



Giant Zarathustra

Julho 2025

giantsteps
CAPITAL

Carta Mensal Giant Zarathustra

Julho 2025

Performance

Em **julho**, o resultado do Zarathustra foi de **1,93%** (151% CDI). Os principais ganhos vieram do book local de equities market neutral, do book direcional de juros offshore com posições tomadas em US, além dos books de commodities e FX com posições compradas em energéticas e dólar contra uma cesta de moedas, respectivamente.

O book de equities long short offshore foi o principal detrator de performance do período, além do book direcional de juros locais com reversões durante o período.

Contexto

Sob o contexto global, o mês de julho seguiu com foco central nas tratativas comerciais dos EUA, que firmaram acordos com parceiros da Europa e Ásia, reduzindo o risco de retaliações imediatas. No segundo trimestre, o PIB americano cresceu, e revisões recentes do mercado de trabalho apontaram desaceleração significativa na criação de vagas, com a tendência mostrando queda nos próximos meses. A inflação seguiu pressionada, com bens impactados pelos repasses tarifários e serviços mostrando resistência. O Fed manteve os juros em 4,25%–4,50%, com dois votos favoráveis a corte, fazendo crescer a expectativa de início do ciclo afrouxamento ainda esse ano, porém com cautela. Na Europa, o crescimento perdeu fôlego, mas a inflação permanece próxima à meta.

Os modelos direcionais globais tiveram impacto positivo com posições tomadas em juros nos EUA, compradas em dólar contra uma cesta e long commodities energéticas, enquanto demais exposições offshore tiveram efeito neutro, dado o baixo risco alocado.

No Brasil, a economia manteve o ritmo de desaceleração, com dados de varejo, indústria e serviços sinalizando perda de fôlego e confiança empresarial em retração. O aumento das tarifas aplicadas pelos EUA, apesar de ter chegado a 50%, veio acompanhado de isenções relevantes, o que mitigou o impacto inicial sobre as exportações. O mercado de trabalho segue aquecido, porém a inflação apresentou trajetória favorável, auxiliada pela estabilidade cambial, mas as expectativas para os próximos anos continuam desancoradas. A política monetária segue em campo restritivo, com Selic em 15% e sem sinais de cortes no curto prazo. **Nesse cenário, o book direcional de juros locais foi prejudicado por reversões ao longo de toda a curva a termo, sendo detrator de performance no período.**

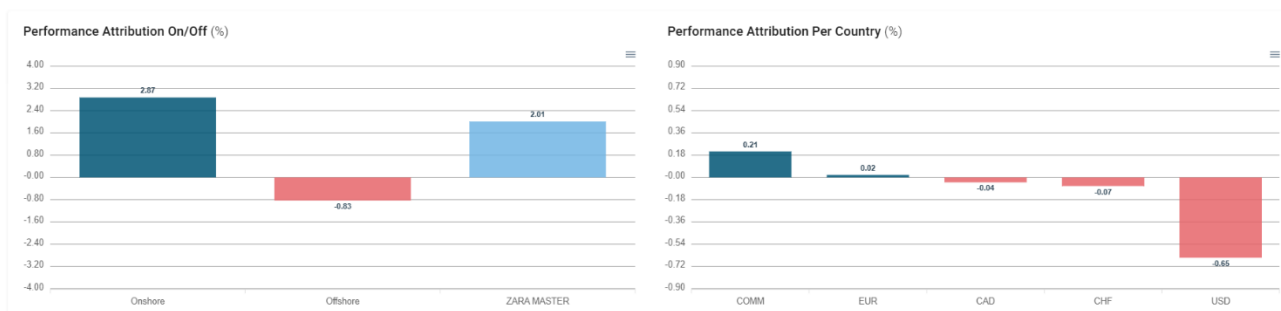
O book local de Equities Market Neutral foi o principal promotor de performance do mês, com destaque para as posições vendidas em Industriais, Tecnologia e Energia, que se beneficiaram da piora nas expectativas para a atividade e margens setoriais. As posições compradas em Consumo Discricionário, Bancos e Real Estate foram detratoras, refletindo a sensibilidade desses segmentos ao ambiente de juros elevados e aversão a risco.

O book de Equities Market Neutral offshore foi o maior detrator de performance no mês, mesmo em um contexto de bom desempenho geral dos mercados. As posições compradas em setores como Tecnologia, Utilities e Energia foram as principais geradoras de alpha no book, mas não suficiente para sustentar o book como um todo. Os shorts em Industriais, Financials, Consumo Discricionário pesaram negativamente na performance, bem como posições long Health Care.

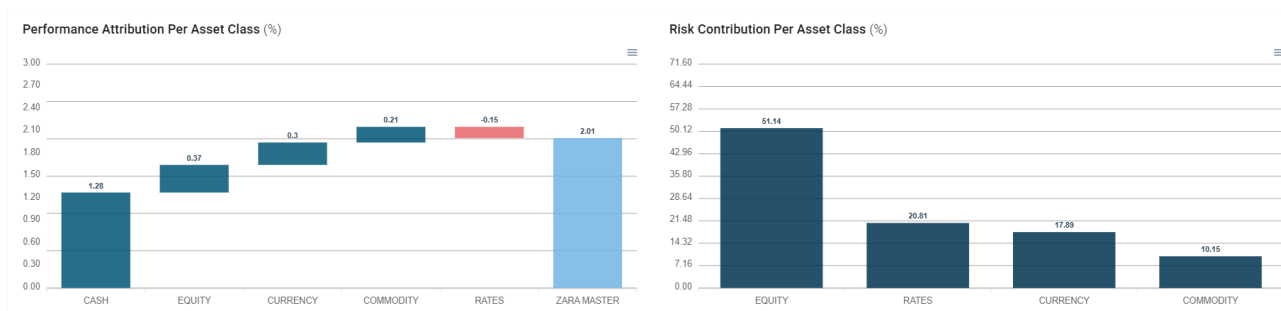
Posicionamento

O fundo começou **agosto** tomado em juros locais, mas reverteu para aplicado nas primeiras semanas, porém segue com viés tomado no offshore, destaque para EUA e Canadá. No book de FX, viés comprado em dólar. O fundo segue comprado em commodities energéticas e, no book de equities, posições long-short não direcionais na bolsa local e equities offshore.

Gráficos

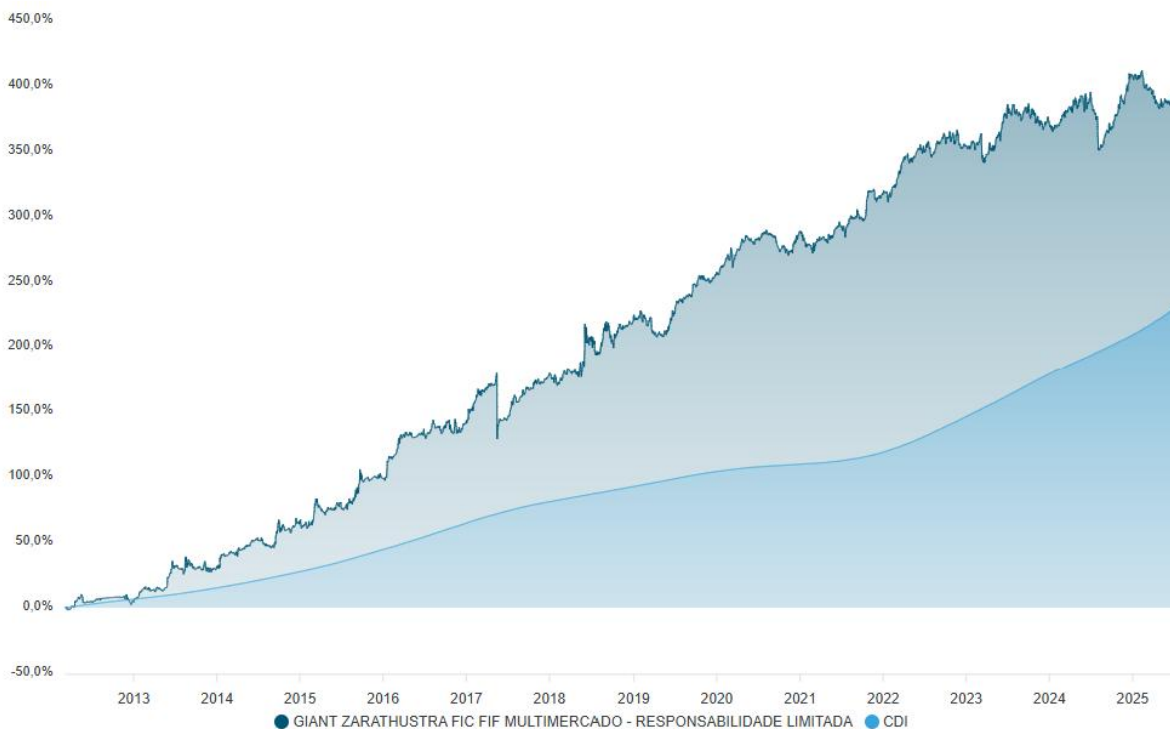


Gráficos 1 e 2: retorno offshore e Brasil / retorno por país, com adição (referentes ao Master)



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

Retorno acumulado



Percentual do CDI acumulado
233,35%

Retorno acumulado desde o início
395,94%

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@giscap.com.br | +55 11 2533 2820.

