

# CARTA MENSAL

MARÇO 2022

**Cenário**

No cenário externo, o destaque de março foi a escalada de tensões entre Ucrânia e Rússia. Como temos enfatizado, à parte das questões humanitárias, o impacto desse conflito é um aumento tanto do preço quanto da volatilidade das commodities, o que agrava as pressões inflacionárias globais.

Como resultado, vimos em geral abertura dos juros no mundo. Nos EUA, a taxa de 5 anos abriu quase 1 ponto percentual, e o Fed agora discute ativamente um ritmo de altas de 50 pontos, começando já em maio. Nosso entendimento é de que essa é a reposta correta de política monetária, mas reconhecemos que a incerteza sobre crescimento global se elevou. Vale destacar a dificuldade do governo chinês em conter as novas ondas de Covid-19 sob a variante Ômicron, bem mais transmissível, bem como os efeitos da incerteza sobre a economia europeia, em termos de redução de demanda.

No Brasil, o destaque ficou com a forte valorização do real no mês, de cerca de 10%. Ainda que os fundamentos para um real mais forte estejam presentes (elevado diferencial de juros, melhora nos termos de troca, queda do CDS, entre outros) a velocidade do processo nos chamou a atenção.

Essa apreciação ocorreu a despeito da sinalização mais acomodativa do Banco Central. Em nossa interpretação, há sinais claros de que seria preciso uma surpresa muito relevante para alterar o plano de voo do BC, de uma alta adicional de 100 pontos em maio e o fechamento do ciclo de juros em 12,75%. Além da criação de um cenário alternativo para o petróleo, entendemos que a mensagem mais importante do BC diz respeito à diminuição de sua assimetria altista do balanço de riscos. Na visão do BC, é justamente o comportamento recente do câmbio, que voltou a andar junto com as commodities, que indica que o risco fiscal já estaria plenamente incorporado nos preços de ativos.

Um efeito da apreciação do câmbio deve ser o de atenuar as revisões altistas para o IPCA daqui a algumas semanas. No curto prazo, haja vista o peso elevado do petróleo no IPCA (gasolina, etanol, gás de cozinha, entre outros), a tendência continua sendo de piora. Prevemos IPCA de 7,4% para 2022 e de 4,2% para 2023.

Na atividade econômica, continuamos vendo um cenário mais positivo ao menos no primeiro semestre do ano. Nossa projeção para o PIB de 2022 foi elevada de 1,0% para 1,3%. Os dados iniciais referentes ao segundo trimestre do ano seguem fortes.

Por fim, na política fiscal, continuamos vendo um cenário mais benigno no curto prazo. Não apenas pela melhora do PIB nominal (revisamos nosso IPCA e PIB para cima), mas pela evolução acima do esperado das receitas do governo. Entendemos que o prazo para votações de projetos no Congresso é de cerca de três meses, ou seja, até junho. Por isso, continuamos monitorando a discussão das matérias de maior impacto fiscal, como a criação de um fundo ou subsídio para a gasolina, a alteração das faixas do IRPF, a aprovação do Refis para as grandes empresas, aumentos salariais não compatíveis com as finanças públicas, entre outros.

**GENOA CAPITAL RADAR**

**Posicionamento**

Câmbio Brasil: Seguimos comprados no real, tanto contra o dólar quanto contra uma cesta de moedas de países emergentes. No cupom cambial, estamos aplicados na parte curta da curva e seguimos tomados nos vencimentos mais longos.

Juros Brasil: Invertemos a posição e estamos atualmente aplicados em juros nominais. Seguimos apostando na desinclinação da curva e diminuimos a posição comprada em inflação nos vencimentos mais curtos.

Câmbio e Juros Internacionais: Seguimos comprados no dólar de Singapura contra uma cesta de moedas. Nos EUA, diminuimos a posição tomada na parte curta da curva e zeramos a compra de inflação americana. Estamos zerados em juros na Colômbia e diminuimos a posição tomada no Chile.

Renda Variável: na estratégia direcional, voltamos a ficar liquidamente comprados em ações no Brasil. Nas apostas de valor relativo, seguimos comprados em bancos, empresas de petróleo, materiais básicos, energia renovável e energia elétrica; e continuamos vendidos em ETFs de ações globais, em empresas de tecnologia nos EUA, e em empresas locais de alimentos e bebidas e consumo discricionário.

**Atribuição de Performance**

As principais contribuições positivas para a rentabilidade do mês vieram novamente da posição comprada no real e das posições tomadas em juros e comprada em inflação nos EUA. Também ganhamos na compra de inflação e nas posições em juros e em renda variável direcional no Brasil. Em contrapartida, perdemos com a posição tomada em juros no Chile e nas posições de valor relativo em ações brasileiras.

<b>Estratégia</b>	<b>Março</b>	<b>Ano</b>	<b>Desde o Início*</b>
Juros Brasil	0.71%	0.49%	2.95%
Câmbio Brasil	1.72%	2.41%	3.58%
Internacional	1.77%	3.30%	10.99%
Ações Macro	0.38%	(0.01%)	1.18%
Ações Micro	(0.22%)	(0.30%)	(0.91%)
Caixa	0.03%	0.04%	(0.24%)
Alpha Total	4.39%	5.93%	17.56%
Custos	(1.01%)	(1.55%)	(5.77%)
CDI	0.93%	2.43%	7.99%
<b>RADAR FIC FIM</b>	<b>4.31%</b>	<b>6.81%</b>	<b>19.78%</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**

Voltamos a elevar nossa exposição líquida à renda variável. Seguimos comprados em ações no Brasil e com as estratégias de proteção em mercados globais, que tendem a sofrer mais com o processo de normalização das taxas de juros de países desenvolvidos. A exposição líquida à renda variável está em cerca de 70%, enquanto a bruta subiu para 150%. Nossa posição comprada é composta por uma alocação majoritariamente em empresas brasileiras nos setores de bancos, petróleo, materiais básicos, energia renovável e energia elétrica. Seguimos vendidos em ETFs de ações globais, em empresas de tecnologia nos EUA, e em empresas locais de alimentos e bebidas e consumo discricionário.

**Atribuição de Performance**

As principais contribuições negativas do mês vieram das posições compradas em empresas de petróleo e na venda de ETFs de ações globais e em empresas de tecnologia dos EUA. Em contrapartida, houve ganhos nas posições compradas em *utilities*, bancos e materiais básicos.

	<b>Março</b>	<b>Ano</b>	<b>Desde o Início*</b>
<b>ARPA FIC FIM</b>	<b>1.03%</b>	<b>4.31%</b>	<b>10.49%</b>
IPCA + Yield IMA-B	1.77%	4.27%	15.29%
Ibovespa	6.06%	14.48%	0.93%

\*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**

<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+2 úteis da data de cotização para resgate.

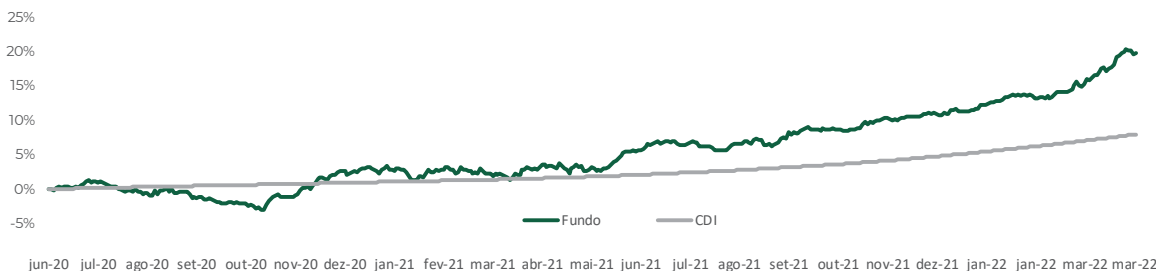
\*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,5%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

**RENTABILIDADES\***

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2022	Fundo	0,98%	1,40%	4,31%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,81%	19,77%
	CDI	0,73%	0,75%	0,92%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,42%	7,98%
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\$ 327,721,122.31	<b>MAIOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	4.31%
<b>PL MÉDIO - DESDE O INÍCIO</b>	R\$ 310,503,217.75	<b>MENOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	-1.75%
<b>PL DO MASTER</b>	R\$ 9,714,137,543.73	<b>Nº DE MESES POSITIVOS</b>	15
<b>VALOR DA COTA</b>	1,197741	<b>Nº DE MESES NEGATIVOS</b>	6
<b>VOLATILIDADE ANUALIZADA</b>	4.13%	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO</b>	17.79%
<b>SHARPE</b>	1.43	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK</b>	6.42%

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 ficha 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 DTM 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.

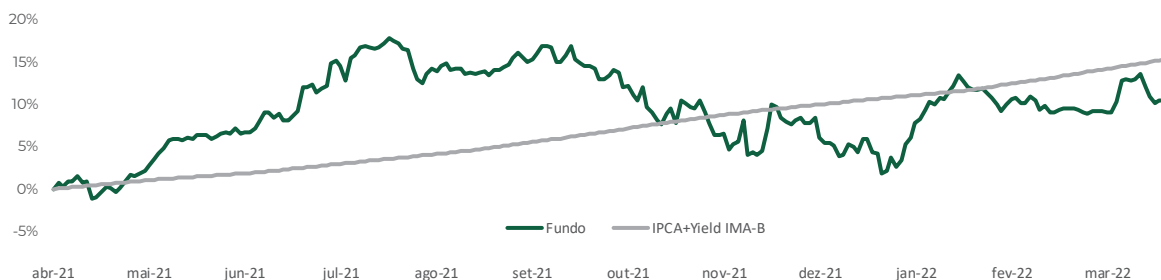
\*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a; Taxa máxima: 2,5%a.a; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

**RENTABILIDADES\***

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2022	Fundo	5.73%	-2.35%	1.03%										4.31%	10.49%
	IPCA+Yield IMA-B	1.00%	1.44%	1.77%										4.27%	15.29%
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\$ 39,382,169.05	<b>MAIOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	8.93%
<b>PL MÉDIO - DESDE O INÍCIO</b>	R\$ 31,470,509.80	<b>MENOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	-6.97%
<b>PL DO MASTER</b>	R\$ 129,166,168.90	<b>Nº DE MESES POSITIVOS</b>	7
<b>VALOR DA COTA</b>	1.104931	<b>Nº DE MESES NEGATIVOS</b>	4
<b>VOLATILIDADE ANUALIZADA</b>	13.87%	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO</b>	
<b>SHARPE</b>	0.31	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK</b>	

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.