

# CARTA MENSAL

NOVEMBRO 2021

## **Cenário**

As preocupações com a Covid voltaram a aumentar no mundo em novembro, com o surgimento da variante Ômicron, identificada na África do Sul. Ao longo dos próximos dias e semanas, devemos ter dados preliminares sobre transmissibilidade, eficácia das vacinas, grau de severidade e taxa de reinfecções.

É interessante notar, contudo, que parece haver uma mudança de diagnóstico sobre o mix de políticas fiscal e monetária ótimo, em especial nos Estados Unidos. No início da crise da Covid, as respostas do governo e do Fed foram um amplo estímulo fiscal e monetário, diante do desconhecimento da extensão dos danos causados pelo vírus na economia. Passados quase dois anos, a magnitude dos estímulos levou a uma situação de excesso de demanda por bens e falta de insumos em diversas cadeias, que resultaram em uma inflação alta e disseminada.

O Fed parece reconhecer isso nos seus discursos mais recentes, ao retirar o termo “transitório” de sua descrição do processo inflacionário, bem como ao sinalizar a aceleração da retirada de estímulos da economia, a despeito do aumento de incerteza com a nova variante. Essa é uma mudança notável. O mix continua prescrevendo política fiscal expansionista (talvez mais focalizada e/ou em uma dose menor) mas, dessa vez, uma política monetária mais contracionista, para se contrapor aos efeitos inflacionários da Covid.

No Brasil, o Banco Central sinalizou maior preocupação com a inflação corrente e com a deterioração das expectativas, mas tem evitado sancionar um ajuste mais célere da Selic. Avaliamos que a estratégia ótima seria justamente subir mais os juros no curto prazo, ganhando graus de liberdade na comunicação. Nosso cenário contempla uma Selic terminal de 12,25%.

Os dados correntes de inflação continuam com uma dinâmica ruim. A média dos núcleos rodaram a quase 10% (em termos anualizados) nos últimos meses e há diversos preços que ainda devem sofrer reajuste na virada de ano (mensalidades escolares, ônibus urbano, IPVA, entre outros). Mas há alguns potenciais vetores baixistas de curto prazo: (i) o petróleo mostrou queda relevante nos últimos dias, diante da nova variante de Covid; (ii) há uma decisão (por ora suspensa) no STF a respeito da alíquota de ICMS a ser cobrada sobre o setor de telecom e energia; e (iii) o cenário de chuvas continua melhor do que o esperado.

Há também um vetor que vem da atividade econômica. De fato, temos notado uma forte perda de tração nos últimos meses, em especial da demanda final. Esse movimento se intensificou em novembro, segundo nossos indicadores antecedentes. Esperamos que haja alguma contribuição dessa desaceleração sobre os núcleos de inflação a partir do primeiro trimestre de 2022.

Por fim, há a expectativa do mercado de que após a aprovação da PEC dos precatórios no Senado, os riscos fiscais diminuam. De fato, o melhor cenário do ponto de vista fiscal parece ser a não aprovação de nenhuma outra medida ou reforma daqui até as eleições. Apesar da arrecadação recorde, é importante ressaltar que o déficit nominal em 2022 será da ordem de 10% do PIB, com nova piora da razão dívida/PIB.

## GENOA CAPITAL RADAR

Seguimos vendidos em renda variável no Brasil. No mercado internacional, mantivemos as posições tomadas em países emergentes, assim como posições compradas no dólar.

### Brasil

Renda Variável: seguimos liquidamente vendidos em renda variável no Brasil. Estamos comprados em empresas de petróleo, energia renovável e em empresa de logística. Estamos vendidos em mineração, saúde e alimentos e bebidas. Também mantemos posições de valor relativo em bancos brasileiros.

Câmbio: Encerramos a posição comprada no dólar contra o real e estamos zerados no momento. No cupom cambial, seguimos tomados na parte longa da curva.

Taxas de Juros: Mantivemos posições aplicadas na parte intermediária da curva de juros nominais, assim como uma aposta na diminuição da sua inclinação. Ambas as posições foram zeradas e atualmente temos apenas posições táticas.

### Internacional

Em moedas, seguimos comprados no dólar contra o peso colombiano e compramos o dólar de Singapura contra uma cesta de moedas. Na renda fixa, mantivemos os tomados nos juros nominais do Chile e da Colômbia e estamos aplicados no México.

### Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas para a rentabilidade do mês vieram da posição vendida em bolsa brasileira e das posições aplicadas em juros no Brasil e no México. Também houve ganhos importantes na Colômbia, tanto na compra do dólar contra o peso quanto na posição tomada em juros. Em contrapartida, as apostas de valor relativo entre ações foram detratoras em novembro.

Estratégia	Novembro	Ano	Desde o Início
Juros Brasil	0.12%	2.55%	2.49%
Câmbio Brasil	0.10%	0.81%	0.93%
Internacional	0.29%	4.46%	6.56%
Ações Macro	0.21%	0.86%	1.53%
Ações Micro	(0.29%)	(1.90%)	(0.79%)
Caixa	(0.00%)	0.05%	(0.28%)
Alpha Total	0.44%	6.82%	10.43%
Custos	(0.22%)	(2.79%)	(4.12%)
CDI	0.59%	3.61%	4.62%
<b>RADAR FIC FIM</b>	<b>0.81%</b>	<b>7.64%</b>	<b>10.93%</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**

Seguimos com baixa exposição líquida à renda variável devido ao cenário de elevação dos juros domésticos e perspectivas de retirada de estímulos monetários nos países desenvolvidos. Também nos preocupa a incerteza em relação aos próximos desdobramentos da pandemia de Covid-19 diante do surgimento da nova variante Ômicron. Atualmente as exposições líquida e bruta giram em torno de 40% e 100%, respectivamente. Nossa posição líquida comprada é composta por uma alocação majoritariamente em ações locais. Estamos comprados em empresas de petróleo, energia renovável e em empresa de logística. Estamos vendidos em mineração, saúde e alimentos e bebidas. Também mantemos posições de valor relativo em bancos brasileiros.

**Atribuição de Performance**

As principais contribuições detratoras vieram de nossa carteira de ações comprada, com destaque para os setores de energia, comércio eletrônico, serviços financeiros e saúde. Em contrapartida, houve ganhos em posições compradas em logística e em spreads entre bancos.

	<b>Novembro</b>	<b>Ano*</b>	<b>Desde o Início*</b>
<b>ARPA FIC FIM</b>	<b>(3.47%)</b>	<b>3.97%</b>	<b>3.97%</b>
IPCA + Yield IMA-B	1.49%	9.44%	9.44%
Ibovespa	(1.53%)	(14.28%)	(14.28%)

\* 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>HORÁRIO 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 útil da data de cotização para resgate.

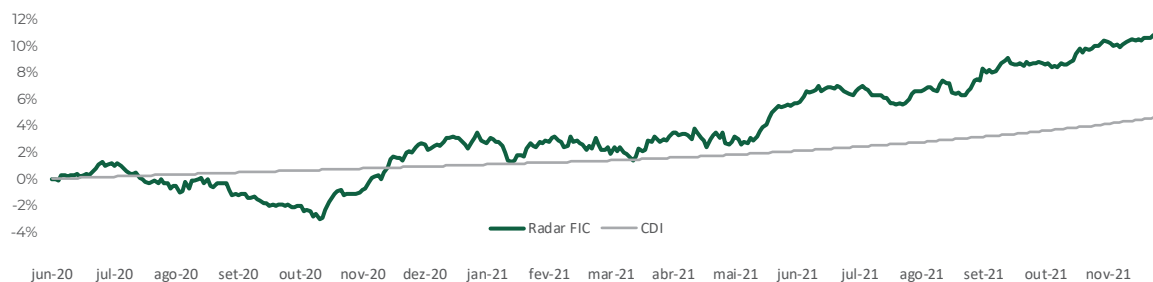
\*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,5%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

**RENTABILIDADES\***

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2021	Fundo	-1.75%	1.24%	-0.26%	0.82%	0.98%	2.74%	-1.14%	0.80%	2.00%	1.24%	0.81%	-	7.64%	10.93%
	CDI	0.15%	0.13%	0.20%	0.21%	0.27%	0.30%	0.36%	0.42%	0.44%	0.48%	0.59%	-	3.60%	4.63%
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\$ 296,527,777.12	<b>MAIOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	3.16%
<b>PL MÉDIO - DESDE O INÍCIO</b>	R\$ 313,286,708.56	<b>MENOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	-1.75%
<b>PL DO MASTER</b>	R\$ 8,274,771,155.05	<b>Nº DE MESES POSITIVOS</b>	11
<b>VALOR DA COTA</b>	1.109253	<b>Nº DE MESES NEGATIVOS</b>	6
<b>VOLATILIDADE ANUALIZADA</b>	4.17%	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO</b>	10.81%
<b>SHARPE</b>	0.99	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - CDI</b>	3.80%

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**

<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>HORÁRIO 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.

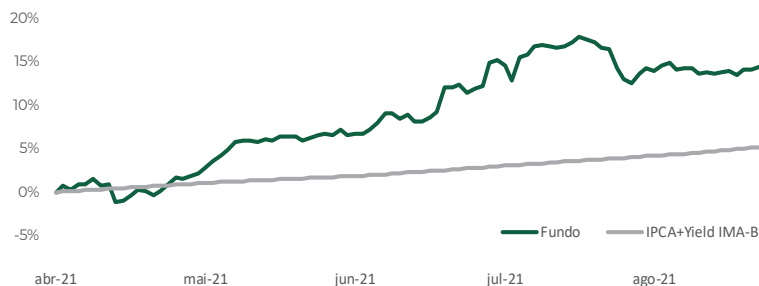
\*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,5%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

**RENTABILIDADES\***

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2021	Fundo	-	-	-	-	3.55%	3.51%	8.93%	-2.64%	1.85%	-6.97%	-3.47%	-	3.97%	3.97%
	IPCA+Yield IMA-B	-	-	-	-	1.10%	0.81%	1.32%	1.23%	1.51%	1.63%	1.49%	-	9.44%	9.44%

\*Rentabilidade líquida de administração e performance bruta de impostos.

Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

**PERFORMANCE ACUMULADA**


Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

**INDICADORES**

<b>PL ATUAL</b>	R\$ 36,836,935.92	<b>MAIOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	8.93%
<b>PL MÉDIO - DESDE O INÍCIO</b>	R\$ 27,290,447.06	<b>MENOR RENTABILIDADE MENSAL</b>	-6.97%
<b>PL DO MASTER</b>	R\$ 115,950,478.06	<b>Nº DE MESES POSITIVOS</b>	4
<b>VALOR DA COTA</b>	1.039711	<b>Nº DE MESES NEGATIVOS</b>	3
<b>VOLATILIDADE ANUALIZADA</b>	13.83%	<b>RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO</b>	
<b>SHARPE</b>	0.13	<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.