



SPINNAKER
CAPITAL GROUP

SPINNAKER
GLOBAL EMERGING MARKETS FIC FIM IE
RELATÓRIO – MAIO 2023

Objetivo

Buscar maior retorno por meio da valorização do capital com moderada volatilidade, investindo principalmente em mercados emergentes. O Fundo também segue uma política ativa de cobertura de riscos dinâmicos e eventos de cauda.

Relatório do Gestor

Retorno

O retorno do Fundo para o mês de Maio foi de **-0.99%**.

Relatório do Gestor

Maio trouxe turbulência aos mercados mais uma vez, com novas preocupações a respeito da situação dos bancos regionais nos EUA e também a um nervosismo associado a questão do limite da dívida pública, em meio a um contexto de mais uma subida de juros pelo Fed. Os *yields* reais de 10 anos das *Treasuries* americanas subiram 20bp, puxando os *yields* nominais acima de 3,6%, ao passo que o dólar contra uma cesta de moedas subiu 1,6% e os ativos de mercados emergentes caíram de um modo geral. Apesar de toda incerteza com os bancos e o limite do endividamento, a economia americana continuou a mostrar resiliência, refletida em dados mais fortes de mercado de trabalho e inflação, colocando pressão nas taxas de juros de mercado. **O Fundo obteve uma performance positiva de suas posições tomadas em juros curtos nos EUA.**

No início do mês, a reunião do FOMC entregou mais uma subida de juros de 25bp, trazendo a taxa dos Fed *Funds* para 5,25%, de acordo com o consenso. O comitê também decidiu retirar a frase referente a necessidade de mais aperto monetário, optando por uma visão mais “*data dependent*”, indicando uma provável pausa no ciclo em junho. Durante a coletiva de imprensa, chairman Powell reafirmou que o setor bancário esta sólido e estável, e que ferramentas para estabilidade financeira não estão em contradição com a política monetária. O mercado de trabalho continuou apertado no mês, ao passo que a inflação arrefeceu levemente, o que forçou o Fed mais uma vez a negar potenciais cortes de juros este ano. Apesar da possibilidade de uma pausa em junho, os dados divulgados em maio não deram alívio: o relatório do mercado de trabalho de abril mostrou 253 mil vagas criadas, enquanto que a taxa de desemprego caiu para 3,4%. O relatório de abertura de vagas do JOLTS no fim do mês também mostrou um resultado forte. O relatório de inflação divulgado em 10 de maio ainda mostrou um núcleo de inflação resiliente em 0,41% no mês e 5% ao ano. Finalmente, o índice de expectativas de inflação de Michigan mostrou uma subida nas expectativas de curto e longo prazos.

Na Europa, o banco central também decidiu elevar todas as taxas de juros em 25bp, trazendo a taxa dos depósitos para 3,25%. O tom do *statement* bem como a coletiva de imprensa soaram como *hawkish*: primeiro, a presidente Lagarde mencionou que ainda havia riscos substanciais no cenário de inflação; segundo, ela deixou claro que ainda há mais subidas de juros por vir; e terceiro, o BCE espera parar com os reinvestimentos sob o programa de compra de ativos em julho.

Os dados macroeconômicos da China foram negativos, com o PMI da indústria caindo abaixo das expectativas para 48,8, enquanto o PMI de serviços se expandiu à taxas mais lentas desde o início do ano. A inflação ao consumidor chegou a um nível muito baixo de 0,1% ao ano, elevando as expectativas de que o PBoC terá que adiantar seus planos de estimular a economia. Preocupações com o setor imobiliário persistiram, após a performance fraca da economia. **O Fundo obteve uma performance negativa de suas posições compradas em empresas do setor imobiliário.**

Nos mercados emergentes, o pessimismo dos mercados globais colocou pressão nos juros locais, devido a uma forte subida nos *yields* das *Treasuries* americanas. Eventos idiossincráticos também tiveram um papel decisivo em alguns países como África do Sul. **O Fundo obteve uma performance negativa nas suas posições recebidas em juros na Coreia do Sul e Israel, que foram parcialmente compensadas por uma posição tomada em juros na Polônia. O Fundo também obteve uma performance positiva na sua posição recebida em juros de médio prazo no Brasil.**

Na Turquia, as eleições presidenciais surpreenderam o mercado após vitória de Erdogan no segundo turno com pequena margem de vantagem. Pesquisas antes do primeiro turno indicavam vantagem ao candidato de oposição Kemal Kilicdaroglu com sua frente unida, levantando otimismo de que uma mudança de governo traria reformas e uma nova política econômica. A vitória de Erdogan foi mal recebida pelo mercado, que viu o spread do CDS de 5 anos abrir no mês e a lira turca depreciar 6,3% para 20,8 em relação ao dólar. **O Fundo obteve uma performance negativa de sua posição comprada em títulos soberanos longos de Turquia.**

No mercado de crédito em geral, as performances foram variadas e eventos idiossincráticos tiveram papel importante. **O Fundo obteve uma performance positiva de suas posições compradas em *corporates* da Ucrânia e um desempenho negativo de sua posição comprada na petrolífera mexicana Pemex.**

Panorama: Após discussões intermináveis entre Republicanos e Democratas a respeito do limite do endividamento e orçamento nos EUA, um acordo foi obtido para suspender o limite até janeiro de 2025, com o gasto federal sendo limitado até lá. O compromisso deu um sinal positivo aos mercados que agora voltarão a ter o foco mais uma vez na economia.

A reunião de junho do FOMC será mais dividida, com chances se elevando de que o Fed pausará para reavaliar os impactos defasados do ciclo de aperto monetário já implementado. Na Europa, o BCE continuará a subir juros, aumentando a divergência com o Fed e pressionando o euro para cima, apesar de atividade econômica fraca na Alemanha.

Nos mercados emergentes, o foco será a Turquia e as diretrizes de política econômica do governo, após a nomeação do ortodoxo Mehmet Simsek para o cargo de ministro da economia. A nomeação sinalizou que o governo está disposto a migrar para uma abordagem mais conservadora na condução da política econômica, de forma a corrigir os desequilíbrios acumulados nos últimos anos.

Na China, o tema mudou rapidamente: de uma recuperação de crescimento para um grande desapontamento. Restaurar a confiança do setor privado e dar apoio ao setor imobiliário serão cruciais para reverter a tendência de enfraquecimento da economia chinesa em 2023.

Contribuidores para a Performance

	Mercados Emergentes (ME)				Global (ME)	Mercados desenvolvidos	Total
	Asia	CEE	LatAm	MEA			
Macro, Credito & Ações	-0.75	0.59	0.25	-2.70		0.26	-2.26
Câmbio	-0.05	-0.05	0.07	-0.22		-0.13	-0.39
Juros	-0.33	0.32	0.38	-2.19		0.45	-1.37
Dívida Soberana & Quasi		0.24	-0.17	-0.28			-0.21
Corporate	-0.56	0.12	0.00	0.00			-0.45
Creditos Locais							0.00
Ações	0.19	-0.03	-0.03	-0.01		-0.05	0.06
Commodities					0.09		0.09
Special Situations	0.00		0.09				0.09
Dívida Soberana & Quasi							
Dívida Corporativa	0.00		0.00				0.00
Creditos Locais			0.09				0.09
Ações	0.00						0.00
Juros e taxas							1.17
Total	-0.75	0.59	0.34	-2.70		0.26	-0.99

Rentabilidade

Ano		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dez	Ano
2023	Fundo	8.16	0.19	-0.67	-0.54	-0.99								6.00
	Benchmark	1.12	0.92	1.17	0.92	1.12								5.37
2022	Fundo	-0.06	-5.68	3.94	-2.80	1.45	-5.48	1.62	4.52	-2.87	2.28	5.02	-2.37	-2.79
	Benchmark	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
2021	Fundo					0.01	1.49	-2.23	1.68	-1.22	-0.14	-4.98	4.04	-1.60
	Benchmark					0.03	0.30	0.36	0.42	0.44	0.48	0.59	0.76	3.43

Dados do Fundo

Data de Início	27/05/2021	Cota Resgate	Último dia útil do mês após apurado o prazo mínimo de 180 dias
CNPJ	39.817.279/0001-36	Liquidação Resgate	D+10 (Dias Úteis) após a cotização
Taxa de Administração	1.75% (incluindo o custo do Master)	Patrimônio Líquido do MASTER*	R\$ 1.486.651.162,65
Taxa de Performance	20% sobre o que exceder o retorno do CDI. Calculada semestralmente.	Tributação	Multimercado longo prazo
Aplicação Mínima (R\$)	R\$ 10.000,00	Público Alvo	Investidor Profissional
Saldo Mínimo (R\$)	R\$ 5.000,00	Administrador	Banco Daycoval S.A.
Movimentação Mínima (R\$)	R\$ 5.000,00	Custodiante	Banco Daycoval S.A.
Cota Aplicação	D+1 (Dias Úteis) - aplicação no último dia útil do mês	Gestor	Spinnaker Investimentos Ltda

* PL em Dólares convertido pra Reais

CONTATO

contato@spinnaker.com.br

55 11 4505 2255

www.spinnaker.com.br

A Spinnaker Investimentos Ltda não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos. as informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura., é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido. este fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. este fundo realizará investimentos nas cotas do Spinnaker Global Emerging Markets Fund Ltd que utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. tais estratégias podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.