

CARTA MENSAL

JANEIRO 2022

Cenário

Nos últimos dois meses, a variante Ômicron provocou uma fortíssima onda de casos de Covid no mundo. Em média, os casos atingiram 5,5 vezes o pico das ondas anteriores, enquanto os óbitos ficaram por volta de 50% do pico anterior. A vacinação tem propiciado uma queda de óbitos de mais de 90%, uma notícia muito positiva. No Brasil, os números têm sido afetados pela baixa testagem e problemas operacionais em alguns estados. Nossas estimativas sugerem que nossa curva já deve ter atingido seu pico e cairá nas próximas semanas.

Nos EUA, a principal notícia de janeiro foi o reconhecimento pelo Fed das reais condições de contorno da economia norte americana. Como temos falado há algum tempo, a recessão causada pelo Covid não foi a de uma crise típica, em que há excessos setoriais, bolhas de crédito ou outros desequilíbrios estruturais, que necessitam de um longo período de cicatrização. Ao contrário, com a vacinação e os expressivos estímulos fiscal e monetário, a economia dos EUA rapidamente voltou para um estágio tão ou mais aquecido em que se encontrava antes da pandemia, seja nos indicadores de consumo, desemprego ou PIB. Com a diferença de que a inflação cheia está em 7% e o núcleo em 5,5%, muito acima da meta de 2%.

Por essas razões, o discurso do Fed endureceu e migrou para uma postura de retirada mais ativa dos estímulos. Não é nem um pouco absurdo imaginar um cenário de altas de 25 pontos em todas as reuniões do Fomc de 2022, ou mesmo de altas de 50 pontos. Nas palavras do próprio Fed, "há espaço para subir as taxas de juros sem ameaçar o mercado de trabalho". No fundo, o discurso do Fed parece mais compatível com um desejo de ter, já hoje, uma taxa de juros bem mais próxima da neutra, de forma a ter capacidade para combater um cenário de inflação mais desfavorável que possa se realizar.

No Brasil, os dados de atividade continuam mistos, com alguma melhora de serviços, mas indústria e comércio em estabilidade ou ligeira queda. Esperamos contração do PIB de 0,2% em 2022. No front fiscal, vimos muitos balões de ensaio na linha de redução de impostos (redução de PIS/Cofins e IPI, ora nos combustíveis, ora de forma mais ampla), mas poucas medidas concretas, que esperam pela volta das discussões no Congresso.

Já na inflação o começo de ano tem sido mais altista. Ainda que o reajuste de educação pareça menos pressionado do que se esperava e as chuvas tenham melhorado substancialmente o nível dos reservatórios (elevando bem a probabilidade de adoção de bandeira verde em meados do ano), o reajuste maior do IPVA, a alta recente do petróleo e de alguns bens industriais continuam impulsionando as expectativas para o IPCA de 2022 e, por consequência, a de 2023.

Por esse motivo, o Banco Central decidiu elevar os juros em 150 pontos na reunião de fevereiro, apontando para uma redução do ritmo de alta nas reuniões seguintes. Esperamos que a Selic seja elevada até 12,25%.

GENOA CAPITAL RADAR

Brasil

Renda Variável: diminuimos a posição liquidamente vendida em renda variável no Brasil. Estamos comprados em empresas de saúde, materiais básicos, petróleo e energia renovável. Continuamos vendidos em serviços financeiros, consumo e empresas de tecnologia nos EUA. Temos posições relativas nos setores de consumo e e-commerce.

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

Taxas de Juros: Estamos aplicados em juros nominais e reais.

Internacional

Estamos levemente vendidos em ações globais. Em moedas, seguimos comprados no dólar contra o peso colombiano e diminuimos nossa compra do dólar de Singapura contra uma cesta de moedas. Estamos zerados no dólar contra o peso chileno. Não temos exposições relevantes na renda fixa global.

Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas para a rentabilidade do mês vieram novamente de posições vendidas no dólar contra o real e contra o peso chileno. Também ganhamos na compra do dólar de Singapura, na posição tomada em juros americanos curtos e nas posições de valor relativo em ações. Em contrapartida, as posições em juros brasileiros e a venda de Ibovespa foram detratoras.

Estratégia	Janeiro	Ano	Desde o Início
Juros Brasil	(0.13%)	(0.13%)	2.28%
Câmbio Brasil	0.15%	0.15%	1.25%
Internacional	0.66%	0.66%	8.04%
Ações Macro	(0.38%)	(0.38%)	0.79%
Ações Micro	0.17%	0.17%	(0.46%)
Caixa	0.01%	0.01%	(0.28%)
Alpha Total	0.48%	0.48%	11.64%
Custos	(0.23%)	(0.23%)	(4.58%)
CDI	0.74%	0.74%	6.20%
RADAR FIC FIM	0.98%	0.98%	13.25%

* 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

Mantivemos baixa exposição líquida à renda variável. Aumentamos levemente a alocação no Brasil e as estratégias de proteção em mercados globais, que podem sofrer mais com o processo de normalização das taxas de juros globais. A exposição líquida à renda variável caiu para cerca de 20%, enquanto a bruta segue oscilando em torno 100%. Nossa posição líquida comprada é composta por uma alocação majoritariamente em empresas dos setores de saúde, materiais básicos, petróleo e energia renovável. Estamos vendidos em serviços financeiros, comércio eletrônico, consumo e empresas de tecnologia.

Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas do mês vieram de nossa carteira de ações comprada, com destaque para os setores de petróleo, saúde e materiais básicos. Também houve ganhos relevantes nas estratégias de proteção através da venda via estruturas de opções de índices de ações globais e de ações de tecnologia dos EUA. As posições vendidas em serviços financeiros também contribuíram positivamente.

	Janeiro	Ano*	Desde o Início*
ARPA FIC FIM	5.73%	5.73%	12.00%
IPCA + Yield IMA-B	1.01%	1.01%	11.69%
Ibovespa	6.99%	6.99%	(5.68%)

* 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.

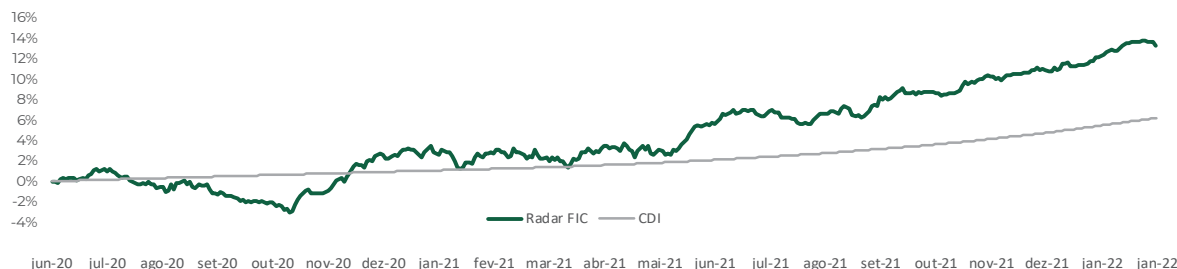
*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,5%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2022	Fundo	0,98%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,98%	13,24%
	CDI	0,73%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,73%	6,20%
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\$ 289,521,406.89	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	3,16%
PL MÉDIO - DESDE O INÍCIO	R\$ 311,040,629.88	MEHOR RENTABILIDADE MENSAL	-1,75%
PL DO MASTER	R\$ 8,316,039,505.24	Nº DE MESES POSITIVOS	13
VALOR DA COTA	1,132407	Nº DE MESES NEGATIVOS	6
VOLATILIDADE ANUALIZADA	4,04%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	11,69%
SHARPE	1,00	RENTABILIDADE EM 12 MESES - CDI	5,01%

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.	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.

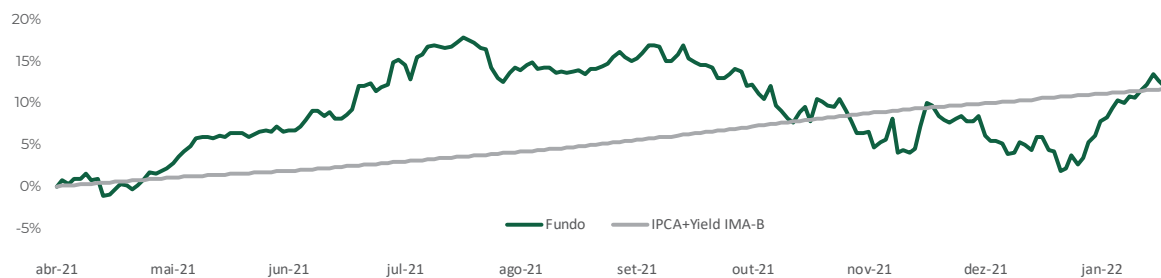
*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,5%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2022	Fundo	5.73%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.73%	12.00%
	IPCA+Yield IMA-B	1.01%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.01%	11.69%
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\$ 40,101,551.85	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	8.93%
PL MÉDIO - DESDE O INÍCIO	R\$ 29,770,770.21	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-6.97%
PL DO MASTER	R\$ 130,507,571.40	Nº DE MESES POSITIVOS	6
VALOR DA COTA	1.119957	Nº DE MESES NEGATIVOS	3
VOLATILIDADE ANUALIZADA	14.57%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	
SHARPE	0.63	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. Dentro 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.