



Carta do Gestor

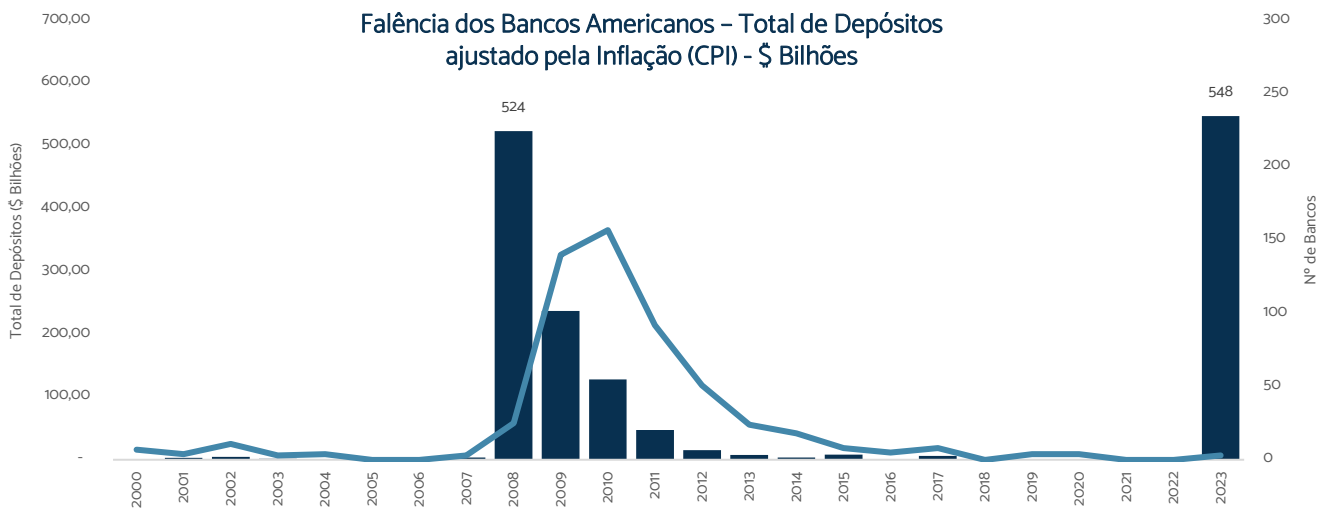
Estratégias de Renda Fixa

Abril de 2023



Cenário Externo

O mercado financeiro americano continua sofrendo com o atual nível de juros e os bancos regionais começam a trazer preocupação ao sistema financeiro. Em abril, mais um grande banco (*First Republic Bank*) apresentou grandes riscos de solvência e no dia 30/04 o JP Morgan recebeu autorização para incorporá-lo de forma a evitar maiores riscos ao sistema financeiro americano. Apenas nesse ano, 3 grandes bancos americanos foram incorporados, somando \$548 bilhões de dólares em depósitos: Silicon Valey Bank (\$209 bilhões), Signature Bank (\$110 bilhões) e First Republic Bank (\$213 bilhões). Conforme gráfico abaixo, podemos verificar que o valor total de depósitos dos 3 bancos superou ao número observado na crise de 2008 de \$524 bilhões de dólares (atualizado pela inflação do período).



Fonte: FIDC – Federal Deposit Insurance Corporation | Elaboração: V8 Capital

A crise no crédito fortalece o cenário de contração na atividade econômica americana nos próximos 3 a 12 meses. Na última reunião do FOMC o FED aumentou a taxa básica em 25bps, passando para o intervalo entre 5,00% e 5,25% a.a., porém reconheceu o impacto que a crise dos bancos terá sobre a economia e inflação, onde serão fatores importantes para decidir os próximos passos do comitê. Com isso, no final do mês os ativos negociaram como se estivéssemos próximos ao fim do ciclo global de aperto monetário.

Cenário Interno

Os preços globais das commodities vêm apresentando baixa relevante nesse ano e os preços internos de soja e milho estão abaixo da relação histórica com as cotações internacionais. A retração dos preços das commodities nesse ano têm contribuído para a deflação observada nos índices de preços no atacado (IGP-M).

No IPCA, observamos que o processo de desinflação vem ocorrendo lentamente. Até o mês de março o IPCA de 12 meses acumula 4,65% (próximo ao limite máximo da meta de inflação) e o IGP-M de 12 meses acumula 0,17%.

O Banco Central continua a sofrer ataques do Presidente Lula e sua equipe, questionando o nível atual de juros. Desta forma, nossa projeção de cortes na Selic continua sendo para o segundo semestre.

Na super quarta (03/05), o COPOM manteve a taxa básica de juros em 13,75% a.a. pela 6 vez consecutiva.

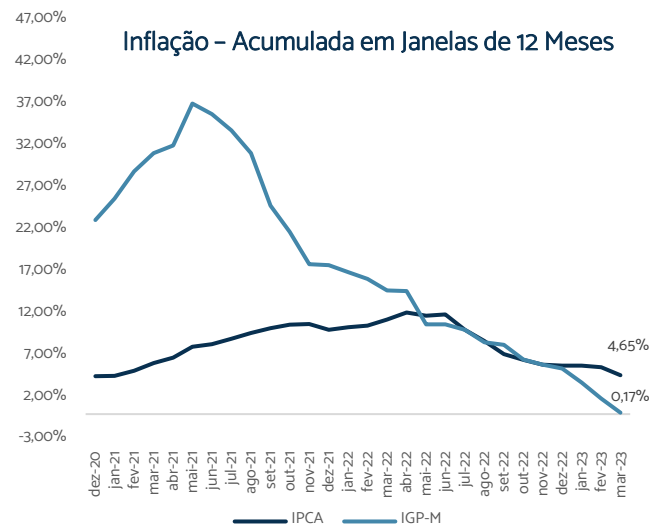
O comunicado da Banco Central mostra preocupação com o lento processo de desinflação, o qual reflete a atenção às incertezas que ainda estão presentes. Além do cenário econômico adverso, ainda há pressões políticas visto o atrito entre BCB e Governo Federal com as recorrentes discussões sobre corte de juros e alterações dos níveis de meta para inflação, levando a um estresse dos ativos.

Concatenando o antagonismo entre poderes, recordando a apresentação no mês de março, tivemos o texto da proposta do Arcabouço Fiscal pelo Poder Executivo. Onde, em resumo, buscou traçar um caminho para amenização dos fatores de incertezas que ainda existam na mesa, pontuando seus limites de crescimento de receitas em que se restringem entre 0,6% e 2,5% ao ano e as despesas ascendendo à 70% da geração de receitas primárias, em linha com o que vinha sendo discutido pela equipe econômica ao longo do ano, mas ainda trazendo alguns questionamentos e fragilidades na visão do mercado, com possível arbitrariedade de gastos pelo Governo.

Na nossa visão, a questão do não apontamento de sanções caso haja o descumprimento da meta, desenquadrando, assim, junto a Lei de Responsabilidade Fiscal (LRF), é um ponto de fragilidade da proposta, junto a sua necessidade, a qual foi discutida e ficou perceptível ao longo de abril, referente ao crescimento das arrecadações, como o movimento de tributação dos e-commerces estrangeiros.

Dessa forma, podemos ter um impacto sistêmico no mercado de renda variável, caso essas frentes venham a ser questionadas e alteradas, proporcionando uma reprecificação geral do mercado e impactos em dois segmentos de estratégias abordadas pelo nossos fundos, sendo as de financiamento de termo

Para entender mais nossa visão nos fundos sistemáticos, [acesse a Carta da Estratégia](#).



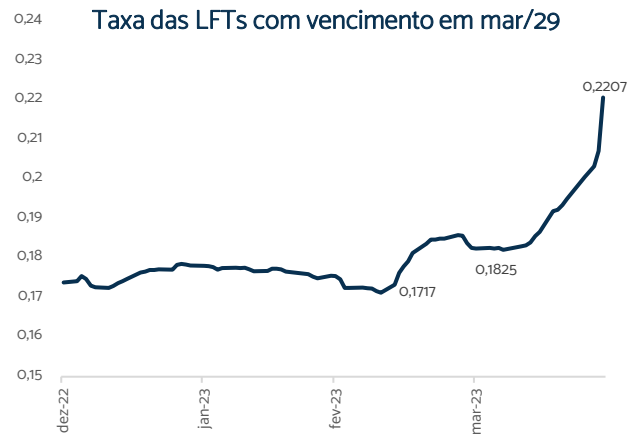
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Mercado de Títulos Públicos

O mercado de LFTs foi bastante volátil ao longo do mês de abril. Houve uma abertura de taxas (deságio) relevante nos vértices mais longos, principalmente nos papéis com vencimento a partir de mar/28. A parcela de caixa dos nossos fundos foi impactada por essa abertura das taxas, quem vem ocorrendo há quase dois meses, e se acentuou nos últimos dias de abril.

O fato pode ser explicado por uma redução na oferta dos títulos pós fixados no leilão que ocorre de terça feira pelo Tesouro Nacional durante o mês. No gráfico ao lado, podemos observar a abertura das taxas das LFTs com vencimento em mar/29. O vértice abriu 0,0382 pontos passando de 0,1825 em 31/03 para 0,2207 em 28/04.

Em contrapartida, o volume da oferta do Tesouro Nacional por NTN-B e Prefixados foi condizente com a demanda de mercado, devido ao vencimento próximo da NTN-B (15/05/2023). No caso dos prefixados, a queda da curva durante o mês, inclusive da ponta longa torna mais atrativa a emissão para o governo.



Fonte: Broadcast | Elaboração: V8 Capital

Na tabela abaixo, mostramos como cada vértice das LFTs se comportaram ao longo do mês de abril. Na 4ª semana do mês, a taxa da LFT com vencimento em mar/29 abriu 0,0187 pontos e o papel entregou retorno de 30% do CDI. No mês, o vértice mais longo entregou retorno de 77% do CDI.

LFT - Abril de 2023					
Vencimento	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana *	Mês
set/23	100,35%	100,43%	100,28%	100,33%	100,35%
mar/24	101,42%	100,47%	100,12%	100,20%	100,59%
set/24	96,09%	97,36%	100,59%	102,23%	98,71%
mar/25	96,13%	91,68%	97,43%	99,67%	95,83%
set/25	91,71%	92,86%	96,09%	99,74%	94,57%
mar/26	98,97%	84,50%	96,83%	90,18%	92,87%
set/26	99,88%	89,55%	96,63%	91,29%	94,66%
mar/27	99,68%	95,28%	92,94%	93,72%	95,58%
set/27	96,03%	84,95%	93,64%	86,30%	90,64%
mar/28	95,90%	88,11%	89,58%	79,52%	89,22%
set/28	92,80%	84,64%	85,19%	77,64%	85,85%
mar/29	100,24%	80,94%	78,34%	30,27%	77,07%

Retorno da 4ª semana é referente aos dias 26, 27 e 28/04.

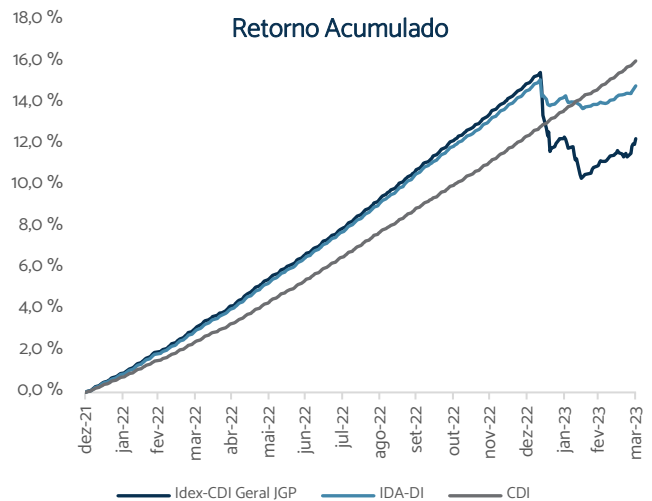
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Mercado de Crédito Privado

No mês de abril, o mercado de crédito privado corporativo se manteve pressionado. Reflexo disso foram os resultados dos principais índices do mercado de crédito que acompanhamos, o IDA-DI (Índice da ANBIMA) e IDEX-CDI Geral JGP apresentaram retorno de 89,11% e 84,41% do CDI, respectivamente. Como falamos na última carta, o mercado está mostrando uma certa acomodação nos spreads, mas o fluxo de resgate dos fundos de crédito permanece pressionando o secundário.

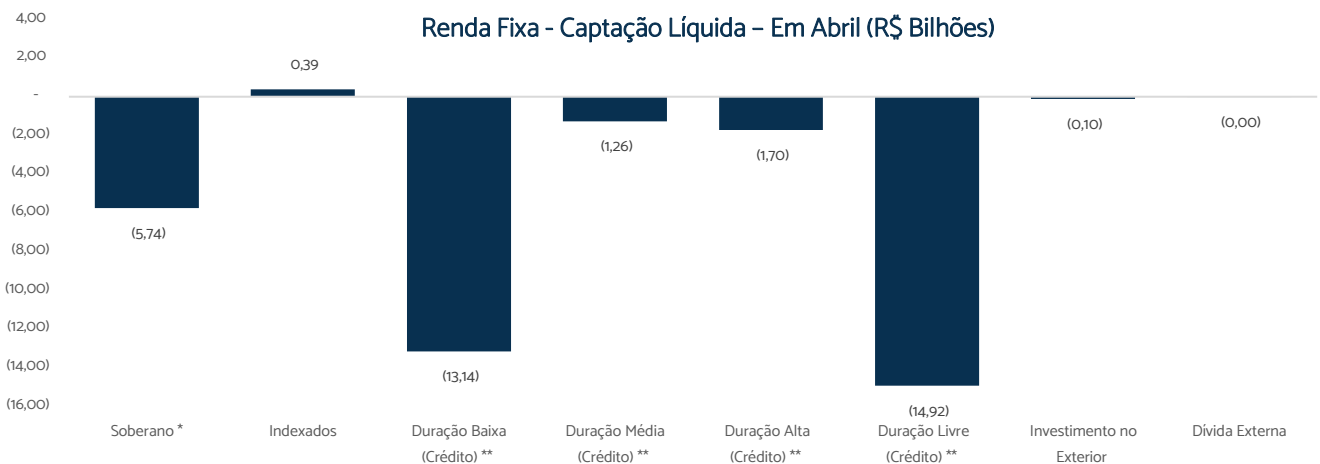
No gráfico ao lado, podemos observar o histórico dos índices de crédito desde dezembro/21 e o impacto com relação ao CDI.

No mês de abril, a indústria de fundos ICVM 555 sofreu resgate de R\$ 54 bilhões, sendo a classe de renda fixa responsável por quase 68% (R\$ 36 bilhões) desse volume. Os tipos ANBIMA que mais sofreram resgates foram os tipos que são classificados os fundos de crédito privado. No gráfico abaixo, podemos observar que os fundos classificados como Duração Livre (R\$ 14,9 bilhões) e Duração Baixa (R\$ 13,1 bilhões) foram os que mais apresentaram resgates. Esses recursos estão sendo migrados principalmente para produtos bancários, que no geral apresentam menor risco de crédito ou são garantidos pelo FGC.



Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Nas classes de ações e multimercados os resgates de abril acumularam R\$ 5,5 bilhões e R\$ 12,6 bilhões, respectivamente.



Fonte: ANBIMA | Elaboração: V8 Capital

* Tipos ANBIMA: Renda Fixa Simples e tipos com risco "Soberano"

** Tipos ANBIMA com risco "Grau de Investimento" e "Crédito Livre".

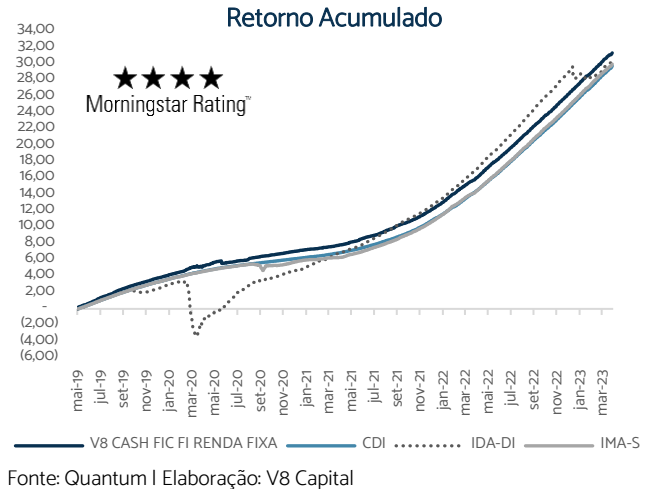
Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Cash FIC FI Renda Fixa







O fundo entregou retorno de 0,84% no mês de abril, equivalente a 91,22% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 98,89% e 105,42% do CDI, respectivamente.

A estratégia de financiamento de termo ainda segue impactada pela redução do volume de negociação na bolsa (B3), desta forma, o nível de antecipações continua abaixo da expectativa. Com o início do ciclo de redução de juros entendemos que o fluxo de negociação irá retornar para o mercado de ações.

A estratégia de bancários está agregando um carregamento bastante interessante para o fundo. Atualmente, o book de bancos está com carregamento de CDI+2,28% e duration de 1,86 anos. Estamos aproveitando o momento com spreads mais atrativos para melhorar o carregamento da carteira. No mês de abril aprovamos mais um emissor que compõe o Segmento S1 do Banco Central: Banco BTG Pactual. A exposição se limita a papéis com vencimentos de até 1 ano.



O mercado de crédito corporativo e bancário mostram sinais de estabilização, mas como abordamos anteriormente, o volume de resgates nos fundos influencia significativamente no fluxo de venda dos papéis e na abertura dos spreads. Podemos verificar que este movimento vem reduzindo a intensidade e atualmente estamos aumentando nossa posição em LFs de Bancos. Abaixo o quadro com os emissores que estão aprovados para alocação.

							
Ratings	Fitch	AAA(bra)	AAA(bra)	-	AA(bra)	AA(bra)	AA(bra)
	Moody's	AAA.br	AAA.br	AAA.br	-	AAA.Br	AAA.Br
	S&P	brAAA	-	brAAA	-	-	brAAA
Inadimplência > 90	5,1%	2,9%	0,9%	7,1%	2,5%	3,9%	
PDD (%)	9,3%	6,1%	3,8%	13,8%	5,6%	4,7%	
Loans to Deposits	91,5%	79,9%	87,1%	NA	84,5%	90,5%	
Índice de Basileia	15,1%	15,0%	12,8%	11,7%	16,6%	15,5%	
ROAA	0,9%	1,3%	0,9%	2,5%	1,7%	2,0%	
ROAE	10,6%	20,7%	13,6%	11,4%	20,6%	20,9%	

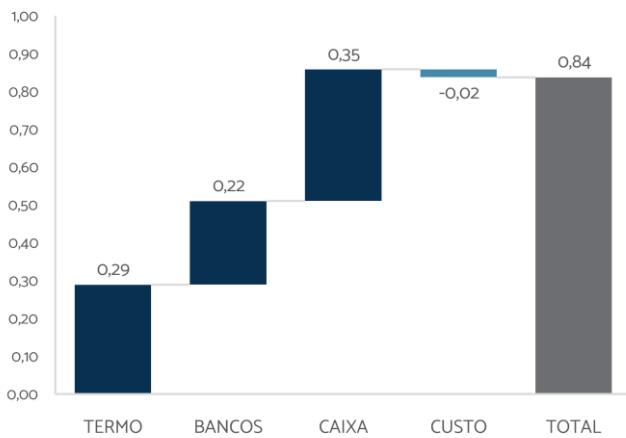
Fonte: Resultado Trimestral das Companhias (2023) | Quantum Axis I * 4T22 | Elaboração V8 Capital.

Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Cash FIC FI Renda Fixa

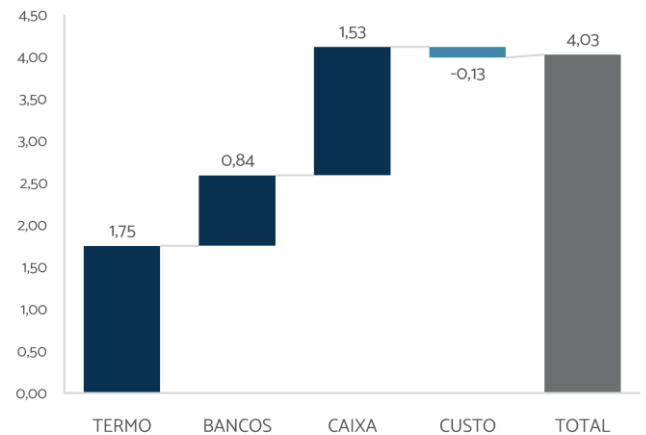
Como mencionamos anteriormente, no mês de abril a parcela de caixa foi impactada pela abertura da taxa das LFTs (deságio). O impacto no retorno do mês foi de -0,05%.

Atribuição de Performance – Abril 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	4,03%	13,22%	31,36%
	% CDI	97,82%	96,78%	97,30%	91,22%	-	-	-	-	-	-	-	-	95,91%	98,89%	105,42%

Patrimônio Atual: R\$ 1.842.329.908,40

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 1.276.354.205,16

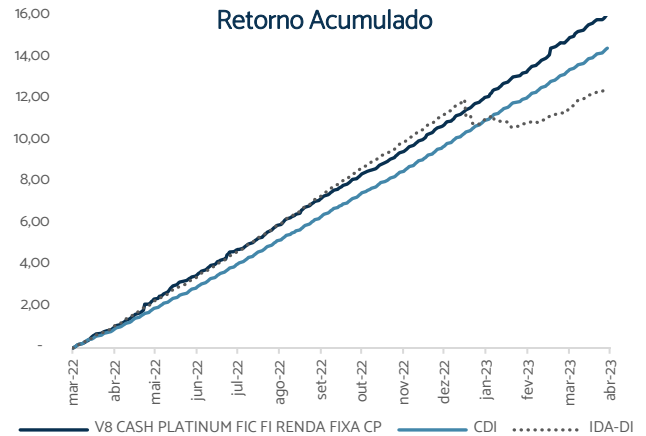
Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP

Fundo Novo

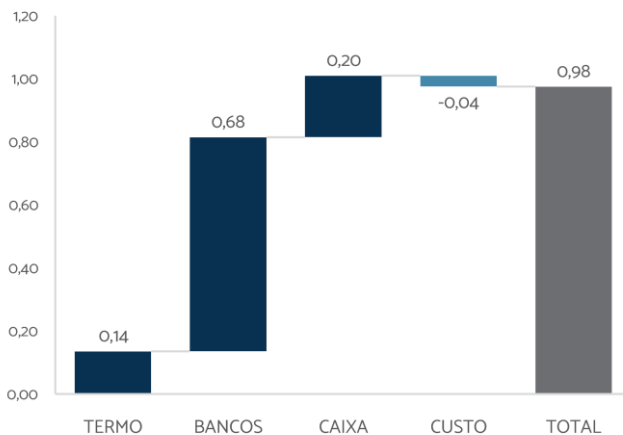
O fundo entregou retorno de 0,98% no mês de abril, equivalente a 106,65% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 111,17% e 111,30% do CDI, respectivamente.

A estratégia de bancários está agregando um carregamento bastante interessante para o fundo. Atualmente, o book de bancos está com carregamento CDI+2,28% e duration de 1,86 anos. Estamos aproveitando o momento com spreads mais atrativos para fortalecer a carteira de bancários. Dessa forma, entendemos que é um bom momento para alocação.



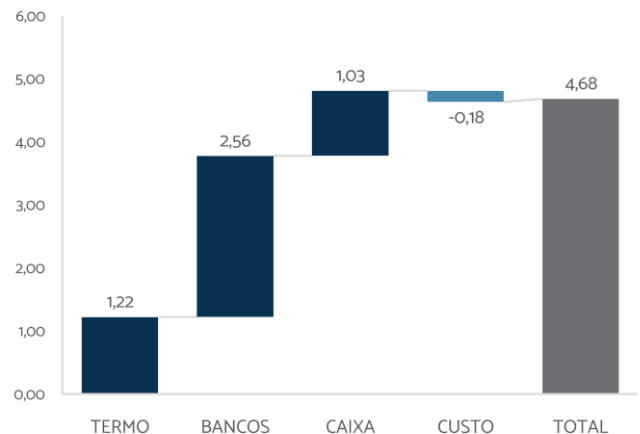
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Abril 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%	-	-	-	-	-	-	-	4,68%	14,87%	16,10%	
	% CDI	107,24%	112,21%	118,24%	106,65%	-	-	-	-	-	-	-	111,53%	111,17%	111,30%	

Patrimônio Atual: R\$ 16.889.355,49

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 70.699.572,98

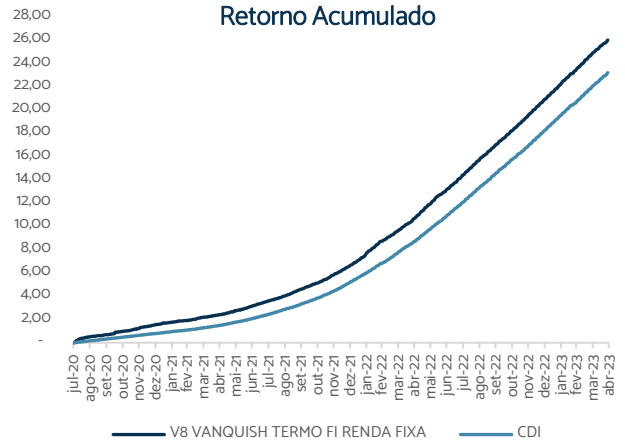
Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa

O fundo entregou retorno de 0,87% no mês de abril, equivalente a 94,80% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 103,70% e 112,08% do CDI, respectivamente.

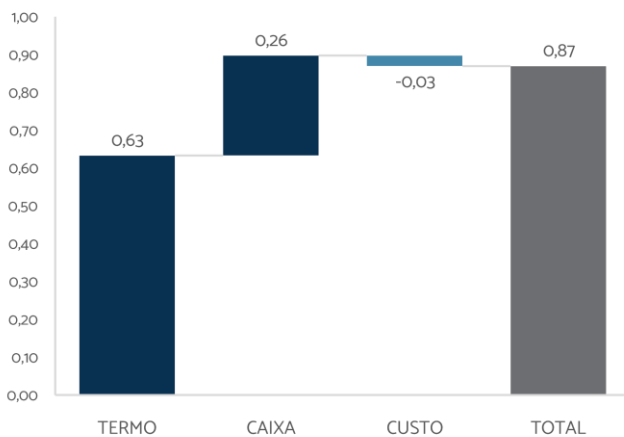
Como mencionado anteriormente, a estratégia de financiamento de termo vem sendo impactada pela redução do volume de negociação na B3, trazendo um menor volume de antecipações.

No mês de abril, a parcela de caixa foi impactada negativamente pela abertura das taxas das LFTs (deságio), que vem acontecendo a quase dois meses e que se acentuou nos últimos dias do mês. O impacto no retorno do mês foi de -0,03%.



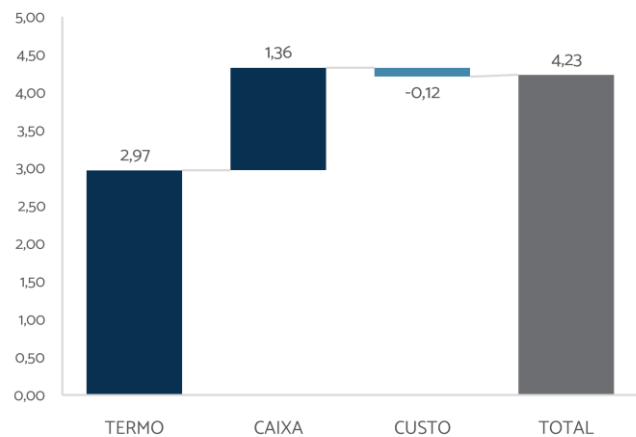
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Abril 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	4,23%	13,87%	26,02%
	% CDI	104,43%	103,92%	99,67%	94,80%	-	-	-	-	-	-	-	-	100,84%	103,70%	112,08%

Patrimônio Atual: R\$ 711.170.134,28

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 431.821.154,17

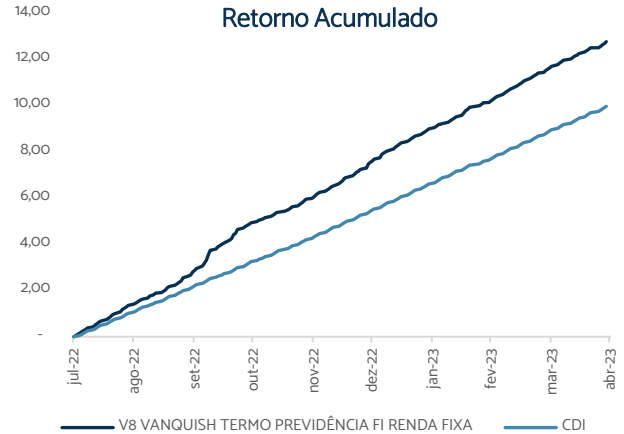
Desempenho das Estratégias – Previdência

V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa CP

O fundo entregou retorno de 0,95% no mês de abril, equivalente a 103,57% do CDI. Desde o seu início, o fundo acumula retorno de 128,12% do CDI.

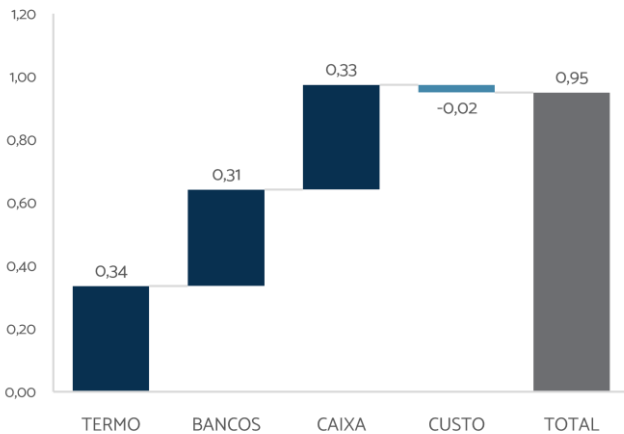
O fundo fechou para captação no dia 03/05, conforme comunicado divulgado no dia 27/04. O objetivo do fechamento do fundo é para preservar os atuais cotistas do fundo e observar como o mercado de ações de comporta nos próximos meses.

Mantemos a alocação do fundo em financiamento de termo, LFs dos principais bancos do país e em caixa. Atualmente, o book de bancos está com carregos de CDI+2,08% e duration de 1,68 anos.



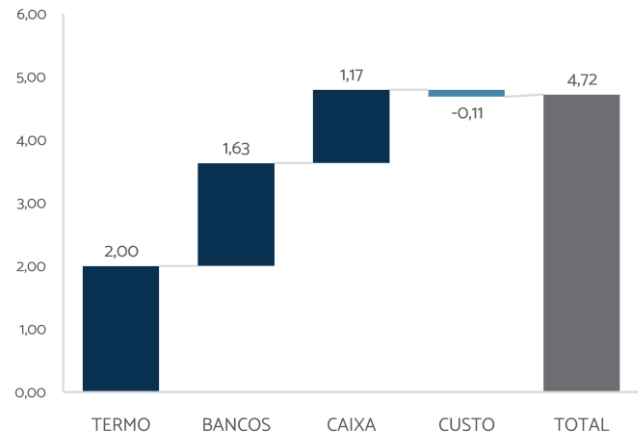
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Abril 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%	-	-	-	-	-	-	-	4,72%	-	12,75%
	% CDI	118,65%	108,87%	115,47%	103,57%	-	-	-	-	-	-	-	112,43%	-	128,12%

Patrimônio Atual: R\$ 1.096.352.380,36

Patrimônio Médio Desde o Início: R\$ 127.536.656,77

Retorno Acumulado

Fundo		Mês	Ano	12M	24M	36M	48M	Início	PL	Liquidez	Data Início
V8 Cash FIC FI Renda Fixa	%	0,84%	4,03%	13,27%	21,85%	24,96%	-	31,36%	R\$ 1,842 bilhões	D+0 / D+0	31/05/2019
	% do CDI	91,22%	95,91%	98,90%	101,98%	103,84%	-	105,42%			
V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP	%	0,98%	4,68%	14,90%	-	-	-	16,10%	R\$ 16,9 milhões	D+10 / D+12	28/03/2022
	% do CDI	106,65%	111,53%	111,02%	-	-	-	111,30%			
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	%	0,87%	4,23%	13,92%	23,08%	-	-	26,02%	R\$ 711 milhões	D+6 / D+7	30/07/2020
	% do CDI	94,80%	100,84%	103,70%	107,72%	-	-	112,08%			
V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa CP	%	0,95%	4,72%	-	-	-	-	12,75%	R\$ 1.096 milhões	D+8 / D+9 (dias úteis)	29/07/2022
	% do CDI	103,57%	112,43%	-	-	-	-	128,12%			

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.

