

# CARTA MENSAL

MAIO 2022

**Cenário**

Temos ressaltado há algum tempo a baixa eficácia da política de tolerância zero para casos de Covid na China. O que se descobriu em maio é que o impacto econômico dos *lockdowns* foi bem superior ao que se esperava: o PIB do segundo trimestre deve mostrar retração e, talvez mais importante, as novas e mais frequentes ondas da variante Ômicron não devem permitir uma reabertura plena da economia nos próximos trimestres. Vimos uma revisão generalizada de crescimento para baixo em 2022, saindo de um intervalo de 4% a 5% para algo entre 3% e 4%. Diante da gravidade da situação, o governo decidiu lançar mão de um programa maior de estímulos fiscais, mas cujo escopo e intensidade ainda estão em discussão.

Nos EUA, o principal debate tem sido a velocidade e natureza da desaceleração da economia. Se há, por um lado, uma restrição de oferta no mercado de trabalho, que naturalmente levaria o PIB a um ritmo menor, por outro há uma queda na demanda de alguns setores, como no imobiliário, que já reflete o aperto nas condições financeiras. Temos dois grandes questionamentos no cenário à frente: (i) veremos alguma normalização do consumo de bens nos próximos meses? E (ii) como se comportarão os salários reais da economia? Voltaremos à tendência pré-covid ou a discussão de riscos recessivos irá prevalecer?

No Brasil, os destaques continuam sendo a resiliência da atividade e as surpresas altistas na inflação. O IPCA-15 de maio trouxe uma aceleração dos núcleos ligados à atividade, à inércia e aos salários – que já crescem a dois dígitos, aumentando ainda mais o desafio do Banco Central em trazer a inflação para próximo da meta em 2023.

Por sua vez, os dados do mercado de trabalho apontam para uma ociosidade menor do que se esperava. A taxa de desemprego de abril (10,3%) já se encontra mais próxima das nossas estimativas da taxa neutra, e os reajustes salariais continuam intensos: o rendimento médio habitualmente recebido cresceu em torno de 15% em termos anualizados nos últimos meses. Aliás, cabe notar que a taxa de desemprego já se situa abaixo de sua tendência de queda pré-covid (2017 a 2019). Os dados de atividade corroboram uma expansão do PIB próxima de 2% em 2022.

No campo fiscal, a principal discussão gira em torno do projeto de redução das alíquotas do ICMS pelo Congresso. O tamanho da desoneração aprovada pela Câmara nos parece exagerado, levando a uma piora sensível das contas públicas estaduais nos próximos anos. Isso nos leva a crer que alguma solução intermediária será encontrada, seja reduzindo o escopo das medidas, seja escalonando as reduções ao longo dos próximos semestres. Vimos ressurgir, mais recentemente, discussões a respeito de ativar a cláusula de calamidade ou subsidiar combustíveis através de recursos federais.

Na política monetária, o BC continua comunicando que se aproxima do fim do ciclo e que o ajuste até aqui foi bastante intenso, necessitando de tempo para avaliar seus efeitos defasados na economia. Contudo, as surpresas recentes tanto na atividade quanto na inflação seguem desafiando o cenário do BC e forçando uma extensão do ciclo. Nosso cenário prevê mais duas altas de 50 pontos, em junho e agosto.

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

**Câmbio Brasil:** Seguimos comprados no real, tanto contra o dólar quanto contra uma cesta de moedas de países emergentes. Estamos liquidamente aplicados no cupom cambial, mantendo a posição aplicada na parte curta da curva e tomada nos vencimentos mais longos.

**Juros Brasil:** Continuamos tomados em juros nominais e apostando na desinclinação da curva. Diminuímos a posição comprada em inflação nos vencimentos curtos.

**Câmbio e Juros Internacionais:** Seguimos comprados no dólar de Singapura contra uma cesta de moedas e estamos vendidos no yuan chinês contra o dólar americano, dólar australiano e o peso chileno. Estamos comprados em inflação nos EUA e México, onde também apostamos na desinclinação da curva de juros. Na Argentina, seguimos comprados em bonds soberanos.

**Renda Variável:** estamos sem posição direcional em ações nos EUA e no Brasil. Nas apostas de valor relativo, estamos comprados em empresas de mineração, de petróleo globais e locais, de utilidades públicas e consumo discricionário. Também estamos comprados em empresas de tecnologia nos EUA expostas à computação em nuvem. Estamos vendidos em alimentos e bebidas, serviços financeiros, semicondutores e com uma estrutura de proteção em índice de ações globais.

**Atribuição de Performance**

As principais contribuições positivas para a rentabilidade do mês vieram das posições em moedas. Ganhamos na compra do real, do peso chileno e do dólar de Singapura. Também ganhamos na inclinação da curva mexicana e nas posições de renda variável, que tiveram resultado levemente positivo. Em contrapartida, perdemos nas posições de juros nominais e inflação no Brasil, assim como no yuan e no peso colombiano.

<b>Estratégia</b>	<b>Maio</b>	<b>Ano</b>	<b>Desde o Início*</b>
Juros Brasil	(0.10%)	0.39%	2.87%
Câmbio Brasil	0.51%	2.73%	3.92%
Internacional	(0.07%)	4.21%	12.01%
Ações Macro	0.11%	(0.39%)	0.78%
Ações Micro	0.03%	(0.23%)	(0.84%)
Caixa	(0.00%)	0.03%	(0.25%)
Alpha Total	0.47%	6.74%	18.50%
Custos	(0.28%)	(1.99%)	(6.15%)
CDI	1.04%	4.38%	10.04%
<b>RADAR FIC FIM</b>	<b>1.24%</b>	<b>9.13%</b>	<b>22.39%</b>

\*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**

Reduzimos marginalmente nossa exposição líquida à renda variável, que se encontra atualmente em cerca de 60%. Nossa exposição bruta se mantém ao redor de 120%. A posição comprada é composta por empresas de mineração, de petróleo globais e locais, de utilidades públicas e consumo discricionário. Também estamos comprados em empresas de tecnologia nos EUA expostas à computação em nuvem. Estamos vendidos em alimentos e bebidas, serviços financeiros, semicondutores e com uma estrutura de proteção em índice de ações globais.

**Atribuição de Performance**

As principais contribuições positivas do mês vieram novamente das posições compradas em bancos, em empresas de aluguel de veículos e em algumas ações de infraestrutura. Em contrapartida, houve perdas nas posições vendidas em ETFs de ações globais, e nas posições compradas e relativas em empresas de tecnologia nos EUA. Também perdemos com pair trades no setor de consumo.

	<b>Maio</b>	<b>Ano</b>	<b>Desde o Início*</b>
<b>ARPA FIC FIM</b>	<b>2.33%</b>	<b>5.45%</b>	<b>11.70%</b>
IPCA + Yield IMA-B	1.07%	7.30%	18.64%
Ibovespa	3.22%	6.23%	<b>(6.34%)</b>

\*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 úteis da data de cotização para resgate.

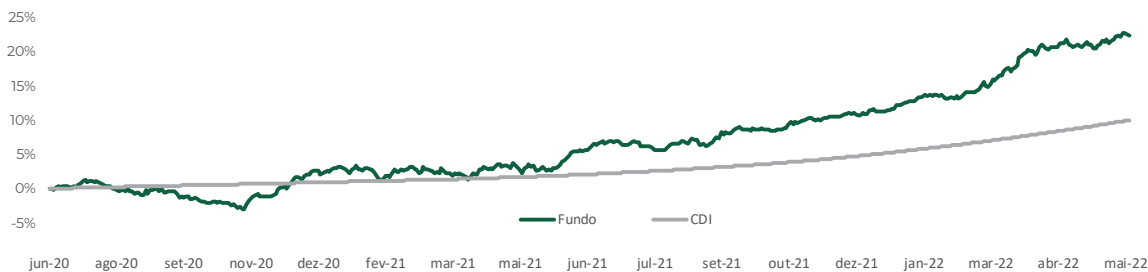
\*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,5%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

**RENTABILIDADES\***

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2022	Fundo	0,98%	1,40%	4,31%	0,92%	1,24%	-	-	-	-	-	-	-	9,13%	22,38%
	CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	-	-	-	-	-	-	-	4,34%	10,01%
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\$ 446,109,705.91	<b>MAIOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	4,31%
<b>PL MÉDIO - 12 MESES</b>	R\$ 321,693,023.85	<b>MENOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	-1,75%
<b>PL DO MASTER</b>	R\$ 10,969,753,391.04	<b>Nº DE MESES POSITIVOS</b>	17
<b>VALOR DA COTA</b>	1,223764	<b>Nº DE MESES NEGATIVOS</b>	6
<b>VOLATILIDADE ANUALIZADA</b>	4,18%	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO</b>	17,83%
<b>SHARPE</b>	1,44	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK</b>	7,91%

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: 2,5%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

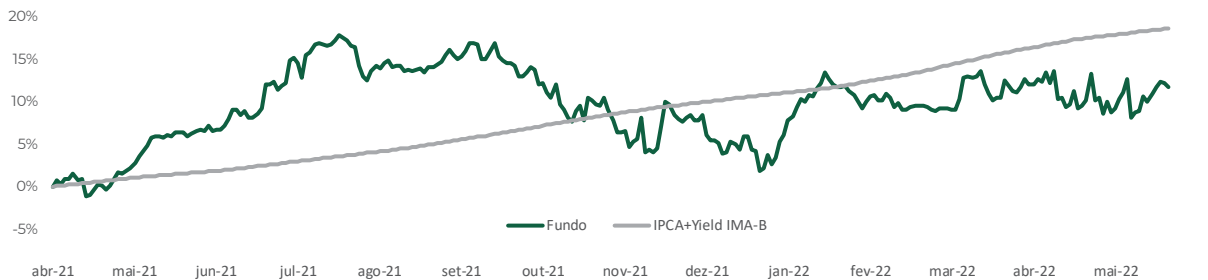
## RENTABILIDADES\*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2022	Fundo	5.73%	-2.35%	1.03%	-1.21%	2.33%	-	-	-	-	-	-	-	5.45%	11.70%
	IPCA+Yield IMA-B	1.00%	1.44%	2.11%	1.47%	1.07%	-	-	-	-	-	-	-	7.30%	18.64%
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\$ 32,760,133.56	<b>MAIOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	8.93%
<b>PL MÉDIO - 12 MESES</b>	R\$ 35,131,393.54	<b>MENOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	-6.97%
<b>PL DO MASTER</b>	R\$ 127,198,527.54	<b>Nº DE MESES POSITIVOS</b>	8
<b>VALOR DA COTA</b>	1.117023	<b>Nº DE MESES NEGATIVOS</b>	5
<b>VOLATILIDADE ANUALIZADA</b>	15.22%	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO</b>	8.65%
<b>SHARPE</b>	0.21	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK</b>	7.91%

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 da 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.