



Carta do Gestor

Estratégias de Renda Fixa

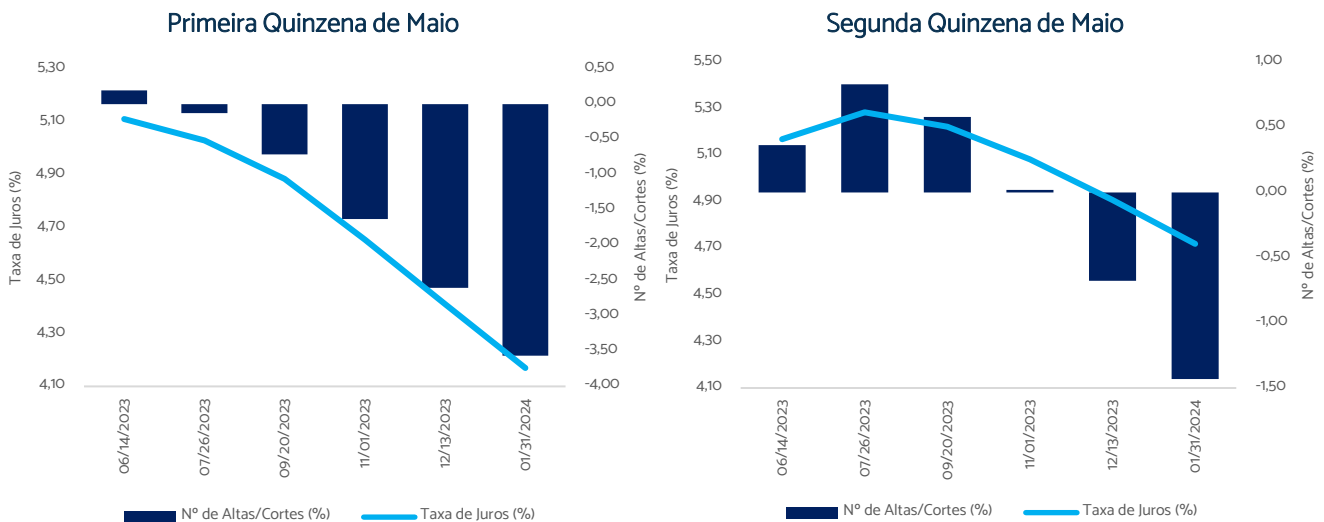
Maio de 2023



Cenário Externo

Em maio, nos EUA, o mercado de juros apresentou grande volatilidade, tivemos o mercado questionando os níveis de ascensão de juros pelo FED e um sentimento de se “ainda poderia existir espaço para novas altas”.

Nessa perspectiva, vimos na primeira quinzena de maio, via indicador *Implied Overnight Rate & Number of Hikes/Cuts*, o mercado sinalizando um corte na reunião seguinte ao encontro de 13 e 14 de junho e sequenciado de cortes mais expressivos, em uma expectativa de alívio de indicadores econômicos/inflacionários. No entanto, na segunda quinzena tivemos uma reversão desse indicador, o qual passou a sinalizar uma alta nas três reuniões a frente, visto riscos inflacionários ainda presentes.



Fonte: Bloomberg | Elaboração: V8 Capital

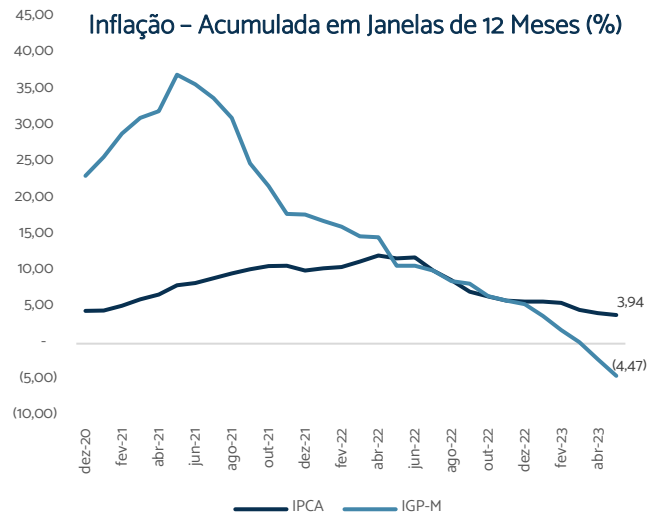
Ao longo da segunda quinzena, tivemos dados de PCE (Personal Consumption Expenditures), medida de inflação preferida pelo Federal Reserve, o qual apresentou ainda um nível de consistência no seu núcleo, enquanto os demais componentes reafirmam uma tendência de desaceleração, sendo entendido como um fator que influenciaria na tendência de alta de juros com núcleo ainda pressionado.

Cenário Interno

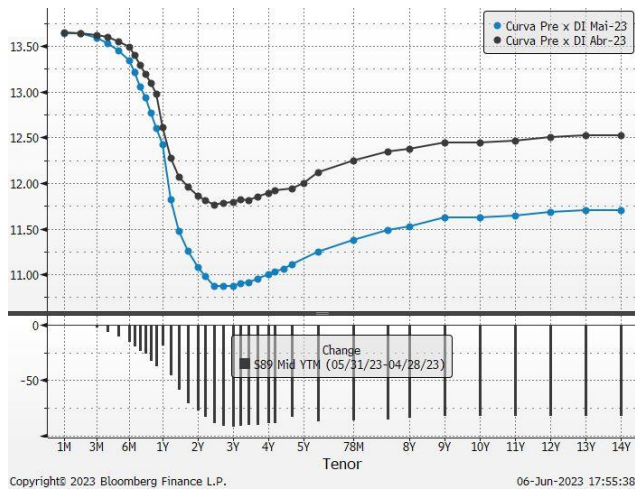
No mercado doméstico, tivemos a continuidade da desaceleração dos preços globais de commodities, onde internamente itens como milho, soja, bovinos, entre outros bens intermediários, foram os componentes que apresentaram retração no mês de maio. Esse movimento tem contribuído para a deflação observada no IGP-M, o qual retraiu -1,84% no período, acumulando uma queda de -4,47% no acumulado de 12 meses.

Tratando do IPCA, vimos em maio o índice retrair de 4,18% para 3,94% no acumulado de 12 meses, se adequando entre das bandas de limite máximo da meta de inflação.

Outro ponto a se analisar são os níveis de correlação entre o IGP-M e IPCA, os quais apresentam uma janela histórica de defasagem de influência que giram em torno de 3 e 6 meses, sinalizando que os níveis elevados de desaceleração no IGP-M podem reverberar nas mesmas medidas no IPCA.



Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital



Fonte: Bloomberg | Elaboração: V8 Capital

No dia 23/05, tivemos a aprovação na Câmara dos Deputados do projeto que institui o novo arcabouço fiscal, a proposta ainda vai para o Senado.

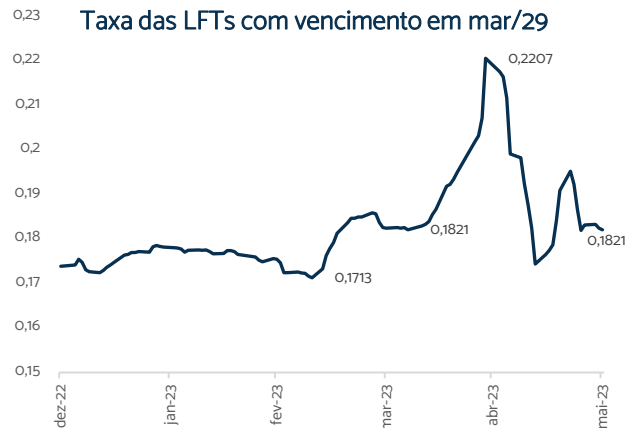
Dessa forma, vimos um fechamento relevante no meio da curva de juros, que caiu aprox. 80 bps no comparativo do fechamento de abril/23 para maio/23.

Mercado de Títulos Públicos

Como mencionamos na carta mensal do último mês, o mercado de LFTs foi bastante volátil ao longo do mês de abril, houve uma abertura relevante de taxas (deságio) nos vértices mais longos, o que impactou negativamente nosso caixa. Em maio, o movimento foi contrário e houve um fechamento de taxas nos vértices, principalmente nos papéis com vencimento em março/29. Como podemos observar no gráfico abaixo, a taxa da LFT com vencimento em março/29 caiu 0,0386 pontos, passando de 0,2207 em 28/04 para 0,1821 em 31/05.

Dessa forma, tivemos uma parcela do nosso caixa que foi impactado positivamente por esse movimento, contrário ao que vinha pressionando os resultados nos últimos 2 meses.

Na tabela abaixo, podemos observar como todos os vértices das LFTs se comportaram ao longo do mês de maio. O que chamou atenção foi o retorno de 59% do CDI da LFT com vencimento em março/29. O fato pode ser explicando por um aumento da oferta dos títulos pós fixados no leilão semanal realizado pelo Tesouro Nacional na 3 semana do mês, onde na primeira metade do mês, tivemos níveis de lotes padrões de LFT de até 300 mil títulos, mas na terceira semana o lote aumentou para até 500 mil títulos, pressionando os níveis de taxas, já na quarta semana, tivemos uma retomada padrão dos níveis de emissão no mercado, normalizando as taxas.



Fonte: Broadcast | Elaboração: V8 Capital

LFT - Maio de 2023						
Vencimento	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	5ª Semana *	Mês
set/23	100,35%	99,84%	100,28%	99,53%	99,67%	99,96%
mar/24	100,51%	99,72%	99,84%	99,25%	99,54%	99,79%
set/24	100,20%	101,89%	101,54%	100,47%	100,13%	100,91%
mar/25	100,36%	102,64%	101,82%	102,01%	101,84%	101,73%
set/25	100,99%	102,84%	102,21%	102,53%	102,89%	102,25%
mar/26	114,84%	122,47%	105,61%	104,15%	109,15%	111,49%
set/26	109,46%	120,67%	106,96%	108,87%	113,90%	111,87%
mar/27	103,10%	120,84%	91,71%	123,54%	109,97%	109,87%
set/27	104,13%	136,77%	85,43%	117,92%	112,70%	111,33%
mar/28	102,83%	138,05%	77,85%	119,59%	117,82%	110,70%
set/28	109,68%	142,35%	73,93%	121,50%	117,90%	112,71%
mar/29	152,89%	150,95%	59,00%	128,64%	105,58%	120,71%

Retorno da 5ª semana é referente aos dias 29, 30 e 31/05.

Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

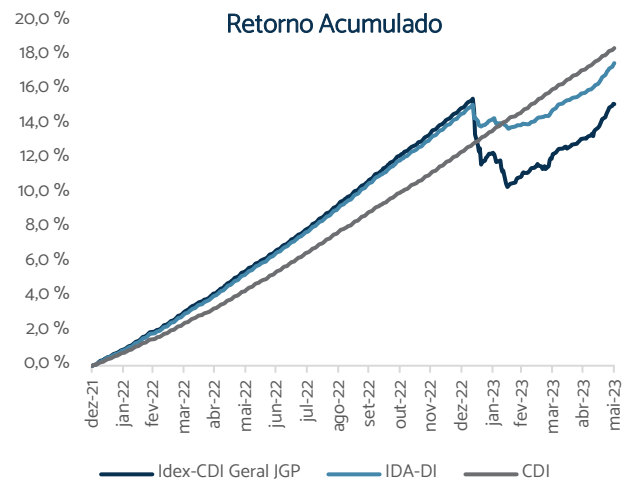
Mercado de Crédito Privado

O mercado de crédito privado em maio, apresentou níveis mais aceleradas de recuperação, como podemos notar o gráfico abaixo, onde o IDEX-CDI Geral JGP e IDA-DI (Índice ANBIMA) apresentaram retorno no mês de 1,79% e 1,54%, equivalente a 159,20% e 136,65% do CDI, respectivamente. Observamos que ritmo de regates da indústria de fundos de crédito privado reduziu nesse mês, equilibrando a oferta e demanda do mercado secundário e reduzindo a pressão sobre as taxas dos papéis.







No mês de maio tivemos a conclusão das apresentações de resultados trimestrais dos bancos, e notamos níveis menores de concessão de crédito e estoque, para algumas linhas, como Atacado e Pequenas e Médias Empresas, sinalizando uma atuação de menor apetite ao risco. Tratando de resultado, notamos níveis de cobertura ainda elevados, necessitando maiores desembolsos de saldo para PDD.

Os grandes bancos em sua totalidade, mantiveram seus Guidance e suas projeções para um segundo semestre mais aliviado com o início da queda no juros e maior estabilização, e, até mesmo desaceleração da inadimplência.

Mantemos nossa alocação de Letras Financeiras high grade, com 97% da posição concentrada em ratings AAA-AA, onde estamos nos beneficiamos de maiores níveis de spreads, duration e liquidez atrativos. Os 3% restantes da carteira é referente a posições em DPGE, onde sempre respeitamos o limite de cobertura do FGC. Dessa forma, ficamos confortáveis com nossas posições, e principalmente com os níveis atuais de liquidez dos grandes bancos e basileias robustos.



Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

BANCOS							
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%	1,2%	7,5%	2,6%	3,9%	
PDD (%)	9,3%	6,1%	5,1%	13,8%	5,3%	4,7%	
Loans to Deposits	91,5%	79,9%	79,6%	N/A	88,3%	90,5%	
Índice de Basileia	15,1%	15,0%	18,4%	13,9%	16,2%	15,5%	
ROAA	0,9%	1,3%	0,9%	2,3%	1,6%	2,0%	
ROAE	10,6%	20,7%	11,0%	16,7%	20,8%	20,9%	

Fonte: Resultado Trimestral das Companhias (2023) | Quantum Axis | 1T23 | Elaboração V8 Capital.

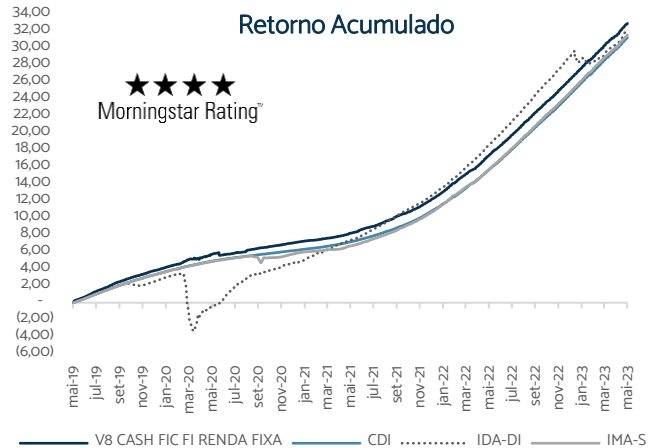
Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Cash FIC FI Renda Fixa

O fundo entregou retorno de 1,14% no mês de maio, equivalente a 101,57% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 98,13% e 105,30% do CDI, respectivamente.

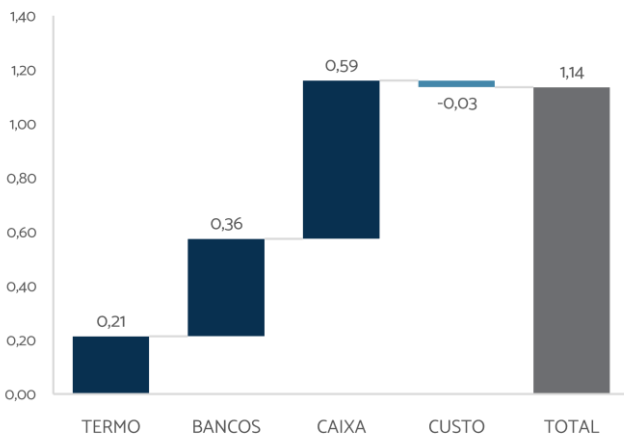
Em maio, o V8 Cash completou 4 anos de história. Ao longo desses 4 anos o fundo passou por 3 crises no mercado de crédito privado (abertura de spread em out/19, pandemia em mar/20 e pedido de RJ das Lojas Americanas e Light em jan/fev de 2023) e sempre manteve sua segurança e solidez.

Conforme fato relevante publicado na CVM em 05/06, o fundo fechará para captação em 12/06/2023. Entendemos que para um fundo de liquidez diária (D+0), no atual momento, o patrimônio líquido de R\$ 2 bilhões é o ideal para manter a sua eficiência.



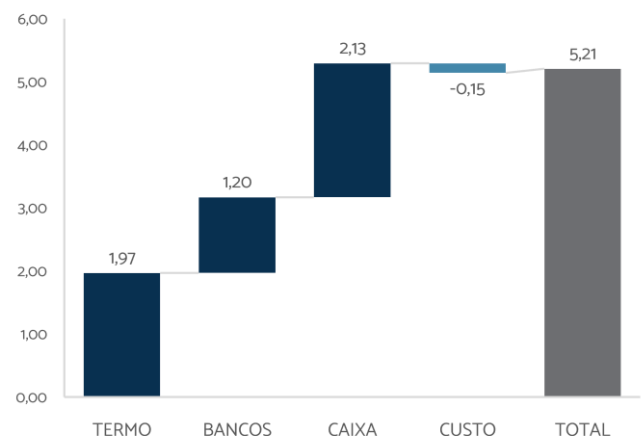
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Maio 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%	-	-	-	-	-	-	-	5,21%	13,22%	32,86%
	% CDI	97,82%	96,78%	97,30%	91,22%	101,57%	-	-	-	-	-	-	-	97,11%	98,13%	105,30%

Patrimônio Atual: R\$ 2.015.278.717,64

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 1.374.903.213,56

Desempenho das Estratégias – ICVM 555

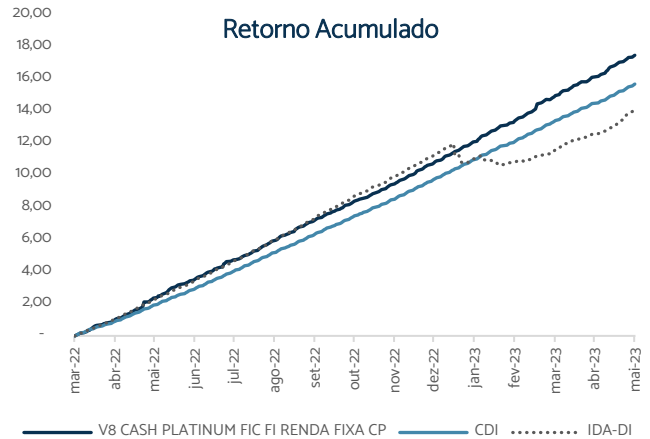
V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP

Fundo Novo

O fundo entregou retorno de 1,25% no mês de maio, equivalente a 111,46% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 109,05% e 111,44% do CDI, respectivamente.

Em maio, não houve alterações na estratégia de alocação do V8 Cash Platinum. O fundo permanece com exposição em LF de bancos, financiamento de termo e caixa. No book de bancos o carregamento atual está em CDI+2,20% com duration de 1,97 anos.

Entendemos que é um ótimo momento para alocação nesse veículo, dado ao alto carregamento dos papéis, após uma relevante abertura de taxas no primeiro trimestre. Já estamos observando, inclusive, fechamento de taxas dos papéis no mercado secundário.



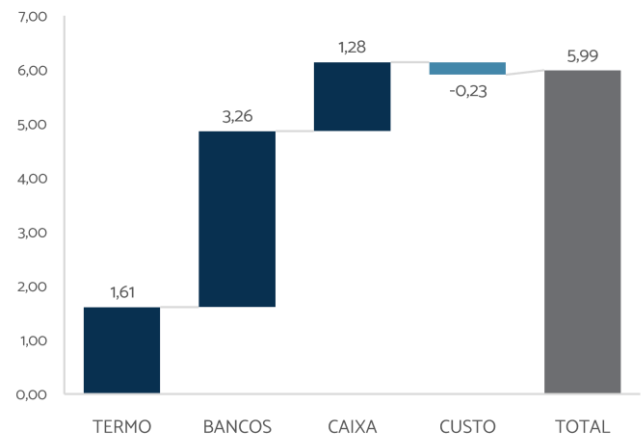
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Maio 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%	-	-	-	-	-	-	5,99%	14,70%	17,56%	
	% CDI	107,24%	112,21%	118,24%	106,65%	111,46%	-	-	-	-	-	-	111,63%	109,05%	111,44%	

Patrimônio Atual: R\$ 24.005.834,92

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 64.786.092,88

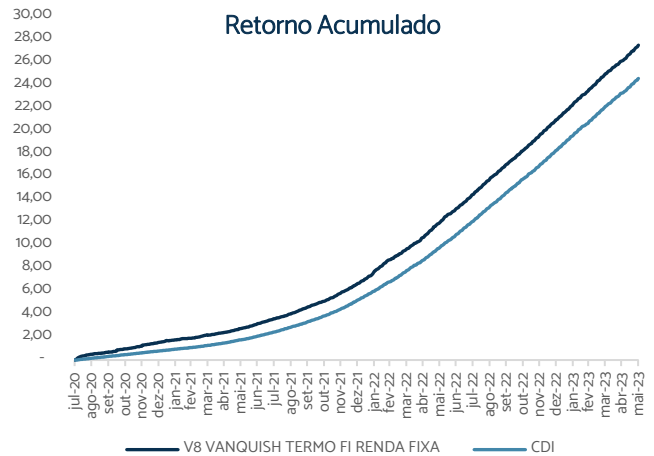
Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa

O fundo entregou retorno de 1,15% no mês de maio, equivalente a 102,20% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 102,63% e 111,66% do CDI, respectivamente.

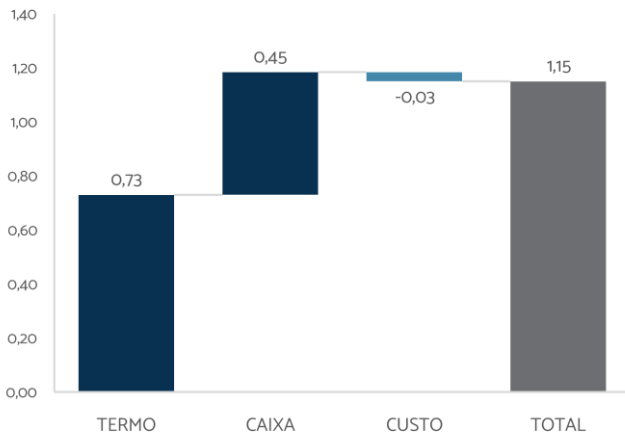
Em maio, o resultado do fundo se beneficiou de algumas antecipações de financiamento de termo. Além disso, o fechamento da taxa das LFTs com vencimento em março/29 contribuiu positivamente.

Não houve alterações na estratégia de alocação do fundo no mês.



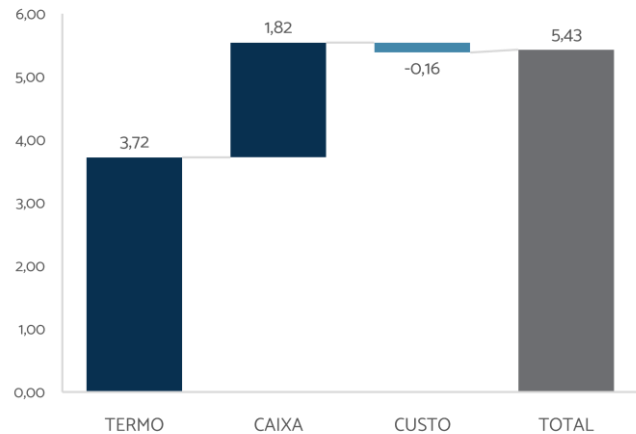
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Maio 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%	-	-	-	-	-	-	-	5,43%	13,83%	27,47%
	% CDI	104,43%	103,92%	99,67%	94,80%	102,20%	-	-	-	-	-	-	-	101,14%	102,63%	111,66%

Patrimônio Atual: R\$ 683.275.295,45

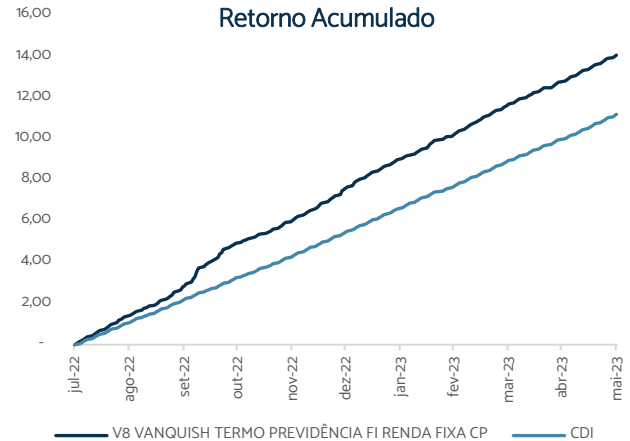
Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 469.361.861,93

Desempenho das Estratégias – Previdência

V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa CP

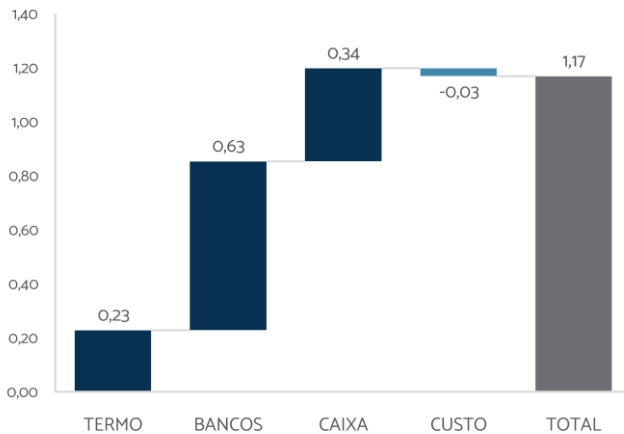
O fundo entregou retorno de 1,17% no mês de maio, equivalente a 103,96% do CDI. Desde o seu início, o fundo acumula retorno de 125,75% do CDI.

Não houve alterações na estratégia de alocação do V8 Vanquish Prev no mês. O fundo permanece alocando em LFs de grandes bancos, financiamento de termo e caixa. No book de bancos o carregamento atual está em CDI+2,20% com duration de 1,97 anos.



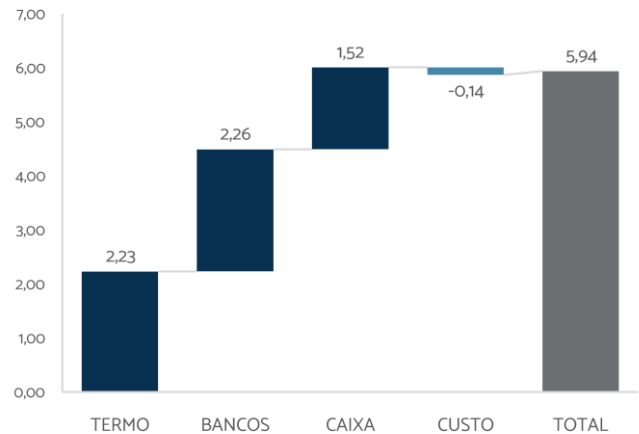
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Maio 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%	-	-	-	-	-	-	5,94%	-	14,07%
	% CDI	118,65%	108,87%	115,47%	103,57%	103,96%	-	-	-	-	-	-	110,70%	-	125,75%

Patrimônio Atual: R\$ 1.538.960.251,32

Patrimônio Médio Desde o Início: R\$ 265.163.274,39

Retorno Acumulado

Fundo		Mês	Ano	12M	24M	36M	48M	Início	PL	Liquidez	Data Início
V8 Cash FIC FI Renda Fixa	%	1,14%	5,21%	13,22%	22,81%	25,71%	32,86%	32,86%	R\$ 2.015 bilhões	D+0 / D+0	31/05/2019
	% do CDI	101,57%	97,11%	98,13%	101,69%	102,41%	105,30%	105,30%			
V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP	%	1,25%	5,99%	14,70%	-	-	-	17,56%	R\$ 24 milhões	D+10 / D+12	28/03/2022
	% do CDI	111,46%	111,63%	109,05%	-	-	-	111,44%			
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	%	1,15%	5,43%	13,83%	24,05%	-	-	27,47%	R\$ 683 milhões	D+6 / D+7	30/07/2020
	% do CDI	102,20%	101,14%	102,63%	107,19%	-	-	111,66%			
V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa CP	%	1,17%	5,94%	-	-	-	-	14,07%	R\$ 1.538 milhões	D+8 / D+9 (dias úteis)	29/07/2022
	% do CDI	103,96%	110,70%	-	-	-	-	125,75%			

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.

