



CARTA MENSAL - N°14

Mai 2024

CENÁRIO ECONÔMICO

Na economia americana os indicadores de atividade continuam sugerindo manutenção de um ritmo de atividade econômica relativamente firme no 2T, porém percebe-se desaceleração do 1S24 em relação ao ritmo observado no 2S23. O mercado de trabalho segue sugerindo manutenção da acomodação, diminuição das vagas em aberto, desaceleração da criação de empregos e assim diminuindo a pressão sobre a inflação de salários.

Enquanto a inflação apresenta uma aparente desaceleração, o FED segue tratando o nível atual de juros como restritivo e sinaliza estabilidade dos juros pelos próximos meses, direcionando o mercado para uma provável queda dos juros no futuro.

Na Europa, a taxa de crescimento do PIB para 2024 vem sendo revisada para cima pelo mercado, a um intervalo entre 0,5% e 1,0%. A inflação ainda se encontra em patamares desconfortáveis apesar de apresentar leve melhora. Há indícios por parte do ECB, de corte nos juros para a próxima reunião, em junho, porém não continuado na reunião posterior.

Na China, para diminuir os estoques de residências e outras propriedades à venda, que tem se mostrado crescente, e assim aliviar a situação das empreiteiras, o governo divulgou mais um pacote de recursos.

No Brasil, o crescimento do PIB no primeiro trimestre foi de 0,80%, em linha com as expectativas. O mercado de trabalho permanece com excelente desempenho, com a ocupação registrando novas máximas e crescimento elevado da massa salarial.

A tragédia humanitária no RS deverá provocar um efeito negativo sobre o PIB deste ano, com a atividade econômica paralisada pelo menos até junho e expectativa de uma retomada gradual.

A inflação segue em patamar consistente com a meta, porém há piora nas expectativas, estas geradas pela alta volatilidade do câmbio, mudança na meta fiscal para o próximo ano e embaraços na comunicação do BACEN, o que deve dificultar novos cortes 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

O mês de maio foi mais movimentado do que indicam os gráficos de spread de crédito do IDA-DI, captações no mercado primário ou negociações no mercado secundário de dívida. O spread de crédito do IDA-DI em maio aumentou marginalmente, de 158 bps para 160 bps, após vários meses de fechamento. O volume de negociações no mercado secundário e o de novas emissões apresentaram um leve arrefecimento. No mercado primário, algumas emissões não foram totalmente absorvidas pelos investidores e ficaram nas carteiras de grandes bancos. Tentou-se colocar papéis de bons emissores com prazos mais longos e níveis de spreads que estavam em patamares baixos.

Embora o momento seja positivo para o mercado de crédito, não podemos ignorar as incertezas nos demais mercados financeiros, que têm impactado significativamente o desempenho de diversas classes de ativos, como ações e juros futuros. Apesar disso, a perspectiva é de que o mercado primário trará boas oportunidades em breve. A emissão de títulos de dívida é cada vez mais relevante para as empresas no Brasil, dado que a captação de recursos no mercado acionário está mais difícil. Além disso, há um grande apetite dos investidores por novos ativos, devido ao forte fluxo de capital para a indústria de crédito privado. Com a Selic próxima de 10% a.a. e as incertezas econômicas e geopolíticas, o investimento em crédito privado continuará atraente.

Adimplemento das operações

A Vanquish Capital, como gestor, continua tomando todas as medidas que estão ao seu alcance e continuará monitorando todas as movimentações referentes aos fundos com operações inadimplidas. Divulgaremos via comunicados, quaisquer fatos pertinentes e relevantes ao caso.

Nos colocamos à disposição para demais esclarecimentos.

RENTABILIDADES

RENDA FIXA	mai/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Pipa FIRF LP	0,29%	2,63%	-87,07%	-19,15%	-85,24%	-83,17%	-78,97%	R\$ 35.614,69	01/02/2018
% CDI	34,63%	59,81%	-667,32%	-159,50%	-314,52%	-224,00%	-132,75%		
Vanquish Coral FIRF LP	0,21%	2,01%	-88,57%	-22,13%	-86,83%	-84,61%	-43,33%	R\$ 11.203,58	07/04/2008
% CDI	24,83%	45,80%	-678,83%	-184,33%	-320,40%	-227,87%	-12,93%		
Vanquish Forte Alocação Dinâmica FIRF LP	-0,75%	-1,39%	-95,13%	-19,42%	-94,56%	-93,58%	-87,38%	R\$ 3.411,23	08/05/2012
% CDI	-90,22%	-31,50%	-729,12%	-161,71%	-348,95%	-252,02%	-46,96%		
CRÉDITO PRIVADO	mai/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Ocean FIRF CP LP	0,79%	4,48%	13,40%	12,61%			21,80%	R\$ 13.757,43	17/10/2022
% CDI	94,95%	101,87%	102,73%	105,02%			102,95%		
MULTIMERCADOS	mai/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Safira FIM	-0,43%	1,84%	-74,13%	4,81%	-70,71%	-70,80%	-48,05%	R\$ 14.414,25	01/09/2015
% CDI	-51,94%	41,78%	568,08%	40,06%	-260,94%	-190,68%	-43,64%		
LONG-BIAS	mai/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Long Bias FIC FIM	-3,64%	-9,83%	-1,45%	7,09%	-12,28%	-30,73%	-13,40%	R\$ 4.662,76	29/05/2020
% CDI	-437,34%	-223,42%	-11,13%	59,08%	-45,33%	-82,75%	-33,41%		
LONG-ONLY	mai/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Ações Ipê FIC FIA	-3,88%	-10,58%	-1,01%	5,07%	-15,33%	-28,86%	0,61%	R\$ 3.363,61	15/06/2020
Diferencial do IBOV	-0,84%	-1,57%	-23,29%	-7,64%	-24,99%	-25,60%	-31,57%		

INDICADORES	mai/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses
CDI	0,83%	4,40%	13,05%	12,01%	27,10%	37,13%
IBOVESPA	-3,04%	-9,01%	22,28%	12,70%	9,65%	-3,26%
IPCA+6%*	1,39%	7,28%	17,47%	16,66%	36,21%	70,99%
IGPM+6%	1,38%	2,71%	2,56%	5,59%	6,91%	25,46%

VANQUISH

CAPITAL

CARTA MENSAL

E-mail: contato@vanquisham.com.br

Telefone: (11) 4395-6342

SITE

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

ENDEREÇO

Av. das Nações Unidas, 12901 - CENU - Torre Norte

23º andar - Sala 132

Brooklin Paulista - São Paulo - SP CEP 04578-910