

CARTA MENSAL

OUTUBRO 2021

Cenário

No cenário global, o mês de outubro foi marcado pelo maior desconforto de vários bancos centrais em relação ao cenário de inflação para 2022 e 2023. Embora haja, de forma geral, reconhecimento de que parte relevante dos choques recentes teve a ver com vetores temporários, há também uma surpresa com relação à duração desses choques. Isso tem deixado a inflação pressionada por mais tempo do que o projetado, sancionando aumentos salariais mais elevados em alguns países, como nos Estados Unidos. Como resultado, o mercado tem antecipado a discussão de retirada de estímulos monetários, movimento que tende a continuar nos próximos meses.

Uma exceção dentro dessa discussão é a economia chinesa. Ainda que a crise energética represente um claro choque de oferta negativo e o índice de preços no atacado tenha atingido dois dígitos, a inflação ao consumidor segue comportada e a grande discussão é se o governo vai se manter firme em não tentar impedir a desaceleração da economia, puxada para baixo pelo setor imobiliário.

No Brasil, vimos uma parte dos riscos fiscais se materializarem. Houve a inclusão, na PEC dos precatórios, de uma mudança do indexador do teto de gastos, que na prática aumentaria o teto permanentemente em R\$ 50 bilhões. Se somarmos esse valor ao espaço aberto pela criação do subteto dos precatórios (também cerca de R\$ 50 bilhões), teríamos um aumento de gastos de R\$ 1 trilhão nos próximos dez anos.

O caminhar das discussões levou à saída de parte do time do Ministério da Economia, bem como uma forte deterioração do mercado e das expectativas. As curvas de juros abriram mais de 200 pontos em outubro, sugerindo elevada probabilidade de recessão em 2022. Por sua vez, não só as expectativas do Focus para a inflação de 2022 continuaram subindo (de 4,2% para 4,6%) como também as de 2023 e 2024, indicando clara deterioração da credibilidade da política econômica.

Os riscos fiscais seguem presentes e criam um ambiente de elevada incerteza. Todas as mudanças na PEC foram desenhadas ainda antes da primeira votação em plenário. Há tempo e espaço para mais alterações, tanto na Câmara quanto no Senado. E é preciso decidir sobre outros temas, como (i) reforma tributária; (ii) política de preço dos combustíveis; (iii) postergação do auxílio emergencial, caso a PEC não seja aprovada; (iv) desoneração da folha de 17 setores, entre outros.

Por último, com relação à política monetária, o BC decidiu elevar os juros em 150 pontos e sinalizou outra alta, de mesma magnitude, para dezembro. No entanto, o próprio BC discutiu, e quis deixar em aberto, um ritmo de ajuste ainda mais rápido, de 200 pontos, caso o cenário para a inflação de 2022 continue se mostrando mais desafiador do que o antecipado. Entendemos que foi a decisão acertada diante da magnitude do desvio das expectativas de inflação em relação à meta de inflação. As consequências desse aperto monetário adicional serão sentidas nas expectativas de crescimento para 2022. Em nosso caso, já revisamos o cenário base para ligeira contração do PIB em 2022.

GENOA CAPITAL RADAR

Seguimos com posições pessimistas no Brasil. No mercado internacional, voltamos a tomar juros no Chile.

Brasil

Renda Variável: seguimos liquidamente vendidos em renda variável no Brasil. Estamos comprados em tecnologia, energia renovável, no setor financeiro e em empresa de petróleo. Temos posições vendidas em bancos, telecomunicações, alimentos e bebidas e varejo.

Câmbio: Compramos o dólar contra o real diante da piora no fundamento fiscal. No cupom cambial, seguimos tomados na parte longa da curva.

Taxas de Juros: Voltamos a tomar os juros nominais em outubro e zeramos a exposição no final do mês. Atualmente temos apenas posições táticas.

Internacional

Em moedas, estamos comprados no dólar contra o peso colombiano. Na renda fixa, voltamos a tomar os juros nominais no Chile.

Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas para a rentabilidade do mês vieram das posições tomadas em juros no Brasil e no Chile. Também contribuiu positivamente a venda de bolsa brasileira. Em contrapartida, as apostas de valor relativo entre ações foram detratoras em outubro.

Estratégia	Outubro	Ano	Desde o Início
Juros Brasil	1.08%	2.42%	2.36%
Câmbio Brasil	(0.00%)	0.71%	0.83%
Internacional	0.28%	4.25%	6.34%
Ações Macro	0.41%	0.66%	1.33%
Ações Micro	(0.54%)	(1.61%)	(0.50%)
Caixa	0.03%	0.06%	(0.28%)
Alpha Total	1.25%	6.48%	10.07%
Custos	(0.50%)	(2.70%)	(4.04%)
CDI	0.48%	3.00%	4.01%
RADAR FIC FIM	1.24%	6.78%	10.04%

* 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

Outubro foi o sexto mês da estratégia Arpa, nosso fundo *Long Bias*.

A partir deste mês, nossa carta mensal terá essa seção, dedicada aos comentários de posicionamento e atribuição de performance. Adicionalmente, publicaremos em separado um relatório semestral de gestão que abordará com mais detalhes nossas teses e filosofia de investimento.

Posicionamento

Seguimos com a estratégia de limitar a exposição do fundo, que atualmente tem exposição líquida e bruta de 41% e 53%, respectivamente. Nossa posição líquida comprada é composta por uma alocação de aproximadamente 27% em ações locais e cerca de 14% através de ações e estruturas de opções de índices internacionais. Estamos comprados nos setores de energia, serviços financeiros, tecnologia e saúde. Em contrapartida, temos posições vendidas nos setores de varejo e telecomunicações.

Atribuição de Performance

As principais contribuições detratoras vieram de nossa carteira de ações comprada, com destaque para os setores de serviços financeiros, energia e consumo discricionário. Em contrapartida, houve ganhos em posições vendidas em mineração e varejo e em posições compradas no setor de serviços financeiros fora do Brasil.

	Outubro	Ano*	Desde o Início*
ARPA FIC FIM	(6.97%)	7.70%	7.70%
IPCA + Yield IMA-B	1.40%	7.55%	7.55%
Ibovespa	(6.74%)	(12.95%)	(12.95%)

* Início do fundo: 30 - abr - 2021

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.	HORÁRIO LIMITE DE MOVIMENTAÇÕES	14:00
GESTOR	Genoa Capital Gestora de Recursos Ltda.	TRIBUTAÇÃO	Longo Prazo
AUDITOR	PricewaterhouseCoopers	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 útil da data de cotização para resgate.

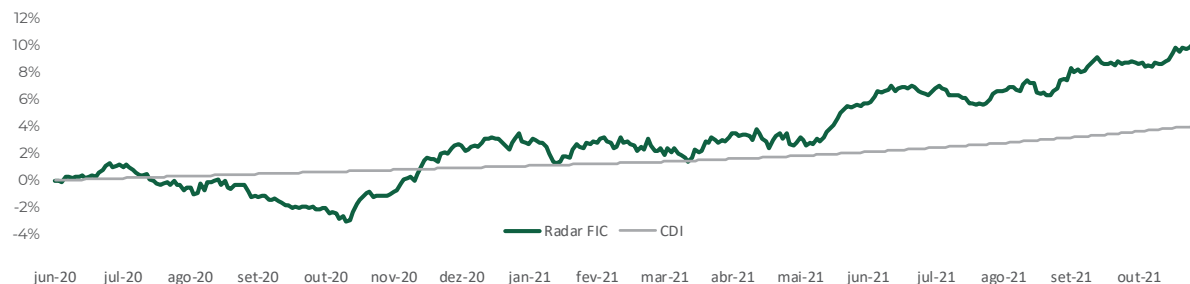
*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,5%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

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%	-	-	6.78%	10.03%
	CDI	0.15%	0.13%	0.20%	0.21%	0.27%	0.30%	0.36%	0.42%	0.44%	0.48%	-	-	3.00%	4.02%
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

PL ATUAL	R\$ 299,762,924.64	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	3.16%
PL MÉDIO - DESDE O INÍCIO	R\$ 314,326,292.57	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-1.75%
PL DO MASTER	R\$ 8,173,840,953.55	Nº DE MESES POSITIVOS	10
VALOR DA COTA	1.100345	Nº DE MESES NEGATIVOS	6
VOLATILIDADE ANUALIZADA	4.27%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	12.76%
SHARPE	0.99	RENTABILIDADE EM 12 MESES - CDI	3.35%

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

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	PricewaterhouseCoopers	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.

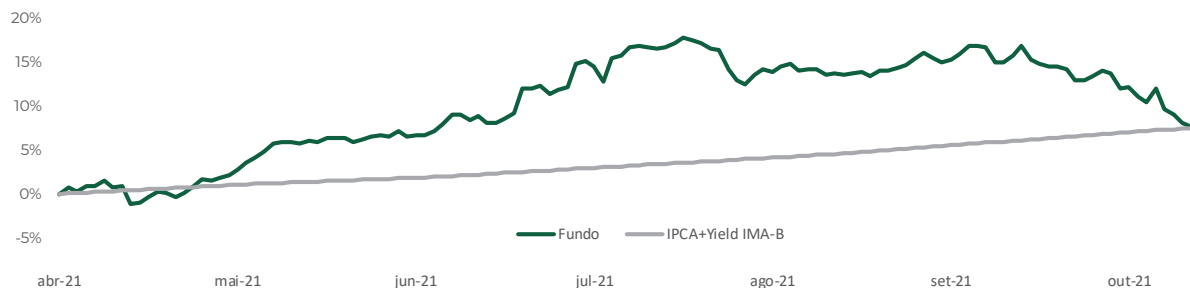
*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,5%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

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%	-	-	7.70%	7.70%
	IPCA+Yield IMA-B	-	-	-	-	1.10%	0.81%	1.27%	1.23%	1.51%	1.40%	-	-	7.55%	7.55%

*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\$ 37,984,826.36	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	8.93%
PL MÉDIO - DESDE O INÍCIO	R\$ 25,613,697.45	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-6.97%
PL DO MASTER	R\$ 118,684,813.23	Nº DE MESES POSITIVOS	4
VALOR DA COTA	1.077030	Nº DE MESES NEGATIVOS	2
VOLATILIDADE ANUALIZADA	11.77%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	7.70%
SHARPE	0.87	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	7.55%

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.