

K10



K10**CENÁRIO**

Nos mercados de juros dos EUA e da Europa ocorreram movimentos expressivos durante o mês de fevereiro, empurrando o início dos ciclos de corte para o fim do segundo trimestre.

Nos EUA, os dados de mercado de trabalho vieram mais fortes, e a inflação veio mais alta, com os núcleos pressionados. Já na Europa, os dados de atividade mostraram uma leve melhora, principalmente nas pesquisas de condições de negócios do setor industrial e de serviços. Entendemos que essa leve melhora é majoritariamente estatística, sem sinais reais de recuperação. As condições financeiras seguem muito apertadas e impulso fiscal contracionista devem impedir uma melhora mais robusta e sustentável.

Zeramos nossas posições tomadas na reunião de março dos EUA e mantivemos nossas alocações aplicadas na Europa, no Reino Unido e na Suécia.

A economia americana segue resiliente, mas o processo de desinflação deve persistir e permitir o início de um ciclo moderado de corte de juros a partir do fim do primeiro semestre. A divergência de crescimento entre os EUA e os países da Zona do Euro, o Reino Unido e a Suécia também deve resultar na desvalorização dessas respectivas moedas contra o dólar norte-americano.

Entendemos que o cenário de desinflação global permanece sendo mais provável e deve continuar a favorecer ativos de risco. Seguimos aplicados em juros e comprados em Bolsa, mas compramos o dólar norte-americano contra as moedas das economias que estão em posição cíclica mais delicada e que devem cortar os juros mais cedo.

No petróleo, os problemas de produção nos Estados Unidos e na Líbia, associados a questões logísticas relacionadas ao conflito no Mar Vermelho e às novas sanções americanas direcionadas a Rússia, deixaram o mercado mais apertado que o esperado no começo do ano, gerando um deslocamento expressivo e sazonalmente atípico nos time spreads do segundo trimestre. Aproveitamos o movimento para implementar posições vendidas em curvatura. Não possuímos alocação direcional no momento.

Os livros de commodities e Bolsa tiveram resultado positivo no mês. Juros e câmbio foram negativos.



K10

POSIÇÕES

Moedas

Seguimos vendidos no euro, no dólar neozelandês e na libra esterlina contra o dólar norte-americano e o real. Adicionamos posições vendidas na coroa sueca e no renminbi chinês contra o dólar norte-americano.

Commodities

Mantivemos as vendas de minério de ferro, café, milho e PGMs. Adicionamos uma posição comprada no açúcar e uma vendida na parte curta da curvatura de petróleo. Zeramos a posição vendida no farelo de soja.

Bolsa

Mantivemos a compra na Bolsa brasileira e no Nasdaq, além da venda no índice de *small caps* americano. Zeramos a compra no S&P.

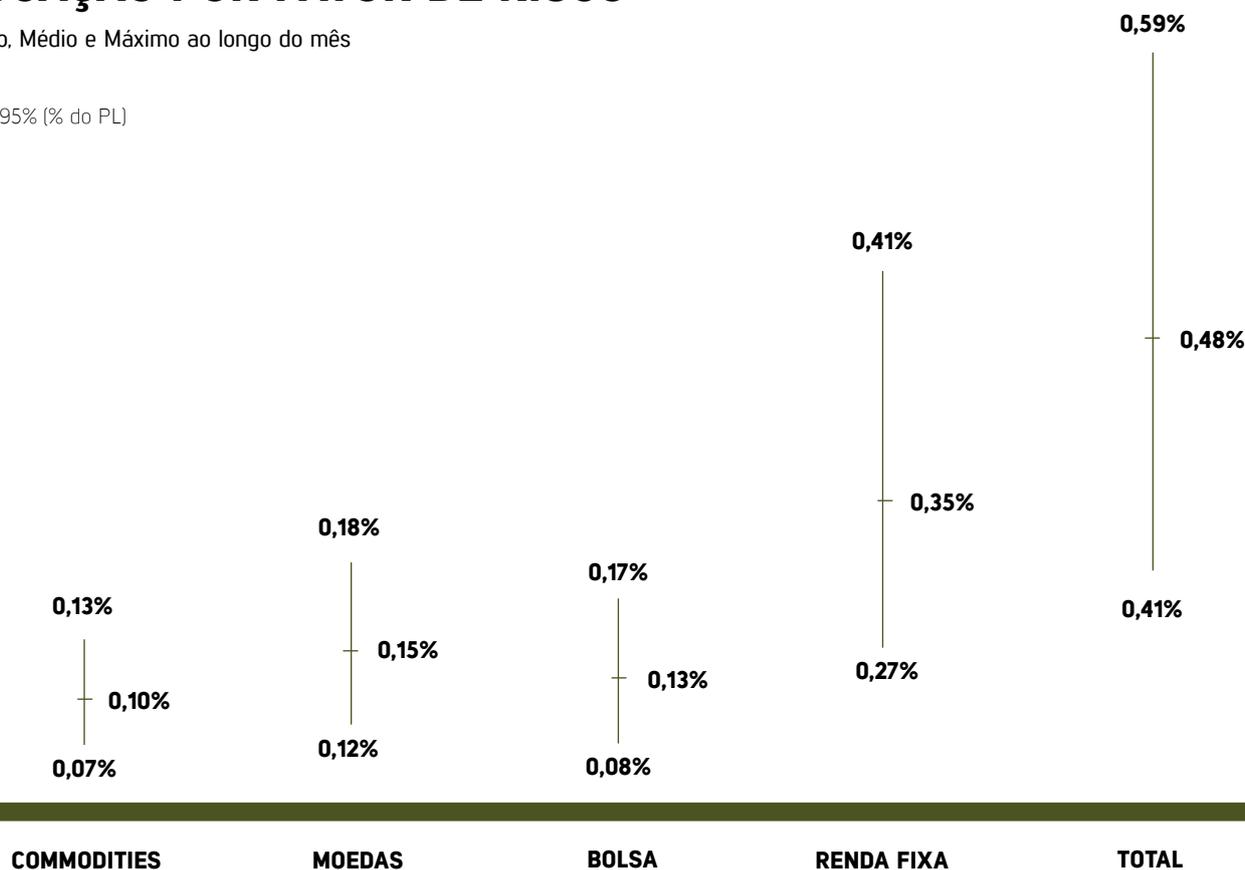
Juros

Seguimos tomados na inclinação do Chile, além de aplicados no México, na Suécia, na Europa, no Reino Unido, no Canadá e no juro real do Brasil. Zeramos o aplicado na Austrália e adicionamos posição aplicada nos EUA.

ALOCAÇÃO POR FATOR DE RISCO*

*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

VaR 1d: 95% (% do PL)



K10**ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE**

ESTRATÉGIAS	FEV '24	2024	12M	24M	60M
JUROS	-1,25%	-1,65%	-3,70%	1,90%	12,36%
MOEDAS	-0,05%	-0,53%	0,38%	0,20%	4,89%
BOLSA	0,27%	0,46%	3,26%	8,28%	25,71%
COMMODITIES	0,40%	1,72%	2,65%	2,96%	39,00%
CAIXA E CUSTOS	-0,15%	-0,35%	-2,41%	-7,53%	-32,56%
CDI	0,80%	1,78%	12,74%	27,40%	45,48%
PERFORMANCE DO FUNDO	0,02%	1,41%	12,93%	33,21%	94,87%
% CDI	1,90%	79,42%	101,47%	121,23%	208,63%

Este conteúdo foi preparado pela e Kapitalo Ciclo Gestão de Recursos Ltda ("Kapitalo"), 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. A Kapitalo não se responsabiliza 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 pela Kapitalo Ciclo Gestão de Recursos Ltda.. 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 da Kapitalo.



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