



**Carta Mensal Giant Zarathustra**  
**Setembro 2024**

**giant**steps  
CAPITAL

## Carta Mensal Giant Zarathustra

Setembro 2024

### Performance

Em **setembro**, o resultado do Zarathustra foi de **1,57%**. Os principais ganhos vieram das posições long-short não direcionais em bolsa local, vendidas em dólar contra o real e aplicadas em juros offshore.

As principais detratoras de performance foram as posições compradas em dólar contra uma cesta de moedas.

### Contexto

Nos EUA, a inflação geral recuou para 2,5%, o menor patamar desde o início de 2021. A decisão do Fed de reduzir os juros em 50 bps refletiu a preocupação com a desaceleração econômica, mesmo com dados fortes de vendas no varejo e produção industrial em agosto. No cenário global, esse movimento estimulou um afrouxamento monetário coordenado, embora de forma mais moderada em outras economias.

O anúncio de novas medidas de estímulo monetário e fiscal pelo governo chinês no final de setembro, juntamente com o movimento de redução de juros pelo mundo, impulsionaram o desempenho dos ativos de risco globais, bem como a valorização das principais moedas frente ao dólar. Nesse contexto, as posições aplicadas em juros de países desenvolvidos e compradas em ações nos EUA contribuíram para o desempenho positivo do fundo no período. Em contrapartida, as posições compradas em dólar contra uma cesta de moedas foram os principais detratores de performance em setembro.

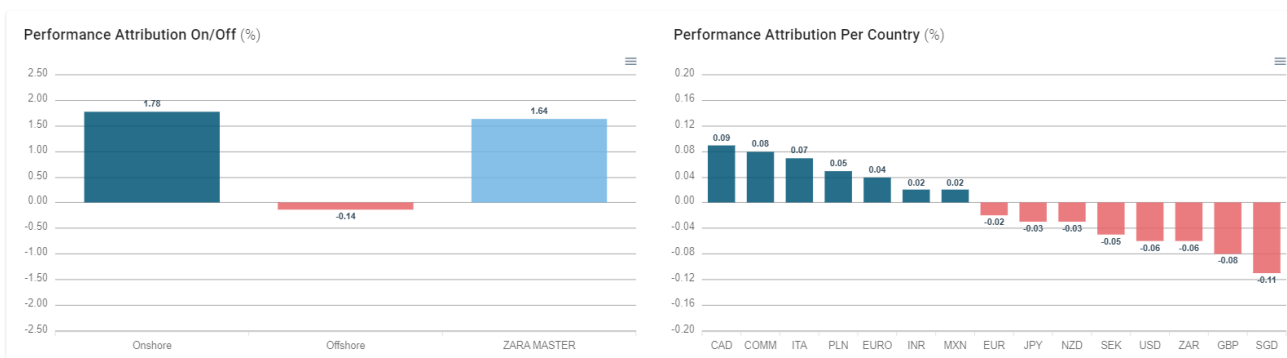
No Brasil, o PIB do segundo trimestre cresceu 1,4% em relação ao trimestre anterior e 3,3% na comparação anual, impulsionado pela demanda interna, com destaque para o aquecimento do mercado de trabalho e o aumento dos gastos públicos. Além disso, o IPCA-15 de setembro registrou alta de 0,13%, abaixo do esperado, resultando em uma inflação acumulada de 4,12% em 12 meses, dentro da margem de tolerância da meta, mas ainda demandando atenção do Banco Central. Como previsto, entidade retomou o ciclo de alta da Selic em setembro, com aumento de 25 bps, justificando a necessidade de uma política monetária mais restritiva frente à persistência inflacionária. Adicionalmente, a política fiscal expansionista do governo tem pressionado a inflação local e comprometido a credibilidade das metas fiscais. No período, a abertura da curva de juros e a valorização do real frente ao dólar beneficiaram as posições tomadas em juros e vendidas em dólar contra o real, respectivamente.

As estratégias long-short não direcionais na bolsa local foram as principais fontes de retorno no mês, com destaque para as posições vendidas nos setores de petróleo, gás e energia. Por outro lado, as posições compradas no setor de consumo e as vendidas no setor de metais foram detratoras de performance.

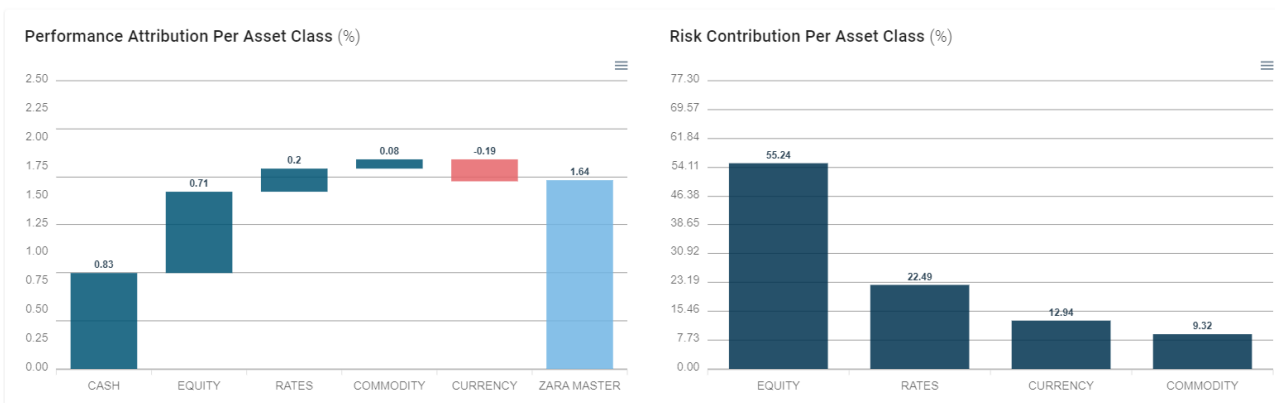
## Posicionamento

Em **outubro**, o fundo segue tomado em juros locais e aplicado no offshore, porém com baixo risco alocado no book. O fundo segue com viés comprado em dólar contra uma cesta de moedas, com exceção da rúpia indiana, dólar canadense e zloty polonês. Na bolsa local e offshore, o fundo segue com posições long-short não direcionais. No book de commodities, destaque para as posições compradas em petróleo e gás natural.

## Gráficos de agosto

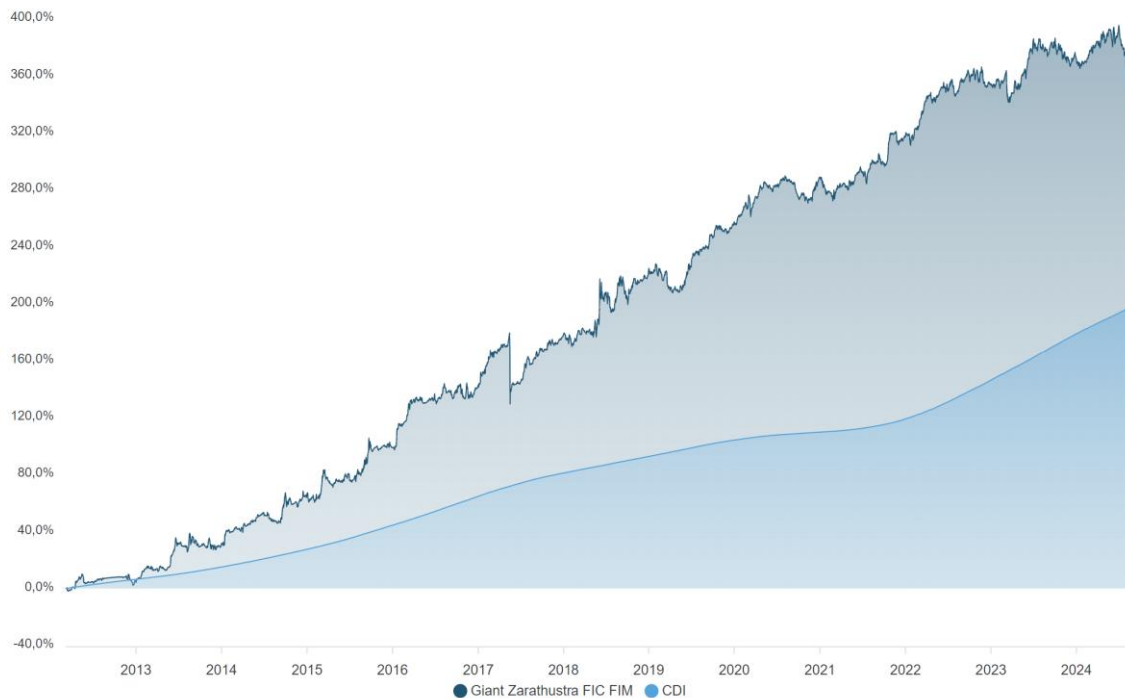


Gráficos 1 e 2: retorno offshore e Brasil / retorno por país, com adição (referentes ao Master)



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

## Retorno acumulado



Percentual do CDI acumulado  
**201,11%**

Retorno acumulado desde o início  
**367,53%**

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.

