



**CARTA MENSAL – N°19**

**Outubro 2024**

## CENÁRIO ECONÔMICO

O mês de outubro foi marcado pela disputa acirrada para as eleições americanas e consequente volatilidade no mercado americano. Donald Trump obteve na última semana uma leve melhora nas pesquisas, aumentando a possibilidade de governo republicano com o controle do Congresso. A reprecificação de ativos, alimentada pela resiliência da economia americana, afetou especialmente as taxas de juros. O PIB dos EUA cresceu 2,8% no terceiro trimestre, impulsionado pelo consumo, mas as expectativas de cortes de juros foram moderadas, com a precificação de redução do ritmo de corte juros para 25 pontos-base.

As propostas de Trump e Kamala detém visões muito distintas sobre taxaço, regulaço, imigraço e tarifas, que o resultado das eleições pode ter forte impacto nas perspectivas do comércio global, do crescimento americano e impactos diretos na inflaço. Ainda, a vitória de um dos lados pode inclusive impactar a continuidade da guerra no Oriente Médio. Não há um favorito!

Na Europa, o entusiasmo por cortes de juros agressivos também diminuiu, com o PIB surpreendendo positivamente, mesmo na Alemanha, onde houve um leve crescimento de 0,2%. Essa resiliência econômica reduziu expectativas de um afrouxamento na política monetária.

Já na China, o mercado reage em reação a velocidade de alocaço dos estímulos por parte do governo chinês, que parece bastante comprometido com nível forte de crescimento. Caso as medidas não sejam eficazes, novas iniciativas devem ser esperadas, diminuindo o risco de uma desaceleraço significativa.

No Brasil, os temas fiscais continuam em foco. O mercado está atento a um possível pacote fiscal (com reduço de gastos entre 30 e 50 bilhões de reais) para garantir a sustentabilidade financeira. O aumento do risco específico do Brasil tem pressionado bastante a taxa de câmbio e piorado as perspectivas inflacionárias. O choque inflacionário é aumentado por uma seca prolongada e queimadas, que impactaram a produção agrícola e elevaram os preços dos alimentos. O preço da energia também subiu, refletido nas bandeiras tarifárias acionadas pela reduço dos reservatórios hídricos.

O crescimento do primeiro semestre de 2024 e as previsões para o terceiro trimestre seguem bastante positivos mantendo as pressões inflacionárias, e o mercado passa a precificar um ciclo de aumento de juros muito maior do que o projetado anteriormente. Vemos a SELIC terminal em 13%, podendo ser ainda maior se não houver nenhum ajuste fiscal.

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 overlaid in large white letters.

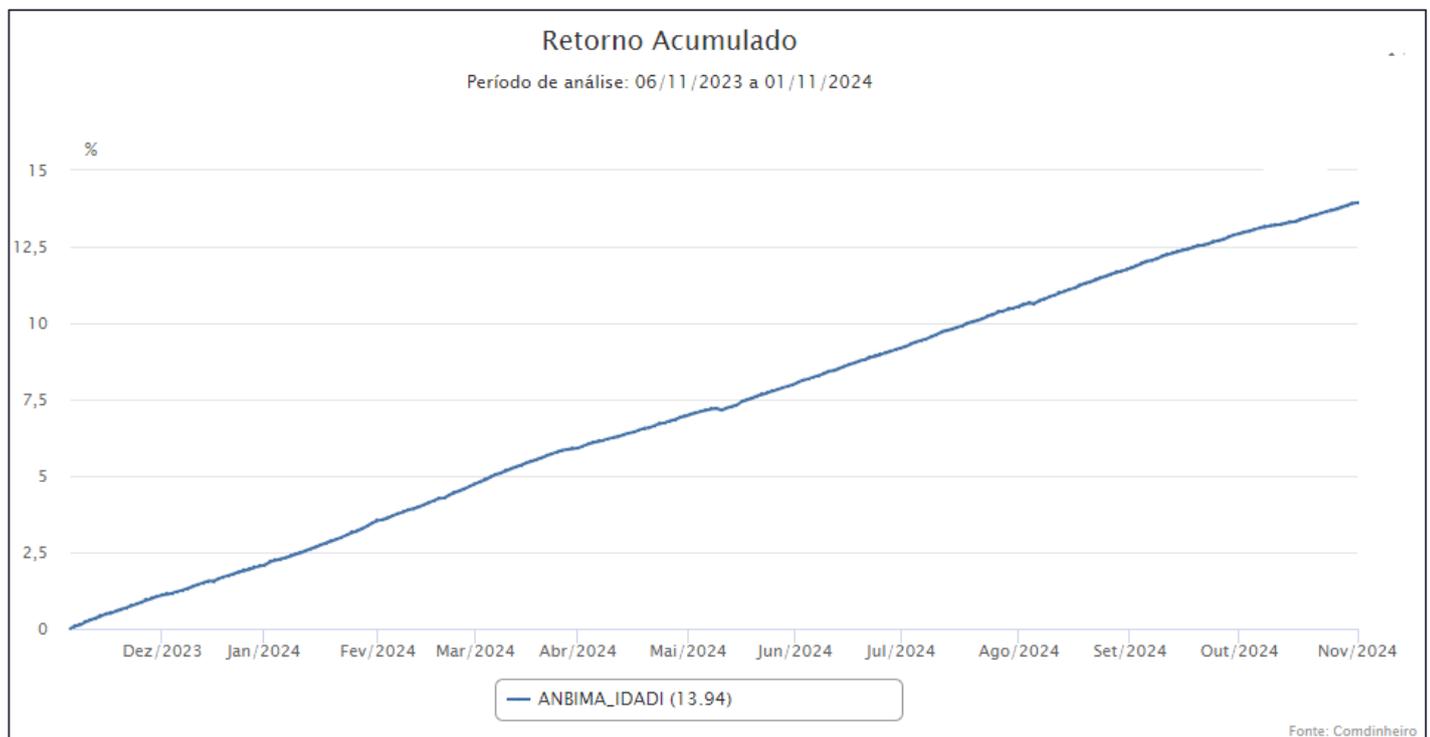
# ESTRATÉGIAS

## Crédito Privado: Vanquish Ocean FIRF CP LP

Em outubro o IDA-DI - Índice de debêntures ANBIMA, fechou a 104,30% do CDI. Vemos os spreads de créditos bastante pressionados, elevando o risco de alocação do mercado em geral. A elevação ainda maior da taxa SELIC coloca ainda uma preocupação adicional da alavancagem das empresas e da capacidade de pagamento.

A conjuntura atual favorece o mercado de crédito e dá suporte ao preço dos títulos de dívida: juros altos, e investidores em busca da segurança da renda fixa o que resulta na forte captação dos fundos de crédito privado, que apresentaram desempenho bastante positivo nos últimos meses. Há preocupação com relação do mercado agro e do desempenho dos fundos FI Agro.

Nos níveis atuais, nossa preferência não é por créditos mais óbvios, mais líquidos e de *duration* mais curta. Os nomes óbvios e mais líquidos são os que apresentam os spreads mais comprimidos. Ainda, temos preferência, nesse momento, para as emissões bancárias.



## Adimplemento das operações

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

Em outubro, realizamos assembleias para a substituição do administrador e custodiante em alguns fundos geridos pela Vanquish Capital, tendo sido aprovada a troca para a Planner Corretora.

Com a troca, e a contratação de escritório jurídico sem conflitos com o administrador anterior, especializado em execução de dívidas, iniciaremos a execução da dívida inadimplida tão logo seja efetuada a mudança.

Nos colocamos à disposição para demais esclarecimentos.

## RENTABILIDADES

CRÉDITO PRIVADO	out/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Ocean FIRF CP LP	0,42%	8,84%	13,40%	11,54%			26,88%	R\$ 2.546,96	17/10/2022
% CDI	45,23%	98,29%	102,73%	105,14%			101,41%		

MULTIMERCADOS	out/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Safira FIM	0,68%	3,39%	-74,13%	3,22%	-72,81%	-67,97%	-47,26%	R\$ 14.633,41	01/09/2015
% CDI	73,74%	37,65%		29,34%					

LONG-BIAS	out/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Long Bias FIC FIM	-0,49%	-6,54%	-1,45%	6,53%	-12,48%	-12,36%	-10,25%	R\$ 4.832,56	29/05/2020
% CDI				59,48%					

LONG-ONLY	out/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$ mil)	Data de Início
Vanquish Ações Ipê FIC FIA	-1,16%	-7,77%	-1,01%	4,64%	-16,05%	-9,77%	3,76%	R\$ 3.469,18	15/06/2020
Diferencial do IBOV	0,43%	-4,44%	-23,29%	-9,97%	-27,84%	-35,09%	-36,66%		

INDICADORES	out/24	2024	2023	12 meses	24 meses	36 meses
CDI	0,93%	8,99%	13,05%	10,98%	25,87%	40,33%
IBOVESPA	-1,60%	-3,33%	22,28%	14,65%	11,79%	25,33%
IPCA+6%*	1,58%	14,55%	17,47%	17,72%	38,61%	65,82%
IGPM+6%	2,06%	9,45%	2,56%	11,94%	13,22%	27,83%

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