

**KAPPA**

**ZETA**



**KAPPA****ZETA**

## CENÁRIO

Em janeiro, acompanhamos os Bancos Centrais das economias desenvolvidas ainda cautelosos e esperando dados mais concretos para iniciarem o ciclo de corte de juros.

Nos Estados Unidos, o início do ano contou com surpresas relevantes nos dados, que evoluíram desfavoravelmente para o Fed, depois de vários meses mais benignos. Primeiro, os dados do mercado de trabalho surpreenderam para cima, com elevada geração de emprego. Depois, e de forma mais relevante, houve uma surpresa significativa na inflação de janeiro, com aceleração disseminada entre bens e serviços. Tais dados, ainda que, até agora, não mudem o quadro geral de avanços, mostram que o progresso em direção à meta não deve ser linear e que ainda existem riscos para a estabilidade de preços. Nesse sentido, a comunicação dos participantes do comitê assumiu um tom mais cauteloso e sem pressa para o início do ciclo de cortes.

Na Europa, o processo de desinflação em 12 meses continuou. Mas, ao contrário do final do ano passado, os dados na margem não mostraram as surpresas baixistas necessárias para dissuadir a maioria dos membros do ECB de sua postura mais cautelosa. Segundo os comentários, o consenso do comitê parece estar se formando para que o movimento de corte ocorra na reunião de junho.

Na China, observamos números muito bons do feriado, com consumo das famílias avançando além do registrado no período pré-pandemia. Os dados de crédito também surpreenderam positivamente, com números melhores na maior parte da abertura. No início de março, a China definirá as suas principais metas para a economia em 2024. Em linha com as expectativas, no primeiro dia após o National People's Congress (NPC), o primeiro-ministro divulgou uma meta de crescimento para o PIB "ao redor de 5%", que foi parcialmente compensada com metas um pouco menos agressivas para a política fiscal.

No Brasil, o Banco Central seguiu com mais um corte de 50 bps e permaneceu indicando mais dois na mesma magnitude à frente, condicionais ao seu cenário para inflação e atividade. O fiscal trouxe uma surpresa positiva para a arrecadação federal, e o superávit primário ficou acima do esperado pelo governo e pelo mercado. O PIB de 2023 ficou em 2,9%, e a abertura do último trimestre deu sinais de que o consumo das famílias desacelerou no final do ano. O mercado de trabalho segue apertado, com salários crescendo em ritmo forte. O desemprego surpreendeu para baixo. O IPCA de janeiro manteve sua tendência de desaceleração, registrando um acumulado de 12 meses de 4,51%.



**KAPPA****ZETA****POSIÇÕES****Juros**

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

**Bolsa**

Mantivemos posições compradas e de valor relativo em ações brasileiras e reduzimos posições compradas em bolsas globais.

**Moedas**

Aumentamos posições compradas no real e na rúpia indiana e vendidas no yuan chinês, no euro, no zloty polonês, na libra esterlina e no baht tailandês. Reduzimos posições compradas no peso mexicano e posições vendidas no peso colombiano.

**Commodities**

Aumentamos posição vendida na soja e comprada no algodão, no açúcar e no ouro. Reduzimos posições vendidas no café e no milho.

**ATRIBUIÇÃO  
DE PERFORMANCE**

Em relação à performance, contribuíram positivamente as posições em bolsa e commodities, e, negativamente, em juros e moedas. Na bolsa brasileira, os destaques positivos foram as posições nos setores de consumo; petróleo e gás; transporte e logística; e construção; e, negativamente, em mineração e siderurgia; saúde e serviços financeiros.

ESTRATÉGIAS	KAPPA FIN					
	FEV/24	2024	12M	24M	60M	120M
Juros	-0,98%	-1,13%	-1,88%	6,35%	13,88%	35,69%
Moedas	-0,17%	-0,42%	-0,58%	1,44%	-0,78%	14,48%
Bolsa	0,88%	0,41%	1,50%	-2,34%	5,81%	31,16%
Commodities	0,13%	0,37%	0,40%	0,40%	3,67%	5,41%
Caixa e Custos	-0,14%	-0,33%	-2,04%	-5,83%	-15,79%	-33,35%
CDI	0,80%	1,78%	12,74%	27,40%	45,48%	142,08%
Performance do Fundo	0,52%	0,67%	10,14%	27,41%	52,26%	195,47%
%CDI	65,06%	37,78%	79,58%	100,06%	114,93%	137,58%



**KAPPA****ZETA****ZETA FIQ**

ESTRATÉGIAS	FEV/24	2024	12M	24M	60M	120M
Juros	-1,75%	-2,03%	-3,52%	10,81%	23,93%	77,08%
Moedas	-0,29%	-0,73%	-1,00%	2,50%	-1,60%	39,12%
Bolsa	1,56%	0,76%	2,68%	-4,32%	9,15%	70,54%
Commodities	0,23%	0,65%	0,69%	0,67%	6,43%	12,63%
Caixa e Custos	-0,19%	-0,41%	-2,69%	-8,10%	-23,46%	-55,87%
CDI	0,80%	1,78%	12,74%	27,40%	45,48%	142,08%
Performance do Fundo	0,36%	0,02%	8,90%	28,96%	59,92%	285,57%
%CDI	44,69%	0,97%	69,83%	105,72%	131,76%	201,00%

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