



Carta do Gestor

Estratégias de Renda Variável

Janeiro de 2024

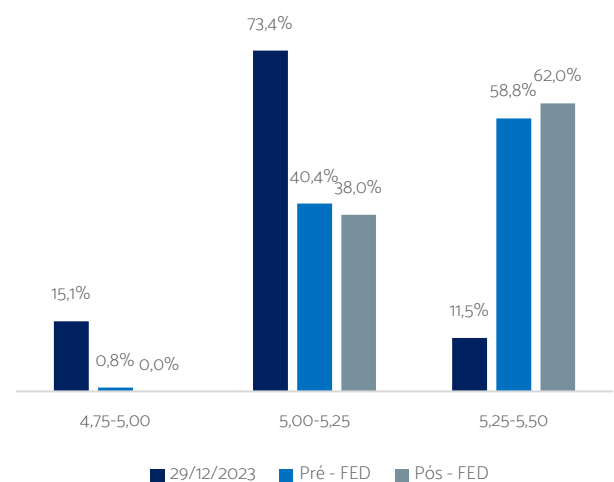


Cenário Macroeconômico

Durante o mês de janeiro, observamos nos EUA números coerentes com um cenário de soft landing (ciclo de desaceleração econômica gradual sem entrar em recessão). Os indicadores de inflação permaneceram em uma tendência positiva, com os últimos PCE e Core PCE vindo a 2,6% e 2,9%, além da pesquisa de sentimento da Universidade de Michigan ter mostrado uma melhora com relação às expectativas de inflação futura por parte dos consumidores americanos. Do lado da atividade, a economia americana continuou mostrando sinais de resiliência. A primeira prévia do PIB americano do 4T23 foi de 3,3%, contra uma expectativa de 2,0%, e o payroll foi de 353 mil criações líquidas de vagas de emprego, contra 185 mil vagas esperadas.

Apesar desse cenário positivo, ao longo do mês observamos uma reprecificação importante nos juros americanos. Desde a reunião de dezembro do FOMC, quando o FED (Banco Central Americano) adotou uma postura mais dovish que o esperado, o mercado passou a precificar uma trajetória de cortes bastante agressiva dos juros americanos. Antes da última decisão, no dia 31 de janeiro, enquanto os membros do FOMC esperavam 3 cortes de 25bps até o final de 2024 o mercado estava precificando um ritmo de 5 a 6 cortes. Assim, ao manter a taxa inalterada na reunião de janeiro e indicar claramente que um corte em março é improvável, o FED deu um sinal forte de que as expectativas estavam exageradas e a curva de juros reajustou. A probabilidade de um corte em março caiu de 73% no final de 2023 para 38% após a reunião do dia 31-jan.

Probabilidade de Decisão do FED - Mar/24



Fonte: CME Group- FEDWATCH | Elaboração: V8 Capital

Apesar da alta volatilidade ao longo do mês, o S&P500 fechou o mês no positivo, a 4.845,65 pontos e em alta de 1,59%. Entretanto, o S&P equalweighted caiu -0,91% no mês, mostrando que a performance da bolsa americana continua muito concentrada nas “magnificent seven” (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Tesla e Meta).

Como destaques nos balanços das “Big Techs”, Alphabet (GOOG) e Microsoft (MSFT) superaram as estimativas em termos de lucros e resultados, mas suas ações tiveram queda devido a guidances menos otimistas com relação às receitas de IA. Do lado positivo, as ações da Meta (META) ajudaram a suportar o S&P500 e o Nasdaq, após reportar seu primeiro dividendo na história e divulgar bons resultados.

Ao contrário dos EUA, os países da União Europeia e Reino Unido tem demonstrado uma economia estagnada e na China o cenário segue fraco, com queda na produção industrial e no consumo, além de um risco importante de deflação. No final do mês a China surpreendeu o mercado ao cortar sua taxa de reservas dos bancos em 50bps. Somando-se com as outras medidas adotadas desde novembro o governo já injetou 6 trilhões de yuan na economia. Porém, esses esforços não têm sido suficientes para conter a performance fraca dos mercados na China.

Cenário Macroeconômico

No cenário local, o COPOM cortou a Selic em mais 50 bps, para 11,25%. No comunicado, o BCB (Banco Central Brasileiro) reforçou que entende que o ritmo de cortes em 50bps é apropriado para as próximas reuniões, o que sugere pelo menos mais dois cortes de 50bps nas próximas reuniões. Pelo Focus a expectativa de taxa terminal permanece em 8,5%, porém a curva de DIvsPré continua precificando um cenário mais pessimista, com juros em torno de 9,2% na reunião de janeiro de 2025.

As incertezas em torno da meta fiscal de 2024 contribuem para esse ceticismo com relação aos juros. O déficit primário de 2023 totalizou R\$ 230,5 bilhões frente a um superávit de R\$ 46,4 bilhões em 2022. O resultado representa 2,1% do PIB e, tirando o ano de pandemia, foi o pior resultado da série histórica. Do lado positivo, o IPCA de 2023 veio 4,62%, dentro da meta do BCB de 3,25% +/- 1%, reforçando o cenário base de cortes de juros para as próximas reuniões do BCB.

Com relação ao mercado de ações, o Ibovespa fechou o mês em queda de -4,79% aos 127.752,28 pontos. Em linha com nossa carta anterior, observamos continuidade na saída do estrangeiro da bolsa, com saída de aproximadamente R\$ 13bi ao longo do mês. No noticiário corporativo, foram destaques a tentativa de ingerência política sobre a Vale (VALE3) e o anúncio do processo de Chapter 11 (Recuperação Judicial) pela Gol (GOLL4). Em termos de valuation, a bolsa segue descontada contra seu histórico e negocia em torno de 10x P/E fwd (ex PETR e VALE). Esse desconto é ainda mais expressivo nas small caps, que estão negociando a 9x, contra uma média histórica de 15x.

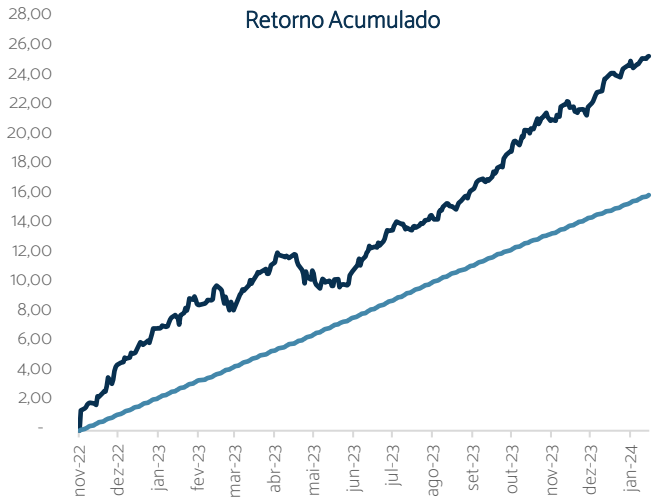
Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Speedway Long Short FIC FIM

O fundo obteve retorno de 1,20% (123,81% do CDI) em janeiro, atingindo CDI+0,23% para o primeiro mês de 2024. Nos últimos 12 meses, o fundo obteve retorno de 16,40% (CDI+3,12%).

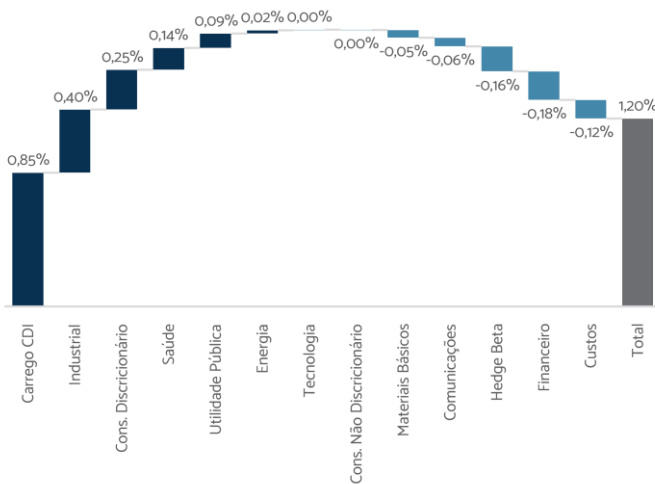
No mês, os principais destaques positivos foram os setores Industrial, Consumo Discricionário e Saúde. Já os destaques negativos ficaram com os setores Financeiro, Comunicações e Materiais Básicos.

Atualmente, o fundo possui posições em 64 empresas. No long, destacam-se os setores Financeiro e de Materiais Básicos. No short, os destaques ficam com os setores de Consumo Discricionário e Consumo Não Discricionário.



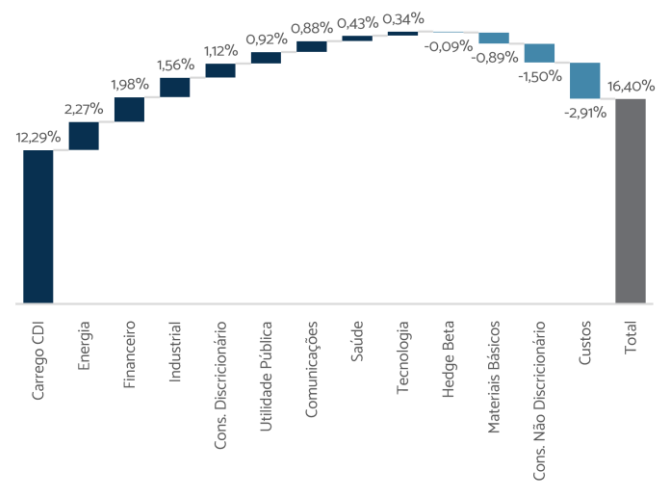
Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Janeiro de 2024



Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Em 12 meses



Fonte e Elaboração: V8 Capital

Rentabilidade Mensal														Período		
ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	12 MESES	ACUM.	
2022	Fundo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,75%	3,47%	-	-	5,28%
	% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	381,38%	308,96%	-	-	332,68%
2023	Fundo	2,30%	1,12%	1,12%	1,43%	-1,69%	2,34%	1,09%	1,41%	1,51%	2,74%	1,77%	1,32%	17,66%	17,66%	23,87%
	% CDI	204,36%	121,50%	95,53%	155,81%	-	218,01%	101,78%	123,77%	154,45%	274,99%	193,16%	146,74%	135,38%	135,38%	160,86%
2024	Fundo	1,20%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,20%	16,40%	25,36%
	% CDI	123,81%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	123,81%	127,40%	158,96%

Patrimônio Atual: R\$ 16.736.864,15

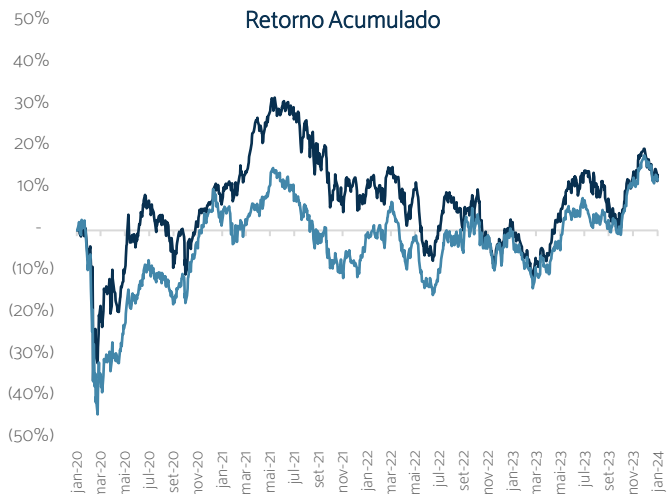
Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 8.626.058,05

Desempenho das Estratégias – ICVM 555

V8 Veyron FIC FI Ações

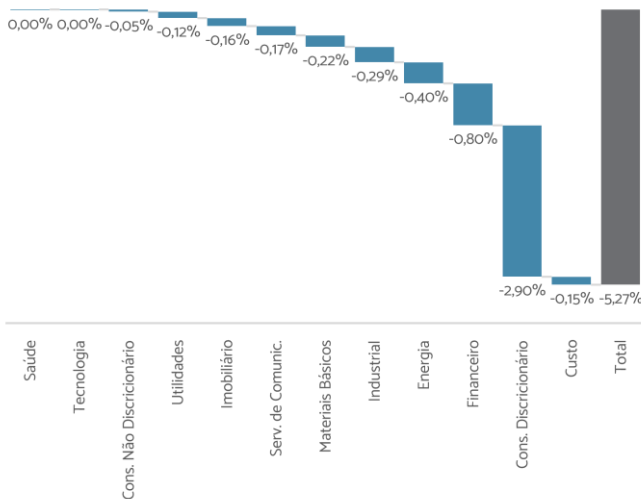
No mês de janeiro, o desempenho do fundo acompanhou o Ibovespa e fechou o mês em queda de -5,27% contra os -4,79% do índice, aos 127.752,28 pontos. Nos últimos 12 meses, o fundo teve retorno de 11,01%, em linha com os 12,63% do Ibovespa.

No mês, os destaques positivos ficaram com os setores de Energia e de Utilidades. Como destaques negativos tivemos os setores de Consumo Discricionário, Financeiro e Industrial. Atualmente, o fundo possui posições em 43 empresas. Setorialmente, estamos overweight nos setores de Consumo Discricionário e Industrial. Os maiores underweight setoriais estão em Bens de Consumo e Imobiliário.



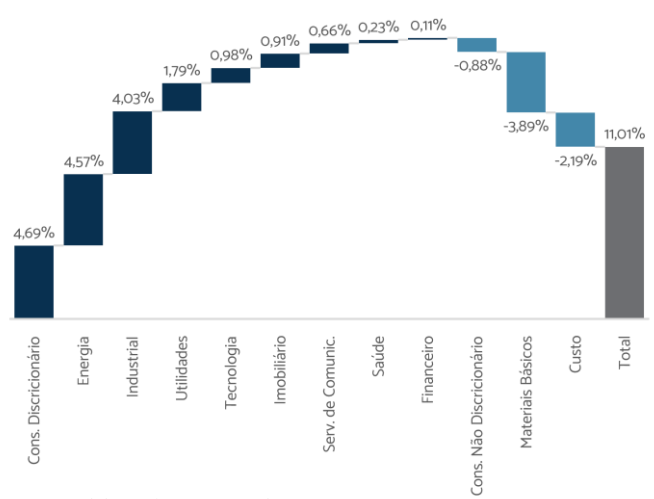
Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Janeiro de 2024



Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Em 12 meses



Fonte e Elaboração: V8 Capital

Rentabilidade Mensal

ANO	Período												FUNDO ANO	IBOV ANO	FUNDO ACUM.	IBOV ACUM.
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ				
2020	-	-4,63%	-16,57%	11,08%	1,38%	8,92%	8,21%	-4,06%	-8,35%	-3,72%	12,77%	5,34%	-	-	6,22%	4,62%
2021	0,02%	0,69%	6,76%	10,47%	1,99%	0,76%	-2,29%	-1,16%	-7,22%	-9,14%	0,32%	6,39%	6,05%	-11,93%	12,65%	-7,86%
2022	-1,23%	-2,31%	4,44%	-5,11%	2,01%	-13,78%	6,73%	5,48%	-5,26%	6,46%	-8,26%	-1,07%	-13,33%	4,69%	-2,36%	-3,54%
2023	4,50%	-7,93%	-1,72%	2,45%	7,91%	9,94%	1,95%	-5,69%	-0,22%	-6,46%	12,18%	5,86%	22,46%	22,28%	19,57%	17,95%
2024	-5,27%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,27%	-4,79%	13,27%	12,30%

Patrimônio Atual: R\$ 8.100.188,01

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 10.206.555,54

Retorno Acumulado

Fundo		Mês	Ano	12M	24M	36M	48M	Início	PL	Liquidez	Data Início
V8 Speedway Long Short FIC FIM	%	1,20%	1,20%	16,40%	-	-	-	25,36%	R\$ 16,7 milhões	D+15 / D+17	17/11/2022
	% do CDI	0,23%	0,23%	3,12%	-	-	-	8,11%			
V8 Veyron FIC FI Ações	%	-5,27%	-5,27%	11,01%	1,80%	6,62%	-	13,27%	R\$ 8,1 milhões	D+15 / D+17	31/01/2020
	Ibovespa	-4,79%	-4,79%	12,63%	13,92%	11,02%	-	12,30%			

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.

