



CARTA MENSAL – N°11

Fevereiro 2024

CENÁRIO ECONÔMICO

Nos EUA, os indicadores de fevereiro revelaram um cenário econômico vigoroso, especialmente no setor de empregos.

A alta taxa de inflação registrada em janeiro na economia americana impactou os mercados financeiros. Após um quarto trimestre de 2023 com variações mínimas, o núcleo dos serviços e os elementos relacionados a serviços habitacionais apresentaram um aumento significativo no início do ano. Uma porção desse incremento pode ser considerada exagerada e possivelmente relacionada à volatilidade das métricas inflacionárias, com expectativa de normalização nos meses seguintes. Apesar das dificuldades em prever com exatidão os dados de curto prazo nos EUA, a perspectiva é de que haja antecipação da inflação à frente e que os próximos indicadores de emprego e inflação podem mostrar uma tendência mais branda.

Assim como nos EUA, a inflação europeia parece manter certa tenacidade no curto prazo. Diante disso, líderes dos bancos centrais em países avançados indicaram uma postura cautelosa em relação à flexibilização da política monetária, esperando maior estabilidade inflacionária. A China, entretanto, continua sendo uma fonte de preocupação devido à instabilidade no setor imobiliário. A economia chinesa está paralisada e parece não responder significativamente às medidas de estímulo esporádicas e inconsistentes implementadas pelo governo. Em 2024, é provável que a China continue a influenciar a diminuição global da inflação de bens industriais, especialmente à medida que mantém sua oferta ao mercado internacional de veículos elétricos e outros produtos e bens de consumo, mas isso provavelmente não vai ser suficiente para atingir a meta de crescimento de 5%

Paralelamente, sinais de reaquecimento foram observados na indústria global, particularmente nos PMIs. Na Europa, por exemplo, observa-se um fortalecimento da estabilidade econômica e indicadores de alta frequência apontam para um avanço na manufatura e no consumo. Espera-se que o crescimento do PIB em 2024 fique entre 0,5% e 1,0%, potencialmente um pouco acima do registrado em 2023.

Já no Brasil, o ritmo de atividade econômica segue firme. O ano começou com um desempenho favorável no mercado de trabalho, no qual se observou que a taxa de desemprego atingiu 7,5% em janeiro. A perspectiva para o mercado de crédito nas concessões a pessoas físicas e empresas, embora ainda deve continuar a se ver um aumento da inadimplência em pequenas empresas, especialmente devido à carga de juros.

Além disso, foi observado estabilidade no PIB no 4º trimestre de 2023, com um crescimento anual de 2,9%. Pela primeira vez desde 2021, o consumo das famílias mostrou uma oscilação para baixo. Nos parece bem calibrada a projeção de crescimento do PIB em 2024 de 2,0%, diante das últimas informações e do cenário prospectivo para a atividade econômica.

A inflação, medida pela média dos núcleos do IPCA, continua girando em um patamar consistente com a meta. Nota-se alguma pressão adicional na inflação de serviços, que se entende ser limitada e concentrada em itens não diretamente relacionados ao ciclo econômico. As projeções de mercado encontram-se em um patamar mais elevado (3,8%), com espaço para ajustes para baixo nos próximos meses, à medida que a inflação mensal deve girar em um patamar mais baixo, próximo a 0,2%.

Neste contexto de atividade econômica firme e inflação contida, projeta-se uma taxa SELIC terminal no ciclo de relaxamento monetário de 9,0%. Essa dinâmica ganha importância à luz da ênfase do Banco Central no impacto do mercado de trabalho e da renda na inflação de serviços. Embora o aumento da renda real exija prudência, as projeções de inflação permanecem estáveis, sem indicar mudanças iminentes. Fiscalmente, a situação é moderadamente otimista devido à boa arrecadação, reduzindo a urgência de cortes orçamentários e apoiando a continuidade do relaxamento monetário pelo BC.

Bolsa e Juros: O Ibovespa teve um crescimento modesto de 1,0%, abaixo do mercado americano. Os destaques foram os bancos digitais e o setor elétrico, enquanto houve perdas em e-commerce, saúde e petróleo (destaque para o desempenho negativo de Petrobras após falas do presidente da empresa sobre a distribuição de dividendos e grau de investimento).

Nos mercados internacionais, o foco principal está no Federal Reserve e nos indicadores de inflação e atividade econômica dos Estados Unidos. Após a afirmação do presidente Powell no final de janeiro, indicando que os membros do comitê não estavam seguros de que a inflação estivesse sob controle, os números da inflação divulgados superaram as expectativas e ultrapassaram a meta estabelecida. Isso resultou em uma tendência de alta nas curvas de juros dos EUA, com os títulos do Treasury de 10 anos sendo negociados a 4,25% e as previsões para o Fed Funds apontando para apenas três reduções de 25 bps em 2024, uma revisão para baixo em relação às expectativas anteriores de cinco a seis cortes. Os juros nos Estados Unidos devem continuar sendo o principal elemento de risco para os diversos ativos no mercado.

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

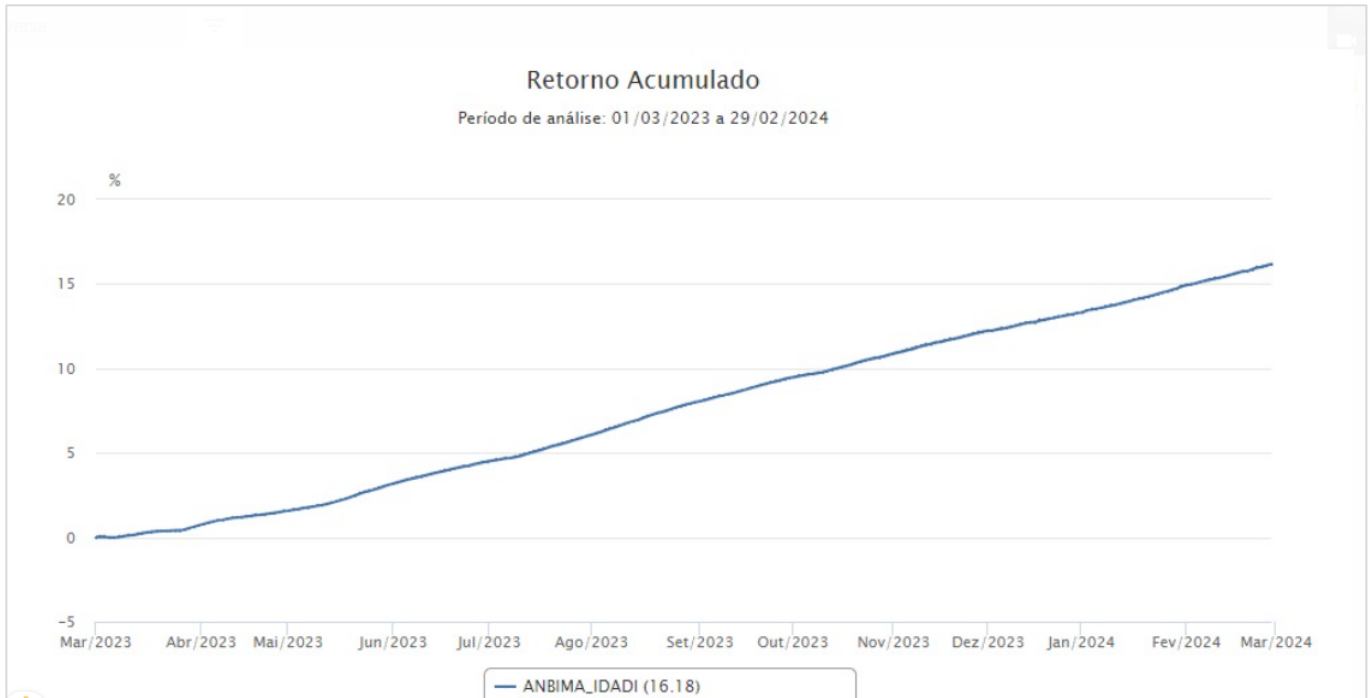
NOSSOS FUNDOS

Crédito Privado: Vanquish Ocean FIRF CP LP

Em fevereiro, foi observada a manutenção da tendência de estreitamento dos spreads, uma sequência do que foi notado nos meses antecedentes. O spread do IDA DI diminuiu mais 12 bps, impulsionado principalmente pela valorização de ativos com spreads mais elevados. Os elementos que têm fortalecido o mercado são, principalmente, a procura por emissões com maior prêmio, em virtude da redução da taxa Selic e o desempenho positivo dos fundos de crédito nos períodos de seis e doze meses. Esses fatores provavelmente levarão ao incremento de investimentos nos fundos de renda fixa.

Embora os dados de fevereiro não indiquem um aumento significativo nesse fluxo de investimentos, os administradores já estão elevando a aplicação em ativos de crédito. Tudo indica que o ambiente para o mercado de crédito privado permanecerá propício no curto prazo, visto que a demanda por operações no mercado primário está em alta. Há indícios de que o volume de novas emissões aumentará nos meses seguintes, o que pode representar oportunidades interessantes. A perspectiva para o mercado de crédito nas concessões a pessoas físicas e empresas continua positivo, embora ainda deva continuar a se ver um aumento da inadimplência em pequenas empresas, especialmente devido à carga de juros.

Por fim, notamos um bom fluxo de operações estruturadas com garantias sólidas, que parecem bastante adequadas ao contexto atual, dada a sua atrativa relação risco-retorno.



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.”

Adimplemento de operações

Informamos que à medida que recebermos atualizações referentes a liquidação da operação inadimplida, divulgaremos amplamente pelos nossos canais de comunicação.

Nos colocamos à disposição para demais esclarecimentos.

DESEMPENHO DOS FUNDOS

| RENDA FIXA | Fev/24 | 2024 | 2023 | 12 meses | 24 meses | 36 meses | Desde o Início | PL Atual (R\$ mil) | Data de Início |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------------|--------------------|----------------|
| Vanquish Pipa FIRF LP | 0,57% | 1,31% | -87,07% | -87,34% | -84,70% | -83,03% | -79,24% | R\$ 35.157,00 | 01/02/2018 |
| % CDI | 71,12% | 73,84% | -667,32% | -667,32% | -331,06% | -240,05% | -142,82% | | |
| Vanquish Coral FIRF LP | 0,43% | 1,07% | -88,57% | -88,81% | -86,19% | -84,34% | -43,86% | R\$ 11.100,34 | 07/04/2008 |
| % CDI | 53,49% | 60,49% | -678,83% | -697,51% | -314,61% | -243,83% | -13,53% | | |
| Vanquish Forte Alocação Dinâmica FIRF LP | -0,04% | 0,03% | -95,13% | -95,30% | -94,16% | -93,35% | -87,20% | R\$ 3.460,17 | 08/05/2012 |
| % CDI | -5,35% | 1,64% | -729,12% | -747,86% | -343,72% | -269,88% | -48,75% | | |
| CRÉDITO PRIVADO | Fev/24 | 2024 | 2023 | 12 meses | 24 meses | 36 meses | Desde o Início | PL Atual (R\$ mil) | Data de Início |
| Vanquish Ocean FIRF CP LP | 0,83% | 1,86% | 13,40% | 13,38% | | | 18,75% | R\$ 13.413,05 | 17/10/2022 |
| % CDI | 103,30% | 104,79% | 102,73% | 104,98% | | | 103,39% | | |
| MULTIMERCADOS | Fev/24 | 2024 | 2023 | 12 meses | 24 meses | 36 meses | Desde o Início | PL Atual (R\$ mil) | Data de Início |
| Vanquish Safira FIM | -0,83% | 0,35% | -74,13% | -74,42% | -69,72% | -70,77% | -48,81% | R\$ 14.203,15 | 01/09/2015 |
| % CDI | -103,99% | 19,48% | 568,08% | -584,01% | -254,48% | -204,59% | -46,57% | | |
| LONG-BIAS | Fev/24 | 2024 | 2023 | 12 meses | 24 meses | 36 meses | Desde o Início | PL Atual (R\$ mil) | Data de Início |
| Vanquish Long Bias FIC FIM | 1,04% | -3,64% | -1,45% | -2,94% | -7,58% | -13,41% | -7,46% | R\$ 4.982,60 | 29/05/2020 |
| % CDI | 129,20% | -204,96% | -11,13% | -23,05% | -27,65% | -38,77% | -20,40% | | |
| LONG-ONLY | Fev/24 | 2024 | 2023 | 12 meses | 24 meses | 36 meses | Desde o Início | PL Atual (R\$ mil) | Data de Início |
| Vanquish Ações Ipê FIC FIA | 0,71% | -3,71% | -1,01% | -2,53% | -9,56% | -10,55% | 8,33% | R\$ 3.621,88 | 15/06/2020 |
| Diferencial do IBOV | -0,29% | 0,14% | -23,29% | -25,49% | -23,59% | -27,80% | -31,34% | | |

| INDICADORES | Fev/24 | 2024 | 2023 | 12 meses | 24 meses | 36 meses |
|-------------|--------|--------|--------|----------|----------|----------|
| CDI | 0,80% | 1,78% | 13,05% | 12,74% | 27,40% | 34,59% |
| IBOVESPA | 0,99% | -3,85% | 22,28% | 22,96% | 14,04% | 17,25% |
| IPCA+6%* | 1,74% | 3,18% | 17,47% | 17,32% | 39,17% | 72,90% |
| IGPM+6% | -0,08% | 0,50% | 2,56% | 1,97% | 10,08% | 35,52% |

CONTATO

E-mail: 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