

CARTA MENSAL

SETEMBRO 2022

Cenário

O cenário internacional continua marcado pela continuidade do aperto de condições financeiras e pelo aumento do risco de desaceleração sincronizada das economias nos próximos trimestres.

Nos Estados Unidos, o Federal Reserve tem adotado um discurso mais duro no combate à inflação. O Fed não só indica que os juros devem continuar subindo nas próximas reuniões, para um patamar entre 4,5% e 5,0%, como também reforça que as condições financeiras devem permanecer em patamar restritivo até que a desaceleração da economia produza resultados mais claros sobre a inflação.

Na Europa, o ECB enfrenta um cenário inflacionário bastante desafiador e deve continuar subindo a taxa básica de juros, apesar de uma possível recessão nos próximos trimestres. Merece destaque, mais recentemente, a piora dos preços de ativos no Reino Unido, diante da intenção do governo em executar um programa de expansão fiscal (focado em subsídios e corte de impostos) que aumentaria bastante o déficit público nos próximos anos. O mercado reagiu de forma aguda, com piora expressiva dos títulos longos do governo e forte depreciação da libra.

Mas já há alguns sinais de desaceleração nessas economias. Nos Estados Unidos, a abertura de vagas de trabalho reportada pelo JOLTS pode ser o início de uma moderação no mercado de trabalho – começamos a ver o mesmo na Alemanha. Essas tendências devem se acentuar à medida em que os efeitos defasados do aperto das condições financeiras se materializem. Existe, portanto, um risco de que a desaceleração econômica para 2023 seja mais acentuada do que a esperada pelos analistas.

No Brasil, merece destaque o primeiro turno das eleições presidenciais. Apesar de o presidente Bolsonaro mostrar desempenho melhor do que o sugerido pela média das pesquisas, ele chega ao segundo turno cerca de 6 milhões de votos atrás. Há algo entre 8 e 10 milhões de votos disponíveis dos outros candidatos a serem disputados no segundo turno. Nossas simulações sugerem que é preciso que Bolsonaro vire ao menos 2 milhões de votos do ex presidente Lula para que haja reais chances de reeleição. Por sua vez, a votação para o Congresso tornou o perfil da Câmara e Senado mais de centro-direita, com manutenção das bancadas de esquerda e redução das de centro, com destaque para o desempenho do PL (partido de Bolsonaro) em ambas as casas.

Em termos de política monetária, o BC confirmou a manutenção da Selic em 13,75%. Esperamos que a discussão sobre cortes de juros se intensifique apenas no primeiro semestre de 2023. Além do ambiente externo de menor crescimento, os dados preliminares da atividade corrente têm sugerido uma dinâmica mais fraca do consumo de julho a setembro, o que é de certa forma surpreendente, dada a melhora do mercado de trabalho, o aumento das transferências governamentais e o aumento da renda disponível das famílias, por conta da deflação dos últimos meses.

Por fim, a discussão do novo arcabouço fiscal, um dos tópicos mais relevantes para o cenário de médio prazo, deve continuar sem novidades. Dentre as possibilidades, nos parecem mais prováveis (i) acomodação permanente de gastos e mudança de indexador do teto, de IPCA para IPCA+X%; e (ii) volta às metas de superávit primário, com a possível adoção de bandas para acomodar flutuações econômicas. Esperamos que esse debate se intensifique apenas após o segundo turno das eleições.

GENOA CAPITAL RADAR
Posicionamento

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

Juros Brasil: Continuamos levemente aplicados nos juros nominais e apostando na desinclinação da curva. Também seguimos com apostas vendidas em inflação.

Câmbio e Juros Internacionais: Seguimos comprados no dólar de Singapura contra uma cesta, e liquidamos a compra do dólar americano contra o yuan chinês e o peso colombiano. Nos EUA, seguimos taticamente aplicados nos juros curtos. Estamos aplicados nos juros na Colômbia, assim como no Chile e na Europa. Na África do Sul, estamos levemente tomados em juros nominais.

Renda Variável: Voltamos a ter apostas direcionais compradas no Brasil. Nas apostas de valor relativo, a carteira comprada é composta majoritariamente por empresas nos setores financeiro, de utilidades públicas, de energia e em empresas de tecnologia nos EUA expostas à computação em nuvem. Estamos vendidos em telecomunicações e industriais.

Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas para a rentabilidade do mês vieram das posições aplicadas em juros e pessimistas na moeda do Chile. Também ganhamos nas apostas tomadas em juros nos EUA e na Europa, nos juros e na inflação local, e nas posições relativas em ações. Em contrapartida, as posições direcionais de bolsa e moeda no Brasil e de juros na Colômbia, foram levemente detratoras.

Estratégia	Setembro	Ano	Desde o Início*
Juros Brasil	0.27%	1.00%	3.56%
Câmbio Brasil	(0.25%)	2.11%	3.32%
Internacional	1.58%	8.79%	17.10%
Ações Macro	(0.23%)	(0.36%)	0.83%
Ações Micro	0.14%	0.49%	(0.16%)
Caixa	(0.02%)	0.01%	(0.27%)
Alpha Total	1.49%	12.04%	24.38%
Custos	(0.44%)	(3.36%)	(7.32%)
CDI	1.07%	8.89%	14.80%
RADAR FIC FIM	2.12%	17.57%	31.85%

*Início do fundo: 30 – jun – 2020

GENOA CAPITAL ARPA
Posicionamento

Durante o mês de setembro, reduzimos nossa exposição líquida e bruta à renda variável, voltando a ter um portfólio mais defensivo à medida que observamos um aumento da aversão a risco nos mercados internacionais. Passado o primeiro turno das eleições no Brasil, e com a melhora do valuation em ativos de risco, voltamos a aumentar a alocação em ações. Atualmente, nossas exposições líquida e bruta à renda variável se encontram em cerca de 75% e 100%, respectivamente.

Atualmente, o fundo é composto majoritariamente por empresas domésticas dos setores financeiro, de utilidades públicas, energia e em empresas de tecnologia nos EUA expostas à computação em nuvem. Temos ainda algumas estruturas de proteção em índices globais.

Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas do mês vieram das posições em empresas dos setores bancário e financeiro, de semicondutores, saúde e índices globais. Em contrapartida, houve perdas nas posições em utilidades públicas, energia e infraestrutura.

	Setembro	Ano	Desde o Início*
ARPA FIC FIM	1.35%	18.77%	25.81%
IPCA + Yield IMA-B	0.19%	8.94%	20.45%
Ibovespa	0.47%	4.97%	(7.45%)

*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.

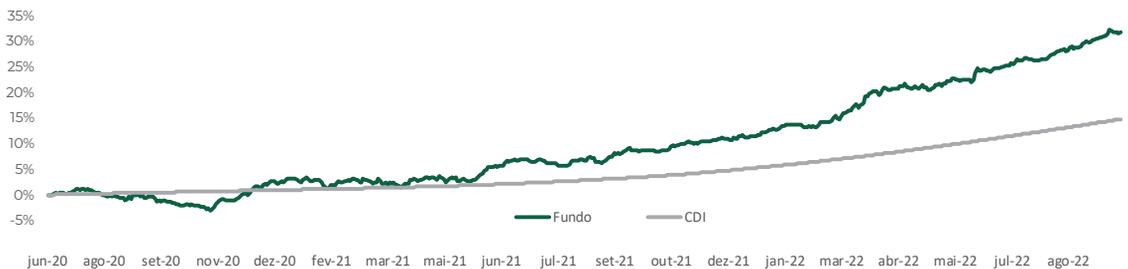
RENTABILIDADES*

		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%	-	-	-	17.57%	31.85%
	CDI	0.73%	0.75%	0.92%	0.83%	1.03%	1.01%	1.03%	1.17%	1.07%	-	-	-	8.89%	14.80%
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\$ 411,682,975.28	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	4.31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 365,664,148.43	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-1.75%
PL DO MASTER	R\$ 11,828,615,735.95	Nº DE MESES POSITIVOS	21
VALOR DA COTA	1.318464	Nº DE MESES NEGATIVOS	6
VOLATILIDADE ANUALIZADA	4.08%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	21.39%
SHARPE	1.65	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	10.92%

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 colista 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.

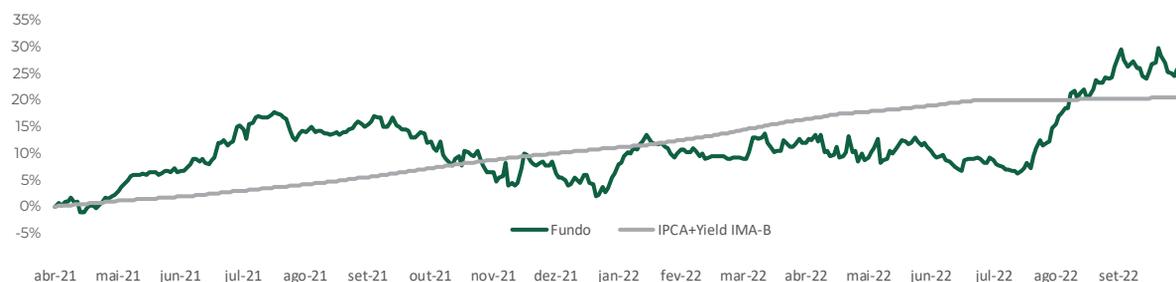
*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,1%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

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%	-	-	-	18,77%	25,81%
	IPCA+Yield IMA-B	1,00%	1,44%	2,11%	1,47%	0,95%	1,20%	-0,01%	0,26%	0,19%	-	-	-	8,94%	20,45%
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\$ 41,777,759,56	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	10,31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 37,078,976,28	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-6,97%
PL DO MASTER	R\$ 190,465,797,89	Nº DE MESES POSITIVOS	11
VALOR DA COTA	1,258079	Nº DE MESES NEGATIVOS	6
VOLATILIDADE ANUALIZADA	14,97%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	9,44%
SHARPE	0,57	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	13,56%

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 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.