



Carta do Gestor

Estratégias de Renda Fixa

Dezembro de 2023

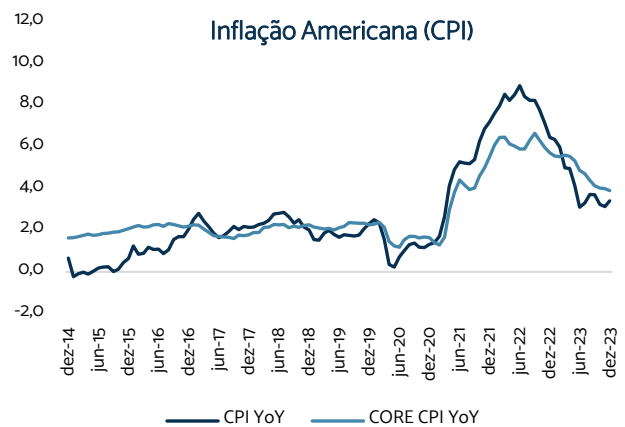


Cenário Externo

O ano de 2023 foi marcado por grande volatilidade nos ativos, catalisados por incertezas e desafios advindos de um aperto monetário global, falência de bancos regionais Americanos, dívida Americana, máxima histórica dos juros de 10 anos Americano, incessável guerra entre Rússia e Ucrânia, o início a crise geopolítica entre Hamas e Israel, e por fim, eventos políticos.

Ao longo dos meses, tivemos um temor de inflação persistente e os bancos centrais atuando de uma maneira mais agressiva “hawkish”, com resiliência em manter os juros elevado, atingindo níveis jamais visto nas últimas duas décadas, tratando de EUA e Zona do Euro. Dessa forma, tivemos para banda superior de juros, o FED levando sua taxa de 4,50% para 5,50% e o BCE de 2,50% para 4,50%, esse último sendo mais agressivo frente ao cenário inflacionário mais pujante.

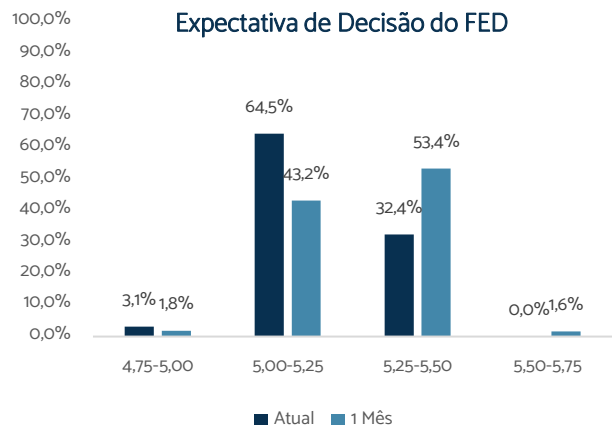
Porém, 2023 conseguiu avançar para um fechamento em um tom mais otimista do que o esperado, principalmente para os indicadores econômicos, onde a inflação, maior ameaça do ano, conseguiu convergir às metas globais, mesmo que ainda em patamares elevados, seu arrefecimento é visível. Mesmo com as discussões sobre um cenário de pouso “suave ou ríspido”, podemos notar uma recuperação dos ativos de risco, como S&P 500, Nasdaq e Bitcoin, subindo no ano 26%, 54% e 153,47%, respectivamente.



Fonte: Federal Reserve Economic Data | Elaboração: V8 Capital

O mês de dezembro foi marcado por um cenário de maior positividade para os ativos de riscos globais, favorecidos por um tom mais suave quanto ao aperto monetário das principais economias globais, como também emergentes. Adicionalmente, foi assistido um movimento de menor pressão inflacionária ao longo do ano, mas o último dado do CPI referente a dezembro veio acima do esperado em 0,30% vis-a-vis 0,20% de expectativa, com seu core seguindo em linha.

Na última reunião do ano, o Federal Reserve (FED) manteve o Fed Funds Rate (5,25%-5,50%), mas sinalizou, pela primeira vez, que seu ciclo de aperto monetário teria chegado ao fim, antecipando a expectativa do mercado sobre a possibilidade de cortes já no 1S24. Conforme gráfico ao lado, com base nos contratos futuros de juros Americanos negociados, quase 65% do mercado tem a expectativa que o FED inicie o corte o juros na reunião de 20 de março de 2024. Já na Europa, embora com uma inflação em linha com a Americana, surpreendendo para baixo, mas com sua economia estagnada, a postura do BCE (Banco Central Europeu) vem sendo mais comedido, mantendo a taxa atual e sem sinalizar cortes.



Fonte: CME Group - FEDWATCH | Elaboração: V8 Capital

Cenário Interno

Para o cenário doméstico em 2023, tivemos como principal evento, a retomada do Lula a Presidência do Brasil, após 13 anos, trazendo consigo algumas incertezas e inseguranças, principalmente para o mercado, frente a medidas fiscais e econômicas, gerando volatilidades ao longo do ano. Porém, tivemos movimentos que trouxeram uma mudança de perspectiva, com ausência de surpresas negativas do lado fiscal, como também a aprovação da reforma tributária, assim, ficou perceptível um espaço para diálogo entre governo e mercado, promovendo uma quebra de expectativa e reportando uma gestão “menos pior do que o esperado”.

Adicionalmente, no Brasil os dados econômicos continuaram a reportar sinais de desaceleração econômica, com bom comportamento inflacionário, o qual passa a convergir para dentro das bandas de meta para inflação pelo Banco Central (1,50% - 4,50%). O movimento favoreceu uma mudança na perspectiva da Taxa Selic, a qual ficou persistente no patamar de 13,75% até meados de agosto, iniciando com cortes de 50 bps nas reuniões seguintes pelo BCB, ancorado em uma economia arrefecida e fiscal ponderado.

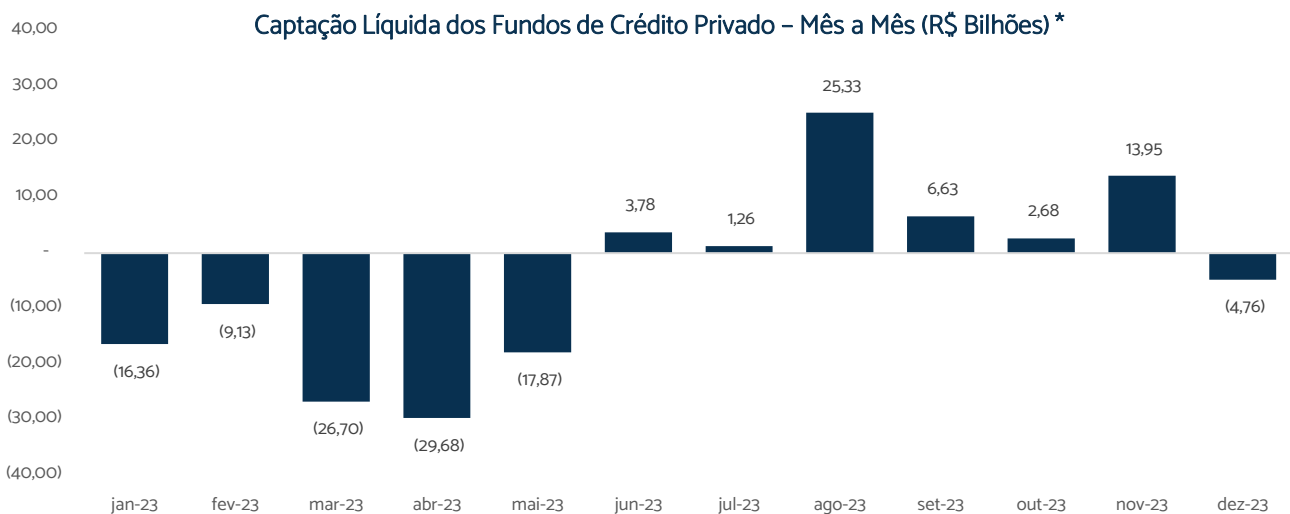
Trazendo para dezembro, vimos o PIB do terceiro trimestre acima do consenso, mas reafirmando uma desaceleração, sinalizando a mesma expectativa para o mercado no fechamento do 4T23. Além disso, os dados do IPCA-15 vieram um pouco pior do que o esperado, como nos últimos meses, reforçando que o processo de desinflação é algo volátil e deve sempre ser interpretado conforme últimos comunicados do Banco Central, com cautela, se mostrando adequado os níveis de cortes atuais (50 bps por reunião).

Dentro dessa perspectiva, o mercado doméstico também seguiu em linha com um “alívio” do cenário externo, arrefecimento do aperto monetário com cortes da Selic e números saudáveis de inflação, como também uma política monetária consistente com um fiscal dialogável, favorecendo os ativos de risco nacionais reportarem positivos retornos, como o Ibovespa, Real vs Dólar e IFIX, subindo no ano 22,28%, 8,94% e 15,55%, respectivamente.

Mercado de Crédito Privado

O ano para o mercado de crédito privado foi desafiador, marcado por pedidos de recuperação judicial de grandes empresas como Lojas Americanas, Light e entre outros, movimento que acarretou uma deterioração do mercado local. Houve redução expressiva de emissões no mercado primário, visto a baixa absorção e consequente abertura expressiva de spreads no secundário. Esses eventos trouxeram uma nova dinâmica para o mercado, com os fundos de crédito privado performando abaixo da expectativa e toda a classe passando por um ciclo de resgates até a primeira metade do ano.

No 1º semestre de 2023, os fundos de crédito privado sofreram um pouco mais de R\$ 95 bilhões de resgates, intensificando ainda mais a abertura de spreads dos papéis no secundário. Com a acomodação das taxas e melhora no resultado dos fundos, o fluxo de captação voltou a ser positivo e no 2º semestre de 2023, a captação foi de aproximadamente R\$ 45 bilhões. Esse movimento contribuiu para o fechamento dos spreads e recuperação do mercado. Mesmo assim, no ano de 2023 a indústria de crédito privado sofreu resgate de aproximadamente R\$ 50 bilhões. Abaixo a captação mês a mês dos fundos de crédito.



Fonte: ANBIMA | Elaboração: V8 Capital

* Tipos ANBIMA: Renda Fixa Duração Baixa, Média, Alta e Livre com classificação Grau de Investimento e Crédito Livre.

Trazendo esse movimento para nosso mercado de atuação, no crédito bancário, também pôde ser sentido o impacto desse stress nos papéis, movido pela forte onda vendedora no período, mas sua recuperação ocorreu de maneira mais breve, com rápidas retomadas dos spreads de ativos AAA e AA.

O principais índices de crédito fecharam o ano de 2023 com retornos abaixo do CDI, o IDA-DI e o IDEX-CDI, acumularam retorno de 97,42% e 78,05% do CDI, respectivamente.

Abaixo os emissores aprovados para alocação.



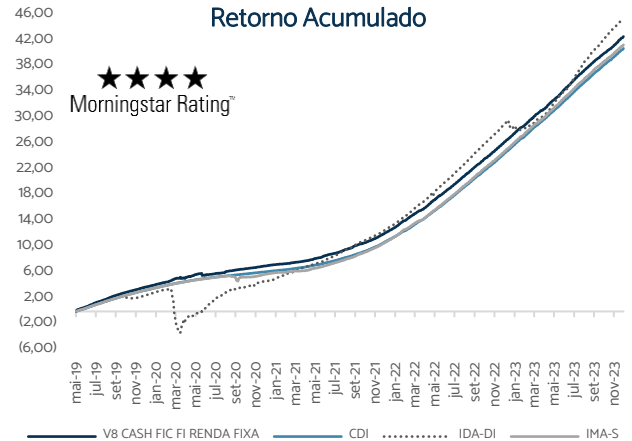
Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Cash FIC FI Renda Fixa

O fundo entregou retorno de 0,97% no mês de dezembro, equivalente a 108,74% do CDI. Em 2023, o fundo fechou com retorno de 99,38% do CDI e desde o seu início acumula retorno de 104,62%.

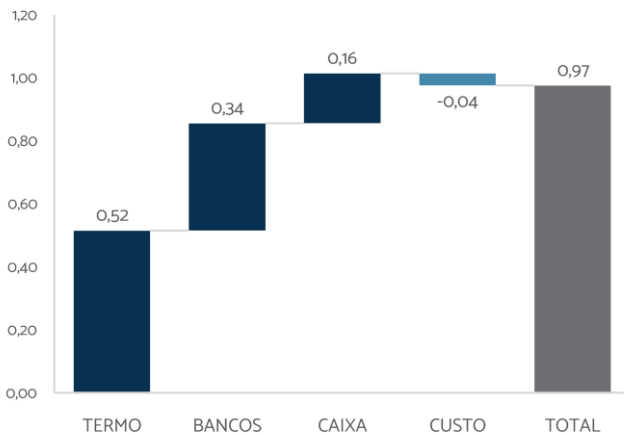
O resultado do mês de dezembro foi beneficiado pelo book de bancários com o fechamento das taxas de alguns emissores. A duration da carteira de bancos está em 2,2 anos com carregos de CDI + 1,93%.

O resultado e 2023 foi levemente impactado pelo movimento de abertura de spreads causado pelos eventos de Lojas Americanas e Light no 1º trimestre do ano. Ainda assim, quando analisamos o impacto causado no mercado como um todo, entendemos que conseguimos nos proteger e entregar segurança e consistência para nossos cotistas.



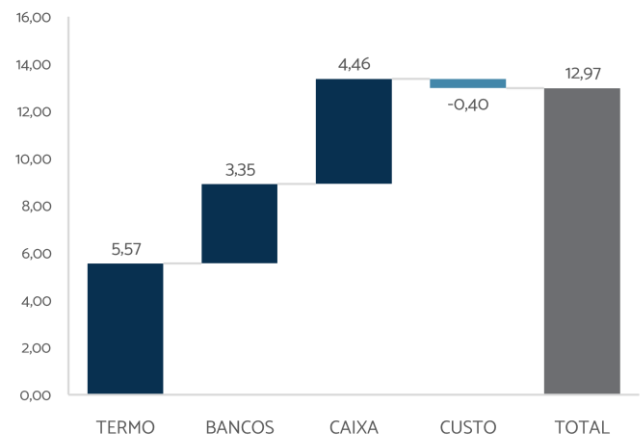
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Dezembro 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%	0,89%	0,97%	12,97%	12,97%	42,65%
	% CDI	97,82%	96,78%	97,30%	91,22%	101,57%	106,19%	104,28%	98,73%	100,08%	93,10%	96,57%	108,74%	99,38%	99,38%	104,62%

Patrimônio Atual: R\$ 1.172.538.121,10

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 1.563.095.903,82

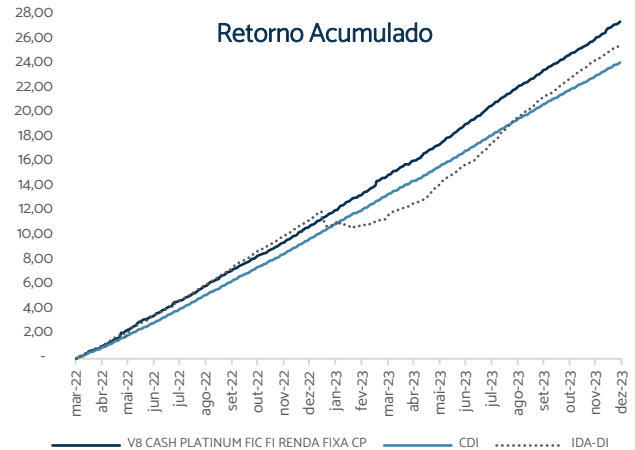
Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP

O fundo entregou retorno de 1,08% no mês de dezembro, equivalente a 120,17% do CDI. Em 2023, o fundo fechou com retorno de 114,73% do CDI e desde o seu início acumula retorno de 113,74%.

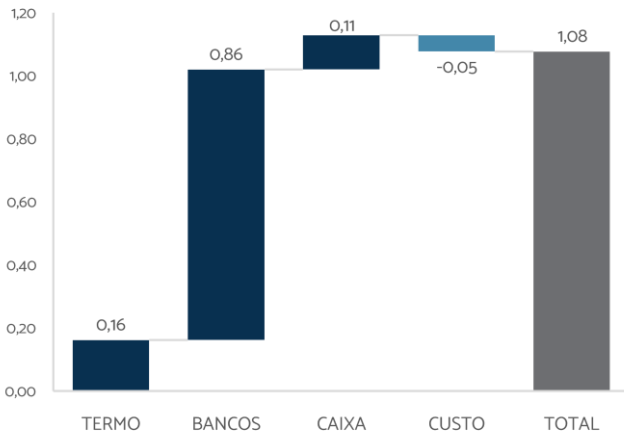
O resultado do mês de dezembro foi beneficiado pelo book de bancários com o fechamento das taxas de alguns emissores. A duration da carteira de bancos está em 2,2 anos com carregos de CDI + 1,93%.

O resultado do fundo no ano superou as suas expectativas. O fundo foi beneficiado pelo fechamento das taxas no mercado secundário após o evento de Lojas Americanas e Light. Lembrando que operamos apenas crédito bancário e não temos exposição em crédito corporativo.



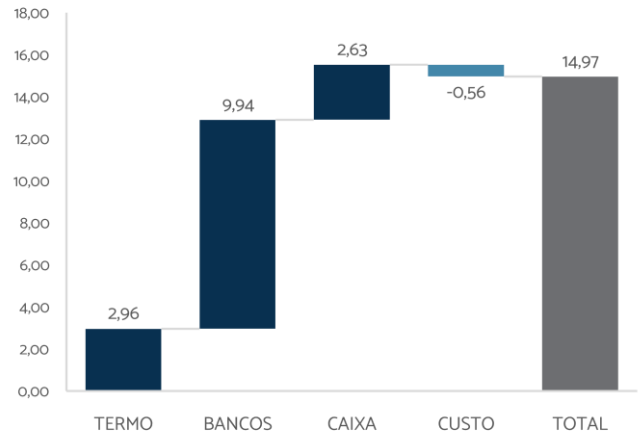
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Dezembro 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%	1,04%	1,08%	14,97%	14,97%	27,51%
	% CDI	107,24%	112,21%	118,24%	106,65%	111,46%	129,23%	118,48%	111,82%	110,40%	107,13%	112,97%	120,17%	114,73%	114,73%	113,74%

Patrimônio Atual: R\$ 1.029.995.096,91

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 351.603.878,91

Desempenho das Estratégias – ICVM 555

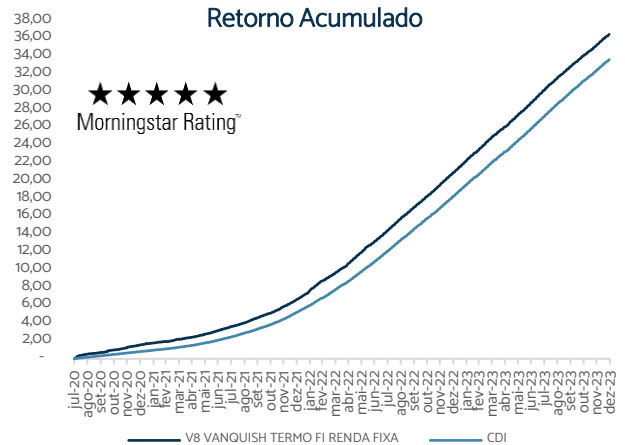
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa

O fundo entregou retorno de 0,89% no mês de dezembro, equivalente a 99,10% do CDI. Em 2023, o fundo fechou com retorno de 98,10% do CDI e desde o seu início acumula retorno de 108,39%.

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

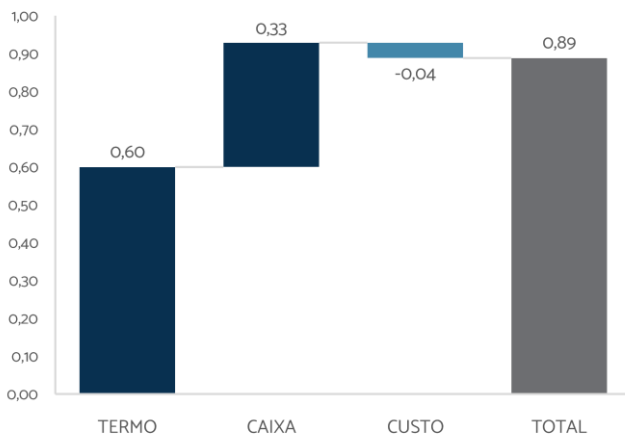
Para frente, com a continuação do ciclo de queda no juros e a melhora no humor do mercado, entendemos que o fluxo de antecipações deve retornar.

O book de financiamento de termo está com prazo médio de aproximadamente 54 dias corridos.



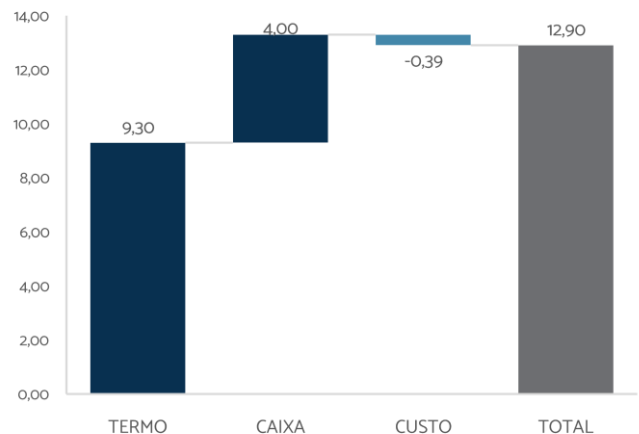
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Dezembro 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%	0,88%	0,89%	12,90%	12,90%	36,50%
	% CDI	104,43%	103,92%	99,67%	94,80%	102,20%	99,13%	100,76%	97,30%	94,12%	95,17%	95,51%	99,10%	98,90%	98,90%	108,39%

Patrimônio Atual: R\$ 498.370.005,21

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 588.453.735,25

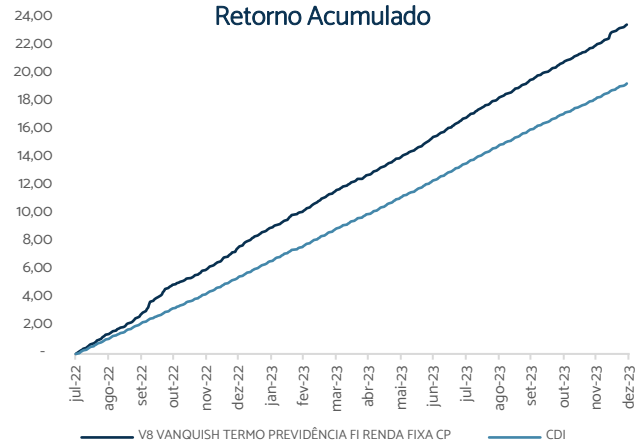
Desempenho das Estratégias – Previdência

V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa CP

O fundo entregou retorno de 1,19% no mês de dezembro, equivalente a 132,98% do CDI. Em 2023, o fundo fechou com retorno de 112,71% do CDI e desde o seu início acumula retorno de 121,84%.

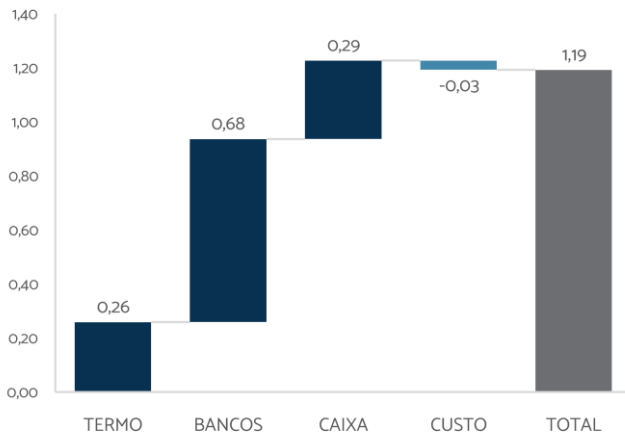
O resultado do mês de dezembro foi beneficiado pelo book de bancários com o fechamento das taxas de alguns emissores. No ano o fundo entregou retorno em linha com as expectativas para o veículo. A duration da carteira de bancos está em 2,2 anos com carregos de CDI + 1,93%.

Em outubro, lançamos um feeder para acessar a estratégia com a **Icatu Seguros**. O veículo está disponível para contratação nas plataformas da **Icatu, Guide, Órama, BTG Pactual** e em breve em todas as plataformas de investimento.



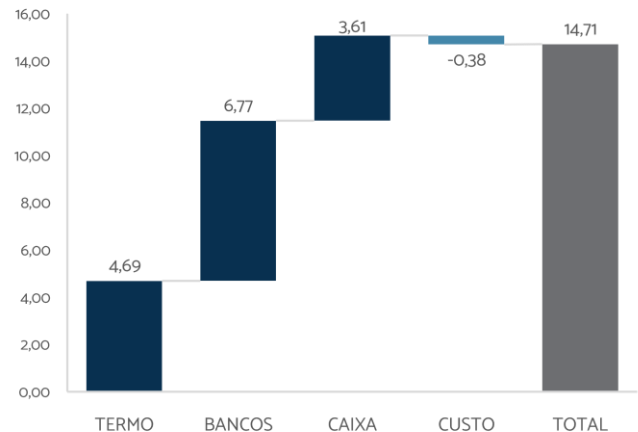
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Dezembro 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%	0,99%	1,19%	14,71%	14,71%	23,50%
	% CDI	118,65%	108,87%	115,47%	103,57%	103,96%	114,77%	111,87%	108,44%	108,78%	108,48%	108,18%	132,98%	112,71%	112,71%

Patrimônio Atual: R\$ 1.596.322.996,05

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 1.126.682.103,66

Retorno Acumulado

Fundo		Mês	Ano	12M	24M	36M	48M	Início	PL	Liquidez	Data Início
V8 Cash FIC FI Renda Fixa	%	0,97%	12,97%	12,97%	27,26%	33,28%	37,51%	42,65%	R\$ 1.172 bilhões	D+0 / D+0	31/05/2019
	% do CDI	108,74%	99,38%	99,38%	100,52%	101,98%	103,24%	104,62%			
V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP	%	1,08%	14,97%	14,97%	-	-	-	27,51%	R\$ 1.029 milhões	D+10 / D+12	28/03/2022
	% do CDI	120,17%	114,73%	114,73%	-	-	-	113,74%			
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	%	0,89%	12,90%	12,90%	28,06%	34,46%	-	36,50%	R\$ 498 milhões	D+6 / D+7	30/07/2020
	% do CDI	99,10%	98,90%	98,90%	103,47%	105,57%	-	108,39%			
V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa CP	%	1,19%	14,71%	14,71%	-	-	-	23,50%	R\$ 1.596 milhões	D+8 / D+9 (dias úteis)	29/07/2022
	% do CDI	132,98%	112,71%	112,71%	-	-	-	121,84%			

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.

