

CARTA MENSAL

JULHO 2022

Cenário

No cenário externo, o destaque do mês de julho ficou com a comunicação mais branda do presidente do Federal Reserve (FED) com relação à condução da política monetária. Apesar dos dados correntes de inflação seguirem bastante pressionados, foi sinalizado que já se nota alguma desaceleração da economia, e que o mais apropriado, em seu cenário central, seria uma desaceleração do ritmo de altas nas próximas reuniões. O FED também indicou um aumento de confiança de que um aperto moderado de juros seria suficiente para trazer a inflação de volta para próximo da meta de 2%. Isso animou os mercados, provocando forte fechamento dos juros no mundo e apreciação das moedas dos emergentes.

Há, em nossa avaliação, um risco relevante para a materialização desse cenário. Entendemos ser muito provável que a inflação nos EUA continue surpreendendo para cima nos próximos meses. O consumo segue resiliente e os dados recentes do CPI trouxeram uma composição ruim, com forte aceleração dos núcleos. Por sua vez, o mercado de trabalho continua em virtual pleno emprego, com forte criação de vagas em julho, e com aceleração dos salários nominais, que por sua vez aumenta a probabilidade de maior inércia no processo inflacionário. Nos parece precipitado já declarar vitória sobre a inflação.

No Brasil, os indicadores de atividade de julho mostraram alguma acomodação na margem, mas o resultado do primeiro semestre segue amplamente robusto. A taxa de desemprego encontra-se em 9%, limite inferior de nossa estimativa de taxa neutra. O rendimento habitual e o efetivamente recebido já crescem a 14% e 25%, respectivamente, em termos anualizados. Como temos enfatizado, não há ociosidade relevante em nossa economia hoje.

Como reflexo, a inflação continua pressionada, com vários dos núcleos rodando nas máximas dos últimos 15 anos, com destaque para os serviços ligados a salários. Apesar da queda da inflação corrente, fruto das desonerações tributárias, as expectativas para 2023 se deterioraram, subindo mais de 60 pontos entre reuniões do Copom. Mas também é verdade que a desaceleração global começa a produzir algum alívio nos bens, especialmente os industriais e naqueles ligados à alimentação, ao mesmo tempo que há sinais de alguma melhora nas cadeias de produção.

O binômio atividade e inflação torna mais difícil a tarefa do BC em desacelerar a inflação em 2023. E a isso se soma uma nova expansão fiscal, que tem um caráter tanto de curto quanto de médio prazo. No curto prazo, o aumento do Auxílio Brasil para 600 reais (além dos demais benefícios) deve produzir uma atividade mais resiliente no segundo semestre. E os principais candidatos à presidência já declararam intenção de manter o auxílio nesse valor em caráter permanente. Como não é possível conciliar o novo valor de auxílio dentro do teto de gastos, veremos uma mudança do arcabouço fiscal - obviamente para algo mais expansionista do que o regime atual.

Por conta dos argumentos expostos acima, entendemos que política monetária tem a tarefa de se manter especialmente vigilante, reconhecendo que há menos ociosidade na economia, que a inflação corrente, as expectativas e suas projeções têm piorado, e que o risco fiscal pode dificultar ainda mais a tarefa de desacelerar a inflação, apesar do ambiente externo mais favorável.

GENOA CAPITAL RADAR
Posicionamento

Câmbio Brasil: Encerramos a venda do 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: Zeramos a posição tomada em juros nominais e encerramos a aposta no aumento da inclinação da parte curta da curva. Também seguimos zerados nas apostas de inflação.

Câmbio e Juros Internacionais: Seguimos comprados no dólar de Singapura e zeramos a venda do dólar americano contra uma cesta de moedas. Nos EUA, seguimos tomados nos juros nominais curtos. Voltamos a tomar juros curtos no Chile e na África do Sul, liquidamos nossa aposta na desinclinação da curva mexicana e passamos a apostar no aumento da inclinação no Chile e Colômbia.

Renda Variável: Estamos liquidamente comprados no Brasil. Nas apostas de valor relativo, mantivemos a compra de empresas de caráter mais defensivo, principalmente nos setores de utilidades públicas e consumo não-cíclico no Brasil, assim como de empresas ligadas à computação em nuvem nos EUA. 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 aplicadas e de desinclinação da curva de juros mexicanos, tomada em juros na Colômbia e na compra do dólar de Singapura. Também ganhamos na venda de dólar contra uma cesta de moedas globais. Em contrapartida, as posições de juros, câmbio e renda variável no Brasil foram levemente detratoras, assim como a posição tomada em juros americanos.

Estratégia	Julho	Ano	Desde o Início*
Juros Brasil	(0.08%)	0.78%	3.30%
Câmbio Brasil	(0.06%)	2.25%	3.44%
Internacional	0.55%	6.23%	14.21%
Ações Macro	0.00%	(0.30%)	0.89%
Ações Micro	(0.04%)	(0.27%)	(0.87%)
Caixa	(0.01%)	0.02%	(0.26%)
Alpha Total	0.37%	8.73%	20.71%
Custos	(0.22%)	(2.57%)	(6.66%)
CDI	1.03%	6.49%	12.27%
RADAR FIC FIM	1.18%	12.64%	26.32%

*Início do fundo: 30 – jun – 2020

GENOA CAPITAL ARPA
Posicionamento

Elevamos nossa exposição líquida à renda variável, que se encontra atualmente em cerca de 60%. Mantivemos a exposição bruta ao redor de 100%. A posição comprada segue composta por empresas de caráter mais defensivo, nos setores de utilidades públicas, aluguel de carros e consumo não-cíclico. 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 compradas em empresas dos setores de aluguel de carros, consumo não-cíclico, saúde e petróleo e gás. Em contrapartida, houve perdas nas posições vendidas em alimentos e bebidas, e-commerce, e compradas em mineração.

	Julho	Ano	Desde o Início*
ARPA FIC FIM	3.28%	6.24%	12.53%
IPCA + Yield IMA-B	0.01%	8.47%	19.93%
Ibovespa	4.69%	(1.58%)	(13.23%)

*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.

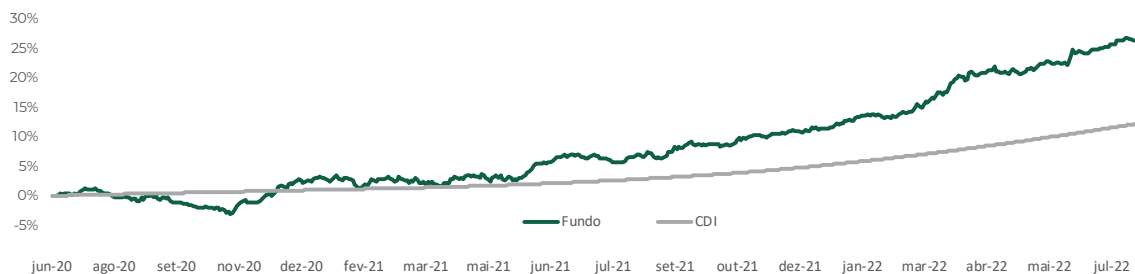
*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,5%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

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%	1.18%	-	-	-	-	-	12.64%	26.32%
	CDI	0.73%	0.75%	0.92%	0.83%	1.03%	1.01%	1.03%	-	-	-	-	-	6.49%	12.27%
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\$ 467,190,092.18	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	4.31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 347,472,158.66	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-1.75%
PL DO MASTER	R\$ 11,057,028,214.56	Nº DE MESES POSITIVOS	19
VALOR DA COTA	1.263192	Nº DE MESES NEGATIVOS	6
VOLATILIDADE ANUALIZADA	4.17%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	19.57%
SHARPE	1.47	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	9.43%

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 DTMV 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.

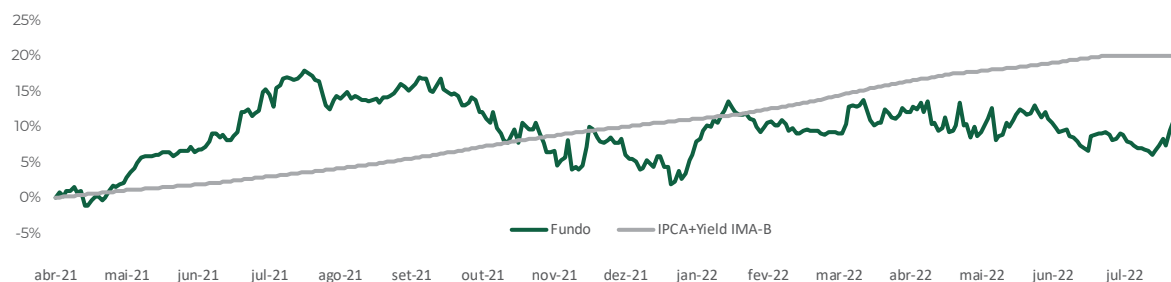
RENTABILIDADES*

		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%	3,28%	-	-	-	-	-	6,24%	12,53%
	IPCA+Yield IMA-B	1,00%	1,44%	2,11%	1,47%	0,95%	1,20%	0,01%	-	-	-	-	-	8,47%	19,93%
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\$ 26,507,789.28	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	8,93%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 35,217,638.43	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-6,97%
PL DO MASTER	R\$ 124,850,009.92	Nº DE MESES POSITIVOS	9
VALOR DA COTA	1,125350	Nº DE MESES NEGATIVOS	6
VOLATILIDADE ANUALIZADA	14,78%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	-2,54%
SHARPE	0,11	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	16,19%

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.