



SPINNAKER
CAPITAL GROUP

SPINNAKER
GLOBAL EMERGING MARKETS FIC FIM IE
RELATÓRIO – JANEIRO 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 Janeiro foi de **+8.16%**.

Relatório do Gestor

O ano se iniciou com uma forte performance na maioria das classes de ativos e regiões, no que mostrou ser a melhor performance desde 2019 para um mês de janeiro. Equities, créditos soberano e corporativo, e moedas de mercados emergentes geraram um ganho substancial, sustentado pela continuação do processo de reabertura da economia chinesa e uma queda nos preços de energia. Nos EUA, os yields de 10 anos das Treasuries fecharam 37bp, devido a uma queda tanto em yields reais quanto na inflação de Breakeven, ao passo que o dólar caiu 1,9% contra uma cesta ampla de moedas. Os yields dos Bunds da Alemanha também fecharam e atingiram 2,29%, enquanto o euro subiu 1,5% contra o dólar. O yen japonês e a libra esterlina apreciaram 0,8% e 2,0% contra o dólar, respectivamente.

Nos EUA, os dados de inflação de dezembro foram encorajadores mais uma vez, com ambos os índices cheio e núcleo vindo em linha com as expectativas de 6,5% e 5,7% ao ano, respectivamente. Os números do PPI foram ainda melhores, trazendo uma surpresa para baixo, reforçando o cenário de que o processo de inflação está se arrefecendo. Próximo ao fim do mês, o PCE e o seu núcleo também vieram em linha com as expectativas de 5% e 4,4% ao ano, respectivamente. Os dados de atividade para janeiro confirmaram uma desaceleração marginal da economia americana, com a maioria dos índices regionais de PMI surpreendendo para baixo. Os dados do PIB do último trimestre de 2022 mostraram uma fraqueza subjacente, apesar de o total ter vindo forte. Os detalhes mostraram que o consumo das famílias desacelerou mais que o esperado, e que a maior parte do crescimento veio de investimento em estoques. Comentários de membros do Fed ao longo do mês junto com as minutas do FOMC permaneceram com um tom mais hawkish, reafirmando as preocupações do Fed com o recente afrouxamento das condições financeiras e com os indicadores aquecidos do mercado de trabalho. Powell reforçou sua visão de que a taxa dos Fed Funds deve se manter elevada por mais tempo do que o mercado espera. A reação do mercado foi bullish, com o índice do S&P subindo mais do que 6% e as taxas de juros fechando. **O Fundo entregou uma performance negativa no mês de suas posições de hedge vendidas em futuro de S&P.**

Na Europa, a presidente do banco central Christine Lagarde fez um discurso um pouco mais hawkish ao dizer que a inflação estava “alta demais” e que o BCE permaneceria firme com uma política monetária em território restritivo de forma a trazer a inflação para 2% em um horizonte razoável. Os dados de PMI da zona do euro vieram mais fortes que o esperado em janeiro, reforçando a visão de que uma recessão está se tornando menos provável. Apesar de um discurso mais hawkish combinado a dados mais fortes de atividade, preços mais baixos de energia ajudaram a trazer a inflação para baixo na Alemanha e na França, trazendo as taxas de juros para baixo na zona do euro. **O Fundo entregou uma performance ligeiramente negativa para o mês de suas posições tomadas em diversas partes da curva de juros de Europa.**

A China contribuiu uma das melhores notícias no mês, com o contínuo processo de reabertura de sua economia. A flexibilização das restrições trouxe mais otimismo aos mercados em relação a recuperação econômica, levando o índice de ações da bolsa de Shanghai 5% para cima. A publicação dos dados de PMI confirmou a retomada da atividade com o índice de manufacturing subindo de 47 para 50,1 e o de services indo de 41,6 para 54,4, ambos acima das expectativas. A surpresa positiva foi encorajadora uma vez que veio logo após a publicação de dados fracos de atividade para o último trimestre de 2022. **O Fundo entregou uma performance positiva no mês de suas posições compradas em renda fixa corporativa na China.**

Nos mercados emergentes, os preços mais baixos de energia combinados a flexibilização das restrições na China, trouxeram uma forte valorização dos ativos. Os créditos soberano e corporativo tiveram uma forte performance, sustentados por yields mais baixos das Treasuries dos EUA e também por spreads mais baixos. **O Fundo obteve uma forte performance positiva de suas posições compradas em créditos soberanos de EMEA, e de suas posições em créditos corporativos de México e Ucrânia.** No Egito, alguns fatos locais ajudaram na performance do crédito soberano quando autoridades tomaram a decisão de desvalorizar a moeda de 25 para 30 pounds por dólar, em mais um passo rumo a liberalização cambial. A medida se adicionou a recente decisão do banco central de subir os juros em 300bp e também da publicação de mais detalhes sobre as reformas acordadas com o FMI sob o programa assinado com o Egito no ano passado.

Relatório do Gestor

Da perspectiva de mercados locais, o processo de inflação continuou a dar sinais de moderação, dando alívio aos mercados e gerando uma queda nas taxas de juros de mercado. O Fundo obteve uma performance positiva para o mês de suas posições recebidas em juros locais de África do Sul e Coreia do Sul. Nos países da Europa central como República Checa e Polônia, no entanto, o ânimo do mercado com a queda da inflação havia sido exagerado, precipitando muitos cortes de juros no curto prazo. O mercado se tornou mais cauteloso ao longo do mês, eliminando parte dos cortes precipitados. **O Fundo gerou uma performance positiva no mês de suas posições tomadas na parte curta da curva de juros de República Checa.**

O Dólar fraco no mês de janeiro permitiu a forte apreciação de moedas de mercados emergentes. O peso chileno, o baht tailandês e o real brasileiro apreciaram 6,7%, 4,9% e 4%, respectivamente. **O Fundo obteve uma performance positiva de sua posição comprada no real brasileiro.**

Panorama: Fevereiro se iniciou com mais um forte movimento de risk on nos mercados, após um janeiro forte. A reunião do FOMC trouxe uma elevação dos Fed Funds rate de 25bp e um discurso balanceado de Powell que foi visto pelo mercado como um sinal de confiança de que a inflação permanece em uma trajetória de queda. Apesar de iniciar o discurso de uma forma mais hawkish mencionando que “mais elevações da taxa de juros serão necessárias adiante” e que “a inflação ainda permanece muito elevada”, notando que o núcleo de inflação de serviços excluindo habitação não cairá rapidamente, Powell optou por não julgar a recente reação do mercado ao precipitar cortes de juros ainda este ano. O chairman mencionou explicitamente que “o processo de desinflação começou” passando uma mensagem mais dovish para o mercado.

A reação do mercado foi forte, com o índice S&P subindo 1,1% no primeiro dia do mês, e os yields das Treasuries caindo juntamente com o dólar.

O Fundo continua a manter uma visão bullish com ativos de mercados emergentes em geral, mas com um tom mais cauteloso após o último rally. As posições recebidas em juros locais tiveram uma performance muito forte, enquanto os spreads de crédito soberano e corporativo fecharam significativamente. Adiante, uma diferenciação entre países e classes de ativos será fundamental para permitir ao Fundo retornos significativos.

Contribuidores para a Performance

	Mercados Emergentes (ME)				Global (ME)	Mercados desenvolvidos	Total
	Asia	CEE	LatAm	MEA			
Macro, Credito & Ações	1.51	1.34	2.02	2.26		-0.34	6.99
Câmbio	0.09	0.34	-0.02	0.00		-0.02	0.40
Juros	0.46	0.03	0.86	0.57		-0.16	1.75
Dívida Soberana & Quasi		0.11	1.03	1.31			2.46
Corporate	0.90	0.78	0.12	0.34			2.15
Creditos Locais							
Ações	0.06	0.08	0.02	0.03		-0.17	0.02
Commodities					0.21		0.21
Special Situations	-0.17		0.69				0.53
Dívida Soberana & Quasi							
Dívida Corporativa	-0.17						-0.17
Creditos Locais			0.69				0.69
Ações							
Juros e taxas							0.64
Total	1.35	1.34	2.71	2.26		-0.34	8.16

Rentabilidade

Ano		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dez	Ano
2023	Fundo	8.16												8.16
	Benchmark	1.12												1.12
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\$ 1.573.207.773,53
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.