



SPINNAKER  
CAPITAL GROUP

SPINNAKER  
GLOBAL EMERGING MARKETS FIC FIM IE  
RELATÓRIO – ABRIL 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 **-0.54%**.

### Relatório do Gestor

Após a turbulência de março, abril trouxe uma atmosfera mais calma aos mercados em geral. Apesar de uma redução substancial na volatilidade no mercado de títulos e ações, os retornos foram fracos na maioria das classes de ativos. A principal razão veio do fato de que o colapso na volatilidade foi compensado por uma elevação na probabilidade de que o Federal Reserve elevaria a taxa de juros na reunião de maio, dada uma resiliência na inflação, e também por preocupações com o debate sobre o *debt ceiling* nos EUA. Os *yields* de 10 anos das *Treasuries* americanas se mantiveram inalterados no mês, ao passo que o dólar caiu contra o euro mas subiu contra o yen. Os juros de curto prazo dos EUA subiram em abril, e **o Fundo obteve uma performance positiva de suas posições tomadas em juros curtos da curva americana.**

Nos EUA, os dados de atividade continuaram a mostrar uma desaceleração este ano: PMIS regionais mais fracos, o índice ISM da indústria abaixo de 50, e uma desaceleração no mercado de trabalho trazendo evidências. As minutas da reunião do FOMC mencionaram ainda a expectativa de uma recessão no início de 2024. Por outro lado, a resiliência da inflação elevou as chances de que o Fed teria que elevar os juros na reunião de maio, o que de fato ocorreu.

A reunião do banco central do Japão, a primeira comandada pelo *governador* Ueda, decidiu unanimemente manter a política monetária inalterada: a taxa básica dos depósitos em -0,1% e a política de controle dos juros de 10 anos em 0% +/- 50bp. Houve uma mudança no *forward guidance*, porém, uma vez que o banco retirou a frase de que os juros permaneceriam no patamar presente ou até mesmo abaixo. Os mercados interpretaram a reunião como *dovish*, uma vez que havia uma expectativa de que Ueda usaria sua primeira reunião para remover parcialmente as políticas acomodatórias. Em resultado, o yen depreciou contra o dólar, enquanto os *yields* dos títulos públicos caíram.

**O Fundo obteve performances negativas de sua posição comprada em yen e de sua posição tomada em juros dos títulos do governo.**

No início do mês, o grupo de países da OPEP+ decidiu cortar a produção de petróleo em mais de 1 milhão de barris por dia, provocando uma subida no preço do barril Brent para US\$ 87. O movimento foi revertido completamente dias depois, devido a preocupações com dados macroeconômicos fracos no mundo e chances mais elevadas de uma recessão nos EUA. Os preços do petróleo fecharam o mês nos mesmos níveis em que abriram. **O Fundo conseguiu obter uma performance positiva em sua posição comprada em petróleo, que foi taticamente cortada após a subida de preço decorrente do anúncio da OPEP+.**

Nos mercados emergentes, o clima de *risk-off* nos mercados globais colocou pressão nas taxas de juros de mercado, que subiram em diversos países, incluindo África do Sul e Brasil. **O Fundo obteve performances negativas de suas posições recebidas em juros locais na África do Sul e de *steepeners* em Brasil.**

No mercado de crédito de países emergentes, apesar de a performance ter sido positiva em geral, alguns nomes andaram na direção contrária. **O Fundo obteve performances ligeiramente negativas de suas posições compradas em empresas do setor imobiliário da China e na petrolífera Mexicana Pemex. Parcialmente compensando as perdas, o Fundo obteve uma performance positiva de suas posições compradas em papéis de dívida de empresas da Ucrânia.**

**Panorama:** A reunião do FOMC de maio elevou a taxa dos *Fed Funds* em 25bp para 5,25%, como amplamente antecipado. O Fed retirou a frase que previa algum aperto monetário ainda necessário, indicando que essa foi potencialmente a última subida de juros neste ciclo. Apesar da confiança do Fed de que o sistema bancário é resiliente e estável, sem grandes preocupações com uma crise bancária, o mercado permanece cético com a postura mantida pelo Fed de que não cortará juros em 2023. O Fundo mantém a visão de que a turbulência com os bancos americanos e potencialmente com mais bancos europeus terá vida curta: não há amplo risco sistêmico desta vez, e ambos, Fed e Tesouro, já intervêm e se prepararam para o pior. O foco do mercado voltará a ser a desaceleração da inflação e da atividade econômica no mundo, bem como as chances de uma recessão. Um risco de curto prazo fundamental continua a ser as discussões no congresso americano acerca do *debt ceiling deadline*.

Notícias positivas para os mercados emergentes vieram recentemente da China, com seu processo de reabertura econômica. Os dados recentes mostraram um crescimento robusto do PIB no primeiro trimestre, impulsionado por uma forte performance no setor de serviços. Os dados de PMI e vendas no varejo trouxeram números encorajadores para a economia chinesa em abril. Revisões para cima no crescimento da China em 2023 estão elevando as expectativas para preços de commodities e também a performance de países exportadores de commodities.

## Contribuidores para a Performance

	Mercados Emergentes (ME)				Global (ME)	Mercados desenvolvidos	Total
	Asia	CEE	LatAm	MEA			
<b>Macro, Credito &amp; Ações</b>	<b>-0.36</b>	<b>0.56</b>	<b>-0.78</b>	<b>-0.94</b>		<b>0.12</b>	<b>-1.06</b>
Câmbio	-0.07	0.03	0.08	-0.14		-0.07	-0.18
Juros	0.00	0.36	-0.69	-0.66		0.20	-0.80
Dívida Soberana & Quasi		0.10	-0.30	-0.19	0.10		-0.30
Corporate	-0.30	0.07	0.15	0.05	0.06		0.03
Creditos Locais							
Ações	0.01	0.01	-0.01	0.00		-0.01	0.00
Commodities					0.18		0.18
<b>Special Situations</b>	<b>-0.01</b>		<b>0.17</b>				<b>0.16</b>
Dívida Soberana & Quasi							
Dívida Corporativa	-0.01		0.00				-0.01
Creditos Locais			0.17				0.17
Ações	0.00						0.00
<b>Juros e taxas</b>							<b>0.37</b>
<b>Total</b>	<b>-0.37</b>	<b>0.56</b>	<b>-0.61</b>	<b>-0.94</b>		<b>0.12</b>	<b>-0.54</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									7.06
	Benchmark	1.12	0.92	1.17	0.92									4.20
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\$ 1.495.511.453,61
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.