



SPINNAKER
CAPITAL GROUP

SPINNAKER
GLOBAL EMERGING MARKETS FIC FIM IE
RELATÓRIO – JUNHO 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 Junho foi de -5.48%.

Relatório do Gestor

Junho trouxe uma queda generalizada dos ativos de risco, gerada por uma elevação na preocupação de que a inflação nos EUA será mais persistente, exigindo uma postura mais agressiva do banco central na subida de juros, e conseqüentemente, aumentando as chances de uma recessão no futuro próximo. O *risk off* de junho provocou uma apreciação do dólar de 2,7% contra uma cesta de moedas, enquanto os mercados de ações e de crédito tiveram perdas generalizadas no mundo todo. Os *yields* das *Treasuries* americanas de 10 anos abriram 17bp, impulsionados por um aumento dos juros reais que foram em parte compensados por uma queda no *breakeven inflation*. **O Fundo conseguiu proteger parcialmente o portfólio com um retorno positivo das posições vendidas em *Treasuries* americanas.**

Nos EUA, o relatório de inflação de maio veio acima do esperado com a inflação cheia acelerando de 8,3% para 8,6% ao ano. A reunião do FOMC de junho anunciou um aumento de 75bp nas taxas dos *Fed Funds* para 1,75%, um movimento que foi precificado pelo mercado há poucos dias antes da reunião. Durante a coletiva de imprensa o *Chairman* Powell enfatizou o comprometimento de trazer a inflação para baixo, mas admitiu que um pouso suave da economia está ficando cada vez mais desafiador. O tom *hawkish* da reunião também respondeu a um aumento das expectativas de inflação, que subiram de 3% para 3,3% de acordo com a pesquisa de Michigan.

Na Europa, o *governing council* do BCE decidiu manter todas as taxas de juros inalteradas mas pré-anunciou um aumento de 25bp na reunião de julho, deixando a opção aberta para um aumento de 50bp em setembro. O *governing council* também confirmou que o programa de compra de ativos seria concluído ao final do mês. O tom em geral mais *hawkish* da reunião durante a coletiva de imprensa reforçou a necessidade de trazer a inflação para a meta, mas também levantou a preocupação com fragmentação na zona do euro, mencionando que o banco central aplicaria instrumentos existentes ou até mesmo novos de forma a garantir a transmissão da política monetária para toda região do euro.

Nos mercados emergentes, alguns acontecimentos trouxeram algum otimismo na China. O abrandamento das restrições das medidas de combate ao Covid-19 elevaram a confiança dos consumidores, enquanto os dados de PMI aceleraram em junho e cruzaram o nível de 50 para ambos os índices de serviços e *manufacturing*.

O *governor* do PBoC Yi Gang reforçou a necessidade de prover estímulos monetários adicionais para ajudar a economia de forma a lidar com as ondas recorrentes de *lockdown* contra Covid-19. Os mercados de ações reagiram positivamente, terminando o mês com ganhos robustos.

Os títulos de mercados emergentes em moeda forte foram uma das classes de ativos que mais sofreram com o movimento de *risk off*, tanto corporates quanto soberanos, causados por *yields* mais altos das *Treasuries* americanas, um dólar mais forte e preços de commodities mais baixos em geral. **O Fundo teve perdas nas posições compradas em títulos soberanos do Egito, Nigéria, África do Sul e Angola, enquanto no setor de corporates as perdas vieram principalmente de posições compradas na companhia sul africana de energia Eskom, e na petrolífera mexicana Pemex.**

Na América Latina, o governo brasileiro decidiu suavizar o impacto de preços mais elevados de energia ao consumidor através de uma série de medidas que trazem um grande impacto fiscal: uma redução nos impostos federais e estaduais sobre combustíveis e um aumento no gasto social. O aumento dos riscos fiscais, combinado a uma preocupação maior com uma recessão global, provocou uma queda de 9,9% na moeda brasileira contra o dólar durante o mês. **O Fundo teve perdas em sua posição comprada em real.**

Panorama: A primeira metade de 2022 trouxe perdas generalizadas nos ativos de risco, com ações, crédito soberano e renda fixa em moeda local colapsando à taxas de dois dígitos. O índice agregado do dólar subiu 7,4%, enquanto que o retorno das *Treasuries* americanas caíram 8,9%. A maior preocupação dos investidores está focada na possibilidade do efeito cumulativo das subidas de juros empurrarem a economia global para uma recessão, após múltiplos sinais apontando um crescimento mais fraco nos EUA e na Europa. O choque de energia está adicionando preocupação, uma vez que a guerra na Ucrânia não mostra sinais de arrefecimento e as chances de uma queda na oferta de gás para a Europa estão subindo.

Os mercados emergentes mais uma vez estão sofrendo pressão de juros mais altos nos EUA, inflação persistente e um dólar mais forte. Apesar de notícias positivas da China durante o mês de junho, o início de julho trouxe um aumento nos casos de Covid-19 em diversas cidades, renovando preocupações de que mais *lockdowns* poderão ser implementados adiante.

Relatório do Gestor

Do lado positivo, países emergentes estão tendo performance superior aos desenvolvidos em meio as quedas do mercado, contrariando o padrão histórico. Uma das razões para além de considerações de *valuation* (que claramente coloca os ativos emergentes em uma zona atrativa), está relacionada ao posicionamento. A participação de investidores externos em ativos de emergentes está bem baixa, e saídas de capital estão diminuindo a cada semana. A reação de política econômica nos emergentes ocorreu antes dos EUA e de Europa, com a maioria dos bancos centrais emergentes iniciando o ciclo de aperto monetário antes do Fed e do BCE. No momento em que os mercados ganharem mais clareza a respeito do quanto os bancos centrais de países desenvolvidos deverão subir os juros de forma a trazer de volta a inflação para baixo sem gerar uma recessão, maiores serão as chances para uma redução de volatilidade e aumento ao apetite ao risco.

Contribuidores para a Performance

	Mercados Emergentes (ME)				Global (ME)	Mercados desenvolvidos	Total
	Asia	CEE	LatAm	MEA			
Macro, Credito & Ações	-0.19	0.31	-0.88	-3.00		1.13	-3.16
Câmbio	0.04	0.08	-0.12	-0.04		0.03	-0.01
Juros	0.05	0.20	0.22			0.85	1.32
Dívida Soberana & Quasi		0.11	-1.08	-2.85	-0.04		-3.86
Corporate	-0.24	-0.07	0.11	-0.04		-0.12	-0.36
Creditos Locais							
Ações	-0.05	-0.01	0.00	-0.08		0.37	0.24
Commodities					-0.49		-0.49
Special Situations	-0.06	-0.02	-1.36	-0.04			-1.47
Dívida Soberana & Quasi							
Dívida Corporativa	-0.06	-0.02		-0.04			-0.12
Creditos Locais			-1.36				-1.36
Ações							
Juros e taxas							-0.84
Total	-0.25	0.30	-2.23	-3.05		1.13	-5.48

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							-4.78
	Benchmark	0.73	0.76	0.93	0.83	1.03	1.02							3.29
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\$ 1.799.255.122,50
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.