



SPINNAKER
CAPITAL GROUP

SPINNAKER
GLOBAL EMERGING MARKETS FIC FIM IE
RELATÓRIO – JANEIRO 2024

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 Janeiro foi de **+0.73%**.

Relatório do Gestor

Resumo do Mercado: Após dois meses de forte performance, janeiro trouxe uma significativa moderação nos ganhos dos ativos em diversos mercados. De um lado, os mercados de ações de países desenvolvidos continuaram a performar bem devido a números fortes de atividade econômica e baixa inflação; por outro lado, um dólar mais forte combinado a volatilidade elevada nos juros americanos exerceram pressão negativa em ativos emergentes. Um aumento nas tensões geopolíticas também provaram ser um desafio para ativos globais, após a intensificação de ataques dos rebeldes Houthis do Iêmen a navios de carga no mar vermelho e a consequente retaliação das forças dos EUA e do Reino Unido. Os preços do petróleo subiram em janeiro com o barril do Brent ganhando 6,1% no mês.

Os dados macroeconômicos nos EUA continuaram a dar suporte ao cenário de desinflação em meio a uma economia forte, reforçando um cenário chamado de *Goldilocks*. A atividade econômica forte foi dada por um relatório forte de vendas no varejo e elevada confiança do consumidor, combinada a uma revisão para cima do PIB do último trimestre de 2,0% para 3,3% anualizado devido a gastos do consumidor mais fortes. Os indicadores do mercado de trabalho permaneceram em níveis apertados, com baixas taxas de desemprego e fortes ganhos salariais. A inflação do CPI de dezembro surpreendeu levemente para cima, ao passo que os dados e núcleo do PCE vieram em linha com as expectativas do mercado.

Bancos Centrais Globais: Mais uma vez em linha com expectativas, o Fed americano manteve os juros inalterados em janeiro. Dessa vez o Fed derrubou o viés de aperto monetário e reconheceu mais uma vez que o progresso na luta contra inflação é bem-vindo, mas ainda seria muito cedo para anunciar o início de alívio monetário. Durante a coletiva de imprensa, o *chairman* Sr. Powell reiterou repetidamente a necessidade de ganhar mais confiança na luta pela desinflação. Ele também exerceu explicitamente um contra-argumento para as expectativas do mercado de corte de juros já em março, dizendo que este não é o cenário mais provável e que o comitê não terá confiança suficiente para implementar o primeiro corte esse mês. No que se refere à política de normalização do balanço do Fed, Powell mencionou que as discussões se iniciaram agora em janeiro e que um anúncio poderia vir já em março. Apesar da eliminação das chances de um corte nesse mês, a reação geral do mercado foi *dovish*, com queda do dólar frente a uma cesta de moedas juntamente com “fechamento” nos *yields* das *Treasuries*.

Na Europa, o banco central manteve juros inalterados em janeiro conforme esperado, mas moderou seu tom *hawkish* dado na reunião de dezembro. A presidente Lagarde diminuiu as expectativas do banco para o crescimento econômico ao mesmo tempo em que notou que a subida da inflação em dezembro havia sido menor do que o esperado pelo BCE. Ela mencionou ser consensual no *Governing council* que era prematuro discutir cortes de juros neste momento, e que era preciso mais progresso no combate a inflação de forma que o banco tenha mais confiança de que esteja caminhando de fato para a meta de 2% em um horizonte apropriado. O impacto no mercado foi quase nulo, com os *yields* dos *Bunds* “fechando” levemente e o euro se mantendo estável.

Mercados Emergentes: Ativos em mercados emergentes tiveram performance negativa em janeiro, mas a dispersão dos retornos entre países e ativos foi bem ampla. O dólar mais forte derrubou as moedas emergentes, mas os *yields* mais elevados de *Treasuries* foram compensados por *spreads* menores nos mercados de crédito. **O Fundo obteve uma performance positiva de suas posições compradas em títulos corporativos em dólar de Ucrânia e México, de certa forma compensada por uma performance negativa de uma posição comprada em títulos corporativos em dólar de Brasil.**

Panorama: fevereiro começou com a publicação de dados bem fortes do mercado de trabalho americano, mostrando forte criação de emprego acima do esperado, combinado a uma taxa mais baixa de desemprego e altos ganhos salariais. Este último acelerou para 4,5% ao ano, eliminando as esperanças de moderação nos salários no curto prazo. Os dados mais uma vez diminuíam as chances de corte de juros em março e elevam os riscos de uma recessão mais profunda adiante. Enquanto o Fundo ainda espera uma desaceleração moderada este ano como cenário mais provável, reconhece que chances de uma desaceleração mais forte no mercado de trabalho e a consequente desaceleração econômica se elevaram para 2024.

Riscos políticos e geopolíticos continuarão a exercer seu papel no curto prazo, com a continuação dos ataques no mar vermelho e sem nenhuma resolução clara do conflito a vista. Sinais de que Israel e o Hamas estão próximos de um acordo de cessar fogo são encorajadores, mas não podem garantir uma completa descalada do conflito. Quanto mais este dura, maiores são as chances de que o impacto dos elevados custos de frete e interrupção nas cadeias de oferta colocarão pressão no comércio global e nos preços de bens.

A política nos EUA continuará a ser foco de notícias, após vitória de Donald Trump nas primárias de Iowa e New Hampshire, e também da desistência do candidato Ron DeSantis da corrida presidencial. Um segundo embate entre Trump e Biden nas eleições de novembro está se tornando cada vez mais provável.

Contribuidores para a Performance

	Mercados Emergentes (ME)				Global (ME)	Mercados desenvolvidos	Total
	Asia	CEE	LatAm	MEA			
Macro, Credito & Ações	0.18	0.40	-0.08	0.00		0.04	0.63
Câmbio	0.06	-0.04	0.02	0.00		-0.02	0.03
Juros	-0.02	-0.13	-0.02			0.01	-0.16
Dívida Soberana & Quasi		0.12	-0.07	0.01			0.05
Corporate	0.04	0.45	0.01	0.00		0.02	0.52
Creditos Locais							0.00
Ações	0.09	0.01	-0.02	0.00		0.03	0.11
Commodities					0.09		0.09
Special Situations	0.06		-0.06				0.00
Dívida Soberana & Quasi							0.00
Dívida Corporativa	0.06		-0.02				0.05
Creditos Locais			-0.04				-0.04
Ações							0.00
Juros e taxas							0.09
Total	0.24	0.40	-0.14	0.00		0.04	0.73

Rentabilidade

Ano		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dez	Ano
2024	Fundo	0.73												0.73
	Benchmark	0.97												0.97
2023	Fundo	8.16	0.19	-0.67	-0.54	-0.99	3.71	2.19	-0.47	-2.53	1.33	0.87	7.37	19.60
	Benchmark	1.12	0.92	1.17	0.92	1.12	1.07	1.07	1.14	0.97	0.97	0.92	0.90	13.02
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\$ 1.553.722.128,27
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.