

CARTA DO GESTOR

NOVEMBRO

2024

K10



K10

CENÁRIO

O Partido Republicano obteve uma vitória significativa nas eleições. Elegeu não apenas o presidente, mas obteve também a maioria na Câmara e no Senado, o que facilita a implementação de seu programa de governo.

Os detalhes da política econômica ainda não estão claros, mas as diretrizes vão na direção de reforçar o excepcionalismo da economia e dos ativos norte-americanos e criam um ambiente mais desafiador para os países emergentes. As agendas de desregulamentação e de redução de impostos vão no sentido de aumentar a produtividade, que já vem crescendo bem acima do resto do mundo, e devem atrair mais capital para os ativos de risco locais. A imposição de tarifas sobre as importações de bens deve aprofundar o diferencial de crescimento dos Estados Unidos com o resto do mundo e produzir alguma elevação da inflação. As maiores restrições à imigração também vão no sentido de uma inflação mais persistente, o que reduz o espaço para cortes de juros pelo Fed e gera uma força adicional de apreciação do dólar norte-americano.

Nesse ambiente mais desafiador, o Brasil tem se destacado negativamente. O anúncio do pacote de gastos frustrou as expectativas do mercado e ainda trouxe uma proposta de isenção de pagamento de imposto de renda para aqueles com rendimento inferior a R\$ 5 mil reais ao mês. As medidas anunciadas são insuficientes para a manutenção do arcabouço fiscal e para a estabilização da dívida/PIB, que vem crescendo cerca de três pontos percentuais ao ano. Na falta de um âncora fiscal, o real vem depreciando bem mais do que os pares e as expectativas de inflação mais longas vem se distanciando ainda mais da meta. Em um ambiente de excesso de demanda, tais desenvolvimentos vão pressionar ainda mais a inflação e exigir uma resposta mais contundente do Banco Central nas próximas reuniões.

Seguimos com alocações comprada no dólar norte-americano contra uma cesta de moedas e nas bolsas dos Estados Unidos. No livro de juros, seguimos aplicados no Canadá, pois as condições cíclicas são propícias para que o BoC leve a taxa de juros para o terreno estimulativo de forma mais célere.

Os livros de bolsa, câmbio, juros e commodities foram positivos no mês.



K10

POSIÇÕES

Moedas

Seguimos com posições compradas no dólar norte-americano contra o renminbi chinês, o euro, o real brasileiro e o franco suíço. Zeramos as posições vendidas no dólar neozelandês e as posições compradas no peso mexicano, na lira turca e na rúpia indiana.

Bolsa

Mantivemos as posições compradas em Nasdaq, S&P, bolsa da China e bolsa da Coreia. Zeramos a venda de Ibovespa.

Commodities

Mantivemos as posições compradas em ouro, cobre e no trigo e as posições vendidas em soja e alumínio. Zeramos a posição comprada em café. Adicionamos posição vendida na curva de petróleo.

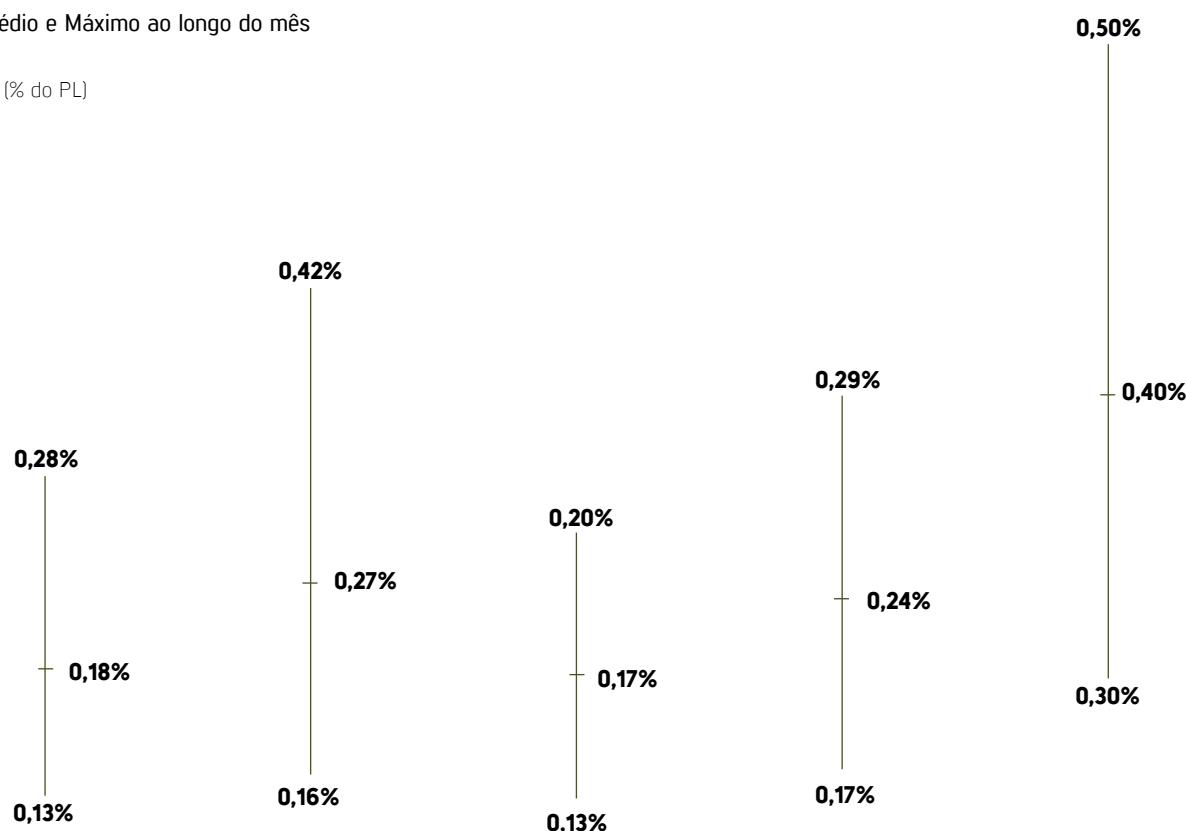
Juros

Mantivemos as posições aplicadas na parte curta das curvas de Canadá e EUA e as posições tomadas nas inclinações de Suécia e Europa. Zeramos a posição tomada na parte longa de EUA.

ALOCAÇÃO POR FATOR DE RISCO*

*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

VaR 1d: 95% (% do PL)



COMMODITIES

MOEDAS

BOLSA

RENDA FIXA

TOTAL



K10

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

ESTRATÉGIAS	NOV '24	2024	12M	24M	60M	DESDE INÍCIO
JUROS	0,36%	-2,90%	-1,57%	-6,62%	9,96%	18,07%
MOEDAS	1,27%	-0,30%	0,30%	0,16%	7,21%	1,48%
BOLSA	0,31%	0,31%	0,16%	3,94%	24,97%	32,07%
COMMODITIES	0,47%	5,09%	4,76%	6,88%	40,37%	51,00%
CAIXA E CUSTOS	-0,23%	-2,22%	-2,47%	-5,41%	-32,43%	-44,90%
CDI	0,79%	9,85%	10,84%	25,58%	50,28%	64,90%
PERFORMANCE DO FUNDO	2,98%	9,84%	12,02%	24,53%	100,36%	122,63%
% CDI	376,96%	99,81%	110,91%	95,88%	199,60%	188,95%

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