



Carta Mensal Giant Zarathustra

Outubro 2024

giantsteps
CAPITAL

Carta Mensal Giant Zarathustra

Outubro 2024

Performance

Em **outubro**, o resultado do Zarathustra foi de **2,99%**. Os principais ganhos vieram das posições long-short não direcionais em bolsa local, tomadas em juros locais e compradas em dólar contra uma cesta de moedas.

As principais detratoras de performance foram as posições long-short em equities nos Estados Unidos e vendidas em commodities energéticas.

Contexto

Nos EUA, a variação de 0,3% do núcleo do PCE (Índice de Preços para Despesas com Consumo Pessoal) veio em linha com as expectativas do mercado e aponta um caminho positivo de controle inflacionário no país, que se aproxima da meta de inflação. O avanço do PIB do 3º trimestre em 2,8% (taxa anualizada) também reduziu o temor de recessão que assombrou o mercado no início de setembro.

A previsão do mercado é de continuidade no afrouxamento monetário do país, embora com uma redução no ritmo em comparação com a última reunião. O consenso aponta para um corte de 25 bps, em novembro. Esse movimento, somado ao aumento da probabilidade de Donald Trump vencer as eleições presidenciais dos EUA, pressionou a alta dos Treasuries e do dólar no período. As posições compradas em dólar contra uma cesta de moedas foram beneficiadas por essa movimentação. Já o book de juros offshore foi afetado negativamente com posições aplicadas, mas com pouco efeito na performance do fundo, dado o baixo risco alocado.

No Brasil, o mercado mantém a desconfiança quanto à capacidade do governo de equilibrar as contas públicas, apesar das sinalizações de que um plano de contenção de gastos está em curso. Juntamente à influência externa, essa incerteza fiscal resultou na abertura da curva futura de juros, beneficiando o book local, que contava com posições tomadas. Além disso, as posições compradas em dólar contra o real também contribuíram para o desempenho positivo do fundo.

O destaque do mês ficou, mais uma vez, com as posições long-short não direcionais em *single names* na bolsa local. Os principais ganhos vieram de posições compradas em ações dos setores de varejo de moda, bebidas e logística, e vendidas em *industrials*. O book long-short offshore, no entanto, foi detrator de performance, especialmente em posições *long* em saúde e *industrials*.

Em Commodities, a performance foi negativa, devido às posições direcionais compradas em petróleo e vendidas em gás natural. Essas foram impactadas pela alta volatilidade sem um direcional claro ao longo do mês, resultado principalmente das tensões no Oriente Médio.

Posicionamento

O fundo começa **novembro** aumentando as posições tomadas em juros locais e segue aplicado no offshore. No book de FX, o fundo inicia o mês neutro, com destaque para posições vendidas em dólar contra rúpia indiana e compradas contra euro. O fundo segue vendido em commodities energéticas e, no book de equities, posições long-short não direcionais em bolsa local e equities offshore.

Gráficos de outubro

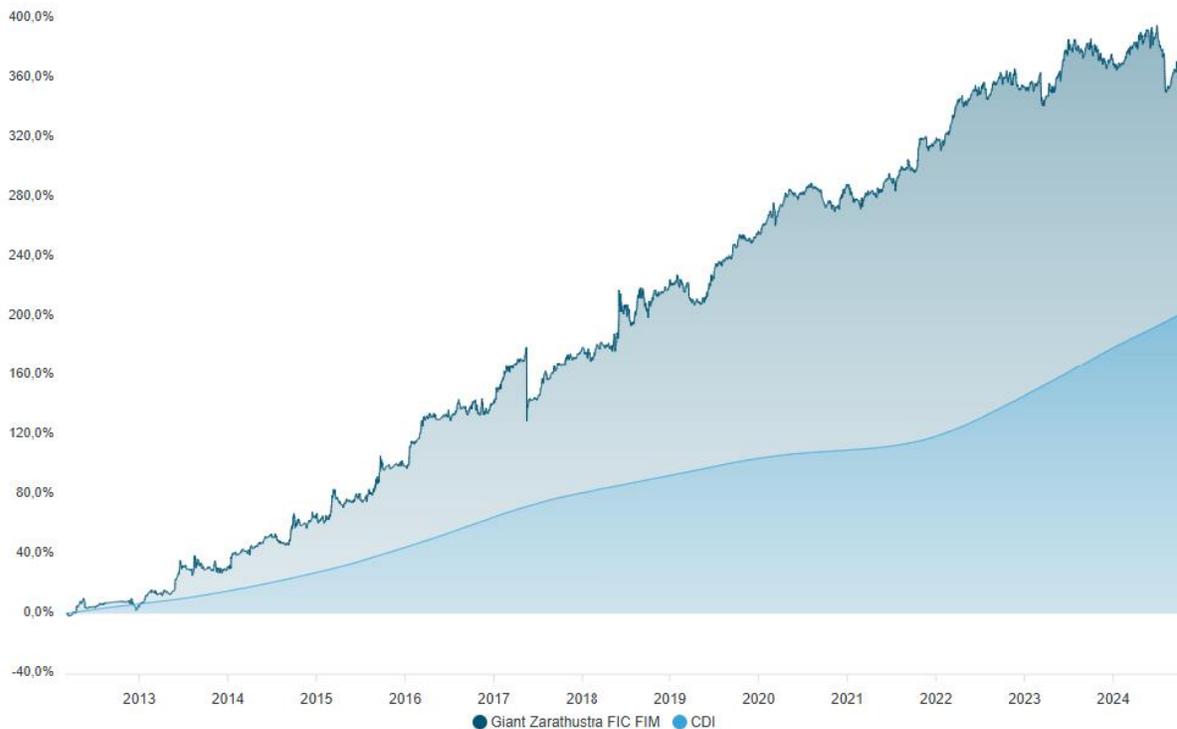


Gráficos 1 e 2: retorno offshore e Brasil / retorno por país, com adição (referentes ao Master)



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

Retorno acumulado



Percentual do CDI acumulado

188,28%

Retorno acumulado desde o início

384,84%

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.

