



SPINNAKER
CAPITAL GROUP

SPINNAKER
GLOBAL EMERGING MARKETS FIC FIM IE
RELATÓRIO – MARÇO 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 Março foi de **-0.67%**.

Relatório do Gestor

Março trouxe volatilidade substancial aos mercados após o colapso dos bancos Silicon Valley e Signature nos EUA, aumentando as preocupações de que uma série de falências bancárias poderia ser iminente. A turbulência rapidamente se espalhou para a Europa, acelerando a aquisição do Credit-Suisse pelo UBS, com garantias do governo suíço dadas na transação. A reação do mercado foi aguda, mas predominantemente concentrada no mercado de juros, uma vez que os mercados de ações e crédito recuperaram as perdas iniciais do início do mês. Os *yields* das *Treasuries* de 10 anos dos EUA fecharam 45bp para 3,47%, enquanto o índice MOVE de volatilidade das *Treasuries* atingiu seu ponto mais alto desde 2008. O mercado de ações proporcionou ganhos no mundo todo e o dólar se enfraqueceu contra uma cesta ampla de moedas. **O Fundo obteve uma performance negativa no mês de suas posições tomadas nos juros curtos da curva americana.**

Nos EUA, no início do mês, a persistência da inflação somada a um mercado de trabalho resiliente ainda constituíam os temas dominantes. Durante seu testemunho semestral ao Congresso, o presidente do Federal Reserve levantou a possibilidade de elevar o ritmo de subida de juros dos atuais 25bp caso a inflação não desacelerasse o suficiente. Alguns dias depois o cenário havia mudado completamente após a falência dos bancos SVB e Signature, elevando preocupações com uma possível crise bancária. O Fed, o Tesouro e o FDIC rapidamente anunciaram novas medidas de proteção ao sistema bancário, incluindo acesso mais fácil para os bancos à janela do redesconto do Fed, bem como a criação de um novo dispositivo de *funding*, o *Bank Term Funding Program*.

A reunião do FOMC entregou uma subida de 25bp na taxa dos *Fed Funds* para 4,7-5,0%, eliminando a possibilidade de um aumento no ritmo para 50bp e mencionando que “uma firmeza adicional de política monetária será apropriada”. O ritmo de aperto quantitativo permaneceu inalterado, ao passo que o *Dot Plot* para 2023 manteve a mediana dos *Fed Funds* em 5,1%, mas foi elevada de 4,1% para 4,3% em 2024. As projeções para inflação, atividade e desemprego permaneceram predominantemente inalteradas. Durante a coletiva de imprensa, Powell afirmou que o sistema bancário nos EUA é sólido e que os programas do Fed estão efetivamente provendo a liquidez necessária às instituições financeiras. Powell também mencionou que os eventos recentes deverão apertar as condições de crédito e desacelerar a economia, requerendo menos aperto monetário do Fed do que previamente necessário. Alguns membros do Fed até chegaram a considerar uma pausa no aperto monetário nesta última reunião.

O banco central europeu também optou por seguir com seu aperto monetário elevando a taxa de juros dos depósitos em 50bp para 3,0%. A nota publicada retirou o *guidance* anterior de que o BCE esperava continuar subindo os juros, dizendo desta vez que a abordagem seria “*data dependent*”. A presidente Lagarde afirmou que “o setor bancário da zona do euro é resiliente, com níveis de capital e liquidez adequados”, e que o BCE está monitorando de perto as tensões correntes no mercado. Nas economias emergentes, os movimentos de mercado foram causados principalmente pela turbulência no mercado bancário global, gerando um fechamento de juros generalizado. Expectativas de que a crise atual irá apertar as condições de crédito das economias e intensificar a desaceleração fez o mercado precificar mais cortes nas taxas dos *Fed Funds* em 2023. Como resultado do colapso nos *yields* dos *Treasuries*, os juros nos mercados emergentes caíram significativamente. **O Fundo obteve uma performance positiva no mês de suas posições recebidas em juros locais na Coreia do Sul e África do Sul, bem como no “*steepener*” de juros no México. Do lado negativo, o fechamento de taxas de juros locais em dólar no Brasil (cupom cambial) devido ao colapso das *Treasuries* americanas, gerou uma perda para a posição tomada do Fundo.**

Panorama: Apesar dos últimos fortes resultados do mercado de trabalho americano que assustou os mercados em fevereiro, combinados a uma pausa no processo de desinflação, o Fed permanece confiante que a política monetária apertada implementada até agora continuará a trazer a inflação para baixo. O caminho da desinflação nos EUA não será monótono e trará surpresas ao mercado, trazendo volatilidade aos países emergentes. Países emergentes como o Brasil, Hungria, Polônia e Colômbia também sofreram recentes interrupções nos seus processos de desinflação. No entanto, os bancos centrais de países emergentes iniciaram seus ciclos de alta de juros antes e elevaram as taxas reais de juros para níveis mais elevados. Uma vez que os *yields* dos *Treasuries* americanos e o dólar estabilizarem de novo, o *carry trade* em economias emergentes retornará, atraindo fluxos para os mercados locais.

Tensões geopolíticas retornaram ao centro do debate em fevereiro, no aniversário de um ano do início da guerra na Ucrânia. O presidente Biden fez uma visita não anunciada a Kiev para encontrar o presidente Zelensky, e alguns relatórios mencionaram a intenção dos EUA em prover uma ajuda militar adicional de US\$ 500 milhões. Mais tarde, o presidente Putin fez um longo discurso para uma platéia interna, cujo principal anúncio foi a decisão de retirar a Rússia do seu último grande acordo com os EUA de não proliferação de armas nucleares. Alguns relatórios mencionaram também que o governo Chinês estava disposto a prover suporte militar para a Rússia, elevando as tensões entre EUA e China. A resposta dos EUA veio através de ameaça de impor sanções a China caso o país decida seguir adiante com seus planos de ajudar os Russos.

CONTATOcontato@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	0.22	0.04	0.54	0.00		-1.94	-1.87
Câmbio	0.01	0.12	0.13	0.01		0.00	0.28
Juros	0.41	-0.38	0.66	0.02		-1.84	-1.13
Dívida Soberana & Quasi		-0.03	0.11	0.03	-0.25		-0.14
Corporate	-0.17	0.37	-0.33	-0.06	-0.23		-0.42
Creditos Locais							
Ações	-0.03	-0.04	-0.03	-0.01		-0.10	-0.21
Commodities					-0.25		-0.25
Special Situations	-0.19		0.25	0.06			0.11
Dívida Soberana & Quasi							
Dívida Corporativa	-0.19			0.06			-0.14
Creditos Locais			0.25				0.25
Ações							
Juros e taxas							1.08
Total	0.02	0.04	0.79	0.05		-1.94	-0.67

Rentabilidade

Ano		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dez	Ano
2023	Fundo	8.16	0.19	-0.67										7.64
	Benchmark	1.12	0.92	1.17										3.25
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\$ 1.540.715.496,27
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.