

CARTA MENSAL

FEVEREIRO 2022

Cenário

A escalada das tensões geopolíticas tem sido o principal assunto dos mercados nas últimas semanas. A reação do Ocidente após a invasão da Ucrânia foi a de levantar diversas sanções sobre a economia russa, incluindo empresas, indivíduos e até mesmo o Banco Central. Até o momento, o setor de energia tem sido poupado, assim como uma contrarresposta mais firme da Rússia. Em termos econômicos, vemos esse evento como um típico choque de oferta negativo, com revisões de inflação para cima e de crescimento para baixo. Isso nos parece bastante claro, salvo em cenários mais extremos, em que a guerra se espalhe para diversos países, por exemplo.

Esse choque, por sua vez, atinge uma economia global sobreaquecida, reflexo do excesso de estímulos feitos durante a pandemia. Essa combinação deveria aumentar ainda mais as preocupações dos bancos centrais com a inflação. Não apenas porque o tamanho do choque já nos parece relevante, mas porque pode aumentar rapidamente caso haja uma escalada dos conflitos e/ou uma retaliação russa.

Como temos enfatizado há algum tempo, as condições de contorno da economia americana já demandariam que o Fed estivesse hoje com os juros em uma posição mais próxima da neutra, de forma a ter capacidade de combater uma inflação mais elevada. A escalada dos conflitos apenas acentua essa urgência, reforçada pelo fato de que mesmo em cenários mais extremos, o impacto baixista sobre o crescimento deve ser bem menos intenso nos EUA do que na Europa.

No Brasil, os dados de crescimento têm confirmado uma visão mais otimista no curto prazo, com destaque para as concessões de crédito e melhora da ocupação na Pnad contínua. As informações disponíveis até aqui sugerem um crescimento do PIB entre 0,5% e 1,0% no primeiro trimestre.

A inflação corrente segue pressionada, em especial nos bens industriais. Os reajustes de automóveis continuam surpreendendo para cima e os núcleos do IPA industrial continuam em patamar bastante desconfortável, levantando questionamentos sobre quão rapidamente veremos normalizações das cadeias de produção. Adicionalmente, há o risco de vermos novas pioras diante do conflito na Ucrânia.

A combinação de inflação pressionada e atividade resiliente continuará pressionando o Banco Central do Brasil pela subida de juros nas próximas duas ou três reuniões, ainda que em ritmo provavelmente inferior a 150 pontos. A única informação nova na direção baixista para a inflação tem sido o comportamento do câmbio, com valorização relevante do real desde o começo do ano.

Por fim, salientamos mais uma vez a dinâmica fiscal melhor do que a esperada, em especial a da arrecadação federal. Os dados de janeiro mostram uma surpresa de cerca de R\$ 30 bilhões em relação ao sugerido pelos indicadores antecedentes, e as sinalizações do governo têm sido na direção de desonerações mais contidas (trabalhávamos com o intervalo de R\$ 50 a 100 bilhões e passamos a trabalhar com o intervalo de R\$ 30 a 60 bilhões), o que deve deixar uma herança fiscal menos desafiadora para a próxima administração.

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, estamos aplicados na parte curta da curva e seguimos tomados nos vencimentos mais longos.

Juros Brasil: Estamos tomados em juros nominais curtos, apostando na desinclinação da curva e comprados em inflação nos vencimentos mais curtos.

Câmbio e Juros Internacionais: Encerramos as posições de câmbio na Colômbia, no Chile e voltamos a comprar o dólar de Singapura contra uma cesta de moedas. Estamos tomados em juros na Colômbia e no Chile. Nos EUA, estamos tomados na parte curta da curva e comprados em inflação.

Renda Variável: na estratégia direcional, seguimos levemente vendidos em ações globais. Nas apostas de valor relativo, estamos comprados em empresas de materiais básicos, petróleo, energia renovável, energia elétrica e bancos; e continuamos vendidos em consumo, serviços financeiros e em empresas de tecnologia nos EUA.

Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas para a rentabilidade do mês vieram novamente da posição comprada no real e das posições tomadas em juros de emergentes e dos EUA. Também ganhamos na compra do peso chileno contra o dólar e nas posições de cupom cambial. Em contrapartida, as posições em juros brasileiros e de renda variável foram detratoras.

Estratégia	Fevereiro	Ano	Desde o Início*
Juros Brasil	(0.10%)	(0.22%)	2.19%
Câmbio Brasil	0.51%	0.66%	1.78%
Internacional	0.83%	1.49%	8.95%
Ações Macro	(0.01%)	(0.39%)	0.78%
Ações Micro	(0.25%)	(0.08%)	(0.70%)
Caixa	0.00%	0.01%	(0.27%)
Alpha Total	0.99%	1.47%	12.73%
Custos	(0.34%)	(0.57%)	(4.89%)
CDI	0.75%	1.49%	6.99%
RADAR FIC FIM	1.40%	2.40%	14.84%

* 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

Continuamos com baixa exposição líquida à renda variável. Seguimos comprados em ações no Brasil e com as estratégias de proteção em mercados globais que tendem a sofrer mais com o processo de normalização das taxas de juros globais. A exposição líquida à renda variável está em cerca de 30%, enquanto a bruta foi reduzida para 80%. Nossa posição comprada é composta por uma alocação majoritariamente em empresas geradoras de caixa nos setores de materiais básicos, petróleo, energia renovável, energia elétrica e bancos. Seguimos vendidos em consumo, serviços financeiros e em empresas de tecnologia nos EUA.

Atribuição de Performance

As principais contribuições negativas do mês vieram das posições de valor relativo no setor de saúde e das posições em ações de tecnologia dos EUA. Também houve perdas na compra de ações de papel e celulose. Em contrapartida, houve ganhos nas posições vendidas em varejo e *e-commerce*, assim como na compra de mineração.

	Fevereiro	Ano*	Desde o Início*
ARPA FIC FIM	(2.35%)	3.25%	9.37%
IPCA + Yield IMA-B	1.37%	2.39%	13.21%
Ibovespa	0.89%	7.94%	(4.84%)

* 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 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.	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.

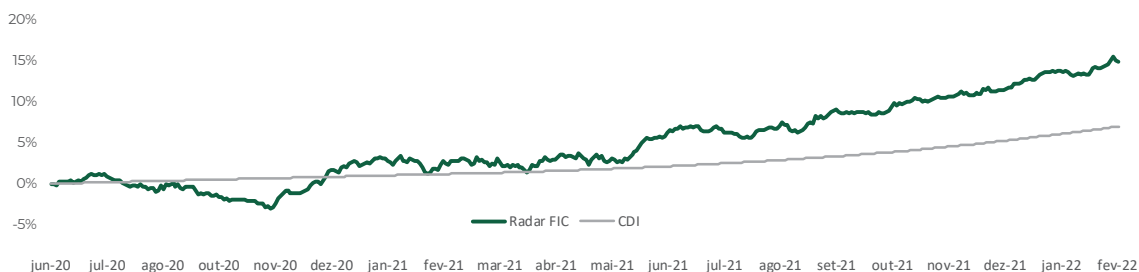
*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,5%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2022	Fundo	0.98%	1.40%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.40%	14.83%
	CDI	0.73%	0.75%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.49%	6.99%
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 bruta de impostos.

Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

PERFORMANCE ACUMULADA


Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

INDICADORES

PL ATUAL	R\$ 301,562,024.86	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	3.16%
PL MÉDIO - DESDE O INÍCIO	R\$ 310,176,008.38	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-1.75%
PL DO MASTER	R\$ 8,657,616,013.49	Nº DE MESES POSITIVOS	14
VALOR DA COTA	1.148279	Nº DE MESES NEGATIVOS	6
VOLATILIDADE ANUALIZADA	4.03%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	12.03%
SHARPE	1.05	RENTABILIDADE EM 12 MESES - CDI	5.65%

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 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.	HORÁRIO 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.

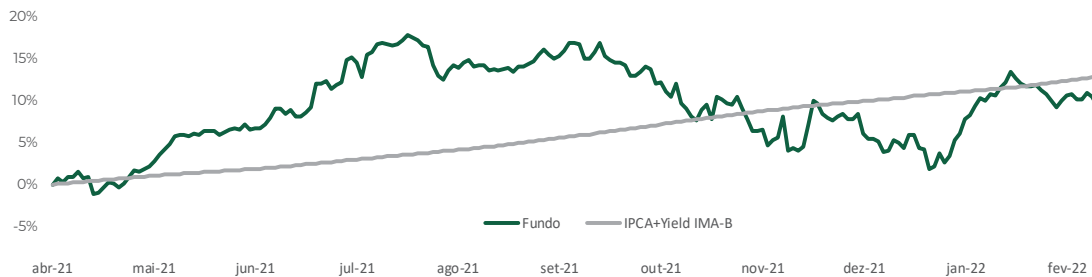
*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,5%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2022	Fundo	5.73%	-2.35%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.25%	9.37%
	IPCA+Yield IMA-B	1.00%	1.37%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.39%	13.21%
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\$ 39,108,886.01	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	8.93%
PL MÉDIO - DESDE O INÍCIO	R\$ 30,644,487.69	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-6.97%
PL DO MASTER	R\$ 127,588,279.59	Nº DE MESES POSITIVOS	6
VALOR DA COTA	1.093679	Nº DE MESES NEGATIVOS	4
VOLATILIDADE ANUALIZADA	14.12%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	
SHARPE	0.33	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 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.