

# CARTA MENSAL

AGOSTO 2022

## **Cenário**

O ambiente externo continua marcado por uma desaceleração da atividade econômica.

Nos Estados Unidos, o aperto das condições financeiras sugere continuidade na piora do setor imobiliário. Ainda que a atividade mostre arrefecimento na ponta, em particular no mercado de bens, a economia tem se mostrado mais resiliente. Indicadores apontam que o mercado de trabalho ainda está apertado e, com isso, continuamos preocupados com a dinâmica salarial nos EUA e seus impactos sobre a persistência da inflação de serviços. Nos parece improvável que um juro terminal de 3,5% seja suficiente, sozinho, para produzir uma desaceleração econômica forte o bastante para trazer os núcleos de inflação para perto da meta em 2023.

Na China, os dados mais recentes continuam apontando para uma desaceleração da economia e para a possível necessidade de mais suporte fiscal. Como sabemos, é mais complexo estimular a economia num ambiente de piora da confiança sobre o setor imobiliário. A política Covid-Zero e novos problemas de oferta energética local têm limitado uma recuperação mais plena da atividade.

Por fim, na Europa, a crise energética implica em um choque de oferta negativo para a economia: menos atividade e mais inflação. O ECB, ponderando esses efeitos e ainda no início do ciclo de aperto monetário, parece estar dando mais ênfase ao segundo.

Esse ambiente tem sido importante para a queda de preços de commodities vista nos últimos meses. Também já se vê uma melhora nas cadeias de suprimento, no tempo de entrega da indústria e mesmo em alguns preços de frete. Como são bens transacionáveis, a normalização desses preços pode ajudar os próximos números de inflação em escala global.

No Brasil, adicionalmente a esse cenário externo, se soma a queda dos impostos sobre combustíveis e energia, que já produziu uma forte deflação em julho e deve produzir outra em agosto. As estimativas do Focus para o IPCA de 2022 cederam de 8% para 6,7% nos últimos dois meses e devem continuar nessa trajetória – nossa projeção está em 5,8%. Acreditamos que isso dará conforto para que o BC encerre o ciclo de alta da Selic em 13,75%.

Em termos de atividade econômica, os dados de julho se mostraram um pouco mais fracos do que esperávamos, e o mês de agosto não reverteu essa tendência. Temos viés baixista para nossa projeção de 0,6% para o PIB do terceiro trimestre. Os dados do PIB do segundo trimestre, por sua vez, vieram em linha com o esperado, e continuam indicando um PIB entre 2,5% e 3,0% para o ano. O principal destaque positivo continua sendo o mercado de trabalho. A taxa de desemprego já se encontra abaixo de 9%, e os salários reais já mostram clara tendência de alta – ajudados, em alguma medida, pela deflação em julho.

Em termos fiscais, continuamos sem uma visão clara sobre o novo arcabouço que deve vigorar a partir de 2023. Esperamos que a nova regra só seja discutida e parametrizada após as eleições. Nos parece mais provável que aconteça uma acomodação fiscal em torno de R\$ 100 bilhões no próximo ano e adote-se uma regra de crescimento máximo dos gastos do tipo IPCA + X%. As discussões mais recentes sobre novas desonerações (IPI, PIS Cofins), reajustes da tabela de imposto de renda, entre outros, nos parecem um pouco contaminadas pelo momento eleitoral, mas devem ser acompanhadas com atenção.

**GENOA CAPITAL RADAR**
**Posicionamento**

**Câmbio Brasil:** Seguimos sem apostas direcionais no real e liquidamente aplicados no cupom cambial, mantendo a posição aplicada na parte curta da curva e tomada nos vencimentos mais longos.

**Juros Brasil:** Estamos levemente aplicados nos juros nominais e apostando na desinclinação da curva. Também passamos a ter posições vendidas em inflação.

**Câmbio e Juros Internacionais:** Seguimos comprados no dólar de Singapura contra uma cesta, e passamos a comprar o dólar americano contra o yuan chinês e o peso colombiano. Nos EUA, zeramos a aposta tomada, e estamos taticamente aplicados nos juros curtos. Seguimos tomados em juros no Chile; e aplicados em juros na Colômbia. Liquidamos nossas apostas no aumento da inclinação no Chile e Colômbia.

**Renda Variável:** Liquidamos a posição direcional comprada no Brasil. Nas apostas de valor relativo, a carteira comprada é composta majoritariamente por empresas nos setores de utilidades públicas, financeiro, de energia e infraestrutura. Estamos vendidos em mineração, semicondutores e em índices de ações globais.

**Atribuição de Performance**

As principais contribuições positivas para a rentabilidade do mês vieram das posições de valor relativo e direcionais de renda variável, tomada em juros nos EUA e na compra do dólar de Singapura. Também ganhamos na venda de inflação local, e na posição tomada em juros na África do Sul. Em contrapartida, as posições de juros no Brasil e na Colômbia foram levemente detratoras.

<b>Estratégia</b>	<b>Agosto</b>	<b>Ano</b>	<b>Desde o Início*</b>
Juros Brasil	(0.07%)	0.72%	3.26%
Câmbio Brasil	0.07%	2.35%	3.55%
Internacional	0.72%	7.07%	15.19%
Ações Macro	0.17%	(0.12%)	1.07%
Ações Micro	0.59%	0.32%	(0.28%)
Caixa	(0.02%)	0.00%	(0.27%)
Alpha Total	1.46%	10.35%	22.51%
Custos	(0.43%)	(2.95%)	(6.98%)
CDI	1.17%	7.74%	13.58%
<b>RADAR FIC FIM</b>	<b>2.21%</b>	<b>15.13%</b>	<b>29.11%</b>

\*Início do fundo: 30 – jun – 2020

**GENOA CAPITAL ARPA**
**Posicionamento**

Ao longo de agosto, aumentamos significativamente nossa exposição líquida às empresas domésticas para 100%, devido ao prêmio de risco excessivamente alto na bolsa brasileira e ao cenário de provável encerramento do ciclo de aperto monetário no Brasil, que tornaram o ambiente muito positivo para as empresas do nosso portfólio. Aproveitamos o bom desempenho da bolsa no Brasil e no exterior para montar proteções em índices de bolsas globais através de estruturas de opções nesses mercados, o que fez com que nossa exposição voltasse a ser reduzida. Atualmente, nossas exposições líquida e bruta à renda variável se encontram em cerca de 40% e 150%, respectivamente.

Atualmente, o fundo é composto majoritariamente por empresas domésticas dos setores de utilidades públicas, financeiro, energia e infraestrutura. Estamos vendidos em mineração, semicondutores e com diversas estruturas de proteção em índices de ações globais.

**Atribuição de Performance**

As principais contribuições positivas do mês vieram das posições compradas em empresas dos setores bancário e financeiro, de petróleo e gás, de infraestrutura e consumo não-cíclico. Também houve ganhos significativos nas estratégias de proteção com opções, em que ficamos vendidos em índices de ações globais. Em contrapartida, houve perdas nas posições vendidas em alimentos e bebidas e *e-commerce*.

	<b>Agosto</b>	<b>Ano</b>	<b>Desde o Início*</b>
<b>ARPA FIC FIM</b>	<b>10.31%</b>	<b>17.19%</b>	<b>24.13%</b>
IPCA + Yield IMA-B	0.29%	8.77%	20.26%
Ibovespa	6.16%	4.48%	(7.88%)

\*Início do fundo: 30 - abr - 2021

O Ibovespa é mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance

**INFORMAÇÕES GERAIS**

<b>OBJETIVO DO FUNDO</b>	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.		
<b>PÚBLICO ALVO</b>	Investidores em geral		
<b>CLASSIFICAÇÃO ANBIMA</b>	Multimercado - Estratégia Livre	<b>APLICAÇÃO INICIAL MÍNIMA</b>	R\$ 500,00
<b>CNPJ DO FUNDO</b>	35.828.684/0001-07	<b>MOVIMENTAÇÃO MÍNIMA</b>	R\$ 100,00
<b>DATA DE INÍCIO</b>	30/06/2020	<b>SALDO MÍNIMO</b>	R\$ 100,00
<b>ADMINISTRADOR / CUSTODIANTE</b>	Santander Caceis Brasil DTVM SA.	<b>HORARIO LIMITE DE MOVIMENTAÇÕES</b>	14:00
<b>GESTOR</b>	Genoa Capital Gestora de Recursos Ltda.	<b>TRIBUTAÇÃO</b>	Longo Prazo
<b>AUDITOR</b>	PricewaterhouseCoopers	<b>PRAZO DE COTIZAÇÃO</b>	D+1 útil para aplicação;
<b>TAXA DE ADMINISTRAÇÃO*</b>	2.00% a.a.		D+30 corridos para resgate;
<b>TAXA DE PERFORMANCE</b>	20% do que exceder 100% do CDI	<b>PRAZO DE LIQUIDAÇÃO</b>	D+0 para aplicação;
<b>TAXA DE SAÍDA ANTECIPADA</b>	Não há		D+1 úteis da data de cotização para resgate.

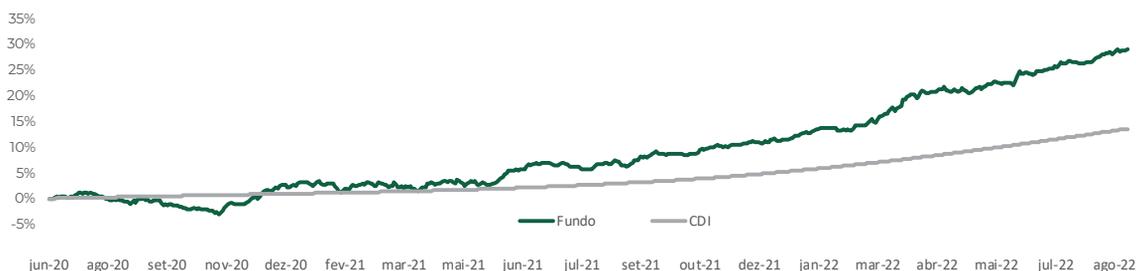
\*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,5%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

**RENTABILIDADES\***

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2022	Fundo	0,98%	1,40%	4,31%	0,92%	1,24%	2,01%	1,18%	2,21%	-	-	-	-	15,13%	29,11%
	CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	-	-	-	-	7,74%	13,58%
2021	Fundo	-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%
	CDI	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	Fundo	-	-	-	-	-	-	0,79%	-1,54%	-0,62%	-1,72%	3,16%	3,06%	3,05%	3,05%
	CDI	-	-	-	-	-	-	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**

<b>PL ATUAL</b>	R\$ 405,751,713.69	<b>MAIOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	4.31%
<b>PL MÉDIO - 12 MESES</b>	R\$ 356,123,820.58	<b>MENOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	-1.75%
<b>PL DO MASTER</b>	R\$ 11,513,223,487.55	<b>Nº DE MESES POSITIVOS</b>	20
<b>VALOR DA COTA</b>	1.291067	<b>Nº DE MESES NEGATIVOS</b>	6
<b>VOLATILIDADE ANUALIZADA</b>	4.12%	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO</b>	21.43%
<b>SHARPE</b>	1.56	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK</b>	10.22%

Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

**CONTATO**

ONDE ESTAMOS  
 Av. Juscelino Kubitschek, 1600 / 10º andar  
 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 Fôlha 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.

**INFORMAÇÕES GERAIS**

<b>OBJETIVO DO FUNDO</b>	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.		
<b>PÚBLICO ALVO</b>	Investidores Qualificados		
<b>CLASSIFICAÇÃO ANBIMA</b>	Ações - Ativo Livre	<b>APLICAÇÃO INICIAL MÍNIMA</b>	R\$ 500.00
<b>CNPJ DO FUNDO</b>	37.495.383/0001-26	<b>MOVIMENTAÇÃO MÍNIMA</b>	R\$ 100.00
<b>DATA DE INÍCIO</b>	30/04/2021	<b>SALDO MÍNIMO</b>	R\$ 100.00
<b>ADMINISTRADOR / CUSTODIANTE</b>	Santander Caceis Brasil DTVM SA.	<b>HORARIO LIMITE DE MOVIMENTAÇÕES</b>	14:00
<b>GESTOR</b>	Genoa Capital Gestora de Recursos Ltda.	<b>TRIBUTAÇÃO</b>	Renda Variável
<b>AUDITOR</b>	PricewaterhouseCoopers	<b>PRAZO DE COTIZAÇÃO</b>	D+1 útil para aplicação;
<b>TAXA DE ADMINISTRAÇÃO*</b>	2.00% a.a.		D+30 corridos para resgate;
<b>TAXA DE PERFORMANCE</b>	20% do que exceder 100% do IPCA+IMAB	<b>PRAZO DE LIQUIDAÇÃO</b>	D+0 para aplicação;
<b>TAXA DE SAÍDA ANTECIPADA</b>	Não há		D+2 úteis da data de cotização para resgate.

\*Taxa de administração mínima: 19%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%	2.33%	-2.45%	3.28%	10.31%	-	-	-	-	17.19%	24.13%
	IPCA+Yield IMA-B	1.00%	1.44%	2.11%	1.47%	0.95%	1.20%	-0.01%	0.29%	-	-	-	-	8.77%	20.26%
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**

<b>PL ATUAL</b>	R\$ 50,415,599.88	<b>MAIOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	10.31%
<b>PL MÉDIO - 12 MESES</b>	R\$ 36,560,046.08	<b>MENOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	-6.97%
<b>PL DO MASTER</b>	R\$ 184,811,464.20	<b>Nº DE MESES POSITIVOS</b>	10
<b>VALOR DA COTA</b>	1.241332	<b>Nº DE MESES NEGATIVOS</b>	6
<b>VOLATILIDADE ANUALIZADA</b>	14.80%	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO</b>	8.74%
<b>SHARPE</b>	0.60	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK</b>	15.10%

Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

**CONTATO**

**ONDE ESTAMOS**  
 Av. Juscelino Kubitschek, 1600 / 10º andar  
 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 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, destacamos 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.