

CARTA MENSAL

OUTUBRO 2022

Cenário

A economia americana apresentou mais um mês com números fortes no mercado de trabalho, assim como uma inflação de serviços pressionada. O aperto monetário até o momento é visível nos setores mais sensíveis aos juros. Em sua última reunião, o banco central subiu a taxa básica novamente em 75 pontos, levando a 4,00% e destacando o efeito acumulado das decisões passadas. Com os juros em um patamar restritivo, o foco passaria mais ao ponto terminal e menos no ritmo de altas subsequentes. Na ausência de surpresas relevantes, entendemos que o Fed subiria os juros em 50 pontos em sua próxima reunião.

Na China, o XXº *Party Congress* foi concluído com a centralização de poder na figura de Xi Jinping. Com um cenário pior de atividade, a perspectiva de maior regulação levou a uma reação negativa dos mercados. Na direção oposta, vimos especulações sobre possível abrandamento na política de Covid Zero, em meio a condições permissivas à reabertura, como novas vacinas.

No Brasil, a principal notícia do mês foi a definição das eleições, com vitória apertada do ex-presidente Lula e o início de uma transição ordeira, pelo menos até então.

São inúmeros os desafios do próximo governo. Do ponto de vista econômico, há a necessidade de redesenhar o conjunto de regras fiscais vigentes; reestruturar o programa Auxílio Brasil, que perdeu eficácia no combate à extrema pobreza; avançar na reforma tributária, na direção de um imposto sobre valor adicionado; de recolocar as contas públicas em superávit. Tão importante quanto avançar na direção correta, será não cometer deslizes que comprometam as contas públicas de maneira aguda. O exemplo do Reino Unido é cristalino sobre as consequências de uma desordem fiscal. Temos escrito sobre o tema nos últimos meses.

Em termos conjunturais, o que temos visto é um enfraquecimento da atividade econômica no terceiro e no quarto trimestres, apesar dos estímulos fiscais. Trabalhamos com PIB estável em 2023, mas há incerteza mais elevada do que a usual, em especial diante do risco para baixo no crescimento global, discutido acima. Por outro lado, o mercado de trabalho continua aquecido: o desemprego está em torno de 8,5% e os salários nominais sobem em ritmo forte. Em nossos cálculos, o salário médio real dos trabalhadores do setor privado já se recuperou ao nível pré-pandemia. Nossa grande dúvida diz respeito à velocidade dos aumentos daqui para frente, diante da queda dos índices de inflação cheia.

Por fim, o Banco Central manteve os juros em 13,75% e reconheceu alguma moderação da economia na margem. Não esperamos grandes sinalizações de política monetária no curto prazo, ao menos até que diminuam as incertezas sobre a política fiscal. Aliás, o próprio BCB reconheceu esse risco em sua última ata, ao notar uma "maior sensibilidade dos mercados a fundamentos fiscais, inclusive em países avançados. Essa maior sensibilidade, concomitante ao aperto das condições financeiras, inspira maior atenção para países emergentes."

GENOA CAPITAL RADAR
Posicionamento

Câmbio Brasil: Seguimos levemente comprados no real contra o dólar e liquidamente aplicados no cupom cambial, mantendo a posição aplicada na parte curta da curva e tomada nos vencimentos mais longos.

Juros Brasil: Liquidamos nossas apostas aplicadas nos juros nominais e de desinclinação da curva. Mantemos as apostas vendidas em inflação.

Câmbio e Juros Internacionais: Seguimos comprados no dólar de Singapura contra uma cesta, e estamos liquidamente vendidos no dólar americano contra o euro, o peso mexicano e o peso chileno. Em contrapartida, estamos comprados no dólar americano contra o iene japonês. Nos EUA, liquidamos as apostas nos juros nominais. Seguimos tomados na África do Sul e no Japão.

Renda Variável: Estamos liquidamente comprados no Brasil. Nas apostas de valor relativo, a carteira comprada é composta majoritariamente por empresas nos setores financeiro, de utilidades públicas, energia e consumo. Estamos vendidos em índices globais e *commodities*.

Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas para a rentabilidade do mês vieram da posição comprada no dólar de Singapura. Também ganhamos nas posições compradas no dólar americano contra o iene japonês e o peso colombiano, nas apostas de juros na Colômbia e no México, e nas posições direcionais e relativas em ações. Em contrapartida, foram detratoras as posições em juros nos EUA e na África do Sul, vendidas em inflação e na inclinação de juros no Brasil.

Estratégia	Outubro	Ano	Desde o Início*
Juros Brasil	(0.28%)	0.71%	3.28%
Câmbio Brasil	0.08%	2.22%	3.43%
Internacional	1.32%	10.32%	18.79%
Ações Macro	0.21%	(0.15%)	1.06%
Ações Micro	0.21%	0.71%	0.04%
Caixa	(0.04%)	(0.03%)	(0.31%)
Alpha Total	1.52%	13.77%	26.30%
Custos	(0.45%)	(3.75%)	(7.66%)
CDI	1.02%	10.00%	15.97%
RADAR FIC FIM	2.09%	20.03%	34.60%

*Início do fundo: 30 - jun - 2020

GENOA CAPITAL ARPA
Posicionamento

O mês de outubro foi marcado por uma flutuação entre otimismo e cautela em nosso posicionamento, à medida que avaliávamos os resultados do primeiro turno das eleições, e nos aproximávamos do segundo turno. Conforme comentamos em nossa última carta, aumentamos nossa exposição líquida após o resultado do primeiro turno mais apertado entre os presidenciais, somado à eleição de bancadas mais à direita no Congresso Nacional. Conforme nos aproximamos do segundo turno, voltamos a reduzir as alocações. Após a vitória apertada de Lula, voltamos a aumentar nossa exposição líquida e realizamos uma rotação setorial em nossa carteira. Atualmente, nossas exposições líquida e bruta à renda variável se encontram em cerca de 70% e 120%, respectivamente.

Atualmente, o fundo é composto majoritariamente por empresas domésticas dos setores financeiro, de utilidades públicas, energia e de consumo. Mantemos ainda algumas estruturas de proteção em índices globais e posições vendidas em *commodities*.

Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas do mês vieram das posições compradas em empresas dos setores financeiro, de energia e utilidades públicas, e vendidas em mineração. Em contrapartida, houve perdas nas posições vendidas em semicondutores e nas estruturas de proteções em índices globais.

	Outubro	Ano	Desde o Início*
ARPA FIC FIM	6.90%	26.96%	34.49%
IPCA + Yield IMA-B	0.90%	9.95%	21.57%
Ibovespa	5.45%	10.70%	(2.40%)

*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	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 úteis da data de cotização para resgate.

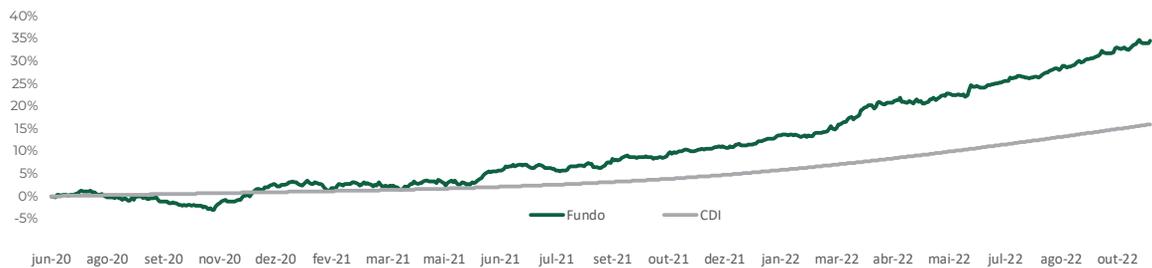
*Taxa de administração mínima: 1,9% a.a.; Taxa máxima: 2,1% a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0% a.a.

RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2022	Fundo	0.98%	1.40%	4.31%	0.92%	1.24%	2.01%	1.18%	2.21%	2.12%	2.09%	-	-	20.03%	34.60%
	CDI	0.73%	0.75%	0.92%	0.83%	1.03%	1.01%	1.03%	1.17%	1.07%	1.02%	-	-	10.00%	15.97%
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

PL ATUAL	R\$ 419,176,522.36	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	4.31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 375,615,281.57	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-1.75%
PL DO MASTER	R\$ 12,145,479,324.78	Nº DE MESES POSITIVOS	22
VALOR DA COTA	1.345989	Nº DE MESES NEGATIVOS	6
VOLATILIDADE ANUALIZADA	4.08%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	22.53%
SHARPE	1.72	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	11.52%

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 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.	HORÁRIO 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: 2,1% a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0% a.a.

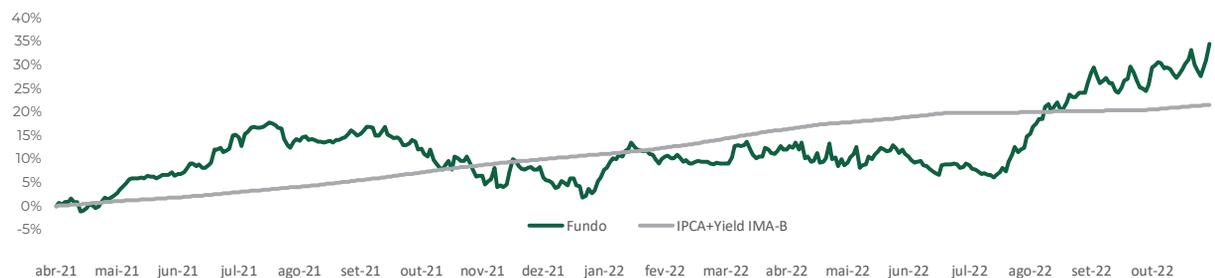
RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2022	Fundo	5.73%	-2.35%	1.03%	-1.21%	2.33%	-2.45%	3.28%	10.31%	1.35%	6.90%	-	-	26.96%	34.49%
	IPCA+Yield IMA-B	1.00%	1.44%	2.11%	1.47%	0.95%	1.20%	-0.01%	0.26%	0.22%	0.90%	-	-	9.95%	21.57%
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\$ 44,729,455.53	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	10.31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 37,641,028.71	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-6.97%
PL DO MASTER	R\$ 236,855,744.65	Nº DE MESES POSITIVOS	12
VALOR DA COTA	1.344881	Nº DE MESES NEGATIVOS	6
VOLATILIDADE ANUALIZADA	15.27%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	24.35%
SHARPE	0.83	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	12.79%

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, e 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.