



SPINNAKER  
CAPITAL GROUP

SPINNAKER  
GLOBAL EMERGING MARKETS FIC FIM IE  
RELATÓRIO – JUNHO 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 Junho foi de **+3.71%**.

### Relatório do Gestor

Junho foi um mês com forte performance em geral, com bons ganhos entre todas as classes de ativos. O mercado de ações nos EUA mais uma vez liderou, puxado pelo setor de tecnologia. A resolução do impasse sobre o teto da dívida nos EUA, juntamente com uma pausa na subida de juros pelo Fed, gerou otimismo nos mercados e trouxe a volatilidade para baixo, com o índice VIX atingindo o mínimo de 12.9 durante o mês. Os *yields* das notas de 10 anos do tesouro americano continuaram subindo, puxado pelos *yields* reais, atingindo 3,85% ao fim do mês, ao passo que o dólar caiu 1,1% contra uma ampla cesta de moedas. **O Fundo obteve uma performance negativa de seu hedge com posições vendidas em futuros de S&P.**

A reunião do FOMC de junho trouxe uma pausa no ciclo de subida de juros como amplamente esperado, mas as projeções e a coletiva de imprensa trouxeram um tom mais *hawkish*. A mediana *dot plot* indicou mais duas subidas de juros em 2023, com o *chairman* Powell admitindo mais uma vez que a reunião de julho ainda está em aberto, o que significa que o Fed não se comprometeu a nenhuma decisão ainda. Mais uma vez ele negou a possibilidade de cortes de juros este ano, e reforçou o tom mais *hawkish* ressaltando que o núcleo de inflação permanece alto e ainda não respondeu o suficiente ao aperto monetário.

Na Europa, o banco central decidiu elevar todas as taxas de juros em 25bp, trazendo a taxa dos depósitos para 3,50% e trazendo um tom mais *hawkish*. de acordo com a presidente Lagarde “sem uma mudança material no cenário base, muito provável de se esperar uma subida de juros em julho”, sugerindo que o fim do ciclo ainda está longe.

Nos mercados emergentes, o tom de *risk on* dos mercados globais teve um efeito misto no mercado de juros locais, com fatores domésticos tendo um papel decisivo. Na África do Sul, a escalada de tensões geopolíticas que se elevaram em maio trouxe alívio aos ativos locais, gerando uma *rally* nas taxas de juros de mercado. No México, os juros também caíram após o banco central manter inalterada sua taxa em 11,25% e revisar para baixo suas projeções de inflação. Na Coreia do Sul e na Índia, apesar de números mais baixos de inflação, os juros abriram de forma geral após o *rally* dos últimos meses. **O Fundo obteve uma performance positiva de suas posições recebidas em juros na África do Sul e México, que foram parcialmente compensadas por perdas nas posições recebidas em Índia e Coreia do Sul.**

No mercado de crédito emergente, a performance foi forte. **O Fundo obteve retornos positivos com suas posições compradas em corporates da Ucrânia, na petrolífera mexicana Pemex, e em títulos da província de Buenos Aires.**

Na Ucrânia mais especificamente, fatores geopolíticos tiveram um papel decisivo na performance dos ativos. A curta rebelião do grupo paramilitar Wagner na cidade de Rostov contra o governo russo escalou as tensões na região, após seu líder Yevgeny Prigozhin decidir seguir com suas tropas rumo a Moscou em um sinal claro de desobediência. Em menos de dois dias o motim havia acabado, e Putin declarou que membros do grupo “que não derrubaram sangue” poderiam “assinar um contrato com o ministério da defesa ou seguir para a Bielo-Rússia”. A tensão rapidamente se arrefeceu, mas expôs mais do que nunca as fragilidades em torno da autoridade de Putin, levantando esperanças de uma mudança de regime e potencialmente o fim da guerra.

**Panorama:** A segunda metade do ano começa de modo mais otimista. A inflação na maioria dos países está finalmente reagindo às condições monetárias mais apertadas implementadas pelos bancos centrais, enquanto a atividade econômica global desacelerou suavemente sem maiores sinais de recessão. A questão fundamental que permanece para o resto do ano: a última perna do combate a inflação será suave rumo aos 2% para os bancos centrais; ou o mundo entrará numa recessão mais forte, com taxas de desemprego aumentando mais fortemente? A resposta esperada será fundamental para determinar como os bancos centrais procederão de agora em diante, uma vez que o Fed optou por uma pausa em junho ao passo que o BCE decidiu manter sua postura mais *hawkish*. Em lados opostos do espectro, o *Bank of England* surpreendeu recentemente com uma subida de 50bp em sua taxa básica de juros, enquanto o banco central chinês optou por intensificar o afrouxamento monetário em meio a uma muito baixa inflação e fraca atividade econômica.

O Fundo permanece otimista de que a desaceleração da economia americana não trará uma recessão profunda, ao passo que inflação continuará declinando. O fed terminará o ciclo de subidas de juros em breve, enquanto os *yields* nos mercados desenvolvidos deverão se estabilizar daqui para frente, gerando um cenário encorajador para juros e crédito em mercados emergentes. Enquanto o Fundo espera que dólar fique mais fraco no médio prazo, ainda permanece cético em torno do *timing* para vender dólares, optando por ser mais oportunista em *trades* relativos de moedas.

## Contribuidores para a Performance

	Mercados Emergentes (ME)				Global (ME)	Mercados desenvolvidos	Total
	Asia	CEE	LatAm	MEA			
<b>Macro, Credito &amp; Ações</b>	<b>-1.07</b>	<b>1.96</b>	<b>1.42</b>	<b>2.38</b>		<b>-0.98</b>	<b>3.57</b>
Câmbio	0.08	0.11	0.11	0.02		0.01	0.32
Juros	-1.30	0.18	0.27	2.18		0.04	1.38
Dívida Soberana & Quasi		1.22	0.96	0.19			2.36
Corporate	-0.14	0.37	0.08	0.00			0.30
Creditos Locais							
Ações	0.29	0.07	0.01	0.00		-1.02	-0.66
Commodities					-0.14		-0.14
<b>Special Situations</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.41</b>				<b>0.41</b>
Dívida Soberana & Quasi							
Dívida Corporativa	0.00	0.00	0.00				0.00
Creditos Locais			0.40				0.40
Ações	0.00						0.00
<b>Juros e taxas</b>							<b>-0.27</b>
<b>Total</b>	<b>-1.08</b>	<b>1.96</b>	<b>1.83</b>	<b>2.38</b>		<b>-0.98</b>	<b>3.71</b>

## 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							9.93
	Benchmark	1.12	0.92	1.17	0.92	1.12	1.07							6.50
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\$ 1.466.558.518,20
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.