

CARTA MENSAL – N°6

SETEMBRO 2023



VANQUISH  
CAPITAL

## CENÁRIO ECONÔMICO

O mês de setembro foi turbulento para os mercados. Tanto o ambiente interno quanto o externo pesaram para a volatilidade dos preços dos ativos. Apesar da forte oscilação do Ibovespa durante o mês, o índice fechou com ligeira alta em setembro (+0,71%). Já o Dólar seguiu a tendência mundial de valorização em setembro, subindo 1,53%, negociado acima dos R\$ 5. Além disso, o mês foi marcado forte elevação de preços do petróleo e pela perspectiva de uma desaceleração mais severa da economia chinesa.

Desde o meio do ano, a taxa de juros de 10 anos nos EUA vem se elevando, chegando a níveis superiores a 4,50% ao final do mês setembro, nível semelhante ao observado em 2008, durante a crise financeira do subprime. Esse movimento pressiona os juros de longo prazo do mundo inteiro, e ajuda no fortalecimento do dólar globalmente.

A grande questão a ser respondida agora é até que nível pode subir essa taxa de juros longos nos EUA, além de identificar os impactos (que já vem ocorrendo) nos ativos de risco, e que afeta negativamente o desempenho das bolsas globais. A perspectiva em nossa visão é de que os juros fiquem altos por mais tempo nas economias desenvolvidas, dada a resiliência do mercado de trabalho americano, mas não muda nossa visão de fim de ciclo de aperto monetário nos EUA.

O PCE, medida de inflação mais acompanhada pelo banco central norte-americano, registrou uma alta de 0,4% em agosto em relação a julho de 2023. No acumulado dos 12 meses, o índice acumula alta de 3,5%, um crescimento leve em relação ao mês anterior. Já o núcleo do PCE teve um aumento marginal de 0,1% e, no acumulado dos 12 meses, se encontra em 3,9% ante a 4,3% no mês anterior. A queda é positiva para o cenário do Fed.

No entanto, a possibilidade de um shutdown do governo americano, com republicanos e democratas sem chegar a um acordo sobre o orçamento do país, pesou. A notícia de que uma ala do partido republicano derrotou um projeto de lei na Câmara que evitava a paralisação do governo pesou sobre os índices americanos: S&P 500: -4,87% no mês. O temor, nesta frente, é ainda que a paralisação do governo impacte a economia, com milhões de servidores públicos deixando de receber seus salários.

Outra fonte de incerteza está na economia chinesa. Inadimplência de grandes empresas do setor imobiliário, com possível contaminação do crédito bancário, aliado a um desempenho econômico aquém do esperado.

No Brasil, continuam as incertezas do lado fiscal. Há desconfiança por parte do mercado se a zeragem do déficit primário será atingida no ano que vem. De acordo com dados do Tesouro Nacional, o déficit primário acumulado de janeiro a agosto deste ano ficou em R\$104,6 bilhões.

Se os resultados fiscais não estão indo bem, não podemos falar o mesmo dos dados de atividade econômica. A economia brasileira cresceu 0,9% no 2º trimestre, acima das expectativas, puxado pelo consumo das famílias, influenciado em boa parte pela recuperação da renda no mercado de trabalho.

A inflação segue sob controle. O IPCA-15 de setembro apresentou alta de 0,35%, abaixo do consenso de mercado (0,38%). Além disso, houve melhora nas medidas de núcleos em comparação a agosto. O índice de difusão caiu de 51% para 41,7%. Mesmo assim, houve abertura da curva de juros no mês de setembro.

Apesar da continuidade do ciclo de relaxamento de juros, o impacto dessa nova onda de aperto de condições financeiras globais foi mais uma vez amplificado por incertezas acerca da trajetória das contas públicas. Abriu-se a perspectiva de que a meta do novo

arcabouço fiscal seja relaxada em seu primeiro ano de vigência, comprometendo a credibilidade do novo regime fiscal.

A high-angle, low-key photograph of a long, dark hallway. A person is walking away from the camera towards a bright light source at the far end of the corridor. The light creates long, dramatic shadows and illuminates the floor with a series of white arrows pointing away from the person. The walls are lined with large, cylindrical pillars. The overall mood is mysterious and contemplative.

# ESTRATÉGIAS

## NOSSOS FUNDOS

### Crédito Privado: Vanquish Ocean FIRF CP LP

Em setembro, a indústria de fundos de crédito apresentou retornos positivos, ainda que a rentabilidade tenha caído em relação aos últimos 3 meses, período de intensa retomada dos ativos de crédito privado. Ainda que boa parte dos ativos tenha recuperado boa parte dos valores perdidos desde os eventos estressantes de crédito, alguns ativos high yield continuam com taxas destoantes em relação ao início do ano, ou seja, a perspectiva é de que o mercado de títulos high grade se mantenha de lado enquanto títulos de maior risco corrijam a abertura remanescente.

Além disso, o aquecimento do mercado primário também é um fator que justifica a menor apreciação dos títulos high grade no mercado secundário. Um terceiro fator a se considerar, ainda que em menor magnitude, está relacionado ao risco da incerteza: qual vai ser o comportamento dos juros globais nos próximos meses? De que maneira as bolsas (local e internacional) vão se comportar frente a nova realidade de juros mais altos?

A incerteza, até certo ponto, costuma ser um cenário positivo para ativos conservadores, como o crédito privado, contudo, a incerteza generalizada pode levar os investidores a não tomarem riscos direcionais e não incorrerem na perda de possíveis oportunidades.



Fonte: Comdinheiro

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

Em setembro, os fundos tiveram vencimento das últimas operações de IDIs Flexíveis, operações que foram liquidadas e pagas, sem que houvesse impacto nas cotas.

O impacto negativo nas cotas dos fundos, conforme temos informado, se dá em função da manutenção dos custos, mas principalmente pelo acúmulo de despesas referente aos processos judiciais e que pesam mais em fundos com patrimônio líquido menor.

## Informações adicionais: Gestão Vanquish Asset

### • Acompanhamento dos escritórios contratados pelos Fundos:

Em linha com o nosso compromisso de total transparência em relação aos serviços prestados aos Fundos, ainda que limitados à nossa área de competência, temos discordado veemente do pagamento de honorários dos advogados contratados pelos Fundos antes de recebermos comprovação dos serviços prestados.

A RJI divulgou em 03 de outubro último, Memorandos, em caráter confidencial, elaborados pelo escritório contratado pelo Vanquish Forte e Vanquish Coral (Veirano Advogados), contendo os resumos dos relatórios que informam terem sido entregues àquela administradora:

"A íntegra do nosso trabalho será disponibilizada ao Fundo, representado pela sua administradora, e será mantido em sigilo com o objetivo de salvaguardar os interesses do Fundo na eventual implementação de estratégias judiciais ou extrajudiciais".

Obviamente, no mesmo dia, questionamos a RJI, solicitando cópia dos relatórios, que até a presente data não foram entregues.

Paralelamente temos cobrado o entrega do trabalho para o fundo Vanquish Pipa, no qual foi contratado o escritório Machado Meyer, que até a presente data não foi entregue.

Importante mencionar que não temos tido contato com os escritórios contratados, apenas o administrador.

Já com o escritório Maia Britto Advogados, escritório contratado pelo administrador do fundo para as defesas referentes aos processos judiciais (não temos autoridade para



definir estratégias com os escritórios contratados pelo administrador dos fundos), temos mantido *calls* periódicos para atualização dos casos e quando possível, ainda que não seja de nossa competência, contribuir com informações e com as estratégias utilizadas na defesa do fundo.

A Vanquish Asset gestora continuará tomando todas as medidas que estão ao seu alcance e continuará monitorando todas as movimentações referentes aos fundos com operações inadimplidas.

Nos colocamos à disposição para demais esclarecimentos.

## DESEMPENHO DOS FUNDOS

RENDA FIXA	set/23	2023	2022	12 M	24 M	36 M	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Pipa FIRF LP	0,22%	- 86,40%	20,01%	-85,78%	-83,42%	-80,80%	-78,46%	R\$ 36.485,58	01/02/2018
% CDI	22,45%	- 870,33%	161,72%	-638,06%	-331,06%	-273,31%	-161,48%		
Vanquish Coral FIRF LP	0,20%	-88,32%	23,24%	-87,77%	-85,36%	-82,23%	-43,25%	R\$ 11.219,78	07/04/2008
% CDI	20,91%	- 889,67%	187,88%	-652,91%	-330,82%	-278,14%	-14,17%		
Vanquish Forte Alocação Dinâmica FIRF LP	-0,63%	-94,84%	23,62%	-94,59%	-93,47%	-92,18%	-86,43%	R\$ 3.668,52	08/05/2012
% CDI	-64,88%	- 955,29%	190,97%	-703,61%	-362,25%	-311,80%	-51,90%		
CRÉDITO PRIVADO	set/23	2023	2022	12 M	24 M	36 M	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Ocean FI RF CP LP	1,02%	10,19%	2,80%				13,28%	R\$ 12.803,44	17/10/2022
% CDI	104,20%	102,67%	22,64%				102,73%		
MULTIMERCADOS	set/23	2023	2022	12 M	24 M	36 M	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Safira FIM	0,53%	-74,01%	18,16%	-72,95%	-69,95%	-69,08%	-48,75%	R\$ 14.219,04	01/09/2015
% CDI	53,93%	- 745,51%	146,77%	-542,63%	-271,11%	-233,66%	-50,90%		

LONG BIAS	set/23	2023	2022	12 M	24 M	36 M	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Long Bias FIC FIM	0,74%	-10,58%	-3,22%	-8,54%	-23,02%	-13,33%	-12,86%	R\$ 4.691,84	29/05/2020
% CDI	75,50%	-	-26,04%	-63,52%	-89,22%	-45,10%	-42,17%		

LONG ONLY	set/23	2023	2022	12 M	24 M	36 M	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Ações Ipê FIC FIA	0,34%	-9,57%	-0,38%	-10,42%	-17,70%	-0,92%	2,43%	R\$ 3.436,28	15/06/2020
Diferencial do IBOV	-0,37%	-	-8,05%	-175,61%	-351,66%	-3,96%	-22,87%		

INDICADORES	set/23	2023	2022	12 M	24 M	36 M
CDI	0,97%	9,93%	12,37%	13,44%	25,80%	29,56%
IBOVESPA	0,71%	6,23%	4,69%	5,93%	5,03%	23,22%
IPCA+6%*	0,81%	9,63%	12,13%	11,56%	26,73%	48,10%
IGPM+6%	0,72%	-0,68%	5,46%	-5,96%	1,80%	27,12%

## CONTATO

E-mail: [contato@vanquisham.com.br](mailto:contato@vanquisham.com.br)

Telefone: (11) 4395-6342

## SITE

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

## ENDEREÇO

Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 2041 - Torre D

13º andar - Sala 103

Vila Olímpia - São Paulo - SP CEP 04001-003