



SPINNAKER
CAPITAL GROUP

SPINNAKER
GLOBAL EMERGING MARKETS FIC FIM IE
RELATÓRIO – ABRIL 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 Abril foi de -2.80%.

Relatório do Gestor

Abril trouxe um amplo movimento de risk off nos mercados em diferentes classes de ativos e regiões, causado pelo contínuo conflito na Ucrânia, por preocupações a respeito da capacidade dos bancos centrais atingirem uma desaceleração suave de suas economias e pelo forte lockdown na China. Um tema chave em abril foi a crescente pressão inflacionária pelo mundo, mais notadamente nos EUA e na zona do Euro: nos EUA, a inflação cheia atingiu 8,5% ao ano, ao passo que o núcleo atingiu 6,5%; na Zona do euro, as respectivas medidas de inflação atingiram 7,5% e 3,5% ao ano. Os yields das Treasuries de 10 anos abriram 60bp para 2,93%, principalmente causado pelo aumento de 53bp nos yields reais, enquanto o dólar contra uma cesta de moedas teve um forte ganho de 4,5%. **O Fundo gerou um novo ganho da abertura nos yields das Treasuries através de suas posições vendidas nos bonds de 10 anos.**

Nos EUA, as minutas da reunião do FOMC de março trouxeram um tom mais hawkish, além dos comentários ao longo do mês de alguns membros do comitê do Fed. A mensagem foi clara em favor de um aumento de 50bp na taxa dos Fed Funds em maio e da necessidade de trazê-la o mais rápido possível do nível neutro. Sobre o quantitative tightening, as minutas sinalizaram que a redução do balanço do banco deverá começar em maio e atingir um ritmo de US\$ 60 bilhões por mês em Treasuries e US\$ 35 bilhões por mês nos MBS no auge do processo de redução, sendo este ocorrendo em julho.

Na Europa, a eleição na França não trouxe surpresas, confirmando a vitória do Presidente Macron com 58,6% dos votos no segundo turno contra Marine Le Pen. Durante a reunião do BCE de abril, a Presidente Lagarde fez uma distinção entre as economias americana e europeia em termos de crescimento e riscos de inflação, mas não excluiu uma subida de juros já em julho, seguida do fim do programa de compra de ativos. O euro caiu de 1,10 para 1,05 contra o dólar, enquanto os yields dos bonds subiram e atingiram 0,94% no fim do mês.

Nos mercados emergentes, a China continuou a trazer notícias negativas ao longo do mês. Preocupações com um potencial lockdown em Beijing em adição ao de Shanghai provocaram uma forte queda no mercado de ações. Outros ativos também sofreram, com o renminbi caindo para seus níveis mais fracos desde 2020. Próximo do fim do mês, a publicação dos dados do PMI trouxe uma nova onda de negatividade sobre a economia chinesa, com ambos os índices (manufaturas e serviços) caindo para níveis mais contracionistas.

Os mercados de crédito dos países emergentes foram afetados negativamente em abril pela subida dos juros longos nos EUA, com os nomes high beta caindo mais. **As exposições do Fundo em dívida soberana em dólares de Egito e Nigéria geraram uma contribuição negativa ao retorno do Fundo no mês.**

Um outro tema fundamental foi o contínuo conflito na Ucrânia. Apesar da tragédia humanitária da guerra, o impacto no mercado em abril foi mais fraco do que fevereiro e março. A decisão da Rússia de cortar a oferta de gás para países como Polônia e Bulgária gerou pressão nos preços de energia. **O Fundo recuperou parte das perdas anteriores em suas posições compradas em corporates da Ucrânia após uma melhora nos mercados.**

Na América Latina, a moeda brasileira teve uma fraca performance em abril devido a expectativa de que o Fed deverá subir juros mais agressivamente e também de uma desaceleração da China. Na esfera política, as pesquisas de opinião eleitoral mostraram uma corrida apertada, com o Presidente Bolsonaro se aproximando mais de Lula em intenções de voto. As chances de um terceiro candidato permanecem baixas no momento. **A exposição comprada do Fundo no real gerou uma contribuição negativa à performance de abril, compensada apenas parcialmente pelos ganhos na posição tomada em juros.**

No México, a câmara dos deputados rejeitou a proposta do Presidente Lopez Obrador para reforma do setor de energia. **O cenário de risk off em crédito derrubou os preços dos bonds de Pemex, gerando um impacto negativo na performance do Fundo.**

Panorama: Ainda está por vir uma possível rodada de sanções dos países ocidentais sobre o setor de energia da Rússia, após uma série de relatórios mostrando atrocidades cometidas em territórios outrora ocupados pela Ucrânia, em uma guerra sem solução óbvia no curto prazo. O risco de um potencial embargo ao petróleo russo pela união europeia ou um corte da oferta de gás pela Rússia são preocupações crescentes sobre uma potencial recessão na Europa.

Na reunião de maio, o FOMC tomou a decisão unânime de aumentar a taxa dos Fed Funds em 50bp, apesar do chairman Powell introduzir um discurso um pouco mais dovish durante o press conference com o anúncio de que o comitê não considerou uma possível subida de 75bp. Com a decisão do FOMC para trás, o foco retornará para a publicação da inflação de abril e a possível necessidade do Fed de introduzir uma postura mais hawkish adiante.

Relatório do Gestor

Na Ásia, a China continuará a trazer notícias negativas vindas de uma economia fraca marcada pela luta para controlar o espalhamento do vírus através de amplos lockdowns. O Fundo continua esperando um renminbi mais fraco contra o dólar nas próximas semanas, dada a decisão das autoridades chinesas de manter a dura política de eliminar o vírus.

Contribuidores para a Performance

	Mercados Emergentes (ME)				Global (ME)	Mercados desenvolvidos	Total
	Asia	CEE	LatAm	MEA			
Macro, Credito & Ações	0.20	0.25	-0.58	-2.01		0.64	-1.76
Câmbio	0.09	0.12	-0.52	0.01		0.03	-0.28
Juros	0.03	0.15	0.37			0.71	1.26
Dívida Soberana & Quasi		-0.07	-0.27	-1.94			-2.28
Corporate	0.14	0.07	-0.12	-0.07		0.02	0.03
Creditos Locais							
Ações	-0.06	-0.01	-0.05	0.00		-0.11	-0.23
Commodities					-0.26		-0.26
Special Situations	0.02		-0.80				-0.78
Dívida Soberana & Quasi							
Dívida Corporativa	0.02						0.02
Creditos Locais			-0.80				-0.80
Ações							
Juros e taxas							-0.26
Total	0.22	0.25	-1.39	-2.01		0.64	-2.80

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									-4.78
	Benchmark	0.73	0.76	0.93	0.83									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\$ 1.789.354.793,47
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.