



SPINNAKER
CAPITAL GROUP

SPINNAKER
GLOBAL EMERGING MARKETS FIC FIM IE
RELATÓRIO – JULHO 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 Julho foi de **+2.19%**.

Relatório do Gestor

Em julho o fundo apresentou fortes ganhos na maioria das classes de ativos. *Equities* globais lideraram os ganhos, com China se destacando após a reunião do Comitê Central do Politburo dar sinais encorajadores de mais estímulos de política econômica. *Equities* nos EUA também performaram bem após fortes resultados das empresas e um contínuo otimismo com as de inteligência artificial. Os *yields* dos títulos soberanos abriram durante o mês, impulsionados por ciclos de altas de juros nas principais economias desenvolvidas, especialmente o Fed e o BCE. Finalmente, o preço do petróleo subiu fortemente ao longo do mês após mais cortes de oferta, enquanto o dólar se enfraqueceu contra uma cesta ampla de moedas DXY. **O Fundo obteve uma performance negativa de sua posição vendida em futuros de S&P.**

Dados macro nos EUA apresentaram resultados diversos no mês, com os de atividade surpreendendo positivamente em geral e os de inflação vindo abaixo do esperado, criando uma espécie de *"goldilocks scenario"* no mercado. O PIB do segundo trimestre cresceu a uma taxa anualizada de 2,4%, acima do consenso de 1,8%, impulsionado por investimentos; já o índice PCE foi menor, evidência de que uma inflação mais baixa pode ser atingida em meio a uma economia robusta. Os dados de inflação de junho vieram abaixo do esperado em 0,2% ao mês para ambos índice cheio e núcleo, trazendo os para 3% e 4,1% ao ano respectivamente. Por outro lado, o índice ISM de *manufacturing* continuou abaixo de 50, ao passo que o mercado de trabalho esfriou em junho, com o total de criação de 209 mil vagas.

Apesar de dados encorajadores de inflação, a reunião do FOMC elevou a taxa dos *Fed Funds* em 25bp para 5,50%. Durante a coletiva de imprensa, Powell reforçou que o Fed continuará em seu modo *"data-dependent"* de forma a determinar se mais aperto monetário será preciso. Apesar de mencionar que o último número de inflação foi muito bem-vindo, membros do Fed notaram que será preciso mais evidência para provar que a inflação está de fato desacelerando. Dados do *"senior officer loan survey"* mostraram que nos últimos três meses as condições de crédito tornaram-se mais apertadas de novo, reforçando o argumento de que o aperto monetário está operando efetivamente através do canal do crédito.

Na Europa, o banco central decidiu elevar as taxas de juros em 25bp, trazendo a taxa dos depósitos para 3,75%. Durante a coletiva de imprensa, a presidente Lagarde enfatizou que o *governing council* está aberto em relação a decisão de setembro bem como as decisões subsequentes, indicando uma ampla gama de possibilidades para futuras decisões. O mercado encarou a decisão como levemente mais *dovish*, reduzindo a probabilidade de uma outra subida de juros em setembro.

O último na sequência de reuniões dos bancos centrais foi o banco do Japão, que optou por alargar a banda de intervenção da política de *yield curve control* de +/-50bp para +/- 100bp, mas deixando inalteradas as metas para os *bonds* de 10 anos em 0% e a taxa de política monetária em -0,1%. A decisão teve impacto moderado na moeda, sendo mais relevante nos *yields* de 10 anos dos títulos do governo, abrindo 15bp. **O Fundo obteve uma performance positiva de sua posição vendida em títulos soberanos do Japão de 10 anos.**

A China também trouxe acontecimentos relevantes ao longo do mês, após a divulgação de dados econômicos mais fracos. O PIB do segundo trimestre surpreendeu para baixo com crescimento de 6,3% ao ano versus uma expectativa de 7,3%, com sinais de fraqueza tanto das demandas internas e externas. Além disso, as vendas no varejo de junho surpreenderam para baixo, combinadas a índices mais fracos do PMI, tanto para serviços quanto para *manufacturing*. Os dados levantaram preocupações no comitê central do Politburo que optou por reconhecer a insuficiência de demanda agregada da economia e da necessidade de implementar medidas de estímulo caso a economia continue a desacelerar. Medidas de suporte ao consumo e ao setor imobiliário foram anunciadas, beneficiando o mercado de ações. **O Fundo obteve uma performance positiva de sua posição comprada em títulos de renda fixa de empresas do setor imobiliário da China.**

Nos mercados emergentes, o sentimento de *risk-on* dos mercados globais teve um efeito misto nos juros locais, com fatores domésticos mais uma vez tendo um papel decisivo. Na Polônia, os juros de curto prazo fecharam ao longo do mês após declarações do presidente do banco central indicando corte de juros antes do esperado. Na África do Sul, os juros locais fecharam na curva toda após a decisão do banco central de manter a taxa básica inalterada em 8,25% versus uma expectativa de subida para 8,50%. **O Fundo obteve uma performance positiva de sua posição comprada em juros na África do Sul que foi parcialmente compensada por uma perda em uma posição tomada em juros na Polônia.**

No mercado de crédito de países emergentes, a performance foi forte mais uma vez. Os ativos na Ucrânia continuaram a performar bem, estendendo o movimento de junho apesar da elevação de tensões geopolíticas devido ao colapso do acordo de grãos do mar negro. **O Fundo conseguiu obter uma performance positiva de posições compradas em títulos de renda fixa de empresas da Ucrânia e do Brasil.**

Panorama: o mês de julho mostrou sinais encorajadores de que a economia global pode aguentar uma correção da inflação sem ativar uma grande recessão. Ao passo que a economia americana divulgou dados positivos de atividade econômica, o mercado de trabalho e a inflação deram sinais de arrefecimento. Preocupações com a China também diminuíram após uma série de medidas anunciadas pelo governo para conter a demanda doméstica fraca de forma a evitar uma queda brusca de atividade. O ponto mais fraco foi a Europa, que ainda mostrou uma inflação elevada com uma atividade econômica substancialmente mais fraca.

O cenário para economias emergentes permanece positivo, uma vez que tanto o Fed quanto o BCE se aproximam do final do ciclo de subida de juros, ao passo que a China estimula sua economia em meio a uma baixíssima taxa de inflação. Como mencionado em junho, o Fundo permanece otimista de que muitas economias emergentes serão capazes de iniciar seus ciclos de corte de juros em um cenário de queda da inflação, *yields* dos *bonds* de mercados desenvolvidos estáveis e um cenário ainda saudável da economia mundial. Ainda que o *timing* para um enfraquecimento do dólar permaneça incerto, o cenário também permanece favorável para alguns *carry trades* em moedas emergentes.

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	-0.14	0.12	1.04	0.94		-0.87	1.09
Câmbio	-0.18	-0.23	-0.04	0.04		-0.06	-0.47
Juros	0.12	-0.35	0.09	0.65		-0.28	0.23
Dívida Soberana & Quasi		0.16	0.48	0.24			0.88
Corporate	-0.14	0.50	0.51	0.00			0.87
Creditos Locais							
Ações	0.06	0.04	0.00	0.00		-0.53	-0.42
Commodities					0.00		0.00
Special Situations	0.13		0.23	-0.03			0.34
Dívida Soberana & Quasi							
Dívida Corporativa	0.13		0.00	-0.03			0.11
Creditos Locais			0.23				0.23
Ações	0.00						0.00
Juros e taxas							0.76
Total	-0.01	0.12	1.27	0.91		-0.87	2.19

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						12.34
	Benchmark	1.12	0.92	1.17	0.92	1.12	1.07	1.07						7.64
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\$ 1.454.949.958,50
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, 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.