

K10



K10**CENÁRIO**

Durante abril, um forte movimento de abertura da curva de juros ocorreu nos Estados Unidos, contagiando os mercados de renda fixa de diversos países.

Dados mais fortes de mercado de trabalho e de inflação foram os gatilhos para esse movimento. Refletindo isso, a comunicação do Fed sinalizou que o início do ciclo de cortes está mais distante do que antes se imaginava.

Nosso livro de juros sofreu durante o mês. Reduzimos nossas alocações aplicadas e adicionamos uma posição tomada nos juros dos Estados Unidos.

Apesar do forte contágio de preços, os casos idiossincráticos continuaram evoluindo na direção que esperávamos: os dados econômicos e a comunicação dos Bancos Centrais indicam que o início do corte de juros está próximo em algumas economias, diferentemente dos Estados Unidos. Na Suécia, o Riksbank continua indicando corte de juros em maio ou junho, a taxa de desemprego e os pedidos de falências seguem subindo e a inflação tem surpreendido para baixo de forma recorrente. No Canadá, a inflação segue bastante benigna, a taxa de desemprego tem subido e o BoC vem se movendo na direção de cortes de juros. Na Europa, a atividade e a inflação vieram um pouco mais fortes do que o esperado, mas ambos ainda sugerem cenário benigno para o ECB que seguiu sinalizando corte de juros em junho.

No Brasil, a inflação corrente segue baixa, mas as expectativas mais longas vêm subindo e o mercado de trabalho segue forte e com pouca ociosidade. A deterioração do cenário externo, a mudança das metas fiscais e a maior incerteza quanto à convergência da inflação para as metas levaram o BCB a flexibilizar a comunicação e indicar um corte de menor magnitude na próxima reunião. Acreditamos que há espaço para alguns cortes adicionais de juros e aproveitamos o forte movimento para adicionar posições aplicadas na parte curta da curva.

Voltando para os Estados Unidos, apesar das divulgações recentes de atividade terem vindo acima das projeções do Fed, a economia vem desacelerando, o mercado de trabalho segue em processo de rebalanceamento e as expectativas de inflação continuam comportadas. Desta forma, a estratégia do Fed deve permanecer inalterada: manutenção das taxas de juros até que haja confiança suficiente na convergência sustentada da inflação às metas, abrindo, então, espaço para o início de um ciclo de recalibragem das taxas de juros.

As Bolsas sofreram durante o mês, apesar de surpresas bastante positivas e disseminadas nos resultados do primeiro trimestre. Aproveitamos para adicionar posições compradas no livro. No mercado de moedas, mantivemos as principais posições compradas no dólar americano, no dólar australiano e no real brasileiro contra o euro, a libra esterlina e o renminbi chinês.

No mercado de commodities, o destaque foi a continuidade do movimento de alta dos metais preciosos, puxados pela demanda da Ásia, em que pese o forte movimento de alta do dólar. Embora os estoques na OECD tenham sido normalizados no último mês, o balanço de oferta e demanda de petróleo aponta para alta probabilidade de déficit de oferta relevante nos próximos trimestres. Assim, mantivemos a nossa posição comprada, bem como a vendida em curvatura.



K10

POSIÇÕES

Moedas

Mantivemos as posições vendidas no euro, no renminbi chinês e na libra esterlina contra o dólar americano, além das posições compradas no dólar australiano e no real contra o dólar americano. Adicionamos uma posição vendida no dólar canadense contra o dólar e uma posição comprada no peso mexicano contra o dólar.

Bolsa

Mantivemos a compra na bolsa brasileira e no NASDAQ, além da venda no índice de small caps americano. Adicionamos uma posição comprada no S&P 500.

Commodities

Mantivemos as posições compradas em açúcar, petróleo, ouro e cobre, além das posições vendidas em minério de ferro, café, milho, soja, PGMs, e na parte curta da curvatura de petróleo.

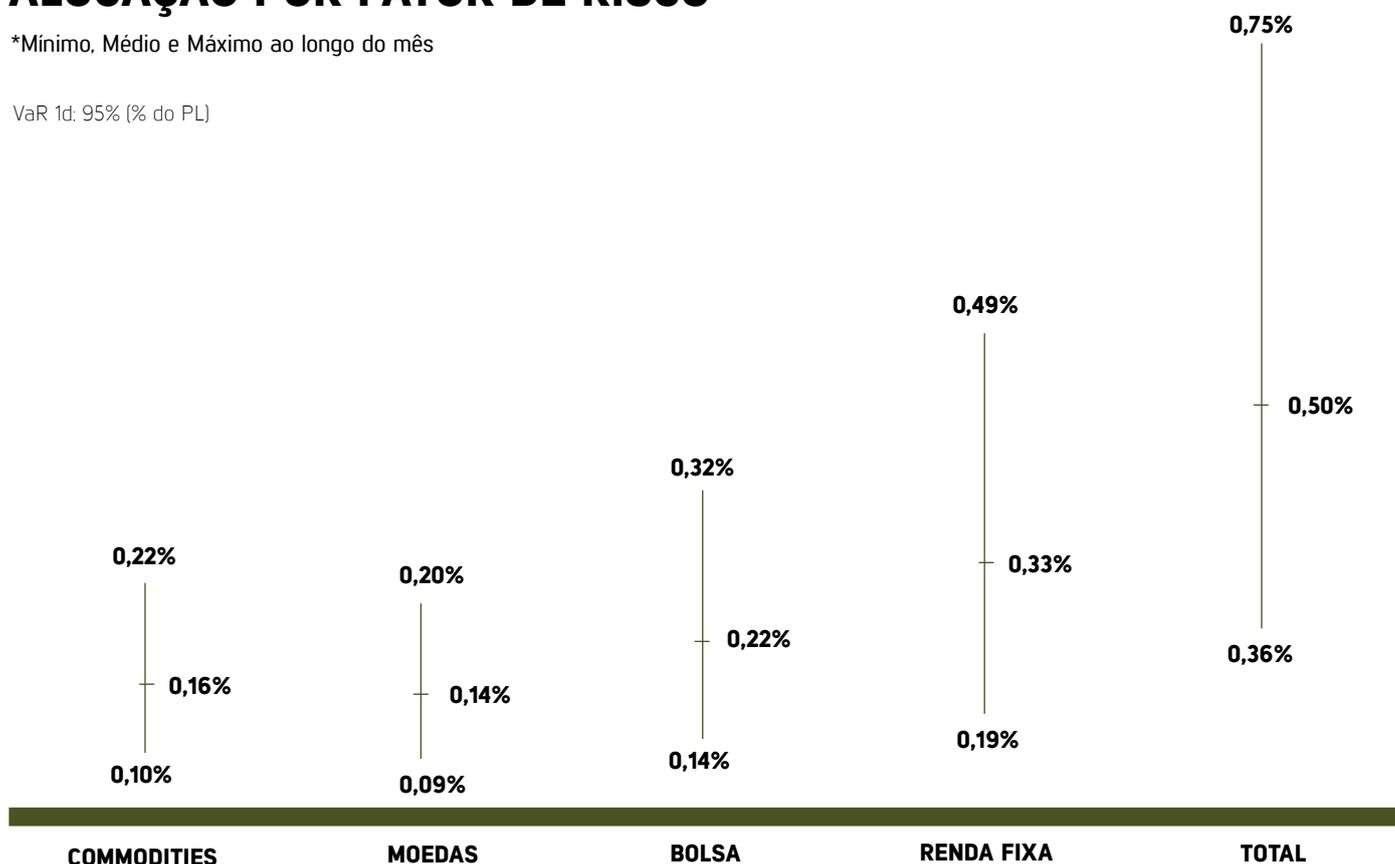
Juros

Mantivemos a posição tomada em inclinação no Chile, além das posições aplicadas em Suécia, Europa, Reino Unido e na taxa de juros real do Brasil. Adicionamos uma posição tomada no juro longo dos Estados Unidos e posições aplicadas em Canadá e na parte curta de Brasil.

ALOCAÇÃO POR FATOR DE RISCO*

*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

VaR 1d: 95% (% do PL)



K10**ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE**

ESTRATÉGIAS	ABR '24	2024	12M	24M	60M	DESDE INÍCIO
JUROS	-3,02%	-4,95%	-8,75%	-6,72%	5,71%	12,54%
MOEDAS	-0,14%	-0,74%	-0,35%	-0,23%	4,73%	0,48%
BOLSA	-0,94%	-0,36%	1,55%	5,56%	23,90%	28,93%
COMMODITIES	0,10%	2,72%	4,13%	2,68%	39,52%	43,87%
CAIXA E CUSTOS	-0,18%	-0,74%	-2,21%	-5,80%	-32,50%	-39,61%
CDI	0,89%	3,54%	12,33%	27,35%	46,54%	55,41%
PERFORMANCE DO FUNDO	-3,29%	0,53%	6,71%	22,85%	87,90%	101,62%
% CDI	-371,01%	-14,93%	54,39%	83,54%	188,87%	183,38%

Este conteúdo foi preparado pelas gestoras Kapitalo (Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestão de Recursos Ltda.), tem caráter meramente informativo e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégia de investimento por parte dos destinatários. As gestoras não se responsabilizam por erros, omissões ou pelo uso destas informações. As informações referem-se às datas e condições mencionadas. Os cenários apresentados podem não se refletir nas estratégias dos diversos fundos geridos pelas gestoras Kapitalo AS ESTIMATIVAS, CONCLUSÕES, OPINIÕES, PROJEÇÕES E HIPÓTESES APRESENTADAS NÃO CONSTITUEM GARANTIA OU PROMESSA DE RENTABILIDADE OU DE ISENÇÃO DE RISCO. AOS INVESTIDORES, É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DE LÂMINAS, PROSPECTOS E/ OU REGULAMENTOS ANTES DE INVESTIR SEUS RECURSOS. As análises aqui apresentadas não pretendem conter todas as informações relevantes que um investidor deve considerar e, dessa forma, representam apenas uma visão limitada do mercado. Este conteúdo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância das gestoras.



KAPITALO INVESTIMENTOS LTDA
 Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144
 10º e 11º andar, Itaim Bibi
 São Paulo, SP – 01451-000
 (11) 3956-0600
 kapitalo.com.br