

CARTA MENSAL

MAIO 2023

Cenário

Nos Estados Unidos, os dados de atividade continuaram resilientes no último mês: tivemos uma recuperação contínua nas vendas de casas novas (+4%), os pedidos de seguro desemprego seguiram próximos das mínimas (200 mil) e foram criados 340 mil empregos no payroll. Há alguma moderação nos indicadores antecedentes, em particular no componente de emprego do Conference Board e no ISM de serviços. Contudo, essa moderação é menos expressiva do que esperávamos inicialmente, principalmente após a instabilidade bancária.

A resiliência dos indicadores fortalece a ideia de uma taxa de juros terminal mais alta, ainda que a comunicação recente do Federal Reserve sugira uma provável pausa nas elevações da taxa de juros na próxima reunião.

Essa surpresa positiva com a atividade não é restrita aos Estados Unidos, principalmente no mercado de trabalho e na demanda por serviços, nos parecendo que a responsabilidade em desaquecer a economia vem sendo desproporcionalmente atribuída à política monetária. Num contexto econômico pós-pandemia, com elevadas taxas de poupança e uma demanda represada por serviços, essa abordagem parece menos eficiente comparativamente à política fiscal.

No Brasil, o destaque fica para o crescimento do PIB de 1,9% no primeiro trimestre, muito acima das expectativas. A composição do PIB foi amplamente positiva, com o setor agrícola apresentando uma expansão de mais de 20% em relação ao período anterior, enquanto os setores mais voltados ao consumo se mantiveram em linha ou ligeiramente abaixo do esperado. Essa leitura indica que a safra agrícola recorde, que já estava refletida nos preços do mercado interno, agora também se reflete em um aumento da oferta por meio do PIB.

Outro fator positivo tem sido o mercado de trabalho. Foram criados 180 mil empregos formais em abril, e os dados da Pnad continuam mostrando taxas de desemprego abaixo do esperado. Em vários estados, o desemprego está próximo ou abaixo dos níveis observados no período de 2013-2014, quando o mercado de trabalho estava sobreaquecido e os salários apresentavam crescimento muito acima do compatível com as metas de inflação. Nossa métrica ampla de renda real, que inclui rendimentos do trabalho e transferências como INSS, BPC e Bolsa Família, dentre outros, deve registrar um crescimento de 6,5% em 2023, superando os 6,0% de 2022, ano que se beneficiou parcialmente da reabertura econômica.

Os efeitos dessas dinâmicas sobre a inflação são mistos. O impacto positivo do choque de oferta proveniente da agricultura, somado à queda dos preços das commodities, deve contribuir para a redução do IPCA em 2023 (nossa projeção já está em 5,0%). Por outro lado, a robustez do mercado de trabalho e da renda ampliada (incluindo transferências) pode continuar dificultando a desinflação dos serviços, quando consideramos o cenário para 2024.

Olhando para o futuro, dois eventos ganham destaque no cenário. O primeiro diz respeito à reunião do CMN, na qual será decidida a alteração das metas de inflação. Já abordamos esse assunto inúmeras vezes, mas é importante reforçar a necessidade de que a decisão seja considerada permanente. Nada é mais prejudicial para a reancoragem das expectativas do que uma decisão que possa ser reavaliada anualmente.

O segundo evento é a divulgação do texto da reforma tributária, com expectativa de votação na Câmara ainda em junho. Uma reforma que reduza a complexidade do sistema brasileiro certamente terá efeitos positivos no crescimento da produtividade nos próximos anos. Entendemos que a evolução favorável desses dois temas pode ser altamente benéfica para os ativos brasileiros.

GENOA CAPITAL RADAR
Posicionamento

Câmbio Brasil: Estamos comprados no real contra o dólar americano e uma cesta de moedas de países emergentes. Liquidamos as apostas no cupom cambial.

Juros Brasil: Estamos sem apostas direcionais nos juros nominais e seguimos vendidos em inflação implícita.

Câmbio e Juros Internacionais: Estamos comprados no dólar americano contra o yuan chinês e o rand sul-africano, e comprados no dólar de singapura contra uma cesta de moedas. Estamos tomados nos juros nominais curtos dos EUA e da África do Sul, e tomados em juros longos no Japão. Seguimos com apostas táticas em juros nominais no Chile, México e na Colômbia.

Renda Variável: Estamos liquidamente comprados em ações no Brasil. A carteira comprada é composta majoritariamente por empresas brasileiras dos setores de energia e materiais básicos, e por empresas americanas ligadas a computação em nuvem. Estamos vendidos nos setores de alimentos e bebidas e consumo, e mantemos proteções em índices globais.

Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas para a rentabilidade do mês vieram das posições aplicadas em juros nominais e vendidas em inflação no Brasil, e nas apostas vendidas no yuan chinês. Também ganhamos com as apostas de renda variável, e nos juros nominais da África do Sul e dos EUA. Em contrapartida, foram detratoras as apostas em moedas, no real, no euro e no peso mexicano.

| Estratégia | Maio | Ano | Desde o Início* |
|----------------------|--------------|--------------|------------------------|
| Juros Brasil | 0.73% | 0.79% | 4.74% |
| Câmbio Brasil | (0.24%) | (1.03%) | 2.14% |
| Internacional | 0.29% | 3.74% | 23.25% |
| Ações Macro | 0.15% | (0.25%) | 0.39% |
| Ações Micro | 0.27% | (0.52%) | (0.84%) |
| Caixa | (0.02%) | (0.09%) | (0.45%) |
| Alpha Total | 1.17% | 2.64% | 29.23% |
| Custos | (0.40%) | (1.29%) | (8.77%) |
| CDI | 1.12% | 5.37% | 24.83% |
| RADAR FIC FIM | 1.89% | 6.72% | 45.28% |

*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

Maio foi um mês marcado por indicativos de uma atividade global mais resiliente, e revisões altistas para o crescimento no Brasil.

No Brasil, após um mês positivo para os ativos de risco, permanecemos com um cenário mais construtivo. O pessimismo dos investidores ainda parece exagerado a preços de hoje. Mesmo que se materializem as tentativas de aumento de arrecadação de nosso governo via aumento de tributos, acreditamos que as empresas de nosso portfolio estarão bem posicionadas para repassar preços e manter seu potencial de crescimento. Nos EUA, antecipamos um momento mais desafiador pela frente, em meio à discussão de juros terminais mais elevados e preços das empresas bastante esticados. No entanto, há na bolsa americana oportunidades de exposição a algumas teses seculares. Com isso, seguimos com posições compradas em algumas empresas, usando estruturas de proteção em índices globais de ações.

Atualmente, nossas exposições líquida e bruta à renda variável se encontram levemente acima do neutro, em cerca de 70% e 140%, respectivamente.

O fundo é composto majoritariamente por empresas americanas ligadas a computação em nuvem, e empresas domésticas dos setores de energia e materiais básicos. Mantemos estruturas de proteção em índices globais e posições vendidas no setor de alimentos e bebidas.

Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas do mês vieram das posições compradas em empresas americanas ligadas a computação em nuvem e empresas brasileiras dos setores de saúde, consumo e aluguel de carros. As perdas vieram das posições domésticas do setor de materiais básicos e financeiro, e das proteções em índices globais.

| | Maio | Ano | Desde o Início* |
|---------------------|--------------|--------------|------------------------|
| ARPA FIC FIM | 7.50% | 1.49% | 25.02% |
| IPCA + Yield IMA-B | 0.87% | 5.59% | 31.20% |
| Ibovespa | 3.74% | (1.28%) | (8.88%) |

*Início do fundo: 30 – abr – 2021

O Ibovespa é mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance.

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 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. |

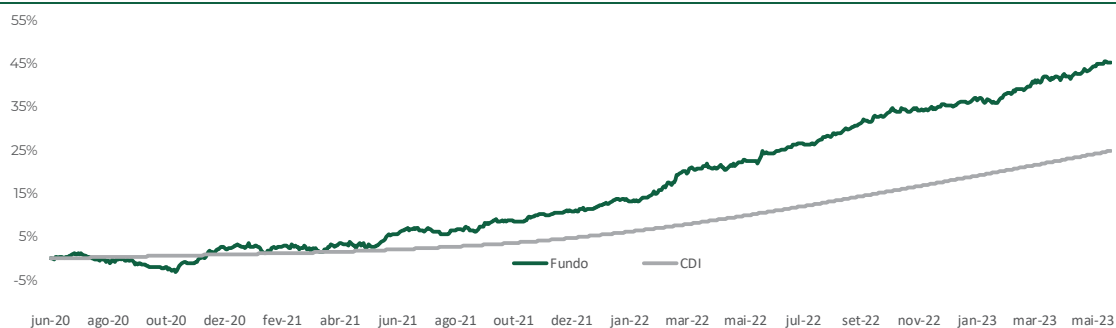
*Taxa de administração mínima: 1,9%a.a.; Taxa máxima: 2,1%a.a.; Taxa total praticada na estrutura Master - Feeder: 2,0%a.a.

RENTABILIDADES*

| | | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano | Acumulado |
|------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-----------|
| 2023 | Fundo | 0.01% | 2.18% | 1.64% | 0.85% | 1.89% | - | - | - | - | - | - | - | 6.72% | 45.28% |
| | CDI | 1.12% | 0.92% | 1.17% | 0.92% | 1.12% | - | - | - | - | - | - | - | 5.37% | 24.83% |
| 2022 | Fundo | 0.98% | 1.40% | 4.31% | 0.92% | 1.24% | 2.01% | 1.18% | 2.21% | 2.12% | 2.09% | 0.08% | 1.05% | 21.39% | 36.13% |
| | CDI | 0.73% | 0.75% | 0.92% | 0.83% | 1.03% | 1.01% | 1.03% | 1.17% | 1.07% | 1.02% | 1.02% | 1.12% | 12.37% | 18.47% |
| 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 bruta de impostos.

Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

PERFORMANCE ACUMULADA


Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

INDICADORES

| | | | |
|--------------------------------|-----------------------|--|--------|
| PL ATUAL | R\$ 413,280,121.50 | MAIOR RENTABILIDADE MENSAL | 4.31% |
| PL MÉDIO - 12 MESES | R\$ 421,502,774.94 | MENOR RENTABILIDADE MENSAL | -1.75% |
| PL DO MASTER | R\$ 13,133,734,820.86 | Nº DE MESES POSITIVOS | 29 |
| VALOR DA COTA | 1.452801 | Nº DE MESES NEGATIVOS | 6 |
| VOLATILIDADE ANUALIZADA | 3.97% | RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO | 18.72% |
| SHARPE | 1.45 | RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK | 13.48% |

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, destacamos 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.

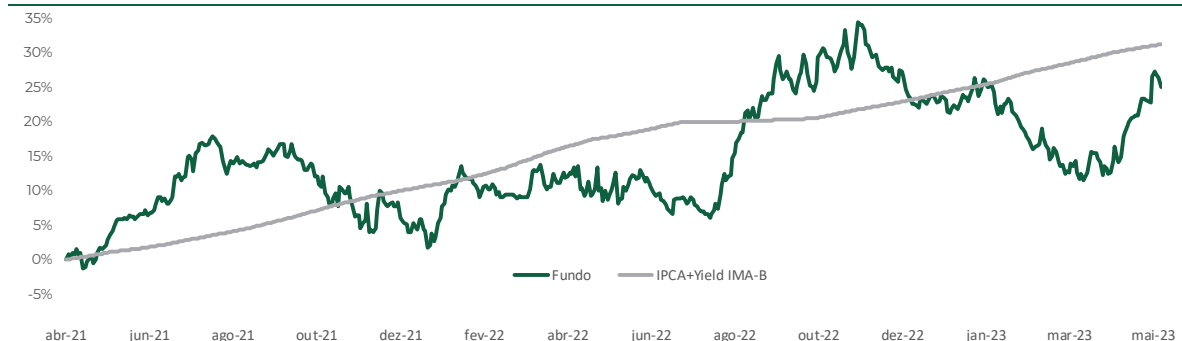
RENTABILIDADES*

| | | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano | Acumulado |
|------|------------------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| 2023 | Fundo | 1.83% | -6.45% | -4.00% | 3.24% | 7.50% | - | - | - | - | - | - | - | 1.49% | 25.02% |
| | IPCA+Yield IMA-B | 1.06% | 1.27% | 1.24% | 1.03% | 0.87% | - | - | - | - | - | - | - | 5.59% | 31.20% |
| 2022 | Fundo | 5.73% | -2.35% | 1.03% | -1.21% | 2.33% | -2.45% | 3.28% | 10.31% | 1.35% | 6.90% | -5.29% | -3.29% | 16.29% | 23.18% |
| | IPCA+Yield IMA-B | 1.00% | 1.44% | 2.11% | 1.47% | 0.95% | 1.20% | -0.01% | 0.26% | 0.22% | 1.05% | 0.88% | 1.16% | 12.38% | 24.25% |
| 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% | 1.20% | 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\$ 7,857,047.86 | MAIOR RENTABILIDADE MENSAL | 10.31% |
| PL MÉDIO - 12 MESES | R\$ 31,792,465.08 | MENOR RENTABILIDADE MENSAL | -6.97% |
| PL DO MASTER | R\$ 150,703,205.11 | Nº DE MESES POSITIVOS | 15 |
| VALOR DA COTA | 1.250180 | Nº DE MESES NEGATIVOS | 10 |
| VOLATILIDADE ANUALIZADA | 14.66% | RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO | 11.92% |
| SHARPE | 0.07 | RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK | 10.72% |

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.