



SPINNAKER
CAPITAL GROUP

SPINNAKER
GLOBAL EMERGING MARKETS FIC FIM IE
RELATÓRIO – FEVEREIRO 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 Fevereiro foi de **+0.19%**.

Relatório do Gestor

Após uma performance extraordinária no início do ano, fevereiro trouxe uma reversão parcial dos ganhos de janeiro. O gatilho veio logo no início do mês, após a publicação do relatório do mercado de trabalho americano que registrou criação de empregos de 517 mil e uma queda na taxa de desemprego para 3,4%. Os dados geraram preocupação dos investidores de que a inflação seria mais persistente do que esperado anteriormente, levando a uma reprecificação da curva de juros em todas as maturidades. Os *yields* de 10 anos das notas do tesouro americano subiram 41bp para 3,92%, influenciadas tanto por *yields* reais quanto pela inflação de *breakeven*, ao passo que os contratos de *Fed Funds* futuros para dezembro 2023 subiram de 4,48% para 5,28% no fim do mês. O dólar contra uma cesta ampla de moedas subiu 2,6%, enquanto os mercados emergentes tiveram performance negativa em ações, crédito e juros locais. **O Fundo teve uma performance positiva para o mês de suas posições tomadas em juros curtos da curva americana.**

Ainda nos EUA, a atividade econômica em geral surpreendeu positivamente: o índice ISM de serviços acelerou para 55,2, enquanto que as vendas no varejo tiveram amplos ganhos nas diversas subcategorias. A inflação do CPI veio em linha com o consenso em 0,5% ao mês para o índice cheio e 0,4% ao mês para o núcleo, mas a reação do mercado foi de desapontamento, uma vez que os números jogaram um balde de água fria na esperança de que o processo de desinflação continuaria. Discursos de membros do Fed ao longo do mês tiveram um tom mais *hawkish*, especialmente do *chairman* Powell que mencionou que mais subidas de juros seriam apropriadas para controlar a inflação e que a política monetária apertada deveria permanecer assim por mais tempo. Uma porção de vozes dentro do Fed reforçou o discurso de "juros altos por mais tempo", com a possibilidade de uma subida de 50bp em março sendo levantada pela primeira vez pelo governador Bullard.

Na Europa, a reunião do banco central europeu mais uma vez entregou uma subida de juros de 50bp para todas as taxas, trazendo a taxa dos depósitos para 2,50%. Em um movimento surpresa, o BCE também se comprometeu a mais uma subida de 50bp em março, mas a presidente Lagarde moderou o tom ao dizer que os riscos de inflação estão agora mais balanceados, e que a recente queda nos preços de energia, se persistir, desacelerarão a inflação mais rapidamente que o esperado.

Nos mercados emergentes, apesar dos números ainda encorajadores de inflação mais baixa em diversos países, o movimento de alta nas taxas dos *Treasuries* americanos pressionou as taxas de juros em países emergentes. A abertura dos juros americanos colocou pressão nas moedas e nos juros de emergentes, "removendo" os cortes anteriormente precificados na parte curta dessas curvas. **O Fundo entregou uma performance positiva no mês de suas posições tomadas nos juros curtos de Polônia, República Tcheca e Chile; e teve uma performance negativa nas posições recebidas nos juros curtos de México e Coréia do Sul.**

Panorama: Apesar dos últimos fortes resultados do mercado de trabalho americano que assustou os mercados em fevereiro, combinados a uma pausa no processo de desinflação, o Fed permanece confiante que a política monetária apertada implementada até agora continuará a trazer a inflação para baixo. O caminho da desinflação nos EUA não será monótono e trará surpresas ao mercado, trazendo volatilidade aos países emergentes. Países emergentes como o Brasil, Hungria, Polônia e Colômbia também sofreram recentes interrupções nos seus processos de desinflação. No entanto, os bancos centrais de países emergentes iniciaram seus ciclos de alta de juros antes e elevaram as taxas reais de juros para níveis mais elevados. Uma vez que os *yields* dos *Treasuries* americanos e o dólar estabilizarem de novo, o *carry trade* em economias emergentes retornará, atraindo fluxos para os mercados locais.

Tensões geopolíticas retornaram ao centro do debate em fevereiro, no aniversário de um ano do início da guerra na Ucrânia. O presidente Biden fez uma visita não anunciada a Kiev para encontrar o presidente Zelensky, e alguns relatórios mencionaram a intenção dos EUA em prover uma ajuda militar adicional de US\$ 500 milhões. Mais tarde, o presidente Putin fez um longo discurso para uma platéia interna, cujo principal anúncio foi a decisão de retirar a Rússia do seu último grande acordo com os EUA de não proliferação de armas nucleares. Alguns relatórios mencionaram também que o governo Chinês estava disposto a prover suporte militar para a Rússia, elevando as tensões entre EUA e China. A resposta dos EUA veio através de ameaça de impor sanções a China caso o país decida seguir adiante com seus planos de ajudar os Russos.

Contribuidores para a Performance

	Mercados Emergentes (ME)				Global (ME)	Mercados desenvolvidos	Total
	Asia	CEE	LatAm	MEA			
Macro, Credito & Ações	-0.25	0.65	-0.35	-0.09		0.28	0.15
Câmbio	-0.05	0.11	0.02	-0.02		0.00	0.05
Juros	-0.20	0.48	-0.06	-0.02		0.31	0.52
Dívida Soberana & Quasi		-0.02	-0.25	0.01	0.00		-0.26
Corporate	0.01	0.09	-0.07	-0.06	0.02		-0.01
Creditos Locais							
Ações	-0.01	0.00	0.00	0.00		-0.03	-0.05
Commodities					-0.10		-0.10
Special Situations	0.00		-0.04				-0.04
Dívida Soberana & Quasi							
Dívida Corporativa	0.00						0.00
Creditos Locais			-0.04				-0.04
Ações							
Juros e taxas							0.08
Total	-0.25	0.65	-0.39	-0.09		0.28	0.19

Rentabilidade

Ano		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dez	Ano
2023	Fundo	8.16	0.19											8.37
	Benchmark	1.12	0.92											2.05
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 cotação
Taxa de Administração	1.75% (incluindo o custo do Master)	Patrimônio Líquido do MASTER*	R\$ 1.626.476.369,49
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.