

VANQUISH

CAPITAL



CARTA MENSAL – N°6

OUTUBRO 2023

Somos moldados para vencer

CENÁRIO ECONÔMICO

Em continuidade ao cenário recente, o movimento de forte abertura dos juros globais em outubro continuou sendo o principal destaque dos mercados internacionais o que manteve má performance dos ativos de risco até o final do mês.

Adiciona-se a este ambiente, o conflito entre Israel e o Hamas, que além das questões humanitárias pode ter um impacto importante no preço do petróleo e aumenta a incerteza quanto à inflação corrente em um eventual envolvimento de outros países produtores do petróleo.

A conjunção dos dois fatores levou a mais um mês de queda generalizada nas bolsas mundiais: S&P (-2,2%), DAX (-3,7%), FTSE (-3,8%), NIKKEI (-3,1%) e Ibovespa (-2,9%). A exceção, que poderia ser surpreendente, é a bitcoin. A revelia da alta dos juros futuros americanos, algo que costuma ser negativo para as criptomoedas, teve alta expressiva.

Nos Estados Unidos, os dados recentes continuaram demonstrando um mercado de trabalho ainda aquecido (ainda que o dado já no início de novembro tenha vindo abaixo do esperado) suportando o consumo das famílias, e uma inflação com trajetória cadente, entretanto em ritmo inferior ao desejado pelo Federal Reserve.

Com isso, o Federal Reserve, decidiu manter os juros básicos da economia do país. A taxa oscila dentro de uma banda entre 5,25% e 5,50% ao ano desde julho. A decisão veio em linha com o esperado pela ampla maioria do mercado, mantendo a comunicação de que seus próximos passos estariam em aberto.

Na Zona Euro, os dados de atividade e indicadores antecedentes seguem apontando para um menor ritmo, e com arrefecimento da inflação, o BCE (Banco Central Europeu) optou por manter as taxas de juros inalteradas em 4,0%. Em seu comunicado, o BCE sinalizou que a política monetária atual era suficientemente restritiva para alinhar a inflação à sua meta. No entanto, a presidente, Christine Lagarde, enfatizou que ainda há espaço para futuras elevações, caso necessário.

Os dados de atividade econômica na China foram positivos de forma geral, refletindo em parte os efeitos das políticas do governo de suporte à infraestrutura e ao setor imobiliário.

No Brasil, acompanhando o cenário internacional turbulento, o mês foi de bastante volatilidade nos ativos locais em meio às discussões políticas domésticas. Declarações do presidente Lula sobre a meta fiscal de 2024 (alterando o trabalho feito pelo ministro Haddad até então) resultaram em um estresse nos ativos locais. A mudança da meta que vem sendo anunciada é de um déficit de -0,5% do PIB. Sem nenhuma intenção cortes nos gastos, o presidente e a equipe econômica vêm criando alternativas para soluções pelo lado das receitas para que se cumpra o compromisso fiscal estabelecido. Dentre os principais estão a reforma tributária e a tributação de fundos exclusivos e offshore.

O COPOM decidiu manter o ritmo de corte na taxa básica de juros SELIC básica de juros em -0,50% e, em seu comunicado, manteve a expectativa de reduções de mesma magnitude em suas próximas reuniões. Com pequenas alterações em sua comunicação, o comitê reconheceu a incerteza sobre o cenário internacional, exigindo assim cautela na condução da política monetária.

ESTRATÉGIAS



NOSSOS FUNDOS

Crédito Privado: Vanquish Ocean FIRF CP LP

No início de outubro, o cenário financeiro mostrou um sinal de ajuste no mercado de crédito. Este movimento veio depois de um período sustentado de resultados positivos, mas foi influenciado por um conjunto de fatores emergentes que geraram incertezas. Em uma perspectiva global, o aumento das taxas de juros e as crescentes tensões no Oriente Médio adicionaram complexidade ao cenário.

Dentro do Brasil, os desafios relacionados à política fiscal mostraram-se mais intensos do que as estimativas iniciais. Dado esse panorama, a expectativa era de um reajuste mais acentuado nos preços dos ativos. Entretanto, a realidade mostrou apenas um ligeiro ajuste, sinalizando a resiliência e força do mercado de crédito atual.

Mesmo diante das incertezas, tanto internas quanto externas, o mercado mostrou uma forte demanda de compradores. Esta demanda, curiosamente, estava fortemente voltada para entidades e ativos considerados de baixo risco. Isso corrobora uma tese que tem sido defendida há tempos por muitos analistas financeiros: em tempos de volatilidade e incerteza, empresas grandes e estabelecidas em setores mais estáveis do Brasil surgem como refúgios atrativos para os investidores.

A tendência recente de investidores migrando para fundos de perfil mais conservador evidencia ainda mais essa ideia. A queda contínua da taxa Selic, a taxa básica de juros do Brasil, sinaliza um ambiente favorável para o mercado de crédito nos próximos meses. Com essa perspectiva, muitos estão se posicionando para maximizar as oportunidades, seja no mercado primário ou em operações que oferecem garantias atraentes.

Em resumo, o equilíbrio entre novas ofertas no mercado e a demanda por fundos de renda fixa será crucial para determinar a direção dos preços. Com um volume significativo de novas emissões esperado no futuro próximo, o cenário é promissor para investidores atentos e prontos para aproveitar as oportunidades que surgirem.



Fonte: Comdinheiro

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

No mês, o resultado dos fundos de renda fixa permanecem sendo impactos pelos custos fixos dos fundos (com um patrimônio líquido menor) e principalmente pelo acúmulo dos custos referentes aos processos judiciais que pesam ainda mais sobre a gestão atual. Abaixo detalharemos os custos de cada fundo.

No mês o fundo Vanquish PIPA, em linha com o plano de liquidação aprovado pelos cotistas, zeramos a posição aplicada no fundo FIDC Beta, que obteve desde o início resultado de 130% do CDI.

Informações adicionais: Gestão Vanquish Asset

Conforme temos feito periodicamente, importante deixar claro como tem sido a atuação da gestora nas últimas semanas em relação aos fundos provenientes da Infinity, cuja gestão foi transferida para a Vanquish por deliberação dos cotistas. A Vanquish permanece exercendo sua função de gestora dessas carteiras da melhor forma possível em uma situação de stress.

Os principais temas que continuamos trabalhando nas últimas semanas seguem abaixo:

- Monitoramento dos Processos envolvendo os fundos com operações inadimplidas: os processos por decisões judiciais acabam bloqueando os ativos do fundo e limitam a atuação do gestor; até o momento os fundos receberam 83 processos, sendo 6 para o fundo Vanquish Forte, 13 para o fundo Vanquish Coral e os demais para o fundo Vanquish Pipa; em alguns casos os processos citam mais de um fundo; (última informação recebida em 01/11/2023);

- Acompanhamento dos escritórios contratados pelos Fundos:

- Cescon Barrieu: nunca tivemos interação com esse escritório contratado pelo administrador, que participou das primeiras assembleias dos fundos e que renunciou logo em seguida. Os custos pagos pelos fundos a esse escritório foram:

Apesar das solicitações não foi apresentado nenhum relatório do trabalho realizado por esse escritório;

| FUNDOS | CUSTOS |
|--|---------------|
| Vanquish Pipa Firf LP | R\$ 39.993,12 |
| Vanquish Coral Firf LP | R\$ 35.993,12 |
| Vanquish Forte Alocação Dinâmica Firf LP | R\$ 35.134,21 |

- Temos mantido calls periódicos com o escritório Maia Britto Advogados, contratado pelo administrador do fundo para obter informações a respeito das defesas referentes aos processos judiciais (não temos autoridade para definir estratégias com os escritórios contratados pelo administrador dos fundos). Os custos referentes aos honorários até o fechamento do mês de outubro, seguem abaixo:

| FUNDOS | CUSTOS |
|--|------------------|
| Vanquish Pipa Firf LP | R\$ 1.615.500,00 |
| Vanquish Coral Firf LP | R\$ 300.000,00 |
| Vanquish Forte Alocação Dinâmica Firf LP | R\$ 175.000,00 |

- Machado Meyer: não tivemos nenhuma interação até então, e segundo o administrador toda a documentação principal foi encaminhada a partir do mês de agosto. Não houve pagamento de honorários ao escritório até então.

- Veirano Advogados: não tivemos nenhuma interação nem recebimento de memorando até então.

Os custos referentes aos honorários até o fechamento do mês de outubro, seguem abaixo:

| FUNDOS | CUSTOS |
|--|---------------|
| Vanquish Coral Firf LP | R\$ 38.000,00 |
| Vanquish Forte Alocação Dinâmica Firf LP | R\$ 45.287,00 |

- Valores dos bloqueios judiciais de cada fundo: seguem os valores abaixo: *valores até fechamento do mês de outubro, não corrigidos;

| FUNDOS | CUSTOS |
|------------------------|------------------|
| Vanquish Pipa Firf LP | R\$ 4.613.279,34 |
| Vanquish Coral Firf LP | R\$ 223.984,00 |

- Valores efetivamente transferidos para Contas Judiciais (*valores não corrigidos)

| FUNDOS | CUSTOS |
|--|------------------|
| Vanquish Pipa Firf LP | R\$ 4.952.331,35 |
| Vanquish Coral Firf LP | R\$ 774.146,54 |
| Vanquish Forte Alocação Dinâmica Firf LP | R\$ 87.000,00 |

- Marcação quanto a remuneração dos valores em depósitos judiciais: para esses casos, a iniciativa de nossa área de Risco teve êxito perante o administrador, que passou a adotar a atualização financeira dos valores transferidos judicialmente com a devida remuneração.

Solicitamos desde o início que sejam feitas transferências apenas de títulos públicos e não valores financeiros, mas esse posicionamento ainda não foi acatado pelo administrador, que a nossa revelia, utilizando as prerrogativas de representante legal dos fundos, tem alienado títulos para transferir recursos em espécie para contas judiciais.

A Vanquish Asset gestor 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 | out/23 | 2023 | 2022 | 12 meses | 24 meses | 36 meses | Desde o Início | PL Atual (R\$ mil) | Data de Início |
|---|----------|----------|---------|----------|----------|----------|----------------|--------------------|----------------|
| Vanquish Pipa FIRF LP | -0,05% | -86,41% | 20,01% | -85,99% | -83,45% | -80,93% | -78,47% | R\$ 36.468,34 | 01/02/2018 |
| % CDI | -4,74% | -783,81% | 161,71% | -640,88% | -331,06% | -264,02% | -156,72% | | |
| Vanquish Coral FIRF LP | -0,19% | -88,35% | 23,24% | -87,99% | -85,42% | -82,39% | -43,36% | R\$ 11.198,00 | 07/04/2008 |
| % CDI | -19,46% | -801,38% | 187,86% | -655,78% | -322,95% | -268,80% | -14,02% | | |
| Vanquish Forte Alocação Dinâmica FIRF LP | -1,12% | -94,89% | 23,62% | -94,73% | -93,56% | -92,31% | -86,58% | R\$ 3.627,28 | 08/05/2012 |
| % CDI | -112,68% | -860,79% | 190,95% | -706,05% | -353,70% | -301,16% | -51,17% | | |
| CRÉDITO PRIVADO | out/23 | 2023 | 2022 | 12 meses | 24 meses | 36 meses | Desde o Início | PL Atual (R\$ mil) | Data de Início |
| Vanquish Ocean FIRF CP LP | 1,02% | 11,32% | 2,80% | 13,85% | | | 14,44% | R\$ 12.934,19 | 17/10/2022 |
| % CDI | 102,37% | 102,66% | 22,64% | 103,19% | | | 103,15% | | |
| MULTIMERCADOS | out/23 | 2023 | 2022 | 12 meses | 24 meses | 36 meses | Desde o Início | PL Atual (R\$ mil) | Data de Início |
| Vanquish Safira FIM | -0,30% | -74,09% | 18,16% | -73,66% | -68,97% | -68,93% | -48,90% | R\$ 14.176,82 | 01/09/2015 |
| % CDI | -29,77% | -672,05% | 146,75% | -548,97% | -260,75% | -224,86% | -50,04% | | |
| LONG-BIAS | out/23 | 2023 | 2022 | 12 meses | 24 meses | 36 meses | Desde o Início | PL Atual (R\$ mil) | Data de Início |
| Vanquish Long Bias FIC FIM | -3,70% | -13,55% | -3,22% | -17,85% | -12,07% | -14,57% | -15,75% | R\$ 5.164,19 | 29/05/2020 |
| % CDI | -332,18% | -122,86% | -26,04% | -133,02% | -46,20% | -47,52% | -49,52% | | |
| LONG-ONLY | out/23 | 2023 | 2022 | 12 meses | 24 meses | 36 meses | Desde o Início | PL Atual (R\$ mil) | Data de Início |
| Vanquish Ações Ipê FIC FIA | -3,55% | -12,77% | -0,38% | -19,80% | -8,18% | -4,76% | -0,87% | R\$ 3.314,38 | 15/06/2020 |
| Diferencial do IBOV | -0,61% | -15,88% | -5,06% | -17,30% | -26,48% | -25,19% | -22,87% | | |

| INDICADORES | out/23 | 2023 | 2022 | 12 meses | 24 meses | 36 meses |
|-------------|--------|--------|--------|----------|----------|----------|
| CDI | 1,00% | 11,02% | 12,37% | 13,42% | 26,45% | 30,65% |
| IBOVESPA | -2,94% | 3,11% | 4,69% | -2,49% | 9,32% | 20,43% |
| IPCA+6%* | 0,76% | 8,94% | 12,13% | 11,14% | 25,43% | 47,15% |
| IGPM+6% | 0,50% | -4,45% | 5,46% | -4,56% | 1,66% | 23,76% |

CONTATO

E-mail: 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