



CARTA MENSAL – N°7

NOVEMBRE 2023

CENÁRIO ECONÔMICO

Os mercados globais em novembro tiveram desempenho bastante positivo com a precificação do fim do ciclo de altas dos juros nos EUA. Passou-se inclusive a discussão de precificação do início do ciclo de baixa a partir de 2024.

Uma combinação de fatores foi preponderante para virada desse ciclo de forte alta nas treasuries de 10 anos nos EUA:

- Atividade econômica mostrando crescimento moderado ao redor do mundo;
- Enfraquecimento do mercado de trabalho;
- Sinais mais fracos de inflação, com a perspectiva de alívio monetário;

O reflexo nos mercados foi a queda relevante nas curvas de juros pelo mundo, enfraquecimento do dólar e desempenho bastante positivo das bolsas, sobretudo dos países emergentes.

Na China, o governo segue com a agenda de estímulos por meio da política monetária e fiscal, cada vez mais agressiva, ainda sem grandes reflexos na atividade econômica. Na Zona do Euro, destaque para a desaceleração da economia alemã.

Entendemos que o cenário ainda traz inúmeras incertezas para a precificação de cortes mais agressivos nos juros. Entretanto, o mês de novembro foi uma importante virada de chave no cenário de altas expressivas nos juros de longo prazo ao redor do mundo.

No Brasil, o impacto positivo do cenário global esteve muito a frente das discussões de meta fiscal no país. A preocupante trajetória das contas públicas e o enfraquecimento do arcabouço fiscal, foram evidenciadas pelo Presidente da República, com a perspectiva de que a meta de resultado primário seja relaxada em seu primeiro ano de vigência, o que compromete a credibilidade do novo regime fiscal e do trabalho do ministro Haddad.

Novembro foi um mês de forte alta das bolsas ao redor do mundo. O Ibovespa subiu 12,5%, superando as bolsas americanas (S&P +8,9% e Nasdaq 10,7%). Além das questões globais, a de se destacar alguma melhora na dinâmica de resultados das empresas que compõe o índice Ibovespa.

Acreditamos em alguma melhora de resultados à frente, tanto em função da atividade econômica como da queda da taxa de desconto, e que dão suporte aos preços. A combinação da melhora externa com resultados positivos justifica a recuperação da bolsa.

Os eventos recentes sugerem uma visão positiva no curto prazo com os ativos no Brasil, mas uma avaliação bastante cautelosa em prazos mais longos.

An aerial photograph of two swimmers in dark teal water. The swimmers are positioned horizontally across the middle of the frame, moving from left to right. They are creating a large splash of white water behind them. The water is dark and textured with ripples. The overall color palette is dominated by deep blues and greens.

ESTRATÉGIAS

NOSSOS FUNDOS

Crédito Privado: Vanquish Ocean FIRF CP LP

Em novembro, o setor de crédito local continuou sua fase positiva vista nos meses anteriores. O setor industrial teve um mês significativo em termos de captação, e o spread do índice IDA-DI (que calcula o custo médio das debêntures mais negociadas) teve uma redução de 11 pontos-base. O ambiente internacional apresentou melhora, e houve um aumento na procura por investimentos mais arriscados. Isso resultou em uma demanda elevada por ativos com taxas um pouco maiores no mercado de crédito local. Contudo, essa procura não é homogênea, com duas limitações principais: empresas em situações frágeis ou em setores voláteis ainda enfrentam baixa demanda. Adicionalmente, as operações no mercado primário têm focado principalmente em emissores com crédito mais sólido, e as taxas de emissão propostas são baixas, assim, o pipeline de emissões primárias permanece robusto, com as empresas focadas em concluir as captações ainda em 2023. No entanto, não é observado um apetite tão grande quanto o tamanho das ofertas, o que pode resultar em algumas correções de preço no curto prazo.

Portanto, emissões com risco ainda baixo, mas negociadas com taxas um pouco mais altas, começaram a ter um desempenho muito bom. Espera-se que essa tendência persista nos próximos meses, incentivando o mercado primário a oferecer títulos com spread em taxas médias. Os títulos com risco mais evidente continuam em alta demanda, e com a forte captação na indústria e a continuação da queda da taxa Selic, espera-se que estes ativos se mantenham sólidos nos próximos meses.

Identifica-se um aumento nas novas emissões institucionais, e que as taxas e prazos dessas operações têm limitado nossa participação na maioria das novas emissões.



Fonte: Comdinheiro

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

O resultado atual dos fundos permanece sendo impactado pelos custos. Os custos fixos tais como: auditoria, taxa SELIC, CETIP, Anbima e CVM impactam diretamente a rentabilidade atual, ainda mais com um patrimônio líquido menor. Sempre importante salientar que para os fundos que aprovaram o plano de liquidação a Vanquish Asset renunciou de 80% de sua taxa de gestão e continua envidando todos os esforços para a recuperação dos créditos inadimplidos.

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.

- Monitoramento dos processos envolvendo os fundos com operações inadimplidas: decisões de bloqueio de ativos e/ou transferência de recursos dos fundos para contas judiciais limitam a atuação do gestor; até o momento os fundos receberam 87 processos, sendo que alguns processos citam mais de um fundo;

- Acompanhamento dos escritórios contratados pelos Fundos:

- 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 no mês de novembro, seguem abaixo:

FUNDOS	CUSTOS
Vanquish Pipa Firf LP	R\$ 215.544,02

Nos relatórios, temos informação do status das tratativas dos processos indicados acima;

- Machado Meyer: o administrador que até então nos informava que esse escritório não havia finalizado seu relatório, divulgou em 08.12.2023 a Nota Técnica que recebeu em 24/11/2023 após o próprio escritório respondendo diretamente ao nosso pedido de informação, nos garantir o acesso ao citado relatório também em 08.12.2023.

O material tem o objetivo de fornecer aos cotistas do fundo Vanquish Pipa a análise jurídica a respeito das medidas a serem adotadas em razão do inadimplemento das operações de IDIs Flexíveis.

De acordo com o item 3 da Nota técnica, ela foi elaborada com base em informações e documentos fornecidos exclusivamente pela RJI Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("RJI"), atual administradora do Fundo, de modo que as conclusões apresentadas poderão ser alteradas e/ou complementadas, mediante o recebimento de informações e documentos adicionais de outras partes envolvidas.

A Vanquish Asset também disponibilizará uma série de documentos comprobatórios para que o escritório possa ajustar ou complementar tal Nota Técnica afim de fornecer as informações mais fidedignas aos cotistas.

Ademais, divulgaremos um comunicado aos cotistas com todos os pontos em que solicitamos correções em face das inveracidades e incompletudes das informações fornecidas pela RJI.

Até o momento nenhum pagamento foi feito ao escritório acima.

- Veirano Advogados: - a RJI disponibilizou comunicado aos cotistas em 29/11/2023, encaminhando, novamente, o Memorando confeccionado pelo escritório, na forma do item "a" da Proposta de Honorários Advocatícios.

Foi remarcada a apresentação do Memorando para no dia 12 e dezembro de 2023, documento esse que, apesar de nossos veementes protestos, até a presente data não foi disponibilizado nem ao gestor, nem ao cotistas dos fundos Vanquish Coral e Vanquish Forte.

Até a presente data foram pagos os seguintes valores ao escritório:

FUNDOS	CUSTOS
Vanquish Coral Firf LP	R\$ 26.293,93
Vanquish Forte Alocação Dinâmica Firf LP	R\$ 33.580,93

Para todos os pagamentos feitos aos escritórios contratados exigimos do administrador a apresentação das notas fiscais. Até o presente momento não foram disponibilizadas todas as notas.

A RJI tem realizado venda de títulos e efetuado pagamentos com os quais esse gestor discorda, à nossa revelia.

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	nov/23	2023	2022	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Pipa FIRF LP	-0,63%	-86,49%	20,01%	-86,27%	-83,65%	-81,14%	-78,60%	R\$ 36.239,90	01/02/2018
% CDI									
Vanquish Coral FIRF LP	-0,54%	-88,41%	23,24%	-88,23%	-85,60%	-82,59%	-43,66%	R\$ 11.137,99	07/04/2008
% CDI									
Vanquish Forte Alocação Dinâmica FIRF LP	-1,71%	-94,98%	23,62%	-94,90%	-93,71%	-92,45%	-86,81%	R\$ 3.565,27	08/05/2012
% CDI									

CRÉDITO PRIVADO	nov/23	2023	2022	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Ocean FIRF CP LP	0,95%	12,37%	2,80%	13,71%			15,52%	R\$ 13.054,04	17/10/2022
% CDI	103,33%	102,74%	104,68%	103,07%			103,19%		

MULTIMERCADOS	nov/23	2023	2022	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Safira FIM	1,29%	-73,75%	18,16%	-73,49%	-68,40%	-68,60%	-48,24%	R\$ 14.360,30	01/09/2015
% CDI	141,02%		146,75%						

LONG-BIAS	nov/23	2023	2022	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Long Bias FIC FIM	9,63%	-5,22%	-3,22%	-7,29%	-8,20%	-13,02%	-7,64%	R\$ 4.973,06	29/05/2020
% CDI	1048,93%								

LONG-ONLY	nov/23	2023	2022	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Ações Ipê FIC FIA	9,66%	-4,35%	-0,38%	-7,56%	-4,12%	-6,61%	2,43%	R\$ 3.634,46	15/06/2020
Diferencial do IBOV	-2,88%	-20,39%	-5,06%	-20,76%	-29,06%	-23,54%	-29,14%		

INDICADORES	4523100,00%	202300,00%	202200,00%	12 meses	24 meses	36 meses
CDI	0,92%	12,04%	12,37%	13,30%	26,90%	31,65%
IBOVESPA	12,54%	16,04%	4,69%	13,20%	24,94%	16,93%
IPCA+6%*	0,79%	9,77%	12,13%	10,99%	24,59%	46,24%
IGPM+6%	0,59%	-3,89%	5,46%	-3,46%	2,24%	20,54%

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