

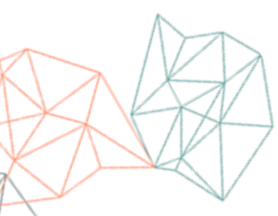


Carta do Gestor – Março 2023

Mais um mês com fortes emoções na esfera macroeconômica global, com a quebra do Silicon Valley Bank (SVB) nos EUA e do Credit Suisse, na Europa. O banco norte-americano representava um marco para o setor de tecnologia, sempre fomentando as *startups* e cuidando de boa parte do dinheiro levantado por tais empresas nos últimos anos. A mudança brusca na rota dos juros nos últimos meses acabou por trazer sérios problemas de liquidez ao SVB, que precisou liquidar um alto volume de títulos com enormes prejuízos, o que acabou afugentando investidores e gerando uma clássica corrida dos clientes para sacar rapidamente suas economias, levando o banco à falência. Ao menos o Órgão regulador (FDIC -- Federal Deposit Insurance Corporation) agiu rapidamente e assegurou todos os depósitos dos correntistas, acalmando os nervos exaltados dos mercados ao redor do planeta. Poucos dias depois, porém, foi a vez do Credit Suisse amargar prejuízos bilionários após calotes de clientes corporativos, com o banco admitindo, inclusive, ter identificado fragilidades materiais nos seus relatórios de anos anteriores. Nova onda de saques, levando o banco a reportar índices de liquidez abaixo daqueles exigidos pelos Órgãos reguladores suíços, que decidiram pela intervenção no banco, e costurando rapidamente sua aquisição pelo arquirrival UBS. Embora os motivos que tenham levado à quebra de SVB e Credit Suisse sejam distintos, tais episódios mostram uma certa fragilidade do sistema bancário global, levando inclusive os Bancos Centrais de 5 potências globais (EUA, Japão, Inglaterra, Canada e Banco Central Europeu) a juntar forças num esforço alinhado de garantir a liquidez do mercado em dólares.

Um ambiente de juros altos leva a uma desaceleração econômica, trazendo preocupações adicionais sobre a saúde financeira das empresas e sua capacidade de honrar compromissos. Apesar da quebra do SVB, que por algum breve momento levou parte do mercado a acreditar que o FED talvez pudesse ser forçado a encerrar (e até reverter) o ciclo de alta de juros, um novo aumento de 25bps foi anunciado em março, reforçando a preocupação com a inflação que dá apenas leves sinais de arrefecimento. Muita cautela e preocupação ainda rondam as projeções dos economistas, mas um corte de juros ainda em 2023 parece bastante pouco provável.

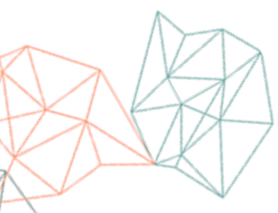
Com referência à China, houve uma aproximação do líder chinês Xi Jinping com o presidente russo Vladimir Putin, evidenciando que a China continua bastante engajada em fortalecer uma parceria contra o ocidente (em especial contra os EUA), e escancarando que vivemos novos dias da Guerra Fria. Gradualmente, a economia chinesa tem dados sinais de recuperação, o que anima principalmente exportadores de commodities (como o Brasil). O bilionário Jack Ma retornou à China após um longo período no exterior, e uma das empresas do seu império (Ali Baba) anunciou a cisão em 6 empresas distintas, cada qual com um foco de negócio, e todas listadas em Bolsa. Tal medida parece ser uma clara sinalização de que a China busca novamente atrair investidores, após um período de caça às bruxas com o próprio Jack Ma sendo bastante penalizado.



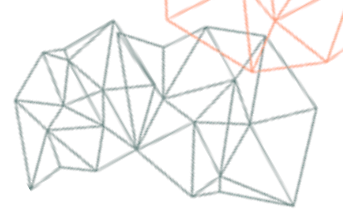


No Brasil, os Ministros Fernando Haddad e Simone Tebet apresentaram o novo arcabouço fiscal, que vai substituir o teto de gastos adotado nos últimos anos. O arcabouço busca equacionar a dívida pública e zerar o déficit primário já em 2024, mostrando preocupação com um balanceamento entre receitas e despesas do Governo. Parafraseando o ex-diretor do BC Alexandre Schwartzman, “não é por falta de arcabouços fiscais que estamos na situação atual”, ou seja, é preciso implementá-lo com seriedade e rigidez...até porque, como sempre costumamos dizer, “o Excel aceita tudo...”. Mas parece ser um bom começo para que tenhamos um norte a seguir, apesar dos muitos desafios. Os ministros Haddad e Tebet vem trabalhando duro, inegavelmente, enquanto boa parte da bancada governista ainda não desceu do palanque e continua com sua metralhadora giratória com ataques ao BC nas mídias sociais. Isso não só não ajuda (já que Campos Neto sempre deixou claro que não vai ceder à pressões políticas – nem deve, diga-se de passagem), como na verdade atrapalha, inflamando os nervos de um país que ainda mostra-se polarizado e com nenhuma tolerância com o lado de lá. O Presidente Lula adiou sua viagem à China, mas deve remarcar-la ainda para Abril, e o ex-presidente Bolsonaro retornou ao Brasil, para tentar esclarecer pendências que podem lhe custar a inelegibilidade por um longo período.

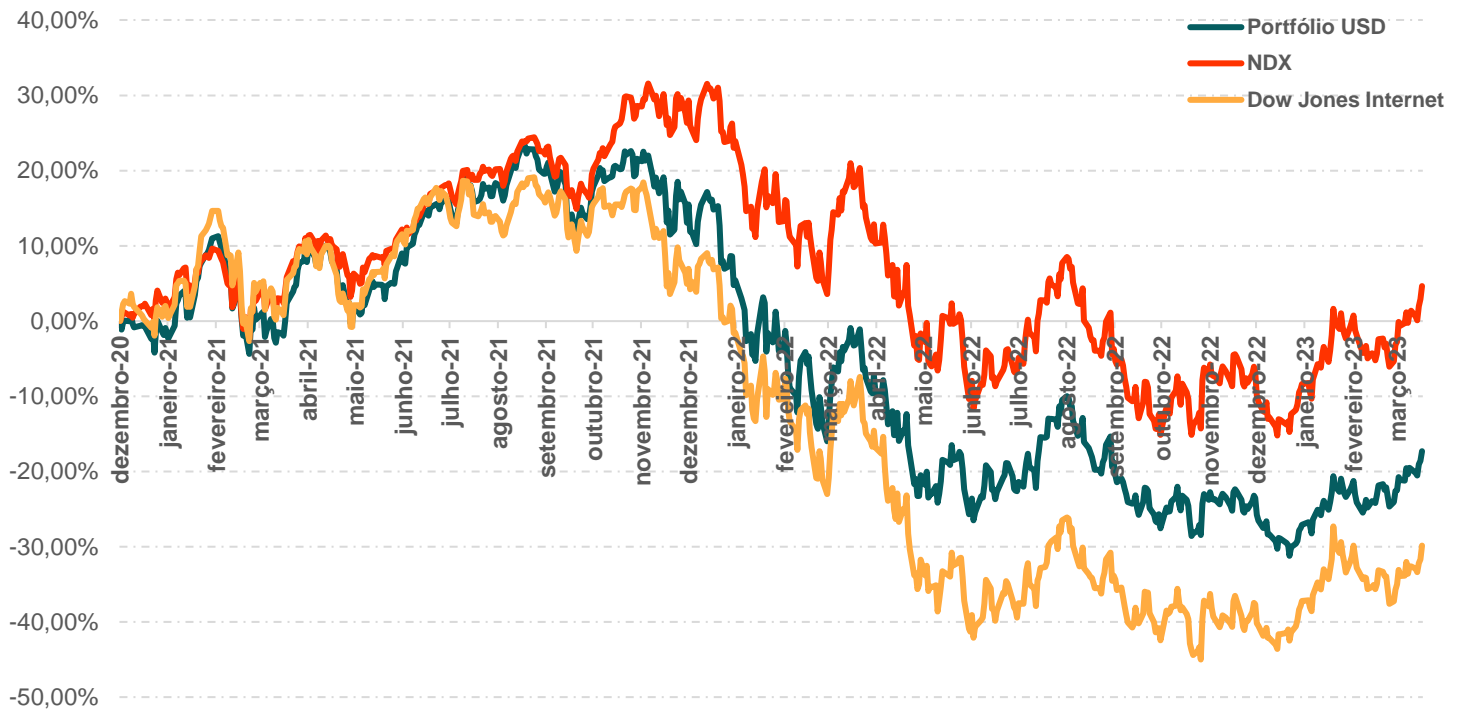
Seguimos, com os cintos apertados, e na expectativa de que em caso de despressurização da cabine, não apenas as máscaras caíam, mas principalmente, que tenhamos ainda oxigênio.



CATARINA CAPITAL NEWTON TECH FUND

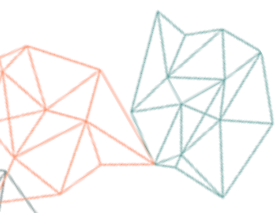
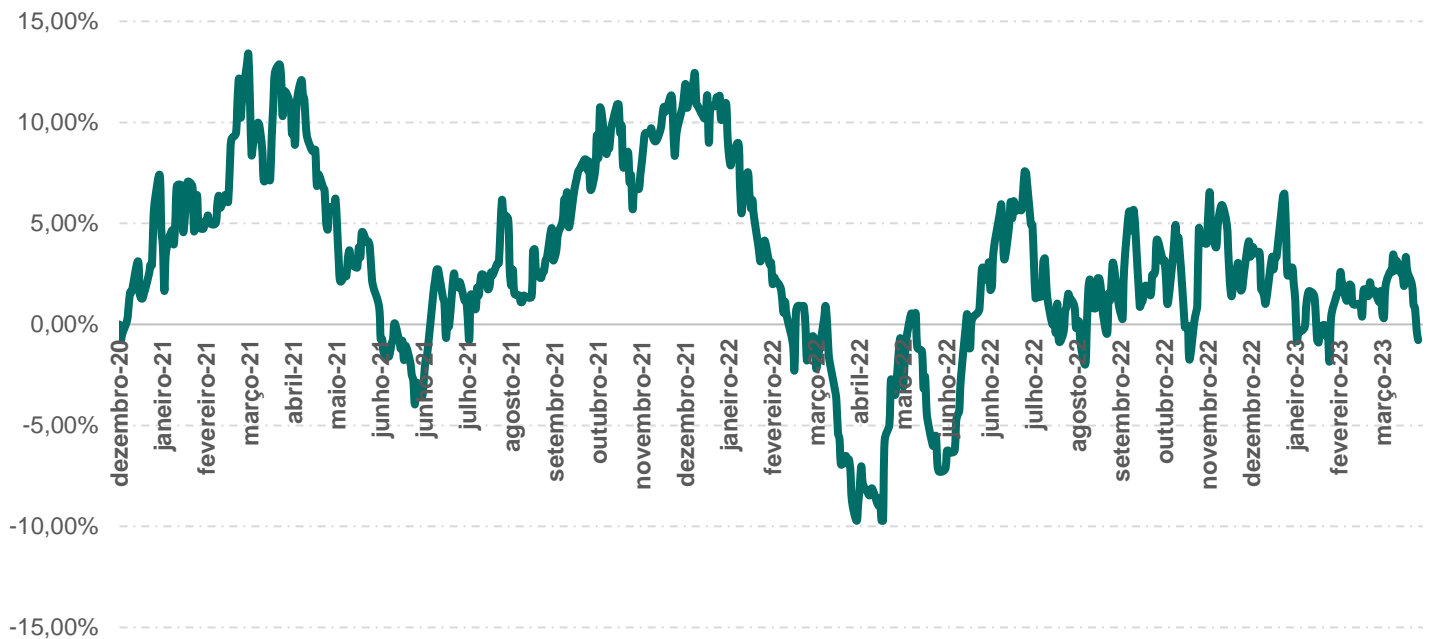


Carteira em dólares vs NDX



O mês de março foi positivo para as ações de tecnologia, em especial para as *big techs*. Nosso portfólio teve performance de 8,88% em dólar no período, enquanto o Nasdaq-100 foi de 9,46%. Essa diferença se dá principalmente pela alta exposição que o índice tem nas *big techs* que ganharam espaço na carteira dos investidores por serem mais “seguras” e resilientes em um ambiente de incertezas no setor financeiro global, o famoso movimento de *flight to quality*.

Dólar D+2 B3 (16/12/2020 – 31/03/2023)



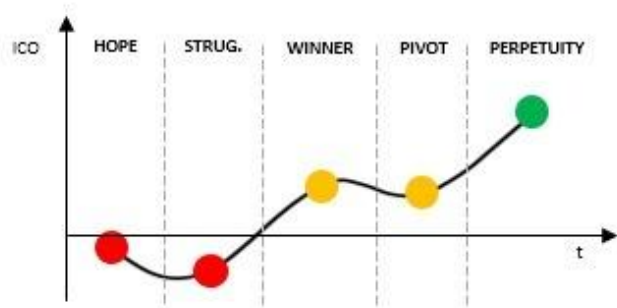
CATARINA CAPITAL NEWTON TECH FUND



Análise de portfólio (Março / 2023)



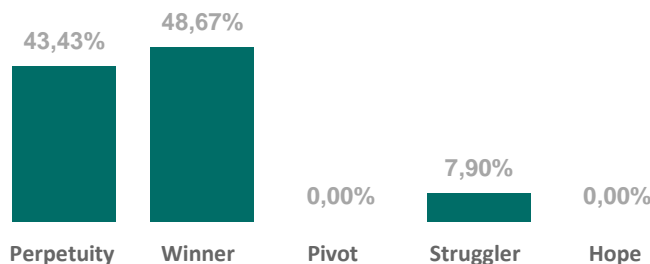
Com o término do primeiro trimestre do ano e da *earnings season*, mantivemos nosso racional de portfólio que perdura por alguns meses devido ao cenário macroeconômico já citado nesta carta e de edições anteriores. A única mudança do mês foi a remoção de PayPal da carteira, tendo em vista um risco setorial com expectativas não tão otimistas para o setor daqui para frente. Para as demais empresas, seguimos confiantes com suas perspectivas de crescimento e resultados operacionais satisfatórios do último trimestre apresentado.



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.

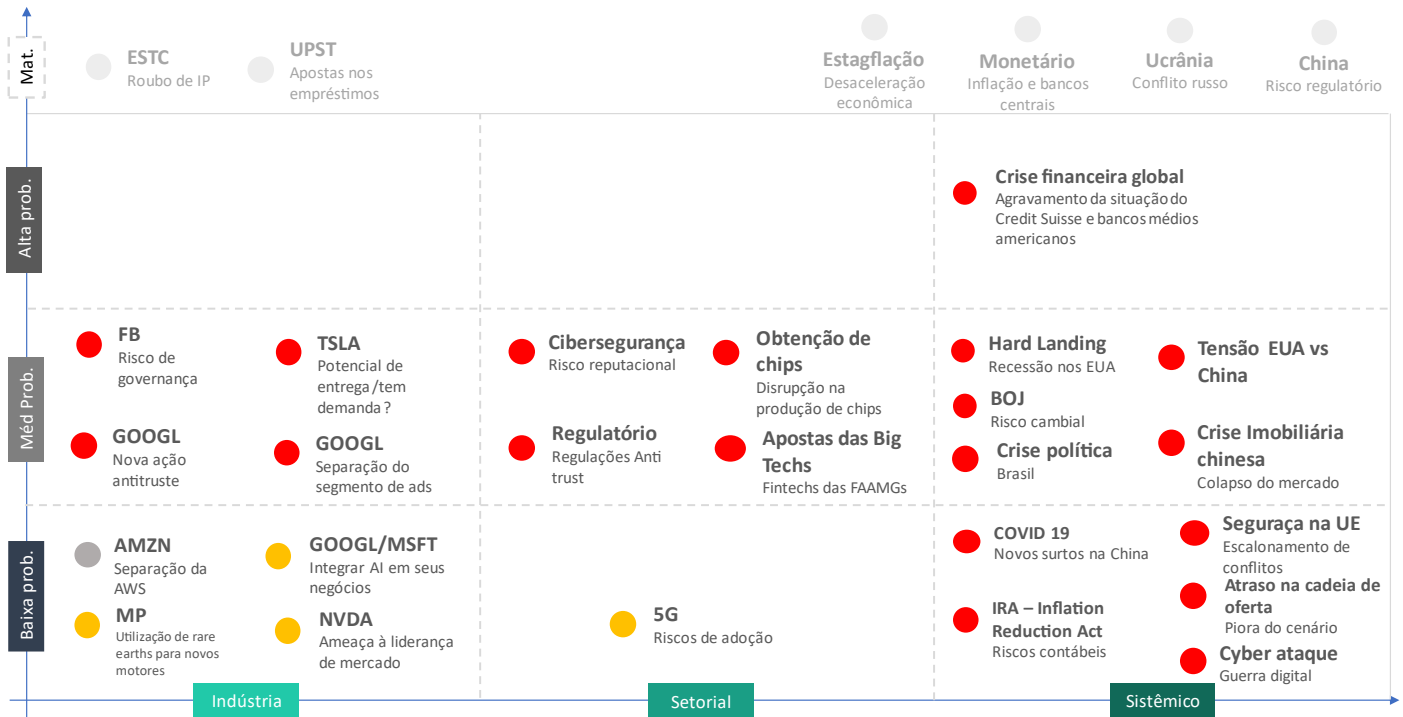
Empresas	Entrada Portfólio	Performance Relativa ao benchmark	J Curve Stage
NVDA	jan-23	49,91%	Winner
PANW	nov-21	35,58%	Struggler
MSFT	dez-20	28,35%	Perpetuity
ENPH	mai-22	26,64%	Winner
AAPL	dez-20	25,89%	Perpetuity
GOOGL	dez-20	15,68%	Perpetuity
CRM	fev-23	12,12%	Winner
MELI	jan-23	7,85%	Winner
TSM	jan-23	-6,25%	Winner
AMZN	jan-23	-9,53%	Winner
MP	jul-22	-11,57%	Winner
SEDG	nov-22	-13,43%	Winner
DIS	fev-23	-14,77%	Winner

Segmentação das empresas investidas por geração de caixa (portfólio)





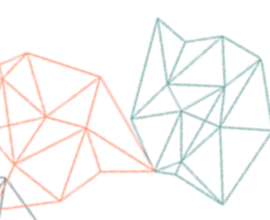
Matriz de riscos mapeados



Como já comentamos no início desta carta, o mês de março foi agitado em termos de risco global. A quebra do SVB e a corrida bancária nos bancos regionais americanos fizeram o Federal Reserve e o Tesouro Americano trabalharem no final de semana para garantir linhas especiais de liquidez a fim de estancar a sangria em um setor frágil e tão vital para a economia americana, o fantasma de 2008 está solto. Já no velho continente, chegou a hora do Credit Suisse, com a situação deteriorada desde setembro do ano passado e seu principal acionista negando-se a realizar um novo aporte na empresa, foi necessário que o governo suíço convencesse o então concorrente UBS a realizar a aquisição em um final de semana, criando um conglomerado de US\$5 trilhões em ativos. Semanas depois foi divulgado por membros do governo suíço que o banco não iria aguentar mais um dia de operação, um gol aos 48 do segundo tempo que garantiu um empate para a economia global até então.

Essa situação no setor financeiro global colocou pressão na decisão de juros que o banco central europeu e americano tiveram que tomar no mês, ambos seguiram o protocolo de um leve aumento de juros e acreditam até o momento que esse ano não se tenha espaço para cortes de juros ainda, por mais que a inflação deu sinais de conversão. Um dado interessante a respeito do balanço do FED é que em uma semana (08/03 a 15/03) os bancos americanos tomaram US\$164,8 bilhões em linhas de liquidez do FED, somando com a atuação do FIDC, as linhas de liquidez aos bancos alcançou US\$303 bilhões em uma semana e o maior valor já visto desde 2008.

Outro ponto de destaque no mês foi a aproximação da Rússia com a China, Xi Jinping realizou a primeira visita ao país desde o início da guerra. Ambos garantiram que a visita não teve assuntos bélicos, apenas de “cooperação estratégica” entre as duas nações, uma dessas cooperações seria o uso do yuan no comércio entre países asiáticos e latino-americanos. No final das contas, o inimigo do meu inimigo é meu amigo, e assim vivemos uma guerra fria moderna.





Fatos Relevantes do Portfólio



Início das demissões: após retornar ao comando da empresa e anunciar uma reestruturação da companhia, Bob Iger, iniciou o processo de demissão de 7 mil funcionários no mês de março. Em carta, o presidente afirmou que a gigante do entretenimento está buscando controlar custos e criar um negócio mais “simplificado”. Várias divisões importantes foram afetadas por esses cortes, como Disney Entertainment, Disney Parks, Experiences and Products e a parte corporativa.



Avanço no caso Activision: o órgão regulador antitruste da Grã-Bretanha concluiu que a compra da Activision pela Microsoft não impactará a concorrência no que diz respeito a distribuição de jogos, marcando assim um grande passo para a concretização da negociação. O grande empecilho até então seria a distribuição da série *Call of Duty* para os consoles da Sony, porém concluiu-se que não faria sentido financeiro para empresa americana tornar a série exclusiva do Xbox. Agora a investigação irá ter como foco o mercado de jogos em nuvem.



Forte aposta na operação brasileira: o Mercado Livre anunciou um investimento de R\$19 bilhões na operação brasileira, também haverá aportes em outras geografias, além de uma expectativa de crescimento superior ao ano de 2022 com margens superiores. O Mercado Pago receberá grande parte desse valor e deve ultrapassar o Mercado Livre em receita até 2024, com uma expansão em crédito quanto no banco digital.





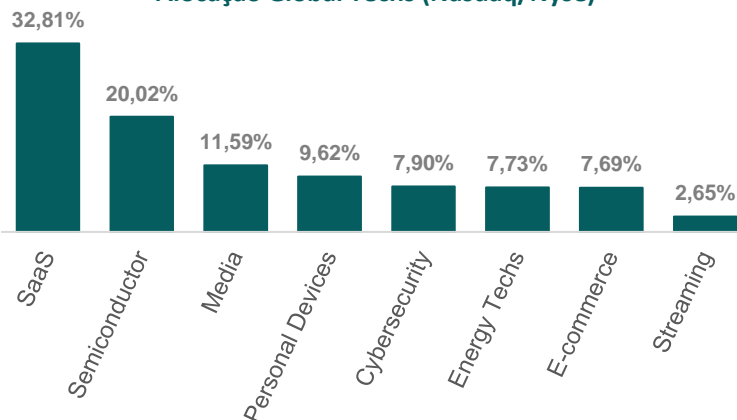
Newton Global Tech Fund FIA IE – Março 2023

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 / Dow Jones Internet
Taxa de performance	20% do que exceder o Nasdaq-100 BRL
Classificação ANBIMA	Ações Investimento no Exterior
Gestor	Catarina Capital
Administrador	Banco Daycoval

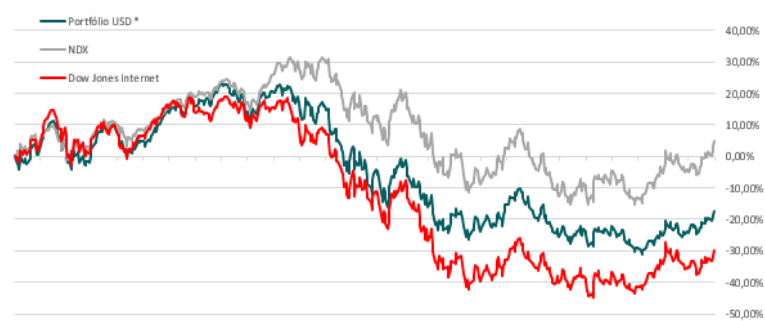
Performance

Retorno anualizado	-11,57%
Volatilidade *	30,43
Índice de Sharpe *	-0,65
Rentabilidade acumulada desde o início	-24,62%
Número de meses positivos / negativos	14 / 14
Número de meses acima de 100% do Nasdaq-100 BRL	11
Número de meses abaixo de 100% do Nasdaq-100 BRL	17
Maior rentabilidade mensal	10,28%
Menor rentabilidade mensal	-15,57%
Patrimônio líquido	R\$ 4.989.935,47
Patrimônio líquido médio **	R\$ 5.687.876,81

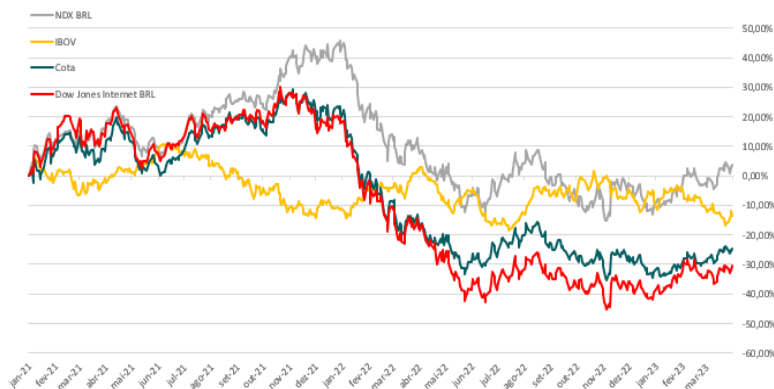
* Calculado desde sua constituição até 31 de março de 2023. ** Calculado no período dos últimos 12 meses.

Informações Adicionais

Número de empresas	13
Top 5 maiores alocações	52,21%
Fundo aberto para novas aplicações	www.newtonfund.com.br



* 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



Rentabilidades (%) *

Ano		J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	YTD	Acumulado**
2021	Cota Newton 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
	Dow Jones Internet BRL	7,56	5,71	-1,63	0,68	-4,92	3,76	2,78	2,85	-0,36	7,01	-5,73	-1,12	16,75	18,39
	Nasdaq-100 BRL	6,01	1,81	2,50	1,53	-4,84	1,70	6,96	3,81	-0,70	11,41	2,07	1,62	38,48	43,52
2022	Cota Newton 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
	Dow Jones Internet BRL	-17,69	-8,06	-8,09	-14,06	-13,17	-0,23	11,10	-1,60	-6,34	-1,72	3,80	-5,77	-49,03	-39,66
	Nasdaq-100 BRL	-14,29	-7,29	-4,18	-10,05	-9,24	-0,15	12,01	-4,85	-7,83	0,10	6,50	-7,88	-37,46	-10,24
2023	Cota Newton R\$	2,78	2,56	5,74										11,46	-24,62
	Dow Jones Internet BRL	10,36	-0,45	4,99										15,35	-30,40
	Nasdaq-100 BRL	6,40	2,19	6,38										15,67	3,83

* Os valores do Nasdaq-100 são ponderados pelo câmbio D+2. ** Referente ao início do fundo em 16/12/2020.

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.



ABESÃO PROVISÓRIA
Gestão de Recursos