



# Carta do Gestor

Estratégias de Renda Fixa

Novembro de 2023



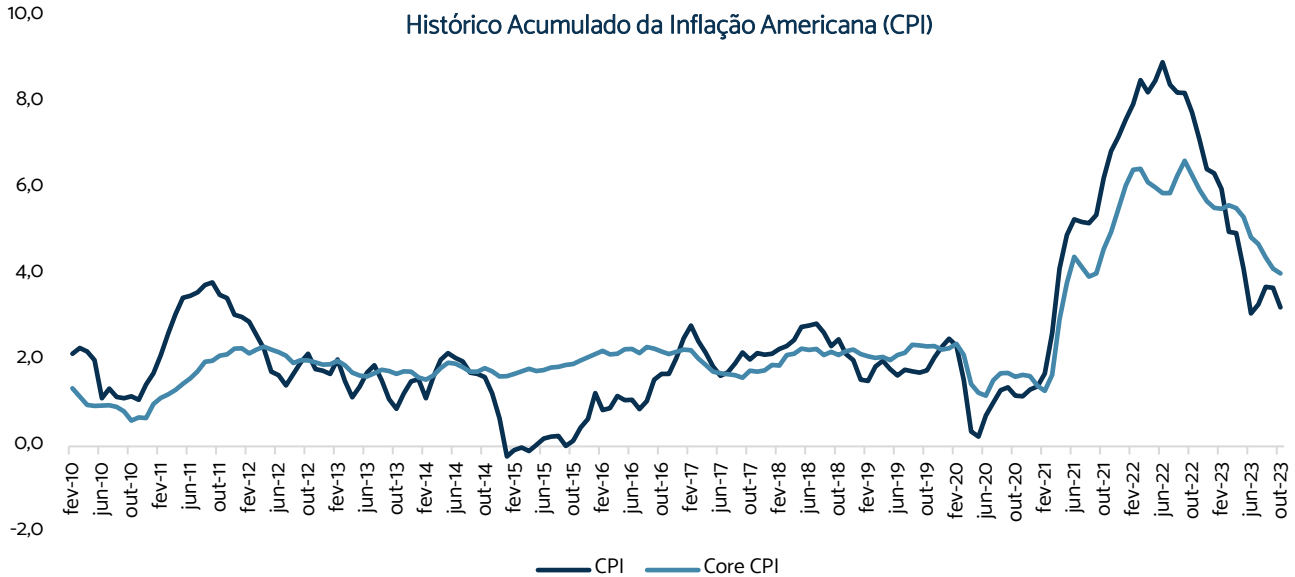
## Cenário Externo

No mês de novembro, tivemos uma redução de sensibilidade com o cenário geopolítico, e uma retomada dos olhares para os dados macroeconômicos e microeconômicos, principalmente dos Estados Unidos e da Zona do Euro. Adicionalmente, foi assistido os eventos de manutenção da taxa de juros Americana e do Reino Unido, advindo de um mesmo movimento feito pela Zona do Euro poucas semanas antes.

Isso mostra um movimento interessante para economia global, sugerindo que o aperto monetário ao redor do mundo pode ter chegado ao fim, visto a efetividade do arrefecimento econômico ao redor do globo, com níveis de consumo e atividade econômica mais fraca, bem como atividade industrial ainda não superando expectativas de maneira consistente.

Essa perspectiva de alívio da economia Americana veio através da fala do Jerome Powell, onde na coletiva após a reunião monetária, foi considerada com um tom mais dovish (expansionista), sinalizando um maior reconhecimento a arrefecida da economia Americana. Além disso, dados do mercado de trabalho (payroll) vieram abaixo das expectativas, revertendo o tom negativo recebido pelo mercado no último mês

O PMI Industrial de novembro veio abaixo da expectativa (49,4), versus 49,8 e 50,0 da leitura anterior e os dados do CPI reportado em novembro, também veio abaixo da expectativa, puxados pelo Core CPI arrefecendo, fortalecendo a tese de um fim de aperto monetário. No gráfico abaixo, podemos observar a redução do CPI e do Core CIP.



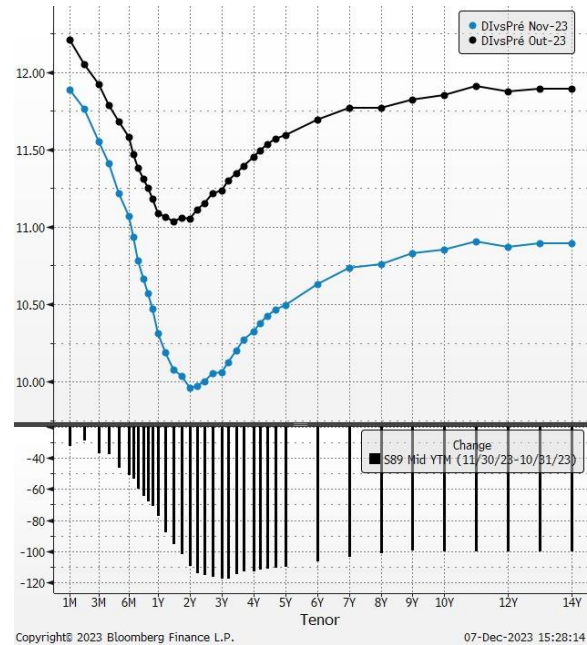
Fonte: Federal Reserve Economic Data | Elaboração: V8 Capital

## Cenário Interno

Para o cenário doméstico tivemos um mês moderado de eventos econômicos, com o mercado operando de olho no desenrolar do mercado externo com a decisão do FED quanto a manutenção da taxa de juros e, também, do corte de 50bps, largamente esperado pelo mercado interno, para taxa básica de juros (SELIC).

O mês comportou-se de maneira contrária a outubro, revertendo expressivamente a inclinação de juros, principalmente nos vértices mais longos, como podemos observar no gráfico ao lado, que vieram a fechar em uma média de 100bps, reflexo de um mercado internacional mais suave com dados econômicos Americanos respondendo positivamente a pressão monetária do FED, abrindo espaço para pausa na alta de juros.

Nos últimos dias, o resultado do PIB do terceiro trimestre do ano foi divulgado, o qual veio acima do esperado (0,10% vs -0,20% do esperado pelo mercado), perdendo fôlego comparado a primeira metade do ano, reflexo de um aperto monetário ainda presente. Seguindo a mesma linha, foi reportado números do IPCA-15, ao final do mês, vindo levemente acima do esperado, mas com uma contribuição de serviços não essenciais, sinalizando para o mercado que o núcleo da economia anda arrefecendo.



Fonte: Bloomberg | Elaboração: V8 Capital

## Mercado de Títulos Públicos

O mês de outubro fechou com os vértices mais curtos rodando abaixo do CDI e uma melhor performance dos títulos longos.

Tivemos um secundário mudando sua exposição da primeira metade da curva para a segunda, com lotes que pressionaram os níveis de taxas. Adicionalmente, ainda enxergamos um prêmio a se capturar nos vencimentos longos das LFTs, onde caso o mercado mantenha o viés comprador desses vértices podemos ter uma vasta captura de resultado nos fundos.

Abaixo o quadro com os resultados semanais de cada vértice ao longo do mês de novembro.

LFT - Novembro de 2023					
Vencimento	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	Acum.
mar/24	100,00%	100,00%	99,99%	99,90%	99,97%
set/24	100,00%	100,00%	100,00%	99,50%	99,88%
mar/25	100,00%	99,89%	98,54%	97,26%	98,92%
set/25	99,33%	98,39%	91,89%	96,38%	96,49%
mar/26	94,16%	95,08%	99,17%	98,89%	96,80%
set/26	93,07%	92,09%	99,16%	103,79%	97,00%
mar/27	99,00%	96,12%	97,47%	99,79%	98,09%
set/27	109,45%	93,69%	96,25%	103,39%	100,73%
mar/28	104,42%	97,31%	100,90%	102,58%	101,32%
set/28	110,13%	96,53%	98,67%	104,74%	102,56%
mar/29	99,36%	97,05%	95,70%	105,85%	99,49%
set/29	92,96%	105,86%	99,25%	112,13%	102,52%

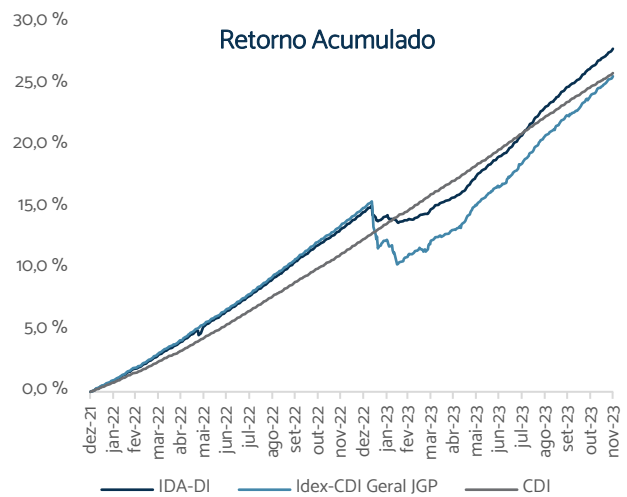
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

## Mercado de Crédito Privado

O mês se mostrou com um fluxo positivo para o mercado de crédito, sinalizando um 4T23 positivo. Embora ainda ocorra fechamentos dos spreads de taxas, esse movimento para os ativos AAA já não é relevante.







Os índices de crédito privado continuaram apresentando resultados positivos. O IDEX-CDI Geral JGP e IDA-DI que apresentaram retorno no mês de 1,29% e 1,23%, representando 140% e 134% do CDI, respectivamente. No ano os índices permanecem acumulando retorno abaixo do CDI, com 77,51% do CDI para o IDEX e 96,46% do CDI para o IDA.

Adicionalmente, em novembro, tivemos a divulgação dos resultados do 3º trimestre dos grandes bancos que compõem nossa estratégia. Foi possível observar que as companhias seguem saudáveis com seus níveis de basileia, índice de cobertura e PDD robustos. Outro destaque foi uma melhoria macro dos índices de inadimplência, tanto do mercado geral, como dos bancos em específicos que estão em nosso book. Além disso, a perspectiva de melhoria de inadimplência se mostra em seu melhor momento, com a desaceleração do índice de inadimplente em um intervalo 15-90 dias.



Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Tratando do nosso book de crédito bancário, tivemos mais um mês positivo para os retornos dos fundos expostos a estratégia, reforçando nossa alocação nos grandes bancos e movimentações estratégicas em papéis de rating AAA.

BANCOS							
Ratings	Fitch	AAA(bra)	AAA(bra)	-	AA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
	Moody's	AAA.br	AAA.br	AAA.br	-	AAA.br	AAA.br
	S&P	brAAA	-	brAAA	-	-	brAAA
Inadimplência > 90	5,6% <sup>1</sup>	3,0%	2,2%	7,4%	2,8%	4,1%	0,6%
PDD (%)	9,4%	4,9%	5,2%	8,4%	5,6%	4,3%	0,9%
Loans to Deposits	86,1%	78,5%	87,4%	NA	86,1%	92,5%	50,2%
Índice de Basileia	16,0%	16,3%	19,3%	12,1%	16,2%	17,4%	20,2%
ROAA	1,0%	1,4%	1,1%	2,9%	1,6%	2,2%	2,2%
ROAE	11,4%	21,1%	13,3%	33,3%	21,3%	23,2%	22,6%

Fonte: Resultado Trimestral das Companhias (2023) | Quantum Axis I \* 3T23 | Elaboração V8 Capital | 1 - ex AMER

### Grandes Bancos

### Bancos Estratégicos

### DPGE



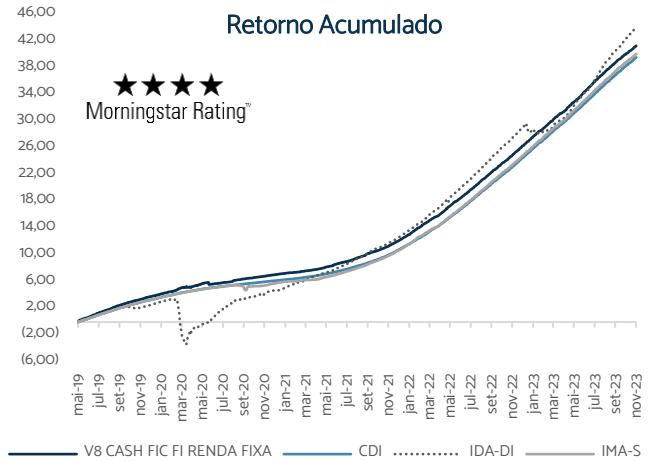
## Desempenho das Estratégias – ICVM 555

### V8 Cash FIC FI Renda Fixa

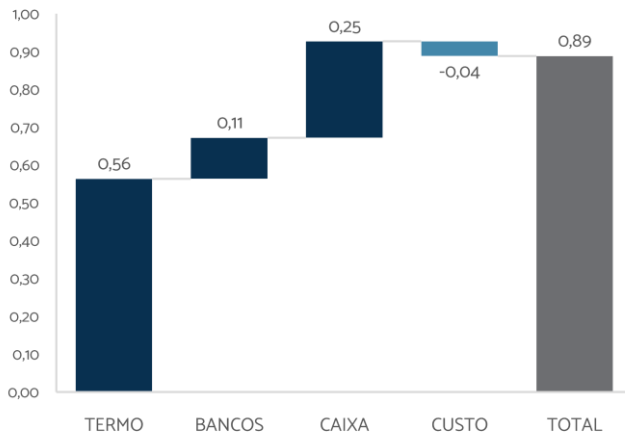
O fundo entregou retorno de 0,89% no mês de novembro, equivalente a 96,57% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 98,60% e 104,44% do CDI, respectivamente.

O fundo não apresentou antecipações relevantes. Desta forma a geração de alfa do fundo foi impactada, entregando o carregamento das operações contratadas.

A duration da carteira de bancos está em 2,3 anos com carregamento de CDI + 2,05%.

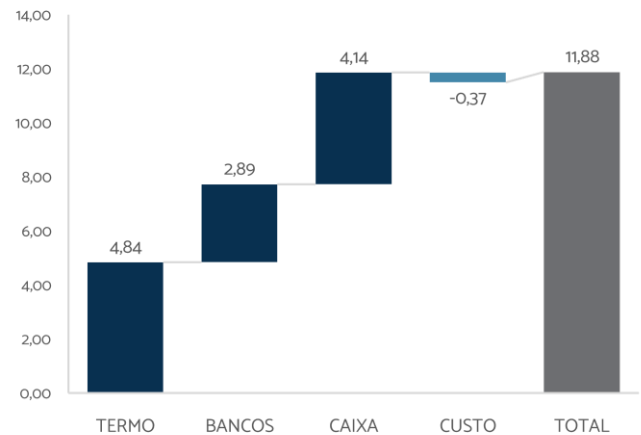


### Atribuição de Performance – Novembro de 2023



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%	1,12%	0,98%	0,93%	0,89%	-	11,88%	13,12%	41,28%
	% CDI	97,82%	96,78%	97,30%	91,22%	101,57%	106,19%	104,28%	98,73%	100,08%	93,10%	96,57%	-	98,61%	98,60%	104,44%

Patrimônio Atual: R\$ 1.214.496.726,81

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 1.576.076.004,74

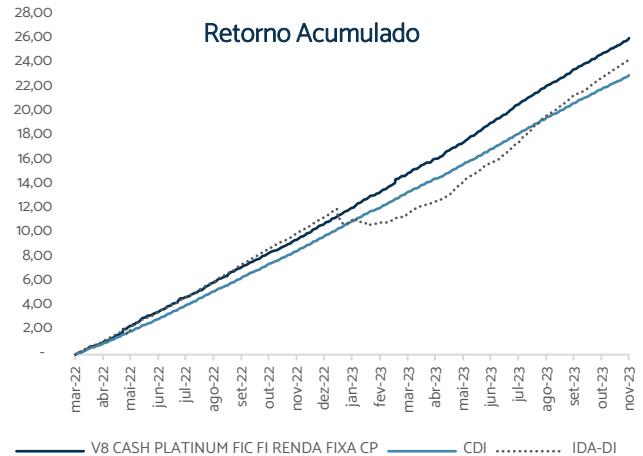
## Desempenho das Estratégias – ICVM 555

### V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP

O fundo entregou retorno de 1,04% no mês de novembro, equivalente a 112,97% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 113,68% e 113,29% do CDI, respectivamente.

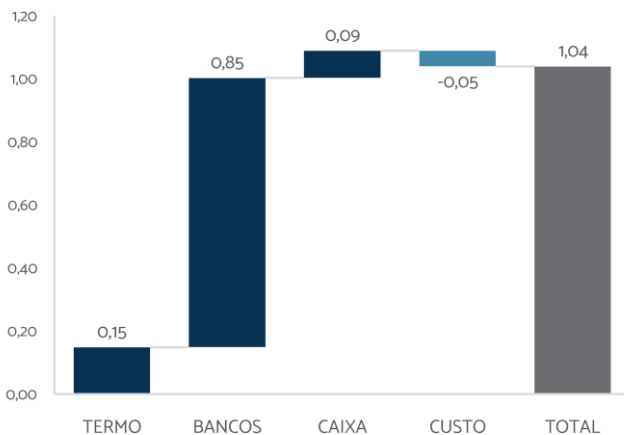
O carregamento do fundo aliado ao fechamento de taxas no mercado secundário, beneficiaram o resultado positivo do fundo. A duration da carteira de bancos está em 2,3 anos com carregamento de CDI + 2,05%.

O fundo recebeu ★★★★★ (5 estrelas) no Guia de Fundos FGV 2023 na categoria de 150 fundos recentes que passam a integrar o guia nesse ano.



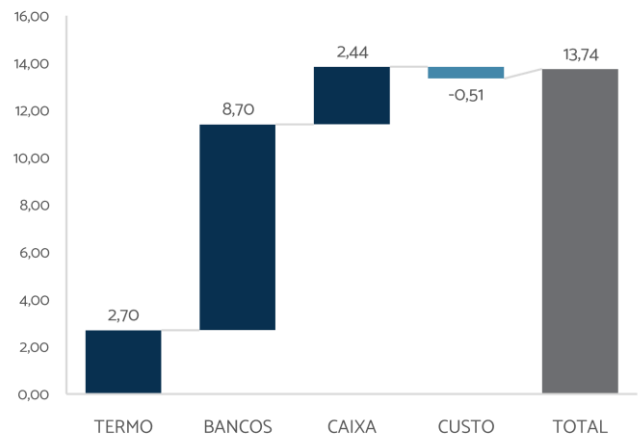
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

### Atribuição de Performance – Novembro 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%	1,37%	1,27%	1,27%	1,08%	1,07%	1,04%	-	13,74%	15,12%	26,16%
	% CDI	107,24%	112,21%	118,24%	106,65%	111,46%	129,23%	118,48%	111,82%	110,40%	107,13%	112,97%	-	114,13%	113,68%	113,29%

Patrimônio Atual: R\$ 1.029.303.608,52

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 277.125.466,97

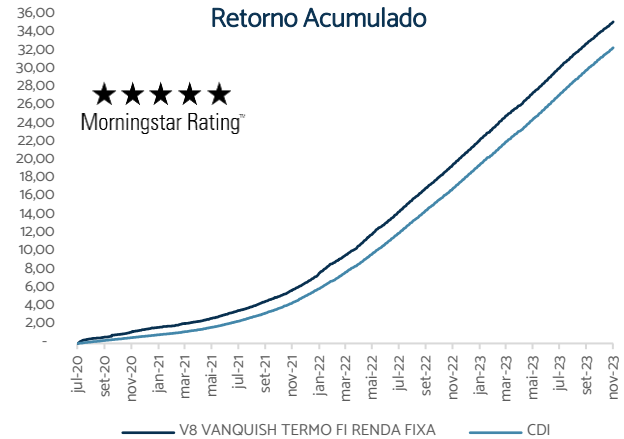
## Desempenho das Estratégias – ICVM 555

### V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa

O fundo entregou retorno de 0,88% no mês de novembro, equivalente a 95,51% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 99,00% e 108,65% do CDI, respectivamente.

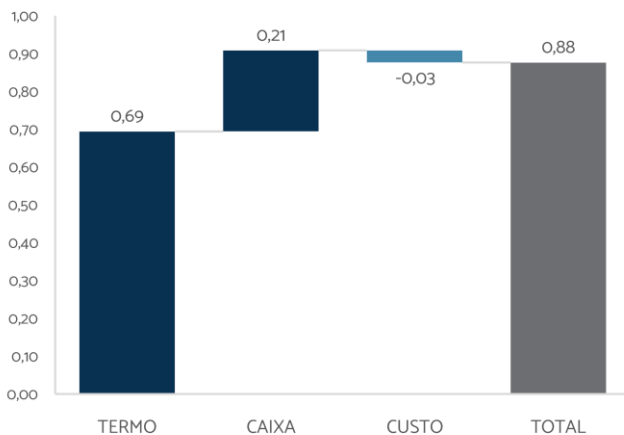
O resultado do fundo no mês foi impactado pelo baixo fluxo de antecipações de financiamento de termo.

O book de financiamento de termo está com prazo médio de aproximadamente 46 dias corridos.



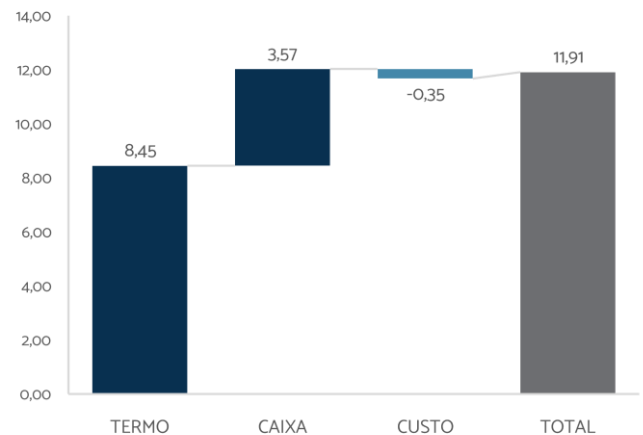
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

### Atribuição de Performance – Novembro 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%	1,11%	0,92%	0,95%	0,88%	-	11,91%	13,17%	35,30%
	% CDI	104,43%	103,92%	99,67%	94,80%	102,20%	99,13%	100,76%	97,30%	94,12%	95,17%	95,51%	-	98,90%	99,00%	108,65%

Patrimônio Atual: R\$ 538.985.396,69

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 581.490.575,60



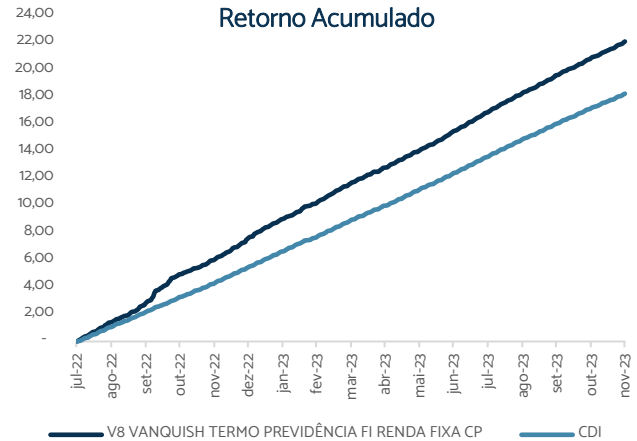
## Desempenho das Estratégias – Previdência

### V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa CP

O fundo entregou retorno de 0,99% no mês de novembro, equivalente a 108,18% do CDI. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 112,96% e 120,94% do CDI, respectivamente.

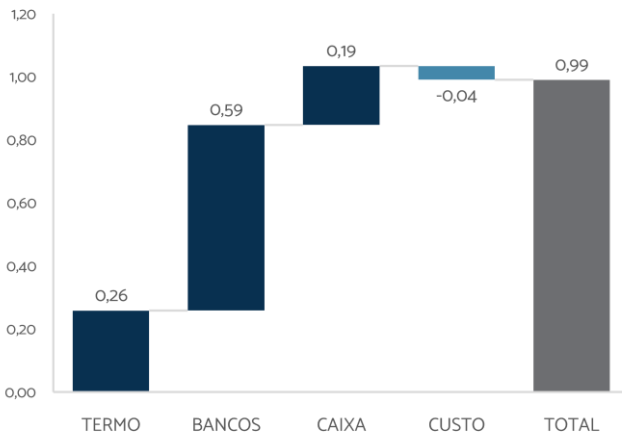
O fundo permanece alocando em LFs de grandes bancos, financiamento de termo e caixa. A duration da carteira de bancos está em 2,3 anos com carregamento de CDI + 2,05%.

No mês de outubro, lançamos o **V8 Vanquish Termo Icatu Prev**, um feeder para acessar a estratégia com a Icatu Seguros. O veículo está disponível para contratação na plataforma da **Icatu, Guide, Órama, BTG Pactual** e em breve em todas as plataformas de investimento.



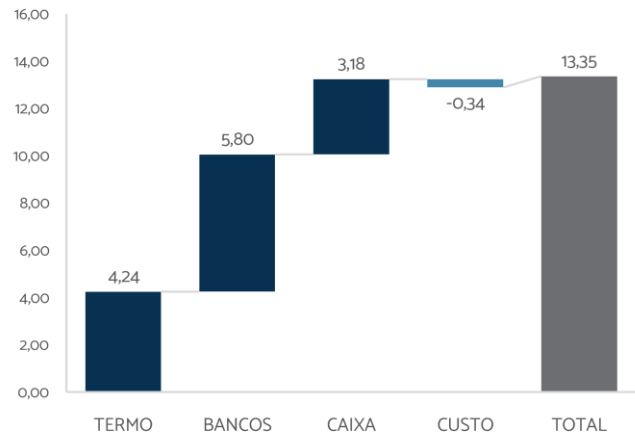
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

### Atribuição de Performance – Novembro 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%	1,24%	1,06%	1,08%	0,99%	-	13,35%	15,03%	22,05%
	% CDI	118,65%	108,87%	115,47%	103,57%	103,96%	114,77%	111,87%	108,44%	108,78%	108,48%	108,18%	-	110,89%	112,96%	120,94%

Patrimônio Atual: R\$ 1.596.215.868,66

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 997.616.843,29

## Retorno Acumulado

Fundo		Mês	Ano	12M	24M	36M	48M	Início	PL	Liquidez	Data Início
V8 Cash FIC FI Renda Fixa	%	0,89%	11,88%	13,12%	26,94%	32,28%	36,71%	41,28%	R\$ 1.214 bilhões	D+0 / D+0	31/05/2019
	% do CDI	96,57%	98,61%	98,60%	100,27%	101,97%	103,15%	104,44%			
V8 Cash Platinum FIC FI Renda Fixa CP	%	1,04%	13,74%	15,12%	-	-	-	26,16%	R\$ 1.029 milhões	D+10 / D+12	28/03/2022
	% do CDI	112,97%	114,13%	113,68%	-	-	-	113,29%			
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	%	0,88%	11,91%	13,17%	27,83%	33,67%	-	35,30%	R\$ 538 milhões	D+6 / D+7	30/07/2020
	% do CDI	95,51%	98,90%	99,00%	103,58%	106,35%	-	108,65%			
V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa CP	%	0,99%	13,35%	15,03%	-	-	-	22,05%	R\$ 1.596 milhões	D+8 / D+9 (dias úteis)	29/07/2022
	% do CDI	108,18%	110,89%	112,96%	-	-	-	120,94%			

## 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.

