



**CARTA MENSAL - N°16**

**Julho 2024**

## CENÁRIO ECONÔMICO

Em julho a economia americana permaneceu com dados de atividade e inflação (CPI) moderados, o que geram preocupação com o crescimento. O banco central norte-americano – FED mantém cautela em relação ao início do ciclo de afrouxamento monetário, o que faz com que os dados de agosto se tornem chave para a discussão dos juros globais.

É necessário seguir acompanhando o fluxo das campanhas presidenciais americanas em função de temas importantes como política fiscal e importações, que podem afetar a dinâmica da economia global.

Na China, os membros do Partido Comunista Chinês se reuniram para o terceiro Plenum, um evento que acontece a cada cinco anos e onde são discutidos importantes temas que regerão o país pelos próximos 5 anos. Porém o evento terminou decepcionante, onde somente foram reforçadas as políticas já vigentes que guiam a economia para o crescimento atrelado ao setor imobiliário e tecnológico. Enquanto isso, a economia segue fraca, com deterioração no mercado imobiliário, apesar dos estímulos do governo.

Na zona do euro, o núcleo da inflação segue resiliente, entretanto o declínio dos indicadores de atividade e o entendimento de uma desaceleração nos salários, apontam para novos cortes na taxa básica de juros pelo banco central – ECB.

Sobre o cenário local, do lado fiscal o Brasil tem problemas relacionados a credibilidade do arcabouço, pela construção e pelo governo relutar em ajustar gastos. Paralelo a isso, tivemos o banco central decidindo parar os cortes na taxa SELIC em junho e assim manteve a taxa inalterada também na reunião de julho, destacando as preocupações com o cenário de maior atividade e do impacto da desvalorização do Real sobre as expectativas de inflação. O BACEN foi fortemente criticado pelo presidente Lula, que disse que em um BC indicado por ele, a decisão seria diferente. Essas falas minam a confiança e geram ainda mais incertezas no mercado.

Essa perda de confiança nas políticas fiscal e monetária, por mais que um ciclo de corte de juros americanos aliviar a pressão sobre o câmbio, geraram turbulências que provocam a desvalorização do Real, afetando negativamente as expectativas de inflação, o que reflete na alta da curva de juros futuros. O mercado já trabalha com o aumento no risco do banco central elevar os juros nas reuniões futuras do CUPOM.

A person with a backpack stands on a curved road at night, looking up at a starry sky. The road is illuminated by a streetlight, and the sky is filled with numerous stars. The person is positioned on the left side of the road, facing away from the camera. The road curves to the right, and a guardrail is visible on the right side. The overall scene is dark and atmospheric, with a focus on the night sky.

# ESTRATÉGIAS

## NOSSOS FUNDOS

### Crédito Privado: Vanquish Ocean FIRF CP LP

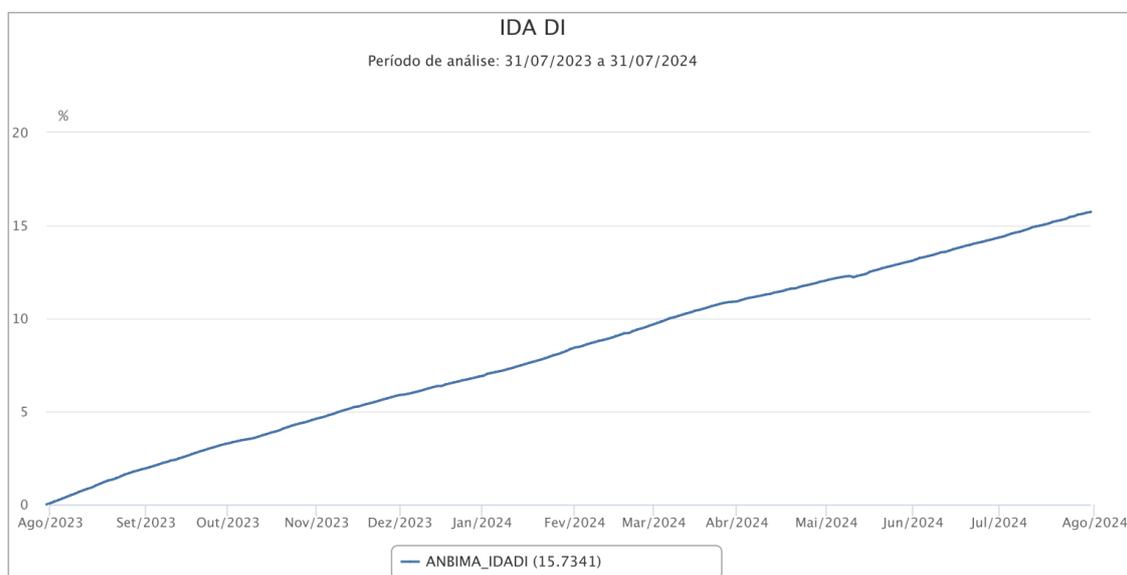
A injeção de recursos financeiros em fundos de renda fixa de perfil conservador ainda sustenta a forte demanda por títulos de crédito de baixo risco.

O cenário externo parece cada vez mais favorável ao início de corte nos juros, o que incentiva o fluxo para países emergentes, porém este movimento pode ser lento, dado a necessidade de maior confiança ligada as questões geopolíticas. Adicionalmente no Brasil, a questão fiscal gera incertezas em relação a expectativa de inflação no médio e longo prazo e como consequência, a direção dos juros.

No mercado de crédito privado destaca-se por empresas brasileiras alongando seus passivos e captando com prazos mais longos, porém com spreads pouco atrativos.

Acreditamos que o os fundos de crédito devam manter o bom fluxo de captação e os spreads de crédito devam permanecer estreitos.

O Índice de Debêntures da ANBIMA (IDA-DI) obteve um retorno de 136% do CDI no mês, refletindo a continuidade do cenário positivo para o crédito privado.



Fonte: ANBIMA

## Adimplemento das operações

A Vanquish Capital, continua tomando todas as medidas que estão ao seu alcance para a recuperação dos créditos inadimplidos e seguirá com os esforços para a cobrança da dívida até que se encerre sua gestão nos fundos.

Para os fundos que permanecerem sob nossa gestão, no caso de não haver pagamento, urgenciará a autorização dos cotistas para que o escritório contratado inicie a execução da dívida.

Nos colocamos à disposição para demais esclarecimentos.

## RENTABILIDADES

RENDA FIXA	jul/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Pipa FIRF LP	0,91%	3,82%	-87,07%	-0,29%	-85,53%	-83,32%	-78,73%	R\$ 36.026,16	01/02/2018
% CDI	99,91%	61,80%	-667,32%	-2,48%	-320,86%	-216,14%	-126,56%		
Vanquish Coral FIRF LP	0,19%	2,63%	-88,57%	1,31%	-87,22%	-84,94%	-42,99%	R\$ 11.270,86	07/04/2008
% CDI	21,07%	42,54%	-678,83%	11,35%	-327,19%	-220,34%	-12,55%		
Vanquish Forte Alocação Dinâmica FIRF LP	-0,84%	-2,87%	-95,13%	-9,06%	-94,85%	-93,86%	-87,57%	R\$ 3.359,87	08/05/2012
% CDI	-92,46%	-46,48%	-729,12%	-78,74%	-355,81%	-243,48%	-45,86%		

CRÉDITO PRIVADO	jul/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Ocean FIRF CP LP	0,94%	6,31%	13,40%	11,99%			23,93%	R\$ 13.997,92	17/10/2022
% CDI	103,56%	102,13%	102,73%	104,18%			102,98%		

MULTIMERCADOS	jul/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Safira FIM	0,22%	2,31%	-74,13%	3,43%	-71,09%	-70,59%	-47,81%	R\$ 14.481,11	01/09/2015
% CDI	24,04%	37,40%	568,08%	29,78%	-266,71%	-183,11%	-42,06%		

LONG-BIAS	jul/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Long Bias FIC FIM	1,45%	-7,00%	-1,45%	-0,95%	-3,49%	-27,05%	-10,69%	R\$ 4.808,67	29/05/2020
% CDI	160,15%	-113,42%	-11,13%	-8,24%	-13,11%	-70,16%	-25,16%		

LONG-ONLY	jul/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Ações Ipê FIC FIA	2,38%	-7,28%	-1,01%	-2,32%	-6,05%	-24,20%	4,32%	R\$ 3.487,70	15/06/2020
Diferencial do IBOV	-0,64%	-2,41%	-23,29%	-7,00%	-29,79%	-29,01%	-33,87%		

INDICADORES	jul/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses
CDI	0,91%	6,18%	13,05%	11,51%	26,66%	38,55%
IBOVESPA	3,02%	-4,87%	22,28%	4,68%	23,74%	4,80%
IPCA+6%*	1,37%	10,07%	17,47%	17,34%	37,08%	69,49%
IGPM+6%	1,15%	5,22%	2,56%	10,02%	7,60%	25,51%

# VANQUISH

CAPITAL

CARTA MENSAL

E-mail: [contato@vanquisham.com.br](mailto: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