

Carta do Gestor

Maio de 2025

Estratégias de Renda Variável

CENÁRIO MACROECONÔMICO

O mês de maio de 2025 foi marcado por avanços relevantes no cenário internacional, especialmente no que diz respeito à dinâmica comercial entre as principais economias globais, e por desafios persistentes no ambiente doméstico brasileiro. O grande destaque do mês foi o acordo temporário entre Estados Unidos e China, que resultou em uma redução significativa das tarifas comerciais vigentes. O patamar das tarifas dos EUA sobre produtos chineses caiu de 145% para 30%, enquanto as tarifas chinesas sobre produtos americanos recuaram de 125% para 10%. Esse alívio tarifário, válido por 90 dias, trouxe um respiro para a atividade global, reduzindo o risco de recessão e melhorando as perspectivas de crescimento para 2025 e 2026.

Nos EUA, a menor pressão inflacionária vinda das tarifas permitiu uma revisão positiva para o crescimento do PIB em 2026, enquanto a projeção para 2025 foi estabilizada. Apesar do alívio, a inflação segue resiliente, com o Core PCE ainda em 2,5% no acumulado em 12 meses. Com esse cenário, as probabilidades seguem divididas para o primeiro corte, tendo uma queda de 25 bps projetada apenas para o final do ano, valor que deve sofrer bastante oscilação ao longo de 2025. Na China, a redução das tarifas também trouxe impacto positivo, com a projeção de crescimento para 2025 sendo elevada para algo em torno de 4,5%. O ambiente mais favorável diminui a necessidade de novos estímulos fiscais no curto prazo e abre espaço para uma apreciação do yuan frente ao dólar.

Para os ativos de risco, o S&P 500 reverteu a perda dos últimos meses e surfou a onda positiva das reduções das tarifas comerciais e fechou com alta de 6,15% em maio. O Nasdaq fechou o mês com alta de 9,04%, maior alta mensal desde novembro de 2023. Além disso, as Treasuries de 10 anos do EUA tiveram uma leve alta de 23 bps e fecharam no patamar de 4,39%.

No Brasil, o ambiente externo mais positivo contribui para um cenário menos adverso, mas os desafios domésticos persistem. A projeção de crescimento do PIB para 2025 ainda segue desafiadora, refletindo a combinação de juros elevados e incertezas fiscais. O real voltou a ser pressionado esse mês após 4 meses de queda do dólar, tendo alta de 0,85%. Na última reunião do COPOM, o comitê decidiu aumentar a Selic unanimemente para 14,75% a.a. (+50 bps), atingindo o maior nível de juros desde agosto de 2006. O destaque desse comitê veio do forward guidance citando um cenário de muita incerteza e um aperto monetário já elevado, fazendo com que o tom de que esse aperto esteja ocasionando um arrefecimento da economia venha aliado com uma maior flexibilidade dos próximos passos, favorecendo a mensagem de um possível fim do ciclo de aperto.

Em relação à inflação, o IPCA de abril veio em linha com o mercado e subiu 0,43%, com o acumulado em 12 meses em alta de 5,53%, valor que ainda segue fora do teto da meta e só confirma a desancoragem das expectativas de inflação. Além disso, outro fator que gerou volatilidade nesse mês foi o decreto do aumento do IOF anunciado pelo Executivo, com validade a partir de 01 de junho, fator que muitos economistas e participantes do mercado julgaram ter um impacto equivalente a 25 bps na Selic para o mercado de crédito, reduzindo as chances de uma continuidade no ciclo de aperto monetário. Vale ressaltar que alguns pontos desse decreto foram revogados, como é o caso das remessas de fundos de investimento e envio de recursos por pessoas físicas para fora do país, com o congresso ainda querendo ampliar as revogações e o governo buscando saídas para mais arrecadação. Por fim, o Ibovespa continuou a tendência e teve mais um mês no verde, subindo 1,45% impulsionado pela melhora do cenário externo, além de um fluxo estrangeiro positivo para os mercados emergentes e com foco para Brasil.

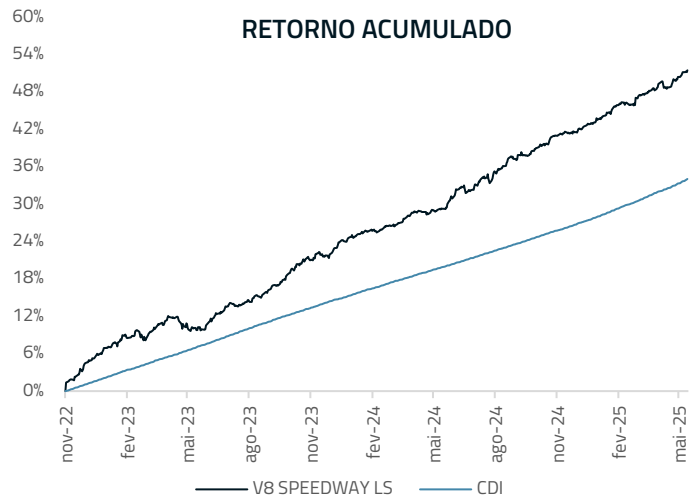
DESEMPENHO DAS ESTRATÉGIAS – RCVM 175

V8 SPEEDWAY LONG SHORT CIC CI MULTIMERCADO

Em maio, o fundo encerrou com alta de 1,84% (161,42% do CDI). Nos últimos 12 meses e desde o seu início, o fundo acumula alta de 17,18% (145,78% do CDI) e 51,45% (151,23% do CDI | CDI + 4,97% a.a.), respectivamente.

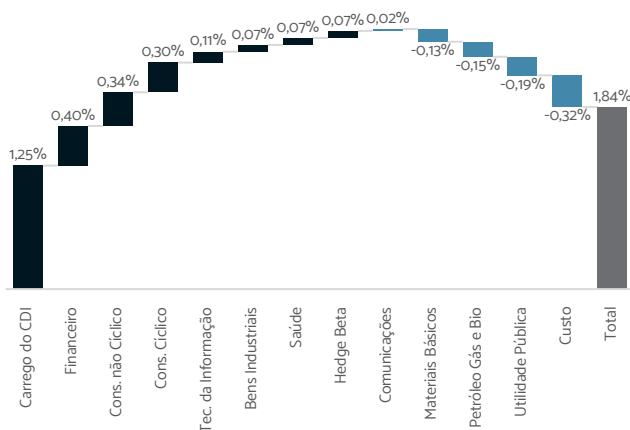
No mês, os principais destaques positivos de retorno foram os setores Financeiro e Consumo não Cíclico. Já os destaques negativos ficaram com os setores de Utilidade Pública e Petróleo, Gás e Bio.

Tivemos um rebalanceamento mais ativo na virada do mês. Melhoras nos fatores de Valor e Momentum explicam as 10 trocas do short para o long. E pioras nos fatores de Momentum, Valor e Qualidade explicam as 9 trocas do long para o short. Atualmente o fundo possui posição em 55 empresas. No posicionamento net-long, destacaram-se os setores Financeiros e Consumo Cíclico. Na parcela net-short, os maiores posicionamentos ficaram em Utilidade Pública e Petróleo, Gás e Bio.



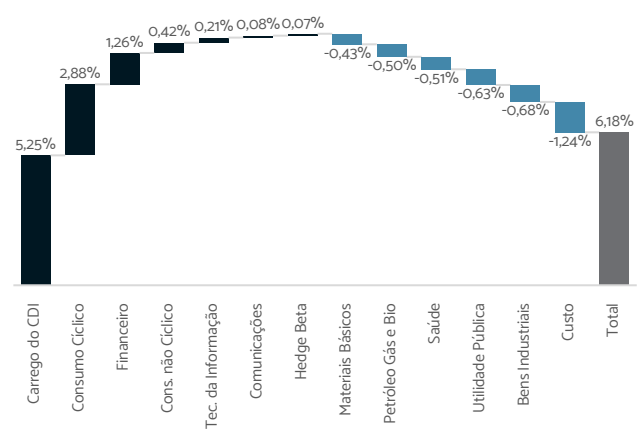
Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE – MAIO 2025



Fonte e Elaboração: V8 Capital

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE - 2025



Fonte e Elaboração: V8 Capital

ANO		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	12M	ACUM.
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%	1,84%	-	-	-	-	-	-	-	6,18%	17,18%	51,45%
	% CDI	136,02%	118,11%	107,71%	59,40%	161,42%	-	-	-	-	-	-	-	117,55%	145,78%	151,23%

Patrimônio Atual: R\$ 209.449.482,48

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 92.759.920,53

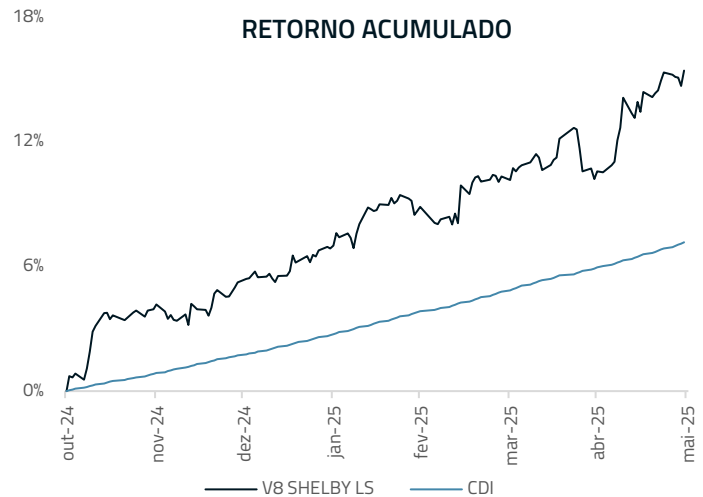
DESEMPENHO DAS ESTRATÉGIAS – RCVM 175

V8 SHELBY LONG SHORT FIC FIF AÇÕES

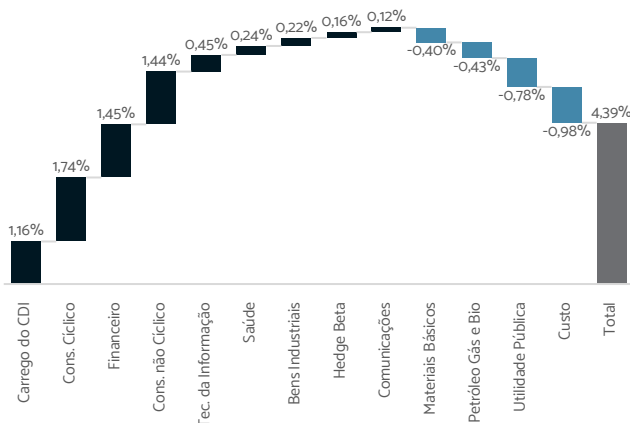
Em maio, o fundo encerrou com retorno positivo de 4,39% (385,93% do CDI). No ano e desde o seu início, o fundo acumula alta de 9,48% (180,34% do CDI) e 15,42% (215,44% do CDI | CDI + 8,26% a.a.), respectivamente.

No mês, os principais destaques positivos de retorno foram os setores de Consumo Cíclico e Financeiro. Já os destaques negativos ficaram com os setores de Utilidade Pública e Petróleo, Gás e Bio..

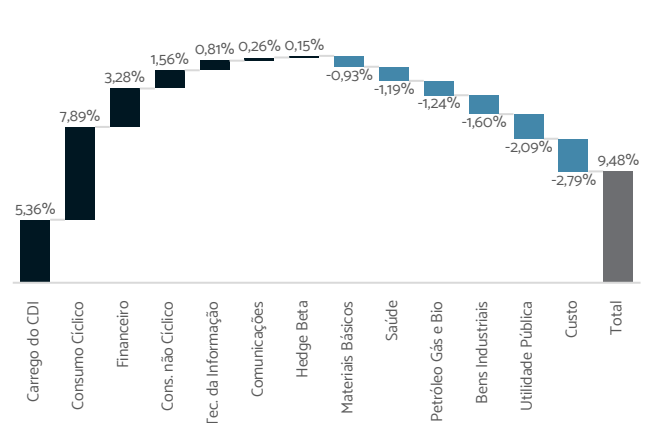
Tivemos um rebalanceamento mais ativo na virada do mês. Melhoras nos fatores de Valor e Momentum explicam as 10 trocas do short para o long. E pioras nos fatores de Momentum, Valor e Qualidade explicam as 9 trocas do long para o short. Atualmente o fundo possui posição em 55 empresas. No posicionamento net-long, destacaram-se os setores Financeiros e Consumo Cíclico. Na parcela net-short, os maiores posicionamentos ficaram em Utilidade Pública e Petróleo, Gás e Bio.



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE – MAIO 2025



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE - 2025



ANO		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	12M	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%	4,39%	-	-	-	-	-	-	-	9,48%	-	15,42%
	% CDI	184,75%	139,21%	122,36%	36,19%	385,93%	-	-	-	-	-	-	-	180,34%	-	215,44%

Patrimônio Atual: R\$ 8.635.186,12

Patrimônio Médio Desde o Início: R\$ 4.195.015,82

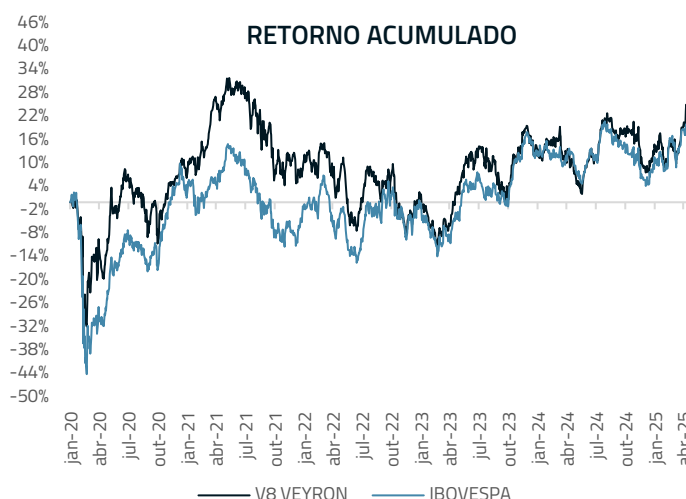
DESEMPENHO DAS ESTRATÉGIAS – RCVM 175

V8 VEYRON CIC CI AÇÕES

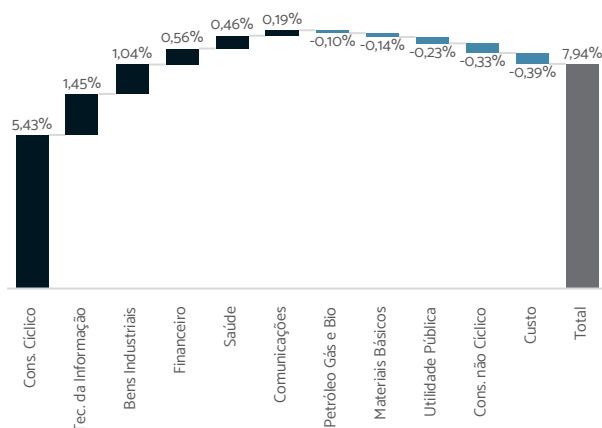
No mês de maio, o fundo encerrou com excelente performance de 7,94% contra os 1,45% do Ibovespa e desde o seu início está acumulando retorno de 28,92% vs 20,45% do índice.

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

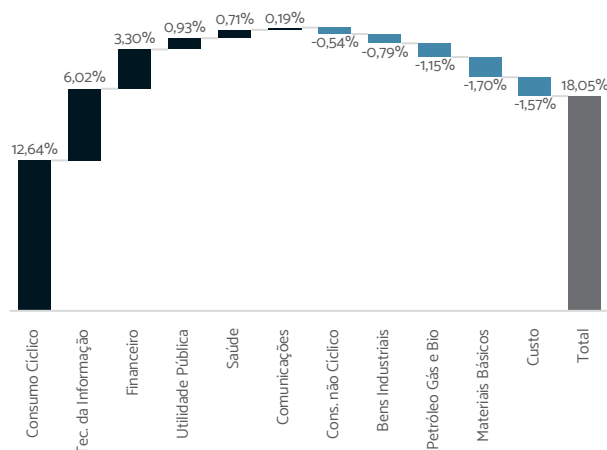
Atualmente, o fundo possui posição em 63 empresas. No posicionamento líquido do portfólio, os 3 maiores setores que estamos comprados são: Consumo Cíclico, Tecnologia da Informação e Financeiro. Na parcela líquida vendida o único setor que estamos posicionado é o de Petróleo, Gás e Biocombustíveis.



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE – MAIO 2025



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE - 2025



ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	FUNDO ANO	IBOV ANO	FUNDO ACUM.	IBOV ACUMU.
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%	7,94%	-	-	-	-	-	-	-	18,05%	13,92%	28,92%	20,45%

Patrimônio Atual: R\$ 4.095.642,78

Patrimônio Médio 12 Meses: R\$ 5.357.727,08

RETORNO ACUMULADO

FUNDO		MÊS	ANO	12M	24M	36M	48M	60M	72M	INÍCIO	PL	LIQUIDEZ	DT INÍCIO
V8 SPEEDWAY LONG SHORT CIC FIM	%	1,84%	6,18%	17,18%	37,93%	-	-	-	-	51,45%			
	% DO CDI	161,42%	117,55%	145,78%	150,49%	-	-	-	-	151,23%	R\$ 210 MILHÕES	D+15 / D+17	17/11/2022
	CDI +	0,69%	0,88%	4,83%	4,98%	-	-	-	-	4,97%			
V8 SHELBY LONG SHORT FIC FIF AÇÕES	%	4,39%	9,48%	-	-	-	-	-	-	15,42%			
	% DO CDI	385,93%	180,34%	-	-	-	-	-	-	215,44%	R\$ 8 MILHÕES	D+30 / D+32	29/10/2024
	CDI +	3,21%	4,01%	-	-	-	-	-	-	8,26%			
V8 VEYRON CIC CI AÇÕES	%	7,94%	18,05%	23,20%	26,31%	17,31%	0,19%	43,87%	-	28,92%	R\$ 4 MILHÕES	D+15 / D+17	31/01/2020
	% IBOV	1,45%	13,92%	12,23%	26,48%	23,06%	8,57%	56,78%	-	20,45%			

NOSSOS DISTRIBUIDORES



RELAÇÃO COM INVESTIDOR

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.

