



## Carta Mensal | Dezembro 2019

“

Não importa o quão sereno o dia pode ser, o amanhã é sempre incerto. Não deixe esta realidade assustar você.

”

Warren Buffett



/v8capital



/v8capital



@v8\_capital



www.v8capital.com.br

## Caros investidores,

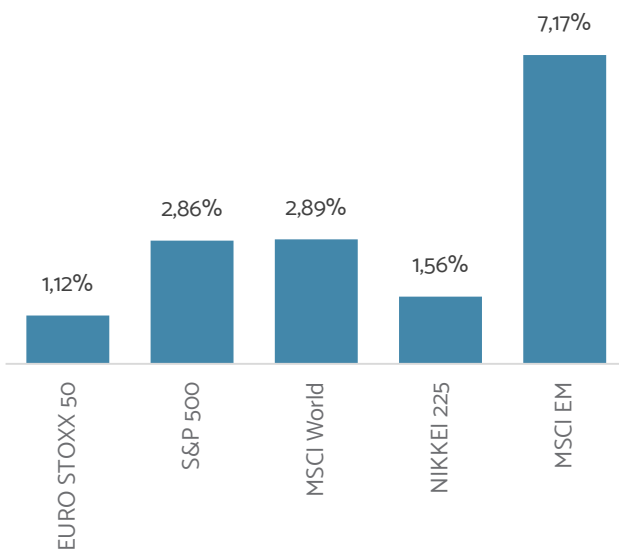
O mês de dezembro foi marcado pela boa performance do mercado de renda variável mundo afora, com destaque para os mercados emergentes (MSCI EM + 7,17%), e em especial para bolsa brasileira que teve valorização de 6,85% no mês.

Esse clima de otimismo foi amparado no distensionamento na disputa comercial, com a expectativa da assinatura da Fase 1 do acordo entre Estados Unidos e China, e na aprovação pelo parlamento britânico de um acordo para um desfecho mais suave para o *Brexit*.

Nos EUA, o FED (Banco Central Americano) manteve a taxa de juros (entre 1,50% e 1,75% a.a.) e sinalizou que seu nível está apropriado para manter o crescimento da economia. O Banco Central Europeu (BCE) manteve inalterada a política monetária estimativa. Na China, os dados de atividade superaram as expectativas.

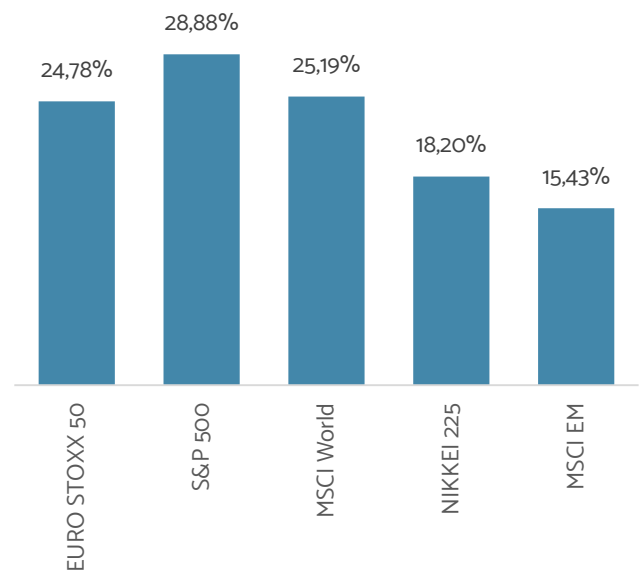
Os dados sólidos da economia americana, somado a flexibilização dos Bancos Centrais e redução nas tensões comerciais devem dar suporte a tomada de risco pelos investidores em 2020. Contudo, devemos ficar atentos as eleições americanas no final do ano, que pode, trazer alguma volatilidade para os ativos, dependendo da escolha do candidato democrata. E apesar de estarmos positivos com o mercado, achamos que parte desse ganho já está precificado e seguimos atentos a eventos que possam ser divisores de águas.

Desempenho no mês (Dezembro/2019)



Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

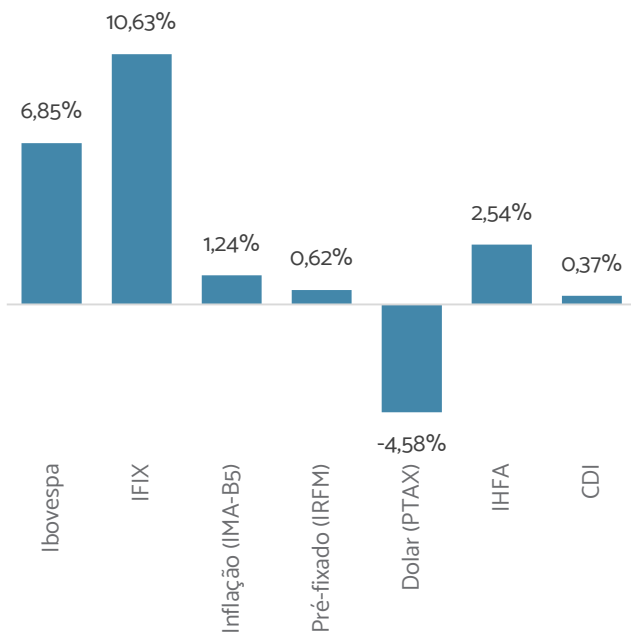
Desempenho no ano (2019)



Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

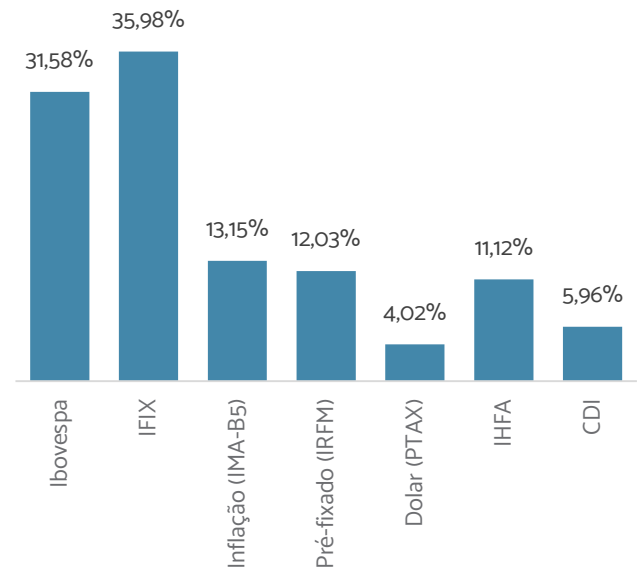
## Cenário Local

Desempenho no mês (Dezembro/2019)



Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

Desempenho no ano (2019)



Fonte: Quantum | Elaboração: V8 Capital

No Brasil, o Comitê de Política Monetária (Copom) reduziu a taxa Selic pela 4ª vez consecutiva, levando a Selic para 4,5% a.a. (menor patamar histórico), conforme esperado. Acreditamos que o COPOM deverá manter a taxa inalterada nas próximas reuniões, uma vez que a economia já começa a mostrar sinais de recuperação, e a inflação, que apesar de comportada, se encontra próximo à meta, segundo projeção do FOCUS, para os próximos anos.

Os dados continuam mostrando aceleração da atividade econômica, PIB do terceiro trimestre veio melhor que o esperado em +0,60% (expectativa de 0,40%), taxa de desemprego veio em 11,2% (expectativa de 11,4%), CAGED de novembro mostrou criação líquida de 89 mil vagas formais de trabalho (expectativa 40 mil), melhoria na concessão do crédito a PF e PJ e os indicadores de confiança mostraram avanço generalizado.

O CDS Brasil de 05 anos, equivalente ao risco-país para o mercado, atingiu menores patamares dos últimos 05 anos.

Acreditamos que o Brasil está ainda no início de um ciclo de crescimento que pode se mostrar duradouro. As reformas aprovadas desde 2016, já começam a mostrar resultados nos dados fiscais e principalmente, na sensação de estabilidade. Não tirando aqui a importância da continuidade da agenda de reformas.

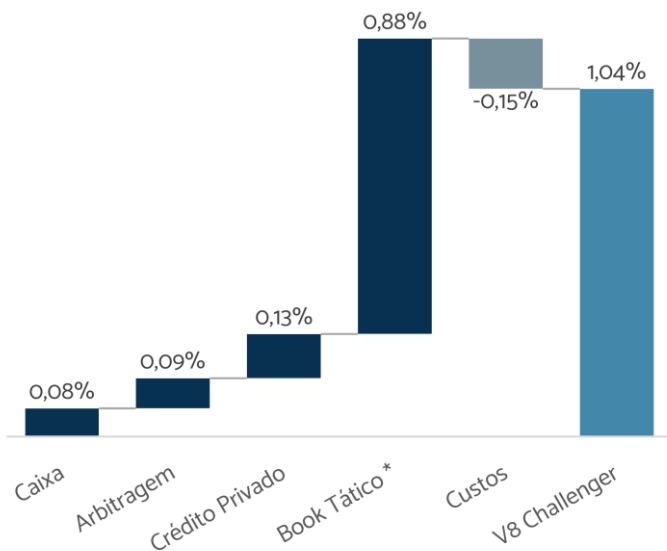
## V8 Challenger FIM CP | Atribuição de resultado

O **V8 Challenger FIM CP** rendeu 1,04%, equivalente a 276,88% do CDI em dezembro, fechando o ano com retorno de 165,71% do CDI. Desde o seu início, em 31/05/2018, o fundo está entregando 157,38% do CDI. Praticamente, todas as estratégias do fundo tiveram ganhos no mês, exceto o book de Long&Short que contribuiu negativamente.

No Book Tático, os maiores ganhos vieram da posição comprada em bolsa, vendido em USD e aplicados em juros nominais e reais no Brasil. Posições compradas em Fundos Imobiliários também contribuíram positivamente. Diante da grande valorização dessa classe de ativo, nos últimos meses, entendemos ser adequado do ponto de vista de gestão de risco realizar lucros desta posição.

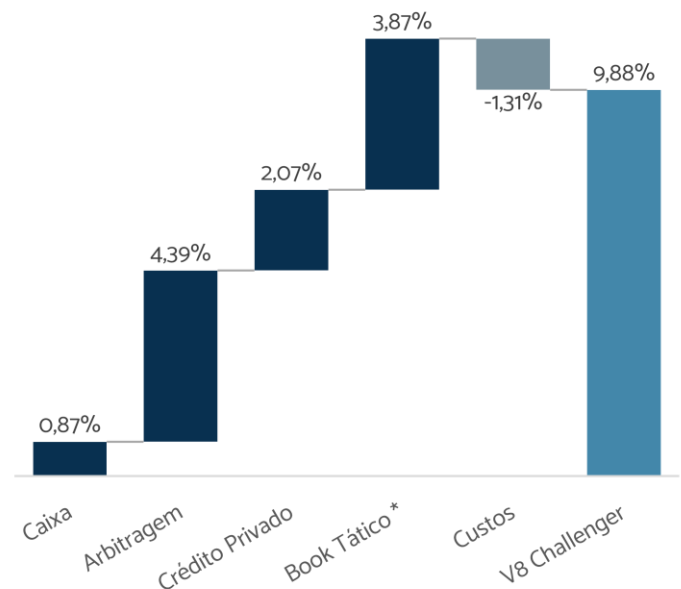
O fundo apresenta volatilidade anualizada de 1,20%, valor abaixo dos nossos pares de mercado, e Sharpe de 3,03 (dados referentes aos últimos 12 meses).

Atribuição de Performance - Dezembro



Fonte: V8 Capital

Atribuição de Performance - 2019



Fonte: V8 Capital

	JAN/19	FEV/19	MAR/19	ABR/19	MAI/19	JUN/19	JUL/19	AGO/19	SET/19	OUT/19	NOV/19	DEZ/19	ANO	12 MESES	ACUM.
<b>V8 Challenger</b>	1,40%	0,46%	0,52%	0,55%	0,74%	0,78%	0,53%	0,33%	0,57%	1,61%	0,94%	1,04%	<b>9,88%</b>	<b>9,88%</b>	<b>15,52%</b>
<b>% do CDI</b>	258,25%	92,99%	111,82%	106,17%	135,65%	165,70%	93,48%	65,28%	122,30%	336,74%	246,52%	276,88%	<b>165,71%</b>	<b>165,71%</b>	<b>157,38%</b>

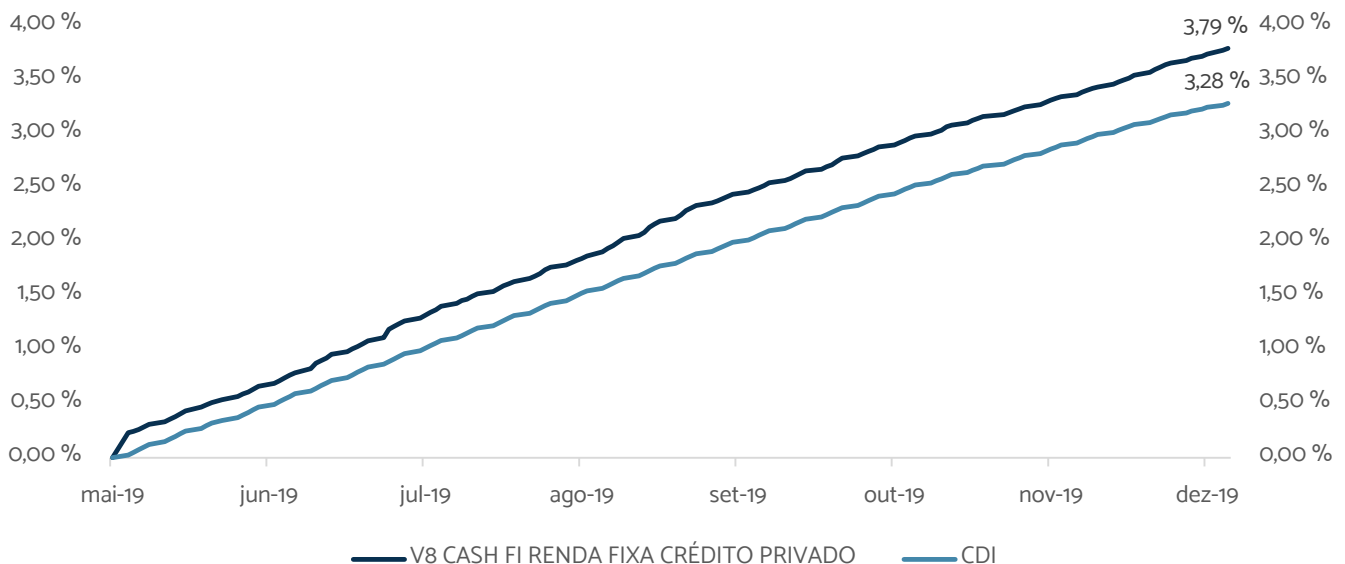
\* O book tático é a parcela discricionária do fundo que o gestor utiliza para capturar ganhos e oportunidades de curto prazo.

## V8 Cash FI Renda Fixa CP | Atribuição de resultado

O **V8 Cash FI Renda Fixa CP** em seus primeiros 7 meses apresenta retorno de 3,79%, equivalente a 115,55% CDI. No mês de dezembro, o fundo entregou excelente rentabilidade de 115,55% do CDI, o resultado foi gerado principalmente pela estratégia de financiamento de termo.

Os fundos que utilizam crédito privado como a principal estratégia, ainda estão apresentando retornos menores do que o esperado. Em dezembro, na base de fundos que acompanhamos, a maioria apresentaram retorno abaixo do CDI.

O V8 Cash FI Renda Fixa CP tem rentabilidade alvo entre 105% e 110%, com liquidez diária e valor mínimo de aplicação de R\$ 100,00. Atualmente, 22% da carteira do fundo está alocada em Títulos Públicos pós fixados, 19,9% em operações compromissadas, aumentamos a posição em títulos privados para 9% do patrimônio e mantivemos a posição em operações de financiamento de termo em torno de 50%, principal estratégia e a responsável pela performance do fundo acima do CDI.



	JAN/19	FEV/19	MAR/19	ABR/19	MAI/19	JUN/19	JUL/19	AGO/19	SET/19	OUT/19	NOV/19	DEZ/19	ANO	12 MESES	ACUM.
V8 Cash	-	-	-	-	-	0,66%	0,68%	0,51%	0,58%	0,49%	0,37%	0,43%	<b>3,79 %</b>	-	<b>3,79%</b>
% do CDI	-	-	-	-	-	140,82%	120,31%	102,05%	125,83%	101,67%	97,75%	115,86%	<b>115,55%</b>	-	<b>115,55%</b>

Leia o prospecto e o regulamento antes de investir. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Os indicadores econômicos são meras referências econômicas, e não metas ou parâmetros de performance. Este FUNDO tem menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise, no mínimo, 12 (doze) meses.

## Nossos Fundos de Investimento

	V8 Challenger FIM CP	V8 Cash FI Renda Fixa CP
CNPJ	27.477.408/0001-05	30.509.221/0001-50
Administrador	Santander Securities Services	Santander Securities Services
Custódia	Santander Securities Services	Santander Securities Services
Rentabilidade Alvo	130% do CDI	105%-110% do CDI
Taxa de Administração (% a.a.)	0,85%	0,40%
Taxa de Performance	10% do que exceder o CDI	-
Aplicação Inicial	R\$ 1.000,00	R\$ 100,00
Movimentação Mínima	R\$ 100,00	R\$ 100,00
Saldo Mínimo	R\$ 0,00	R\$ 0,00
Aplicação	D+0 (desde a disponibilidade dos recursos)	D+0 (desde a disponibilidade dos recursos)
Resgate	D+30 (a partir da data de solicitação)	D+0 (a partir da data de solicitação)
Classificação ANBIMA	Multimercados Livre	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre
Início do Fundo	30/05/2018	31/05/2019

## Nossos Distribuidores



NOVA FUTURA  
INVESTIMENTOS



ÓRAMA

## Relações com Investidores

**End:** Rua Samuel Morse, 74, cj 33,  
Brooklin, São Paulo, SP  
**Cep:** 04576-060

**Tel:** +55 11 5502 0200  
**E-mail:** [ri@v8capital.com.br](mailto:ri@v8capital.com.br)



/v8capital



/v8capital



@v8\_capital



[www.v8capital.com.br](http://www.v8capital.com.br)



As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimentos, não devendo ser utilizadas com este propósito. Nenhuma informação contida neste material constitui uma solicitação, oferta ou recomendação para compra ou venda de quotas de fundos de investimento, ou de quaisquer outros valores mobiliários. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxa de saída (quando houver). Para avaliação da performance dos fundos de investimento, é recomendável uma análise de períodos de, no mínimo, 12 (doze) meses. Leia o Formulário de informações complementares, Lâmina de Informações Essenciais e o Regulamento antes de investir. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito - FGC. Os Fundos podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento, as quais, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo dos Fundos. A V8 Capital, seus administradores, sócios e funcionários isentam-se de responsabilidade sobre quaisquer danos resultantes direta ou indiretamente da utilização das informações contidas neste material.