



**CARTA MENSAL – N°9**

**Dezembro 2023**

## CENÁRIO ECONÔMICO

O mês de dezembro foi marcado pelo início da discussão de cortes de juros nos EUA. O Federal Reserve manteve as taxas inalteradas, e durante a conferência pós decisão, o presidente Jerome Powell, indicou que a autoridade monetária iniciou as discussões para o início dos cortes.

O principal fator para o início de tal discussão se dá em função da melhora no quadro inflacionário, com revisão baixista por parte do Fed para os números de 2023, 2024 e 2025; O discurso foi considerado como “dovish” pelo mercado e sinaliza que os membros do FOMC estão satisfeitos com o nível de juros e da restrição monetária no país.

Ainda, o FOMC reduziu a projeção do Fed funds rate para o final de 2024, de 5,1% em setembro para 4,6%, forte movimento observado nas últimas semanas nas taxas das *treasuries* de 10 anos. Com isso, parte do mercado começou a antecipar o início do alívio da política monetária no país. Nossa visão permanece de que tal discussão parece ainda precipitada, e que os próximos dados tanto de inflação e principalmente do mercado de trabalho definirão a discussão nos próximos meses.

No Brasil, o Comitê de Política Monetária, Copom manteve o ritmo de cortes de 50 bps e reduziu os juros para 11,75%, conforme esperado pelo mercado. Entendemos que o bem-sucedido processo de desinflação conduzido pelo BC deve colocar a taxa Selic próxima de 9,0% até o fim do ano. Todavia, o comunicado apresentou em nossa visão um tom mais duro, evidenciando o cenário externo mais volátil. O Comitê manteve a perspectiva de cortes de 50 bp para as próximas reuniões, o que desestimulou uma parte do mercado que acreditava em uma possível aceleração do ritmo de cortes (ainda acreditamos que a aceleração do ritmo de cortes virá num futuro próximo).

O governo fechou 2023 com uma perspectiva positiva do lado político ao aprovar a reforma tributária (incluindo taxaço de fundos exclusivos e *offshore*) e a MP das subvenções, que altera a tributação de incentivos fiscais concedidos pela União, estados

e outros entes federativos. A estimativa de arrecadação é de aproximadamente R\$ 35 bilhões já em 2024, o que é fundamental para a equipe econômica tentar zerar o déficit fiscal (tema não corroborado pelo presidente Lula).

O impacto positivo de um rally global pró-risco aumentou o impacto sobre preços de ativos locais no final do ano, além das notícias positivas do lado político. As preocupações de médio prazo com a trajetória das contas públicas permanecem, principalmente do lado da receita.

Na renda variável, temos exposição vendida nos índices futuros de ações em virtude da forte alta nos últimos 2 meses, (seria natural essa realização de curto prazo), entretanto seguimos construtivos com cenário de ações locais, muito em função do ciclo de queda de juros.

A person with a backpack stands on a curved road at night, looking up at a starry sky. The word "ESTRATÉGIAS" is overlaid in white text.

# ESTRATÉGIAS

## NOSSOS FUNDOS

### Crédito Privado: Vanquish Ocean FIRF CP LP

Em dezembro, o setor de crédito local demonstrou maior estabilidade, com alta liquidez, porém ligeiramente menor do que nos meses anteriores, possivelmente devido às festividades de final de ano. A indústria registrou um aumento na captação de recursos, e o spread do IDA-DI (um índice replicado das debêntures mais negociadas) teve um pequeno aumento. Com a estabilidade dos spreads e altas taxas de juros, os fundos de investimento em crédito continuaram performando bem.

Fazendo um apanhado do ano de 2023 como um todo, o cenário favoreceu os investidores cautelosos devido às incertezas macroeconômicas globais e locais. O ano começou com eventos significativos de crédito, seguidos por outros, embora menores, ao longo dos meses (Fraude contábil nas Lojas Americanas, que provocou estresse em todo o mercado de crédito brasileiro, compra do CSHG pelo UBS, quebra do Silicon Valley Bank, pedido de recuperação judicial da Light, entre outros fatores menores que determinaram o cenário em 2023).

O nosso fundo de crédito não foi afetado diretamente por esses eventos e souberam aproveitamos algumas oportunidades, concentrando-se principalmente em debêntures de emissores reconhecidos que apresentaram spreads maiores. A crise de crédito de 2023 reforçou a importância de evitar grandes perdas em períodos turbulentos, um princípio central na nossa estratégia de investimento.

Além disso, o ambiente econômico global melhorou, indicando um possível início de redução das taxas de juros pelas economias desenvolvidas. Isso deve auxiliar a política monetária do Banco Central brasileiro, que já começou a cortar juros. A tendência global de queda dos juros incentiva um maior interesse por investimentos mais arriscados.

Levando em conta o bom desempenho dos fundos de crédito, as altas taxas de juros brasileiras e o aumento do fluxo de recursos para esses fundos, esperamos que as perspectivas de retorno em 2024 sejam muito promissoras.



Fonte: Comdinheiro

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

Fechamos o ano de 2023 com o impacto no resultado das carteiras em função da aplicação de 100% de PDD (Provisão para Devedores Duvidosos), de ativos de IDI's Flexíveis, não liquidadas em 17/05/2023, 13/06/2023 e 18/07/2023, operações essas que foram montadas e executadas pela antiga gestora, conforme amplamente informado em comunicação aos cotistas, disponíveis em nosso site.

Cabe informar que as carteiras não apresentam mais operações da mesma natureza (Box PU – conforme classificação do administrador), e que a Vanquish Asset durante sua gestão a partir de abril/2023 não executou nenhuma operação dessa natureza nas carteiras dos fundos.

O resultado atual dos fundos permanece sendo impactado pelos custos, 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. O mesmo não ocorreu com relação ao administrador do fundo.

Importante salientar que, o plano de liquidação aprovado pelos cotistas em Assembleias realizadas ao longo do mês de junho/2023, (com exceção do fundo Vanquish Forte), prevê o pagamento integral das operações inadimplidas, com novo prazo de pagamento estimado em até 271 dias (12/02/2024) e remuneração da mesma taxa praticada nas operações vencidas, pro rata pelo tempo da prorrogação, bem como a manutenção de todas as demais condições existentes nos contratos vencidos.

Lembramos que, em decorrência da aprovação do plano de liquidação, não haveria, nesse momento, a obrigatoriedade de apresentação de garantia. Entretanto, buscamos, dentro das tratativas de negociação, obter uma garantia a favor dos Fundos com a finalidade da possibilidade de reprecificação das cotas, para melhor estimativa de seu valor justo e, a

existência do contrato de cessão é o instrumental que possibilita esse exercício. O julgamento da análise e validação da garantia, assim como a decisão de reprecificação, não é nossa atribuição, e sim do administrador.

Durante esse período a VANQUISH ASSET MANAGEMENT, informou que, após envidar todos os esforços para conferir aos cotistas uma garantia de liquidação das operações vencidas em até 12 de fevereiro de 2024, a ICP VENTURES BR LTDA. (“ICP VENTURES”), na qualidade de Cedente, comunicou à Administradora e a essa Gestora, a formalização do Instrumento Particular de Cessão de Direito Creditório em Garantia no montante de USD 100.000.000,00 a favor dos Fundos que tiveram operações de IDI’s Flexíveis inadimplidas. O direito creditório cedido a favor dos Fundos decorre de compromisso de compra de ativo, firmado pela ICP VENTURES e por comprador domiciliado no exterior. A ICP VENTURES informou que não foi autorizada pelo comprador a divulgar sua identificação, sob pena de distrato por descumprimento de obrigação contratual, uma vez que o compromisso é regido por cláusula de confidencialidade. Esse obstáculo foi contornado legalmente, conferindo a guarda do contrato de cessão ao escritório de advocacia Mércia Bruno Sociedade Individual, que participou das negociações.

A VANQUISH teve acesso aos termos do contrato após assinatura de Acordo de Confidencialidade com a ICP VENTURES. Os representantes legais dos fundos e/ou escritórios contratados, a fim de avaliar o contrato, deveriam observar o mesmo procedimento, o que até a presente data não foi feito.



## 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 96 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\$ 100.000,00*

\*não inclui custas judiciais

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.

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 disponibilizou 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.

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 feita a apresentação superficial do Memorando no dia 12 e dezembro de 2023, documento esse que, apesar de nossos veementes protestos, até o dia 11/01/2024 não havia sido disponibilizado nem ao gestor, nem aos cotistas dos fundos Vanquish Coral e Vanquish Forte.

Foram pagos até o fechamento de dezembro/2023 os seguintes valores ao escritório:

FUNDOS	CUSTOS
Vanquish Coral Firf LP	R\$ 73.656,07
Vanquish Forte Alocação Dinâmica Firf LP	R\$ 83.993,21

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 realizou venda de títulos e efetuou pagamentos com os quais esse gestor discorda, à nossa revelia.

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

Nos colocamos à disposição para demais esclarecimentos.

### DESEMPENHO DOS FUNDOS

RENDA FIXA	dez/23	2023	2022	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Pipa FIRF LP	-1,25%	-86,66%	20,01%	-86,65%	-83,99%	-82,60%	-78,87%	R\$ 35.787,14	01/02/2018
% CDI	-139,39%	-664,22%	161,71%	-661,21%	-331,06%	-253,23%	-149,46%		
Vanquish Coral FIRF LP	-1,11%	-88,54%	23,24%	-88,53%	-85,87%	-84,21%	-44,29%	R\$ 11.014,37	07/04/2008
% CDI	-123,84%	-678,58%	187,86%	-675,48%	-317,65%	-258,17%	-13,98%		
Vanquish Forte Alocação Dinâmica FIRF LP	-2,30%	-95,10%	23,62%	-95,10%	-93,94%	-93,18%	-87,11%	R\$ 3.483,38	08/05/2012
% CDI	-256,27%	-728,86%	190,95%	-725,60%	-347,49%	-285,69%	-50,06%		

CRÉDITO PRIVADO	dez/23	2023	2022	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Ocean FIRF CP LP	0,92%	13,40%	2,80%	13,47%			16,58%	R\$ 13.173,62	17/10/2022
% CDI	102,20%	102,73%	22,64%	102,76%			103,15%		

MULTIMERCADOS	dez/23	2023	2022	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Safira FIM	-1,37%	-74,11%	18,16%	-74,10%	-69,41%	-70,40%	-48,95%	R\$ 14.163,01	01/09/2015
% CDI	-153,28%	-568,03%	146,75%	-565,41%	-256,77%	-215,83%	-48,35%		

LONG-BIAS	dez/23	2023	2022	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Long Bias FIC FIM	4,03%	-1,40%	-3,22%	-1,39%	-4,58%	-13,30%	-3,92%	R\$ 5.173,40	29/05/2020
% CDI	449,43%	-10,76%	-26,04%	-10,60%	-16,94%	-40,77%	-11,46%		

LONG-ONLY	dez/23	2023	2022	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Ações Ipê FIC FIA	3,57%	-0,93%	-0,38%	-0,94%	-1,31%	-10,73%	2,43%	R\$ 3.764,35	15/06/2020
Diferencial do IBOV	-1,81%	-23,21%	-5,06%	-23,22%	-29,32%	-23,48%	-32,67%		

INDICADORES	4526100,00%	202300,00%	202200,00%	12 meses	24 meses	36 meses
CDI	0,90%	13,05%	12,37%	13,05%	27,03%	32,62%
IBOVESPA	5,38%	22,28%	4,69%	22,28%	28,01%	12,75%
IPCA+6%*	0,99%	10,83%	12,13%	10,83%	24,28%	44,99%
IGPM+6%	0,74%	-3,18%	5,46%	-3,18%	2,11%	20,27%

## 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

12° andar - Sala 107

Vila Olímpia - São Paulo - SP CEP 04543-011