

# K10



**K10**

Os dados de atividade mostraram uma desaceleração sincronizada das economias ocidentais, com os Estados Unidos moderando para algo próximo ao potencial e mais resilientes do que a Europa, que já aparenta estar em recessão.

Os dados de inflação mostram um perfil bastante favorável: a parte de preços livres foi ajudada pela queda das commodities, e os núcleos tiveram uma desaceleração importante. Os Bancos Centrais seguem com a diretriz de manter as taxas básicas nesses níveis por um longo período, em linha com o cenário econômico central.

Entretanto, o elevado nível de juro real, a desaceleração progressiva da atividade e o arrefecimento das pressões inflacionárias abrem espaço para a discussão sobre o início e o tamanho do ciclo de flexibilização monetária à frente. O mercado retirou prêmio de risco das inflações implícitas longas e já colocou prêmios de corte nas partes curtas das curvas de juros. Os ativos de risco reagiram de forma positiva durante o mês.

No Brasil, a atividade vem desacelerando de forma ordenada, e a inflação segue surpreendendo positivamente, apesar de o desemprego seguir próximo às mínimas. No início de novembro, o Banco Central cortou os juros em 0,50 ponto percentual e manteve a comunicação de que seguirá nesse ritmo nas próximas reuniões. A balança comercial segue surpreendendo para cima e deve ficar próxima a USD 90 bilhões em 2023, o maior valor da série histórica. O aumento da produção de grãos e de petróleo deve garantir um fluxo comercial e um aumento de arrecadação bastante positivos para os próximos anos, ajudando a ancorar o câmbio e reduzindo a percepção dos agentes sobre a fragilidade fiscal da economia brasileira. Diminuímos nossa posição por preço, mas seguimos aplicados na parte curta da curva de Brasil, acreditando que a taxa terminal será abaixo da atual precificação do mercado.



**K10****POSIÇÕES****Moedas**

Mantivemos as posições vendidas no yuan chinês e na libra esterlina contra o dólar, além das compradas no dólar australiano, na coroa norueguesa e no peso mexicano contra o dólar. Zeramos a posição vendida no dólar neozelandês contra o dólar. Adicionamos uma posição vendida no euro contra o dólar e uma comprada no real contra o dólar.

**Commodities**

Mantivemos as posições vendidas no minério de ferro, no farelo de soja e no café, além das compradas no petróleo e no cobre. Zeramos as posições vendidas no milho, na prata e no gás natural e a comprada no ouro.

**Bolsa**

Mantivemos as posições compradas na Bolsa brasileira e na Nasdaq, além das vendidas no índice de small caps americano. Adicionamos uma posição comprada no S&P e zeramos a posição vendida no índice de volatilidade da Bolsa americana.

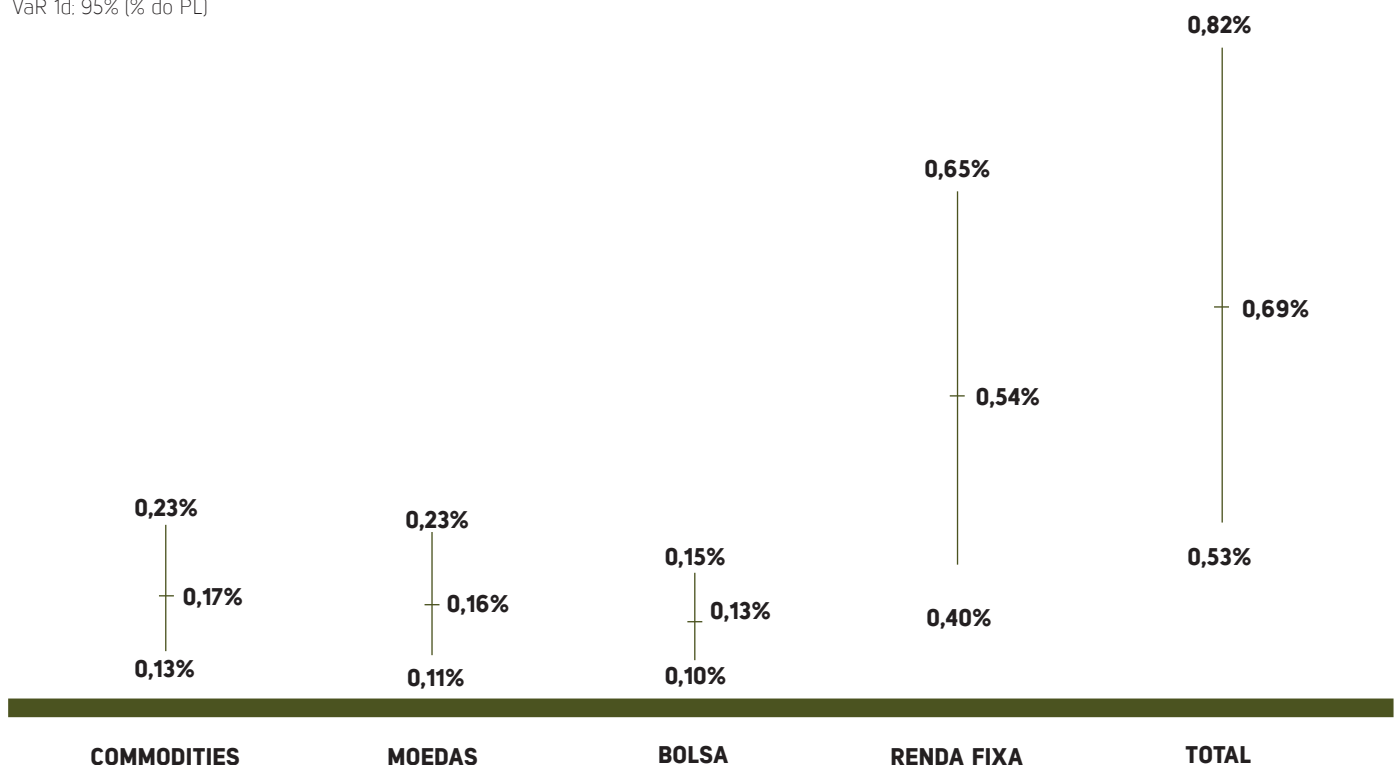
**Juros**

Seguimos com as posições tomadas em Japão, na parte longa da curva dos EUA, em inflação de Brasil e nas inclinações de Chile e Canadá, além das aplicadas em México, Nova Zelândia, Suécia, no juro curto do Brasil e no juro real do Brasil. Zeramos a posição tomada na inclinação da Suécia e a aplicada na inflação da Europa. Adicionamos posições aplicadas em Austrália, Reino Unido e Europa.

**ALOCAÇÃO POR FATOR DE RISCO\***

\*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

VaR 1d: 95% [% do PL]



**K10****ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE**

| ESTRATÉGIAS                 | NOV '23        | 2023          | 12M           | 24M            | 60M            |
|-----------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>JUROS</b>                | 1,99%          | -4,79%        | -4,38%        | 4,58%          | 15,03%         |
| <b>MOEDAS</b>               | 0,80%          | 0,62%         | 0,24%         | 0,04%          | 6,81%          |
| <b>BOLSA</b>                | 0,35%          | 3,26%         | 3,24%         | 8,84%          | 24,34%         |
| <b>COMMODITIES</b>          | 0,36%          | 1,45%         | 1,46%         | 4,75%          | 37,53%         |
| <b>CAIXA E CUSTOS</b>       | -0,26%         | -2,43%        | -2,70%        | -9,00%         | -33,47%        |
| <b>CDI</b>                  | <b>0,92%</b>   | <b>12,04%</b> | <b>13,30%</b> | <b>26,89%</b>  | <b>43,88%</b>  |
| <b>PERFORMANCE DO FUNDO</b> | <b>4,16%</b>   | <b>10,15%</b> | <b>11,16%</b> | <b>36,09%</b>  | <b>94,12%</b>  |
| <b>% CDI</b>                | <b>453,78%</b> | <b>84,29%</b> | <b>83,97%</b> | <b>134,23%</b> | <b>214,52%</b> |

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  
 Cj. 21 – 2º andar Itaim Bibi  
 01451-000 – São Paulo, SP  
 (11) 3956-0600  
 kapitalo.com.br