



SPINNAKER
CAPITAL GROUP

SPINNAKER
GLOBAL EMERGING MARKETS FIC FIM IE
RELATÓRIO – MAIO 2022

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 +1.45%.

Relatório do Gestor

Após dois meses de fraca performance nos mercados, maio trouxe ganhos em ativos de risco em geral, apesar do nível elevado de volatilidade no mercado de ações americano. A perspectiva de um ciclo de aperto monetário mais brando nos EUA, combinado com medidas de afrouxamento na política anti-covid na China provocaram uma melhora no mercado. A confiança dos investidores nos EUA migrou da preocupação com a inflação para um risco maior de recessão, após a publicação de dados de atividade e do mercado imobiliário mais fracos, apesar das ainda elevadas taxas de inflação ao consumidor. Os *yields* das *Treasuries* de 10 anos dos EUA fecharam 9bp ao longo do mês, dado um significante declínio de 29bp na inflação *breakeven*, parcialmente compensada pela abertura de 20bp nos *yields* reais. **O Fundo teve uma pequena perda derivada de suas posições vendidas nas *Treasuries* americanas.**

A reunião do FOMC trouxe decisão unânime de elevar as taxas dos Fed Funds em 50bp, além de sinalizar o início do processo de *quantitative tightening* para início de junho. O *Chairman* Powell trouxe uma comunicação um pouco mais *dovish* durante a coletiva de imprensa ao mencionar que o comitê não considerou a possibilidade de aumentar o ritmo de subidas de juros para 75bp, optando por manter a opção de fazer subidas de 50bp pelos próximos "*couple of meetings*". Ao final do mês, Powell deu um tom mais pessimista com relação a trajetória da economia durante o aperto monetário, mencionando que para trazer a inflação de volta a meta, haveria um impacto negativo na economia e no mercado de trabalho, levantando dúvidas acerca da possibilidade de um pouso suave da economia americana.

Na Europa, comentários mais *hawkish* de membros do banco central europeu provocaram uma subida nos *yields* dos títulos e também gerou uma apreciação do euro com relação ao dólar. A presidente Lagarde essencialmente endossou a precificação de subida de juros na curva de mercado, adicionando que espera o término do programa de compra de ativos pelo BCE no início do terceiro trimestre, permitindo o início do ciclo de aumento de juros para ter início em julho. Próximo do fim do mês, dados de inflação acima do esperado na Alemanha e na zona do euro como um todo, combinados a um preço mais elevado do petróleo, aumentou a pressão nos *yields* dos bonds soberanos europeus.

Nos mercados emergentes, notícias da China trouxeram algum otimismo aos mercados após meses de negatividade. Apesar de os dados macroeconômicos de abril (que foram publicados em Maio) virem mais fracos do que o esperado, incluindo produção industrial e vendas no varejo, a publicação do PMI de maio mostrou uma recuperação em ambos os setores de serviços e indústria. Ao longo do mês, autoridades de Shanghai anunciaram plano de remoção de medidas restritivas de lockdown consideradas muito duras para início em 1 de junho, de forma a estimular o crescimento. O governo também anunciou medidas de suporte econômico, oferecendo rebate de impostos para empresas e permitindo fábricas a retomarem suas operações a partir de junho. Finalmente, o banco central Chinês decidiu cortar a taxa de empréstimos de 5 anos em 15bp para 4,45%, de forma a dar suporte ao mercado imobiliário. **O Fundo teve uma pequena performance negativa de sua exposição a posições compradas em instrumentos de renda fixa de empresas do setor imobiliário.**

No que se refere ao conflito Rússia-Ucrânia, líderes europeus chegaram a um acordo político para impor uma proibição parcial a importação de petróleo da Rússia. O bloco decidiu cortar em 90% as importações de petróleo russo até o fim de 2022 com exceção da Hungria, com um embargo que inclui importação de petróleo via marítima e em parte via oleoduto. **O Fundo continuou a recuperar parte de suas perdas em posições compradas em *corporates* na Ucrânia após uma nova melhora no mercado.**

Na América Latina, o banco central do Brasil continuou a enfrentar pressão para alongar o ciclo de subida de juros, após surpresas recentes nas inflações corrente e esperada. Os futuros de taxa de juros do DI precificam atualmente 50bp de subida para a próxima reunião, trazendo a taxa Selic para 13,25%, a mais elevada em muitos anos. No tocante as eleições presidenciais, pesquisas recentes mostram o ex-presidente Lula aumentando sua liderança contra o atual presidente Bolsonaro, enquanto as chances de uma terceira via continuam baixas. Ao longo do mês, o real apreciou 5% em relação ao dólar e atingiu 4,73. **O Fundo gerou outro ganho na sua posição comprada na moeda brasileira.**

No Chile, o banco central surpreendeu o mercado subindo a taxa básica de juros em 125bp para 8,25%, após contínua surpresa inflacionária. O banco citou uma intensificação de riscos para o cenário de inflação. O peso chileno recuperou a maior parte de suas perdas recentes após um a reunião mais *hawkish* que o esperado, apoiado também por uma melhora geral no sentimento do mercado. **O Fundo obteve uma contribuição positiva para o retorno através de sua posição comprada na moeda chilena.**

Relatório do Gestor

Panorama: Até o presente momento, a primeira metade do ano trouxe amplas perdas aos ativos de risco, com ações, crédito soberano e juros locais trazendo retornos negativos de dois dígitos. Ativos seguros como as *Treasuries* americanas também caíram, falhando em proteger as carteiras de investimento. A única classe de ativos a performar bem foram as commodities, em meio a uma elevação substancial do risco inflacionário na primeira metade do ano.

O sentimento do investidor está mudando agora de risco inflacionário para risco de recessão, gerando uma apreciação do dólar, uma queda no mercado de ações, e *yields* mais baixos de *Treasuries*. Dados preliminares de atividade econômica estão mostrando moderação entre regiões, mas ainda é cedo para concluir que uma recessão global é inevitável. O processo de aperto monetário pelo Fed americano está somente começando a impactar o mercado de trabalho e o consumo das famílias, mas os balanços das mesmas ainda continuam robustos. O grau de intenção dos *policymakers* chineses em estabilizar a economia será chave para sustentar o crescimento global e evitar um cenário de *hard landing*.

Contribuidores para a Performance

	Mercados Emergentes (ME)				Global (ME)	Mercados desenvolvidos	Total
	Asia	CEE	LatAm	MEA			
Macro, Credito & Ações	-0.51	1.04	-0.33	-0.91		-0.29	-1.03
Câmbio	-0.04	0.12	0.20	-0.05		-0.02	0.22
Juros	0.03	-0.03	0.27			-0.41	-0.13
Dívida Soberana & Quasi		-0.05	-0.08	-0.68	0.01		-0.80
Corporate	-0.45	1.00	-0.72	-0.16		0.07	-0.26
Creditos Locais							
Ações	-0.06	-0.01	-0.01	-0.02		0.07	-0.03
Commodities					-0.03		-0.03
Special Situations	-0.13	-0.54	1.24	0.10			0.67
Dívida Soberana & Quasi							
Dívida Corporativa	-0.13	-0.54		0.10			-0.57
Creditos Locais			1.24				1.24
Ações							
Juros e taxas							1.81
Total	-0.64	0.51	0.91	-0.81		-0.29	1.45

Rentabilidade

Ano		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dez	Ano
2022	Fundo	-0.06	-5.68	3.94	-2.80	1.45								-4.78
	Benchmark	0.73	0.76	0.93	0.83	1.03								3.29
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 cotação
Taxa de Administração	1.75% (incluindo o custo do Master)	Patrimônio Líquido do MASTER*	R\$ 1.700.412.775,44
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, 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.