

CARTA MENSAL

DEZEMBRO 2021

Cenário

A principal notícia de dezembro foi a forte aceleração de casos de Covid no mundo, mas sem o aumento proporcional dos óbitos. Ainda que as informações disponíveis até aqui confirmem a tese de que a variante Ômicron seja mais transmissível, porém menos letal, o aumento exponencial de casos pode congestionar os sistemas de saúde, o que tem mantido os governos em alerta.

Cabe destacar o desafio do governo chinês em manter a política de tolerância zero para novos casos. A frequência das ondas de Covid no país aumentou substancialmente desde agosto e deve piorar mais com a substituição da variante Delta pela Ômicron. O governo já impôs, inclusive, restrições mais severas do que as usuais nas regiões afetadas, um risco a mais para a atividade chinesa e para as cadeias globais de produção. Adicionalmente, notamos uma mudança na comunicação em relação a novos estímulos à economia de forma mais ampla, o que contrasta com as manifestações desde o episódio Evergrande.

Nos Estados Unidos, as atenções estão voltadas às negociações sobre o tamanho e escopo do pacote de infraestrutura. Alguns analistas já trabalham com a sua rejeição, o que levaria a impulso fiscal ainda mais negativo no primeiro semestre do ano.

No Brasil, tivemos a aprovação da PEC dos precatórios e do orçamento de 2022, o que deve diminuir a incerteza fiscal no curto prazo. Os dados de arrecadação continuam robustos e devem gerar superávit primário acima de R\$ 40 bilhões em 2021, após déficit de R\$ 700 bilhões em 2020. Não fossem as incertezas sobre o futuro do teto de gastos e a expectativa de novas rodadas de queda de impostos (sobre a renda, por exemplo), estaríamos discutindo resultados novamente positivos em 2022.

Os dados correntes de atividade econômica continuaram frustrando e apontam para nova queda do PIB no quarto trimestre, da ordem de 0,2%, já considerando alguma surpresa positiva para as pesquisas conjunturais do IBGE de novembro. Com relação a 2022, continuamos prevendo retração do PIB de 0,5%.

Acreditamos que essa desaceleração da atividade já começou a se manifestar nos núcleos de inflação. Ainda que estes núcleos permaneçam em patamares altos e devam sofrer em janeiro e fevereiro com os reajustes de ônibus, educação e outros preços represados, entendemos que nos aproximamos de um ponto de inflexão em que o aperto monetário começará a ser dominante sobre a inflação corrente. Esperamos 4,8% para o IPCA em 2022.

Em termos de política monetária, antevemos alta de 150 pontos na próxima reunião e taxa terminal de 12,25%. O discurso mais duro do BC nas últimas semanas tem produzido algum efeito sobre as expectativas, especialmente as de 2023 e 2024, mas consideramos prematura qualquer mudança de curto prazo por conta disso. De fato, o próprio Copom tem ressaltado que, devido ao balanço de riscos assimétrico para cima, suas projeções para 2022 e 2023 encontram-se acima da meta, demandando juros maiores do que os 11,75% do cenário básico.

GENOA CAPITAL RADAR

Seguimos vendidos em renda variável no Brasil. No mercado internacional, encerramos as posições tomadas em países emergentes.

Brasil

Renda Variável: seguimos liquidamente vendidos em renda variável no Brasil. Estamos comprados em empresas de petróleo, energia renovável, saúde e siderurgia. Estamos vendidos em serviços financeiros, mineração, telecomunicações e alimentos e bebidas.

Câmbio: Estamos taticamente vendidos no dólar contra o real. No cupom cambial, seguimos tomados na parte longa da curva.

Taxas de Juros: Estamos taticamente aplicados em juros nominais e levemente comprados em inflação implícita.

Internacional

Em moedas, seguimos comprados no dólar contra o peso colombiano, comprados no dólar de Singapura contra uma cesta de moedas e recentemente vendemos o dólar contra o peso chileno. Não temos exposições relevantes na renda fixa.

Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas para a rentabilidade do mês vieram da posição vendida no dólar contra o real e contra o peso chileno, assim como da compra de dólar contra o peso colombiano. Também houve ganhos na venda de inflação no Brasil e na posição tomada em juros no Chile, assim como nas posições de valor relativo em ações. Em contrapartida, as posições táticas em juros e a venda de Ibovespa foram detratoras.

Estratégia	Dezembro	Ano	Desde o Início
Juros Brasil	(0.08%)	2.47%	2.41%
Câmbio Brasil	0.17%	0.98%	1.10%
Internacional	0.71%	5.20%	7.33%
Ações Macro	(0.35%)	0.50%	1.18%
Ações Micro	0.17%	(1.73%)	(0.63%)
Caixa	(0.00%)	0.05%	(0.28%)
Alpha Total	0.61%	7.47%	11.10%
Custos	(0.28%)	(3.06%)	(4.38%)
CDI	0.77%	4.40%	5.42%
RADAR FIC FIM	1.09%	8.82%	12.15%

* Início do fundo: 30 – jun - 2020

GENOA CAPITAL ARPA

Posicionamento

Mantivemos baixa exposição líquida à renda variável, diante do cenário de elevação dos juros globais e domésticos e da forte desaceleração da atividade econômica no Brasil. Adicionalmente, seguimos preocupados com os riscos de curto prazo para a atividade global e para as cadeias globais de produção decorrentes da reaceleração de casos de COVID-19 no mundo. As exposições líquida e bruta do fundo seguem oscilando em torno de 40% e 100%, respectivamente. Nossa posição líquida comprada é composta por uma alocação majoritariamente em ações locais. Estamos comprados em empresas de petróleo, energia renovável, saúde e siderurgia. Estamos vendidos em serviços financeiros, mineração, telecomunicações e alimentos e bebidas.

Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas do mês vieram de nossa carteira de ações comprada, com destaque para os setores de energia, tanto nas empresas de petróleo como nas de energia renovável. Também houve ganhos na compra de empresas de tecnologia nos EUA, na venda de serviços financeiros no Brasil e em posições de valor relativo dentro do setor de saúde. Em contrapartida, foram detratoras as posições compradas em consumo discricionário e comércio eletrônico, assim como as de valor relativo em bancos.

	Dezembro	Ano*	Desde o Início*
ARPA FIC FIM	1.88%	5.93%	5.93%
IPCA + Yield IMA-B	1.09%	10.44%	10.44%
Ibovespa	2.85%	(11.84%)	(11.84%)

* Início do fundo: 30 - abr - 2021

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.

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 predificação 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.	HORÁRIO 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+1 útil da data de cotização para resgate.

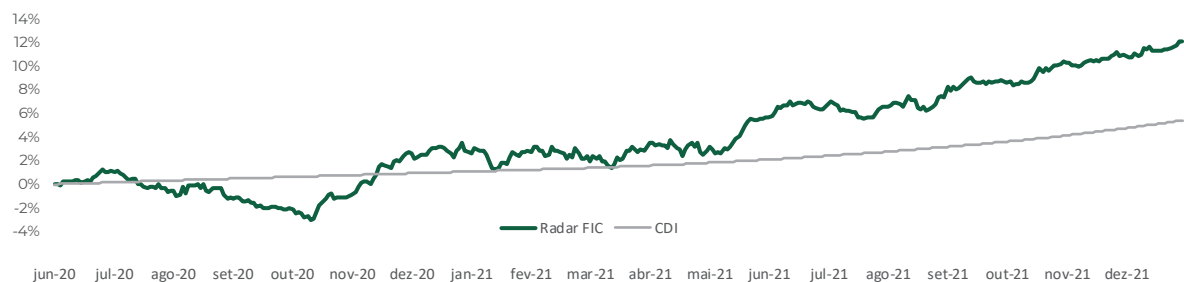
*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,5%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
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

PL ATUAL	R\$ 296,739,958.26	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	3.16%
PL MÉDIO - DESDE O INÍCIO	R\$ 312,204,172.93	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-1.75%
PL DO MASTER	R\$ 8,345,538,308.88	Nº DE MESES POSITIVOS	12
VALOR DA COTA	1.121395	Nº DE MESES NEGATIVOS	6
VOLATILIDADE ANUALIZADA	4.12%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	9.07%
SHARPE	1.00	RENTABILIDADE EM 12 MESES - CDI	4.41%

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.

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.

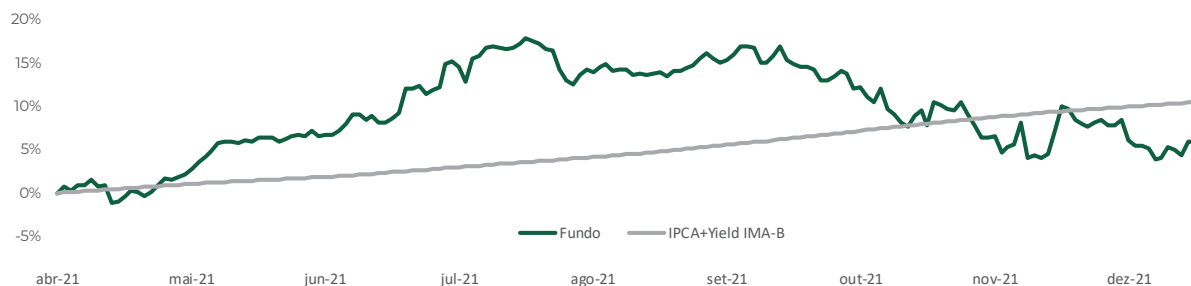
*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a; Taxa máxima: 2,5%a.a; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
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%	1.09%	10.44%	10.44%

*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\$ 37,653,215.28	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	8.93%
PL MÉDIO - DESDE O INÍCIO	R\$ 28,711,092.71	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-6.97%
PL DO MASTER	R\$ 120,220,286.85	Nº DE MESES POSITIVOS	5
VALOR DA COTA	1.059264	Nº DE MESES NEGATIVOS	3
VOLATILIDADE ANUALIZADA	14.25%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	
SHARPE	0.22	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	

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 desempenho 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.