# Giant Zarathustra

## Junho 2025

giant steps
CAPITAL

**Carta Mensal Giant Zarathustra**

*Junho 2025*

## Performance

Em **junho**, o resultado do Zarathustra foi de **0,34%** (31% CDI). Os principais ganhos vieram do book local de equities long short e de posições relativas em commodities energéticas.

O book direcional de juros offshore foi o principal detrator de performance do período com posições relativas em US e Suíça e posições compradas em dólar contra uma cesta de moedas.

## Contexto

Em junho, o cenário externo apresentou melhora, à medida que os mercados assimilaram os choques tarifários, avançaram negociações e indicadores seguiram apontando um ambiente com menor aversão a risco.

Nos EUA, o PIB anualizado desacelerou, enquanto a inflação se manteve moderada, mesmo diante das pressões das tarifas. Em paralelo, o recuo dos pedidos de seguro-desemprego aponta para um desaquecimento gradual do mercado de trabalho. As tarifas comerciais, estabilizadas para a maioria dos parceiros, já estão, em boa parte, refletidas nas curvas futuras. E, diante desse quadro de inflação moderada e atividade em queda, é esperado pelo mercado cortes de juros ainda esse ano. Outros bancos centrais relevantes já operam a caminho do nível neutro de juros. Esses fatores, somados à depreciação do dólar, reforçam o ambiente mais propenso a risco, mesmo com as tensões geopolíticas no Oriente Médio.

Nesse sentido, as posições relativas em commodities energéticas foram promotoras de performance. O book direcional de juros offshore foi o principal detrator com posições relativas em US e Suíça, que sofreram reversões pontuais no início do mês. Já o book de FX teve performance levemente negativa com posições compradas em dólar contra uma cesta.

No Brasil, a Selic chegou ao patamar de 15% a.a. e a expectativa, segundo o Copom, é que a taxa se mantenha nesse nível por período prolongado, uma vez que temos um recuo pouco significativo da inflação e a necessidade de ancoragem das expectativas. O contexto externo citado e níveis elevados de juros pesaram a favor da valorização do real frente ao dólar. Os modelos direcionais de juros locais seguiram com risco reduzido durante o período, devido às reversões do mês anterior, tendo performance levemente positiva com posições tomadas.

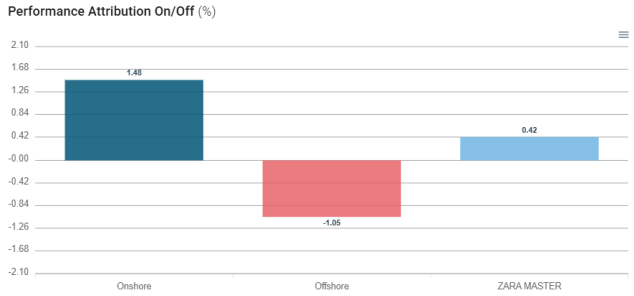
O book de equities long-short local foi o principal promotor de performance em junho, com posições compradas em setores como Consumo Discricionário, Saúde e Imobiliário, que se beneficiaram do ambiente de maior apetite por risco. Por outro lado, posições short em Energia e Tecnologia tiveram impacto negativo no book.

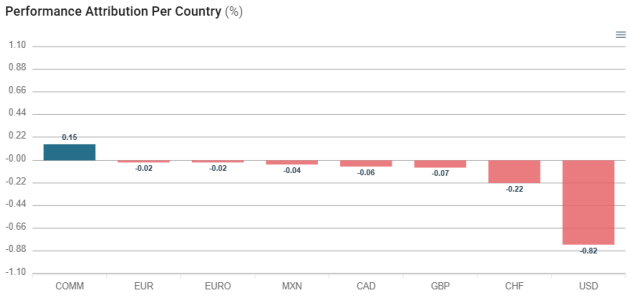
Já o book de equities long-short US foi detrator, pressionado por posições compradas em Real Estate e shorts em Tech e Energia. Posições relativas em Industrials e short em Utilities foram promotoras de performance.

## Posicionamento

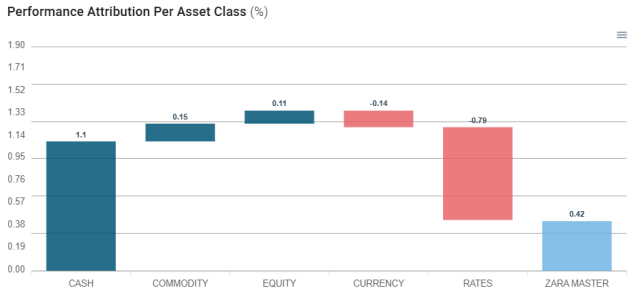
O fundo começa **julho** tomado em juros locais e posições relativas no offshore, com destaque para posições tomadas nos EUA e aplicadas na Suíça. No book de FX, o fundo segue com risco reduzido pela falta de direcional nessa classe de ativo, com viés comprado em dólar. O fundo inicia o mês comprado em commodities energéticas e, no book de equities, posições long-short não direcionais na bolsa local e equities offshore.

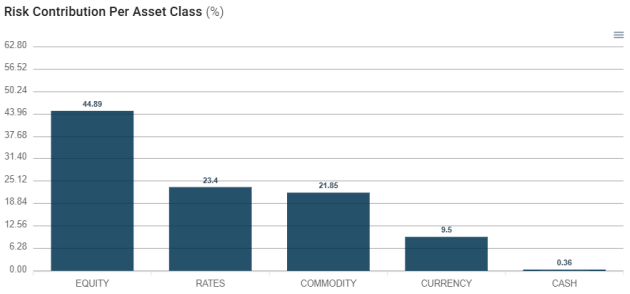
## Gráficos



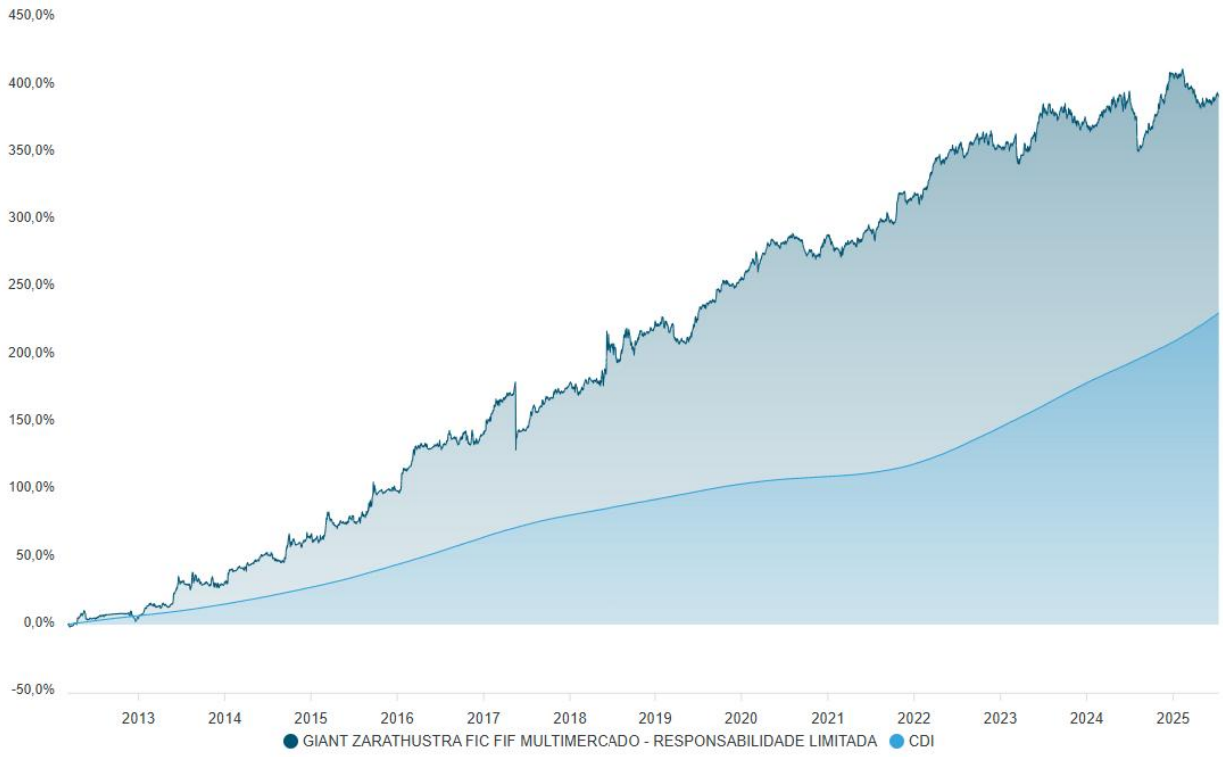

Gráficos 1 e 2: retorno offshore e Brasil / retorno por país, com adição (referentes ao Master)




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

## Retorno acumulado




Percentual do CDI acumulado
**228,78%**

Retorno acumulado desde o início
**388,87%**

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.