



**CARTA MENSAL – N°17**

**Agosto 2024**

## CENÁRIO ECONÔMICO

Em agosto, os mercados globais consolidaram a divergência entre ciclos monetários entre Brasil e o resto do mundo. Nos EUA, a queda de juros por parte do FED se torna iminente à medida que a inflação se acomoda em patamar próximo à meta de 2%, e a atividade econômica desacelera. Dado o nível da taxa de juros atual, é possível que cortes sejam iniciados a partir de setembro. As preocupações ficam voltadas para uma desaceleração mais acentuada do mercado de trabalho.

A queda dos juros americanos, favorecem os ativos de risco, com conseqüente enfraquecimento do Dólar. Com isso, incentiva-se demais Bancos Centrais pelo mundo, para avanço no ciclo de corte de juros sem necessariamente depreciar sua moeda. Entretanto, na zona do euro, a inflação e o mercado de trabalho seguem resilientes, limitando a extensão do ciclo de afrouxamento monetário do Banco central Europeu - ECB.

Já na China, não apenas o mercado imobiliário continua a mostrar deterioração, mas também a indústria começa a perder força, colocando em risco a meta de crescimento deste ano.

No Brasil, por outro lado, ficou claro em agosto que os juros precisam subir, na contramão do resto do mundo. Os dados recentes confirmam um cenário de atividade econômica forte (em resposta ao forte impulso fiscal do governo), o mercado de trabalho apresenta excelente desempenho, com massa salarial mantendo um crescimento robusto e o nível de ocupação em patamares recordes. O crédito às famílias e empresas registram expansão e a confiança dos agentes econômicos segue elevada.

A inflação tem acelerado nos últimos meses, com médias dos núcleos próximos ao limite superior da meta. Com a depreciação do câmbio, a inflação de bens, parcela mais comportada do índice, se elevou e a inflação de serviços estão acima da meta.

A postura fiscal expansionista do governo exigirá do BC uma postura monetária mais rígida, com custos muito maiores para manter um equilíbrio entre crescimento e inflação. Essa postura fiscal resulta em pressão sobre o câmbio e a exigência do mercado em maior prêmio de na curva de juros.

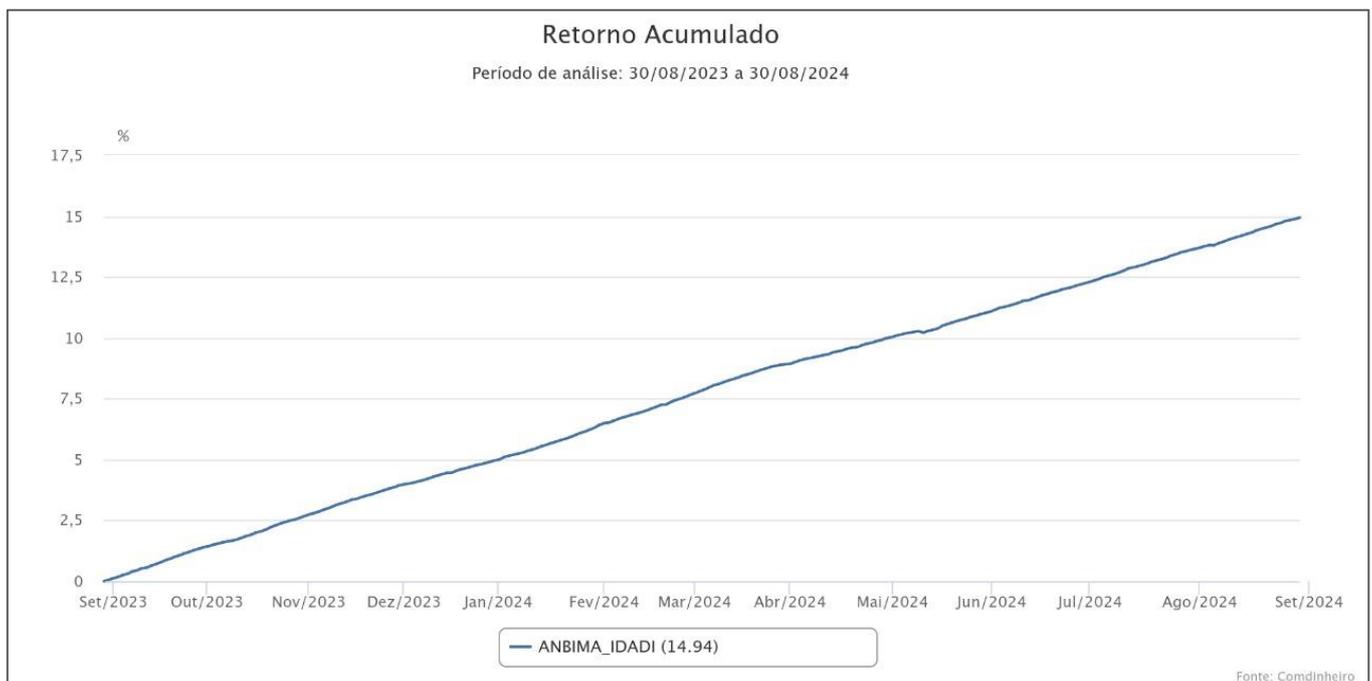
A person with a backpack stands on a curved asphalt road at night, looking up at a starry sky. The road has white double lines and a guardrail. The sky is dark blue with many stars. The word "ESTRATÉGIAS" is written in large white letters across the middle of the image.

# ESTRATÉGIAS

## NOSSOS FUNDOS

### Crédito Privado: Vanquish Ocean FIRF CP LP

O mercado de crédito privado manteve o cenário positivo, com o IDA – DI, índice ANBIMA de debêntures, fechando o mês de agosto com retorno de 138% do CDI.



Fonte: Comdinheiro

Por mais que haja incertezas em relação ao nível terminal da taxa SELIC e o cenário fiscal, o segmento continua com forte captação e após 2 meses fracos, os spreads de crédito fecharam. Ativos de rating AAA fecharam 15,9 bps, AA fecharam 13,5 bps e A fecharam 24bps.

Nas emissões no mercado primário, nota-se que os bancos vêm absorvendo parte relevante do volume, indicando baixa demanda das assets no nível dos spreads atuais, como já comentado em cartas anteriores.

## 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 para os fundos que permanecerem sob nossa gestão.

Nos colocamos à disposição para demais esclarecimentos.

## RENTABILIDADES

| CRÉDITO PRIVADO           | ago/24  | 2024    | 2023    | 12 meses | 24 meses | 36 meses | Desde o Início | PL Atual (R\$ mil) | Data de Início |
|---------------------------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------------|--------------------|----------------|
| Vanquish Ocean FIRF CP LP | 0,88%   | 7,24%   | 13,40%  | 11,54%   |          |          | 25,02%         | R\$ 14.057,76      | 17/10/2022     |
| % CDI                     | 101,45% | 102,06% | 102,73% | 102,47%  |          |          | 102,93%        |                    |                |

| MULTIMERCADOS       | ago/24 | 2024   | 2023    | 12 meses | 24 meses | 36 meses | Desde o Início | PL Atual (R\$ mil) | Data de Início |
|---------------------|--------|--------|---------|----------|----------|----------|----------------|--------------------|----------------|
| Vanquish Safira FIM | 0,46%  | 2,78%  | -74,13% | 2,92%    | -71,92%  | -70,10%  | -47,56%        | R\$ 14.548,10      | 01/09/2015     |
| % CDI               | 53,32% | 39,22% | -       | 25,96%   | -        | -        | -              |                    |                |

| LONG-BIAS                  | ago/24  | 2024   | 2023   | 12 meses | 24 meses | 36 meses | Desde o Início | PL Atual (R\$ mil) | Data de Início |
|----------------------------|---------|--------|--------|----------|----------|----------|----------------|--------------------|----------------|
| Vanquish Long Bias FIC FIM | 4,25%   | -3,05% | -1,45% | 6,22%    | -3,73%   | -21,40%  | -6,90%         | R\$ 5.013,01       | 29/05/2020     |
| % CDI                      | 489,85% | -      | -      | 55,24%   | -        | -        | -              |                    |                |

| LONG-ONLY                  | ago/24 | 2024   | 2023    | 12 meses | 24 meses | 36 meses | Desde o Início | PL Atual (R\$ mil) | Data de Início |
|----------------------------|--------|--------|---------|----------|----------|----------|----------------|--------------------|----------------|
| Vanquish Ações Ipê FIC FIA | 4,42%  | -3,18% | -1,01%  | 4,91%    | -6,15%   | -17,97%  | 8,93%          | R\$ 3.642,01       | 15/06/2020     |
| Diferencial do IBOV        | -2,12% | -4,53% | -23,29% | -10,80%  | -30,33%  | -32,47%  | -38,30%        |                    |                |

| INDICADORES | ago/24 | 2024   | 2023   | 12 meses | 24 meses | 36 meses |
|-------------|--------|--------|--------|----------|----------|----------|
| CDI         | 0,87%  | 7,10%  | 13,05% | 11,26%   | 26,28%   | 39,16%   |
| IBOVESPA    | 6,54%  | 1,36%  | 22,28% | 15,71%   | 24,18%   | 14,50%   |
| IPCA+6%*    | 1,01%  | 11,22% | 17,47% | 17,10%   | 37,61%   | 68,11%   |
| IGPM+6%     | 0,80%  | 6,06%  | 2,56%  | 10,46%   | 8,64%    | 25,05%   |

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