

CARTA MENSAL

JANEIRO 2024

Cenário

A economia norte americana iniciou 2024 com a mesma tônica do segundo semestre do ano passado: a uma economia resiliente. Não só o PIB do quarto trimestre surpreendeu positivamente ao crescer 3,3% (em termos anualizados) como também o relatório de emprego mostrou a geração de 353 mil postos de trabalho em janeiro, 168 mil a mais do que o esperado. A taxa de desemprego permanece próxima das mínimas históricas, em 3,7%.

Por sua vez, o Federal Reserve indicou que está mais próximo de iniciar o ciclo de corte de juros. O Comitê enfatiza que os últimos seis meses trouxeram dados benignos de inflação, mas que gostaria de observar mais alguns dados para ter uma maior confiança na materialização desse processo para então iniciar o ciclo de cortes. A indicação mais recente é de que isso não deverá acontecer na próxima reunião (março).

Acreditamos que maio é a reunião mais provável para o primeiro corte. O Fed está vendo seu cenário de um pouso suave se concretizar: a economia segue resiliente e a inflação está desacelerando. Se, por um lado, a continuidade do processo de desaceleração da inflação dá confiança ao Fed para iniciar o ciclo de redução do aperto monetário, por outro a atividade e o emprego fortes reduzem a sua urgência e, no limite, a sinalização de seu orçamento.

No Brasil, o grande destaque tem sido a inflação mais comportada nesse começo de ano, em especial nos alimentos e em alguns itens dentro de serviços. Nossa projeção para o IPCA é de 3,5% para 2024 e de 3,3% para 2025. Temos enfatizado nos últimos meses que há uma assimetria baixista para os preços de bens no mundo, olhando à frente. Essa assimetria decorre da observação de que, com a normalização das cadeias produtivas, custos de frete, deflação dos preços ao produtor na China, etc, os preços relativos de bens e serviços (em especial nos núcleos, mas não somente) nos parecem bastante elevados. Uma correção - ainda que parcial - poderia ser um vetor baixista importante para a (des)inflação de 2024.

Em termos de crescimento local, permanecemos otimistas. Há diversos vetores impulsionando a economia nesse primeiro semestre, como o desembolso de R\$ 90 bilhões de precatórios; a antecipação de gastos por conta das eleições municipais; alta de 7% do salário mínimo; reaceleração do crescimento da ocupação, bem como dos salários; e por fim um patamar de juros cada vez menos restritivo. Os dados disponíveis até aqui sugerem que a economia deve acelerar de algo em torno de 1% (anualizado) no semestre passado para algo como 2,0% a 2,5% no atual.

Por fim, as condições de contorno seguem indicando pouca urgência para que o Banco Central acelere o ritmo de cortes de juros. O desemprego segue próximo das mínimas históricas, a massa de salários tem crescido de maneira bastante robusta e, apesar da melhora das condições financeiras nos EUA, com a migração do debate de fim de altas para quando se iniciam os cortes, o fato é que a taxa de câmbio tem ficado de lado, bem como as projeções do modelo do BC, que continuam um pouco acima da meta. Com projeções inalteradas e uma economia resiliente, há pouco incentivo para que o BC sinalize uma grande alteração em seu plano de voo.

GENOA CAPITAL RADAR
Posicionamento

Câmbio Brasil: Mantemos as apostas compradas no real, agora contra uma cesta de moedas e contra o euro. No cupom cambial seguimos sem posições relevantes.

Juros Brasil: Passamos a ter posições taticamente tomadas nos juros nominais e estamos vendidos em inflação.

Câmbio e Juros Internacionais: Estamos comprados no dólar americano contra o euro, o iene japonês e o peso mexicano. Temos apostas táticas nos juros nominais do Chile, da Colômbia, do México e do Canadá. Liquidamos as apostas nos juros nominais dos EUA, e seguimos tomados em juros no Japão.

Renda Variável: Estamos liquidamente comprados em ações nos EUA. A carteira comprada é composta majoritariamente por empresas brasileiras dos setores financeiro, de utilidades públicas, energia e consumo, e por empresas americanas. Estamos vendidos nos setores de transportes e de alimentos e bebidas, e mantemos proteções em índices globais.

Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas para a rentabilidade do mês vieram das posições de renda variável, tanto relativas quanto liquidamente compradas nos EUA. Também contribuíram para o retorno as apostas nos juros nominais globais. Em contrapartida, foram detratórias as apostas em moedas, tanto local quanto global, e as posições liquidamente compradas em renda variável no Brasil.

Estratégia	Janeiro	Ano	Desde o Início*
Juros Brasil	0.07%	0.07%	5.32%
Câmbio Brasil	(0.33%)	(0.33%)	2.19%
Internacional	(0.51%)	(0.51%)	21.31%
Ações Macro	(0.46%)	(0.46%)	0.35%
Ações Micro	0.09%	0.09%	(0.97%)
Caixa	(0.01%)	(0.01%)	(0.58%)
Alpha Total	(1.16%)	(1.16%)	27.62%
Custos	(0.23%)	(0.23%)	(10.07%)
CDI	0.97%	0.97%	35.22%
RADAR FIC FIM	(0.42%)	(0.42%)	52.78%

*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

Durante o primeiro mês do ano observamos a economia americana voltar a mostrar resiliência em seu crescimento e dinamismo no mercado de trabalho. A inflação, que seguiu controlada ao redor do mundo, não foi suficiente para conter as expectativas de um aperto monetário mais duradouro no mundo. O cenário de pouso suave da economia americana segue desenhado, mas a dinâmica da economia motiva cautela na condução do Fed. Por outro lado, a economia Chinesa segue dando indícios de desaceleração, mesmo que ainda modesta.

O Brasil teve um mês negativo para a renda variável, assim como grande parte dos países emergentes e da China – esses todos na contramão da bolsa americana. Por aqui, a economia ainda dá poucos sinais de desaceleração, e deve seguir impulsionada por uma taxa de juros menos restritiva, dentre outros vetores.

O panorama global segue bastante propício para a renda variável. Apesar disso, ainda não enxergamos gatilhos para o mercado local convergir aos preços justos. Nossas exposições líquida e bruta à renda variável seguem acima do neutro, em cerca de 80% e 150%, respectivamente.

O fundo é composto majoritariamente por empresas brasileiras dos setores financeiro, de utilidades públicas, consumo e infraestrutura, e por empresas americanas. Seguimos vendidos nos setores de transportes e de alimentos e bebidas, e com proteções em índices globais.

Atribuição de Performance

As principais contribuições positivas do mês vieram das posições compradas em empresas americanas, compradas em empresas domésticas do setor de utilidades públicas, e vendidas no setor de transportes. Por outro lado, as perdas vieram de posições compradas em empresas brasileiras do setor de saúde, construção civil, e financeiro.

	Janeiro	Ano	Desde o Início*
ARPA FIC FIM	4.02%	4.02%	44.05%
IPCA + Yield IMA-B	0.86%	0.86%	38.70%
Ibovespa	(4.79%)	(4.79%)	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	Ernst & Young	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.

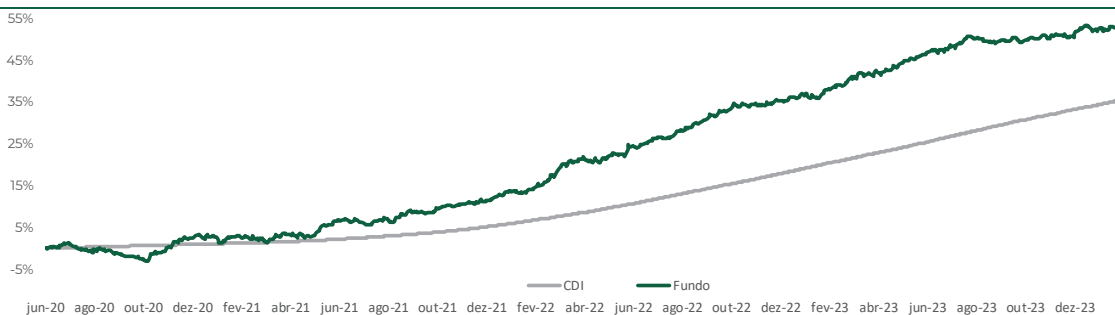
RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2024	Fundo	-0.42%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.42%	52.78%
	CDI	0.97%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.97%	35.22%
2023	Fundo	0.01%	2.18%	1.64%	0.85%	1.89%	1.50%	1.86%	-0.50%	0.60%	0.03%	0.39%	1.62%	12.71%	53.43%
	CDI	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	0.90%	13.05%	33.93%
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 e bruta de impostos.

Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

PERFORMANCE ACUMULADA



Fonte: Santander Caceis e Genoa Capital

INDICADORES

PL ATUAL	R\$ 376,306,365.02	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	4.31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 407,486,783.68	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-1.75%
PL DO MASTER	R\$ 13,353,874,841.74	Nº DE MESES POSITIVOS	35
VALOR DA COTA	1.527799	Nº DE MESES NEGATIVOS	8
VOLATILIDADE ANUALIZADA	3.86%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	12.23%
SHARPE	0.98	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	12.87%

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



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	Multimercados 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	Ernst & Young	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
2024	Fundo	4,02%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,02%	44,05%
	IPCA+Yield IMA-B	0,86%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,86%	38,70%
2023	Fundo	1,83%	-6,45%	-4,00%	3,24%	7,50%	7,19%	2,93%	-6,55%	-1,31%	-3,99%	9,65%	3,42%	12,42%	38,48%
	IPCA+Yield IMA-B	1,06%	1,27%	1,24%	1,03%	0,74%	0,39%	0,58%	0,72%	0,70%	0,73%	0,74%	0,94%	10,61%	37,44%
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%	1,36%	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\$ 8,904,411,23	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	10,31%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 14,021,087,19	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-6,97%
PL DO MASTER	R\$ 178,693,185,48	Nº DE MESES POSITIVOS	20
VALOR DA COTA	1,440530	Nº DE MESES NEGATIVOS	13
VOLATILIDADE ANUALIZADA	14,84%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	14,84%
SHARPE	0,22	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	10,46%

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 baseadas em modelos macroeconômicos sistemáticos de curto e médio prazo que buscam capturar prêmios nos ciclos econômicos de diversos países.		
PÚBLICO ALVO	Investidor Qualificado		
CLASSIFICAÇÃO ANBIMA	Multimercados Livre	APLICAÇÃO INICIAL MÍNIMA	R\$ 500,00
CNPJ DO FUNDO	51.012.457/0001-57	MOVIMENTAÇÃO MÍNIMA	R\$ 100,00
DATA DE INÍCIO	30/06/2023	SALDO MÍNIMO	R\$ 100,00
ADMINISTRADOR / CUSTODIANTE	S3 Caceis Brasil DTVM SA.	HORARIO LIMITE DE MOVIMENTAÇÕES	14:00
GESTOR	Genoa Capital Gestora de Recursos Ltda.	TRIBUTAÇÃO	Longo Prazo
AUDITOR	Ernst & Young	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.

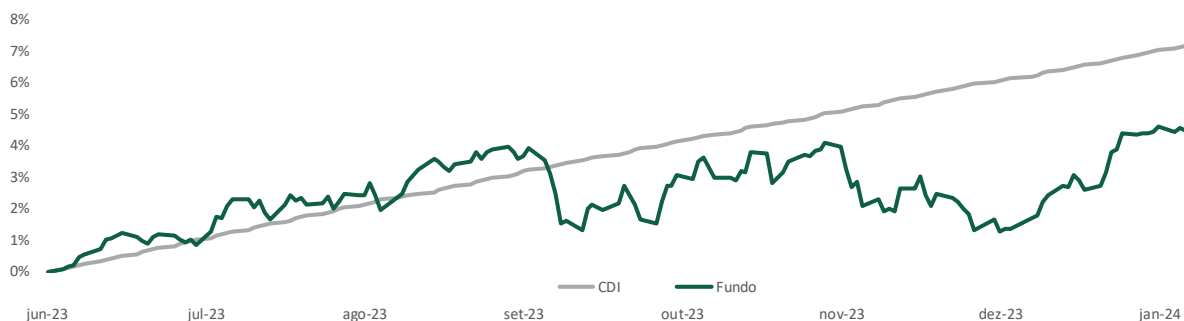
RENTABILIDADES*

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2024	Fundo	3,08%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,08%	4,47%
	CDI	0,97%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,97%	7,18%
2023	Fundo	-	-	-	-	-	-	1,25%	1,14%	1,48%	-0,43%	-0,60%	-1,46%	1,35%	1,35%
	CDI	-	-	-	-	-	-	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	6,15%	6,15%

*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\$ 96,076,382.28	MAIOR RENTABILIDADE MENSAL	3,08%
PL MÉDIO - 12 MESES	R\$ 56,829,288.86	MENOR RENTABILIDADE MENSAL	-1,46%
PL DA ESTRATÉGIA	R\$ 103,561,419.77	Nº DE MESES POSITIVOS	4
VALOR DA COTA	1,044669	Nº DE MESES NEGATIVOS	3
VOLATILIDADE ANUALIZADA	4,98%	RENTABILIDADE EM 12 MESES - FUNDO	4,47%
SHARPE	-0,96	RENTABILIDADE EM 12 MESES - BENCHMARK	7,18%

Fonte: Infrag 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.