



# Carta do Gestor

Estratégias de Renda Fixa

Julho de 2023

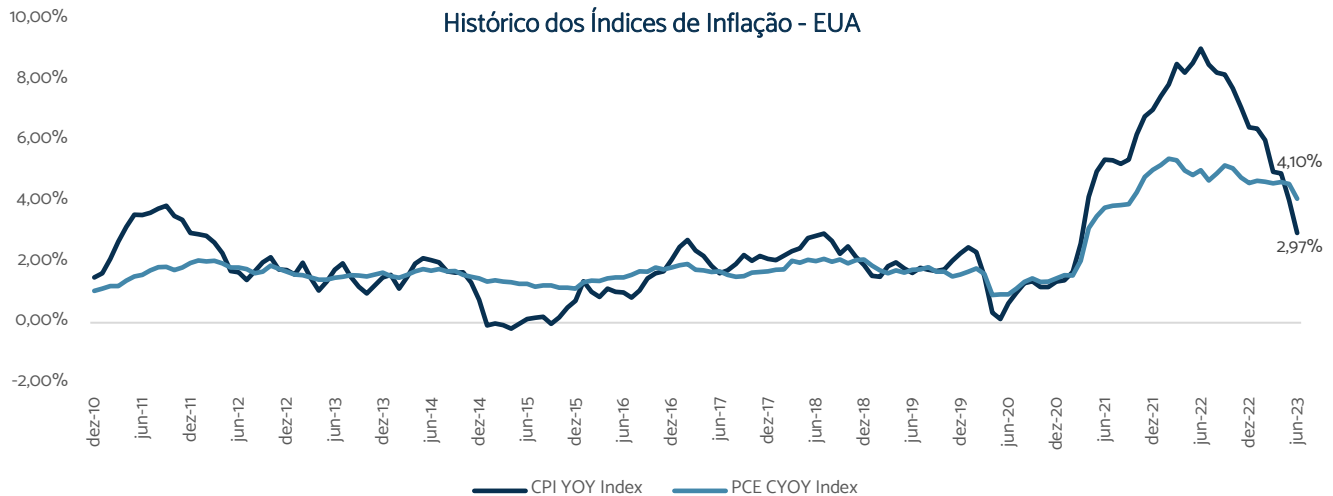


## Cenário Externo

Em julho tivemos um mês volátil para o mercado de capitais com dados que sinalizaram tendência de um maior aperto monetário por parte dos Bancos Centrais ao redor do Globo.

Nos EUA, foram divulgados os dados semestrais dos PMI Industrial e de Serviços. O PMI Industrial apresentou números abaixo do esperado (46,0 vs 47,2 do esperado pelo mercado) e o PMI de Serviços sinalizou uma retomada acima da expectativa do mercado (53,9 vs 51,0 do esperado pelo mercado), sendo esse, um dos setores que mantém o nível de desemprego estabilizado nos últimos 12 meses.

Ainda nos EUA, no início de julho foram divulgados o índices de inflação Americana (CPI e Core) referente a junho. Na janela de 12 meses, o CPI apresentou um redução relevante, passando de 4,05% para 2,97%, enquanto o Core teve uma queda de 4,58% para 4,10%. Esse é o segundo mês que o Core apresenta queda, após um período de 6 meses andando de lado.



Fonte: Bloomberg | Elaboração: V8 Capital

Na última semana do mês, aconteceu a reunião do FOMC, a qual foi decidido uma nova alta de juros de 25 bps, elevando para o intervalo de 5,25%-5,50%. Após a reunião, o comunicado deixou em aberto novas altas para as próximas reuniões.

Na zona do euro, ainda notamos um tom hawkish do BCE (Banco Central Europeu), o qual elevou a taxa de juros em 25 bps, levando-a de 3,50% para 3,75%, conforme esperado pelo mercado. Dentro desse cenário, foi abordado pela Christine Lagarde (Presidente do BCE) uma perspectiva para economia da zona do euro pior frente ao último encontro, onde tivemos dado da inflação que desacelerou para 5,5% em 12 meses, mas com atenção para o núcleo que apresentou um crescimento frente aos dois meses anteriores mais retraído.

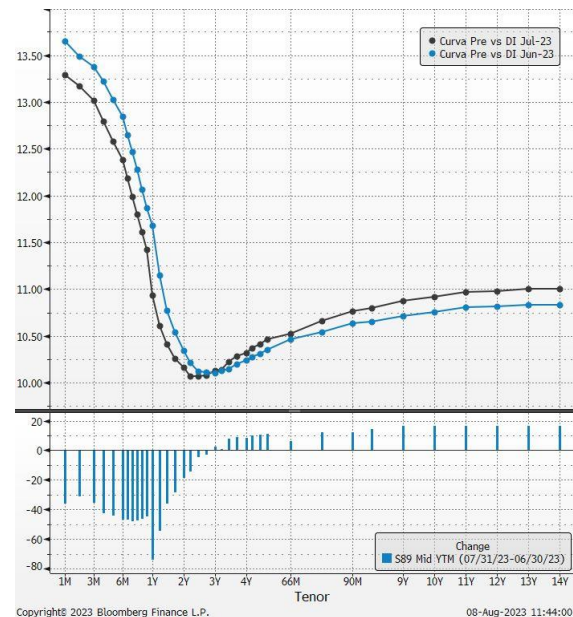
## Cenário Interno

O PIB Brasileiro no primeiro trimestre apresentou um crescimento de 1,9% puxado principalmente pelo Agronegócio com alta de 21,6% no período. Após esse movimento a atividade econômica vem se mostrando mais acomodada, com a economia sentindo o efeito do aperto monetário realizado pelo Banco Central do Brasil. Em julho foi divulgado o IBC-Br referente a maio/23, indicador de atividade econômica que antecede o PIB divulgado pelo Banco Central, o qual apresentou uma retração de 2% no mês, após um mês de abril em desaceleração, assim, se mostra consenso no mercado um PIB do 2Tri de 2023 mais fraco.

Após a S&P Global Ratings melhorar a perspectiva do Brasil de estável para positiva, no mês de julho foi a vez da Fitch Ratings subir o rating do Brasil de BB- para BB, com perspectiva estável. Em meio ao cenário externo ainda em pressionado com altos níveis de inflação e conseqüentemente um aperto monetário, os ativos brasileiros, seguiram em trajetória positiva, com fechamento das curvas de juros (conforme gráfico ao lado), mercado de capitais retomando e o Ibovespa entregando um retorno no mês superior a 3%.

Os vértices mais curtos da curva de juros foram os que mais retraíram ao longo do mês (entre 35bps e 40bps) com a expectativa de uma queda mais acentuada da Taxa Selic, o que veio a se confirmar com queda de 0,50 pontos na reunião do COPOM no início de agosto.

Esse movimento reflete o processo de desinflação doméstica mais consistente. O IGP-M apresentou retração 0,72% no mês de julho, acumulando queda de 5,15% no ano e 7,72% em 12 meses. Nesse mesmo sentido, o IPCA-15 apresentou retração de 0,07% no mês. No ano e em 12 meses o índice acumula alta de 3,09% e 3,19%, respectivamente. Esses indicadores favorecem o início do ciclo de redução no juros, com mais cortes nas próximas reuniões.



Fonte: Bloomberg | Elaboração: V8 Capital

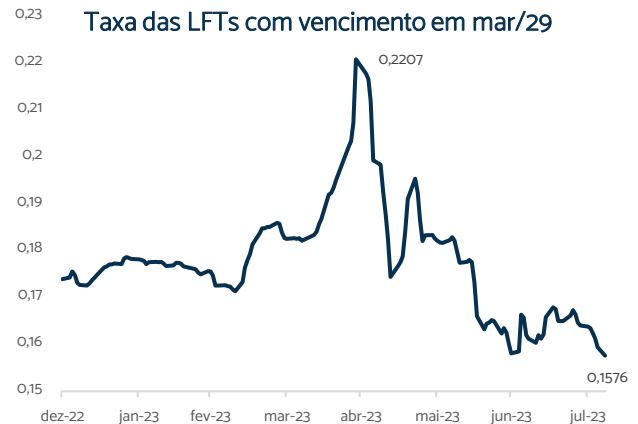
## Mercado de Títulos Públicos

Na primeira semana de julho, tivemos o vencimento de um estoque de aproximadamente 197 bilhões de LTN. No mesmo mês, houve a emissão de um novo vértice de LFT com vencimento em setembro/29, o qual apresentou bastante demanda pelo mercado.

Um ponto interessante, que vimos nas emissões de títulos públicos no mês, foi a forte absorção por instrumentos pré-fixados e inflação, como LTN/NTN-F e NTN-B, onde tiveram todas suas ofertas contempladas pelo mercado.

Ao longo do mês, migramos a nossa parcela de caixa para o vértice mais longo com vencimento em setembro/29. No mês de julho, esse vértice entregou retorno de 103,17% do CDI, beneficiando positivamente o resultado dos fundos.

Abaixo a tabela com o retorno de todos os vértices por semana.



Fonte: Broadcast | Elaboração: V8 Capital

LFT - Julho de 2023					
Vencimento	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	Acum.
set/23	99,59%	99,56%	100,34%	100,40%	99,99%
mar/24	100,00%	98,23%	99,65%	100,30%	99,58%
set/24	100,00%	96,57%	98,92%	100,69%	99,12%
mar/25	100,63%	97,58%	97,58%	96,43%	97,97%
set/25	101,78%	98,23%	98,01%	95,52%	98,24%
mar/26	97,91%	104,36%	98,14%	92,88%	98,06%
set/26	86,57%	107,11%	97,71%	97,22%	97,14%
mar/27	94,96%	85,63%	105,34%	111,62%	99,97%
set/27	90,89%	85,04%	104,41%	113,36%	99,13%
mar/28	92,18%	78,62%	108,88%	120,32%	100,97%
set/28	91,00%	76,56%	106,30%	121,62%	99,95%
mar/29	94,37%	91,11%	103,05%	103,48%	98,26%
set/29	121,85%	105,65%	100,10%	100,51%	103,17%

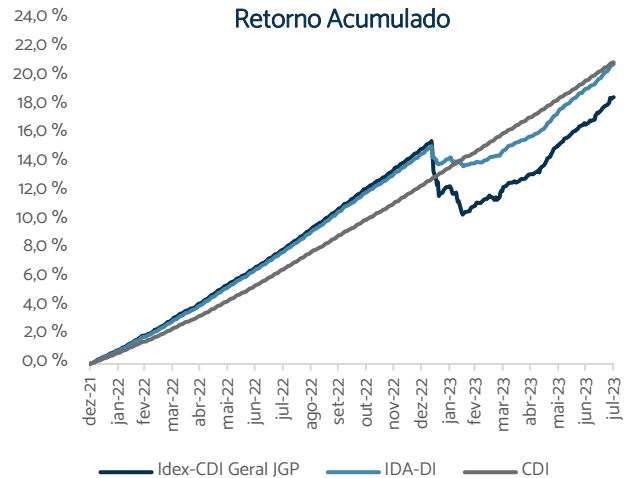
Retorno da 4ª semana inclui o dia 31/07.  
 Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

## Mercado de Crédito Privado

Pelo terceiro mês consecutivo, o mercado de crédito privado apresentou recuperação, com a continuidade de emissões primárias, como também um fechamento de taxas no secundário. Tivemos um mês de retornos positivos para o IDEX-CDI Geral JGP e IDA-DI que apresentaram retorno no mês de 1,64% e 1,44%, representando 153,2% e 134,5% do CDI, respectivamente.

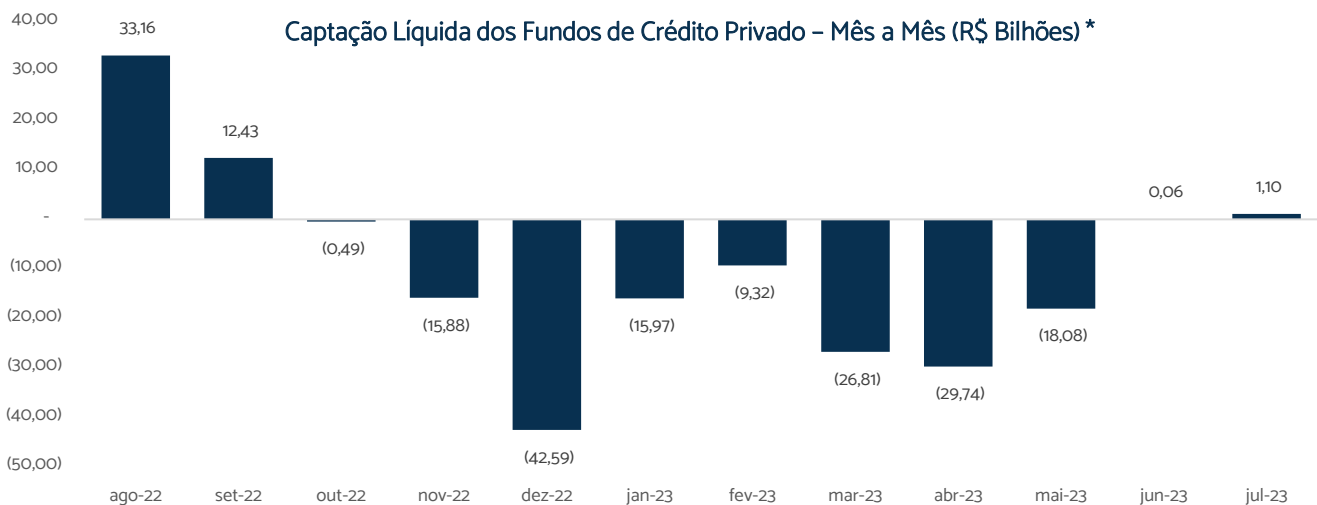
O mercado vem criando um sentimento mais comprador e maior apetite a risco. Em termos de taxas, verificamos que os ativos AAA já se encontram em patamares próximos aos observados no início do ano, influenciado principalmente pela virada positiva do fluxo de captação líquida dos fundos de crédito.

Após 8 meses consecutivos de resgates (somando aprox. R\$ 160 bilhões) na classe de crédito privado, conforme gráfico abaixo, no mês de julho/23 vimos uma reversão nessa tendência com captação líquida de mais de R\$ 1 bilhão. Esse movimento faz com que os gestores de fundos vão para o mercado secundário comprar ativos e, conseqüentemente, as taxas são reprecificadas, beneficiando positivamente o mercado.



Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

No mês de julho, alongamos a duration da nossa carteira de bancos para 2,4 anos e fechamos o mês com carregos de CDI + 2,53%. Mantemos nossa alocação em LFs high grade, com exposição de 95% da carteira em ativos AAA.



Fonte: ANBIMA | Elaboração: V8 Capital

\* Tipos ANBIMA: Renda Fixa Duração Baixa, Média, Alta e Livre com classificação Grau de Investimento e Crédito Livre.

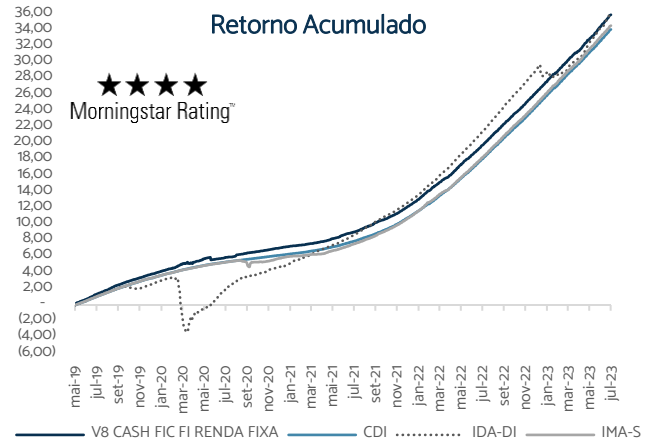
## Desempenho das Estratégias – ICVM 555

### V8 Cash FIC FI Renda Fixa

O fundo entregou retorno de 1,12% no mês de julho, equivalente a 104,28% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 99,46% e 105,40% do CDI, respectivamente.

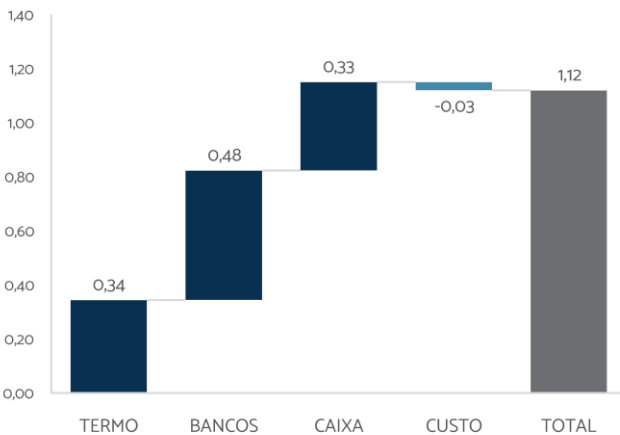
Pelo terceiro mês consecutivo, o resultado do fundo no mês foi beneficiado pelo fechamento dos spreads das LFs de bancos. Adicionalmente, como mencionado anteriormente, alongamos a duration do book de bancos para 2,4 anos com carregos de CDI + 2,53%.

O fundo irá reabrir para captação no dia 09/08/2023 com o objetivo de recompor o patrimônio líquido.



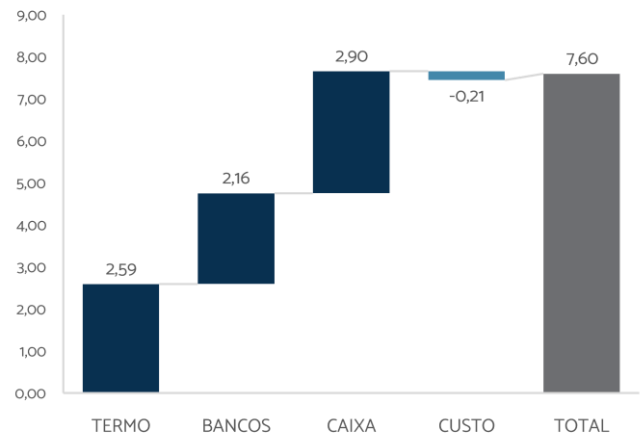
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

### Atribuição de Performance – Julho 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%	1,14%	1,12%	-	-	-	-	-	7,60%	13,51%	35,88%
	% CDI	97,82%	96,78%	97,30%	91,22%	101,57%	106,19%	104,28%	-	-	-	-	-	99,49%	99,46%	105,40%

Patrimônio Atual: R\$ 1.625.056.316,49

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 1.519.979.779,92

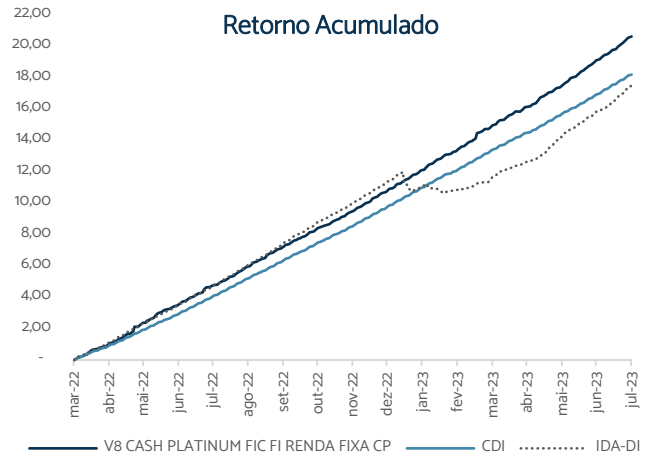
## Desempenho das Estratégias – ICVM 555

### V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP

O fundo entregou retorno de 1,27% no mês de julho, equivalente a 118,48% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 111,93% e 113,36% do CDI, respectivamente.

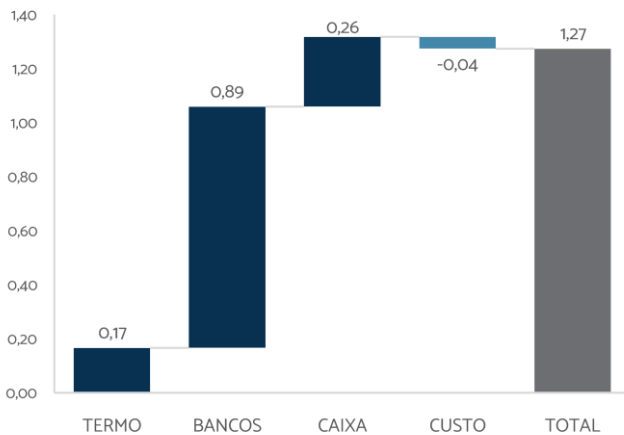
Pelo terceiro mês consecutivo, o resultado do fundo no mês foi beneficiado pelo fechamento dos spreads das LFs de bancos. Adicionalmente, como mencionado anteriormente, alongamos a duration do book de bancos para 2,4 anos com carregos de CDI + 2,53%.

O V8 Cash Platinum é o nosso fundo com maior exposição em LF de bancos e se beneficiará com o maior carregos do book.



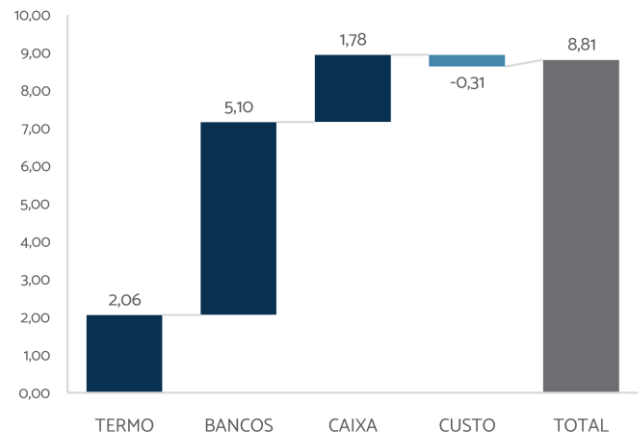
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

### Atribuição de Performance – Julho 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%	1,39%	0,98%	1,25%	1,37%	1,27%	-	-	-	-	8,81%	15,20%	20,69%
	% CDI	107,24%	112,21%	118,24%	106,65%	111,46%	129,23%	118,48%	-	-	-	-	115,38%	111,93%	113,36%

Patrimônio Atual: R\$ 258.110.494,69

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 73.164.268,32

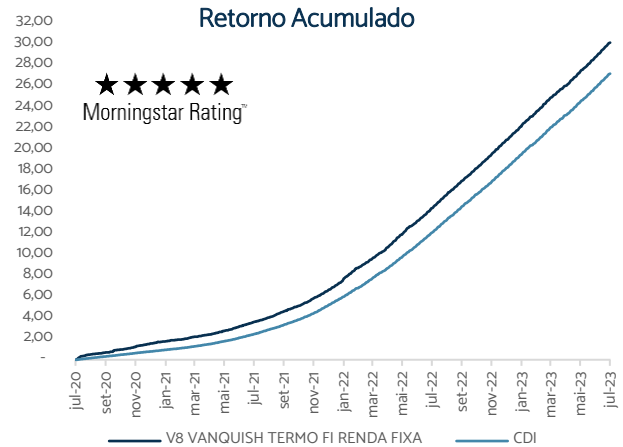
## Desempenho das Estratégias – ICVM 555

### V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa

O fundo entregou retorno de 1,08% no mês de julho, equivalente a 100,76% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 101,83% e 110,73% do CDI, respectivamente.

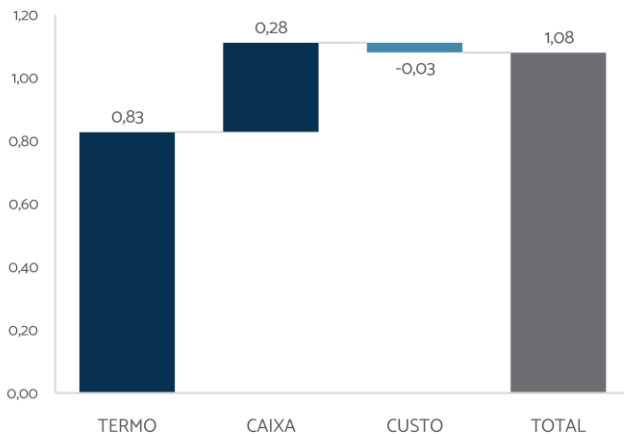
No mês de julho o fundo completou 3 anos de histórico acumulando retorno de CDI + 2,30% no mesmo período. O fruto de um trabalho sério e muita diligência é a premiação de 5 estrelas que o fundo recebeu da Morningstar para o período de 3 anos.

Ao longo do mês de julho, retiramos o hedge da carteira de termo para aproveitar o fechamento da curva de juros curta. Atualmente, o book de termo está com prazo médio de aprox. 50 dias corridos.



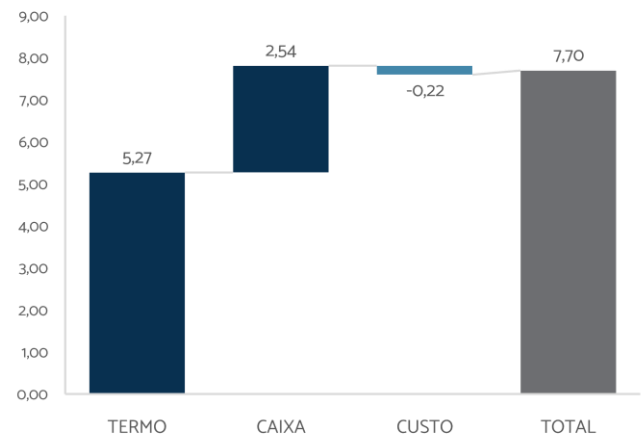
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

### Atribuição de Performance – Julho 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%	1,06%	1,08%	-	-	-	-	-	7,70%	13,83%	30,21%
	% CDI	104,43%	103,92%	99,67%	94,80%	102,20%	99,13%	100,76%	-	-	-	-	-	100,80%	101,83%	110,73%

Patrimônio Atual: R\$ 634.517.822,87

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 524.321.162,23



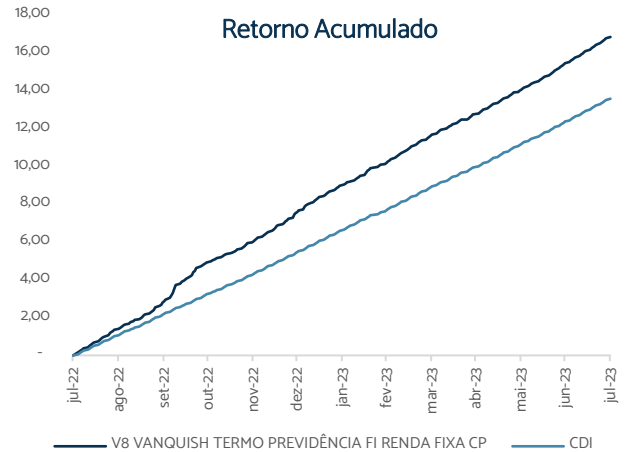
## Desempenho das Estratégias – Previdência

### V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa CP

O fundo entregou retorno de 1,20% no mês de julho, equivalente a 111,87% do CDI. Desde o seu início, o fundo acumula retorno de 124,09% do CDI.

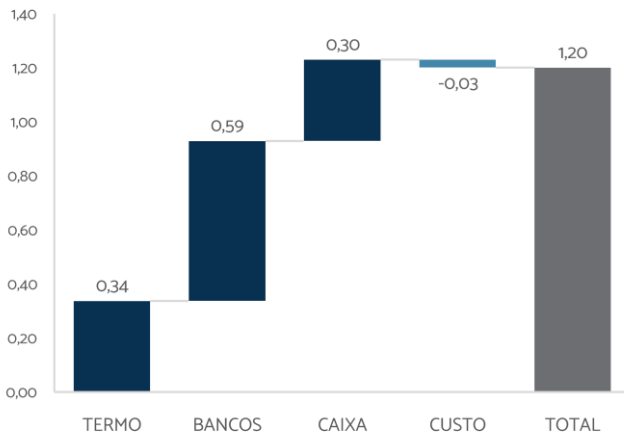
Nesse mês o fundo completou seus primeiros 12 meses de histórico, entregando segurança para seus investidores em um momento tão desafiador para o mercado.

Não houve alterações na estratégia de alocação do V8 Vanquish Previdência no mês. O fundo permanece alocando em LFs de grandes bancos, financiamento de termo e caixa. Ao longo do mês, alongamos a duration do book de bancos para 2,4 anos com carregos de CDI + 2,53%.



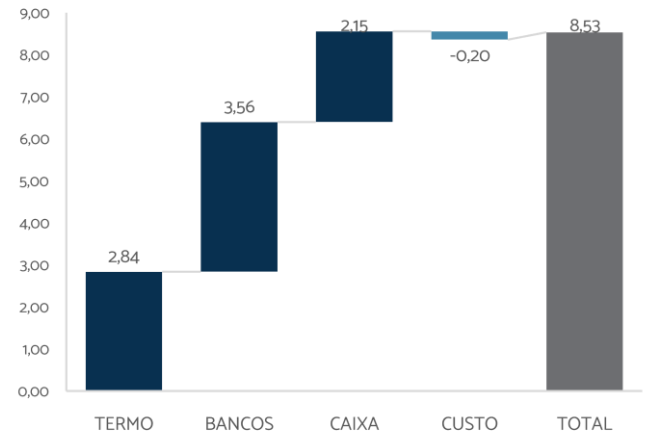
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

### Atribuição de Performance – Julho 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%	1,23%	1,20%	-	-	-	-	8,53%	16,86%	16,86%
	% CDI	118,65%	108,87%	115,47%	103,57%	103,96%	114,77%	111,87%	-	-	-	-	111,68%	124,09%	124,09%

Patrimônio Atual: R\$ 1.544.171.426,63

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 479.977.165,06

## Retorno Acumulado

Fundo		Mês	Ano	12M	24M	36M	48M	Início	PL	Liquidez	Data Início
V8 Cash FIC FI Renda Fixa	%	1,12%	7,60%	13,51%	24,64%	28,33%	34,07%	35,88%	R\$ 1.625 bilhões	D+0 / D+0	31/05/2019
	% do CDI	104,28%	99,49%	99,46%	101,61%	103,86%	104,32%	105,40%			
V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP	%	1,27%	8,82%	15,20%	-	-	-	20,69%	R\$ 258 milhões	D+10 / D+12	28/03/2022
	% do CDI	118,49%	115,38%	111,93%	-	-	-	113,36%			
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	%	1,08%	7,70%	13,83%	25,68%	30,20%	-	30,21%	R\$ 634 milhões	D+6 / D+7	30/07/2020
	% do CDI	100,76%	100,80%	101,83%	105,91%	110,74%	-	110,73%			
V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa CP	%	1,20%	8,53%	16,86%	-	-	-	16,86%	R\$ 1.544 milhões	D+8 / D+9 (dias úteis)	29/07/2022
	% do CDI	111,87%	111,68%	124,09%	-	-	-	124,09%			

## 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.

