



Carta do Gestor

Estratégias de Renda Variável

Abril de 2025



Cenário Macroeconômico

O mês de abril foi marcado por uma elevação significativa na aversão ao risco, refletindo um ambiente global mais incerto e volátil. Nos Estados Unidos, os sinais de desaceleração econômica tornaram-se mais evidentes, ao mesmo tempo em que o mercado continua monitorando os desdobramentos da política monetária do FED. A leitura dos indicadores recentes, como a criação de empregos abaixo do esperado e a retração em setores sensíveis ao crédito, reforçando a percepção de que os efeitos cumulativos da política de juros elevados estão, enfim, se materializando com mais força sobre a atividade.

A inflação, embora em trajetória de queda, segue resiliente nos componentes de serviços, o que tem adiado uma sinalização mais clara do FED quanto a possíveis cortes de juros. O índice de preços PCE, principal termômetro inflacionário observado pelo FED, apresentou leve surpresa altista, mantendo o tom cauteloso da autoridade monetária e sendo um dos principais pontos para a manutenção do patamar dos juros atual no último comitê. A consequência direta tem sido um ambiente de maior incerteza, com curvas de juros oscilando entre a expectativa de afrouxamento monetário e a realidade de uma inflação ainda desconfortável.

Além do quadro doméstico, o aumento das tarifas comerciais, a relevância das tarifas atuais contra produtos chineses e a incerteza quanto à possibilidade de acordos que reduzam essa tensão, fazem com que as expectativas futuras fiquem cada vez mais duvidosas. Esses fatores tendem a desacelerar os principais dados econômicos, principalmente para as duas potências envolvidas (EUA e China), além de países da União Europeia. Isso acarretou um aumento de volatilidade nos mercados e tem reforçado o temor de uma reversão na cadeia de produtividade global. Com essa escalada de tensões comerciais, a aversão ao risco levou a uma queda forte nas commodities, com ênfase para o petróleo devido à preocupação com uma redução de demanda global.

Para os ativos de risco, o S&P500 continuou em queda e cedeu -0,76% em abril, em caminho contrário ao Nasdaq, que encerrou o mês em alta de 1,52%. Para as Treasuries, o título de 10 anos encerrou no patamar de 4,16%, queda de -0,043 bps.

No Brasil, apesar da deterioração externa, o mês de abril foi relativamente positivo para os ativos de risco. O mercado local mostrou resiliência, sustentado por uma agenda econômica ainda construtiva e pela percepção de que o ciclo de cortes comece ainda esse ano, mesmo diante das incertezas globais. Na reunião de maio, o comitê seguiu com mais um aumento de 50 bps e atingiu os 14,75% a.a. como era esperado, mas ainda sendo estipulado mais uma alta a frente e após isso o possível encerramento do ciclo de alta de juros. Embora o IPCA de março, acumulado em 12 meses, tenha vindo nos 5,48%, foi possível perceber uma desaceleração na inflação de serviços e nos núcleos, além de uma queda forte do petróleo, que deve arrefecer o preço da gasolina e auxiliar no declínio da inflação.

A bolsa brasileira se beneficiou do bom desempenho de setores domésticos, como consumo e infraestrutura, além do fluxo externo em busca de valuations atrativos em mercados emergentes, encerrando o mês com alta de 3,69%. Ainda assim, a dinâmica fiscal continua sendo um ponto de atenção, com ruídos em torno da execução do novo arcabouço e das metas estabelecidas pela equipe econômica. A postura do Congresso diante de medidas impopulares deve ser acompanhada de perto nos próximos meses.

Enquanto o cenário internacional impõe desafios adicionais, a economia brasileira ainda mostra preservar espaço para valorização, desde que haja disciplina fiscal e continuidade nas reformas estruturantes. O momento exige seletividade por parte dos investidores e atenção à qualidade das empresas, sobretudo em um ambiente de crédito ainda restrito e crescimento modesto.

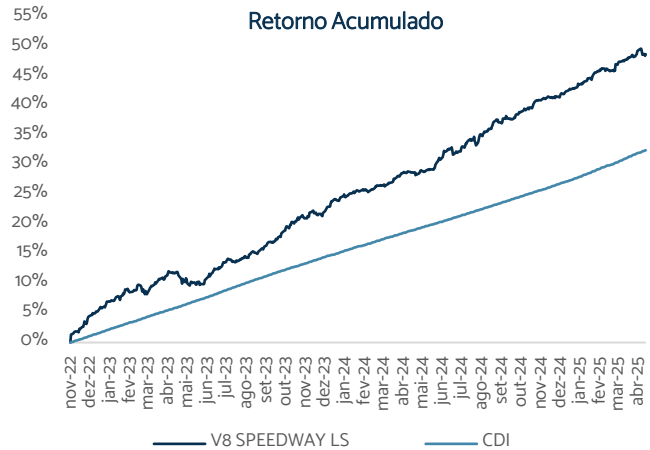
Desempenho das Estratégias – ICVM 175

V8 Speedway Long Short CIC CI Multimercado

Em abril, o fundo encerrou com retorno positivo de 0,63% (59,40% do CDI). Nos últimos 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula alta de 15,54% (135,73% do CDI) e 48,72% (149,84% do CDI | CDI + 4,85% a.a.), respectivamente.

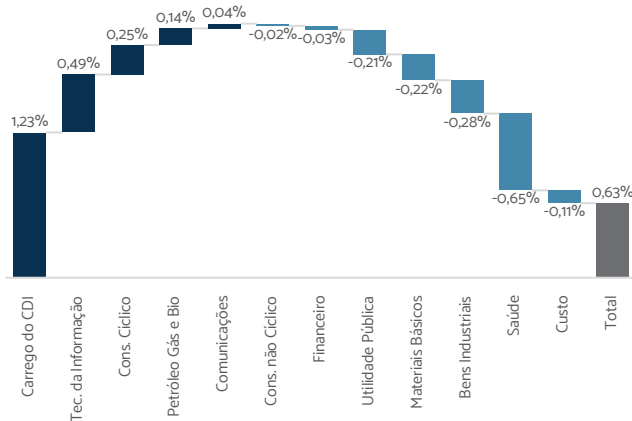
No mês, os principais destaques positivos de retorno foram os setores de Tecnologia da Informação, Consumo Cíclico e Petróleo, Gás e Bio. Já os destaques negativos ficaram com os setores de Saúde, Bens Industriais e Materiais Básicos.

Atualmente o fundo possui posição em 54 empresas. No posicionamento net-long, destacaram-se os setores de Materiais Básicos, Consumo Cíclico e Financeiro. Na parcela net-short, os maiores posicionamentos ficaram em Saúde, Bens Industriais e Utilidade Pública.



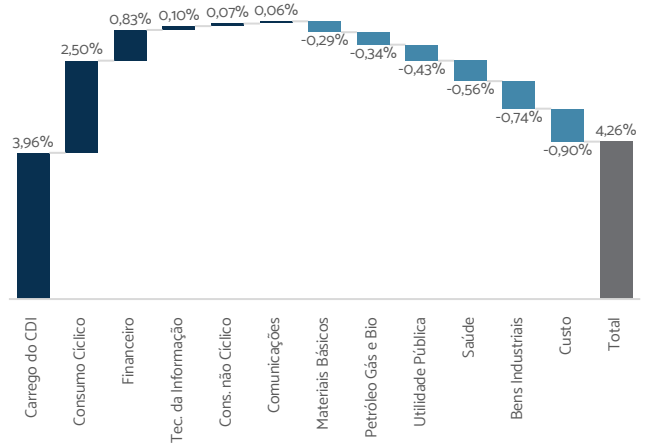
Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Abril de 2025



Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Em 2025



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%	0,45%	0,86%	1,35%	0,41%	2,74%	1,02%	1,44%	1,32%	1,27%	1,42%	0,74%	15,15%	15,15%	42,64%
	% CDI	123,81%	56,56%	102,72%	152,14%	49,20%	348,16%	112,85%	165,62%	157,96%	136,47%	178,92%	79,35%	139,30%	139,30%	156,02%
2025	Fundo	1,37%	1,16%	1,03%	0,63%	-	-	-	-	-	-	-	-	4,26%	15,54%	48,72%
	% CDI	136,02%	118,11%	107,71%	59,40%	-	-	-	-	-	-	-	-	104,71%	135,73%	149,84%
Patrimônio Atual: R\$ 178.580.578,20														Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 78.934.852,47		

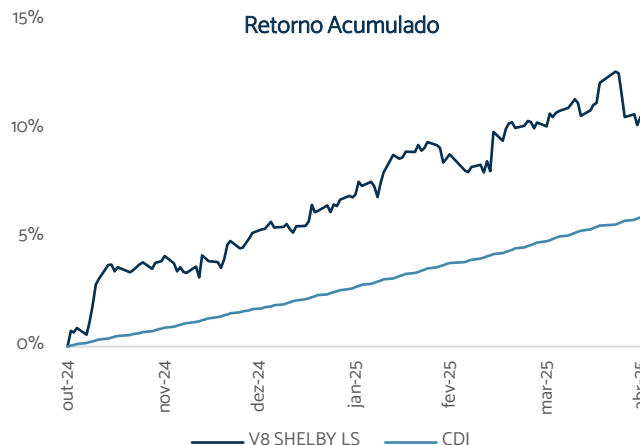
Desempenho das Estratégias – ICVM 175

V8 Shelby Long Short FIC FI Ações

Nesse mês de abril, o fundo completou seus primeiros 6 meses de histórico. Desde o seu início o fundo está acumulando alta de 10,57% (177,55% do CDI). O V8 Shelby é a versão do V8 Speedway com exposição alavancada. O fundo é para investidor qualificado e o benefício de alavancar a carteira é que a tributação passa a ser de somente 15% no resgate, sem come-cotas.

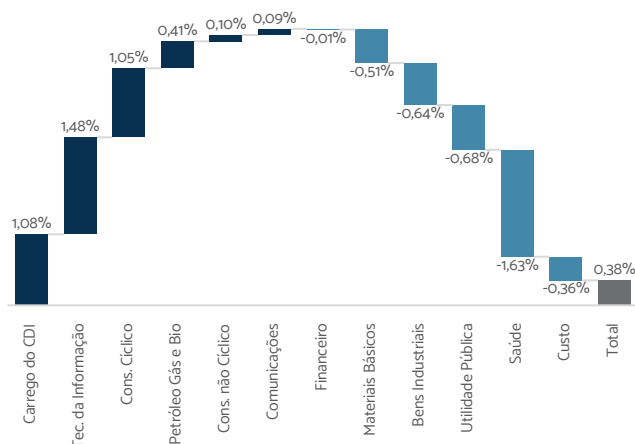
Desde o seu início, os principais destaques positivos de retorno foram os setores de Consumo Cíclico, Financeiro e Tecnologia da Informação. Já os destaques negativos ficaram com os setores de Bens Industriais, Saúde e Utilidade Pública.

Atualmente o fundo possui posição em 52 empresas. No posicionamento net-long, destacaram-se os setores de Materiais Básicos, Consumo Cíclico e Financeiro. Na parcela net-short, os maiores posicionamentos ficaram em Saúde, Bens Industriais e Utilidade Pública.



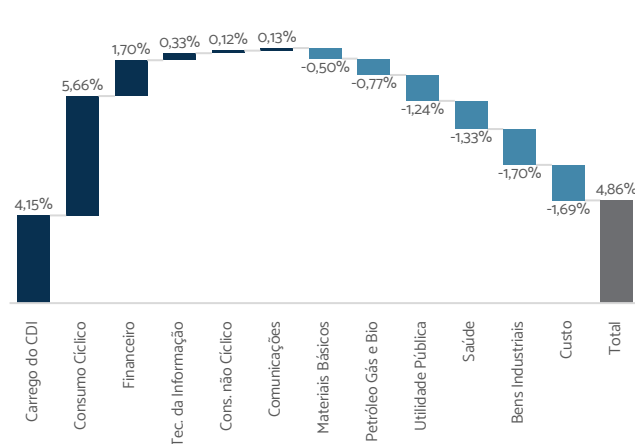
Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Abril de 2025



Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Em 2025



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.
2024	Fundo	-	-	-	-	-	-	-	-	0,65%	3,49%	1,21%	-	-	5,43%
	% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	812,61%	441,07%	130,90%	-	-	300,34%
2025	Fundo	1,87%	1,37%	1,18%	0,38%	-	-	-	-	-	-	-	4,88%	-	10,57%
	% CDI	184,75%	139,21%	122,36%	36,19%	-	-	-	-	-	-	-	119,73%	-	177,55%
Patrimônio Atual: R\$ 6.277.099,19													Patrimônio Médio Desde o Início: R\$ 3.657.312,94		

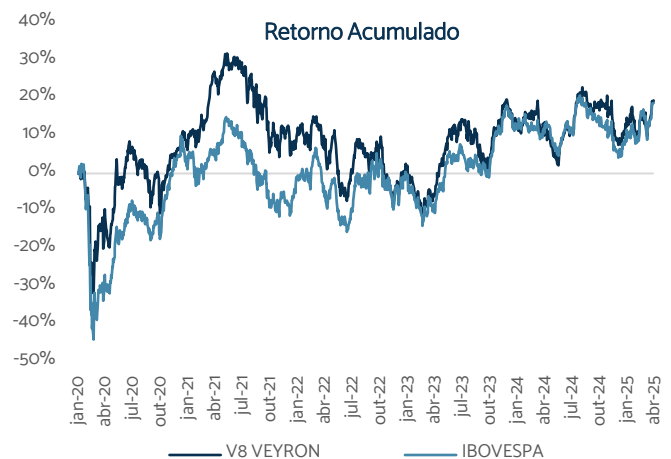
Desempenho das Estratégias – ICVM 175

V8 Veyron CIC CI Ações

No mês de Abril, o fundo encerrou com retorno de 5,59%. No ano e desde o seu início o fundo está acumulando retorno de 9,37% e 19,43%, respectivamente.

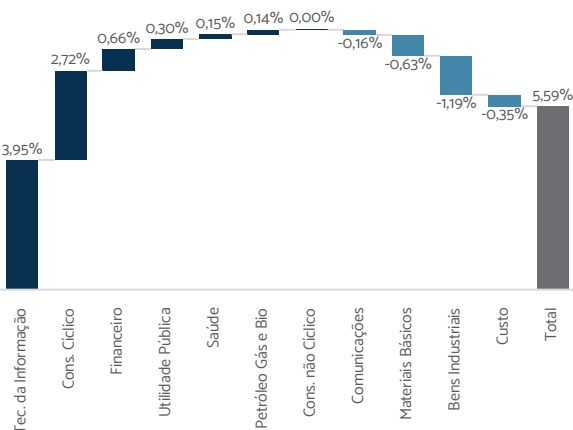
No mês, os principais destaques positivos de retorno foram os setores de Tecnologia da Informação, Consumo Cíclico e Financeiro. Já os destaques negativos ficaram com os setores de Bens Industriais, Materiais Básicos e Comunicações.

Atualmente, o fundo possui posição em 64 empresas. No posicionamento líquido do portfólio, os 3 maiores setores que estamos comprados são: Consumo Cíclico, Financeiro e Tecnologia da Informação. Na parcela líquida vendida não temos posicionamento para este mês.



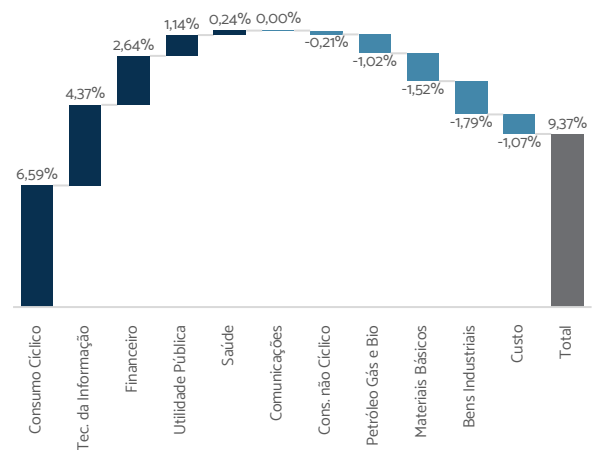
Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Abril de 2025



Fonte e Elaboração: V8 Capital

Atribuição de Performance – Em 2025



Fonte e Elaboração: V8 Capital

Rentabilidade Mensal													Período			
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%	-5,11%	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%	1,54%	1,28%	-5,51%	-4,94%	4,08%	2,46%	8,64%	-3,09%	1,03%	-2,06%	-6,04%	-8,67%	-10,36%	9,20%	5,73%
2025	4,42%	-3,66%	2,95%	5,59%	-	-	-	-	-	-	-	-	9,37%	12,29%	19,43%	18,73%
Patrimônio Atual: R\$ 3.794.501,67													Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 5.714.797,38			

Retorno Acumulado

Fundo		Mês	Ano	12M	24M	36M	48M	60M	Início	PL	Liquidez	Data Início
V8 Speedway Long Short FIC FIM	%	0,63%	4,26%	15,54%	33,15%	-	-	-	48,72%	R\$ 178 milhões	D+15 / D+17	17/11/2022
	% do CDI	59,40%	104,71%	135,73%	131,61%	-	-	-	149,84%			
V8 Shelby Long Short FIF CIC Ações*	%	0,38%	4,88%	-	-	-	-	-	10,57%	R\$ 6,2 milhões	D+30 / D+32	29/10/2024
	% do CDI	36,19%	119,73%	-	-	-	-	-	177,55%			
V8 Veyron FIC FI Ações	%	5,59%	9,37%	8,50%	26,27%	10,87%	-5,34%	35,13%	19,43%	R\$ 3,8 milhões	D+15 / D+17	31/01/2020
	Ibovespa	3,69%	12,29%	7,26%	29,34%	25,21%	13,60%	67,77%	18,73%			

*Fundo com menos de 6 meses

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.

