

KAPPA

ZETA



KAPPA**ZETA****CENÁRIO**

Em janeiro, acompanhamos os dados mais benignos de inflação nas principais economias do mundo, porém os Bancos Centrais continuam cautelosos e esperando dados mais concretos para iniciar o ciclo de corte de juros.

Nos Estados Unidos, tivemos a reunião do FOMC em janeiro, e o comitê decidiu manter a taxa de juros inalterada, como esperado. A surpresa foi que, na coletiva de imprensa, Powell comunicou que o início do ciclo de cortes não é cenário base para a reunião de março e para que isso ocorra é necessário um enfraquecimento maior do mercado de trabalho ou uma surpresa baixista na inflação. Assim, a chance maior é de que o Fed inicie o ciclo de cortes na reunião de maio. Apesar disso, outros aspectos da coletiva foram mais dovish, com Powell mostrando confiança de que a inflação está na direção da meta de forma sustentada e indicando uma assimetria com relação a dados de mercado de trabalho: dados mais fortes não seriam um problema para o ciclo de cortes, enquanto dados mais fracos poderiam justificar uma antecipação do ciclo ou um ciclo mais acentuado de quedas na taxa de juros.

Na Europa, as notícias em janeiro foram menos baixistas do que nos meses anteriores. Na Zona do Euro, a prévia da inflação de janeiro continuou desacelerando em 12 meses, mas, na margem, o núcleo puxado por serviços foi um pouco mais firme. O mês de janeiro tinha uma incerteza maior do que o habitual pelo impacto das diversas mudanças em políticas de tarifas de energia e aumentos de impostos. No Reino Unido, a inflação em dezembro também foi um pouco acima do esperado, puxada por itens mais voláteis. Do lado da atividade, o PIB na Zona do Euro ficou estável no 4T versus o risco de uma leve contração. Em relação à política monetária, o BOE mudou sua postura, retirando o viés de alta e confirmando que o próximo movimento deve ser de corte de juros. Mas tanto o BOE como o ECB querem esperar mais informações sobre a trajetória da inflação antes de tomarem novas medidas.

A China terminou o ano de 2023 com crescimento de 5,2%, acima da meta. Apesar do bom número, muitos desafios antigos ainda estão presentes. O mercado imobiliário ainda está em crise, a confiança e a renda das famílias seguem fracas, e os estímulos apresentados até então não parecem que resolvem esses principais desafios. Até o momento, as principais autoridades seguem apontando na direção de mais estímulos nos próximos meses.

No Brasil, o Banco Central seguiu com mais um corte de 50bps e permaneceu indicando mais dois cortes à frente na mesma magnitude. A julgar pelas projeções e pelo balanço de riscos, a autoridade monetária parece indicar que segue confortável com esse ritmo de ajuste da taxa Selic. Do lado da inflação, o mês foi marcado pela divulgação do IPCA de dezembro, encerrando 2023 em 4,62%. Na questão fiscal, observamos que os dados de arrecadação do final do ano passado surpreenderam positivamente, e os primeiros sinais de janeiro sugerem números fortes também. No âmbito político, mesmo sem o ano legislativo ter começado, negociações importantes para o fiscal já se iniciaram



KAPPA**ZETA****POSIÇÕES****Juros**

Aumentamos posições aplicadas na Zona do Euro e no Reino Unido e posição vendida em inflação na Zona do Euro. Mantivemos posições aplicadas no México e posições de curvatura nos EUA. Reduzimos posições aplicadas no Brasil e nos EUA.

Bolsa

Aumentamos posições compradas e de valor relativo em ações brasileiras e posições compradas em Bolsas globais.

Moedas

Abrimos posições vendidas no dólar neozelandês e no yuan chinês, mantivemos posições compradas no real, no peso mexicano, no forint húngaro e na coroa norueguesa e posições vendidas no peso colombiano. Reduzimos posições vendidas no euro.

Commodities

Aumentamos posição vendida no milho, reduzimos posições compradas no cobre e no petróleo e posição vendida no ouro. Mantivemos posição vendida no café.

**ATRIBUIÇÃO
DE PERFORMANCE**

Em relação à performance, contribuíram positivamente as posições em commodities, e, negativamente, em juros, moedas e Bolsa. Na Bolsa brasileira, os destaques positivos foram as posições nos setores de construção, educação, transporte e logística, e os negativos nos setores de mineração e siderurgia, saúde, papel e celulose e consumo.

ESTRATÉGIAS	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	JAN/24	2024	12M	24M	120M	JAN/24	2024	12M	24M	120M
Juros	-0,15%	-0,15%	-0,93%	8,16%	40,72%	-0,28%	-0,28%	-1,83%	13,93%	90,63%
Moedas	-0,25%	-0,25%	-0,50%	1,62%	14,76%	-0,43%	-0,43%	-0,86%	2,81%	40,07%
Bolsa	-0,48%	-0,48%	-0,30%	-5,53%	30,59%	-0,79%	-0,79%	-0,49%	-9,79%	70,01%
Commodities	0,24%	0,24%	0,17%	0,18%	5,25%	0,42%	0,42%	0,29%	0,30%	12,38%
Caixa e Custos	-0,18%	-0,18%	-1,87%	-5,23%	-34,27%	-0,22%	-0,22%	-2,29%	-7,33%	-58,62%
CDI	0,97%	0,97%	12,87%	27,33%	142,03%	0,97%	0,97%	12,87%	27,33%	142,03%
Performance do Fundo	0,15%	0,15%	9,45%	26,54%	199,09%	-0,34%	-0,34%	7,69%	27,24%	296,49%
%CDI	15,38%	15,38%	73,40%	97,11%	140,18%	-	-	59,73%	99,68%	208,76%



KAPPA**ZETA**

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
01451-000 – São Paulo, SP
(11) 3956-0600
kapitalo.com.br