



SPINNAKER
CAPITAL GROUP

SPINNAKER
GLOBAL EMERGING MARKETS FIC FIM IE
RELATÓRIO – JANEIRO 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 janeiro foi de -0.06%.

Relatório do Gestor

Janeiro trouxe mais uma vez uma mudança para uma postura mais hawkish de diversos bancos centrais. Os ativos de risco ficaram pressionados, com os mercados de ações tendo sua pior performance desde o início da pandemia. Os mercados de crédito também tiveram desempenho ruim na maioria das regiões, enquanto o dólar se manteve estável.

Nos EUA, o Federal Reserve anunciou a manutenção da taxa dos Fed Funds em 0-0,25% em janeiro, mas sinalizou que uma subida de juros será apropriada em breve, em linha com as expectativas de mercado. O FOMC também divulgou os princípios norteadores para o processo de redução de seu balanço, devendo começar logo após o início do ciclo de alta de juros e com o objetivo de deixar os ativos vencerem lentamente, optando por não reinvestir os cupons ao invés de executar vendas diretas. Um dos principais comentários da reunião foi a ênfase que o chairman Powell deu ao fato de que esse ciclo de subida é diferente do anterior, uma vez que a inflação está bem acima da meta, o mercado de trabalho está historicamente aquecido e as projeções de crescimento estão acima do potencial. Os futuros dos Fed Funds passaram a precificar cinco subidas de juros ao invés de três, logo após a reunião. Os yields das Treasuries de 10 anos se elevaram 27bp indo de 1,51% para 1,78%, puxada principalmente pela subida de 39bp dos juros reais, que foram de -1,04% para -0,65%. A inflação do Breakeven fechou 11bp compensando em parte a subida dos juros reais.

Os preços do petróleo continuaram a subir em janeiro, após uma forte subida em 2021, com o Brent e o WTI gerando performances de 17,3% e 17,2% respectivamente. Uma elevação do risco geopolítico por detrás das tensões entre Rússia e Ucrânia foi o principal motivo. Em adição, a variante Omicron do Coronavírus se mostrou mais benigna do que o esperado e não levou a novos lockdowns, levantando esperanças de que restrições a mobilidade serão evitadas.

Na Ásia, a China continuou a ter dificuldades em sua política de tolerância zero com Covid uma vez que novas extensões de lockdowns tiveram de ser reimpostas em várias cidades e regiões, colocando pressão na atividade econômica. O banco central da China decidiu cortar a taxa de empréstimos de 1 ano em 10bp para 3,7%, ao passo que a taxa de 5 anos – uma referência para hipotecas – foi reduzida em 5bp para 4,6%. Esse foi o primeiro corte desde abril 2020, como um esforço para dar suporte a atividade econômica.

As tensões entre Rússia e o ocidente sobre a Ucrânia permaneceram elevadas, gerando a maior fonte de risco regional em janeiro. Ao longo do mês alguns relatórios foram publicados de que ambos os lados estariam elevando a presença de tropas e colocando as atuais em estado de alerta. Ameaças de uma possível invasão russa colocou os países da OTAN em alerta, com os EUA e seus aliados ameaçando colocar severas sanções a Rússia, incluindo sanções a oficiais do governo próximos a Putin, incluindo ele mesmo. Os ativos da Rússia sofreram perdas em janeiro, com o rublo caindo 2,8%, enquanto o CDS de 5 anos abriu fortemente 100bp, indo de 124bp para 224bp. O índice MOEX do mercado de ações caiu 5,5%.

Na América Latina, a inflação no Brasil continuou a surpreender para cima, movida tanto por itens voláteis quanto por itens do core. Na tentativa de contar preços de combustíveis, o governo iniciou um trabalho em uma emenda legislativa para reduzir impostos deles. Uma vez que as expectativas de inflação se encontram elevadas, o banco central continuará sob pressão em manter sua retórica hawkish e entregar outra subida de juros de 150bp em fevereiro.

No México, O PIB do quarto trimestre surpreendeu para baixo, movido por um setor de serviços mais fraco, efetivamente colocando o país numa recessão técnica. Apesar de uma atividade mais fraca, um núcleo de inflação em elevação e uma postura mais hawkish do Fed, colocarão pressão para que o banco central do México suba sua taxa de juros em 50bp na próxima reunião.

Panorama

Recentemente, os números de crescimento continuaram a surpreender para cima na maioria das regiões, dando suporte à revisões para cima das projeções de crescimento para 2022. Fatores que contribuem positivamente incluem o progresso na luta contra a pandemia face a novas variantes; mercados de trabalho mais aquecidos e balance sheet das famílias em melhor estado e bem posicionados para uma recuperação do consumo; e finalmente, um cenário de melhora de inflação, uma vez que bancos centrais mantêm uma postura mais hawkish na redução de estímulos.

Nos mercados emergentes, apesar da maioria dos países terem apertado a política monetária de forma significativa, o ambiente externo desafiador persistirá no curto prazo. Em primeiro, a posição mais hawkish do Fed e o esperado ciclo de subida de juros farão com que seja mais difícil para os bancos centrais emergentes afrouxarem suas políticas; em segundo, os preços de commodities continuam a subir, especialmente energia e petróleo. Nos próximos meses, porém, com a moderação nas expectativas de inflação e a conseqüente subida de

Relatório do Gestor

juros reais, a atratividade de ativos de renda fixa em moeda local deverá aumentar ainda mais.

Histórias idiossincráticas continuarão a permear a agenda no próximo mês, especialmente as tensões na fronteira da Ucrânia. Apesar dos riscos, o cenário mais provável parece ser o de apaziguamento, dada a postura mais hawkish adotada pelos líderes ocidentais frente a ameaça russa.

Contribuidores para a Performance

	Mercados Emergentes (ME)				Global (ME)	Mercados desenvolvidos	Total
	Asia	CEE	LatAm	MEA			
Macro, Credito & Ações	-0.48	-1.44	-0.22	0.14	0.01	0.61	-1.38
Câmbio	-0.02	-0.28	0.03	0.07		0.00	-0.21
Juros	-0.02	-0.22	-0.28	0.02		0.87	0.37
Dívida Soberana & Quasi		-0.12	-0.06	-0.16	-0.02		-0.35
Corporate	-0.30	-0.78	-0.17	0.19			-1.06
Creditos Locais							0.00
Ações	-0.14	-0.03	0.25	0.02	-0.12	-0.26	-0.28
Commodities					0.15		0.15
Special Situations	0.03		0.60	0.10			0.73
Dívida Soberana & Quasi							0.00
Dívida Corporativa	0.03			0.10			0.13
Creditos Locais			0.60				0.60
Ações							0.00
Juros e taxas							0.59
Total	-0.45	-1.44	0.38	0.23	0.01	0.61	-0.06

Rentabilidade

Ano		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dez	Ano
2022	Fundo	-0.06												-0.06
	Benchmark	0.73												0.73
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\$ 2.113.114.872,13
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.