



SPINNAKER
CAPITAL GROUP

SPINNAKER
GLOBAL EMERGING MARKETS FIC FIM IE
RELATÓRIO – AGOSTO 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 Agosto foi de **-0.47%**.

Relatório do Gestor

Após dois meses de performance positiva nos mercados, agosto trouxe um grande desapontamento em todas as classes de ativos. Os *equities* de mercados emergentes liderados por China foram os mais afetados, seguido de *commodities* metálicas que são mais sensíveis a juros elevados e baixo crescimento econômico. Os *yields* dos títulos americanos abriram fortemente durante o mês, com o *yield* de 10 anos subindo 15bp para 4,11%, puxado por juros reais que abriram 25bp para 1,85%. O índice do dólar contra uma cesta de moedas ganhou 1,8% no mês, ao passo que os *spreads* de crédito abriram de forma geral. Os dois temas macro essenciais que exerceram um impacto negativo nos mercados foram: *yields* das *Treasuries* mais altos nos EUA devido a um aumento das emissões e o discurso do Fed de manutenção de juros altos por mais tempo; e um pessimismo crescente com a economia chinesa após dados econômicos mais fracos.

Nos EUA o mês de agosto pode ser dividido em duas partes. A primeira foi marcada por dados econômicos fortes combinados a preocupações com aumento na emissão de *Treasuries* e um *downgrade* na nota de crédito soberano de AAA para AA+ pela agência Fitch. O relatório mais fraco do mercado de trabalho publicado pelo BLS não foi suficiente para compensar o estrago causado por um número mais forte do ADP, puxando os *yields* das *Treasuries* para cima. A segunda metade do mês trouxe certo alívio e suporte a tese de que a inflação nos EUA está de fato retrocedendo e a atividade econômica desacelerando. O dado do CPI para julho veio abaixo do consenso, ao passo que os PMIs regionais e o nacional também surpreenderam para baixo. A revisão do PIB do segundo trimestre foi de 2,4% para 2,1% tri/tri, enquanto o número do ADP de agosto arrefeceu bastante. Durante seu discurso em Jackson Hole, *chairman* Powell deu um tom largamente neutro com alguns toques mais *hawkish*, reforçando a mensagem de juros mais altos por mais tempo.

A economia chinesa continuou a ser uma fonte de fraqueza para a economia global em agosto. Os dados de comércio internacional surpreenderam para baixo em julho com tanto exportações como importações contraindo para os níveis mais baixos em muitos anos, ao passo que o PMI da indústria permaneceu abaixo de 50 e a inflação surpreendeu para baixo, entrando em território deflacionário. O mercado imobiliário trouxe aumento nas preocupações após a suspensão nas negociações de títulos do Country Garden, uma das maiores construtoras na China, devido a suas elevadas obrigações financeiras. O governo anunciou uma série de medidas para conter o sentimento negativo na economia, como a redução de juros das hipotecas, corte de juros nas operações de financiamento de médio prazo e o relaxamento para concessão de hipotecas. O renminbi negociou mais fraco no mês em níveis acima de 7,3 por dólar, forçando o banco central a cortar a razão de reservas obrigatórias nas operações de câmbio de forma a evitar movimentos bruscos na moeda.

Nos mercados emergentes, o tom de *risk-off* nos mercados globais teve um impacto negativo nos *equities*, seguido de *bonds* em moeda local e crédito. As moedas de países emergentes também sofreram com um ambiente de dólar forte e fraqueza da economia chinesa. Apesar de *yields* de *Treasuries* mais altos, os juros na África do Sul caíram ao longo do mês devido a um número de inflação mais baixo e níveis relativamente atraentes do ponto de vista de *valuation*. **O Fundo obteve uma performance positiva de suas posições recebidas em swaps de juros na África do Sul, que foi parcialmente compensada por perdas nas posições recebidas em juros no México.** Este último possui um componente beta mais elevado aos EUA e sofre mais com abertura de juros americanos. No Brasil, **o Fundo obteve uma performance positiva de suas posições de inclinação de curva em swaps de juros locais**, devido a um corte mais elevado de juros pelo banco central de 50bp, trazendo para baixo os juros mais curtos. Na Polônia, um PIB mais fraco no segundo trimestre, juntamente com uma inflação marginalmente mais baixa, colocou pressão de baixa nos juros, suportando uma posição mais *dovish* do banco central. Dessa forma, **o Fundo obteve um resultado negativo no mês de sua posição tomada em juros locais na Polônia.** De forma oposta, uma atividade mais forte combinada a inflação mais alta colocou pressão de alta na curva de juros na República Checa e proporcionou ao **Fundo uma performance positiva de sua posição de flattener nos juros locais.**

Panorama: A força da economia americana e seu excepcionalismo contra a Europa e China foi o principal tema de agosto. Consequentemente, o dólar e os *yields* nos EUA continuaram a subir ao longo do mês, o que juntamente com uma China mais fraca gerou um impacto negativo em ativos de risco em mercados emergentes. Ainda que o Fundo acredite que o pessimismo com China pode ser exagerado, também parece improvável que as autoridades chinesas façam um pacote econômico fortemente expansionista, o que significa que o crescimento deverá permanecer anêmico. Em relação a Europa, ainda que a atividade econômica esteja desacelerando rapidamente, a inflação permanece alta e resiliente, forçando o banco central a entregar mais uma subida em setembro.

Os efeitos de uma política monetária mais apertada nos EUA tomarão tempo até serem sentidos completamente, e a inflação convergirá lentamente a meta de 2%, restringindo de certa forma o afrouxamento monetário nas economias emergentes. O Fundo tende a favorecer posições recebidas em juros em países com juros reais elevados e um processo de inflação mais benigno como Brasil, África do Sul e México. As moedas de emergentes permanecem como uma classe de ativo mais desafiadora, uma vez que com a economia americana forte, o dólar continuará sob pressão de alta. Finalmente, o crédito em moeda forte performou relativamente bem dada a abertura de *yields* das *Treasuries*, fazendo com que o Fundo prefira focar em casos mais idiossincráticos com *yields* elevados e um potencial melhor de alfa.

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.

Contribuidores para a Performance

| | Mercados Emergentes (ME) | | | | Global (ME) | Mercados desenvolvidos | Total |
|-----------------------------------|--------------------------|-------------|--------------|-------------|-------------|------------------------|--------------|
| | Asia | CEE | LatAm | MEA | | | |
| Macro, Credito & Ações | 0.02 | 0.21 | 0.33 | 0.63 | | 0.15 | 1.19 |
| Câmbio | -0.03 | -0.03 | 0.27 | -0.20 | | 0.01 | 0.02 |
| Juros | 0.03 | 0.14 | 0.01 | 0.82 | | -0.22 | 0.78 |
| Dívida Soberana & Quasi | | 0.10 | -0.01 | 0.02 | | | 0.11 |
| Corporate | 0.11 | 0.03 | 0.08 | 0.00 | -0.11 | | 0.11 |
| Creditos Locais | | | | | | | |
| Ações | -0.08 | -0.04 | -0.02 | -0.01 | | 0.36 | 0.20 |
| Commodities | | | | | -0.03 | | -0.03 |
| Special Situations | -0.08 | | -0.20 | | | | -0.28 |
| Dívida Soberana & Quasi | | | | | | | |
| Dívida Corporativa | -0.08 | | -0.01 | | | | -0.09 |
| Creditos Locais | | | -0.19 | | | | -0.19 |
| Ações | | | | | | | |
| Juros e taxas | | | | | | | -1.38 |
| Total | -0.06 | 0.21 | 0.13 | 0.63 | | 0.15 | -0.47 |

Rentabilidade

| Ano | | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Oct | Nov | Dez | Ano |
|------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2023 | Fundo | 8.16 | 0.19 | -0.67 | -0.54 | -0.99 | 3.71 | 2.19 | -0.47 | | | | | 11.81 |
| | Benchmark | 1.12 | 0.92 | 1.17 | 0.92 | 1.12 | 1.07 | 1.07 | 1.14 | | | | | 8.87 |
| 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\$ 1.540.850.316,00 |
| 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.