



Carta do Gestor – Dezembro 2022

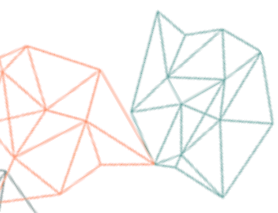
Caros Cotistas, Parceiros e Amigos,

2022 foi um ano muito difícil para o mercado de ações ao redor do globo, impactado por uma alta nos juros no combate à inflação, temor de uma recessão nos EUA e Europa, reincidência de casos de covid na China (freando qualquer possível recuperação na sua economia e agravando o desabastecimento em cadeias produtivas por falta de componentes), e a guerra na Ucrânia, colocando pressão nos preços de várias *commodities*. Lamentavelmente boa parte destes ingredientes permanecem com força na entrada de 2023, sugerindo volatilidade no curto/médio prazo e dificultando um cenário de recuperação no preço dos ativos de uma maneira mais consistente.

Nos EUA, o FED aumentou os juros em 50bps na reunião de dezembro (após 4 aumentos consecutivos de 75bs), levando a taxa para o intervalo de 4,25%-4,5% ao ano. Apesar do aumento menor frente aos meses anteriores, há uma expectativa de que novos aumentos ainda virão, possivelmente levando a taxa para algo entre 5% e 5,5% a.a. A inflação já dá sinais de um leve arrefecimento, sugerindo que o pico já pode ter ficado para trás, mas o FED permanece categórico que o risco ainda é real e merece toda a atenção. Assim sendo, parece muito pouco provável que o FED promova qualquer corte de juros em 2023, e fica a preocupação de qual será o impacto na economia num ambiente de juros mais altos por um período mais longo. Isso pode levar a uma revisão para baixo no lucro das empresas, consequentemente colocando ainda mais pressão negativa nos preços dos ativos.

A China tem enfrentado uma forte onda de casos de covid, o que aniquilou expectativas positivas de uma recuperação na economia chinesa. Os dados oficiais sobre casos e mortes provenientes da covid são escassos e – possivelmente – imprecisos, mas empresas privadas de dados científicos (como a britânica Airfinity) estimam que novos casos da doença hoje ultrapassem 2 milhões / dia, com quase 15 mil mortes/dia. Isso ilustra como a abertura da economia chinesa pode ainda demorar. A recuperação da economia chinesa é um fator muito importante, não só pelo aumento no consumo de *commodities* e serviços, mas também para acertar o *gap* na produção de componentes, que tanto afetam hoje várias cadeias produtivas no mundo.

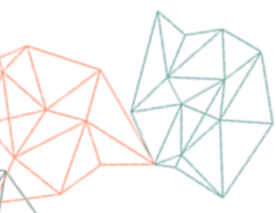
No Brasil, o começo do novo Governo mandou sinais bastante confusos ao mercado, e quem esperava que o Lula 3 pudesse ter o pragmatismo do Lula 1, até então tem se assombrado com um nefasto Déjà-vù do Dilma 2. Certamente que são apenas os primeiros dias, mas não há qualquer necessidade de integrantes do primeiro escalão frequentemente colocarem em cheque a preocupação e compromisso com responsabilidade fiscal e boas práticas de governança. Enfim, é torcer para que erros do passado não ocorram novamente, e que novos acertos possam se materializar (quem sabe mais um empurrãozinho quando a China se levantar pra valer). Por ora, não temos qualquer exposição em Brasil.



CATARINA CAPITAL NEWTON TECH FUND

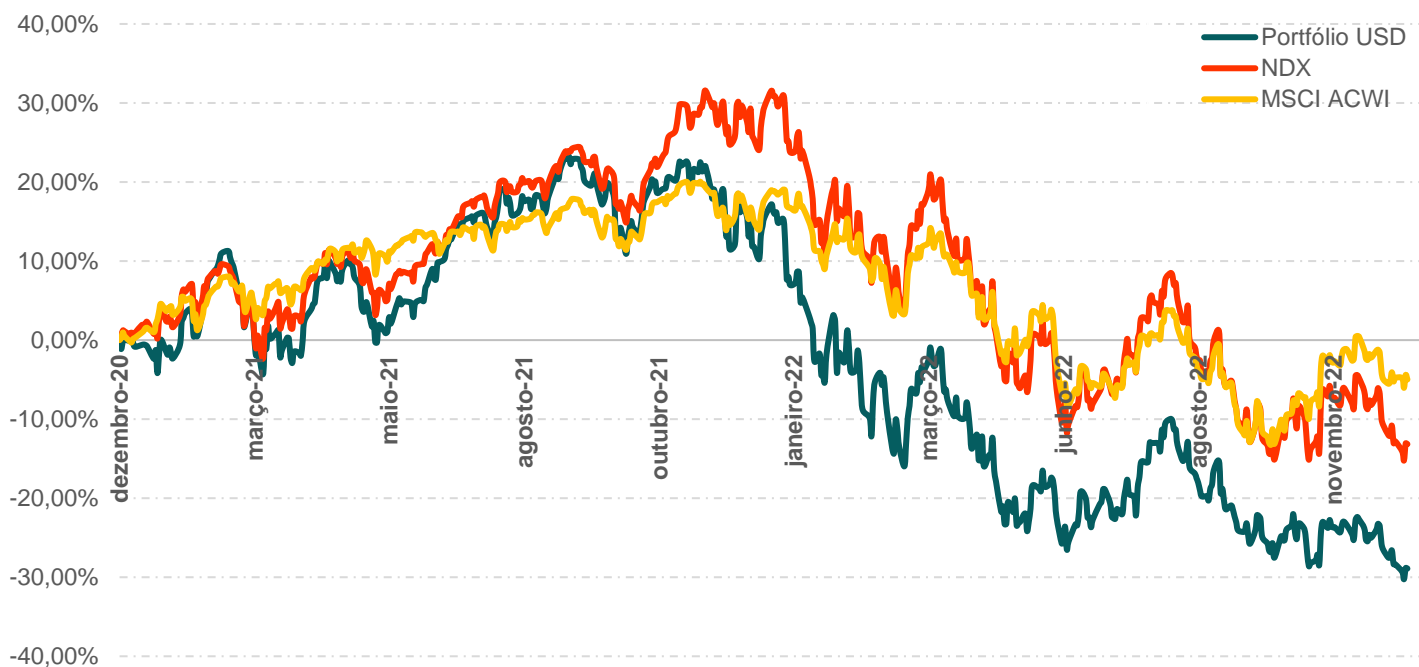


O momento para o mercado de *equities* global continua delicado e sem grandes perspectivas de dias melhores no curto prazo. O mercado anseia por boas notícias que possam amenizar as perdas dos últimos trimestres e apontar para um ambiente mais construtivo. Certamente veremos dias com maior e menor euforia, conforme a interpretação das notícias, mas permanecemos bastante preocupados com um viés cauteloso para os primeiros meses de 2023.



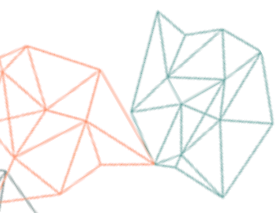
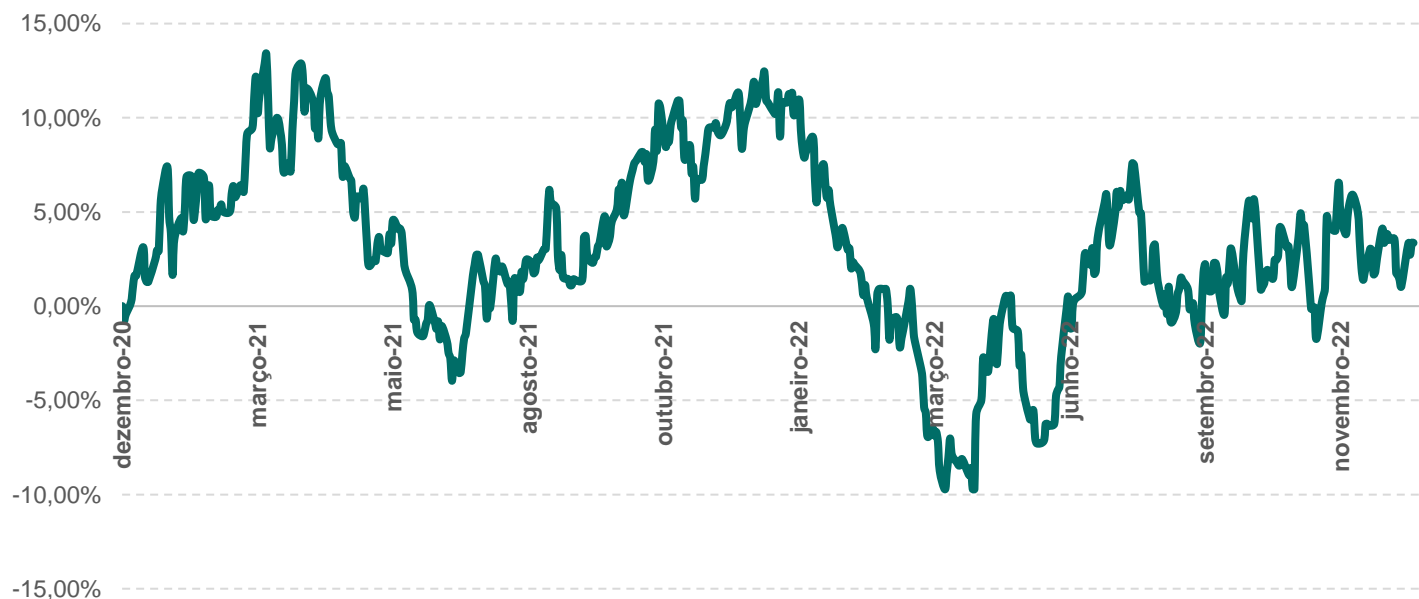


Carteira em dólares vs NDX vs MSCI ACWI



Os últimos dois meses do ano ressaltaram nossa visão de volatilidade e ambiente de incertezas. Enquanto o mês de novembro foi positivo para os ativos de risco com a esperança de um “FED Pivot”, dezembro foi um balde de água fria para os investidores em ações. Mesmo com sinais de arrefecimento da inflação e um aumento de “apenas” 50 bps na taxa de juros, o banco central americano foi categórico em afirmar que não tem previsão para cortes futuros e reforçou seu compromisso de levar a inflação para dentro da meta de 2%.

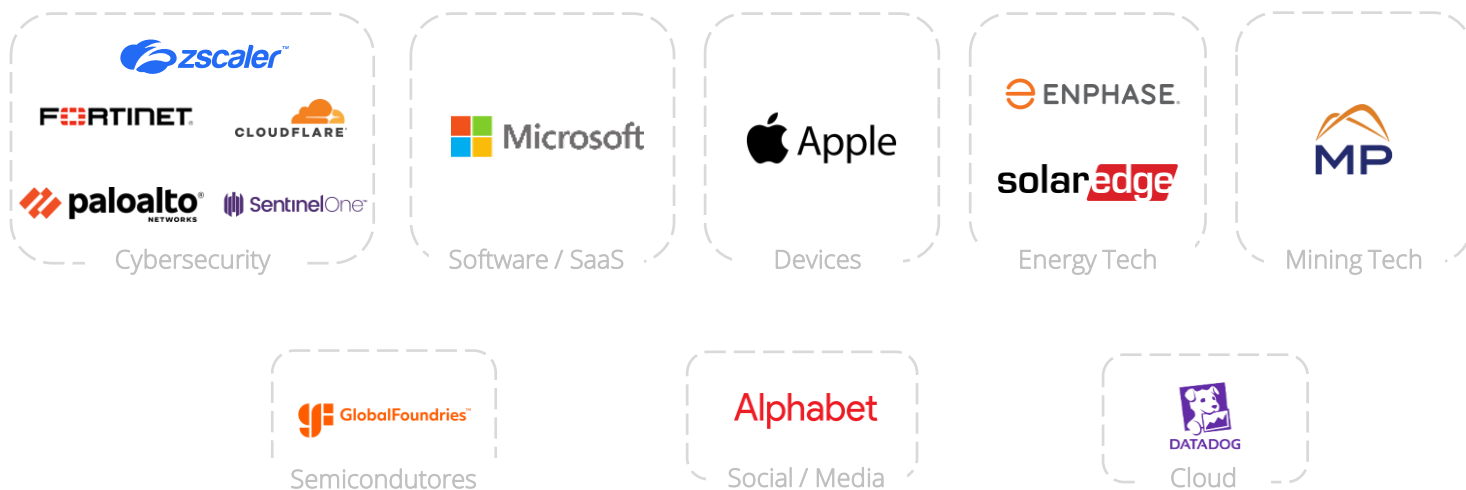
Dólar D+2 B3 (16/12/2020 – 31/12/2022)



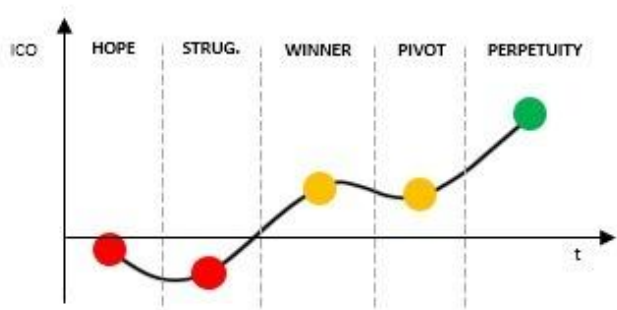
CATARINA CAPITAL NEWTON TECH FUND



Análise de portfólio (Dezembro / 2022)



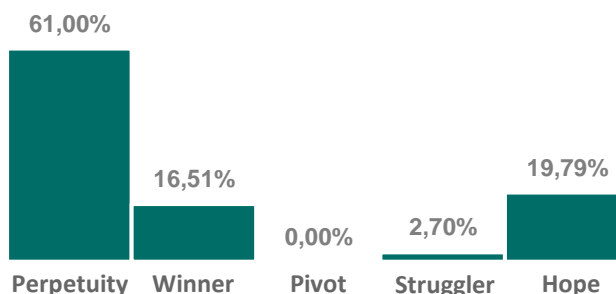
Dado o cenário atual já contextualizado anteriormente e sem mudanças significativas em fundamentos, mantivemos a mesma carteira de ações de novembro. Entretanto, já antecipando cenas dos próximos capítulos, estamos reavaliando nossa exposição às empresas *hopes* frente a um cenário de agravamento das condições financeiras da economia e possível recessão global, sendo assim, priorizando empresas geradoras de caixa em nossa gestão de risco.



Metodologia de segmentação através da Curva J: Nós utilizamos uma classificação de comparação entre empresas com o mesmo nível de geração de caixa operacional, auxiliando na percepção do estágio de maturidade das empresas ao longo das nossas análises.

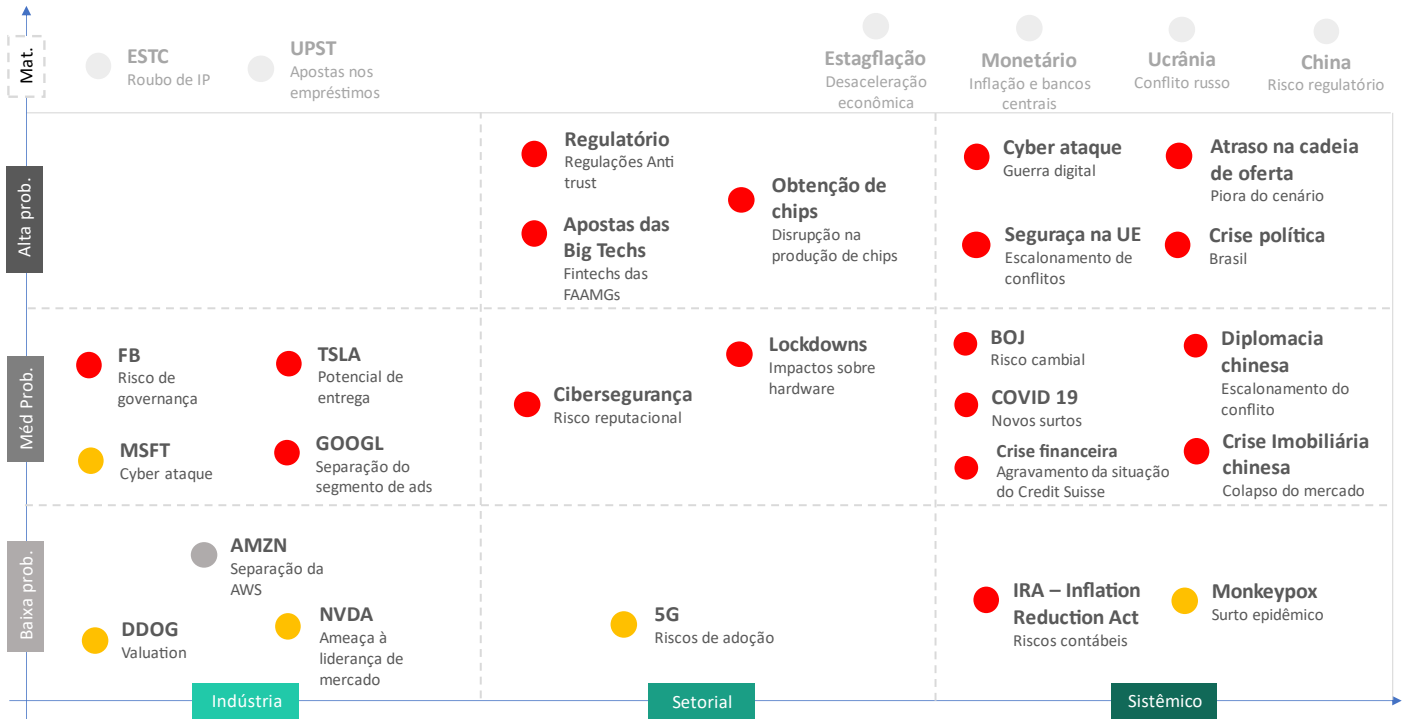
Empresas	Entrada Portfólio	Performance Relativa ao benchmark	J Curve Stage
ENPH	mai-22	78,04%	Winner
MSFT	dez-20	23,68%	Perpetuity
AAPL	dez-20	15,93%	Perpetuity
GOOGL	dez-20	15,49%	Perpetuity
PANW	nov-21	14,01%	Hope
FTNT	ago-21	9,93%	Winner
NET	nov-22	4,98%	Hope
SEDG	nov-22	-0,81%	Winner
GFS	mar-22	-3,60%	Struggler
MP	jul-22	-6,37%	Winner
ZS	nov-22	-13,52%	Hope
DDOG	jan-22	-18,90%	Hope
S	mar-22	-37,19%	Hope

Segmentação das empresas investidas por geração de caixa (portfólio)



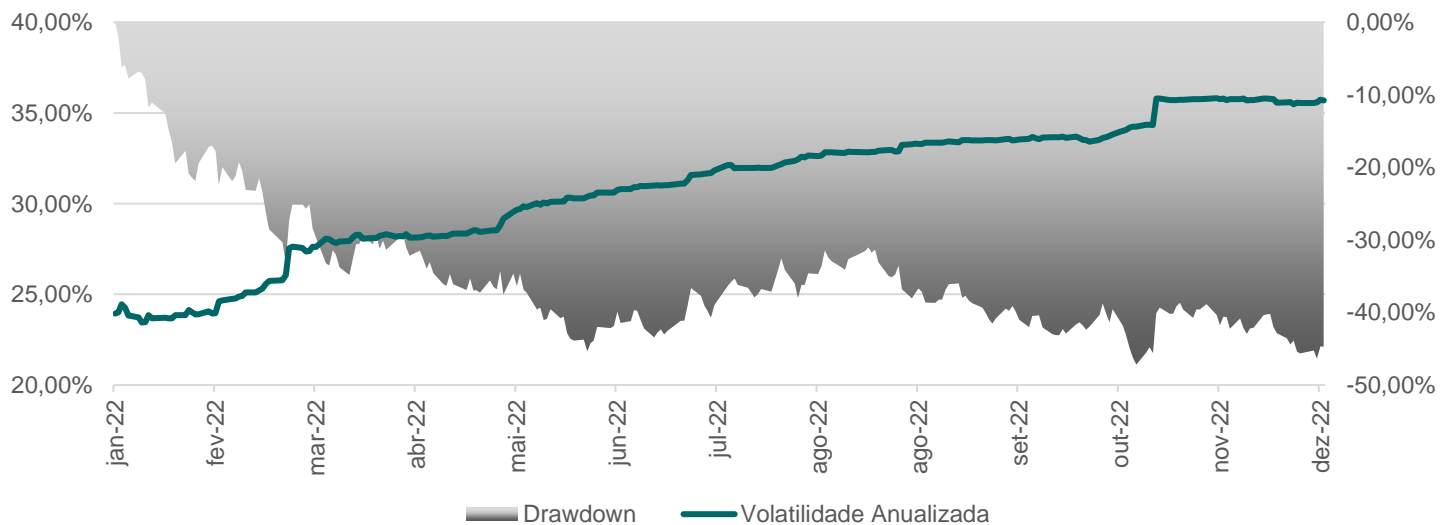


Matriz de riscos mapeados



Na questão de riscos, o mês de dezembro não apresentou grandes mudanças frente àqueles mapeados em novembro. Vale mencionar a situação de reabertura econômica que encontra mais dificuldades do que esperado frente aos novos surtos de covid-19, fato esse que colabora para uma extensão das dificuldades encontradas na cadeia de suprimentos, queda na demanda por *commodities* e diminuição na atividade econômica global. Para o ano de 2023, acreditamos que não teremos novidades relevantes quanto aos riscos, mas sim o desdobramento dos atuais, como a situação entre Rússia e Ucrânia; reabertura da China e aumento de poder de Xi Jinping, além do desafio inflacionário global, que exige aumento de juros na maioria dos principais bancos centrais.

Volatilidade Anualizada e Drawdown (Cota) – YTD





Fatos Relevantes do Portfólio



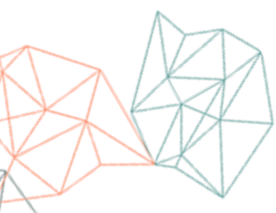
Investimento no setor financeiro: A empresa de Bill Gates anunciou a compra de 4% da London Stock Exchange Group (LSE), sendo o maior investimento feito pela empresa no setor financeiro. O acordo ficou no valor de US\$2,8 bilhões pela participação acionária e a Bolsa de Londres se comprometeu a investir a mesma quantia em serviços de nuvem da Microsoft pelos próximos 10 anos.



Dificuldade na fabricação dos iPhones: A gigante de Cupertino vem sofrendo com os surtos de covid na China, país onde ocorre a maior parte da fabricação de seus celulares. Analistas de mercado acreditam inclusive em uma queda de receita da empresa para o último trimestre de 2022, algo que não acontece a 14 trimestres. Com tudo isso dito, as ações da companhia caíram mais de 12% no mês de dezembro e atingindo o menor valor no último ano.



Concorrência no horizonte? O protótipo de chatbot ChatGPT da OpenAI foi lançado no final de novembro e em pouco tempo atingiu a marca de 1 milhão de usuários, além de chamar a atenção pela capacidade e precisão do algoritmo. Informações é de que o Google tenha intensificado seu trabalho em desenvolver soluções envolvendo IA para já serem anunciadas em sua próxima conferência, o Google I/O 2023.





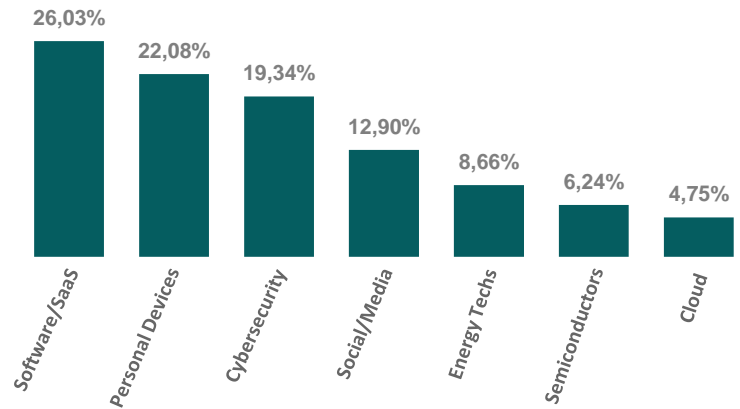
Newton Global Tech Fund FIA IE – Dezembro 2022

OBJETIVO: Alocação de recursos em ações de empresas globais de base tecnológica (negociadas em Nasdaq e NYSE), com base em portfólio de companhias líderes em suas respectivas frentes de atuação em tecnologia, com forte crescimento e potencial/realização de geração de caixa.

POLÍTICA DE INVESTIMENTO: Fundo Long-Only (apenas posições compradas) com base em metodologia proprietária para análise de Ações Tech, integrando conceitos de Venture Capital ao Equity Research tradicional. São avaliados cenários e indicadores de desempenho em torno de quatro conjuntos de critérios: Tecnologia, Finanças, Mercado e Pessoas (abordagem TFMP). Através de Comitês Semanais, a gestora interpreta o impacto de eventos de mercado sobre os fundamentos de análise, assim como monitora variações críticas de preço, comparando empresas em patamares similares de geração/consumo histórico de caixa.

PÚBLICO ALVO: Investidores qualificados interessados na diversificação de investimentos para ações de líderes e expoentes globais em tecnologia.

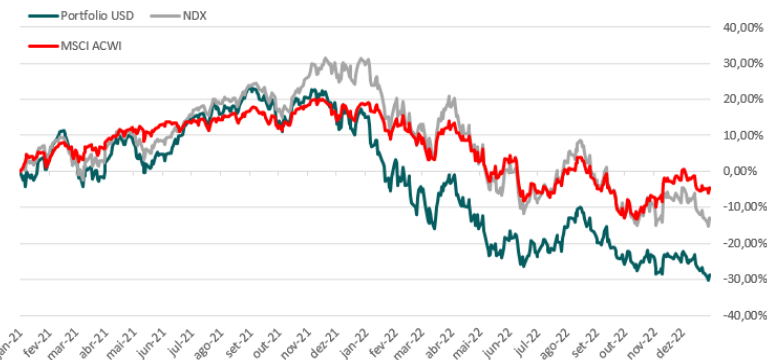
Alocação Global Techs (Nasdaq/Nyse)



Características

CNPJ	37.994.000/0001-64
Data de início	14/12/2020
Aplicação mínima	R\$ 1.000,00
Saldo mínimo	R\$ 1.000,00
Movimentação mínima	R\$ 1.000,00
Cota de aplicação / Cota de Resgate	D+1 / D+4
Liquidação de resgate	D+2 após cotização
Horário máximo para solicitação de resgates	14:30
Carência para resgate	Não há
Tributação aplicável / Taxa de saída antecipada	Ações / Não há
Taxa de administração	2,00% a.a.
Benchmark Comercial / Benchmark Técnico	Nasdaq-100 BRL / MSCI ACWI BRL*
Taxa de performance	20% do que exceder o Nasdaq-100 BRL
Classificação ANBIMA	Ações Investimento no Exterior
Gestor	Catarina Capital
Administrador	Banco Daycoval

* O índice utilizado trata-se de mera referência econômica e não meta ou parâmetro de performance



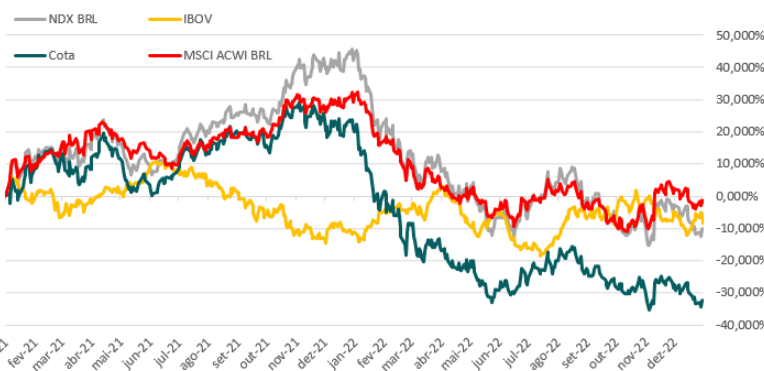
Performance

Retorno anualizado	-17,44%
Volatilidade **	31,32
Índice de Sharpe **	-0,80
Rentabilidade acumulada desde o início	-32,37%
Número de meses positivos / negativos	11 / 14
Número de meses acima de 100% do Nasdaq-100 BRL	9
Número de meses abaixo de 100% do Nasdaq-100 BRL	16
Maior rentabilidade mensal	10,28%
Menor rentabilidade mensal	-15,57%
Patrimônio líquido	R\$ 4.869.288,95
Patrimônio líquido médio ***	R\$ 6.555.954,62

** Calculado desde sua constituição até 30 de dezembro de 2022. *** Calculado no período dos últimos 12 meses.

Informações Adicionais

Número de empresas	13
Top 5 maiores alocações	36,58%
Fundo aberto para novas aplicações	www.newtonfund.com.br



Rentabilidades (%)

Ano		J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	YTD	Acumulado
2020	Cota R\$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,27	0,27	0,27
	Nasdaq-100 BRL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,33	4,33	4,33
2021	Cota R\$	6,33	2,89	-1,25	3,22	-6,42	3,62	4,87	5,04	-3,09	10,11	-2,87	-3,04	19,72	20,04
	Nasdaq-100 BRL	5,68	0,87	4,47	0,42	-4,39	1,67	5,24	4,60	-0,30	11,94	1,38	0,43	35,98	41,86
2022	Cota R\$	-15,57	-9,65	-8,01	-9,29	-11,50	2,49	10,28	-3,15	-6,83	-1,41	2,20	-6,97	-43,66	-32,37
	Nasdaq-100 BRL	-12,17	-8,60	-3,84	-10,05	-9,24	0,79	11,49	-4,85	-6,67	1,08	6,22	-10,38	-37,33	-11,75

* Os cálculos da rentabilidade do Portfólio USD não levam em consideração a variação do câmbio e os custos do fundo, sendo contabilizado apenas o rendimento das ações do portfólio.

A Catarina Capital Consultoria e Gestão Ltda. não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este relatório mensal retrata as opiniões da Catarina acerca da estratégia e gestão do fundo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Catarina não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em fundos pode resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site newtonfund.com.br. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Catarina. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br. Contato Institucional Catarina Capital: contato@catarinacapital.com / +55 48 3236-6180.



ADESÃO PROVISÓRIA
Gestão de Recursos