

**K10**



**K10****CENÁRIO**

O mês de setembro foi marcado pelo forte movimento de alta nas taxas de juros longas nos Estados Unidos e seu contágio para outros mercados e países.

O movimento foi concentrado nos juros reais das partes intermediária e longa da curva. A resiliência da atividade econômica dos EUA e a mensagem do Fed de manutenção dos juros por um período prolongado tem levado o mercado a retirar cortes na parte intermediária. A parte longa tem sido afetada, provavelmente, pela expectativa de um desequilíbrio de oferta e demanda que tem origem tanto na incerteza fiscal como na menor demanda por compradores tradicionais, como Bancos Centrais.

No Brasil a inflação segue bem comportada, com os núcleos rodando em patamar baixo, e a atividade econômica vem dando sinais de moderação. As inflações implícitas estão contidas apesar da desvalorização do câmbio e alta dos combustíveis. O BCB segue com a mensagem de que o plano original – passos de corte de 50bps e manutenção de juros restritivos – será executado.

Apesar de estarmos tomados nos juros dos EUA, o livro de juros teve resultado negativo por conta do contágio em nossas alocações aplicadas. Os livros de moedas, commodities e bolsa tiveram resultado positivo no mês.



# K10

## POSIÇÕES

### Moedas

Seguimos vendidos no dólar neozelandês, no yuan chinês, na libra esterlina e no euro e comprados no dólar australiano, na corôa norueguesa, no peso mexicano e no real contra o dólar.

### Commodities

Mantivemos as posições vendidas no milho, em PGMs e no minério de ferro, além das compradas no petróleo, no ouro, no açúcar e no cobre.

### Bolsa

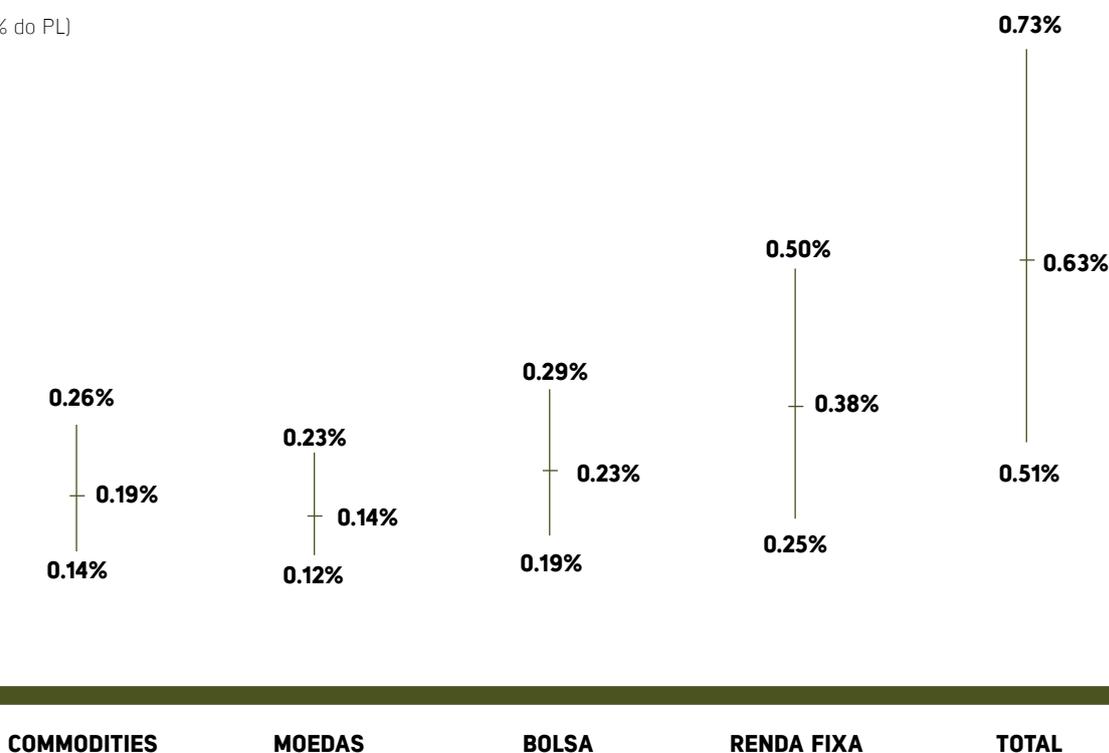
Mantivemos a posição comprada na bolsa brasileira e as vendidas no índice de small caps americano. Zeramos a posição vendida na bolsa alemã.

### Juros

Seguimos com as posições tomadas em Japão, em inflação de Brasile nas inclinações de Chile, Canadá e Suécia, além das aplicadas em México, Nova Zelândia, Canadá, juro curto do Brasil, juro real do Brasil e na inflação da Europa. Zeramos as posições tomadas na inclinação e na parte curta da curva dos EUA. Adicionamos posições tomadas na parte longa dos EUA.

## ALOCAÇÃO POR FATOR DE RISCO\*

VaR 1d: 95% (% do PL)



\*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês



**K10****ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE**

ESTRATÉGIAS	SET '23	2023	12M	24M	DESDE INÍCIO
<b>JUROS</b>	-2.29%	-5.46%	-4.13%	3.15%	17.42%
<b>MOEDAS</b>	0.41%	0.56%	-1.86%	1.90%	1.39%
<b>BOLSA</b>	0.10%	2.29%	2.92%	8.64%	26.19%
<b>COMMODITIES</b>	0.07%	1.51%	1.18%	3.85%	36.96%
<b>CAIXA E CUSTOS</b>	-0.17%	-1.88%	-2.28%	-8.93%	-35.02%
<b>CDI</b>	<b>0.97%</b>	<b>9.92%</b>	<b>13.44%</b>	<b>25.83%</b>	<b>46.00%</b>
<b>PERFORMANCE DO FUNDO</b>	<b>-0.90%</b>	<b>6.93%</b>	<b>9.28%</b>	<b>34.45%</b>	<b>92.94%</b>
<b>% CDI</b>	<b>-</b>	<b>69.87%</b>	<b>69.01%</b>	<b>133.36%</b>	<b>202.05%</b>

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

