



# Relatório Mensal | Novembro de 2022



/v8capital



/v8capital



@v8\_capital



[www.v8capital.com.br](http://www.v8capital.com.br)

Prezados investidores,

---

Em novembro observamos uma continuidade do rally da bolsa americana. O S&P500 fechou o mês acima dos 4.000 pontos, com 5,38%. Em linha, os juros americanos também continuaram em queda, com o 2y caindo 17bps para 4,31% e o 10y em queda de 44bps para 3,60%. Com a sinalização de diminuição do ritmo de altas de juros pelo FED, que deve aumentar os juros em 50bps na próxima reunião, o mercado passou a precificar um fim do ciclo mais próximo e isso ajudou a suportar os ativos por mais um mês.

Entretanto, resta a confirmação se essa melhora nos ativos realmente marca o fim do ciclo de baixa lá fora. Do lado negativo, tivemos a divulgação de vários indicadores consistentes com um cenário de recessão para 2023 e parece haver gordura nas expectativas de lucros das empresas. Sem uma melhora clara nos fundamentos e na inflação, a melhora no S&P500 trouxe o valuation da bolsa americana de volta para patamares relativamente mais caros, principalmente se considerarmos que devemos ter alguma revisão para baixo nos lucros.

Ainda no campo internacional, a China vem relaxando a política de Covid-0 e adotando medidas para estimular o mercado imobiliário. Esse tema é relevante porque pode servir de suporte para as commodities, com destaque para o petróleo. O petróleo, apesar de estar com um micro positivo, vem negociando em linha com um cenário de recessão. O óleo fechou o mês de novembro em queda de 6,91%.

No Brasil, o governo está dando sinais claros de que teremos gastos maiores. A Proposta da PEC da Transição já foi aprovada no Senado e as estimativas apontam para gastos superiores a R\$ 200 bilhões fora do teto, com o prazo do waiver ainda em aberto. Além disso, com a indicação final de Fernando Haddad para o cargo de Ministro da Fazenda, o Governo acabou com as esperanças de um nome mais alinhado com o mercado. Assim, o cenário fiscal dos próximos anos fica pressionado, impactando as expectativas de inflação e indicando que os juros devem ficar em um patamar mais elevado por mais tempo.

Nesse contexto, os ativos locais reagiram de acordo. O Ibovespa fechou em queda de 3,06%, o que não reflete o desempenho da bolsa local tão bem, pois a VALE subiu 27,68% no mês. O SMLL, que é um índice mais pulverizado, foi muito pior, e caiu 11,23%.

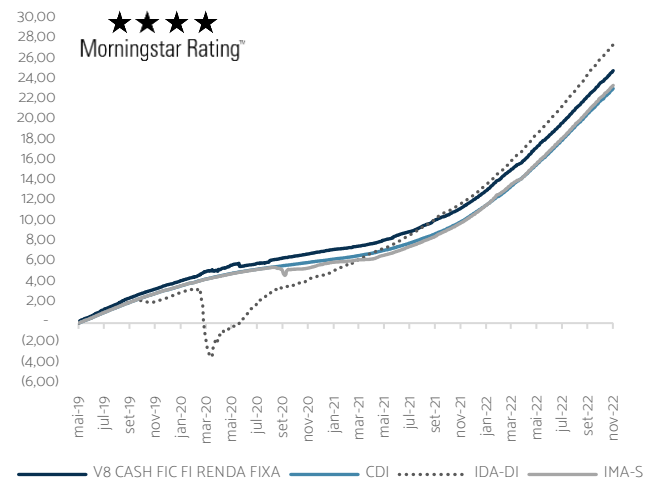
A curva de juros cedeu um pouco, porém o DI vs Pré continua precificando o fim do ciclo da Selic acima de 14%, e os vértices mais longos da curva estão entre 70bps e 90bps acima de onde estavam a um mês atrás. Na última reunião do Copom, no dia 07/12, o BC manteve a Selic inalterada em 13,75%, mas deixou claro que a sustentabilidade do cenário fiscal é essencial para termos uma trajetória mais benigna dos juros no Brasil.

Assim, permanecemos no regime de alta volatilidade dos ativos locais que se iniciou em outubro, e estamos dependentes de sinais mais claros do lado do Governo antes de ter convicção numa virada mais positiva para os ativos locais, apesar do juro real atrativo e de valuations bastante descontados na bolsa local.

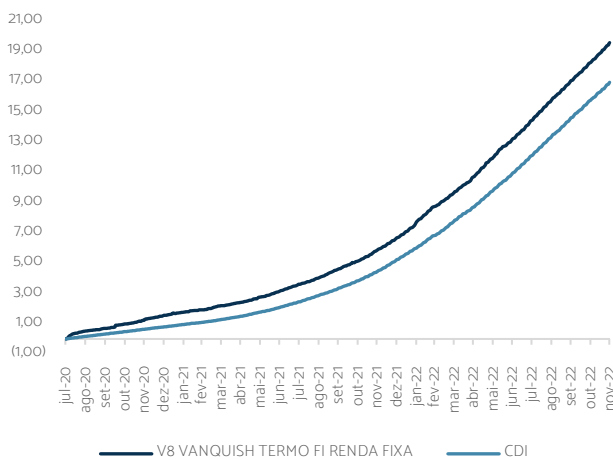
## Fundos de Renda Fixa

O **V8 Cash FIC FI Renda Fixa** entregou retorno de 0,96% no mês de novembro, equivalente a 94,50% do CDI. No ano, o fundo está acumulando retorno de 101,84% do CDI e desde o seu início, o fundo acumula 107,54% do CDI.

O mês de novembro foi marcado por bastante volatilidade em diversos mercados. O DIF24 abriu 178bps, passando de 12,97% no fechamento de 28/10 (sexta-feira anterior ao segundo turno) para 14,74% no fechamento de 23/11 e o Ibovespa chegou a cair 7 mil pontos no low do mês. Esses dois movimentos foi bastante positivo para a estratégia de termo. Alocamos os termos com uma taxa de 105% do CDI e recebemos um maior volume de antecipações. No book de LFs de bancos, o V8 Cash sofreu com uma marcação nas LFs perpétuas do Itaú no início do mês, o que impactou no retorno de novembro.



Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital



Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

O **V8 Vanquish Termo FIC FI Renda Fixa** entregou retorno de 1,11% nominal no mês de novembro, equivalente a 108,68% do CDI. No ano, o fundo está acumulando retorno de 108,62% do CDI e desde o seu início, o fundo acumula 115,47% do CDI.

O fundo foi bastante beneficiado com as antecipações de termo ao longo do mês. A tese do fundo permanece a mesma: entregar retorno consistente, sem risco de crédito e de forma decorrelacionada com o mercado de crédito.

	JAN/22	FEV/22	MAR/22	ABR/22	MAI/22	JUN/22	JUL/22	AGO/22	SET/22	OUT/22	NOV/22	DEZ/22	ANO	12 MESES	ACUM.
V8 Cash	0,78%	0,89%	0,96%	0,75%	1,14%	0,98%	1,02%	1,16%	1,08%	1,07%	0,96%	-	11,33%	12,22%	24,90%
% CDI	105,90%	118,60%	104,39%	89,65%	110,67%	96,34%	99,00%	99,26%	100,41%	104,61%	94,50%	-	101,84%	102,07%	107,58%
V8 Vanquish	0,99%	0,91%	0,88%	0,92%	1,18%	1,07%	1,07%	1,21%	1,09%	1,04%	1,11%	-	12,08%	12,95%	19,56%
% CDI	135,58%	120,94%	95,50%	110,34%	114,59%	105,24%	103,87%	103,79%	101,29%	101,44%	108,68%	-	108,62%	108,19%	115,47%

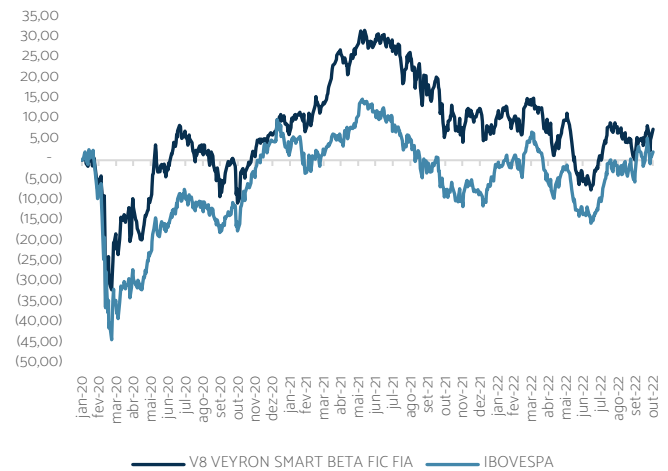
Este documento tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela V8 Capital Gestão de Investimentos Ltda., não deve ser considerado como oferta de venda de cotas de fundos de investimento ou de qualquer título ou valor mobiliário e não constitui o prospecto previsto 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. V8 Cash FIC FI Renda Fixa - PL Médio (12 Meses): R\$ 213.631.151,60 | V8 Vanquish Termo FIC FI Renda Fixa - PL Médio (12 Meses): R\$ 87.320.037,01

## Fundos de Renda Variável

O **V8 Veyron Smart Beta FIA** fechou o mês de novembro com retorno -8,26% enquanto o Ibovespa teve queda de -3,06%. Desde o seu início, o fundo está acumulando retorno de -1,30%, contra -1,12% do índice.

Como principais detratores do mês, se destacaram os setores de Bens de Capital, Software e Serviços e Comida, Bebida e Tabaco. Contribuíram positivamente os setores de Materiais Básicos, Varejo de Alimentos e Utilidade Pública.

Continuamos carregando uma carteira sistemática de forma diversificada aos fatores de risco. Hoje o V8 Veyron está posicionado de maneira equilibrada a diversos fatores de risco de forma pulverizada, estando exposto a 28 empresas e 13 segmentos diferentes, sem nenhuma concentração específica relevante.



Fonte: Quantum I | Elaboração: V8 Capital

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	FUNDO ANO	IBOV ANO	FUNDO ACUM.	IBOV ACUM.
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%	-5,51%	2,01%	-13,78%	6,73%	5,48%	-5,26%	6,46%	-8,26%	-	-12,39%	7,31%	-1,30%	-1,12%

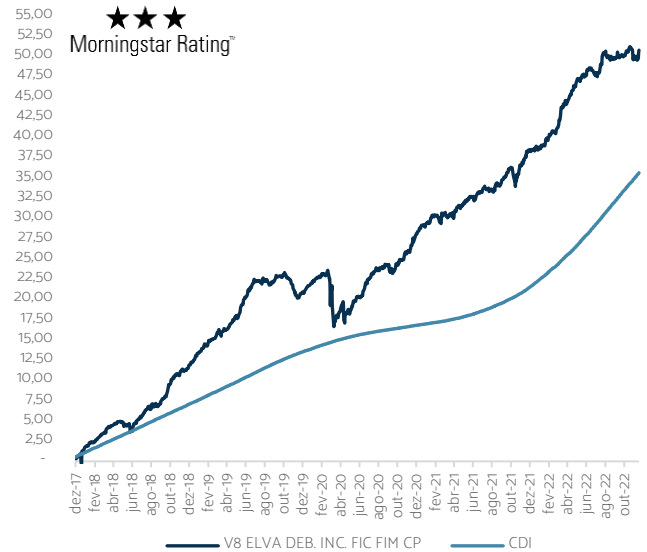
Este documento tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela V8 Capital Gestão de Investimentos Ltda., não deve ser considerado como oferta de venda de cotas de fundos de investimento ou de qualquer título ou valor mobiliário e não constitui o prospecto previsto 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. V8 Veyron Smart Beta FIA - PL Médio (12 Meses): R\$ 24.239.112,94.

## Fundos de Debêntures Incentivadas

O V8 Elva Debêntures Incentivadas FIC FIM CP fechou o mês de novembro com retorno de -0,22%. Em 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula retorno de 7,99% (66,71% do CDI) e 41,77% (117,33% do CDI).

A principal contribuição desse mês foi do Sparta Deb. Incentivadas.

O V8 Elva Debêntures Incentivadas é um fundo isento de imposto de renda (IR) para pessoas físicas, segundo a Lei. 12.431/2011. A aplicação mínima é de R\$ 100,00 com liquidez em D+46.



Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	12 MESES	ACUM.
2017	Fundo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,21%	0,58%	0,80%	-	0,80%
	% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67,60%	108,79%	93,64%	-	93,64%
2018	Fundo	1,15%	0,62%	1,03%	0,49%	-0,33%	0,45%	1,09%	0,48%	0,78%	2,07%	0,50%	0,98%	9,70%	10,58%
	% CDI	197,15%	132,57%	194,25%	94,85%	-	86,68%	201,34%	84,40%	166,73%	382,06%	100,37%	199,37%	151,07%	144,33%
2019	Fundo	1,37%	0,56%	0,61%	0,86%	1,57%	1,55%	0,43%	-0,15%	0,71%	-0,28%	-1,56%	1,04%	6,87%	18,17%
	% CDI	252,84%	113,36%	129,90%	165,37%	289,78%	330,88%	75,65%	-	152,19%	-	277,50%	115,31%	115,31%	132,43%
2020	Fundo	0,65%	0,24%	-3,52%	0,25%	1,09%	1,12%	1,45%	0,29%	-0,16%	0,85%	1,24%	1,67%	5,18%	24,30%
	% CDI	173,76%	80,30%	-	88,98%	463,87%	529,05%	745,94%	180,21%	-	539,79%	826,39%	1013,28%	188,00%	144,14%
2021	Fundo	0,59%	-0,32%	0,65%	0,68%	0,46%	0,51%	0,32%	0,38%	0,72%	-0,45%	1,95%	0,59%	6,23%	32,05%
	% CDI	396,36%	-	325,43%	326,49%	171,44%	166,45%	91,24%	89,77%	161,85%	-	331,64%	77,37%	141,95%	145,61%
2022	Fundo	0,17%	1,13%	1,74%	1,21%	1,12%	0,50%	0,27%	0,32%	0,29%	0,60%	-0,22%	-	7,35%	41,77%
	% CDI	23,23%	150,20%	188,57%	144,91%	108,78%	49,77%	26,55%	27,24%	27,01%	58,80%	-	-	66,09%	117,33%

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. V8 Elva Deb. Incentivadas FIC FIM - PL Médio (12 Meses): R\$ 5.894.189,59.

## Nossos Fundos de Investimento

	V8 Cash FIC FI Renda Fixa	V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	V8 Vanquish Termo Previdência FI Renda Fixa	V8 Veyron Smart Beta FI Ações	V8 Elva Deb. Incentivadas FIC FIM CP
CNPJ	30.509.221/0001-50	36.017.289/0001-07	42.847.973/0001-00	35.948.858/0001-67	28.849.591/0001-95
Tipo do Fundo	Fundo Aberto (ICVM nº 555)	Fundo Aberto (ICVM nº 555)	Fundo de Previdência (Res. CMN nº 4.993/22)	Fundo Aberto (ICVM nº 555)	Fundo Aberto (ICVM nº 555)
Administrador	Santander Caceis	Santander Caceis	Santander Caceis	BTG Pactual	Santander Caceis
Custódia	Santander Caceis	Santander Caceis	Santander Caceis	BTG Pactual	Santander Caceis
Taxa de Administração (% a.a.)	0,40%	0,40%	0,35%	1,80%	1,10%
Taxa Máxima de Administração (% a.a.)	0,60%	0,50%	-	2,20%	-
Taxa de Performance	-	-	-	20% acima do Ibovespa	-
Tipo de Investidor	Investidores em Geral	Investidores em Geral	EAPCs seguindo a Res. CMN nº 4.993/22	Investidores em Geral	Investidores em Geral
Aplicação Inicial	R\$ 100,00	R\$ 100,00	R\$ 100,00	R\$ 100,00	R\$ 100,00
Movimentação Mínima	R\$ 100,00	R\$ 100,00	R\$ 100,00	R\$ 100,00	R\$ 100,00
Saldo Mínimo	R\$ 100,00	R\$ 100,00	R\$ 100,00	R\$ 100,00	R\$ 100,00
Aplicação	D+0	D+0	D+0	D+1	D+0
Cotização	D+0	D+6	D+8 (somente dias úteis)	D+15	D+45
Resgate	D+0	D+7	D+9 (somente dias úteis)	D+17	D+46
Classificação ANBIMA	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre	Previdência Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre	Ações Livre	Multimercados Estratégia Específica
Início do Fundo	31/05/2019	30/07/2020	29/07/2022	31/01/2020	14/11/2017

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. V8 Elva Deb. Incentivadas FIC FIM - PL Médio (12 Meses): R\$ 5.894.189,59.



## Nossos Distribuidores



## Relações com Investidores

End: 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)



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.