



CARTA MENSAL – N°10

Janeiro 2024

CENÁRIO ECONÔMICO

O começo de 2024 foi marcado por poucas ocorrências de destaque, com o crescimento do PIB dos Estados Unidos no último trimestre de 2023 (3,3% anualizado) reafirmando a solidez da economia americana, impulsionada substancialmente pelo consumo familiar. No encerramento do mês, o FED optou pela manutenção da taxa de juros em 5,5% ao ano, sinalizando uma postura de espera em relação à redução dos juros, prevista para o término do primeiro semestre. A expectativa de um afrouxamento monetário nas principais economias desenvolvidas nos próximos meses favoreceu a continuidade do bom desempenho dos mercados de ações globais, à exceção da China e do Sudeste Asiático. O Brasil, contudo, não conseguiu acompanhar essa tendência positiva global, majoritariamente devido aos resultados fiscais desfavoráveis de 2023, com o Ibovespa em queda, o Real desvalorizando-se frente ao dólar e uma elevação na curva de juros de longo prazo.

Cenário Internacional

A trajetória rumo a um pouso econômico suave ganhou mais evidência ao longo de janeiro. De maneira geral, registrou-se uma contínua surpresa com a queda da inflação em grande parte das economias, paralelamente a um avanço moderado na atividade econômica e uma notável resiliência no mercado de trabalho. Nesse cenário, enquanto os bancos centrais de países desenvolvidos revelam confiança no avanço do processo de desinflação, optam por uma abordagem de comunicação mais prudente a respeito do começo e do escopo de uma possível flexibilização na política monetária.

Na China, paralelamente, a crise no setor imobiliário mantém-se como um fator limitante à eficácia dos estímulos governamentais. A condição de oferta excessiva e as crescentes pressões para a deflação estão ficando cada vez mais claras, podendo desencadear efeitos de magnitude global. Assim como a persistência da desinflação como consequência do aperto monetário global encabeçado pelo FED, que elevou as taxas de

0,25% em dezembro de 2021 para 5,5% no ano passado. Tal esforço deve moderar o crescimento global de 2,7% para 2,2% (projeção Bloomberg) em 2024.

O ano também apresenta um risco geopolítico notável, com eleições previstas em 77 países, particularmente com a eleição nos EUA. Eventos climáticos ou militares podem impactar o comércio mundial e a inflação. Diante desse contexto, a preferência recai sobre uma maior alocação em renda fixa global, considerando a projeção de um retorno acima da inflação mundial e um crescimento de lucros corporativos mais contido, especialmente diante de uma avaliação elevada do mercado de ações, principalmente nos EUA.

Cenário Local

O Banco Central decidiu por mais uma redução da taxa Selic em 50 pontos-base de 11,75% a.a para 11,25% a.a, com indicações de prosseguimento dessa política nas próximas reuniões. A desaceleração mais gradual da inflação, a preocupação com a desancoragem das expectativas de mercado e as projeções para os anos de 2024 e 2025 situando-se acima da meta impulsionam uma conduta mais cautelosa por parte do Banco Central nas futuras deliberações. Estes elementos sugerem uma possível antecipação na conclusão do ciclo de flexibilização monetária antes de alcançar a taxa considerada neutra, vinculando uma postura mais incisiva à melhoria destas variáveis específicas. Em termos fiscais, persiste a falta de clareza sobre o avanço na consolidação fiscal, sublinhando-se a urgência por novas medidas que aumentem as receitas do governo.

O Ibovespa teve uma queda de 4,8% em janeiro, reflexo de uma inversão na tendência de ingressos por investidores estrangeiros, já observada nos meses antecedentes. Apesar de valuations progressivamente mais ajustados para determinados ativos, o cenário

macroeconômico ainda se apresenta favorável aos investimentos de risco, beneficiado pela redução da Selic e pela compressão dos juros reais.

A person with a backpack stands on a curved asphalt road at night, looking up at a starry sky. The road has white double lines and a metal guardrail. The sky is dark blue with many stars. The word "ESTRATÉGIAS" is written in large white letters across the middle of the image.

ESTRATÉGIAS

NOSSOS FUNDOS

Crédito Privado: Vanquish Ocean FIRF CP LP

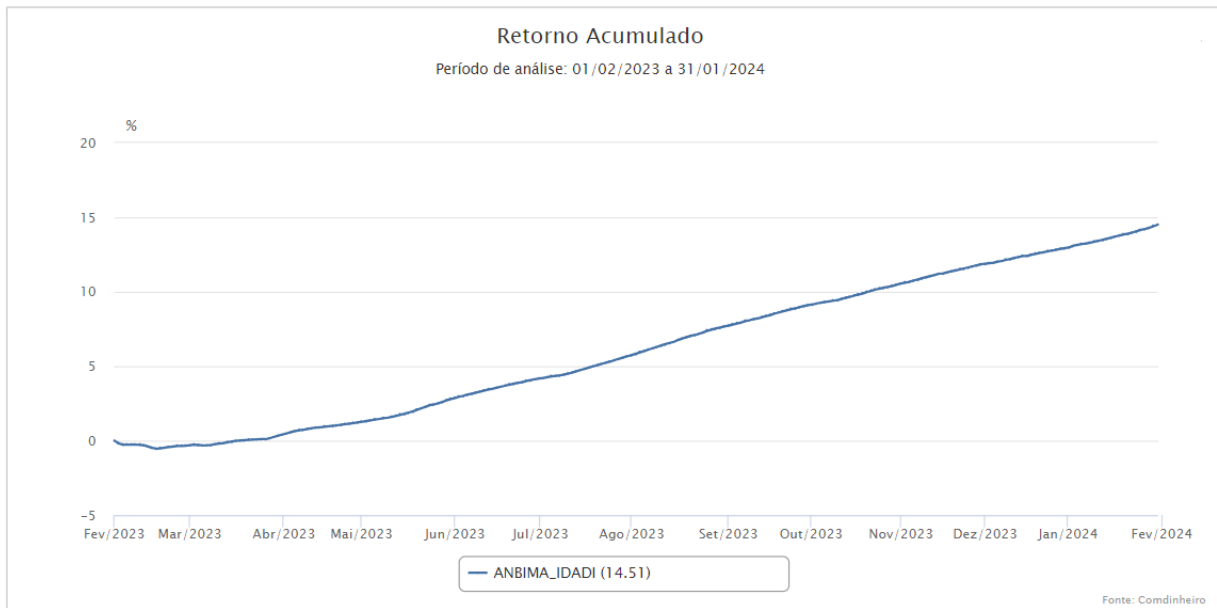
Em janeiro, houve um aumento significativo nas negociações no mercado primário e secundário, especialmente a partir da terceira semana do mês. Foi observado um fechamento de aproximadamente 13 pontos base no spread do IDA DI, e uma demanda crescente por ativos de menor risco foi notada, seguindo uma tendência que já vinha se desenvolvendo nos meses anteriores.

Uma novidade foi a maior procura por títulos que estavam sendo negociados com spreads mais elevados. Os papéis de alto rendimento, conhecidos como "high yield", destacaram-se como os mais negociados no mercado secundário. Embora exista alguma cautela em manter muitas dessas posições, dado que alguns fechamentos ocorreram sem uma atividade de negociação significativa, esse movimento é visto como positivo.

Atualmente, há um grande apetite por ativos de crédito privado de baixo risco por parte dos investidores, o que sugere que as empresas brasileiras têm uma oportunidade favorável para captação de recursos. Acredita-se que o volume de captações deverá crescer consideravelmente em comparação com o que foi observado em 2023.

O que foi testemunhado no último mês está alinhado com as previsões descritas em uma carta mensal de dezembro:

Há uma expectativa de que em breve as principais economias do mundo começarão a reduzir suas taxas de juros. Esse movimento sincronizado está estimulando os investidores a assumirem um maior risco. Dado o desempenho geralmente positivo da indústria de crédito, antecipa-se um aumento no fluxo de recursos para os fundos de crédito.



Fonte: Comdinheiro

Eventos Subsequentes: fundos com operações inadimplidas

Conforme carta aos cotistas divulgada em 09/02/2023, a VANQUISH ASSET MANAGEMENT comunicou que, cumprindo o seu dever fiduciário, recebeu na mesma data comunicação oficial da contraparte das operações inadimplidas, a ICP VENTURES BR LTDA (“ICP VENTURES”), comunica tanto o gestor como o administrador dos fundos, sobre o pagamento das operações inadimplidas. Abaixo, o texto na íntegra da comunicação recebida:

“” À

RJI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.

At. Sr. Mauro Mello

e

VANQUISH CAPITAL LTDA.

At. Sr. André Ximenez

Respectivamente, Administrador e Gestor dos Fundos:

VANQUISH PIPA FUNDO INVESTIMENTO RENDA FIXA LONGO PRAZO; VANQUISH FORTE ALOCAÇÃO DINÂMICA FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA LONGO PRAZO; VANQUISH CORAL FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA LONGO PRAZO; e, VANQUISH SAFIRA FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO.

Ref.: Notificação Relativa a Obrigação Vincenda

Prezados Senhores,

A ICP VENTURES BR LTDA. (“ICP VENTURES”), neste ato representada na forma de seu Contrato Social, vem pela presente NOTIFICÁ-LOS dos seguintes fatos, para que deles deem conhecimento aos Cotistas dos supramencionados Fundos:

(i) Em 02 de fevereiro de 2024, a ICP VENTURES firmou com investidor estrangeiro um Contrato de Financiamento de Projetos, cujos recursos serão disponibilizados à ICP VENTURES em três tranches a serem direcionadas a investimentos em operações financeiras e transações estruturadas, conforme livre discricionariedade da ICP VENTURES.

(ii) Parcela significativa da primeira tranche dos recursos, cujo montante é de € 125.000.000,00 (cento e vinte cinco milhões de euros), será destinada a aquisição pela ICP VENTURES dos contratos inadimplidos e consequente liquidação da obrigação em referência - lembramos que, a despeito das previsões do investidor, a obrigação deixou de ser liquidada em 15 de dezembro de 2023 em decorrência, exclusivamente, de questões operacionais e burocráticas de responsabilidade do agente financeiro externo.

(iii) As providências operacionais para o envio da primeira tranche dos recursos estão sendo ultimadas, conforme teor de e-mail enviado pelo investidor à ICP VENTURES em 08.02.2024 que transcrevemos em parte:

“...Regarding the completion of the transaction, we anticipate that during the month of February this year, we expect to achieve the finalization in relation to the current banking issues and all the bureaucracy with local legal bodies, and that all necessary elements are gathered allowing us to proceed with the next steps...”

(iv) O investidor também expressou preocupação em relação aos efeitos das ações judiciais e medidas cautelares impetradas pelos Fundos por determinação de seu administrador, contra a ICP VENTURES e outros, antes da data de vencimento da obrigação, uma vez que sua área de compliance requer segurança jurídica no sentido de que os recursos remetidos não serão objeto de arresto ou bloqueio, dada a amplitude do investimento.

(v) O direito de receber tais recursos e a obrigação do investidor estrangeiro de remetê-los, caracterizam uma garantia que foi cedida aos Fundos por meio de aditamento, firmado em 08 de fevereiro de 2024, ao Contrato de Cessão de Direito Creditório em Garantia assinado pela ICP Ventures em 19 de julho de 2023, substituindo a garantia anterior, uma vez que representa uma garantia de maior valor e com liquidação mais próxima.

Em vista do exposto, a obrigação em referência, será quitada, integralmente, assim que os mencionados recursos forem disponibilizados à ICP VENTURES, o que nos termos do e-mail do investidor estima-se darse-á em curto espaço de tempo.

Solicitamos que V.Sas. remetam a presente Notificação aos Cotistas dos Fundos e tomem todas as providências necessárias para transmitir-lhes, com fidelidade, nosso compromisso de quitação integral da dívida.

Juntamos a presente Notificação, parecer emitido pelo renomado Escritório PRC FONSECA confirmando a legalidade, validade, vinculação e exequibilidade dos Contratos de Financiamento de Projetos e de Cessão de Direitos Creditórios em Garantia, e respectivos aditamentos.

No aguardo de suas urgentes providências, subscrevemo-nos ””

A Vanquish Asset, em complemento às comunicações recebidas, entende que, segundo previsão do investidor estrangeiro, os trâmites necessários para envio dos recursos poderão ser ultimados ainda neste mês de fevereiro, o que nos permite inferir que até o final de março os recursos estejam disponíveis para liquidação da obrigação, embora o investidor também tenha demonstrado preocupação em relação a segurança jurídica da transação, no sentido de preservar tais recursos de arrestos e bloqueios decorrentes das ações judiciais e medidas cautelares impetradas pelos Fundos, por determinação de seu Administrador, antes de vencida a obrigação.

A Vanquish Asset continuará tomando todas as medidas que estão ao seu alcance e informará sobre os próximos passos para liquidação das operações inadimplidas.

SELO ANBIMA

Em 09 de fevereiro, a Vanquish ASSET também comunicou sobre Concessão de Liminar que revoga decisão da Anbima, por despacho emitido nesta data recuperou o Selo Anbima nos seguintes termos:

"Da análise dos documentos apresentados pelas partes, observa-se que, a princípio, as condutas ilícitas que geraram a punição da empresa Infinity ocorreram antes do ingresso de André de Godoy Perez Ximenez, Fernando Paulo Pinheiro de Sousa e Felipe Wada de Souza no quadro social da referida empresa, tanto que seus nomes não

figuraram no procedimento administrativo junto à Comissão de Valores Mobiliários, nem perante o procedimento interno instaurado pela Ré.

Assim, tais situações justificam, ao menos até a sentença, a continuidade do exercício do direito de associada da Autora perante a Ré, com a manutenção do Selo Anbima, a fim de lhe permitir a atuação no mercado financeiro com a gestão de fundos de investimento, sob pena de se inviabilizar a preservação da própria empresa quando do término do processo, mormente em vista do edital de assembleia deliberativa para a substituição do atual gestor.

Desse modo, defiro a liminar pleiteada para suspender os efeitos da decisão que revogou o Selo Anbima da Autora, até sentença, valendo o presente despacho como ofício a ser encaminhado diretamente pela parte com protocolo perante à Ré.”

Nos colocamos à disposição para demais esclarecimentos.

DESEMPENHO DOS FUNDOS

RENDA FIXA	jan/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Pipa FIRF LP	0,74%	0,74%	-87,07%	-87,21%	-84,57%	-83,03%	-79,36%	R\$ 34.957,60	01/02/2018
% CDI	76,25%	76,25%	-667,32%	667,32%	331,06%	246,39%	-146,29%		
Vanquish Coral FIRF LP	0,64%	0,64%	-88,57%	-88,70%	-86,02%	-84,24%	-44,09%	R\$ 11.052,93	07/04/2008
% CDI	66,49%	66,49%	-678,83%	689,08%	-314,77%	249,97%	-13,74%		
Vanquish Forte Alocação Dinâmica FIRF LP	0,07%	0,07%	-95,13%	-95,22%	-94,06%	-93,23%	-87,19%	R\$ 3.461,66	08/05/2012
% CDI	7,46%	7,46%	-729,12%	739,87%	344,19%	276,66%	-49,36%		

CRÉDITO PRIVADO	jan/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Ocean FIRF CP LP	1,02%	1,02%	13,40%	13,30%			17,77%	R\$ 13.302,84	17/10/2022
% CDI	105,99%	105,99%	102,73%	103,30%			103,37%		

MULTIMERCADOS	jan/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Safira FIM	1,19%	1,19%	-74,13%	74,12%	-69,12%	-70,28%	-48,38%	R\$ 14.322,60	01/09/2015
% CDI	123,11%	123,11%	568,08%	575,82%	-252,91%	-208,55%	-46,88%		

LONG-BIAS	jan/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Long Bias FIC FIM	-4,63%	-4,63%	-1,45%	-9,02%	-9,46%	-13,35%	-8,41%	R\$ 4.931,50	29/05/2020
% CDI	-478,88%	478,88%	-11,13%	-70,07%	-34,62%	-39,61%	-23,69%		

LONG-ONLY	jan/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Ações Ipê FIC FIA	-4,39%	-4,39%	-1,01%	-8,54%	-10,16%	-11,06%	7,57%	R\$ 3.596,47	15/06/2020
Diferencial do IBOV	0,41%	0,41%	23,29%	-21,16%	-24,08%	-22,08%	-30,73%		

INDICADORES	4523100,00%	202300,00%	202200,00%	12 meses	24 meses	36 meses
CDI	0,97%	0,97%	13,05%	12,87%	27,33%	33,70%
IBOVESPA	-4,79%	-4,79%	22,28%	12,63%	13,92%	11,02%
IPCA+6%*	0,87%	0,87%	10,90%	10,73%	24,15%	45,26%
IGPM+6%	0,07%	0,07%	-3,18%	-3,31%	0,35%	17,33%

CONTATO

E-mail: contato@vanquisham.com.br

Telefone: (11) 4395-6342

SITE

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

ENDEREÇO

Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 2041 - Torre D

12º andar - Sala 107

Vila Olímpia - São Paulo - SP CEP 04543-011