



Carta Mensal Giant Zarathustra

Fevereiro 2024

giantsteps
CAPITAL

Carta Mensal Giant Zarathustra

Fevereiro 2024

Performance

Em **fevereiro**, o resultado do Zarathustra foi de **1,68%** (210% CDI). Os principais ganhos vieram do book de equities, com posições compradas em países desenvolvidos e bolsa local, e, em FX, das posições compradas em dólar contra o yen (JPY).

As principais detratoras de performance foram as posições aplicadas em juros locais, vendidas em dólar contra real e vendidas em gás natural.

Contexto

No Brasil, as últimas projeções para o IPCA divulgadas pelo Boletim Focus revelam uma continuidade na trajetória desinflacionária do país, com uma nova revisão para baixo, alcançando 3,78%. Esta revisão reflete a continuidade da eficácia das políticas monetárias implementadas pelo Banco Central, além da expectativa de um ambiente econômico interno mais estável. A economia brasileira segue apresentando sinais de recuperação, com projeções de crescimento do PIB ajustadas para cima (1,68%, frente a estimativa anterior de 1,60%). Isso indica um otimismo moderado quanto ao desempenho econômico do país para o ano corrente, ainda que existam preocupações com a trajetória das contas públicas.

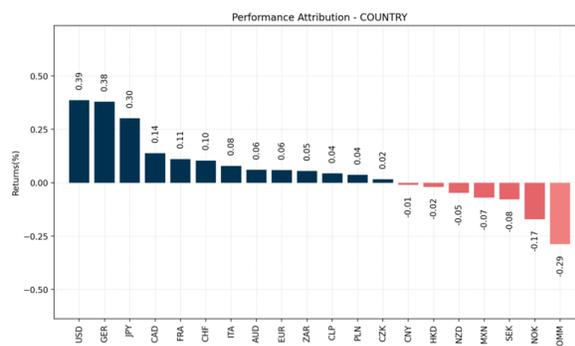
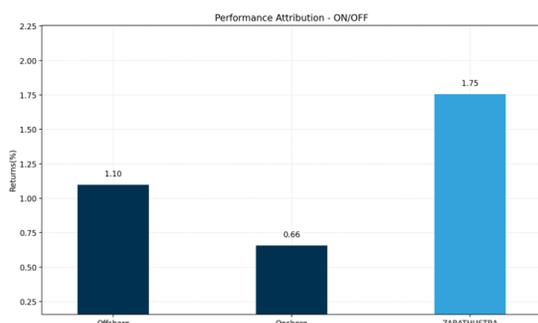
Nesse sentido, a bolsa brasileira encerrou fevereiro no campo positivo, dando maior peso aos indicadores econômicos internos e mostrando-se relativamente resiliente às variações na curva de juros local, que, por sua vez, acompanhou a abertura da curva de juros dos EUA. Dessa forma, as posições aplicadas em juros locais tiveram impacto negativo no desempenho do fundo no mês de fevereiro, enquanto as posições compradas em bolsa local foram favorecidas pela valorização do Ibovespa.

Obs.: o impacto positivo em nossa estratégia de ações locais foi notavelmente influenciado pelo projeto interno que chamamos de "Foundation", uma evolução significativa na arquitetura do Zarathustra. Explicaremos a fundo o projeto em nossa carta trimestral, que será veiculada em poucos dias.

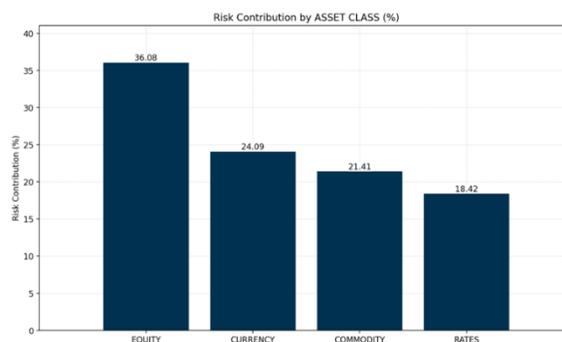
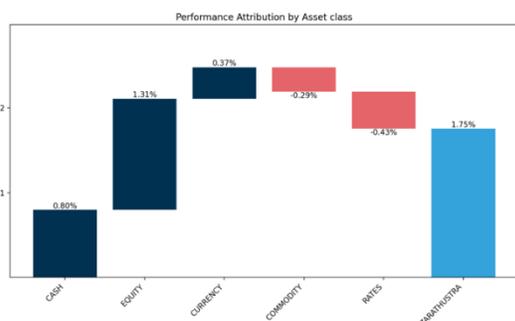
Nos EUA, o índice PCE, importante indicador inflacionário do país e forte referência para o Fed, retomou sua trajetória de queda, atingindo 2,4% no headline e 2,8% no núcleo. Em contraste, o CPI do mesmo período ultrapassou as expectativas do mercado. Esse movimento justifica o tom mais hawkish adotado pelos membros do FOMC, indicando que, apesar dos avanços, o início e trajetória do ciclo de cortes permanecerão dependentes dos dados e condicionados à consolidação da confiança quanto à trajetória da inflação. Consequentemente, as projeções do mercado para o começo da flexibilização monetária foram significativamente ajustadas durante o mês. Ao final de fevereiro, a curva de juros americana indicava expectativas de ajustes na política monetária para o segundo semestre, refletindo certa abertura na curva de juros futuros do país. Esse cenário beneficiou o book de juros offshore, que se alinhou ao viés observado em países desenvolvidos, com posições tomadas.

O book de Equities offshore foi o principal promotor de performance do período, impulsionado sobretudo pelo desempenho robusto das empresas que compõem os principais indicadores do mercado global de ações, superando consistentemente as expectativas dos analistas.

Durante o período, o book de commodities foi detrator de performance, em grande parte devido às posições vendidas em gás natural. A apreciação da commodity ocorreu devido à expectativas de temperaturas mais frias aumentando a demanda por aquecimento, recuperação da demanda em economias emergentes após uma queda nos preços do gás, e riscos geopolíticos presentes no cenário global.



Tabelas 1 e 2: retorno offshore e Brasil / retorno por país, com adição (referentes ao Master)



Tabelas 3 e 4: retorno por classe de ativo/ risco de cada classe de ativo (referentes ao Master)

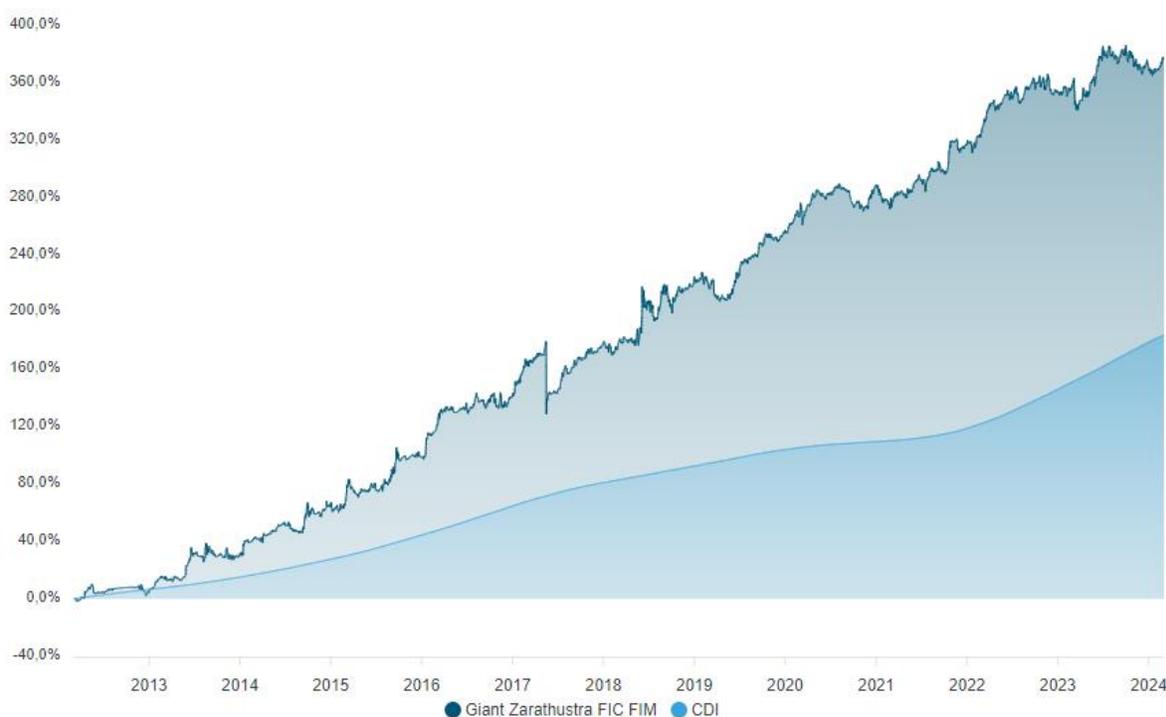
Posicionamento

O fundo começa **março** com posições aplicadas em juros locais, vendidas em dólar contra o real e compradas em bolsa local e equities ao redor do mundo. O fundo inicia o mês com viés comprado em dólar contra uma cesta de moedas, tomado em juros offshore, com destaque para Canadá, Suécia e Estados Unidos, porém segue com baixo risco alocado no book. Em commodities, o fundo segue comprado em petróleo e algodão, e vendido em trigo e metálicas.

Estratégia

O Zarathustra é composto pela combinação de dezenas de estratégias desconcorrelacionadas entre si rodando simultaneamente. O fundo funciona como um radar, que busca captar grandes movimentações nos mercados de câmbio, juros, equities e commodities em 40 países ao redor do planeta, buscando entregar alpha de forma consistente e desconcorrelacionada. Este é o principal fundo da gestora, com mais de uma década de história. Desde seu início, em 2012, o Zarathustra é considerado um dos fundos mais rentáveis da história da indústria de fundos multimercado do Brasil.

Retorno acumulado



Percentual do CDI acumulado
205,58%

Retorno acumulado desde o início
378,32%

Este material foi elaborado pelo grupo Giant Steps e possui caráter meramente informativo. Em casos de eventuais divergências entre as informações aqui contidas e as disponibilizadas através do extrato mensal, emitido pelo administrador do fundo, deverão prevalecer as informações do referido extrato mensal. Recomenda-se a leitura atenta e cautelosa do regulamento deste fundo, em caráter antecedente a uma eventual tomada de decisão de investimento. Nenhuma informação contida neste material constitui uma solicitação, oferta ou recomendação para compra ou venda de cotas de fundos de investimento, ou de quaisquer outros valores mobiliários. A rentabilidade obtida no passado não configura, em hipótese alguma, garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Para a avaliação do desempenho do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze meses). Fundos de Investimento não contam com garantias do (a) administrador do fundo; (b) Grupo Giant Steps; (c) Fundo Garantidor de Crédito - FGC; nem por qualquer mecanismo de seguro. As comparações a certos índices de mercado foram incluídas para referência apenas e não representam garantia de retorno pelo Grupo Giant Steps. Este fundo se utiliza de estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo, inclusive, acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação dos cotistas em aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa anuência do Grupo Giant Steps. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br. Contato Institucional Grupo Giant Steps: contato@gscap.com.br | +55 11 2533 2820.

