



CARTA MENSAL - Nº3

JUNHO 2023

Há sempre novos caminhos
para serem explorados.

VANQUISH

CAPITAL

CENÁRIO ECONÔMICO

A taxa de juros brasileira refletiu o otimismo que tomou conta do mercado em junho, na contramão dos juros nos EUA.

Apesar do projeto do Marco Fiscal ter sido alterado no Senado, o avanço da medida e a expectativa de que a Câmara rejeite as modificações propostas pelo Senado, contribuíram para o bom humor dos agentes de mercado e a melhora nos juros brasileiros. Enquanto isso, o texto da Reforma Tributária segue sendo discutido, positivo para as indústrias, no qual espera-se que uma simplificação nos impostos alavanque investimentos.

Além disso, as agências de *ratings* *S&P* e *Moody's* elogiando a atuação firme do Banco Central Brasileiro, com as expectativas de inflação de longo prazo caindo nas últimas semanas e a decisão do CMN de manutenção da meta de inflação em 3%, alterando apenas a forma de aferição da meta, que começa a valer a partir de 2025. Todos esses fatores contribuíram para o bom humor no mercado brasileiro e afastar possíveis riscos fiscais.

Mais importante do que tudo isso, a ata da reunião do COPOM, no qual foi decidido a manutenção da taxa Selic em 13,25%, aumentou a sensação de euforia do mercado, quando o documento (reforçado 2 dias depois pela coletiva de imprensa de Diogo Guillen e Roberto Campos Neto) trouxe elementos que indicam que o corte da Selic pode estar tão próximo quanto na próxima reunião do Comitê.

Com isso tudo, os vértices mais longos dos juros brasileiros chegaram a cair cerca de 1%, de forma que os movimentos mais expressivos de queda se concentraram nos primeiros e nos últimos dias do mês. Entretanto, as inclinações não tiveram o mesmo desempenho positivo. A diferença entre as taxas dos vértices de janeiro 2025 e janeiro 2027, por exemplo, terminaram o mês praticamente no zero a zero, mas com razoável volatilidade no meio do caminho.

Nos EUA, a animação esteve concentrada nas bolsas, enquanto os juros pioravam por lá. Logo no início do mês, houve a aprovação do *Debt Ceiling* no Senado, que já tinha sido aprovado na Câmara no último dia útil do mês anterior. Dados de emprego pelo ADP (número de postos de trabalho no setor privado dos EUA) e do *Payroll* (dados relacionados ao emprego nos EUA) continuaram a mostrar um mercado de trabalho forte.

No entanto, os números de inflação vieram mistos: número cheio do CPI mais baixo do que o esperado; núcleo do mesmo CPI mais alto do que o esperado, apesar de queda em relação ao dado anterior; o chamado “super núcleo” do mesmo CPI, novo preferido pela autoridade monetária dos EUA, em deterioração. E foi assim que, no dia seguinte ao CPI, o Fed decidiu por manter a taxa básica entre 5,0% e 5,25%, mas incluiu a possibilidade de alta de mais 0,50% na taxa até o fim do ano, o que foi lido como uma postura dura pelo mercado, contribuindo para a alta de juros nos EUA.

O Fed não foi o único a adotar essa postura mais dura. Os Bancos Centrais da Europa, do UK, suíço e norueguês, todos subiram as taxas de juros em suas respectivas reuniões de junho, enquanto o núcleo de inflação continua alto.

As Revoluções e o Investimento

Nos últimos anos, a inteligência artificial tem desempenhado um papel cada vez mais importante na sociedade e nos negócios, através do uso de algoritmos avançados e *machine learning*, no qual plataformas de inteligência artificial são capazes de processar grandes quantidades de dados e fornecer *insights* valiosos.

O ChatGPT, em particular, é um exemplo notável dessa tecnologia, permitindo a interação entre humanos e máquinas de maneira mais natural e eficiente, e tem se mostrado uma ferramenta poderosa para empresas de diversos setores.

Ao incorporar *chatbots* baseados em inteligência artificial em seus sites ou aplicativos, as empresas podem melhorar significativamente a experiência do usuário, oferecendo suporte instantâneo e personalizado, resultando em uma maior satisfação do cliente, maior engajamento e, em última análise, melhores resultados financeiros.

Plataformas como o ChatGPT também desempenham um papel fundamental no atendimento ao cliente, dada a capacidade de responder a perguntas e solucionar problemas com eficiência, pois a tecnologia baseada em inteligência artificial reduz a carga de trabalho dos agentes humanos, permitindo que eles se concentrem em tarefas mais complexas e estratégicas.

Outro aspecto importante da influência econômica do ChatGPT e das plataformas de inteligência artificial é o aumento da eficiência operacional, ao automatizar tarefas repetitivas e de baixo valor agregado, em que empresas podem otimizar seus processos internos, reduzir erros e economizar tempo e recursos além de operação mais eficiente e ágil.

A utilização do ChatGPT e das plataformas de inteligência artificial também abre portas para a inovação e a criação de novos modelos de negócios, dada a capacidade de processar e analisar grandes volumes de dados, pois tais ferramentas permitem identificar padrões e tendências que podem levar ao desenvolvimento de produtos e serviços inovadores, em que empresas podem explorar oportunidades de personalização em massa, adaptando suas ofertas às necessidades específicas dos clientes.

Embora o ChatGPT e as plataformas de inteligência artificial ofereçam inúmeras oportunidades econômicas, também enfrentam desafios significativos.

A segurança dos dados e a privacidade dos usuários são preocupações constantes e é essencial que as empresas adotem medidas adequadas para proteger as informações confidenciais, fora a ética no uso da inteligência artificial, que deve ser cuidadosamente considerada, garantindo que essas ferramentas sejam usadas de maneira responsável e transparente.

A influência econômica do ChatGPT e das plataformas de inteligência artificial é indiscutível.

Essas tecnologias estão moldando a economia e o futuro dos negócios, oferecendo oportunidades para melhorar a experiência do cliente, aumentar a eficiência operacional, impulsionar a inovação e criar modelos de negócios.

Os processadores são o cérebro dos sistemas de inteligência artificial e executam os algoritmos complexos necessários para processar as informações e tomar decisões com base nos dados disponíveis.

No caso dos *chatbots*, os processadores desempenham um papel fundamental na interpretação das mensagens dos usuários, no reconhecimento de padrões e na geração de respostas adequadas e, à medida que a demanda aumenta, é essencial que a indústria de chips e placas como a NVIDIA forneçam processadores poderosos e eficientes para garantir um desempenho otimizado.

As memórias também têm um papel crucial no funcionamento da I.A., com a responsabilidade pelo armazenamento dos dados necessários para o processamento e para a resposta às consultas dos usuários.

A crescente complexidade das interações demanda memórias rápidas e de alta capacidade, que permite que as aplicações acessem rapidamente as informações relevantes e forneçam respostas precisas em tempo real.

Embora muitas vezes subestimadas, as placas de vídeo desempenham um papel importante no processamento de *Big Data*, pois são responsáveis não somente pela renderização de elementos visuais, como interfaces de usuário e imagens, mas também em técnicas de processamento de linguagem natural, se beneficiando do poder de processamento paralelo oferecido pelas placas de vídeo, algo largamente utilizado para a mineração de criptomoedas.

Para o mercado financeiro, o crescimento das plataformas de I.A. se traduzem também pelo aumento exponencial da demanda por processadores, memórias e placas de vídeo.

Os fabricantes de *hardware* como a NVIDIA estão se adaptando a essa demanda, desenvolvendo componentes mais poderosos e eficientes para atender às necessidades do mercado e mais, a competição entre os fabricantes impulsiona a inovação, resultando em avanços tecnológicos que beneficiam não apenas os *chatbots*, mas também outras

aplicações de inteligência artificial, incluindo a indústria de entretenimento, especialmente os jogos.

Pensando nisso, a NVIDIA introduziu recentemente a plataforma de supercomputador de I.A. chamada DGX GH200, destinada à auxiliar as empresas de tecnologia na criação de sucessores para o ChatGPT e, obviamente, espera-se que gigantes como Microsoft, Meta *Platforms* e Google, da *Alphabet* estejam entre os primeiros usuários.

A empresa tem registrado um desempenho excepcional no mercado, superando as estimativas dos analistas onde as vendas projetadas para o trimestre atual são de quase US\$ 4 bilhões, onde tal projeção levou ao recorde das ações da NVIDIA.

Agora, o valor de mercado atingiu um patamar histórico, aproximando-a de uma avaliação de US\$ 1 trilhão, um marco inédito na indústria de *chips*.

Outras empresas de semicondutores em Taiwan, como a Taiwan Semiconductor *Manufacturing Company* (TSMC) e a *Advantest Corporation*, também apresentaram um bom desempenho nas bolsas de valores asiáticas, com ganhos entre 7% e 16%, enquanto a principal concorrente atual da NVIDIA, a *Advanced Micro Devices* (AMD), registrou um aumento 9% em meio ao otimismo relacionado ao setor de tecnologia e criação de I.A.

No total, empresas do setor injetaram cerca de US\$ 260 bilhões no mercado de capitais, em contraste com o clima de pessimismo em relação à desaceleração econômica mundial e possibilidade de recessão, em meio à série de apertos monetários ainda vigentes no mundo.

Neste ponto, é importante ressaltar a importância constante na busca por novos modais de investimento, especialmente no cenário de profundas mudanças que certos setores criam na sociedade.

No passado recente, houve enorme ceticismo com a Apple após o lançamento do iPhone e o mesmo ocorreu com o iPad e anteriormente, após o *crash* da internet, este mesmo ceticismo se espalhou nas decisões de investimento em empresas como Amazon e Google.

O tempo mostrou que mudanças tecnológicas profundas, que afetam a humanidade, podem se tornar opções perenes de investimento. Portanto, os movimentos de alta nas ações das empresas aqui citadas, ainda que soem exagerados, podem ser apenas o início de um ciclo de longo prazo.

A high-angle, low-key photograph of a person walking down a long, dark hallway. The person is silhouetted against a bright light source, creating a long shadow on the floor. The hallway is lined with large, cylindrical pillars on both sides. The floor has white directional arrows pointing away from the person. The overall mood is mysterious and contemplative.

ESTRATÉGIAS

NOSSOS FUNDOS

Crédito Privado: Vanquish Ocean FIRE CP LP

No mês de junho, foi observado a manutenção da melhora dos *spreads* de crédito iniciada em maio. O fechamento do *spread* do IDA-DI registrou uma diminuição de 6 pontos base ao longo do período, alcançando o valor de 241 em 30/06. Embora esse nível seja elevado, houve uma notável melhora no comportamento dos preços, com a manutenção generalizada do carregamento médio e com um equilíbrio maior entre investidores interessados em comprar e vender, principalmente em emissores com classificação AAA (*High Grade*), bem como um volume substancial de negociações no mercado secundário.



Fonte: Comdinheiro

A redução do volume de resgates de fundos de crédito, o baixo volume de emissões, os altos custos dos títulos de crédito e alguns fundamentos macroeconômicos foram alguns dos fatores que explicam a melhora generalizada dos *spreads* e da indústria como um todo.

Essa conjuntura favorável para os mercados de risco em geral deverá beneficiar o mercado de crédito de maneira especial, devido aos seguintes fatores:

- A rentabilidade dos fundos de crédito deverá atrair um volume maior de investimentos;
- Os *spreads* médios estão em níveis elevados;
- Apesar da iminência de reduções nas taxas de juros básicas, o patamar atual ainda proporciona retornos atrativos para os investidores;
- A redução dos custos financeiros irá melhorar os fundamentos.

Além disso, mesmo que existam melhores oportunidades de investimento disponíveis no mercado secundário, com melhores classificações das empresas e a redução gradual dos *spreads*, a perspectiva é de que as emissões no mercado primário se tornem cada vez mais frequentes, à medida que o receio de uma crise de crédito vá sendo descartada.

Renda Fixa Ativa: Vanquish Pipa, Coral e Forte FIRF LP

O resultado das carteiras foi afetado em função da aplicação de 100% de PDD (Provisão para Devedores Duvidosos), de ativos de IDI's Flexíveis, não liquidadas em 13/06/2023, conforme informado em comunicação aos cotistas, disponíveis em nosso site.

Cabe informar que as carteiras ainda apresentam operações da mesma natureza (Box PU), com vencimentos em 18/07/2023 e 14/09/2023 e, caso não ocorram as liquidações, poderão trazer impactos na rentabilidade, mas que também são objeto de negociação com a referida contraparte.

Todas as informações referentes à proposta oferecida pela contraparte e do plano de liquidação dos fundos foi objeto de votação nas Assembleias de Cotistas ocorridas ao longo do mês de junho e foram divulgadas pelo administrador do fundo e estão disponíveis também em nosso site.

Assembleias e Garantias das operações

Até a presente data, 06/07/2023, tivemos divulgação das atas das Assembleias dos fundos VANQUISH CORAL FIRF LP, com a aprovação do plano de liquidação e do fundo VANQUISH FORTE ALOCAÇÃO DINÂMICA FIRF LP com a reprovação do plano, ambos reprovando a substituição do gestor, mantendo a VANQUISH ASSET MANAGEMENT como atual gestora dos fundos.

Reforçamos que a VANQUISH ASSET MANAGEMENT continua em tratativas de forma a negociar com a contraparte das referidas operações não liquidadas em seus vencimentos, a fim de que sejam apresentadas as devidas garantias e principalmente para que tais operações sejam pagas o mais breve possível com a sua devida remuneração.

Nesse sentido, em avanço às negociações em curso, recebemos em 29/06/2023 a comunicação da contraparte devedora do fundo: ICP Ventures, informando sobre a possibilidade de apresentação e formalização de tais garantias, inclusive que sirva de imediato para remarcação das cotas dos fundos. Abaixo, o texto na íntegra da comunicação recebida:

“À

RJI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.

Administradora do Fundo Vanquish Pipa FIRF e Fundo Vanquish Safira FIM

A/C Sr. Mauro Cesar Medeiros de Mello

Ref.: Inadimplemento das operações Opções IDI's Flexíveis – Esclarecimentos adicionais

Em complemento à nossa proposta sobre a liquidação das opções IDI's vencidas, vimos pela presente prestar esclarecimentos adicionais:

A ICP Ventures que atuou como estruturadora, intermediária e contraparte do Fundo Vanquish PIPA FIRF LP, das referidas operações, tem mantido, por meio do seu assessor jurídico junto ao atual gestor do fundo e seu corpo jurídico, as tratativas em relação às negociações para liquidação integral de tais operações.

Para que tenha formalização da documentação, se faz necessária a devida confidencialidade entre as partes, para que possam ser apresentadas ao administrador “RJI” e a atual gestora VANQUISH ASSET MANAGEMENT LTDA, a fim de que sirvam de informações comprobatórias da liquidação das operações inadimplidas, bem como as devidas garantias.

As avançadas tratativas, atenderiam às solicitações da atual gestora e do administrador “RJI” durante o período de negociações em curso. Em função dos trâmites legais de registros para tais formalizações, nos comprometemos a entregar os documentos em questão até o dia 20 de julho de 2023.

Colocamo-nos à disposição para esclarecimentos adicionais que se façam necessários.

Dúvidas adicionais podem ser enviadas diretamente para legal@icpventures.com.br.”

Entendemos como uma evolução na negociação, por isso solicitamos durante a Assembleia do fundo VANQUISH PIPA FIRF LP, ocorrida em 30/06/2023, a convocação de uma nova assembleia (ainda sem data marcada) para que possam ser apresentadas tais garantias, havendo a necessidade de que seja formalizado o que está descrito nessa comunicação.

Os departamentos jurídicos permanecem em contato, com a devida confidencialidade entre as partes.

Nos colocamos à disposição para demais esclarecimentos.

DESEMPENHO DOS FUNDOS

RENDA FIXA	jun/23	2023	2022	12 M	24 M	36 M	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Pipa FIRF LP	-11,86%	-85,53%	20,01%	-84,15%	-81,82%	-80,36%	-77,08%	R\$ 38.826,36	01/02/2018
% CDI	-	-	161,46%	-	-	-	-		
Vanquish Coral FIRF LP	-15,59%	-87,36%	23,24%	-85,95%	-83,54%	-81,49%	-38,58%	R\$ 12.144,11	07/04/2008
% CDI	-	-	187,58%	-	-	-	-		
Vanquish Forte Alocação Dinâmica FIRF LP	-11,49%	-94,73%	23,62%	-94,13%	-93,05%	-92,13%	-86,14%	R\$ 3.746,54	08/05/2012
% CDI	-	-	190,66%	-	-	-	-		
CRÉDITO PRIVADO	jun/23	2023	2022	12 M	24 M	36 M	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Ocean FIRF CP LP	1,14%	6,41%	2,80%				9,39%	R\$ 13.309,42	17/10/2022
% CDI	106,55%	98,78%	104,68%				100,55%		
MULTIMERCADOS	jun/23	2023	2022	12 M	24 M	36 M	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Safira FIM	1,08%	-74,59%	18,16%	-71,58%	-72,14%	-71,10%	-49,90%	R\$ 13.901,01	01/09/2015
% CDI	100,52%	-	146,53%	-	-	-	-		

LONG BIAS	jun/23	2023	2022	12 M	24 M	36 M	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Long Bias FIC FIM	7,52%	-10,78%	-3,22%	-2,79%			-13,06%	R\$ 4.977,68	29/05/2020

% CDI 701,55%

LONG ONLY	jun/23	2023	2022	12 M	24 M	36 M	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Ações Ipê FIC FIA	8,06%	-8,96%	-0,38%	-3,23%			3,47%	R\$ 3.747,86	15/06/2020

Diferencial do IBOV -0,94% -16,57% -5,07% -21,76% -24,37%

INDICADORES	jun/23	2023	2022	12 M	24 M	36 M
CDI	1,07%	6,50%	12,39%	12,83%	23,41%	26,22%
IBOVESPA	9,00%	7,61%	4,69%	19,83%	-6,87%	24,23%
IPCA+6%*	0,04%	4,63%	11,91%	8,64%	28,76%	47,88%
IGPM+6%	-1,45%	1,13%	11,73%	2,05%	19,67%	72,05%

CONTATO

E-mail: contato@vanquisham.com.br

Telefone: (11) 4395-6342

SITE

<https://vanquisham.com.br/>

ENDEREÇO

Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 2041 - Torre D

13° andar - Sala 103

Vila Olímpia - São Paulo - SP CEP 04001-003



DISCLAIMER

As informações deste material de divulgação são exclusivamente informativas e não deve ser considerado como uma oferta de cotas. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir. Maiores informações e cópia do prospecto e do regulamento podem ser obtidas na sede do administrador, da gestora, ou acessadas em www.vanquisham.com.br. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, do fundo garantidor de crédito (FGC). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e o regulamento do fundo de investimento antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material, não seja o parâmetro objetivo do fundo (benchmark oficial), tal indicador é meramente utilizado como referência econômica. Verifique a data de início das atividades deste fundo. Para avaliação da performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. Verifique se este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em 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. Verifique-se este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Este fundo pode estar exposto à significativa concentração em ativos de renda variável de poucos emissores. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Verifique se a liquidação financeira e conversão dos pedidos de resgate deste fundo ocorrem em data diversa do respectivo pedido.