

CARTA MENSAL

ABRIL 2022

Cenário

A grande pergunta do cenário externo hoje é se o Federal Reserve conseguirá subir os juros apenas moderadamente acima do seu patamar neutro, desaquecendo a demanda por bens duráveis e por trabalho e assim realizar um pouso suave da economia. Ou se terá de ir muito além, produzindo uma contração bem mais forte da economia e flertando com uma recessão em 2023 ou 2024.

Temos ressaltado há algum tempo que a economia americana está sobreaquecida, em especial no mercado de trabalho e nos bens duráveis. Em nossa visão, a queda real de salários decorrente da rápida aceleração inflacionária deve ser revertida nos próximos meses, com reajustes nominais e reais bem mais elevados. A economia americana já se situa em virtual pleno emprego, situação em que o crescimento passa a ser determinado pelas limitações de oferta e não pelas de demanda.

Nesse ambiente, a velocidade do PIB desacelera e acaba vazando nas importações; a geração de empregos diminui pela falta de desempregados; e há aceleração dos ganhos reais de salários e da inflação de serviços. Vimos exatamente isso no Brasil em 2013-2014.

Outro tema relevante e que temos comentado em nossas publicações diz respeito à política de tolerância zero a casos de Covid na China. Entendemos que a chance de sucesso dessa política é bastante baixa, o que aumenta a probabilidade de um cenário em que *lockdowns* frequentes são necessários para conter os novos casos, levando a uma piora do crescimento.

No Brasil, os dados de crescimento continuam surpreendendo para cima, com destaque para o desemprego, já de volta à sua tendência de queda vista no pré-covid. Notamos também forte aceleração dos dados de rendimento, que na margem já crescem na faixa de 15% a 20% em termos nominais. Essa recuperação dos salários e da ocupação tem, por sua vez, reforçado o cenário mais desafiador para a inflação, especialmente em serviços e salários, que têm rodado em patamar muito acima daquele condizente com o regime de metas. Projetamos 8,2% para o IPCA em 2022 e 4,3% para 2023, com risco assimétrico para pior, especialmente em 2022.

Com relação à política monetária, a comunicação do BC ao longo de abril foi desafiada pela forte depreciação da moeda nos últimos dias. O câmbio depreciou quase 10% em duas semanas, voltando para patamar próximo à penúltima reunião do Copom. Por sua vez, as expectativas do Focus para o IPCA 2023 subiram para 4,1%, se distanciando mais do centro da meta (3,25%).

O BC decidiu reagir a essa piora dos dados estendendo o ciclo de alta de juros, utilizando-se de uma linguagem mais flexível, que avaliamos ser bastante acertada. Além de confirmar o aumento de 100 pontos da Selic, o BC sinalizou uma provável alta adicional na reunião de junho e sem descartar a continuidade do ciclo de aperto adiante. A projeção de inflação do BC em seu cenário de referência situa-se em 3,4%, ligeiramente acima da meta. Logo, surpresas adicionais no cenário de inflação podem acabar sancionando altas adicionais à frente, ainda que em um ritmo menor.

GENOA CAPITAL RADAR
Posicionamento

Câmbio Brasil: Seguimos comprados no real, tanto contra o dólar quanto contra uma cesta de moedas de países emergentes. No cupom cambial, mantivemos a posição aplicada na parte curta da curva e tomada nos vencimentos mais longos.

Juros Brasil: Estamos levemente tomados em juros nominais e seguimos apostando na desinclinação da curva. Mantivemos uma pequena posição comprada em inflação nos vencimentos mais curtos.

Câmbio e Juros Internacionais: Seguimos comprados no dólar de Singapura contra uma cesta de moedas. Nos EUA, zeramos a posição tomada na parte curta da curva. Na Argentina, estamos com uma pequena posição comprada em bonds soberanos.

Renda Variável: na estratégia direcional, estamos levemente comprados em ações nos EUA e sem posição no Brasil. Nas apostas de valor relativo, estamos comprados em bancos, empresas de petróleo, utilidade pública e papel e celulose. Estamos vendidos em alimentos e bebidas e serviços financeiros; e com apostas de valor relativo nos setores de consumo e tecnologia nos EUA.

Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas para a rentabilidade do mês vieram novamente das posições de renda fixa no Chile, Colômbia, México e EUA. Também ganhamos na compra do dólar de Singapura, na compra de inflação no Brasil e nas posições de valor relativo em ações. Em contrapartida, perdemos com as posições direcionais de renda variável, de juros no Brasil e de real contra o dólar.

Estratégia	Abril	Ano	Desde o Início*
Juros Brasil	0.01%	0.49%	2.96%
Câmbio Brasil	(0.20%)	2.19%	3.37%
Internacional	0.93%	4.27%	12.03%
Ações Macro	(0.50%)	(0.51%)	0.66%
Ações Micro	0.04%	(0.26%)	(0.87%)
Caixa	(0.01%)	0.03%	(0.25%)
Alpha Total	0.26%	6.22%	17.91%
Custos	(0.18%)	(1.73%)	(5.92%)
CDI	0.85%	3.30%	8.90%
RADAR FIC FIM	0.92%	7.80%	20.89%

*Início do fundo: 30 - jun - 2020

A Genoa Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo e não devem ser entendidas como oferta, recomendação ou análise de investimento. Leia cuidadosamente o formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de realizar qualquer aplicação. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam, podendo inclusive, acarretar em perdas superiores ao capital aplicado, ou ainda em uma consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Dentre os principais riscos, destacam-se a utilização de derivativos para alavancagem, o investimento em ativos no exterior, variação cambial e a concentração em ativo de poucos emissores. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador, pelo gestor, ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Recomenda-se a análise mínima de 12 (doze) meses para a avaliação de performance de Fundos de Investimento. De todo modo, vale ressaltar que a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Não há garantia de que os Fundos terão o tratamento tributário para fundos de longo prazo. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

GENOA CAPITAL ARPA

Posicionamento

Voltamos a elevar nossa exposição líquida à renda variável. Seguimos comprados em ações no Brasil e com as estratégias de proteção em mercados globais, mas aumentamos nossa exposição adicionado ao portfólio algumas empresas de tecnologia nos EUA que acreditamos ter chegado a patamares bastante atrativos de valuation. A exposição líquida à renda variável está em cerca de 75%, enquanto a bruta caiu para 120%. Nossa posição comprada é composta por bancos, empresas de petróleo, utilidades públicas.

Atribuição de Performance

As principais contribuições negativas do mês vieram das posições compradas em bancos, em empresas de utilidade pública e em algumas ações de tecnologia nos EUA. Em contrapartida, houve ganhos nas posições compradas em empresas de petróleo, nas vendidas em ETFs de ações globais, nas vendidas em alimentos e bebidas e em serviços financeiros. Também ganhamos com *pair trades* no setor de consumo.

	Abril	Ano	Desde o Início*
ARPA FIC FIM	(1.21%)	3.05%	9.16%
IPCA + Yield IMA-B	1.35%	6.04%	17.24%
Ibovespa	(10.10%)	2.91%	(9.27%)

*Início do fundo: 30 - abr - 2021

INFORMAÇÕES GERAIS

OBJETIVO DO FUNDO	O fundo busca rentabilidade acima do CDI no longo prazo por meio de estratégias de investimento baseadas em cenários macroeconômicos de curto e médio prazos e em modelos de precificação de ativos e de posicionamento técnico do mercado.		
PÚBLICO ALVO	Investidores em geral		
CLASSIFICAÇÃO ANBIMA	Multimercado - Estratégia Livre	APLICAÇÃO INICIAL MÍNIMA	R\$ 500,00
CNPJ DO FUNDO	35.828.684/0001-07	MOVIMENTAÇÃO MÍNIMA	R\$ 100,00
DATA DE INÍCIO	30/06/2020	SALDO MÍNIMO	R\$ 100,00
ADMINISTRADOR / CUSTODIANTE	Santander Caceis Brasil DTVM SA.	HORARIO LIMITE DE MOVIMENTAÇÕES	14:00
GESTOR	Genoa Capital Gestora de Recursos Ltda.	TRIBUTAÇÃO	Longo Prazo
AUDITOR	PricewaterhouseCoopers	PRAZO DE COTIZAÇÃO	D+1 útil para aplicação;
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO*	2.00% a.a.		D+30 corridos para resgate;
TAXA DE PERFORMANCE	20% do que exceder 100% do CDI	PRAZO DE LIQUIDAÇÃO	D+0 para aplicação;
TAXA DE SAÍDA ANTECIPADA	Não há		D+2 úteis da data de cotização para resgate.

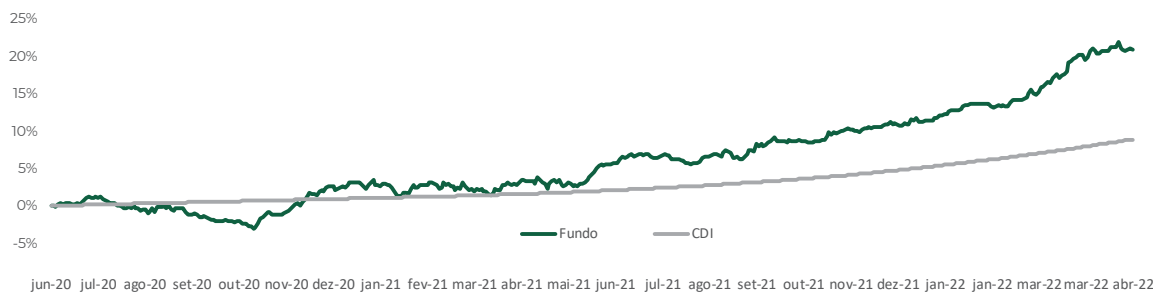
*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,5%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

RENTABILIDADES*

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2022	0.98%	1.40%	4.31%	0.92%	-	-	-	-	-	-	-	-	7.80%	20.88%
	0.73%	0.75%	0.92%	0.83%	-	-	-	-	-	-	-	-	3.28%	8.88%
2021	-1.75%	1.24%	-0.26%	0.82%	0.98%	2.74%	-1.14%	0.80%	2.00%	1.24%	0.81%	1.09%	8.82%	12.14%
	0.15%	0.13%	0.20%	0.21%	0.27%	0.30%	0.36%	0.42%	0.44%	0.48%	0.59%	0.76%	4.39%	5.43%
2020	-	-	-	-	-	-	0.79%	-1.54%	-0.62%	-1.72%	3.16%	3.06%	3.05%	3.05%
	-	-	-	-	-	-	0.19%	0.16%	0.16%	0.16%	0.15%	0.16%	0.99%	0.99%

*Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

PERFORMANCE ACUMULADA


Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

INDICADORES

PL ATUAL	R\$ 379,246,687,33	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	4.31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 313,161,241,51	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-1.75%
PL DO MASTER	R\$ 10,246,271,064,38	Nº DE MESES POSITIVOS	16
VALOR DA COTA	1.208809	Nº DE MESES NEGATIVOS	6
VOLATILIDADE ANUALIZADA	4.17%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	16.53%
SHARPE	1.37	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	7.10%

Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

CONTATO

ONDE ESTAMOS
 Av. Juscelino Kubitschek, 1600 / conj.101
 CEP 04543-000 - Itaim Bibi - São Paulo - SP - Brasil

ENTRE EM CONTATO
 +55 11 4040 5000
 ri@genoacapital.com.br



A Genoa Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo e não devem ser entendidas como oferta, recomendação ou análise de investimento. Leia cuidadosamente o formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de realizar qualquer aplicação. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam, podendo inclusive, acarretar em perdas superiores ao capital aplicado, ou ainda em uma consequente obrigação do colista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Dentre os principais riscos, destacam-se a utilização de derivativos para alavancagem, o investimento em ativos no exterior, variação cambial e a concentração em ativo de poucos emissores. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador, pelo gestor, ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Recomenda-se a análise mínima de 12 (doze) meses para a avaliação de performance de Fundos de Investimento. De todo modo, vale ressaltar que a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Não há garantia de que os Fundos terão o tratamento tributário para fundos de longo prazo. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

INFORMAÇÕES GERAIS

OBJETIVO DO FUNDO	O fundo busca ganhos de capital no longo prazo por meio de estratégias de investimento preponderantemente no mercado de renda variável. Não obstante, o fundo também poderá investir nos mercados de renda fixa, câmbio e de derivativos local e internacional.		
PÚBLICO ALVO	Investidores Qualificados		
CLASSIFICAÇÃO ANBIMA	Ações - Ativo Livre	APLICAÇÃO INICIAL MÍNIMA	R\$ 500,00
CNPJ DO FUNDO	37.495.383/0001-26	MOVIMENTAÇÃO MÍNIMA	R\$ 100,00
DATA DE INÍCIO	30/04/2021	SALDO MÍNIMO	R\$ 100,00
ADMINISTRADOR / CUSTODIANTE	Santander Caceis Brasil DTVM SA.	HORARIO LIMITE DE MOVIMENTAÇÕES	14:00
GESTOR	Genoa Capital Gestora de Recursos Ltda.	TRIBUTAÇÃO	Renda Variável
AUDITOR	PricewaterhouseCoopers	PRAZO DE COTIZAÇÃO	D+1 útil para aplicação;
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO*	2.00% a.a.		D+30 corridos para resgate;
TAXA DE PERFORMANCE	20% do que exceder 100% do IPCA+IMAB	PRAZO DE LIQUIDAÇÃO	D+0 para aplicação;
TAXA DE SAÍDA ANTECIPADA	Não há		D+2 úteis da data de cotização para resgate.

*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,5%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

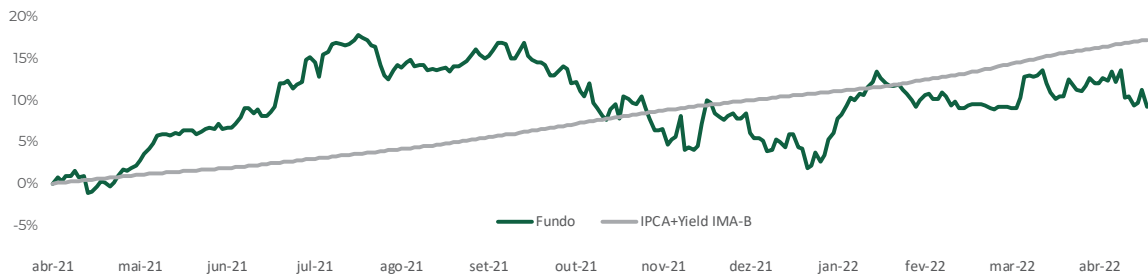
RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2022	Fundo	5.73%	-2.35%	1.03%	-1.21%	-	-	-	-	-	-	-	-	3.05%	9.16%
	IPCA+Yield IMA-B	1.00%	1.44%	2.11%	1.35%	-	-	-	-	-	-	-	-	6.04%	17.24%
2021	Fundo	-	-	-	-	3.55%	3.51%	8.93%	-2.64%	1.85%	-6.97%	-3.47%	1.88%	5.93%	5.93%
	IPCA+Yield IMA-B	-	-	-	-	1.10%	0.81%	1.27%	1.23%	1.51%	1.63%	1.36%	1.20%	10.57%	10.57%

*Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

PERFORMANCE ACUMULADA



Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

INDICADORES

PL ATUAL	R\$ 32,000,613.21	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	8.93%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 33,301,796.91	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-6.97%
PL DO MASTER	R\$ 123,517,468.04	Nº DE MESES POSITIVOS	7
VALOR DA COTA	1.091605	Nº DE MESES NEGATIVOS	5
VOLATILIDADE ANUALIZADA	14,26%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	9.16%
SHARPE	0.14	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	17,24%

Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

CONTATO

ONDE ESTAMOS
Av. Juscelino Kubitschek, 1600 / conj.101
CEP 04543-000 - Itaim Bibi - São Paulo - SP - Brasil

ENTRE EM CONTATO
+55 11 4040 5000
ri@genoacapital.com.br



A Genoa Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo e não devem ser entendidas como oferta, recomendação ou análise de investimento. Leia cuidadosamente o formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de realizar qualquer aplicação. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam, podendo inclusive, acarretar em perdas superiores ao capital aplicado, ou ainda em uma consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Dentre os principais riscos, destacam-se a utilização de derivativos para alavancagem, o investimento em ativos no exterior, variação cambial e a concentração em ativo de poucos emissores. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador, pelo gestor, ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Recomenda-se a análise mínima de 12 (doze) meses para a avaliação de performance de Fundos de Investimento. De todo modo, vale ressaltar que a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Não há garantia de que os Fundos terão o tratamento tributário para fundos de longo prazo. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.