



CARTA MENSAL - N°18

Setembro 2024

CENÁRIO ECONÔMICO

Em setembro, os mercados mundiais foram afetados por eventos nos EUA e na China, ambos com efeitos positivos para os ativos de risco, enfraquecimento da moeda americana, alta de commodities e queda nas taxas de juros pelo mundo. A continuidade dessas tendências, dependerá também de eventos políticos (proximidade das eleições americanas) e geopolíticos (desdobramentos dos conflitos no Oriente Médio).

Nos EUA, o FOMC iniciou o bastante esperado ciclo de afrouxamento monetário com corte da taxa básica de 50 bps, reduzindo-a para 4,75% - 5,0% a.a., em função de um cenário de inflação controlada e de desaceleração do mercado de trabalho.

Na Zona do Euro, a atividade econômica não correspondeu às expectativas, levando o BCE a considerar um novo corte de juros em sua próxima reunião. A postura do Fed, incentiva outros bancos centrais pelo mundo, a um afrouxamento monetário sem risco mais expressivo de depreciação adicional de suas moedas.

Já na China, diante da deterioração da economia chinesa e do risco deflacionário, o governo chinês implementou (dessa vez de forma inesperada), anúncio de fortes estímulos monetário, fiscal e regulatório pelo governo chinês, que inclui um programa de recapitalização dos bancos e adotou medidas para reequilibrar o mercado imobiliário. Já no Brasil, a postura fiscal expansionista do governo brasileiro e a deterioração do cenário inflacionário, levou o Copom a iniciar iniciou um ciclo de aperto monetário em setembro, realizando um aumento de 25 bps na taxa Selic, na direção oposta ao resto do mundo.

O Comitê também passou a considerar o hiato do produto (crescimento acima do PIB potencial do país) como um fator inflacionário, sinalizando que a convergência para a meta exigirá uma desaceleração mais forte da atividade econômica. (lembrando que o PIB brasileiro tem crescido acima das expectativas do mercado).

Adicionalmente, o governo brasileiro diminuiu o contingenciamento de despesas já anunciado, contrariando as expectativas do mercado. Diante desse cenário é esperado que o Banco Central acelere o aperto monetário em sua próxima reunião, mantendo o ciclo de aperto monetário ao longo de 2025.

Em resultado, houve alta nas curvas de juros, depreciação da moeda e a bolsa local devolveu parte da alta de agosto. Em nossa visão, o Brasil perde oportunidade de se beneficiar do ciclo de afrouxamento monetário nos EUA a até mesmo dos estímulos chineses.

A person with a backpack stands on a winding road at night, looking up at a starry sky. The word "ESTRATÉGIAS" is overlaid in white text.

ESTRATÉGIAS

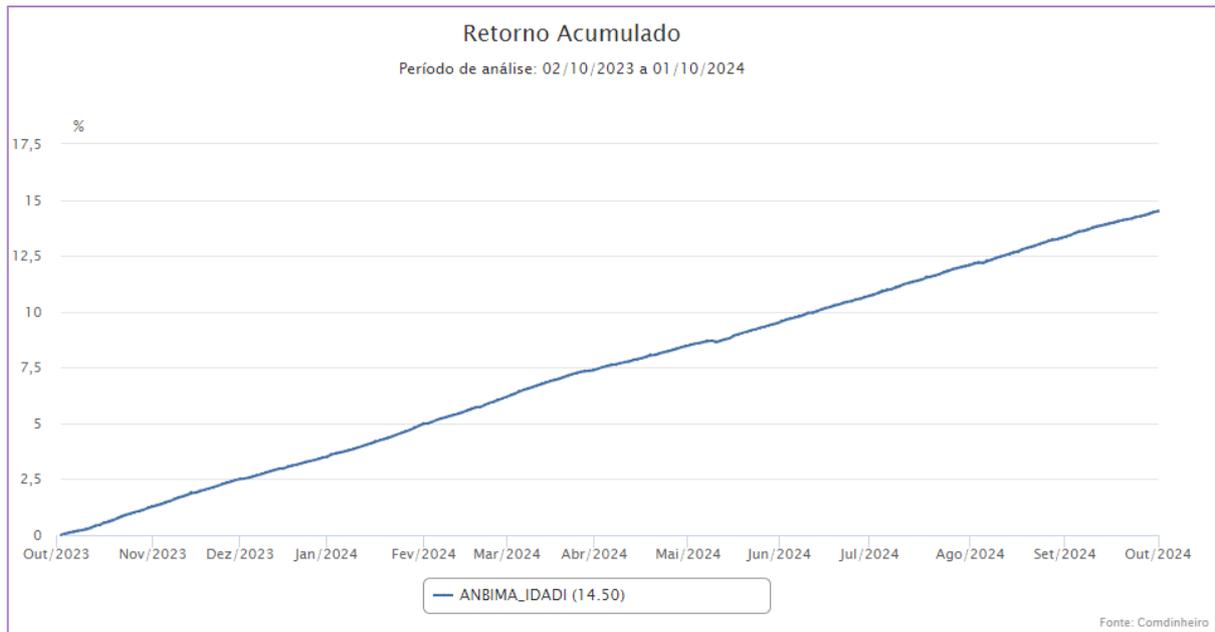
NOSSOS FUNDOS

Crédito Privado: Vanquish Ocean FIRF CP LP

Em setembro o IDA-DI - Índice de debêntures ANBIMA, fechou a 121,06% do CDI. Os spreads de crédito se estabilizaram, com a demanda por ativos de menor risco alcançando um nível de equilíbrio. O cenário externo melhorou, impulsionado pelo início da queda dos juros nos EUA e por medidas do governo chinês para estimular a economia, favorecendo países emergentes, incluindo o Brasil.

Entretanto, as notícias locais contrastam com esse otimismo, com o Banco Central do Brasil indicando uma dificuldade no combate à inflação e a perspectiva de um ciclo de aumento de juros mais longo e significativo do que o esperado. Isso sugere que as taxas elevadas se prolongarão. No mercado local, há preocupação com o setor de agronegócio, principalmente com impactos relevantes para Fiagros e operações de CRAs.

Assim, o ambiente externo encoraja a tomada de riscos, enquanto preocupações fiscais e inflacionárias no Brasil promovem investimentos em renda fixa. Apesar disso, a situação ainda é favorável ao investimento em crédito privado, especialmente em títulos de boas empresas, que historicamente oferecem retornos superiores ao CDI.



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	set/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Ocean FIRF CP LP	1,06%	8,38%	13,40%	11,54%			26,35%	2.536,32	17/10/2022
% CDI	127,53%	104,92%	102,73%	104,41%			103,97%		

MULTIMERCADOS	set/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Safira FIM	-0,10%	2,68%	-74,13%	2,21%	-72,35%	-69,28%	-47,62%	14.533,97	01/09/2015
% CDI	-	33,58%	-	20,03%	-	-	-		

LONG-BIAS	set/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Long Bias FIC FIM	-3,12%	-6,08%	-1,45%	3,51%	-5,33%	-20,32%	-9,80%	4.856,59	29/05/2020
% CDI				31,76%	-	-	-		

LONG-ONLY	set/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Ações Ipê FIC FIA	-3,63%	-6,69%	-1,01%	2,14%	-8,50%	-15,94%	4,98%	3.509,95	15/06/2020
Diferencial do IBOV	-0,55%	-4,92%	-23,29%	-10,94%	-28,29%	-34,71%	-37,72%		

INDICADORES	set/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses
CDI	0,83%	7,99%	13,05%	11,06%	25,98%	39,71%
IBOVESPA	-3,08%	-1,77%	22,28%	13,08%	19,79%	18,78%
IPCA+6%*	1,44%	12,79%	17,47%	17,33%	38,60%	66,90%
IGPM+6%	1,11%	7,24%	2,56%	10,76%	772,76%	26,64%

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