

CARTA MENSAL

FEVEREIRO 2024

Cenário

No ambiente externo, o destaque continua sendo a resiliência da economia norte americana. Apesar da revisão baixista recente das vendas no varejo, a criação de empregos continua acima de 150 vagas mil por mês, as projeções do PIB apontam para um crescimento próximo ou acima do potencial e as condições financeiras continuam favorecendo uma recuperação da atividade à frente.

Parte do mercado tem atribuído essa surpresa de crescimento a uma recuperação da oferta de mão de obra, o que atenuaria as preocupações com aumentos salariais acima da produtividade e, portanto, com a dinâmica inflacionária. Ainda que isso possa ser verdade, os últimos índices de inflação apontaram na direção de uma desinflação um pouco mais lenta, o que tem levado o Federal Reserve a adiar o início das quedas de juros.

Na China, o governo manteve a sinalização de uma meta de crescimento ao redor de 5%, como amplamente esperado. A ausência de diretrizes mais claras sobre a política econômica continua gerando dúvidas a respeito da função de reação do governo, em especial a um eventual cenário de desaceleração mais aguda. Continuamos a vislumbrar uma fraqueza estrutural, ainda que controlada, da economia nos próximos trimestres.

No Brasil, estamos construtivos com o crescimento prospectivo. Descontado o setor agrícola, o PIB cresceu a um ritmo de 1,5% em termos anualizados no segundo semestre de 2023, um pouco abaixo do potencial. A poupança das famílias se elevou para 7%, acima do sugerido pelos fundamentos, podendo se mostrar um vetor de aceleração do crescimento à medida em que as quedas de juros se transmitam para a economia real. Adicionalmente, a geração de empregos segue robusta e a massa de salários nominal cresceu, nos últimos meses, a um ritmo próximo a 15% em termos anualizados, ritmo incompatível com a meta de inflação de 3%.

Por sua vez, o cenário prospectivo para a inflação tem mostrado deterioração. Os números de curto prazo continuam ajudados por itens voláteis (bens industriais, alimentos, passagens aéreas), mas há aceleração nos serviços subjacentes e nos mais ligados ao mercado de trabalho, mesmo controlando por eventuais mudanças de sazonalidade em alguns desses itens.

A combinação de salários pressionados e inflação de serviços subjacentes em alta deveria, em nossa visão, gerar uma preocupação adicional relevante para a condução da política monetária. Ao mesmo tempo em que o BCB sinaliza duas reuniões à frente (ao invés de uma), os indicadores nos quais o BCB tem focado são mais defasados, como ele mesmo reconhece, e se deterioraram além do esperado nos últimos meses. Esse "hiato temporal" mais ampliado consiste, segundo o próprio BCB, em uma "tomada de risco controlada".

Entendemos que esse risco já se elevou e requereria um aumento dos graus de liberdade para poder diminuir a velocidade de ajuste da política monetária, caso necessário. Portanto, esperamos algum enfraquecimento do "*forward guidance*" já na próxima reunião. A manutenção da comunicação atual, diante da piora dos riscos, poderia ser entendida como uma função de reação mais branda, um BC mais tomador de risco do que o imaginado.

Por fim, no cenário fiscal, estamos mais otimistas do que o mercado para 2024 e mais pessimistas para 2025 e adiante. O cenário positivo para 2024 é bastante influenciado por alta relevante de receitas não recorrentes, o que torna difícil o ajuste nos anos à frente.

GENOA CAPITAL RADAR
Posicionamento

Câmbio Brasil: Mantemos as apostas compradas no real contra uma cesta de moedas. No cupom cambial seguimos sem posições relevantes.

Juros Brasil: Seguimos taticamente tomados nos juros nominais e liquidamos as posições vendidas em inflação.

Câmbio e Juros Internacionais: Liquidamos as apostas em moedas globais. Mantemos apostas táticas nos juros nominais do Chile, da Colômbia, do México e do Canadá. Nos EUA, apostamos na inclinação da curva de juros nominais e estamos taticamente aplicados na parte curta da curva. Estamos aplicados na parte curta da curva de juros da Europa, e liquidamos as posições tomados em juros no Japão.

Renda Variável: Estamos liquidamente comprados em ações nos EUA. A carteira comprada é composta majoritariamente por empresas brasileiras dos setores financeiro, de saúde, utilidades públicas e consumo, e por empresas americanas do setor de tecnologia da informação. Estamos vendidos nos setores de transportes e de alimentos e bebidas, e mantemos proteções em índices globais.

Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas para a rentabilidade do mês vieram das posições de renda variável, tanto relativas quanto liquidamente compradas nos EUA. Também contribuíram, em menor magnitude, as apostas nos juros nominais e em moedas globais. Em contrapartida, foram detratoras as apostas compradas na moeda local.

Estratégia	Fevereiro	Ano	Desde o Início*
Juros Brasil	(0.02%)	0.05%	5.32%
Câmbio Brasil	(0.06%)	(0.40%)	2.13%
Internacional	0.03%	(0.49%)	21.37%
Ações Macro	0.23%	(0.23%)	0.60%
Ações Micro	0.06%	0.14%	(0.92%)
Caixa	(0.03%)	(0.04%)	(0.61%)
Alpha Total	0.20%	(0.97%)	27.90%
Custos	(0.18%)	(0.41%)	(10.16%)
CDI	0.80%	1.78%	36.31%
RADAR FIC FIM	0.83%	0.40%	54.05%

*Início do fundo: 30 - jun - 2020

GENOA CAPITAL ARPA**Posicionamento**

A economia americana continuou a mostrar resiliência durante o último mês. O processo de desinflação, no entanto, está mais lento que o esperado inicialmente, elevando o tom de cautela na conduta do Fed. A desconfiança com a atividade econômica Chinesa continua gerando preocupação aos investidores globais, principalmente com os mercados emergentes.

A bolsa brasileira teve uma alta modesta e recuperou parte das perdas acumuladas no primeiro mês do ano, após uma temporada de resultados sem grandes surpresas frente às expectativas do mercado. Seguimos construtivos com o crescimento econômico à frente. Apesar disso, os *valuations* devem seguir deprimidos até que tenhamos gatilhos mais claros de fluxo de capital para a renda variável local.

Nossas exposições líquida e bruta à renda variável estão levemente acima do neutro, em cerca de 70% e 150%, respectivamente.

O fundo é composto majoritariamente por empresas brasileiras dos setores financeiro, de utilidades públicas, saúde e consumo, e por empresas americanas do setor de tecnologia da informação. Seguimos vendidos nos setores de transportes e de alimentos e bebidas, e com proteções em índices globais.

Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas do mês vieram das posições compradas em uma cesta de empresas americanas ligadas a tecnologia da informação, compradas em empresas domésticas do setor financeiro, e vendidas no setor de transportes e de alimentos e bebidas. Por outro lado, as perdas vieram de posições compradas em empresas brasileiras do setor de saúde, energia, e de utilidades públicas.

	Fevereiro	Ano	Desde o Início*
ARPA FIC FIM	5.74%	10.00%	52.33%
IPCA + Yield IMA-B	1.23%	2.14%	40.46%
Ibovespa	0.99%	(3.85%)	8.52%

*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	Ernst & Young	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.

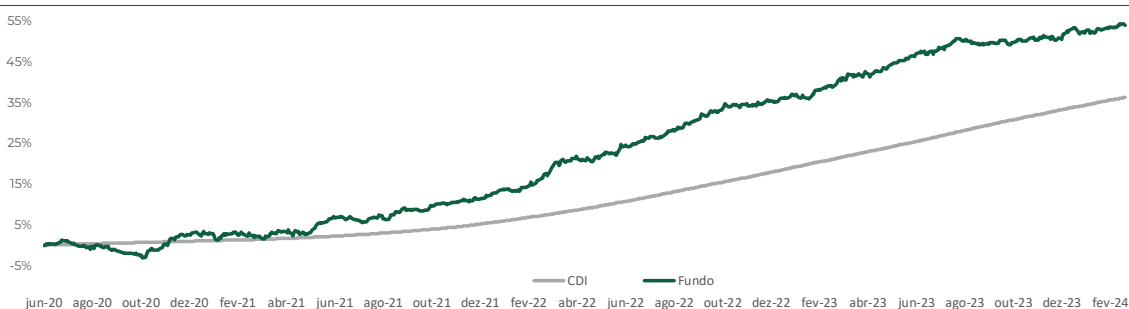
RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2024	Fundo	-0,42%	0,83%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,40%	54,05%
	CDI	0,97%	0,80%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,78%	36,31%
2023	Fundo	0,01%	2,18%	1,64%	0,85%	1,89%	1,50%	1,86%	-0,50%	0,60%	0,03%	0,39%	1,62%	12,71%	53,43%
	CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%	33,93%
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\$ 424,687,043.14	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	4,31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 408,811,644.25	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-1,75%
PL DO MASTER	R\$ 13,736,948,330.20	Nº DE MESES POSITIVOS	36
VALOR DA COTA	1,540462	Nº DE MESES NEGATIVOS	8
VOLATILIDADE ANUALIZADA	3,83%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	10,75%
SHARPE	0,97	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	12,74%

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.

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	Multimercados 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	Ernst & Young	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: 2,1% a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0% a.a.

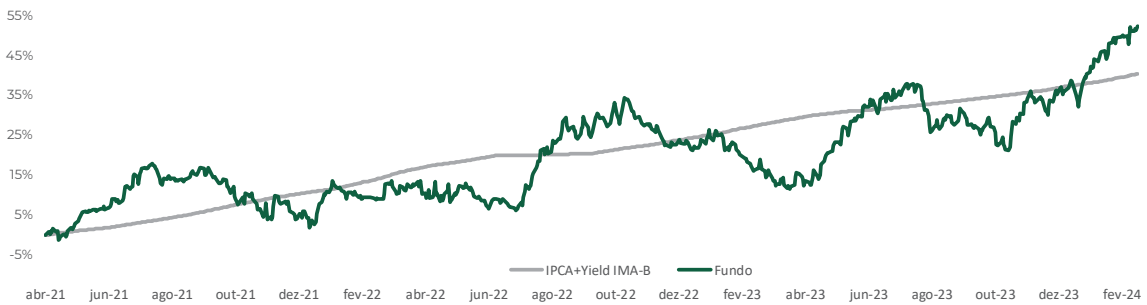
RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2024	Fundo	4.02%	5.74%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.00%	52.33%
	IPCA+Yield IMA-B	0.90%	1.23%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.14%	40.46%
2023	Fundo	1.83%	-6.45%	-4.00%	3.24%	7.50%	7.19%	2.93%	-6.55%	-1.31%	-3.99%	9.65%	3.42%	12.42%	38.48%
	IPCA+Yield IMA-B	1.06%	1.27%	1.24%	1.03%	0.74%	0.39%	0.58%	0.72%	0.70%	0.73%	0.74%	0.94%	10.61%	37.44%
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\$ 9,877,647.15	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	10.31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 12,806,059.53	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-6.97%
PL DO MASTER	R\$ 187,742,547.62	Nº DE MESES POSITIVOS	21
VALOR DA COTA	1.523266	Nº DE MESES NEGATIVOS	13
VOLATILIDADE ANUALIZADA	14.84%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	29.81%
SHARPE	0.35	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	10.46%

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 ativos 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 baseadas em modelos macroeconômicos sistemáticos de curto e médio prazo que buscam capturar prêmios nos ciclos econômicos de diversos países.		
PÚBLICO ALVO	Investidor Qualificado		
CLASSIFICAÇÃO ANBIMA	Multimercados Livre	APLICAÇÃO INICIAL MÍNIMA	R\$ 500.00
CNPJ DO FUNDO	51.012.457/0001-57	MOVIMENTAÇÃO MÍNIMA	R\$ 100.00
DATA DE INÍCIO	30/06/2023	SALDO MÍNIMO	R\$ 100.00
ADMINISTRADOR / CUSTODIANTE	S3 Caceis Brasil DTVM SA.	HORARIO LIMITE DE MOVIMENTAÇÕES	14:00
GESTOR	Genoa Capital Gestora de Recursos Ltda.	TRIBUTAÇÃO	Longo Prazo
AUDITOR	Ernst & Young	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.

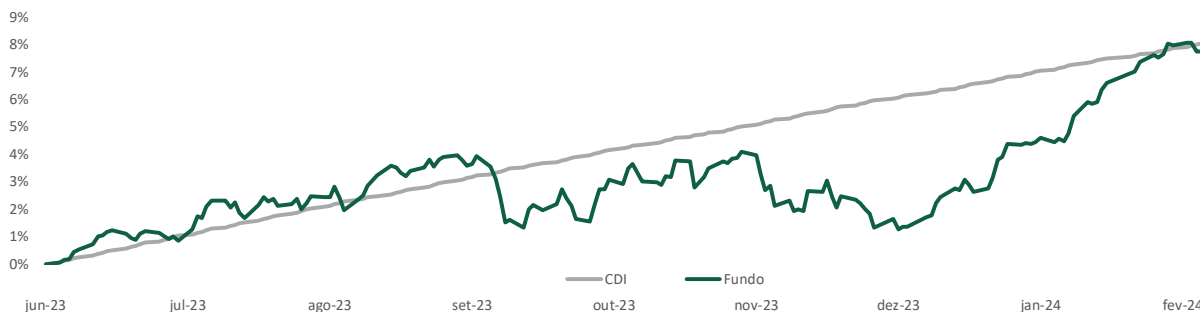
RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2024	Fundo	3.08%	3.13%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.30%	7.73%
	CDI	0.97%	0.80%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.78%	8.03%
2023	Fundo	-	-	-	-	-	-	1.25%	1.14%	1.48%	-0.43%	-0.60%	-1.46%	1.35%	1.35%
	CDI	-	-	-	-	-	-	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	0.90%	6.15%	6.15%

*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\$ 99,363,928.54	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	3.13%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 61,555,359.94	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-1.46%
PL DA ESTRATÉGIA	R\$ 124,104,619.83	Nº DE MESES POSITIVOS	5
VALOR DA COTA	1.077325	Nº DE MESES NEGATIVOS	3
VOLATILIDADE ANUALIZADA	4.88%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	7.73%
SHARPE	-0.10	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	8.03%

Fonte: Intrag 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.