



Carta do Gestor

Estratégias de Renda Fixa

Março de 2024

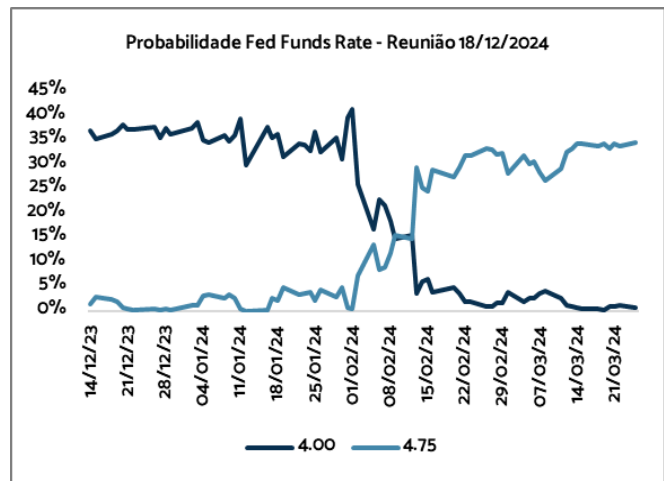


Cenário Macroeconômico

Ao longo do mês de março, após falas mais cautelosas dos membros do FED (Banco Central Americano), pudemos observar o mercado adiando novamente o início do ciclo de cortes nos juros americanos, agora precificando o primeiro corte para junho. Com isso, o mercado acabou convergindo para um cenário mais coerente ao dos membros do FOMC. Os últimos dados da inflação americana vieram um pouco pior (10bps) do que o esperado, com o CPI (Índice de Preços ao Consumidor) e CPI-Core em 3,2% e 3,8% na variação anual, respectivamente. Analogamente, tanto o PPI (Índice de Preços ao Produtor) e PPI-Core vieram acima das expectativas, em 0,6% e 0,3% na variação mensal, onde era esperado 0,3% e 0,2%, respectivamente. Entretanto, dado a composição do Core PCE (Índice de Preços de gastos com consumo), o indicador veio em linha com o esperado a 0,3%. A taxa anualizada de 6 meses do PCE Core está em 2,86%, ainda acima do target de 2% do FED, porém em uma tendência positiva.

Ao excluir os gastos de moradia, o Super Núcleo do PCE mostra uma retração ainda mais forte da inflação, com taxa mensal de 0,18% versus 0,6% do mês anterior. Assim, os indicadores de inflação mostram uma continuidade na queda do nível de preços, porém não em uma velocidade coerente com as expectativas mais otimistas do mercado no início do ano.

Como comentamos em nossas duas últimas cartas, o mercado esperava um ritmo muito acelerado para os cortes de juros durante o ano, precificando até 6 cortes para a taxa americana. Entretanto, após ambas as reuniões desse ano, onde o FED vem reforçando o cenário de 3 cortes para 2024, o mercado gradualmente passou a precificar uma probabilidade mais alta para a taxa no range entre 4,50%-4,75% ao final de 2024, como podemos ver no gráfico ao lado.



Fonte: FED WATCH - CME GROUP

Além disso, os dados do mercado de trabalho continuaram robustos em março. O Payroll (dado de geração de emprego) referente a fevereiro confirmou a tendência de aceleração dos últimos meses, com variação de 275 mil novos empregos, acima dos 198 mil projetados pelo mercado, além do JOLTs (Ofertas de Empregos) também superando as expectativas. Como citado na última carta, a média móvel de 4 semanas dos pedidos de seguro-desemprego ainda segue abaixo do patamar de 220 mil pedidos. Na terceira e última estimativa do Departamento de Comércio, o PIB cresceu 3,4% na taxa anualizada do 4T23. O resultado ficou acima da estimativa anterior e do consenso de mercado, que esperava alta de 3,2%. Embora a leitura represente uma desaceleração em relação aos 4,9% do 3T23, a economia americana continua resiliente.

Apesar dessas incertezas em torno do corte de juros nos EUA, os ativos de risco tiveram mais um mês positivo. O S&P 500 encerrou o mês com alta de 3,10% e Nasdaq valorizando 1,79%. Durante 2024, a bolsa americana segue atraindo capital, com o S&P 500 batendo a vigésima máxima histórica no ano, liderada principalmente pelos setores Industrial e Bancário, o que retira um pouco da dependência das gigantes de tecnologia observada em 2023. Como a bolsa segue atraindo capital, o Dólar segue se valorizando frente aos pares, com DXY (índice do dólar versus as 6 principais moedas) valorizando 0,38% em março e 3,17% no trimestre.

Cenário Macroeconômico

No cenário local, ao longo do mês tivemos dados surpreendendo para cima na inflação, que corroboram com uma postura de cautela do BCB (Banco Central do Brasil).

O IPCA de fevereiro veio novamente acima do esperado a 4,50% contra uma expectativa de 4,45% na variação anual, movido por uma pressão nas linhas de alimentação, combustíveis e higiene pessoal, e quando olhamos para o IPCA-15 de março, notamos uma variação mensal de 0,36% vis-a-vis 0,30% esperado, puxado por serviços subjacentes, ligado ao mercado de trabalho.

Em relação a atividade, a taxa trimestral do PIB do 4T23 teve crescimento de 2,1%, levemente abaixo dos 2,2% de consenso, com taxa acumulada em 4 trimestres em 2,9%. Diferentemente do início de 2023, onde o agro teve crescimento de 22,9%, o setor vem desacelerando ao longo do ano passado, com tendência de queda para 2024 devido ao El Niño e ao La Niña. Por outro lado, a Indústria Extrativa vem ganhando destaque com crescimento de 10,8% no último tri do ano passado. Após o IBC-Br (Índice de Atividade Econômica) apresentar mais uma alta acima do esperado em 0,60%, continuamos a observar a tendência de atualização nas expectativas de crescimento do PIB de 2024, com o último relatório FOCUS elevando a previsão de 1,75% (há 4 semanas) para 1,85%. Do lado do BCB também foi reportado uma revisão positiva para 2024, onde em seu relatório trimestral de inflação (RTI), ajustou a projeção de 1,7% para 1,9% para o PIB no ano. No lado fiscal o mercado continua cético, o Governo estabeleceu uma meta para o déficit fiscal em 0%, porém o relatório FOCUS ainda prevê um déficit fiscal relevante, em torno de 75bps, 3 bps melhor que há 4 semanas. Nos próximos meses será importante acompanhar se o Governo jogará a toalha e mudará a meta de déficit. O consenso de mercado está gravitando para absorver como positivo a manutenção, mesmo que o target de 0% não seja alcançado.

Do lado da política monetária não tivemos mudanças relevantes. O FOCUS continua prevendo uma taxa terminal de 8,5% para a Selic e uma taxa final para 2024 de 9,0%, porém o mercado ficou mais pessimista, principalmente após a reunião do COPOM que retirou o plural no comunicado sugerindo uma redução no pace de 50bps para as reuniões subsequentes. Com isso a curva de DIvsPré passou a precificar uma Selic terminal em torno de 9,7%.

No mercado de ações, o Ibovespa encerrou março com queda de -0,71%, mais uma vez com retorno relativo ruim comparado às bolsas dos países desenvolvidos. Após o rally no final do ano passado, 2024 está sendo marcado por um mercado sem liquidez, com o índice encerrando o trimestre em queda de -4,53%. Corroborando com a iliquidez, o fluxo estrangeiro segue minguante, com retirada de ~R\$7 bi em março, favorecendo a lateralização dos preços dos ativos da bolsa local. Ademais, o valuation da bolsa segue em patamares atrativos, com o P/L projetado de 12 meses (excluindo Petrobrás e Vale) negociando a 9,8x ante 12,3x de média histórica e Small Caps ainda mais pressionadas, negociando a 8,9x, abaixo da média de 15,1x.

Mercado de Crédito Privado

O movimento de fechamento de spreads se manteve no mês de março, vale ressaltar que o volume de negociações no mercado secundário de letras financeiras se encontra bem abaixo da média, as emissões primárias estão se beneficiando pelo volume de demanda, onde os spreads seguem o ritmo do mercado secundário.

O índice IDEX-CDI Geral JGP performou em 1,21%, equivalente a 145,78% do CDI, e o IDA-DI (ANBIMA) apresentou um retorno de 1,17%, proporcional a 140,96% do CDI.

Nosso book de crédito bancário, apresentou mais um mês com retorno acima de seu objetivo, devido ao fechamento de spreads de alguns bancos da nossa carteira, principalmente os expostos via letras financeiras perpétuas, seguimos reforçando nossa alocação nos grandes bancos e movimentações estratégicas em papéis de rating AAA.

No mês de março continuamos com o duration das carteiras reduzido quando comparado com nossa média histórica, reflexo do nosso movimento conservador diante da evolução mercado primário e secundário.

Grandes Bancos

Bancos Estratégicos

DPGE



Sobre LFT

O mercado de títulos públicos apresentou um alto volume de emissões visto um mês mais longo frente a fevereiro, bem como as movimentações em balcão se mostraram compradora marginalmente maior para os vértices mais longos da curva.

Para os leilões de LFT o volume ofertado foi de 114,1 bilhões, um crescimento de 71,8% com relação ao período anterior, marcado por uma absorção maior do mercado devido ao vencimento da LFT que venceu no dia 01/03/2024. O mês fechou com os vértices mais longos performando acima do benchmark, impactando positivamente nossos fundos que apresentam uma relevante exposição em caixa.

LFT - Março de 2024					
Vencimento	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana *	Acum.
set/24	92,41%	99,75%	99,81%	100,37%	97,93%
mar/25	94,28%	97,88%	101,09%	100,21%	98,24%
set/25	99,50%	97,50%	98,38%	100,13%	98,80%
mar/26	102,49%	95,82%	99,51%	100,01%	99,42%
set/26	103,71%	101,19%	100,37%	100,05%	101,42%
mar/27	103,39%	101,11%	102,81%	98,66%	101,67%
set/27	104,81%	102,79%	105,11%	102,23%	103,84%
mar/28	108,79%	109,66%	106,07%	95,83%	105,68%
set/28	110,07%	110,20%	105,95%	99,36%	106,86%
mar/29	110,00%	114,64%	110,17%	102,07%	109,69%
set/29	111,24%	111,69%	112,76%	101,91%	109,89%
mar/30	100,86%	102,27%	103,14%	105,44%	102,78%

* A 4ª Semana considera o período entre os dias 25/03/2024 até 28/03/2024.

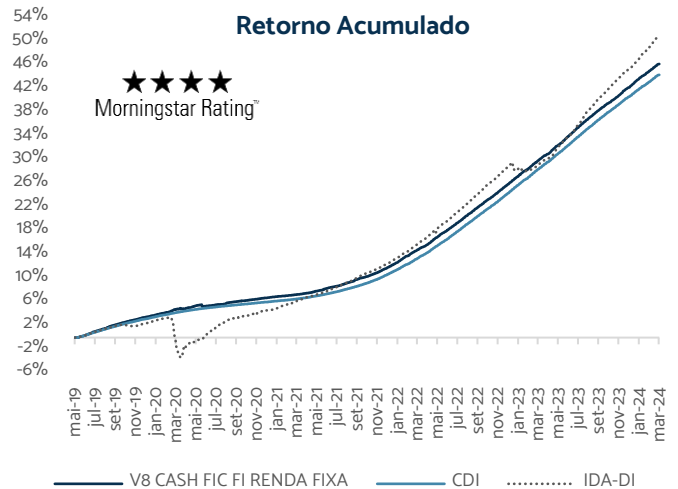
Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Cash FIC FI Renda Fixa

O fundo fechou o mês de março com retorno de 0,84%, equivalente a 100,36% do CDI. No ano o fundo acumula retorno de 2,75%, equivalente a 104,73% do CDI.

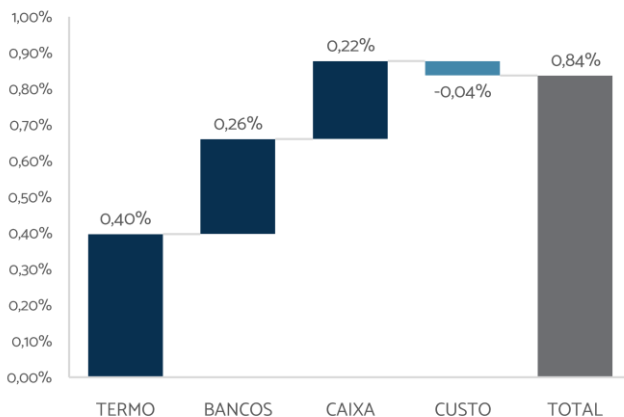
Resultado do mês foi beneficiado pelo movimento de fechamento de taxas das nossas posições em letras financeiras perpétuas, compensando o mercado de termo mais fraco em estoque e eventos de antecipações, cujo retorno da estratégia se mantém muito próxima ao CDI.

A duration da carteira de bancários ficou em 1,26 anos com um carregado de CDI+ 1,27% a.a., representando cerca de 27% do fundo. Já nossa carteira de termo representa 24% do fundo e ficou com um prazo médio ponderado de 68 dias corridos.



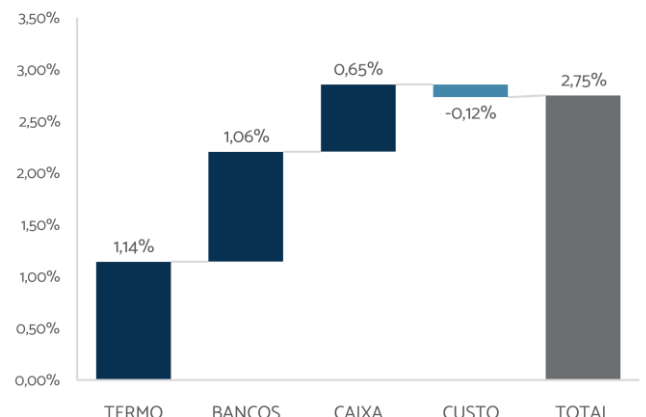
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Março de 2024



Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Ano



Fonte e Elaboração: V8 Capital

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	12 MESES	ACUM.	
2022	Fundo	0,78%	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%
2024	Fundo	1,06%	0,83%	0,84%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,75%	12,85%	45,36%
	% CDI	109,40%	103,50%	100,36%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	104,73%	101,22%	104,82%

Patrimônio Atual: R\$ 1.087.282.145,01

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 1.510.692,92

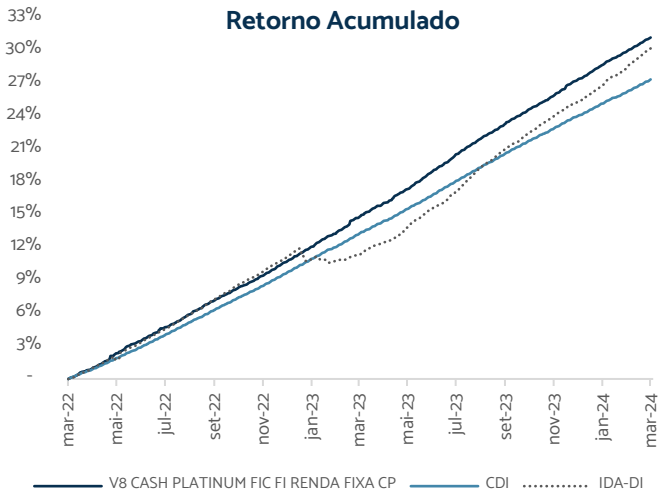
Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP

O fundo fechou o mês de março com retorno de 0,91%, equivalente a 109,45% do CDI. No ano o fundo está acumulado retorno de 2,98%, equivalente a 113,51% do CDI.

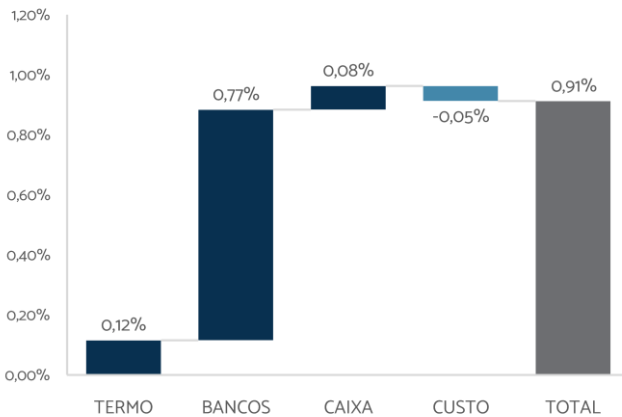
Resultado do mês foi beneficiado pelo movimento de fechamento de taxas das nossas posições em letras financeiras perpétuas, além do benefício marginal de ganhos com tradings, compensando o mercado de termo mais fraco em estoque e eventos de antecipações, cujo retorno da estratégia se mantém muito próxima ao CDI.

A duration da carteira de bancários ficou em 1,11 anos com um carregado de CDI+ 1,13% a.a., representando cerca de 70% do fundo. Já nossa carteira de termo ficou com um prazo médio ponderado de 93 dias corridos e representa 16,7% do fundo.



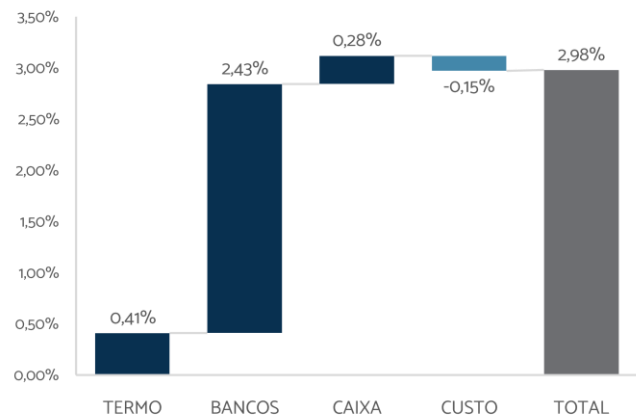
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance - Março de 2024



Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance - Ano



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%	1,08%	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%
2024	Fundo	1,14%	0,89%	0,91%	-	-	-	-	-	-	-	-	2,98%	14,21%	31,31%	
	% CDI	118,43%	111,39%	109,45%	-	-	-	-	-	-	-	-	113,51%	114,92%	114,07%	

Patrimônio Atual: R\$ 1.088.332.643,42

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 610.074.711,46

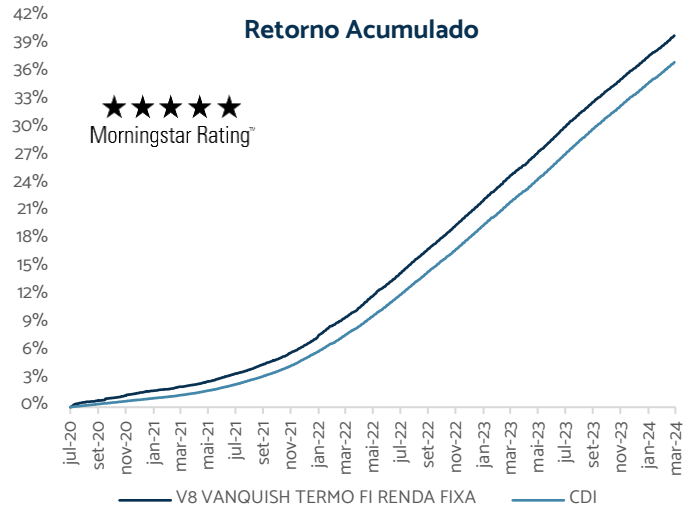
Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa

O fundo fechou o mês de março com retorno de 0,84%, equivalente a 101,37% do CDI. No ano o fundo está acumulando retorno de 2,59%, equivalente a 98,81% do CDI.

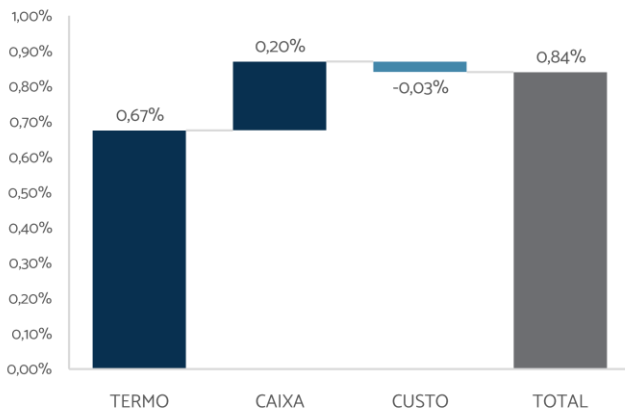
Resultado do mês foi impactado pelo, ainda, baixo volume de antecipação de termo, não agregando prêmios via estratégia de financiamento, porém o mercado mais forte nas LFTs mais longas proporcionou um retorno adicional em 15% do portfólio, que levou o fundo a superar o CDI no mês.

Nossa exposição em termo apresenta uma duration curta, com 20,0% dos contratos com prazo de vencimento abaixo de 30 dias, com 26% expostos entre 30 e 60 dias e ficamos com 37% acima de 60 dias.



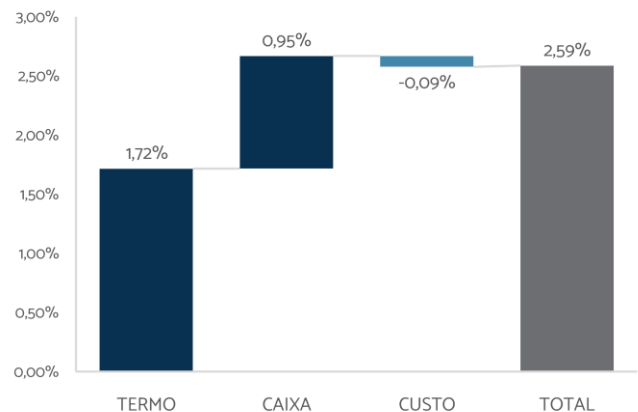
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance - Março de 2024



Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance - Ano



Fonte e Elaboração: V8 Capital

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	12 MESES	ACUM.	
2022	Fundo	0,99%	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%
2024	Fundo	0,95%	0,78%	0,84%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,59%	12,09%	40,04%
	% CDI	98,25%	96,85%	101,37%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98,81%	97,84%	107,68%

Patrimônio Atual: R\$ 425.675.482,01

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 582.579.849,21

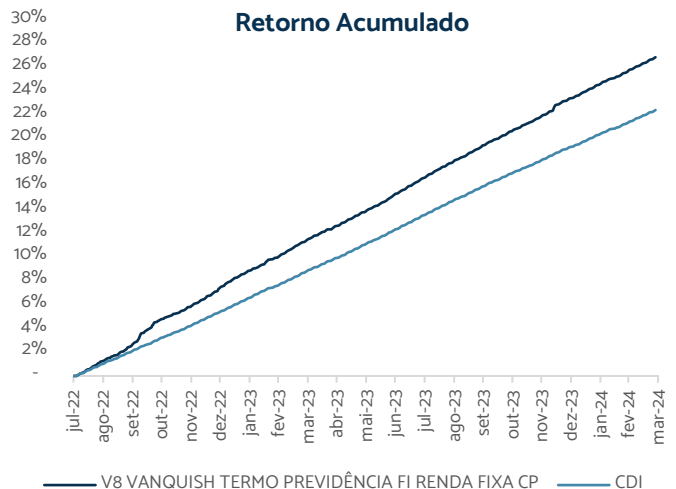
Desempenho das Estratégias – Previdência

V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa CP

A estratégia master fechou o mês de março com retorno de 0,88%, equivalente a 105,45% do CDI. No mês e no ano, o veículo da XP Seguradora encerrou com resultado de 0,84% (100,44% do CDI) e 2,69% (102,50% do CDI), respectivamente.

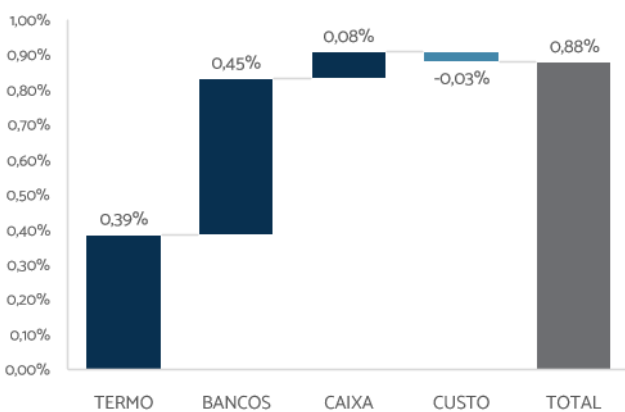
Resultado do mês foi impactado pelo mercado de termo mais fraco em estoque e eventos de antecipações, cujo retorno da estratégia se mantém muito próxima ao CDI. Porém, a carteira de crédito bancário contribuiu positivamente no portfólio dado o movimento de fechamento de taxas das nossas posições em letras financeiras perpétuas, além do benefício marginal de ganhos com tradings.

A duration da carteira de bancários ficou em 1,59 anos com um carregado de CDI + 1,15% a.a., representando 47% do fundo. Já nossa carteira de termo ficou com um prazo médio ponderado de 76 dias corridos e representa 38% do fundo.



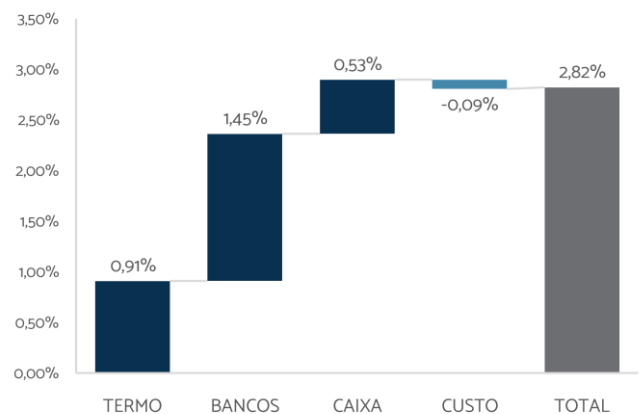
Fonte: Quantum I | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Março de 2024



Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Ano



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%
2024	Fundo	1,04%	0,87%	0,88%	-	-	-	-	-	-	-	-	2,82%	13,70%	26,99%
	% CDI	107,86%	108,81%	105,45%	-	-	-	-	-	-	-	-	107,45%	110,79%	120,36%

Patrimônio Atual: R\$ 1.564.267.135,60

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 1.486.591.625,19

Retorno Acumulado

Fundo		Mês	Ano	12M	24M	36M	48M	Início	PL	Liquidez	Data Início
V8 Cash FIC FI Renda Fixa	%	0,84%	2,75%	12,51%	27,28%	36,22%	39,48%	46,57%	R\$ 1.037 milhões	D+0 / D+0	31/05/2019
	% do CDI	100,36%	104,73%	101,22%	99,99%	102,20%	102,65%	104,74%			
V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP	%	0,91%	2,98%	14,21%	31,14%	-	-	31,31%	R\$ 1.088 milhões	D+10 / D+12	28/03/2022
	% do CDI	109,45%	113,51%	114,92%	114,15%	-	-	114,07%			
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	%	0,84%	2,59%	12,09%	27,70%	37,03%	-	40,04%	R\$ 425 milhões	D+6 / D+7	30/07/2020
	% do CDI	101,37%	98,81%	97,84%	101,54%	104,46%	-	107,68%			
V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa CP	%	0,88%	2,82%	13,70%	-	-	-	26,99%	R\$ 1.564 milhões	D+8 / D+9 (dias úteis)	29/07/2022
	% do CDI	105,45%	107,45%	110,79%	-	-	-	120,36%			

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.

