

K10



K10**CENÁRIO**

Os indicadores de demanda de diversos países, principalmente na parte de bens, continuam mostrando que o crescimento global segue moderado.

Os números de mercado de trabalho seguem apontando para um reequilíbrio gradual. Apesar das pesquisas de confiança do setor manufatureiro apontarem para uma leve recuperação, nos parece cedo para afirmar que veremos uma importante aceleração da atividade à frente.

A inflação surpreendeu para cima no início de 2024. Mas em diversos países os dados recentes devolveram grande parte da surpresa altista, mostrando um arrefecimento importante dos núcleos.

Mantivemos um livro alocado em ativos de risco, principalmente bolsa, e aplicado em juros nominais. As condições para o início de um ciclo de afrouxamento monetário estão presentes, principalmente na Europa. O FED continua mostrando disposição para iniciar uma recalibragem da política monetária a partir da reunião de junho.

Nas commodities, adicionamos posições compradas em petróleo, ouro e cobre. No mercado de moedas, alteramos o perfil das posições ao trocar as apostas direcionais em BRL e AUD por opções, aproveitando os níveis historicamente baixos de volatilidade implícita.

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

POSIÇÕES**Moedas**

Seguimos com posições vendidas no euro, no renminbi chinês e na libra esterlina contra o dólar norte-americano, e com posições compradas no dólar australiano e no real contra o dólar norte-americano. Zeramos as posições vendidas em coroa sueca e no dólar neozelandês contra o dólar norte-americano.

Commodities

Mantivemos a posição comprada em açúcar e as vendidas de minério de ferro, café, milho, PGMs e na parte curta da curvatura de petróleo. Adicionamos uma posição vendida em soja, além de posições compradas em petróleo, cobre e ouro.

Bolsa

Mantivemos as posições compradas na bolsa brasileira e no NASDAQ, além da posição vendida no índice de *small-caps* americano.

Juros

Seguimos com uma posição tomada na inclinação do Chile, além das posições aplicadas nos Estados Unidos, Suécia, Europa, Reino Unido e no juro real do Brasil. Zeramos as posições aplicadas em Canadá e México.

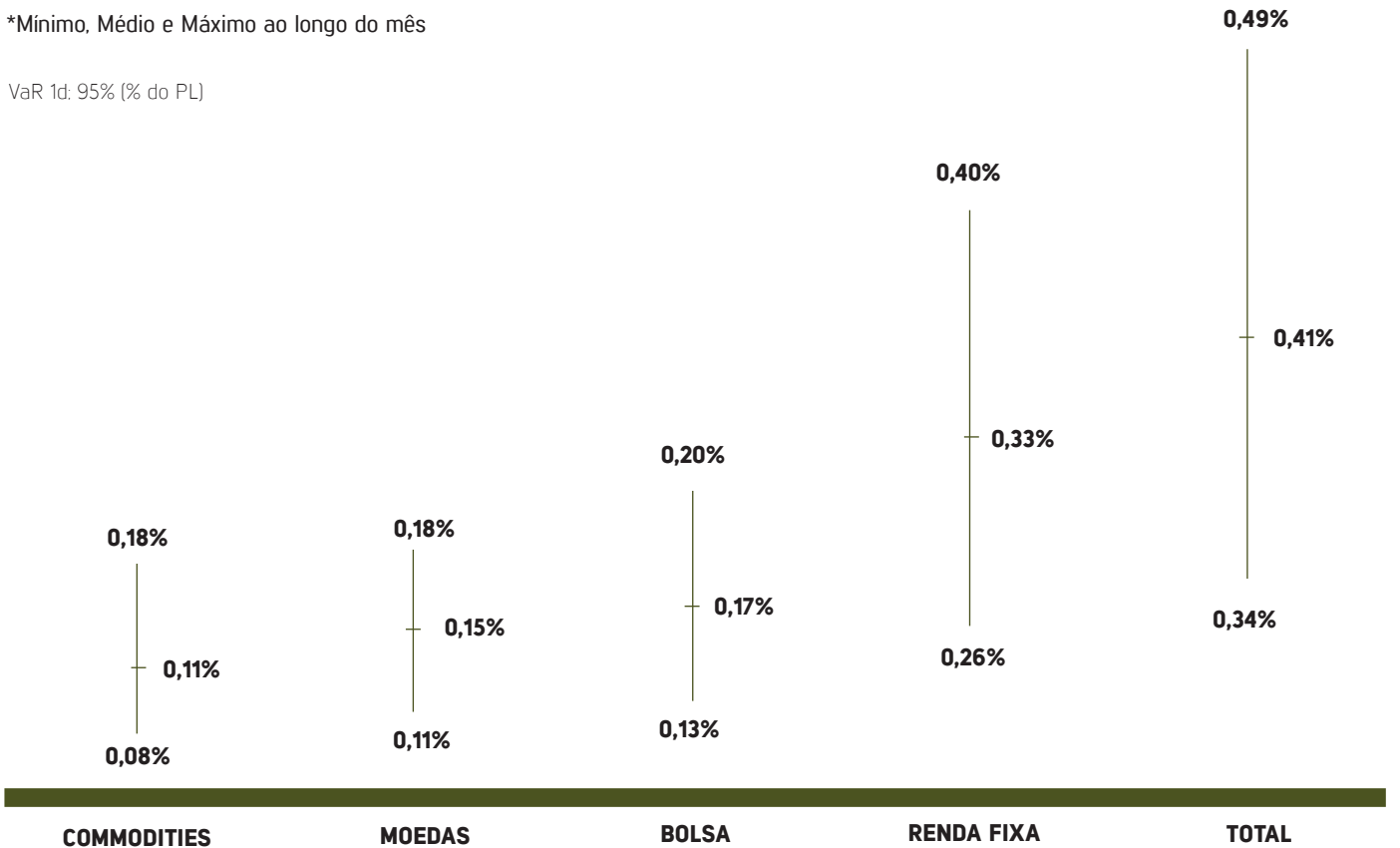


K10

ALOCAÇÃO POR FATOR DE RISCO*

*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

VaR 1d: 95% (% do PL)



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

ESTRATÉGIAS	MAR '24	2024	12M	24M	60M	DESDE INÍCIO
JUROS	-0,16%	-1,83%	-4,47%	-1,59%	11,74%	18,67%
MOEDAS	-0,04%	-0,58%	-0,46%	0,10%	4,75%	0,77%
BOLSA	0,14%	0,60%	2,69%	7,46%	26,13%	30,60%
COMMODITIES	0,85%	2,59%	3,37%	2,10%	40,56%	43,25%
CAIXA E CUSTOS	-0,20%	-0,55%	-2,19%	-6,13%	-32,70%	-38,81%
CDI	0,83%	2,62%	12,36%	27,28%	46,00%	54,05%
PERFORMANCE DO FUNDO	1,43%	2,86%	11,31%	29,23%	96,49%	108,48%
% CDI	171,31%	108,92%	91,48%	107,12%	209,74%	200,72%



K10

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