

CARTA MENSAL

JUNHO 2023

Cenário

A desaceleração da economia global continua a ocorrer de forma gradual. Ao mesmo tempo em que o consumo de bens e itens ligados a crédito sofre uma recessão moderada, o setor de serviços ainda se mantém resiliente, impedindo uma desaceleração mais aguda da economia.

Nos EUA, a comunicação mais recente do Federal Reserve aponta para mais uma ou duas altas de juros nos próximos meses. Os sinais da atividade econômica seguem mistos. Se por um lado o ISM de serviços, os pedidos de auxílio desemprego, as horas trabalhadas e a taxa de pedidos de demissão sugerem um esfriamento crescente da atividade, por outro as contratações líquidas seguiram fortes (em torno de 300mil por mês nos últimos seis meses) e a oferta de vagas segue elevada, mas está contraindo em uma velocidade bastante moderada. Além disso, o pior momento do setor imobiliário parece ter ficado para trás, e sua contribuição para o crescimento deverá aumentar daqui para frente. Portanto, entendemos que é preciso que a criação de vagas no payroll ceda para patamar bem abaixo do atual para que o cenário de desaceleração mais ampla da economia se materialize.

No Brasil, o mês trouxe eventos importantes. No ambiente inflacionário, temos visto a conjunção de três choques: o primeiro é global e tem a ver com a recessão do consumo de bens, que produziu queda dos preços de commodities, fretes e dos bens industriais em geral; o segundo tem a ver com a safra agrícola doméstica, que está produzindo pressão baixista tanto nos preços dos alimentos quanto na taxa de câmbio, que por sua vez potencializa o efeito desinflacionário do primeiro choque. E, por último, um choque positivo de credibilidade no regime de metas de inflação, a partir da decisão do CMN de manter os parâmetros do sistema inalterados: centro em 3,0% e bandas em +/- 1,5%.

A conjunção dos três choques está jogando a inflação corrente e esperada para baixo e deve trazer a projeção do modelo do BC para 3% em seu horizonte relevante, talvez até abaixo a depender da evolução das expectativas. Isso deve sancionar o início do ciclo de cortes de juros em agosto, com um corte de 50 pontos base (0,50%).

Por sua vez, os dados de atividade continuam apontando para uma economia estagnada nos próximos meses, após um primeiro trimestre forte na produção agrícola. A produção industrial segue de lado mas com acúmulo de estoques; o crédito continua em retração e o consumo de bens e serviços perdeu ímpeto recentemente. O mercado de trabalho, apesar de mostrar taxas de desemprego bastante baixas, tem trazido pressões salariais abaixo do esperado.

Em termos de política monetária, cabe ressaltar que a natureza da desancoragem das expectativas tem a ver com três riscos percebidos pelos agentes econômicos: (i) uma política fiscal e parafiscal mais expansionista do que no passado recente; (ii) o risco da alteração da meta em si; e (iii) um menor comprometimento da próximas diretorias em perseguir o centro da meta. O novo arcabouço fiscal e a decisão do CMN ajudam a diminuir os riscos (i) e (ii). Caso a probabilidade do risco (iii) também diminua, provavelmente vamos observar uma reancoragem mais sólida das expectativas, em especial das de longo prazo, para os 3%. Se essa percepção se materializar rapidamente (por exemplo, já ao longo do segundo semestre) e o cenário de atividade confirmar o cenário de estagnação, é bem possível que comecemos a discutir aceleração do ritmo de cortes, ao menos durante algumas reuniões.

GENOA CAPITAL RADAR
Posicionamento

Câmbio Brasil: Seguimos comprados no real contra o dólar americano e uma cesta de moedas de países emergentes, e sem apostas no cupom cambial.

Juros Brasil: Estamos aplicados nos juros nominais e nos juros reais.

Câmbio e Juros Internacionais: Estamos comprados no dólar americano contra o euro e o peso chileno, e comprados no dólar de singapura contra o yuan chinês. Seguimos tomados nos juros nominais curtos da África do Sul, e tomados em juros longos no Japão. Mantemos algumas apostas táticas na inclinação dos juros nominais nos EUA, México, Chile e Colômbia.

Renda Variável: Estamos liquidamente comprados em ações no Brasil. A carteira comprada é composta majoritariamente por empresas brasileiras expostas à economia local, dos setores de consumo e utilidades públicas, e empresas americanas ligadas à computação em nuvem e IA. Seguimos vendidos nos setores 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 compradas no real, vendidas em inflação e compradas em renda variável no Brasil. Também ganhamos com as apostas nos juros nominais da Colômbia e do México. Em contrapartida, foram detratórias as apostas nos juros e moeda da África do Sul e do Chile..

| Estratégia | Junho | Ano | Desde o Início* |
|----------------------|--------------|--------------|------------------------|
| Juros Brasil | 0.27% | 1.07% | 5.10% |
| Câmbio Brasil | 0.45% | (0.58%) | 2.66% |
| Internacional | (0.57%) | 3.17% | 22.73% |
| Ações Macro | 0.30% | 0.05% | 0.72% |
| Ações Micro | 0.29% | (0.23%) | (0.56%) |
| Caixa | (0.03%) | (0.12%) | (0.47%) |
| Alpha Total | 0.70% | 3.37% | 30.18% |
| Custos | (0.27%) | (1.54%) | (8.87%) |
| CDI | 1.07% | 6.50% | 26.17% |
| RADAR FIC FIM | 1.50% | 8.33% | 47.47% |

*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 junho observamos uma desaceleração mais coordenada, porém gradual, da atividade econômica global, concentrada nos setores ligados à manufatura. Enquanto esse processo não contaminar o mercado de trabalho e, por consequência, os salários, imaginamos que os bancos centrais adotarão cautela adicional na condução do ciclo de aperto monetário.

As forças desinflacionárias contribuíram para uma melhora nos ativos de risco no Brasil, à medida que os agentes ganham confiança no início do ciclo de corte de juros. Acreditamos que haverá um ciclo mais prolongado de desinflação e queda dos juros, que possibilitará um fluxo benigno para alocação em renda variável à frente. O valuation atual das empresas domésticas nos permite manter uma visão construtiva, principalmente com relação às companhias que têm dinâmicas operacionais resilientes para atravessar um período de crescimento baixo e juros médios acima do neutro, ainda que os riscos de condução política permaneçam presentes. Nos EUA, mantemos um julgamento que, no geral, os valuations estão esticados. Apesar disso, temos convicção que alguns setores ainda apresentam descontos atrativos que nos permitem permanecer comprados, usando estruturas de proteção em índices globais de ações.

Atualmente, nossas exposições líquida e bruta à renda variável se encontram acima do neutro, em cerca de 85% e 180%, respectivamente.

O fundo é composto majoritariamente por empresas brasileiras ligadas a economia doméstica, dos setores de consumo, utilidades públicas e financeiro, e empresas americanas ligadas à computação em nuvem e IA. Mantemos estruturas de proteção em índices globais e posições vendidas no setor de alimentos e bebidas.

Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas do mês vieram das posições compradas em empresas brasileiras ligadas a economia doméstica, dos setores de utilidades públicas, energia, consumo e do setor financeiro. As perdas foram concentradas nas estruturas de proteção em índices globais de ações.

| | Junho | Ano | Desde o Início* |
|---------------------|--------------|--------------|------------------------|
| ARPA FIC FIM | 7.19% | 8.79% | 34.01% |
| IPCA + Yield IMA-B | 0.38% | 5.86% | 31.53% |
| Ibovespa | 9.00% | 7.61% | (0.68%) |

*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. |

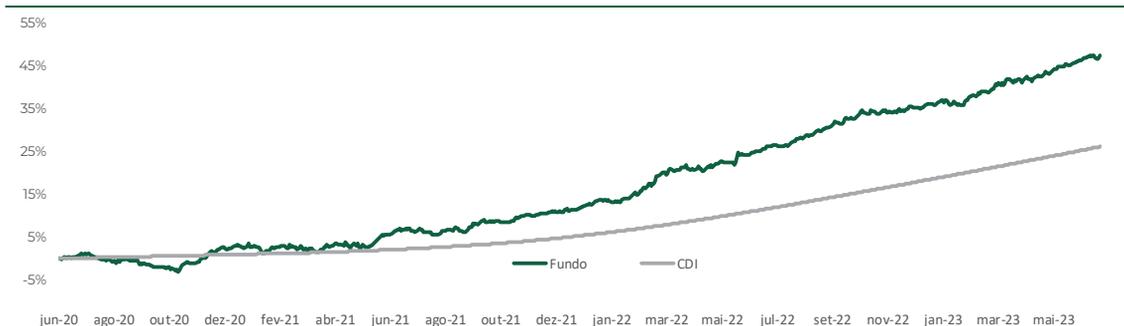
*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,1%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

RENTABILIDADES*

| | | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano | Acumulado |
|------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-----------|
| 2023 | Fundo | 0.01% | 2.18% | 1.64% | 0.85% | 1.89% | 1.50% | - | - | - | - | - | - | 8.33% | 47.47% |
| | CDI | 1.12% | 0.92% | 1.17% | 0.92% | 1.12% | 1.07% | - | - | - | - | - | - | 6.50% | 26.17% |
| 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

INDICADORES

| | | | |
|--------------------------------|-----------------------|--|--------|
| PL ATUAL | R\$ 415,961,316.34 | MAIOR RENTABILIDADE MENSAL | 4.31% |
| PL MÉDIO - 12 MESES | R\$ 417,320,101.91 | MENOR RENTABILIDADE MENSAL | -1.75% |
| PL DO MASTER | R\$ 13,733,940,095.73 | Nº DE MESES POSITIVOS | 30 |
| VALOR DA COTA | 1.474659 | Nº DE MESES NEGATIVOS | 6 |
| VOLATILIDADE ANUALIZADA | 3.96% | RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO | 18.12% |
| SHARPE | 1.46 | RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK | 13.54% |

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

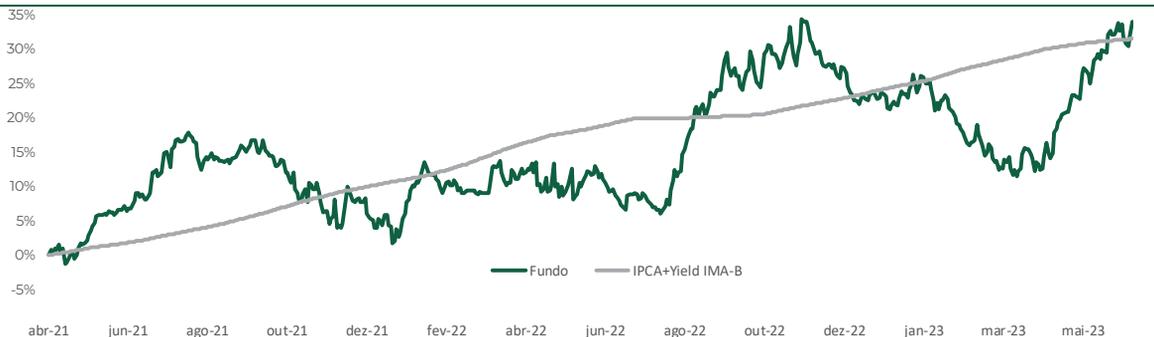
RENTABILIDADES*

| | | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano | Acumulado |
|------|------------------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| 2023 | Fundo | 1,83% | -6,45% | -4,00% | 3,24% | 7,50% | 7,19% | - | - | - | - | - | - | 8,79% | 34,01% |
| | IPCA+Yield IMA-B | 1,06% | 1,27% | 1,24% | 1,03% | 0,74% | 0,38% | - | - | - | - | - | - | 5,86% | 31,53% |
| 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\$ 8,335,033.36 | MAIOR RENTABILIDADE MENSAL | 10.31% |
| PL MÉDIO - 12 MESES | R\$ 29,952,198.25 | MENOR RENTABILIDADE MENSAL | -6.97% |
| PL DO MASTER | R\$ 163,763,209.21 | Nº DE MESES POSITIVOS | 16 |
| VALOR DA COTA | 1.340076 | Nº DE MESES NEGATIVOS | 10 |
| VOLATILIDADE ANUALIZADA | 14.66% | RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO | 22.99% |
| SHARPE | 0.27 | RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK | 9.69% |

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.