

CARTA MENSAL

FEVEREIRO 2023

Cenário

Nos Estados Unidos, os dados de inflação pioraram na margem, em especial o núcleo de serviços ex habitação, métrica que o Federal Reserve tem dado maior atenção. O mercado de trabalho segue apertado, com forte criação de vagas, mesmo descontando o efeito de clima atípico. Adicionalmente, alguns dos indicadores de atividade, que vinham perdendo ímpeto nos últimos meses, se recuperaram e voltaram ao território expansionista.

Esse cenário de resiliência da economia fez com que os mercados passassem a trabalhar com uma extensão do ciclo de alta de juros nos EUA. Por enquanto, a calibragem do ponto terminal de juros com altas de 25 pontos parece ser o cenário mais provável, mas não é possível descartar uma volta ao ritmo de 50 pontos, a depender do tamanho das próximas surpresas na atividade e, principalmente, na inflação.

Na China, a meta de crescimento para 2023 ficou em 5%, frustrando as expectativas mais otimistas. Os dados de curto prazo apontam para uma reabertura praticamente completa da economia, em um contexto que tanto casos quanto óbitos de Covid não geram a mesma preocupação.

No Brasil, continuamos na situação em que os dados correntes favoreceriam a discussão sobre a antecipação dos cortes de juros, mas que não é provável no momento devido à desancoragem das expectativas inflacionárias para o médio prazo.

De fato, os dados de atividade apontam para desaceleração no primeiro semestre. Projetamos o PIB do primeiro trimestre em 0,7%. Porém, se descontados os efeitos da forte safra agrícola, a projeção seria 0,3%. Por sua vez, indicadores antecedentes para o segundo trimestre já sugerem um PIB próximo de zero na margem. No mercado de trabalho, já é clara uma desaceleração mais generalizada nas contratações do Caged e uma queda da ocupação na Pnad.

Do lado fiscal, esperamos que a nova regra (que substituirá o Teto de Gastos) não altere significativamente a incerteza sobre o cenário à frente. Não esperamos uma regra nem muito rígida nem muito frouxa para as despesas, o que joga grande parte da responsabilidade em ajustar as contas públicas para o lado das receitas. Nesse sentido, reforçamos nosso cenário de receitas líquidas estruturalmente mais altas, o que nos leva a esperar déficit em torno de 0,8% no ano.

Por fim, as expectativas de inflação continuaram desancorando nas últimas semanas, e já se aproximam de 4% para o médio prazo. O Conselho Monetário Nacional preferiu não debater a questão das metas de inflação. Como já comentamos em outras oportunidades, acreditamos que essa decisão consiste em um erro de política econômica. O arranjo atual obriga o BC a perseguir uma meta de inflação de 3%, ao mesmo tempo em que as expectativas já contemplam uma mudança de meta.

O resultado é uma inflação projetada pelo BC bem acima de seu alvo, o que posterga ainda mais a sinalização sobre o início dos cortes de juros. Esse problema não diminuirá com a passagem do tempo. Por isso a nossa insistência em relação à resolução tempestiva desse problema.

GENOA CAPITAL RADAR
Posicionamento

Câmbio Brasil: Estamos levemente comprados no dólar americano contra o real. No cupom cambial, seguimos com a posição tomada nos vencimentos mais longos.

Juros Brasil: Estamos sem posições nos juros nominais e em inflação.

Câmbio e Juros Internacionais: Estamos comprados no dólar de Singapura contra uma cesta, vendidos no yuan chinês contra uma outra cesta, e levemente vendidos no dólar americano contra o euro, o rand sul-africano e o iene japonês. Nos EUA, estamos taticamente tomados na parte curta da curva de juros nominais e com apostas na inclinação da curva. Seguimos com as apostas tomadas em juros nominais na África do Sul e no Japão, e passamos a aplicar os juros nominais no México. No Chile, mantemos posições táticas na curva de juros.

Renda Variável: Estamos sem posição direcional em ações nos EUA e no Brasil. Nas apostas de valor relativo, a carteira comprada é composta majoritariamente por empresas nos setores de utilidades públicas, materiais básicos, tecnologia e consumo básico. Estamos vendidos no setor financeiro, de energia, e em índices globais.

Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas para a rentabilidade do mês vieram das posições tomadas em juros nos EUA e vendidas no yuan chinês. Também ganhamos com as apostas compradas no dólar de Singapura e no peso mexicano, vendidas no euro, e nas posições de juros na Colômbia e na África do Sul. Em contrapartida, foram detratoras as posições em moedas e renda variável no Brasil.

Estratégia	Fevereiro	Ano	Desde o Início*
Juros Brasil	(0.01%)	(0.42%)	3.37%
Câmbio Brasil	(0.16%)	(0.32%)	2.90%
Internacional	2.01%	1.74%	20.55%
Ações Macro	(0.10%)	(0.10%)	0.55%
Ações Micro	(0.30%)	(0.36%)	(0.70%)
Caixa	0.14%	0.10%	(0.28%)
Alpha Total	1.57%	0.64%	26.39%
Custos	(0.31%)	(0.50%)	(8.19%)
CDI	0.92%	2.05%	20.90%
RADAR FIC FIM	2.18%	2.18%	39.10%

*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

Durante o mês de fevereiro houve uma renovação das preocupações com o cenário de inflação global, após a divulgação de uma série de dados econômicos que apontaram uma resiliência maior da atividade e do mercado de trabalho, principalmente nos Estados Unidos. No Brasil, seguiram presentes as condições observadas nos últimos meses, de desaceleração da atividade econômica e de incertezas na condução política e econômica do país. Em adição à esse pano de fundo, observamos uma intensa deterioração das condições de crédito no país, impulsionada por uma série de acontecimentos empresariais e alguns pedidos de recuperação judicial.

Ainda observamos um prêmio de risco embutido nos preços das empresas brasileiras e a continuidade da redução das posições de risco nos portfólios, porém, não vislumbramos uma melhora no curto prazo das condições atuais. Nas empresas americanas, acreditamos que haja espaço para alguma correção de preços. Isso nos motiva a permanecer cautelosos com nosso posicionamento, com a utilização frequente de proteções e uma menor exposição líquida. Atualmente, nossas exposições líquida e bruta à renda variável se encontram em cerca de 40% e 100%, respectivamente.

Atualmente, o fundo é composto majoritariamente por empresas domésticas dos setores de utilidades públicas, materiais básicos, financeiro e de tecnologia nos EUA. Mantemos algumas estruturas de proteção em índices globais e posições vendidas no setor de alimentos e bebidas e telecomunicações.

Atribuição de Performance

As principais contribuições negativas do mês vieram das posições compradas em empresas brasileiras dos setores de utilidades públicas, energia e consumo. Em contrapartida, os ganhos vieram das posições em empresas americanas do setor de tecnologia, e em empresas brasileiras de consumo básico e aviação.

	Fevereiro	Ano	Desde o Início*
ARPA FIC FIM	(6.45%)	(4.74%)	17.34%
IPCA + Yield IMA-B	1.20%	2.27%	27.08%
Ibovespa	(7.49%)	(4.38%)	(11.74%)

*Início do fundo: 30 - abr - 2021

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

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+1 úteis da data de cotização para resgate.

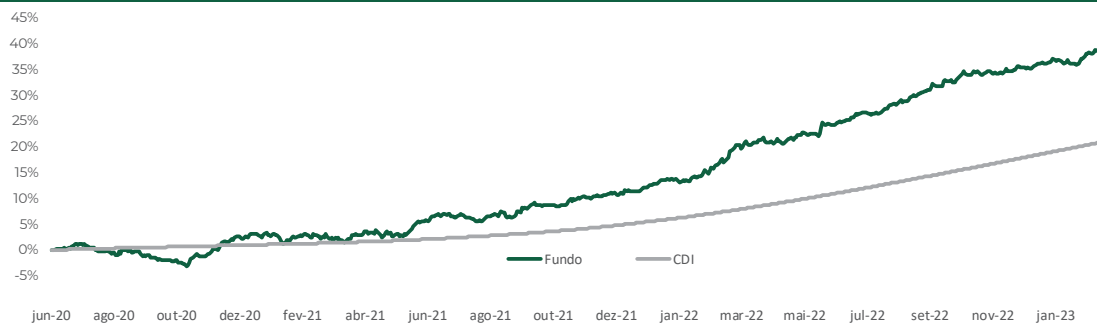
*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,1%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2023	Fundo	0.01%	2.18%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.18%	39.10%
	CDI	1.12%	0.92%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.05%	20.90%
2022	Fundo	0.98%	1.40%	4.31%	0.92%	1.24%	2.01%	1.18%	2.21%	2.12%	2.09%	0.08%	1.05%	21.39%	36.13%
	CDI	0.73%	0.75%	0.92%	0.83%	1.03%	1.01%	1.03%	1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	12.37%	18.47%
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\$ 414,989,616.26	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	4.31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 414,414,905.46	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-1.75%
PL DO MASTER	R\$ 12,206,823,930.74	Nº DE MESES POSITIVOS	26
VALOR DA COTA	1.390988	Nº DE MESES NEGATIVOS	6
VOLATILIDADE ANUALIZADA	3.97%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	21.14%
SHARPE	1.46	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	13.00%

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 linha 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: 2,7%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

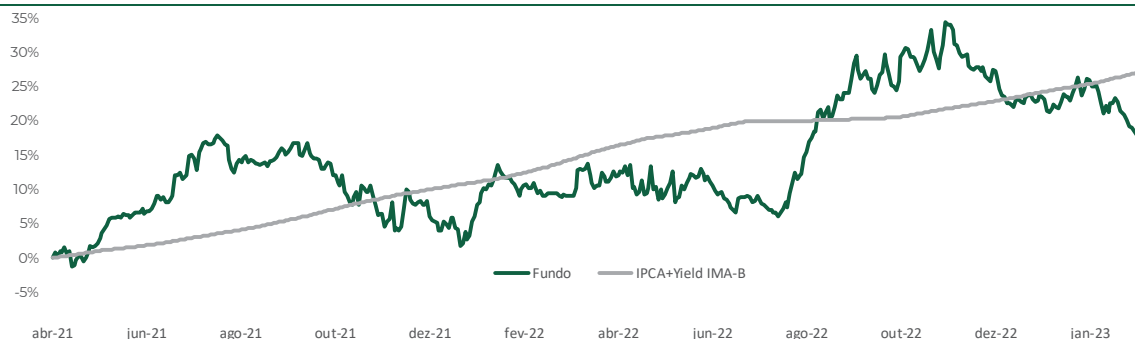
RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2023	Fundo	1,83%	-6,45%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,74%	17,34%
	IPCA+Yield IMA-B	1,06%	1,20%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,27%	27,08%
2022	Fundo	5,73%	-2,35%	1,03%	-1,21%	2,33%	-2,45%	3,28%	10,31%	1,35%	6,90%	-5,29%	-3,29%	16,29%	23,18%
	IPCA+Yield IMA-B	1,00%	1,44%	2,11%	1,47%	0,95%	1,20%	-0,01%	0,26%	0,22%	1,05%	0,88%	1,16%	12,38%	24,25%
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\$ 32,284,672.61	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	10,31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 36,555,097.57	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-6,97%
PL DO MASTER	R\$ 215,767,665.01	Nº DE MESES POSITIVOS	13
VALOR DA COTA	1,173438	Nº DE MESES NEGATIVOS	9
VOLATILIDADE ANUALIZADA	14,59%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	7,29%
SHARPE	-0,05	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	12,17%

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 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.