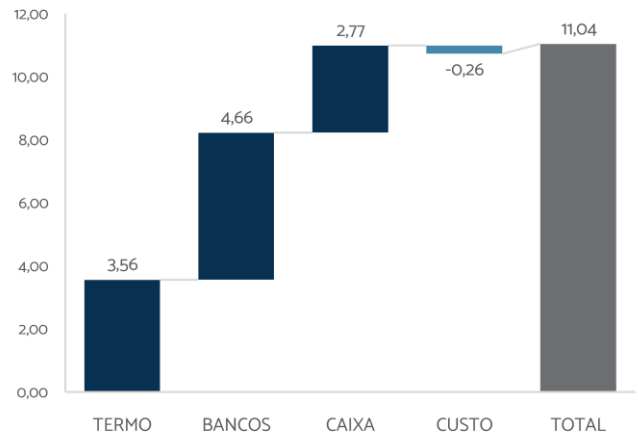
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Setembro 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%	1,06%	-	-	11,04%	16,13%	19,55%
	% CDI	118,65%	108,87%	115,47%	103,57%	103,96%	114,77%	111,87%	108,44%	108,78%	-	-	111,19%	119,97%	122,23%

Patrimônio Atual: R\$ 1.557.310.562,71

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 738.336.899,57

Retorno Acumulado

Fundo		Mês	Ano	12M	24M	36M	48M	Início	PL	Liquidez	Data Início
V8 Cash FIC FI Renda Fixa	%	0,98%	9,87%	13,41%	25,97%	30,40%	35,44%	38,75%	R\$ 1.408 bilhões	D+0 / D+0	31/05/2019
	% do CDI	100,09%	99,45%	99,36%	100,51%	102,80%	103,62%	105,04%			
V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP	%	1,08%	11,39%	15,16%	-	-	-	23,54%	R\$ 751 milhões	D+10 / D+12	28/03/2022
	% do CDI	110,40%	114,70%	112,27%	-	-	-	113,38%			
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	%	0,92%	9,89%	13,58%	27,04%	31,94%	-	32,86%	R\$ 575 milhões	D+6 / D+7	30/07/2020
	% do CDI	94,12%	99,67%	100,60%	104,67%	108,01%	-	109,58%			
V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa CP	%	1,06%	11,04%	16,22%	-	-	-	19,55%	R\$ 1.556 milhões	D+8 / D+9 (dias úteis)	29/07/2022
	% do CDI	108,78%	111,19%	120,18%	-	-	-	122,23%			

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.

