



# Carta Mensal Giant Zarathustra

Maio 2024

**giant**steps  
CAPITAL

## Carta Mensal Giant Zarathustra

Maio 2024

### Performance

Em **maio**, o resultado do Zarathustra foi de **-0,66%**. Os principais ganhos vieram das posições tomadas em juros locais e compradas em equities offshore, com destaque para Suíça e US.

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

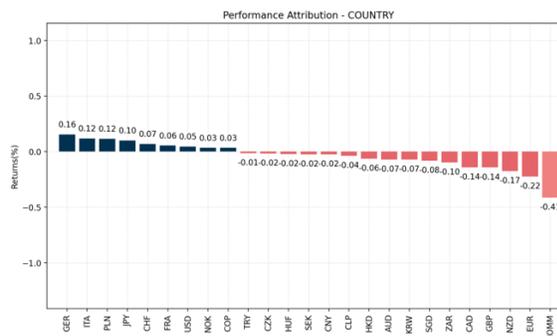
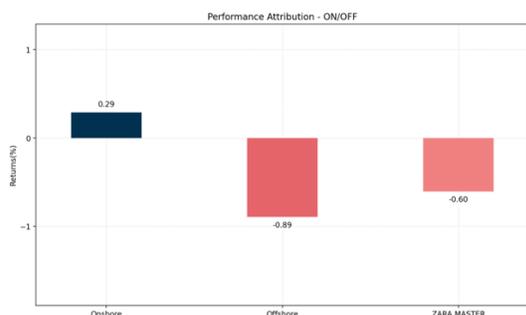
### Contexto

No Brasil, o mês de maio foi marcado por uma reprecificação da curva de juros. A decisão dividida do COPOM, bem como uma ata lida como *hawkish* pelo mercado, provocaram abertura tanto nos vértices curtos, como longos. O IPCA-15 do mês registrou alta de 0,44%, abaixo do esperado pelo mercado, e medidas de núcleo e serviços subjacentes têm se mostrado mais bem comportadas, se aproximando da meta de 3% do BCB. Se, por um lado, dados de inflação tem trazido boas notícias, as pressões exercidas pela piora nas expectativas, por um mercado de trabalho aquecido e por uma crescente preocupação com o contexto fiscal e político prevaleceram. No agregado, o book de juros locais, principal promotor de performance em maio, foi beneficiado por posições tomadas, mesmo com o fechamento da curva ao final do período.

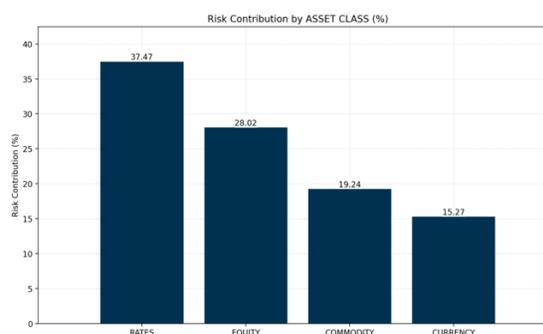
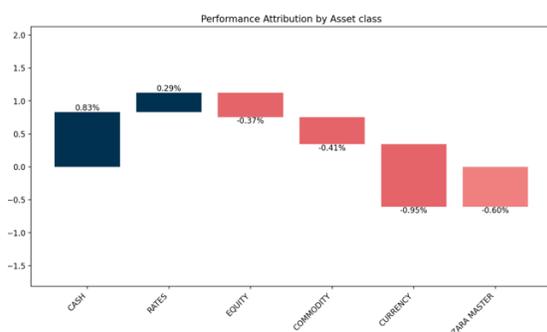
Assim como no caso brasileiro, nota-se que a continuidade do ciclo de corte de juros dos mercados emergentes é contingente ao comportamento e sinalização do Fed. Ao longo deste mês, membros do FOMC mantiveram tom *hawkish*, reforçando o estabelecimento da visão "*Higher for Longer*". Apesar disso, um PCE abaixo do esperado, mantém o caminho aberto para que o banco central americano inicie seu ciclo de cortes ainda neste ano, embora permaneça a mensagem de que qualquer relaxamento na política monetária irá ocorrer somente em um cenário de maior certeza quanto ao controle inflacionário. Nota-se, assim, um descasamento entre os bancos centrais dos países desenvolvidos, dado que a comunicação do ECB e BoE tem dado sinais contundentes de iniciar cortes já na metade do ano.

Apesar do breve alívio nos Treasuries após divulgação de um PCE moderado, os fatores domésticos mencionados anteriormente elevaram o prêmio de risco local, impactando negativamente não só a bolsa brasileira, mas também o real. Ambos encerraram o mês em queda, sendo os principais detratores de performance devido às posições compradas em bolsa e vendidas em dólar contra o real. Durante o período, as posições compradas em dólar contra uma cesta de moedas e tomadas em juros offshore também contribuíram negativamente para a performance do fundo.

O book de Commodities foi detrator, com posições compradas em metálicas e agrícolas.



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 **junho** com redução das posições compradas em bolsa local e segue comprado e equities offshore. O fundo segue tomado em juros locais e offshore, e vendido em dólar contra o real. No book de commodities, o fundo inicia o mês com net comprado, com destaque para metálicas.

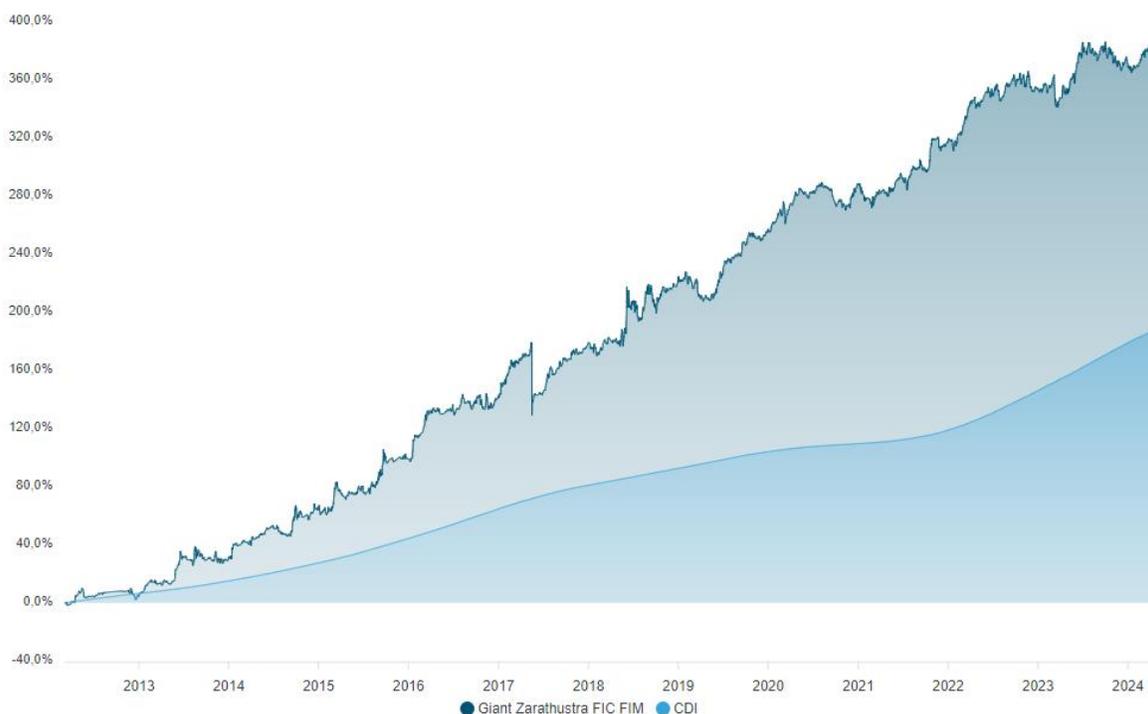
## Estratégia

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  
**190,87%**

Retorno acumulado desde o início  
**391,12%**

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.

