



Carta Mensal Giant Zarathustra

Junho 2024

giantsteps
CAPITAL

Carta Mensal Giant Zarathustra

Junho 2024

Performance

Em **junho**, o resultado do Zarathustra foi de **0,97%** (123% do CDI). Os principais ganhos vieram das posições tomadas em juros locais e do book de commodities, com posições vendidas em agrícolas e compradas em energéticas.

As principais detratoras de performance foram as posições vendidas em dólar contra emergentes e compradas em equities offshore, com destaque para Europa.

Contexto

No mês de junho, o IPCA-15 registrou uma alta de 0,39%, ficando abaixo das expectativas do mercado. Conforme destacado no Relatório de Inflação trimestral publicado pelo Banco Central, a projeção de crescimento econômico do Brasil para 2024 foi revisada para 2,3%, em comparação com os 1,9% estimados em março. No entanto, o Banco Central afirmou que, apesar do recuo da inflação no último trimestre, o ritmo foi inferior ao esperado, e reafirmou a preocupação com a desancoragem das expectativas de inflação.

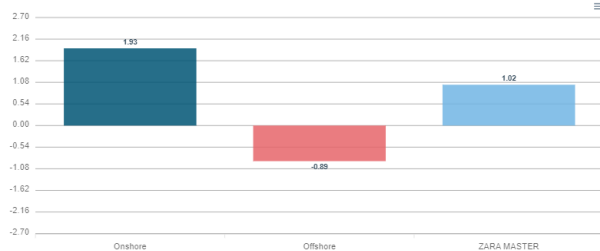
Em relação à política monetária, o Banco Central reafirmou a mensagem do Copom de que a Selic deve permanecer em um patamar contracionista por tempo suficiente para consolidar o processo de desinflação e ancorar as expectativas inflacionárias em torno de suas metas. A revisão das projeções e o cenário de referência do comunicado, contudo, foram interpretados como *dovish* pelo mercado. O risco fiscal continua sendo um dos principais condicionantes do cenário macroeconômico brasileiro em 2024, ampliado pela dissonância entre o governo e o Banco Central.

Diante deste cenário, o fundo se beneficiou da abertura da curva futura de juros locais, o que foi o principal promotor de performance no período, com posições tomadas. Por outro lado, as posições compradas em bolsa local e vendidas em dólar contra o real foram detratoras de performance.

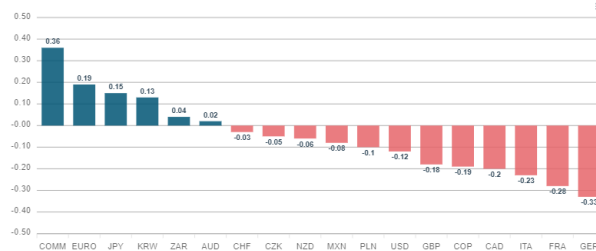
Nos EUA, o mercado de trabalho continua mostrando sinais de desaceleração, bem como a inflação de maio. Apesar disso, o Fed mantém uma postura cautelosa quanto ao início do afrouxamento monetário, diferentemente do movimento já iniciado pelo Banco Central Europeu (ECB) e pelo Banco do Canadá (BoC). Nosso baixo risco alocado em posições de juros offshore resultou em uma performance neutra no período. Contudo, o book de Equities Offshore foi o principal detrator de performance, com destaque para as posições compradas em Itália, França e Alemanha. Fatores econômicos e políticos, como a incerteza em torno do início do ciclo de corte de juros pelo Fed, sinais de recessão técnica na Alemanha, desaceleração econômica na Europa e a incerteza política na França, contribuíram para esse desempenho negativo.

O book de Commodities foi promotor de performance, principalmente devido às posições vendidas em trigo.

Performance Attribution On/Off (%)

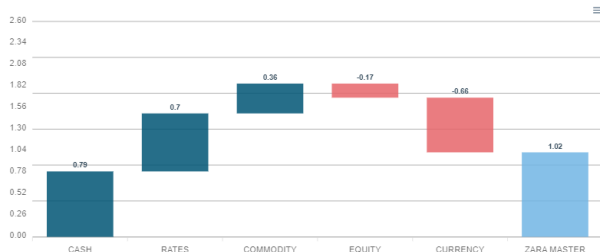


Performance Attribution Per Country (%)

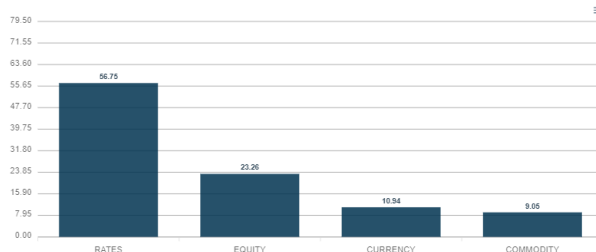


Tabelas 1 e 2: retorno offshore e Brasil / retorno por país, com adição (referentes ao Master)

Performance Attribution Per Asset Class (%)



Risk Contribution Per Asset Class (%)



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

Posicionamento

O fundo começa **julho** tomado em juros locais e offshore, e comprado em dólar contra o real e uma cesta de moedas. Em equities, o fundo segue comprado no offshore e com posições relativas em bolsa local. No book de commodities, net comprado, com destaque para long energéticas e short agrícolas.

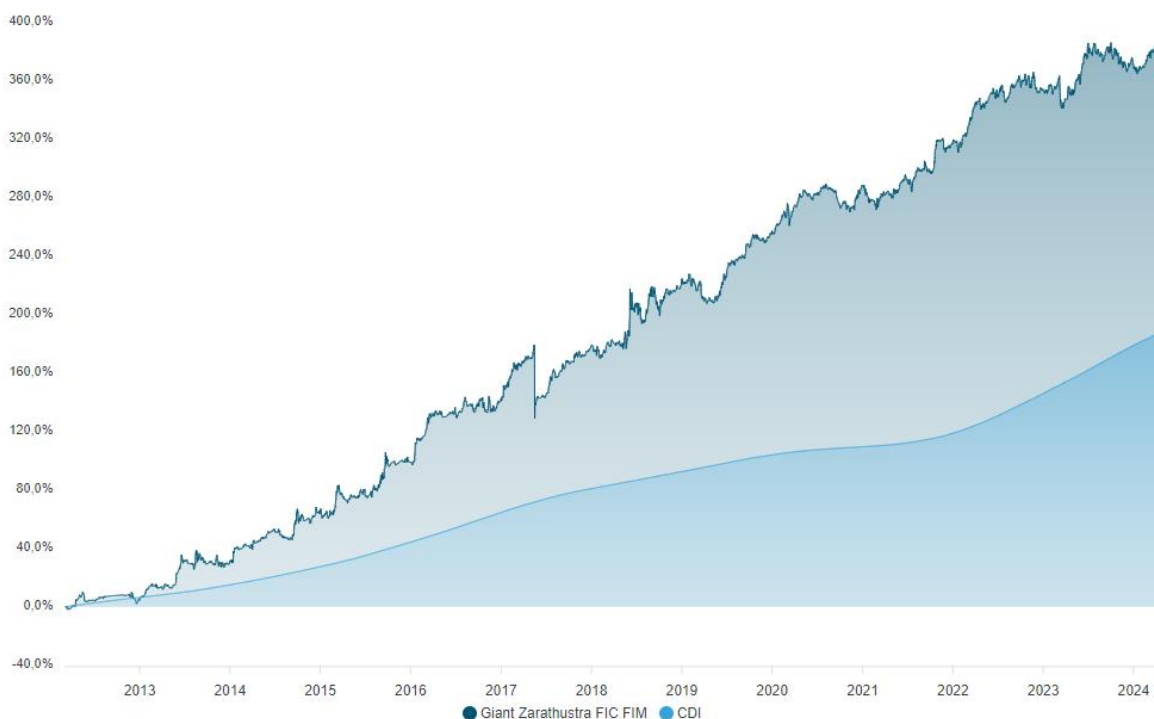
Estratégia

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
193,39%

Retorno acumulado desde o início
390,19%

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.

