



# Carta do Gestor

Estratégias de Renda Fixa

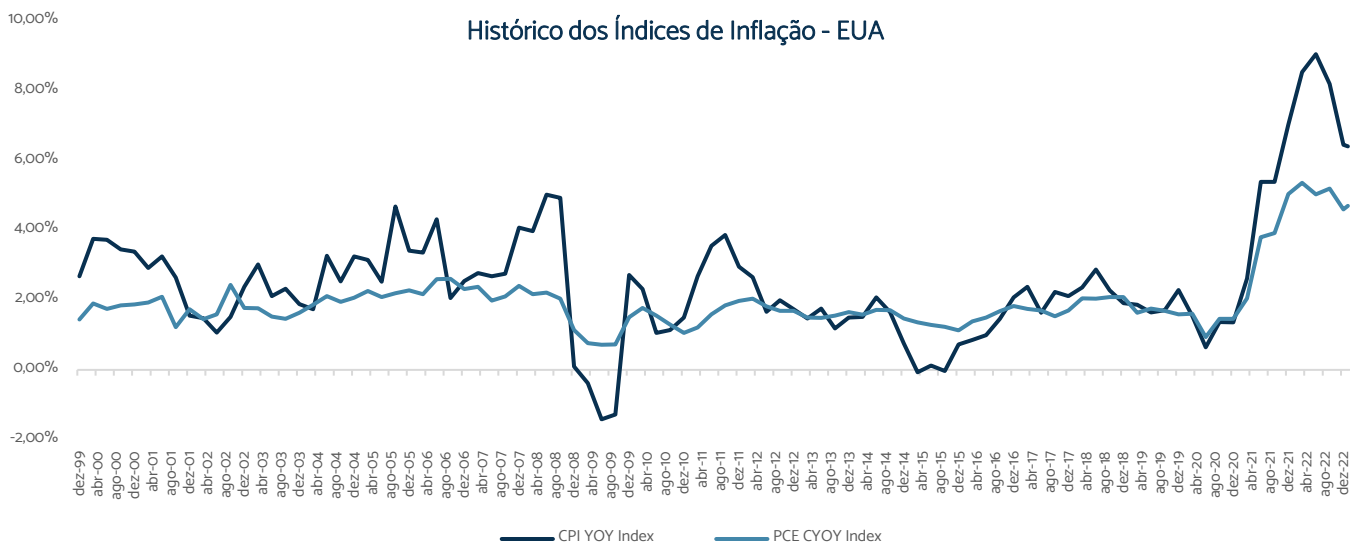
Fevereiro de 2023



## Cenário Externo

A divulgação da inflação, nos EUA, medida pelo PCE chamou atenção registrando alta acima do esperado em janeiro, de 0,60% versus 0,40% (esperado). O núcleo do índice de preços das despesas de consumo pessoal (PCE) mede a evolução dos preços dos bens e serviços adquiridos pelos consumidores para fins de consumo, excluindo alimentos e energia e é uma maneira fundamental para medir as variações de tendências de compra e a inflação nos EUA.

O CPI (Consumo das Famílias) de janeiro avançou 0,52%, em linha com o consenso de mercado (0,50%).



Fonte: Bloomberg | Elaboração: V8 Capital

Desta forma, os dados de inflação reforçam as expectativas de que o FED deverá continuar elevando os juros para conter a inflação.

O Banco Central dos Estados Unidos (Federal Reserve) no mês de fevereiro, decidiu subir os juros em 0,25%, para uma faixa entre 4,50% e 4,75% ao ano. Com esse aumento, os EUA estabelecem a maior taxa de juros do país desde 2007.

A visão do mercado sobre a decisão e sobre o comunicado do FED reforçou uma leitura de que a autoridade não está segura ainda de que o processo de desinflação vai acontecer de forma contínua nos próximos meses.

Próximas Reuniões - FED	Taxa de Juros Implícita (%)	Varição (%)
22/03/2023	4,887	0,312
03/05/2023	5,170	0,594
14/06/2023	5,351	0,775
26/07/2023	5,438	0,862
20/09/2023	5,440	0,864
01/11/2023	5,386	0,810
13/12/2023	5,296	0,720
31/01/2024	5,182	0,607

Fonte: Bloomberg | Elaboração: V8 Capital

## Cenário Interno

No Brasil, o Comitê de Política Monetária (Copom), manteve a Taxa Selic em 13,75% ao ano pela quarta vez consecutiva. O anúncio, no primeiro encontro do comitê em 2023, já era aguardado pelo mercado. A decisão foi unânime.

O processo gradual de desinflação está em curso, porém continuamos a ter ruídos políticos e seus impactos sobre as expectativas de inflação em horizontes mais longos fizeram com que o Copom optasse por um discurso duro em sua última reunião. Nossa expectativa, e de que ocorra condições favoráveis para o início da redução da taxa no último trimestre do ano.

O destaque da semana passada foi o IPCA-15 para o mês de fevereiro, que registrou uma alta de 0,76%, variação acima do esperado. A leitura nos mostra algumas surpresas para cima em itens mais voláteis, mas no geral há uma percepção de que a desaceleração de inflação, a partir de agora, será em menor velocidade.

Vale destacar a continuidade do processo de deterioração das expectativas de inflação no Relatório Focus, notadamente as relativas aos anos de 2025 e 2026, o que provavelmente reflete a possibilidade de alteração das metas de inflação.

A meta de inflação perseguida pelo BC neste ano é de 3,25%. Para 2024 e 2025 ela é de 3,00%, sempre com margem de 1,50 ponto percentual para cima ou para baixo.

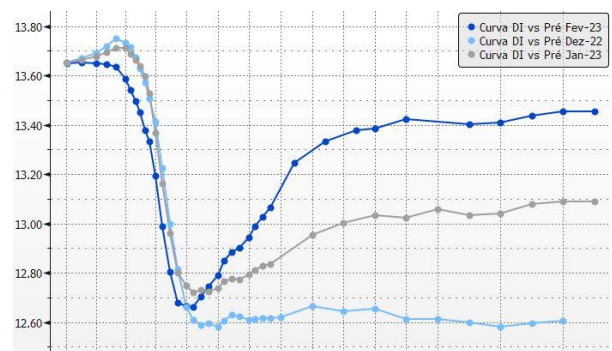


Fonte: Relatório Focus | Elaboração: V8 Capital

### Temas que devem impactar os preços dos ativos:

1. Mudanças no BC: o mercado acompanha de perto os dois nomes que serão indicados pelo Governo Lula. O governo pode abrir debates em torno da atual política de juros e continuar questionando a independência do Banco Central.
2. Definição do novo arcabouço fiscal (para substituir a Lei do Teto de Gastos): em evento realizado em São Paulo o ministro da Fazenda, Fernando Haddad, afirmou que o novo arcabouço fiscal deverá ser apresentado em março.

A curva de juros voltou a apresentar volatilidade, os juros de até 2 anos cederam e os contratos mais longos subiram. O contrato DI1F25 cedeu 12 pontos-base e o contrato DI1F29 subiu 29 pontos-base. No gráfico ao lado, podemos visualizar a curva no fechamento de dezembro (linha azul clara), janeiro (linha cinza) e fevereiro (linha azul escura).



Fonte: Bloomberg | Elaboração: V8 Capital

## Mercado de Títulos Públicos

No mercado primário de título público, no dia 23 de fevereiro, foram realizados os leilões do Tesouro para a venda de LTN e NTN-F. A oferta de LTN foi de R\$ 1 milhão de títulos com vencimento em 01/10/2023, R\$ 3,5 milhões de títulos com vencimento em 01/4/2025 e R\$ 5 milhões de títulos com vencimento em 01/7/2026. A colocação foi integral para todos os vencimentos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$ 7,0 bilhões. A LTN de vencimento em 2023 foi colocada às taxas média e máxima de 13,50%, a de vencimento em 2025, às taxas média de 12,69% e máxima de 12,70%; e a de vencimento em 2026, às taxas média de 12,97% e máxima de 12,99%.

No leilão de NTN-F foram ofertados 150 mil títulos com vencimento em 2029 e 300 mil títulos com vencimento em 2033, com colocação parcial para ambos. O volume financeiro foi de R\$ 260,4 milhões. A NTN-F de vencimento em 2029 foi colocada às taxas média de 13,24% e máxima de 13,25% e a de vencimento em 2033, às taxas média de 13,33% e máxima de 13,34%.

No mercado secundário, de 22 a 24 de fevereiro, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário teve retração, em relação à semana anterior, de R\$ 78,5 bilhões para R\$ 58,2 bilhões. O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) teve elevação, de R\$ 22,8 bilhões para R\$ 23,6 bilhões, assim como sua participação relativa, que passou de 29,1% para 40,5% do total negociado no mercado secundário. No caso dos títulos indexados à Taxa Selic (LFT), o volume diário médio negociado recuou, de R\$ 27,0 bilhões para R\$ 16,3 bilhões, e também sua participação, de 34,4% para 28,0%. Os títulos de rentabilidade vinculada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) reduziram seu volume diário médio negociado, de R\$ 28,7 bilhões para R\$ 18,3 bilhões, e sua participação relativa, de 36,5% para 31,5%.

Entre 22 e 24 de fevereiro, o Banco Central realizou operações compromissadas tomadoras de recursos de curtíssimo prazo, em volume diário médio de R\$ 1,0 trilhão.

LFT - Fevereiro de 2023					
Vencimento	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	Mês
mar/23	100,04%	100,12%	100,16%	100,26%	100,13%
set/23	99,80%	100,12%	100,55%	102,69%	100,58%
mar/24	99,37%	99,29%	100,79%	103,94%	100,51%
set/24	99,29%	98,22%	100,39%	106,64%	100,53%
mar/25	99,41%	99,92%	100,95%	106,77%	101,21%
set/25	100,47%	100,99%	102,45%	113,88%	103,41%
mar/26	101,15%	103,52%	102,41%	112,32%	104,04%
set/26	101,35%	102,57%	103,40%	112,46%	104,13%
mar/27	110,64%	110,04%	113,45%	124,64%	113,64%
set/27	102,70%	105,20%	119,74%	125,99%	112,06%
mar/28	101,95%	106,33%	111,18%	120,93%	108,93%
set/28	102,03%	105,50%	111,11%	117,17%	108,07%
mar/29	102,59%	101,59%	106,34%	100,60%	103,03%

Retorno da 4ª semana é referente aos dias 24, 27 e 28/02.

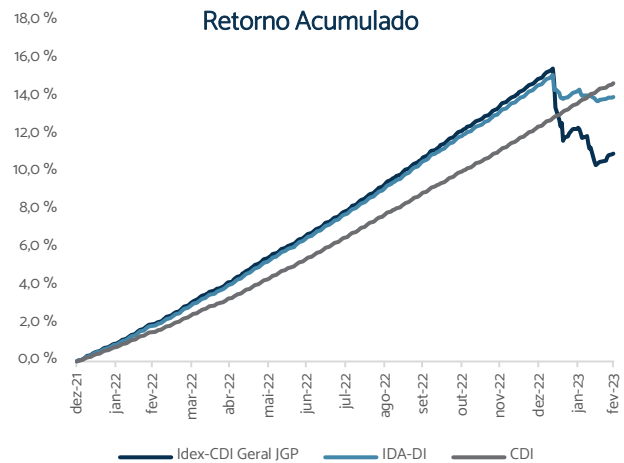
Fonte: Quantum I | Elaboração: V8 Capital

## Mercado de Crédito Privado

No mercado de crédito privado corporativo, ainda pode se notar a tendência de desvalorização dos títulos (abertura dos spreads). Esse movimento está sendo impulsionado pelo nível de resgates que muitos fundos da indústria estão sofrendo e os gestores são forçados a vender os ativos devido ao desinteresse em parte dos investidores nessa classe de fundos.

Conforme gráfico ao lado, o índice JGP-Idex CDI Geral (índice que reúne papéis de crédito privado com remuneração em %CDI e CDI+) apresentou retorno de -1,22% no mês de fevereiro/23. No ano de 2023 o índice está acumulando queda de -3,44%.




No mês de fevereiro, a Light confirmou que contratou uma empresa para assessorá-los em uma reestruturação financeira visando melhorias em sua estrutura de capital. Devido a isso, as debêntures da empresa sofreram desvalorização no início do mês. Além disso, duas instituições financeiras de pequeno porte (PortoCred S/A e BRK S/A) tiveram sua liquidação extrajudicial decretada pelo Banco Central no dia 15/02/2023. O alto índice de inadimplência das pessoas físicas e de empresas vem gerando preocupações para o mercado. Ainda em fevereiro, tivemos mais empresas com dificuldades financeiras. Um fundo imobiliário informou o atraso de aluguéis da Tok Stok, a Centauro anunciou o fechamento de algumas lojas e a Lojas Marisa contratou uma empresa para renegociar suas dívidas.



Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Em fevereiro, aprovamos em comitê a alocação em DPGE com vencimento de até 2 anos, exposição de no máximo 5% dos fundos, sempre respeitando o limite de cobertura do FGC.

Nos títulos bancários que alocamos, o impacto das Lojas Americanas já foi absorvido no último balanço, com exceção do Banco Safra que provisionou apenas 50% da dívida. Entendemos que o balanço dos bancos está saudável e continuamos confortável com a alocação. Estamos monitorando a evolução das provisões de perdas conforme a deterioração do mercado de crédito de PF e PJ avança. Abaixo um resumo do balanço de cada emissor.

EMISSORES	BRANCO	ITAÚ 	SAFRA 	PORTOSEG 
Ratings	Fitch Moody's S&P	AAA(bra) AAA.br brAAA	AAA(bra) AAA.br -	- AAA.br brAAA
Dívida LAME	R\$ 4,9 bi	R\$ 2,9 bi	R\$ 2,4 bi	NA
% Provisão LAME	100%	100%	50%	NA
Provisão (%)	8,8%	5,0%	3,8%	13,8%
Provisão (%) - ex LAME	8,1%	4,7%	3,1%	NA
Índice de Basileia	14,8%	15,0%	12,8%	11,7%
ROAA	1,4%	1,3%	0,8%	2,5%
ROAE	16,9%	20,4%	13,2%	11,4%

Fonte: Resultado Anual Companhias (2022) | Elaboração V8 Capital

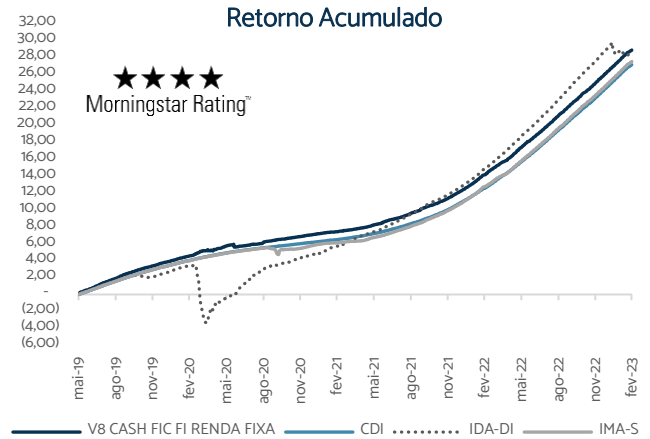
## Desempenho das Estratégias – ICVM 555

### V8 Cash FIC FI Renda Fixa

O fundo entregou retorno de 0,89% no mês de fevereiro, equivalente a 96,78% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 99,43% e 106,36% do CDI, respectivamente.

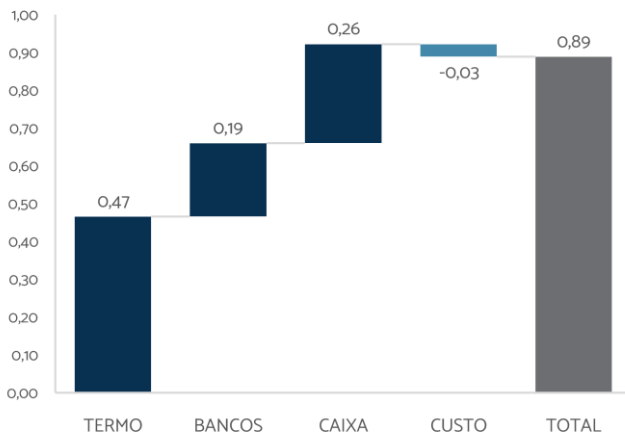
O fundo mantém a estratégia de alocação. Devido ao estresse no mercado de crédito, no final do mês de fevereiro o book de bancários sofreu uma marcação, o que impactou levemente o retorno do mês. Além disso, não tivemos antecipações de financiamento de termo relevantes no mês de janeiro.

Importante destacar que a estratégia não possui exposição em crédito corporativo e se mantém bastante conservadora.



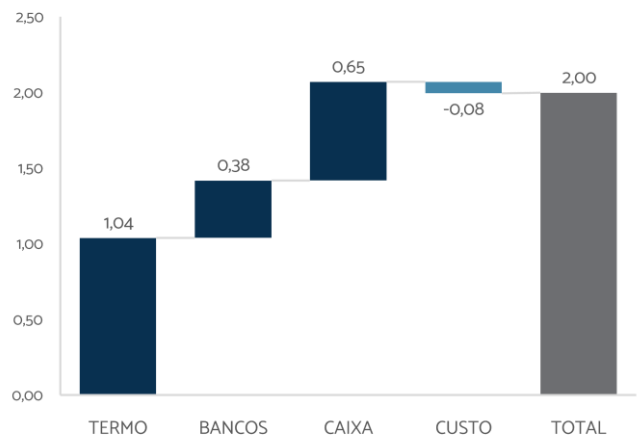
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

### Atribuição de Performance – Fevereiro 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,00%	12,92%	28,80%
	% CDI	97,82%	96,78%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	97,34%	99,43%	106,36%

Patrimônio Atual: R\$ 1.543.972.769,73

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 1.101.959.410,98

## Desempenho das Estratégias – ICVM 555

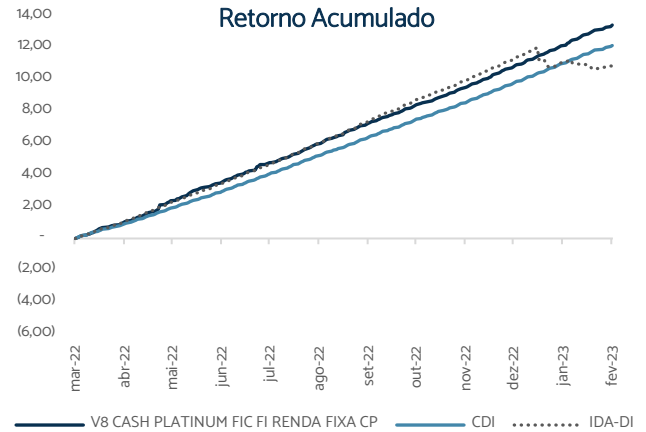
### V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP

Fundo Novo

O fundo entregou retorno de 1,03% no mês de fevereiro, equivalente a 112,21% do CDI. Desde o seu início, o fundo acumula retorno de 110,67% do CDI.

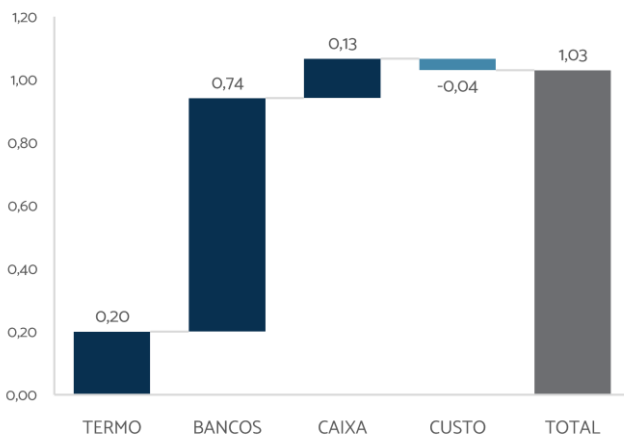
O fundo mantém a estratégia de alocação. Devido ao estresse no mercado de crédito, no final do mês de fevereiro o book de bancários sofreu uma marcação, o que impactou levemente o retorno do mês. Além disso, não tivemos antecipações de financiamento de termo relevantes no mês de janeiro.

Importante destacar que a estratégia não possui exposição em crédito corporativo e se mantém bastante conservadora.



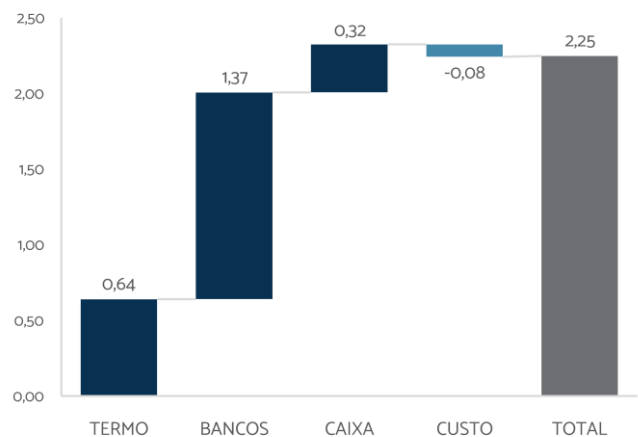
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

### Atribuição de Performance – Fevereiro 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%	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%	-
2023	Fundo	1,20%	1,03%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,25%	-	13,40%
	% CDI	107,24%	112,21%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	109,53%	-	110,67%

Patrimônio Atual: R\$ 8.576.881,25

Patrimônio Médio Desde Início: R\$ 79.159.351,79



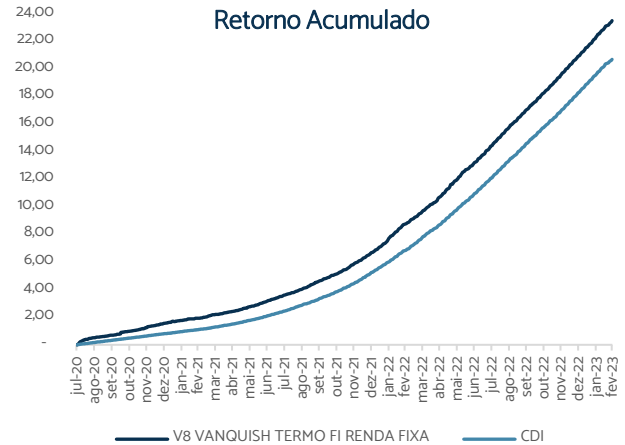
## Desempenho das Estratégias – ICVM 555

### V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa

O fundo entregou retorno de 0,95% no mês de fevereiro, equivalente a 103,92% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 104,63% e 113,59% do CDI, respectivamente.

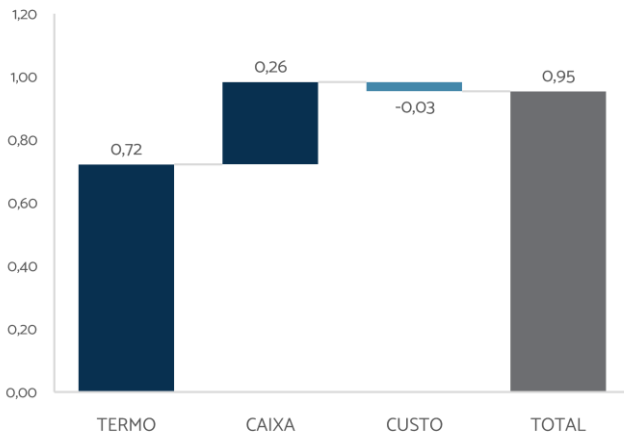
O fundo mantém alocação em financiamento de termo e caixa. No final de fevereiro o fundo recebeu algumas antecipações de financiamento de termo, o que beneficiou o resultado do mês.

Entendemos que o fundo é um excelente veículo para diversificação.



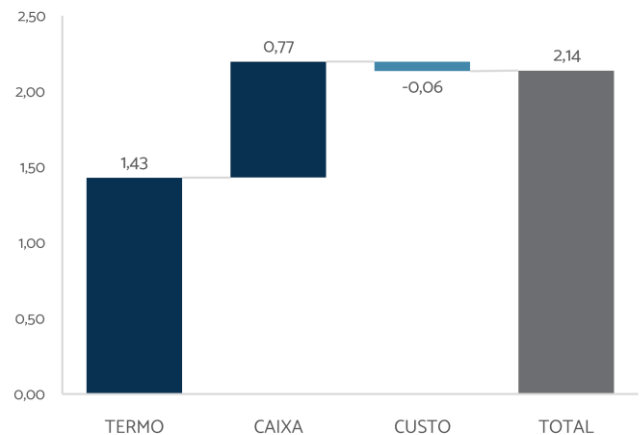
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

### Atribuição de Performance – Fevereiro 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,14%	13,60%	23,49%
	% CDI	104,43%	103,92%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	104,22%	104,63%	113,59%

Patrimônio Atual: R\$ 502.530.208,79

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 365.219.948,51

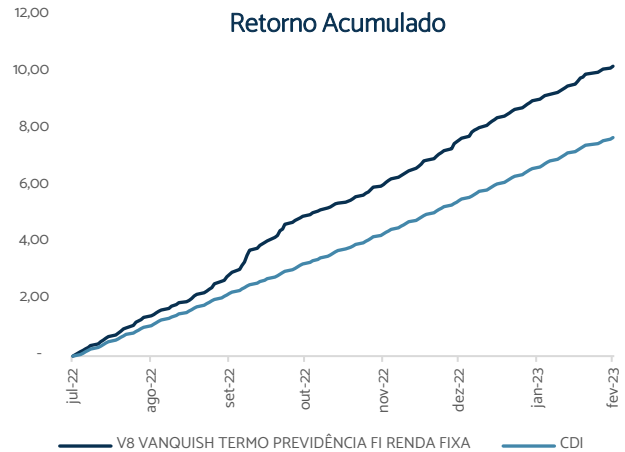


## Desempenho das Estratégias – Previdência

### V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa

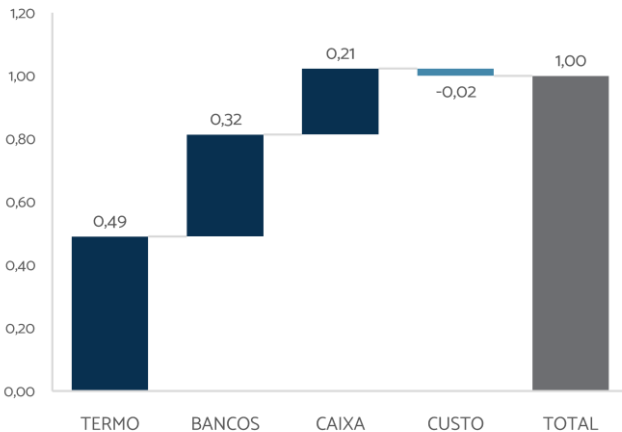
O fundo entregou retorno de 1,00% no mês de fevereiro, equivalente a 114,33% do CDI. Desde o seu início, o fundo acumula retorno de 132,62% do CDI.

O fundo mantém alocação em financiamento de termo, títulos bancos e caixa. Ao longo do mês de fevereiro o fundo recebeu algumas antecipações de financiamento de termo. Mesmo com uma marcação nas LFs, no final do mês, o carregamento do book contribuiu positivamente para o resultado do mês.



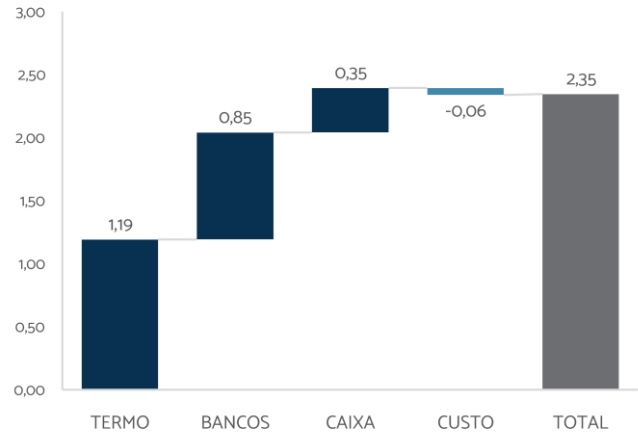
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

### Atribuição de Performance – Fevereiro 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,35%	-	10,20%
	% CDI	118,65%	108,87%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	114,33%	-	132,62%

Patrimônio Atual: R\$ 116.334.655,36

Patrimônio Médio Desde o Início: R\$ 29.407.516,10

## Retorno Acumulado

Fundo		Mês	Ano	12M	24M	36M	48M	Início	PL	Liquidez	Data Início
V8 Cash FIC FI Renda Fixa	%	0,89%	2,00%	12,92%	19,94%	23,22%	-	28,80%	R\$ 1,544 bilhões	D+0 / D+0	31/05/2019
	% do CDI	96,78%	97,34%	99,43%	102,90%	104,56%	-	106,36%			
V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP	%	1,03%	2,25%	-	-	-	-	13,40%	R\$ 8,5 milhões	D+10 / D+12	28/03/2022
	% do CDI	112,21%	109,53%	-	-	-	-	110,67%			
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	%	0,95%	2,14%	13,60%	21,17%	-	-	23,49%	R\$ 502 milhões	D+6 / D+7	30/07/2020
	% do CDI	103,92%	104,22%	104,63%	109,21%	-	-	113,59%			
V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa	%	1,00%	2,35%	-	-	-	-	10,20%	R\$ 116 milhões	D+8 / D+9 (dias úteis)	29/07/2022
	% do CDI	108,87%	114,33%	-	-	-	-	132,62%			

## 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](mailto:ri@v8capital.com.br)



/v8capital



/v8capital



@v8\_capital



[www.v8capital.com.br](http://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.

