



Carta do Gestor

Renda Fixa

Janeiro de 2023



Prezados investidores,

No cenário externo, o movimento de aperto monetário vem se dando em ritmo menor nas principais economias do mundo, a medida que observamos sinais de desinflação. No entanto, o FED (Banco Central Americano) e o ECB (Banco Central Europeu) continuam reforçando o compromisso com o combate à inflação. O FED, reduziu o ritmo de aumento da taxa de juros de +0,50% para +0,25%, levando a taxa do FED Funds (juros básico) para 4,75% a.a. e indicou que deve seguir este ritmo para as próximas reuniões.

Os dados de emprego de janeiro nos EUA surpreenderam, com geração de 517 mil empregos. A taxa de desemprego caiu para 3,4%, o menor nível desde 1969.

A reabertura da economia Chinesa deve suavizar a desaceleração em curso em vários países, principalmente em parceiros comerciais, beneficiando as cadeias produtivas globais.

No cenário local, o ano de 2023 começou com elevada volatilidade, o início do mandato no novo governo de Lula trouxe manifestações e um grande ato de depredação do Congresso Nacional, Supremo Tribunal Federal e Palacio do Governo no dia 8 de Janeiro. Logo em seguida tivemos no dia 11 de janeiro, a maior fraude contábil dos últimos anos, o qual desencadeou o pedido de RJ (Recuperação Judicial) das Lojas Americanas.

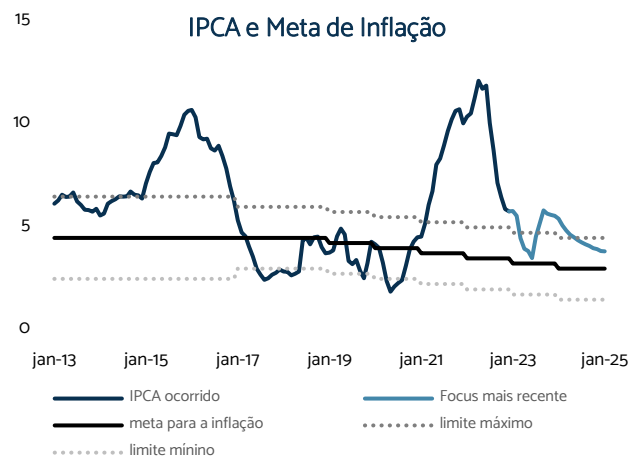
Desta forma o mercado de crédito local, que atualmente já vem apresentando altos índices de inadimplência, devido a elevada taxa de juros local (13,75% a.a.) “Taxa Selic”, começa a exigir uma nova precificação junto ao mercado de crédito, onde as empresas começam a sentir mais dificuldade nas renegociações junto aos Bancos.

A inflação medida pelo IPCA registrou alta de 0,62% em dezembro, encerrando o ano de 2022 com variação de 5,8%, claramente o processo desinflacionário vem ocorrendo, conforme gráfico ao lado.

Para o ano de 2023, a expectativa é que a inflação ficará novamente acima da meta, devido a deterioração do cenário local em função do risco fiscal e a revisão da meta a qual pode comprometer o início do corte juros contratado para o final do ano.

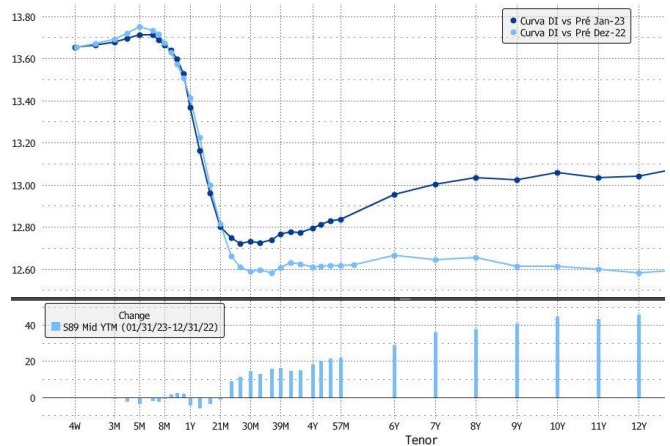
Na segunda quinzena do mês de janeiro, o Presidente Lula voltou a trazer mais volatilidade para os mercados, fazendo ataques ao Banco Central, questionando a autonomia do BACEN, a atual meta de inflação e nível da taxa de juros (13,75% a.a.). O Governo atual demonstra claramente que esta preocupado com início de seu mandato, e a cada dia que se passa, é traçado uma nova tática de ataque.

No dia 16/02 acontecerá a primeira reunião do Conselho Monetário Nacional (CMN) em 2023 e podemos acreditar que o tema da meta de inflação estará na pauta. Além disso, o Governo prepara duas indicações para novos diretores para o Banco Central.



Fonte: BACEN | Elaboração: V8 Capital

Devido a esse cenário, a curva de juros voltou a apresentar volatilidade, elevando as taxas por toda a extensão da curva. Os contratos D1F25 e D1F29, subiram, respectivamente 14 e 29 pontos-base. No gráfico ao lado, podemos visualizar a curva no fechamento de dezembro (linha azul clara) e a curva no fechamento de janeiro (linha azul escura).



Fonte: Bloomberg | Elaboração: V8 Capital

Na semana de 30 de janeiro a 3 de fevereiro, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário declinou, em relação à semana anterior, de R\$93,1 bilhões para R\$68,0 bilhões. O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) teve retração, de R\$35,7 bilhões para R\$21,1 bilhões, assim como sua participação relativa, que passou de 38,3% para 31,1% do total negociado no mercado secundário.

No caso dos títulos indexados à taxa Selic (LFT), o volume diário médio negociado manteve patamar da semana anterior, passando de R\$17,8 bilhões para R\$17,6 bilhões, com expansão de sua participação, de 19,2% para 25,8%. Os títulos de rentabilidade vinculada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) reduziram seu volume diário médio negociado, de R\$39,6 bilhões para R\$29,3 bilhões, mas sua participação relativa aumentou, de 42,5% para 43,1%.

O Banco Central realizou operações compromissadas tomadoras de recursos de curtíssimo prazo, em volume diário médio de R\$986,0 bilhões.

Os títulos pós fixados (LFT) mais procurados pelo mercado secundário, foram os papéis com vencimento até 2024, os títulos mais longos tiveram uma procura menor, conforme reflexo do leilão do tesouro do dia 30/01/2023, onde a o lote foi vendido parcialmente. Abaixo o quadro com retorno de cada vencimento das LFTs em janeiro.

LFT - Janeiro de 2023						
Vencimento	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	5ª Semana *	Mês
mar/23	100,16%	99,68%	99,72%	100,08%	100,00%	99,92%
set/23	100,71%	98,11%	98,50%	100,67%	99,80%	99,52%
mar/24	101,77%	96,73%	98,82%	100,91%	100,20%	99,61%
set/24	103,75%	96,02%	98,11%	101,14%	100,00%	99,77%
mar/25	105,60%	100,51%	99,37%	101,14%	100,10%	101,52%
set/25	107,11%	100,63%	100,99%	101,82%	99,70%	102,38%
mar/26	104,75%	96,32%	98,10%	102,97%	102,27%	100,70%
set/26	105,66%	95,73%	98,54%	103,05%	101,78%	100,84%
mar/27	112,39%	96,27%	102,74%	110,28%	104,46%	105,36%
set/27	116,70%	95,67%	99,17%	115,58%	101,29%	106,31%
mar/28	116,56%	97,89%	97,33%	102,94%	100,30%	103,39%
set/28	115,14%	96,46%	99,16%	101,79%	101,89%	103,04%
mar/29	104,27%	96,29%	95,62%	99,00%	102,59%	99,14%

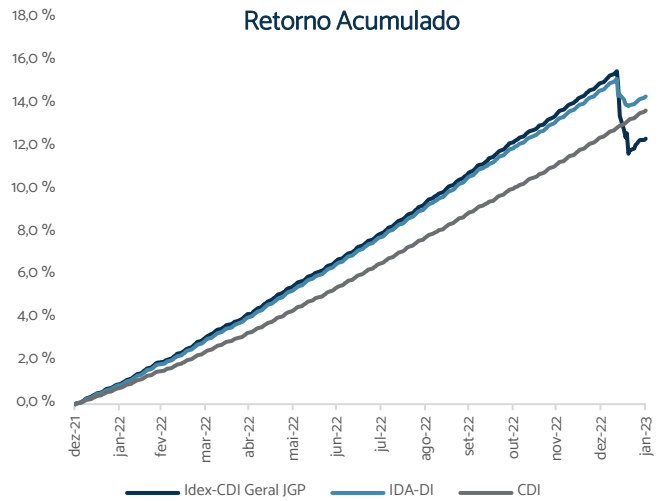
* Retorno referente a 30 e 31/01.

Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

No mercado de crédito privado corporativo, após a divulgação do rombo financeiro das Lojas Americanas, o mercado secundário apresentou estresse relevante. A abertura de spreads se concentrou em debêntures e papéis com duration mais curto, impactando negativamente na rentabilidade dos fundos de crédito. Adicionado a isso, muitos fundos de crédito privado sofreram resgates relevantes levando ao aumento do volume de ativos negociado no mercado secundário.

Logo no início de fevereiro, a empresa Light, Oi e CVC já mostraram que estão com seu nível de endividamento no limite e procuram reestruturar sua dívida, trazendo mais preocupações novamente no mercado de crédito corporativo. O índice JGP-Idex CDI Geral (índice que reúne papéis de crédito privado com remuneração em % CDI e CDI+) apresentou retorno no mês de janeiro/23 de -2,24%, conforme gráfico ao lado.

O mercado de letras financeiras, por se tratar de uma lista mais reduzida de emissores para negociação no secundário, e alguns bancos com baixa liquidez, vimos aberturas relevante nos spreads (até 60 bps) dos papéis com duration de até 1 ano.



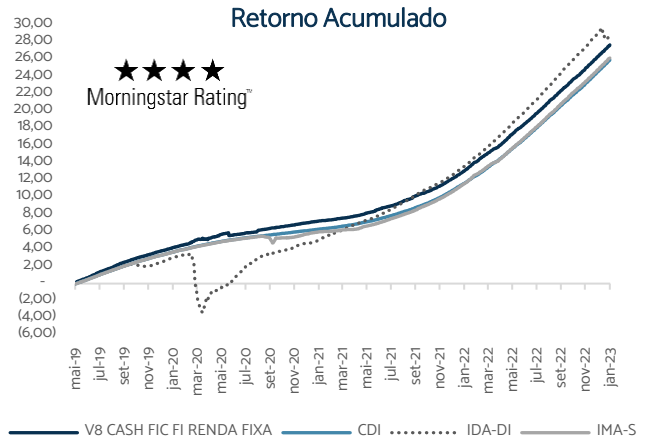
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Desempenho das Estratégias – ICVM 555

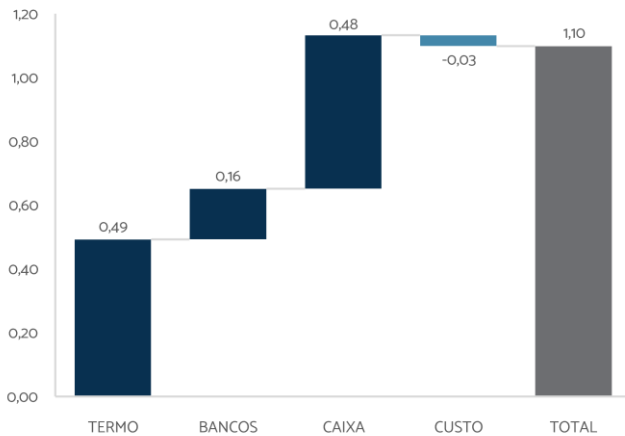
V8 Cash FIC FI Renda Fixa

O fundo entregou retorno de 1,10% no mês de janeiro, equivalente a 97,82% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 100,92% e 106,73% do CDI, respectivamente.

O fundo mantém sua estratégia conservadora, utilizando o financiamento de termo como principal gerador de alpha. Atualmente, o fundo também carrega um book de LFs dos principais bancos privados do país (Itaú, Bradesco e PortoSeg). No mês de janeiro não tivemos antecipações de financiamento de termo relevante, o que impactou levemente o retorno do fundo. O fundo está carregando em torno de 30% de caixa (Op. Compromissada e LFT).

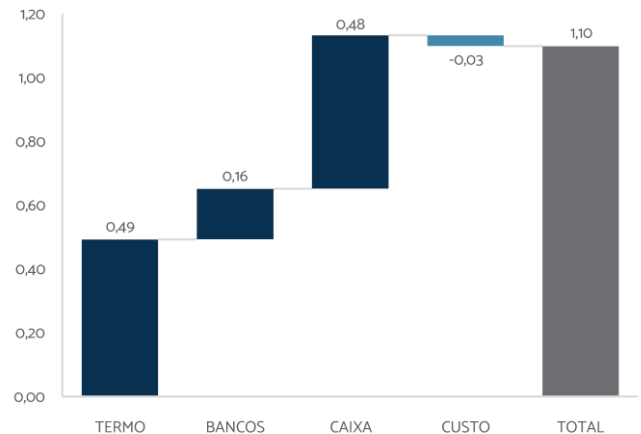


Atribuição de Performance – Janeiro de 2023



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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,10%	12,92%	27,67%	
	% CDI	97,82%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	97,82%	100,90%	106,73%	

Patrimônio Atual: R\$ 1.475.975.230,84

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 1.022.194.955,88

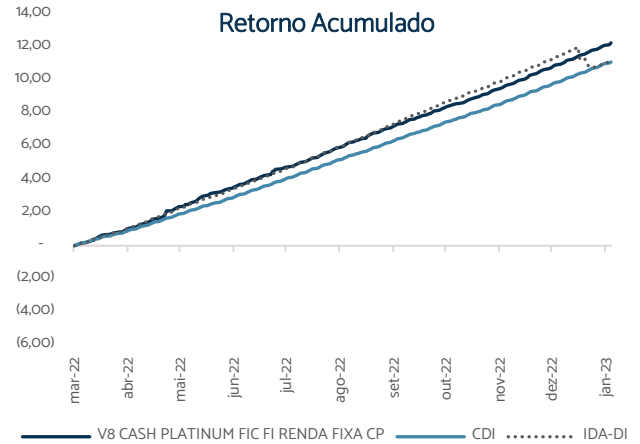
Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP

Fundo Novo

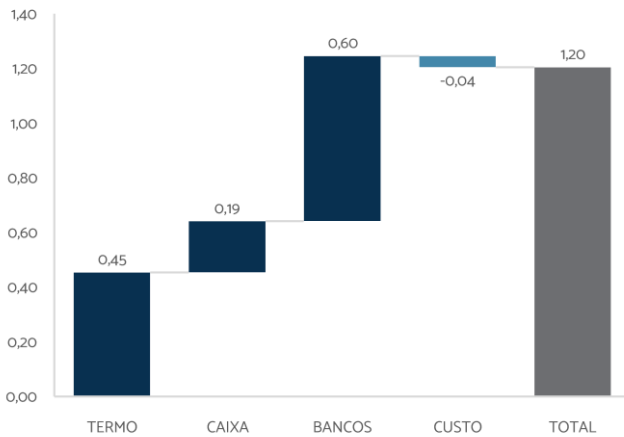
O fundo entregou retorno de 1,20% no mês de janeiro, equivalente a 107,24% do CDI. Desde o seu início, o fundo acumula retorno de 110,43% do CDI.

Esse mês estamos lançando um novo veículo para clientes com horizonte de alocação de longo prazo. O V8 Cash Platinum compartilha da mesma estratégia do V8 Cash, mas com maior exposição a LFs de bancos. A liquidez do fundo é em D+12 com aplicação mínima de R\$1,00. Em breve o fundo estará disponível nas principais plataformas de investimento.



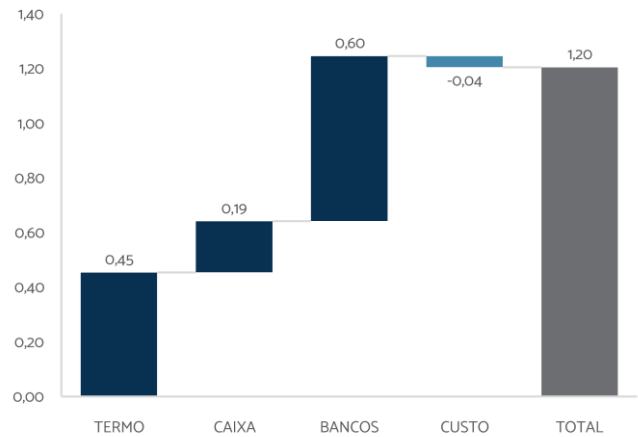
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Janeiro 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,20%	-	12,25%	
	% CDI	107,24%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	107,24%	-	110,43%	

Patrimônio Atual: R\$ 8.781.235,81

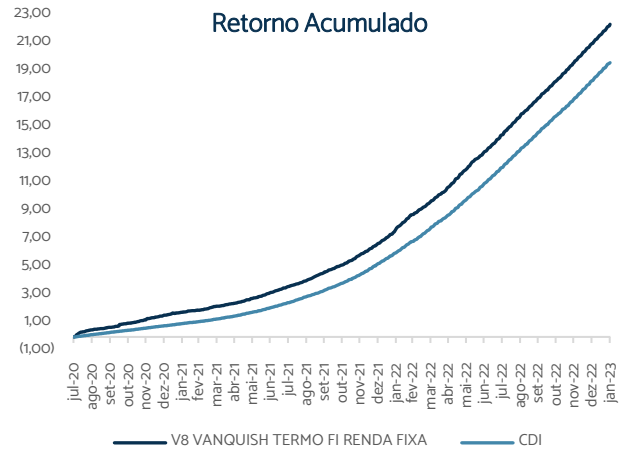
Patrimônio Médio Desde Início: R\$ 85.083.309,75

Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa

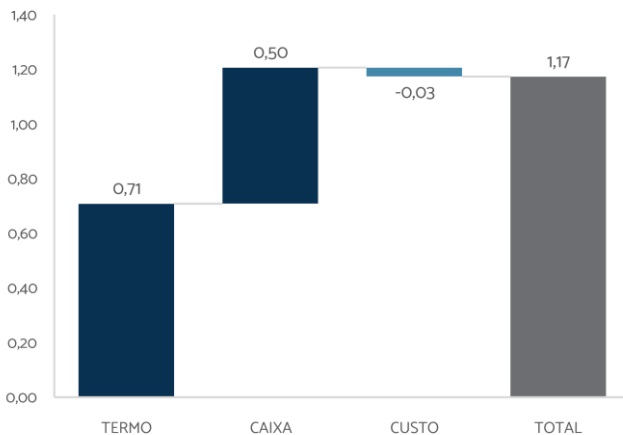
O fundo entregou retorno de 1,17% no mês de janeiro, equivalente a 104,43% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 105,76% e 114,00% do CDI, respectivamente.

O fundo mantém alocação em torno de 80% da carteira em financiamento de termo e o restante em caixa. Em janeiro o fundo recebeu algumas antecipações de termo, o que beneficiou o resultado no mês. É importante destacar que o fundo não possui alocação em crédito privado, assim, não sofre impacto com eventos de crédito como o caso das Lojas Americanas. Entendemos que é um excelente veículo para diversificação.



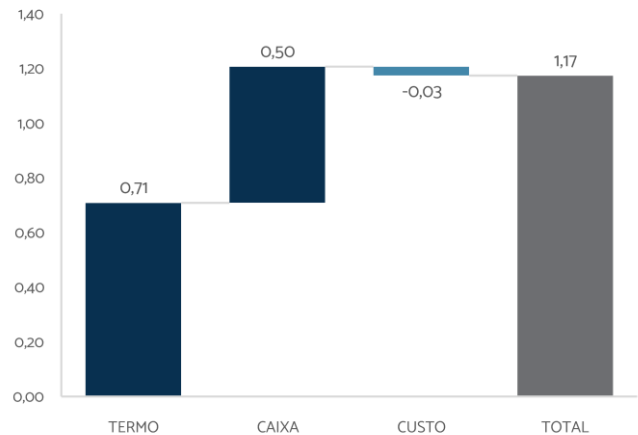
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Janeiro 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,17%	13,55%	22,32%	
	% CDI	104,43%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	104,43%	105,76%	114,00%	

Patrimônio Atual: R\$ 454.753.512,13

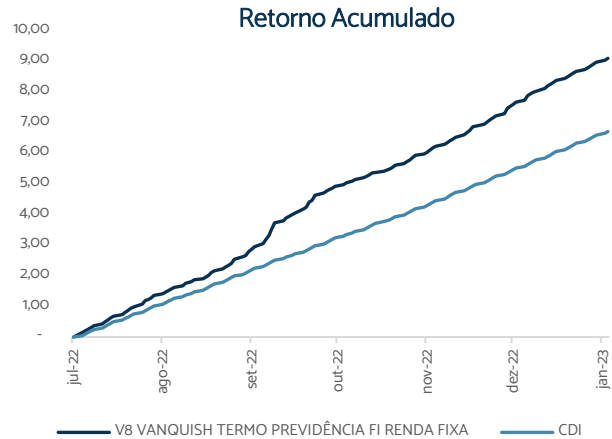
Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 310.637.077,85

Desempenho das Estratégias – Previdência

V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa

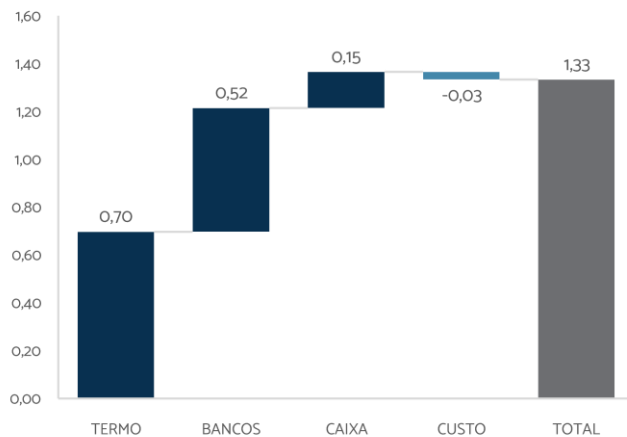
O fundo entregou retorno de 1,33% no mês de janeiro, equivalente a 118,65% do CDI. desde o seu início, o fundo acumula retorno de 135,73% do CDI.

Em janeiro nosso fundo de previdência completou 6 meses de histórico, agora podemos divulgar os resultados e a estratégia. O V8 Vanquish Termo Previdência FIRF é o primeiro fundo de financiamento de termo da indústria de previdência privada. O fundo não possui alocação em crédito corporativo, assim, é um excelente veículo para trazer maior diversificação para a carteira de previdência dos clientes.



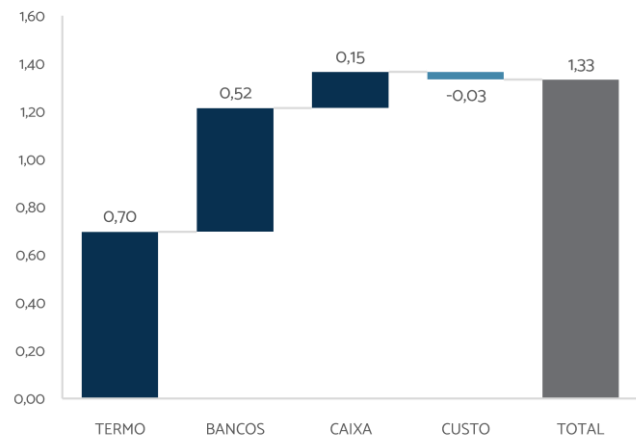
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Janeiro 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,33%	-	9,10%
	% CDI	118,65%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	118,65%	-	135,73%

Patrimônio Atual: R\$ 47.878.195,17

Patrimônio Médio Desde o Início: R\$ 23.429.909,88

Retorno Acumulado

Fundo		Mês	Ano	12M	24M	36M	48M	Início	PL	Liquidez	Data Início
V8 Cash FIC FI Renda Fixa	%	1,10%	1,10%	12,92%	19,03%	22,54%	-	27,67%	R\$ 1,475 bilhões	D+0 / D+0	31/05/2019
	% do CDI	97,82%	97,82%	100,90%	103,14%	105,04%	-	106,73%			
V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP	%	1,20%	1,20%	-	-	-	-	12,25%	R\$ 8,7 milhões	D+10 / D+12	28/03/2022
	% do CDI	107,24%	107,24%	-	-	-	-	110,43%			
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	%	1,17%	1,17%	13,55%	20,21%	-	-	22,32%	R\$ 454 milhões	D+6 / D+7	30/07/2020
	% do CDI	104,43%	104,43%	105,76%	109,52%	-	-	114,00%			
V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa	%	1,33%	1,33%	-	-	-	-	9,10%	R\$ 47 milhões	D+8 / D+9 (dias úteis)	29/07/2022
	% do CDI	118,65%	118,65%	-	-	-	-	135,73%			

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.

