



SPINNAKER  
CAPITAL GROUP

SPINNAKER  
GLOBAL EMERGING MARKETS FIC FIM IE  
RELATÓRIO – AGOSTO 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 Agosto foi de +4.52%.

### Relatório do Gestor

Agosto foi marcado pela continuação do bom humor de julho, impulsionado pela expectativa de que a inflação nos EUA já atingiu seu pico, após a publicação da inflação ao consumidor de julho abaixo da esperada. Próximo ao fim do mês, porém, durante seu discurso em Jackson Hole, o *Chairman* do Federal Reserve Jerome Powell adotou uma postura mais *hawkish* ao dizer que voltar a uma situação de estabilidade de preços requer “manter uma política restritiva por algum tempo”. Powell também reforçou várias vezes que o custo em termos de perda de empregos na redução da inflação deve ocorrer com alguma defasagem, o que favorece agir agora de forma a evitar custos mais altos de desinflação no futuro. Ao longo do mês, os *yields* de 10 ano das *Treasuries* abriram 54bp para 3,19%, impulsionados pelos *yields* reais, ao passo que o dólar subiu 2,2% contra uma cesta de moedas e o S&P caiu 4,1%. **O Fundo gerou sua melhor performance no mês nas posições vendidas em EUA: retornos substanciais de uma posição vendida em S&P 500, e de posições vendidas em *Treasury yields* dos EUA.**

Os dados de atividade econômica e mercado de trabalho nos EUA surpreenderam positivamente em sua maior parte: os índices ISM vieram acima do esperado, os *non-farm payrolls* em 528 mil em julho, enquanto os pedidos de auxílio desemprego e a taxa de desemprego vieram abaixo das expectativas. A única fonte de desapontamento veio das vendas de casas novas e alguns indicadores de PMI regionais e nacionais. Até agora, os dados macro vem mostrando uma desaceleração moderada em meio a uma economia robusta e longe de uma recessão.

Na Europa, os mercados reagiram de forma negativa após uma série de notícias ruins ao longo do mês. A crise energética se intensificou, após o anúncio da Rússia de que o gasoduto Nordstream 1 fecharia para manutenção no final do mês, levando os preços de gás natural subirem 25,7% ao longo do mês, colocando pressão nos preços de energia na Alemanha. Além disso, a inflação de julho veio acima das expectativas em 9,1% ao ano, a maior taxa desde a formação do bloco do euro. O núcleo da inflação também acelerou e atingiu 4,3% ao ano. As chances de uma subida de juros de 75bp na próxima reunião do BCE aumentaram, reforçada pelos comentários de uma série de diretores do BCE juntamente com a precificação da curva. Os *yields* dos títulos de 10 anos da Alemanha abriram 72bp para 1,54% no mês, enquanto que o euro caiu 1,6% contra o dólar. **O Fundo gerou uma performance positiva ao longo do mês em posições vendidas no euro e em taxas de juros da zona do euro.**

Na Ásia, a China mais uma vez trouxe notícias negativas durante o mês. Dados macroeconômicos abaixo do esperado, como produção industrial e vendas no varejo, fazendo com que o banco central cortasse as taxas de juros de 1 ano e 5 anos dos empréstimos em 5bp e 15bp respectivamente, para 3,65% e 4,3% respectivamente. Além disso, o governo anunciou um novo pacote de estímulos para tratar das fragilidades no setor imobiliário, bem como dos impactos negativos da onda de calor. Preocupações com o aumento de tensões militares entre China e Taiwan também não ajudaram, após os chineses elevarem seus exercícios militares em reação a visita a Taiwan de Nancy Pelosi, líder da câmara do congresso americano. Finalmente, o sentimento negativo se intensificou após o anúncio de um *lockdown* em Chengdu, a maior cidade a declarar *lockdown* desde Shanghai no início do ano.

Uma das piores performances em agosto veio do Petróleo, com uma queda de 12,3% para o Brent após uma possível revitalização do acordo nuclear com o Irã que aumentaria a oferta futura. Um aumento nas preocupações com uma desaceleração global, principalmente devido a China e Europa, colocou mais pressão baixista nos preços.

No crédito soberano, **o Fundo teve uma performance positiva na sua posição comprada em títulos em dólar do Egito.** Durante o mês, autoridades no Egito anunciaram que estavam nas etapas finais de um acordo com o FMI que poderia ser assinado antes do fim de setembro para garantir mais financiamento ao país.

Na América Latina, a moeda brasileira teve uma performance estável no mês em meio a um cenário de dólar forte, *outperforming* seus pares. A relativa estabilidade da moeda continuou a colocar menos pressão na demanda por *hedge*, elevando as taxas de juros em dólar locais. **O Fundo teve uma performance positiva de suas posições vendidas em futuros de taxa de juros em dólar (Cupom cambial).**

## Relatório do Gestor

**Panorama:** Apesar do relatório de inflação mais positivo dos EUA de julho, o Fed reforçou sua postura *hawkish* na luta contra altas taxas de inflação ao consumidor. Enquanto o mercado de trabalho apresentar poucos sinais de moderação, o Fed terá que manter a política monetária mais apertada. Isso faz com que uma subida de 75bp nos juros em setembro seja a opção mais provável do que 50bp. Até agora, o baixo print de inflação foi somente um dado positivo, concentrado fortemente em energia e combustíveis. Por outro lado, tanto o dólar quanto o S&P reagiram fortemente e puxaram as condições financeiras para níveis mais apertados nas últimas semanas.

A retórica *hawkish* do BCE combinada a uma surpresa negativa de inflação aumentaram as chances de uma subida de 75bp nos juros na próxima reunião de setembro. O *governing council* do BCE está ficando mais preocupado com o fato de que a inflação alta pode se tornar mais permanente caso haja uma desencorajem de expectativas, forçando a política monetária a reagir mesmo em um cenário cuja inflação é derivada de um grande choque de oferta.

A subida recente nos casos de Covid-19 na China se espalhou para mais áreas, forçando as autoridades a apertar as medidas de restrição e testes em grandes cidades como Chengdu e Shenzhen. O vigésimo congresso nacional do partido comunista chinês está se aproximando, e autoridades locais estão considerando apertar as medidas de restrição ainda mais como parte do seu mandato antes desse grande evento político.

Os principais temas globais – bancos centrais *hawkish*, desaceleração da economia chinesa e riscos de recessão na Europa – continuarão a dominar os mercados nos próximos meses, mas a maré deverá virar em um futuro próximo. Ainda é muito cedo para declarar vitória na luta contra a inflação, mas o comprometimento dos bancos centrais traz esperanças de que o processo inflacionário será quebrado em breve, e os mercados poderão ter um alívio.

## Contribuidores para a Performance

	Mercados Emergentes (ME)				Global (ME)	Mercados desenvolvidos	Total
	Asia	CEE	LatAm	MEA			
<b>Macro, Credito &amp; Ações</b>	<b>0.29</b>	<b>0.29</b>	<b>0.18</b>	<b>0.46</b>		<b>0.52</b>	<b>1.86</b>
Câmbio	0.03	0.24	0.02	0.00		0.03	0.32
Juros	0.02	0.26	0.02			0.13	0.44
Dívida Soberana & Quasi		-0.05	0.03	0.54	0.05		0.57
Corporate	0.25	-0.16	0.12	-0.04			0.18
Creditos Locais							0.00
Ações	-0.02	0.00	-0.01	-0.04		0.36	0.29
Commodities					0.07		0.07
<b>Special Situations</b>	<b>-0.09</b>		<b>0.12</b>				<b>0.03</b>
Dívida Soberana & Quasi							0.00
Dívida Corporativa	-0.09						-0.09
Creditos Locais			0.12				0.12
Ações							0.00
<b>Juros e taxas</b>							<b>2.63</b>
<b>Total</b>	<b>0.20</b>	<b>0.29</b>	<b>0.31</b>	<b>0.46</b>		<b>0.52</b>	<b>4.52</b>

## 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	-5.48	1.62	4.52					-4.56
	Benchmark	0.73	0.75	0.92	0.83	1.03	1.01	1.03	1.17					7.74
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\$ 1.769.257.185,37
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.