

CARTA MENSAL

JUNHO 2022

Cenário

A complexidade do cenário global aumentou nesse último mês. Ativos como *commodities* e juros começam a indicar aumento relevante de probabilidade de uma recessão. As projeções de crescimento para EUA, Europa e China continuam em queda. Na Europa, há expectativa de forte alta de preços de energia no segundo semestre. Nos EUA, já se discute nova contração do PIB no segundo trimestre (após queda de 1,6% no primeiro), ao mesmo tempo em que a confiança do consumidor e empresários se deteriora. Na China, a política de zero tolerância à Covid continuará sendo impeditiva para uma recuperação plena.

Por outro lado, em todas essas três regiões o desemprego se situa próximo das mínimas históricas. E se já é possível dizer que há alguma melhora nas cadeias globais de suprimento de bens, isso não se verifica no mercado de trabalho, que continua sendo uma limitação ao crescimento, em especial nos EUA. Há dúvidas legítimas se o aperto das condições financeiras feito até aqui pelo Federal Reserve (compatível com juros terminais próximos de 3,5%) conseguirá de fato desaquecer suficientemente a demanda por trabalho.

No Brasil, os dados continuam sugerindo uma atividade mais resiliente no curto prazo. Esperamos crescimento de 2,2% no ano, com um segundo trimestre forte (entre 1,0% e 1,5%) e terceiro próximo a 0,5%. Mas os números do PIB nos parecem secundários diante da melhora do emprego: a taxa de desocupação medida pela Pnad caiu de 12% em janeiro para 9,2% em maio. E o Caged sugere que essa queda pode ter sido ainda maior.

Para se ter noção da intensidade desse movimento, nos últimos 20 anos o melhor momento do desemprego no Brasil foi de cerca de 7%, e a estimativa de NAIRU (taxa de desemprego que não acelera a inflação) à época era de 8%. Hoje estima-se que essa taxa neutra subiu para algo entre 9% e 10%. Ou seja, já não há ociosidade relevante no mercado de trabalho. E ao combinar essa informação com a alta da utilização de capacidade instalada (NUCI) da indústria vista nos últimos meses, pode-se chegar à conclusão de que não há ociosidade na economia hoje.

Em linha com essa melhora da atividade, os dados de inflação seguem ruins, com vários dos núcleos registrando seu pior momento nos últimos anos, especialmente os ligados a salários. Ainda que a queda recente das commodities em reais possa trazer algum alívio à frente, nos parece que a convergência da inflação às metas será ainda mais desafiadora do que o Banco Central projeta.

Por fim, no âmbito fiscal, vimos uma mudança relevante da resposta de política econômica aos efeitos da guerra da Ucrânia. Até mês passado, a estratégia consistia, em termos gerais, em reduzir temporariamente impostos ligados aos setores mais atingidos, em especial energia e combustíveis. Agora, tenta-se combater os efeitos da inflação com aumento de transferências e, portanto, do consumo. Essa nova estratégia nos parece muito mais negativa em termos de cenário.

Primeiro, porque as transferências possuem probabilidade muito superior de se tornarem permanentes, em especial num ano de eleições. Segundo, porque essa abordagem já seria pouco eficaz em um cenário com alguma ociosidade, e no cenário que descrevemos acima ela provavelmente agravará o problema. Como consequência, as condições iniciais que o próximo governo herdará (do ponto de vista fiscal) deixarão de ser positivas. Há bem menos espaço para erros ou expansão de gastos sem uma nova âncora fiscal crível.

GENOA CAPITAL RADAR
Posicionamento

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

Juros Brasil: Reduzimos as posições tomadas em juros nominais e passamos a apostar no aumento da inclinação da parte curta da curva. Zeramos as apostas de inflação e desinclinação da curva de juros

Câmbio e Juros Internacionais: Seguimos comprados no dólar de Singapura contra uma cesta de moedas e zeramos as posições vendidas no yuan chinês. Na África do sul, estamos pessimistas com a moeda e aplicados em juros nominais. Nos EUA, zeramos a compra de inflação e voltamos a tomar os juros nominais, na parte curta da curva e de forma tática. No México, zeramos as compras de inflação e passamos a aplicar os juros, porém ainda apostamos na desinclinação da curva. Na Argentina, reduzimos as posições compradas em *bonds* soberanos.

Renda Variável: Estamos sem posição direcional em ações nos EUA e no Brasil. Nas apostas de valor relativo, estamos comprados primordialmente em empresas de caráter mais defensivo, principalmente nos setores de utilidades públicas e consumo não-cíclico. Seguimos 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 tomadas em juros, tanto nos EUA quanto no Brasil. Também ganhamos na inclinação da curva mexicana, na compra do dólar de Singapura, na venda de peso colombiano e nas posições de renda variável, que tiveram resultado levemente positivo. Em contrapartida, perdemos nas posições de moeda e inflação no Brasil, assim como no yuan e nos *bonds* soberanos na Argentina.

Estratégia	Junho	Ano	Desde o Início*
Juros Brasil	0.45%	0.86%	3.37%
Câmbio Brasil	(0.43%)	2.30%	3.49%
Internacional	1.32%	5.64%	13.56%
Ações Macro	0.09%	(0.30%)	0.89%
Ações Micro	(0.01%)	(0.23%)	(0.84%)
Caixa	(0.00%)	0.04%	(0.24%)
Alpha Total	1.42%	8.31%	20.23%
Custos	(0.41%)	(2.38%)	(6.50%)
CDI	1.01%	5.40%	11.12%
RADAR FIC FIM	2.01%	11.33%	24.85%

*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 nossa exposição líquida à renda variável, que se encontra atualmente em cerca de 25%. Reduzimos a exposição bruta, que se mantém ao redor de 100%. A posição comprada é composta primordialmente por empresas de caráter mais defensivo, nos setores de utilidades públicas e consumo não-cíclico, e algumas empresas cíclicas nas quais enxergamos uma assimetria relevante de valor, apesar do cenário atual, como locadoras de veículos. Também seguimos 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 das posições vendidas em ETFs de ações globais e índice, e nos setores de alimentos e bebidas e semicondutores. Em contrapartida, as perdas foram concentradas nas posições compradas em petróleo e gás, mineração, no setor financeiro e de consumo.

	Junho	Ano	Desde o Início*
ARPA FIC FIM	(2.45%)	2.87%	8.96%
IPCA + Yield IMA-B	1.07%	8.52%	19.99%
Ibovespa	(11.50%)	(5.99%)	(17.12%)

*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.	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 úteis da data de cotização para resgate.

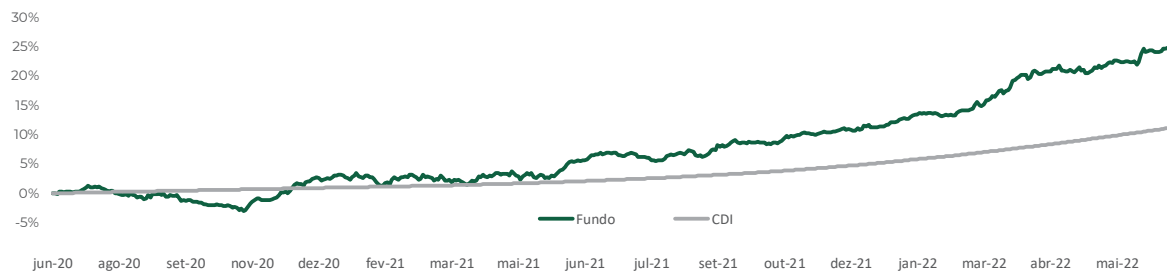
*Taxa de administração mínima: 1,9% a.a.; Taxa máxima: 2,5% a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0% a.a.

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%	2.01%	-	-	-	-	-	-	11.33%	24.84%
	CDI	0.73%	0.75%	0.92%	0.83%	1.03%	1.01%	-	-	-	-	-	-	5.40%	11.12%
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\$ 466,153,392.67	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	4.31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 334,049,629.91	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-1.75%
PL DO MASTER	R\$ 11,346,678,911.83	Nº DE MESES POSITIVOS	18
VALOR DA COTA	1.248411	Nº DE MESES NEGATIVOS	6
VOLATILIDADE ANUALIZADA	4.22%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	16.75%
SHARPE	1.49	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	8.67%

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

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
2022	Fundo	5.73%	-2.35%	1.03%	-1.21%	2.33%	-2.45%	-	-	-	-	-	-	2.87%	8.96%
	IPCA+Yield IMA-B	1.00%	1.44%	2.11%	1.47%	0.95%	1.26%	-	-	-	-	-	-	8.52%	19.99%
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\$ 30,418,235.38	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	8.93%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 35,880,115.25	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-6.97%
PL DO MASTER	R\$ 125,178,790.91	Nº DE MESES POSITIVOS	8
VALOR DA COTA	1.089619	Nº DE MESES NEGATIVOS	6
VOLATILIDADE ANUALIZADA	14.95%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	2.06%
SHARPE	-0.02	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	17.73%

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.