

# CARTA MENSAL

JANEIRO 2023

### Cenário

Nos Estados Unidos, o Federal Reserve subiu a taxa básica em 25 bps, reconhecendo uma melhora na dinâmica recente de inflação. Contudo, ainda precisaria de mais evidências com relação a convergência da inflação à meta. Logo, altas subsequentes continuam como cenário base, especialmente em um ambiente de mercado de trabalho aquecido. Os primeiros dados de emprego do ano mostraram aceleração significativa nas contratações.

Uma percepção inicial mais benigna da inflação americana, a postura mais pró-crescimento do governo chinês (reabertura após política de Covid-zero e mais estímulos ao setor imobiliário) e o desempenho melhor do que o esperado da economia europeia, levaram a um enfraquecimento do dólar no mundo no mês de janeiro, particularmente em relação aos países emergentes. Porém, entendemos que a convergência da inflação à meta nos EUA passa por um desaquecimento relevante do mercado de trabalho.

No Brasil, o cenário econômico evoluiu em linha com o que esperávamos: a desaceleração da inflação está ocorrendo, em especial nos núcleos ligados aos serviços subjacentes, para os quais o Banco Central tem dado maior atenção. Por sua vez, a atividade econômica continuou perdendo tração, tanto no fim de 2022 quanto neste começo de ano. Esperamos um crescimento fraco em 2023, de cerca de 0,5%, impulsionado pelo PIB agropecuário no primeiro trimestre.

A evolução desse cenário macroeconômico em conjunto com as condições externas benignas permitiria que estivéssemos, a essa altura, discutindo o início dos cortes da Selic. No entanto, estamos na situação oposta, em decorrência da desancoragem das expectativas de inflação.

Após declarações do presidente Lula em favor de uma meta de inflação mais elevada, criou-se uma enorme incerteza entre os investidores sobre os rumos da inflação nos próximos anos. No entanto, nenhuma decisão formal foi tomada até o momento.

Entendemos que a situação atual, de indefinição das metas e desancoragem das expectativas, é altamente prejudicial à economia e pode levar a uma postergação ou até mesmo alta dos juros nos trimestres adiante. Por isso, defendemos que a decisão do Conselho Monetário Nacional seja antecipada e que, caso se opte por uma nova meta, ela seja comunicada o quanto antes a todos os agentes. Explicamos nossa posição em [post](#) recente em nossas redes sociais.

Enquanto não há decisão sobre as metas, o Banco Central não tem opção senão a de endurecer seu discurso: a inflação projetada em seus modelos continuará a subir (já que usa as expectativas do Focus como insumo) frente a uma meta que, do ponto de vista formal, continua em 3%. A velocidade de deterioração das expectativas pode, inclusive, levar à necessidade de altas da Selic, o que agravaria ainda mais o cenário de crescimento à frente.

Em suma, há um problema real de política econômica para ser solucionado. Se esse problema for superado, com uma comunicação eficaz e manutenção da credibilidade dos agentes, é possível retornar ao cenário benigno anterior. Caso contrário, provavelmente migraremos para um equilíbrio de mais inflação, mais juros e menos crescimento.

**GENOA CAPITAL RADAR**
**Posicionamento**

**Câmbio Brasil:** Estamos sem posição direcional na moeda local. No cupom cambial, seguimos com a posição tomada nos vencimentos mais longos.

**Juros Brasil:** Estamos levemente tomados nos juros nominais e passamos a apostar na inclinação da curva de juros. Seguimos sem posições em inflação.

**Câmbio e Juros Internacionais:** Estamos comprados no dólar de Singapura contra uma cesta, e levemente comprados no dólar americano contra o euro, o rand sul-africano e o yuan chinês. Nos EUA, estamos taticamente tomados na parte curta da curva de juros nominais e mantemos as apostas na inclinação da curva. Estamos tomados em juros nominais na África do Sul e no Japão. No Chile, liquidamos a compra de inflação implícita e temos apenas posições táticas na curva de juros.

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

**Atribuição de Performance**

As principais contribuições positivas para a rentabilidade do mês vieram das posições taticamente compradas no euro, no dólar de Singapura e no peso colombiano. Também ganhamos com as apostas compradas em inflação implícita no Chile e nas posições de inclinação de curva de juros no Brasil e nos EUA. Em contrapartida, foram detratoras as posições direcionais em juros no Brasil, África do Sul, EUA e Chile e as apostas na moeda local.

<b>Estratégia</b>	<b>Janeiro</b>	<b>Ano</b>	<b>Desde o Início*</b>
Juros Brasil	(0.41%)	(0.41%)	3.37%
Câmbio Brasil	(0.16%)	(0.16%)	3.07%
Internacional	(0.26%)	(0.26%)	18.04%
Ações Macro	(0.00%)	(0.00%)	0.65%
Ações Micro	(0.06%)	(0.06%)	(0.42%)
Caixa	(0.04%)	(0.04%)	(0.41%)
Alpha Total	(0.93%)	(0.93%)	24.30%
Custos	(0.19%)	(0.19%)	(7.96%)
CDI	1.12%	1.12%	19.80%
<b>RADAR FIC FIM</b>	<b>0.01%</b>	<b>0.01%</b>	<b>36.14%</b>

\*Início do fundo: 30 – jun – 2020

**GENOA CAPITAL ARPA**
**Posicionamento**

O mês de janeiro foi marcado por uma percepção mais benigna nos cenários de inflação global, reabertura econômica da China e de atividade econômica na Europa. No Brasil, os indicativos de uma atividade econômica mais fraca foram intensificados, ao mesmo tempo que presenciamos uma deterioração das expectativas sobre a futura condução da política econômica.

Acreditamos que os preços das empresas brasileiras, apesar de embutirem algum prêmio pelas atuais incertezas idiossincráticas, foram beneficiados pelo otimismo com o cenário global. Também fomos favorecidos por um fluxo sazonal de reposicionamento de portfólios globais e pela redução forçada de posições pessimistas que perduraram no ano passado. Não estamos confiantes, no entanto, que os ventos a favor continuarão a sobrepor as intempéries locais e, por isso, ainda expressamos bastante cautela em nosso posicionamento, com a utilização de instrumentos de proteção e uma menor exposição líquida. Atualmente, nossas exposições líquida e bruta à renda variável se encontram em cerca de 40% e 120%, respectivamente.

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

**Atribuição de Performance**

As principais contribuições positivas do mês vieram das posições compradas em empresas brasileiras dos setores financeiro, de utilidades públicas e infraestrutura. Em contrapartida, houve perdas nas posições em empresas americanas do setor financeiro e de tecnologia, e em empresas brasileiras de telecomunicação.

	<b>Janeiro</b>	<b>Ano</b>	<b>Desde o Início*</b>
<b>ARPA FIC FIM</b>	<b>1.83%</b>	<b>1.83%</b>	<b>25.44%</b>
IPCA + Yield IMA-B	1.09%	1.09%	25.61%
Ibovespa	3.37%	3.37%	(4.60%)

\*Início do fundo: 30 - abr - 2021

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

## INFORMAÇÕES GERAIS

<b>OBJETIVO DO FUNDO</b>	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.		
<b>PÚBLICO ALVO</b>	Investidores em geral		
<b>CLASSIFICAÇÃO ANBIMA</b>	Multimercado - Estratégia Livre	<b>APLICAÇÃO INICIAL MÍNIMA</b>	R\$ 500.00
<b>CNPJ DO FUNDO</b>	35.828.684/0001-07	<b>MOVIMENTAÇÃO MÍNIMA</b>	R\$ 100.00
<b>DATA DE INÍCIO</b>	30/06/2020	<b>SALDO MÍNIMO</b>	R\$ 100.00
<b>ADMINISTRADOR / CUSTODIANTE</b>	Santander Caceis Brasil DTVM SA.	<b>HORARIO LIMITE DE MOVIMENTAÇÕES</b>	14:00
<b>GESTOR</b>	Genoa Capital Gestora de Recursos Ltda.	<b>TRIBUTAÇÃO</b>	Longo Prazo
<b>AUDITOR</b>	PricewaterhouseCoopers	<b>PRAZO DE COTIZAÇÃO</b>	D+1 útil para aplicação;
<b>TAXA DE ADMINISTRAÇÃO*</b>	2.00% a.a.		D+30 corridos para resgate;
<b>TAXA DE PERFORMANCE</b>	20% do que exceder 100% do CDI	<b>PRAZO DE LIQUIDAÇÃO</b>	D+0 para aplicação;
<b>TAXA DE SAÍDA ANTECIPADA</b>	Não há		D+1 úte 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.

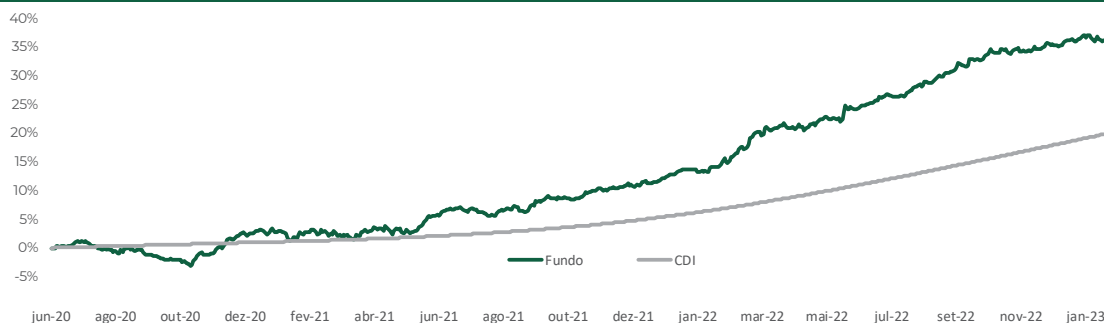
## RENTABILIDADES\*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2023	Fundo	0.01%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.01%	36.14%
	CDI	1.12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.12%	19.80%
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

<b>PL ATUAL</b>	R\$ 407,463,855.73	<b>MAIOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	4.31%
<b>PL MÉDIO - 12 MESES</b>	R\$ 404,962,606.17	<b>MENOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	-1.75%
<b>PL DO MASTER</b>	R\$ 12,189,400,201.79	<b>Nº DE MESES POSITIVOS</b>	25
<b>VALOR DA COTA</b>	1.361350	<b>Nº DE MESES NEGATIVOS</b>	6
<b>VOLATILIDADE ANUALIZADA</b>	3.98%	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO</b>	20.22%
<b>SHARPE</b>	1.36	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK</b>	12.81%

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

<b>OBJETIVO DO FUNDO</b>	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.		
<b>PÚBLICO ALVO</b>	Investidores Qualificados		
<b>CLASSIFICAÇÃO ANBIMA</b>	Ações - Ativo Livre	<b>APLICAÇÃO INICIAL MÍNIMA</b>	R\$ 500,00
<b>CNPJ DO FUNDO</b>	37.495.383/0001-26	<b>MOVIMENTAÇÃO MÍNIMA</b>	R\$ 100,00
<b>DATA DE INÍCIO</b>	30/04/2021	<b>SALDO MÍNIMO</b>	R\$ 100,00
<b>ADMINISTRADOR / CUSTODIANTE</b>	Santander Caceis Brasil DTVM SA.	<b>HORARIO LIMITE DE MOVIMENTAÇÕES</b>	14:00
<b>GESTOR</b>	Genoa Capital Gestora de Recursos Ltda.	<b>TRIBUTAÇÃO</b>	Renda Variável
<b>AUDITOR</b>	PricewaterhouseCoopers	<b>PRAZO DE COTIZAÇÃO</b>	D+1 útil para aplicação;
<b>TAXA DE ADMINISTRAÇÃO*</b>	2.00% a.a.		D+30 corridos para resgate;
<b>TAXA DE PERFORMANCE</b>	20% do que exceder 100% do IPCA+IMAB	<b>PRAZO DE LIQUIDAÇÃO</b>	D+0 para aplicação;
<b>TAXA DE SAÍDA ANTECIPADA</b>	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.

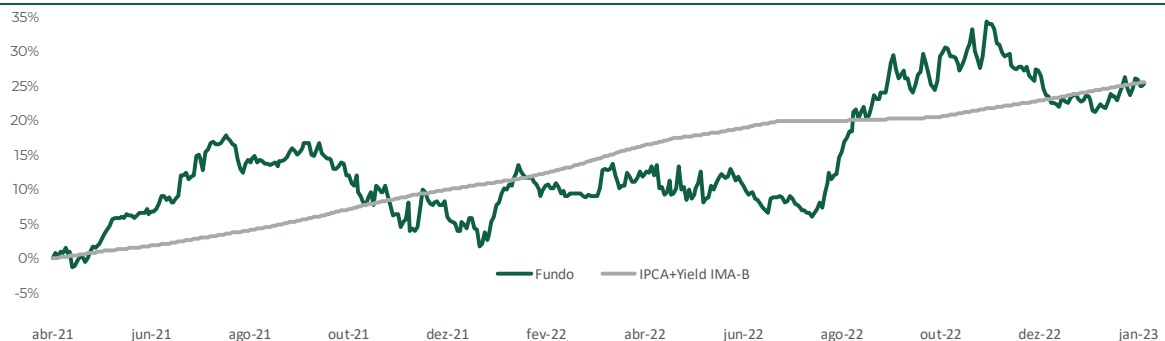
## RENTABILIDADES\*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2023	Fundo	1,83%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,83%	25,44%
	IPCA+Yield IMA-B	1,09%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,09%	25,61%
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

<b>PL ATUAL</b>	R\$ 25,673,006.75	<b>MAIOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	10,31%
<b>PL MÉDIO - 12 MESES</b>	R\$ 37,123,782.02	<b>MENOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	-6,97%
<b>PL DO MASTER</b>	R\$ 217,888,787.54	<b>Nº DE MESES POSITIVOS</b>	13
<b>VALOR DA COTA</b>	1,254374	<b>Nº DE MESES NEGATIVOS</b>	8
<b>VOLATILIDADE ANUALIZADA</b>	14,67%	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO</b>	12,00%
<b>SHARPE</b>	0,27	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK</b>	12,48%

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.