



**SPINNAKER**  
CAPITAL GROUP

**SPINNAKER**  
**GLOBAL EMERGING MARKETS FIC FIM IE**  
**RELATÓRIO – OUTUBRO 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 Outubro foi de **+1.33%**.

### Relatório do Gestor

Outubro trouxe mais notícias ruins para a economia global, com perdas na maioria das classes de ativos. O ataque desferido pelo Hamas contra Israel e os eventos subsequentes trouxeram elevação nos riscos geopolíticos, para além dos desafios que a economia global tem em um ambiente de altas taxas de juros. A guerra entre Rússia e Ucrânia, longe de uma resolução, combinada a tensões em uma série de temas entre EUA e China, confirmou que a geopolítica continuará tendo um papel crucial nos mercados. Ao longo do mês, tanto ações quanto renda fixa global tiveram grandes perdas, com os juros de 10 anos das *Treasuries* americanas abrindo 36bp e alcançando 4,93%, ao passo que o dólar teve ganho de 0,8% contra uma cesta ampla de moedas. Apesar das tensões no Oriente Médio, o preço do barril de Petróleo Brent terminou o mês em queda de 8,3%.

Mais uma vez, os dados econômicos nos EUA vieram fortes no mês, com os ISMs e PMIs em linha ou acima das expectativas para o mês de setembro, enquanto as vendas no varejo vieram bem mais forte que o consenso. A publicação de um número de PIB muito forte para o terceiro trimestre, com crescimento de 4,9% anualizado, deu suporte a uma visão de que a economia dos EUA continua robusta. Os dados do mercado de trabalho se provaram mais resilientes do que o esperado, com a criação de 336 mil vagas de emprego. Finalmente, a inflação ao consumidor acima das expectativas tanto para o índice cheio quanto para o núcleo, reforçou o argumento de juros mais altos por mais tempo.

Na Europa, o banco central decidiu manter todas suas taxas de juros inalteradas, em linha com o consenso. A reunião foi considerada um evento de baixa importância uma vez que o conselho do BCE optou por não discutir uma estratégia de saída para o programa de compras de ativos PEPP, ao passo que a presidente Lagarde reforçou sua mensagem prévia de manutenção de juros mais altos por mais tempo já que a inflação deve ficar elevada também por muito tempo. Os dados econômicos ao longo do mês confirmaram a tendência de atividade econômica fraca, com os PMIs de outubro abaixo do esperado e um crescimento do PIB de -0,1% no terceiro trimestre. Também trouxe uma infração ao consumidor em outubro em 2,9% ao ano, abaixo da expectativa de 3,1%, dando suporte a pausa do BCE na subida de juros.

Nos mercados emergentes, a abertura de juros dos títulos globais combinada a um dólar mais forte provocou reação negativa em ativos de emergentes. **O Fundo obteve uma performance negativa de suas posições recebidas em juros no México, assim como na sua posição comprada no peso Mexicano.** Compensando as perdas, **o Fundo obteve uma performance positiva de sua posição recebida em juros na África do Sul.** Esta curva estava precificando muitas subidas de juros quando uma surpresa de infração mais baixa trouxe a curva toda para baixo.

No mercado de crédito de emergentes, os títulos de Venezuela tiveram notícia positiva no mês: a decisão do departamento do Tesouro americano de remover a proibição de *trading* de títulos da Venezuela e PDVSA no mercado secundário, condicional ao país permitir eleições justas e democráticas sob lei internacional e também a liberação de presos políticos. O acordo abriu a possibilidade de o EUA relaxarem sanções contra o petróleo venezuelano. **O Fundo obteve uma forte performance positiva de sua posição comprada em títulos de PDVSA.**

**Panorama:** Os desastrosos e trágicos eventos no Oriente Médio até agora causaram um enorme impacto em termos de vidas perdidas para Israelenses e Palestinos, porém do ponto de vista econômico e de mercados os efeitos até agora foram pequenos. O modo como o conflito evoluirá permanece a questão central no momento. Um conflito mais amplo envolvendo o Irã e o Hezbollah, com intervenção americana, teria reações fortemente negativas na confiança, provocando uma fuga para ativos livre de risco e uma subida forte do preço do Petróleo. Cenários para a economia global, política monetária e a performance de ativos de risco teriam que mudar significativamente.

Voltando para a análise econômica em condições “normais”, o Fundo espera que a economia americana desacelere apesar de fortes números nos últimos dois trimestres. O banco central americano reafirmou que condições de crédito e financeiras mais apertadas continuarão a ter impacto na atividade e inflação nos EUA ao longo dos próximos meses, trazendo a última para próximo de 2% a medida que o mercado de trabalho esfria. Além disso, o Fundo acredita que apesar da fraqueza nas economias da China e Europa, muito do pessimismo já está precificado nos ativos. Os anúncios recentes de estímulos fiscais e creditícios na China reforçaram a mensagem de que o governo está preocupado com uma desaceleração mais profunda da economia, não estando disposto a tolerá-la.

Os mercados emergentes em geral continuam a performar bem a despeito de um ambiente global desafiador. O Fundo continua a sustentar a visão de que o resto do ano deverá trazer performance positiva em alguns países e classes de ativos, como posições recebidas em juros de África do Sul, Brasil e Mexico. Créditos em dólar de Ucrania, Venezuela e Colômbia também deverão performar bem nesse ambiente.

O segundo turno das eleições presidenciais na Argentina será observado com cuidado em novembro, após o resultado surpreendente do primeiro turno quando o candidato governista e ministro das finanças Sergio Massa obteve 36% dos votos contra 30% de Javier Milei, o liberal favorito e da oposição. As intenções de voto até agora mostraram Massa liderando, o que significa que nesse caso a Argentina continuaria no curso atual de continuidade e de política econômica sem novidades.

**CONTATO**[contato@spinnaker.com.br](mailto:contato@spinnaker.com.br)

55 11 4505 2255

[www.spinnaker.com.br](http://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, conseqüentemente, 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.

## Contribuidores para a Performance

	Mercados Emergentes (ME)				Global (ME)	Mercados desenvolvidos	Total
	Asia	CEE	LatAm	MEA			
<b>Macro, Credito &amp; Ações</b>	<b>-0.16</b>	<b>0.13</b>	<b>0.74</b>	<b>0.24</b>		<b>-0.12</b>	<b>0.68</b>
Câmbio	0.00	0.13	-0.30	0.00		0.02	-0.15
Juros	0.05	-0.10	-0.19	0.53		-0.27	0.02
Dívida Soberana & Quasi		0.06	1.35	-0.28			1.13
Corporate	-0.06	0.04	-0.12	0.00	0.04	0.03	-0.07
Creditos Locais							
Ações	-0.14	0.00	0.00	0.00		0.10	-0.05
Commodities					-0.20		-0.20
<b>Special Situations</b>	<b>-0.04</b>	<b>0.02</b>	<b>0.10</b>				<b>0.08</b>
Dívida Soberana & Quasi							
Dívida Corporativa	-0.04	0.02	0.02				0.00
Creditos Locais			0.08				0.08
Ações							
<b>Juros e taxas</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>			<b>0.57</b>
<b>Total</b>	<b>-0.19</b>	<b>0.14</b>	<b>0.84</b>	<b>0.24</b>		<b>-0.12</b>	<b>1.33</b>

## 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	3.71	2.19	-0.47	-2.53	1.33			10.43
	Benchmark	1.12	0.92	1.17	0.92	1.12	1.07	1.07	1.14	0.97	0.97			11.00
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\$ 1.499.790.464,06
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.