

1.6%

12.8%

# Carta Mensal Giant Zarathustra

Abril 2024

**giant**steps  
CAPITAL

300.18

7006

90.1

0.035

0.6%

28.7%

0.54

Xo a tmb 1 000 60 01 tto del 6

## Carta Mensal Giant Zarathustra

Abril 2024

### Performance

Em **abril**, o resultado do Zarathustra foi de **0,99%** (111% CDI). Os principais ganhos vieram das posições tomadas em juros locais e offshore e compradas em dólar contra uma cesta de moedas.

As principais detratoras de performance foram as posições compradas em bolsa local e equities offshore, e as posições vendidas em dólar contra o real.

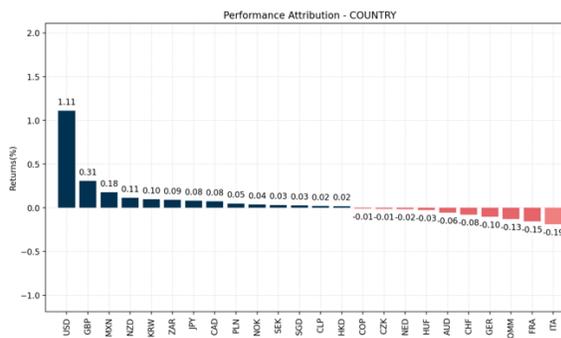
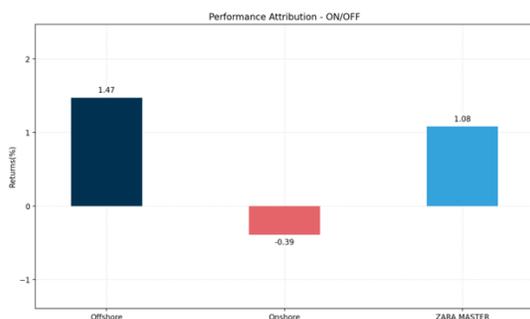
### Contexto

No Brasil, a mediana das projeções para o PIB de 2024 ficou em 2,02%, contra 1,85% no mesmo período de março. Apesar da desaceleração no IPCA-15, que registrou uma variação de 0,21%, analistas mantiveram a projeção de inflação em 3,73% para 2024, conforme divulgado no último Boletim Focus de abril. No entanto, um mercado de trabalho aquecido, conforme dados do Caged e de desemprego (Pnad Contínua – IBGE), pode gerar pressões inflacionárias no país, podendo afetar o ritmo de cortes da Selic.

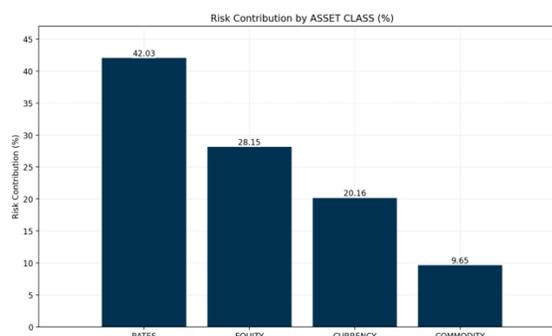
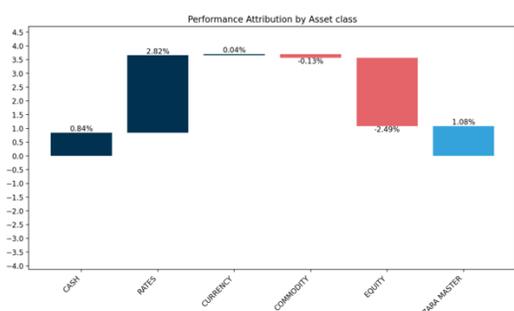
Em um contexto ainda incerto quanto ao fiscal do país e diante de incertezas globais, a postura dos investidores, que era de cautela em março, demonstrou sinais de pessimismo em abril. O comportamento dos juros futuros no mês caracterizou-se por alta volatilidade, com ajustes frequentes nas expectativas para a Selic terminal. Esse cenário propiciou uma disparada de *stops* da indústria, contribuindo para um forte direcional de abertura da curva de juros locais, refletindo a aversão a riscos por parte do mercado interno. Dessa forma, as posições tomadas em juros locais foram as principais promotoras de performance do fundo.

Nos Estados Unidos, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) veio acima do esperado, registrando alta de 0,4% em março. Já o Índice de Preços de Gastos com Consumo Pessoal (PCE) marcou 2,7% no *headline* e 2,8% no núcleo para o mesmo período, indicadores alinhados com as expectativas do mercado, porém as medidas de *core* e *supercore* ainda preocupam. Adicionalmente, apesar de eventos de *risk off* associados ao aumento do risco geopolítico devido a tensões globais, um discurso *hawkish* de membros do FOMC ao longo do mês, entre outros fatores, contribuiu para a elevação das taxas dos títulos do Tesouro americano, o que beneficiou o book de juros offshore, com posições tomadas. Este cenário, em um contexto global, resultou no fortalecimento do dólar e na queda das bolsas pelo mundo. Portanto, as posições compradas em bolsa local e equities offshore, bem como as posições vendidas em dólar contra o real e uma cesta de moedas foram detratoras de performance no período.

O book de Commodities teve baixo risco alocado no período e foi beneficiado pelas posições compradas em ouro e prata, e vendidas em algodão. As posições compradas em gás natural e vendidas em cacau foram as principais detratoras de performance do book.



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 **maio** reduzindo as posições tomadas em juros locais e offshore, bem como as posições vendidas em dólar contra o real. Além disso, segue com viés comprado em bolsa, porém redução do risco onshore e ao redor do globo. No book de commodities, o fundo inicia o mês comprado em metálicas e com posições relativas nas demais.

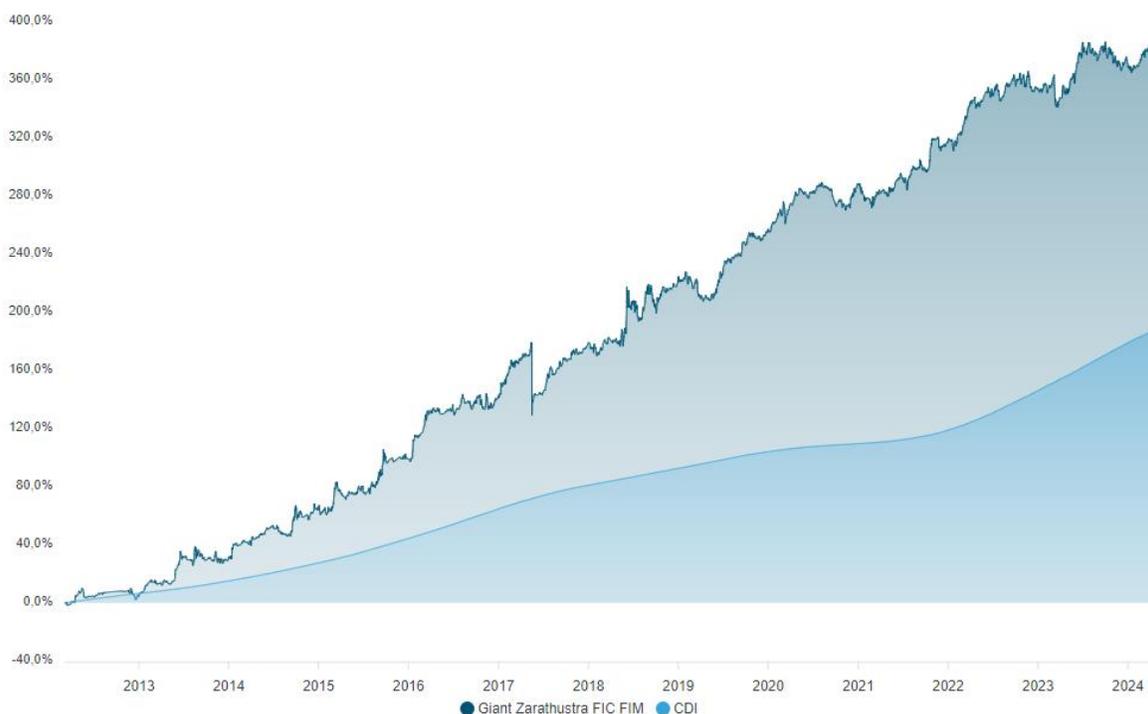
## Estratégia

O Zarathustra é composto pela combinação de dezenas de estratégias decorrelacionadas 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 decorrelacionada. 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.

Assista o vídeo abaixo para uma explicação bem intuitiva do fundo:

[Explicação Giant Zarathustra](#)

## Retorno acumulado



Percentual do CDI acumulado  
**203,61%**

Retorno acumulado desde o início  
**384,43%**

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 de (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.

