

K10



K10**CENÁRIO**

Durante o mês de julho, houve um movimento expressivo de fechamento dos juros globais.

Os dados de atividade do segundo trimestre surpreenderam para cima na Europa e nos Estados Unidos, mas seguimos acreditando que a política monetária restritiva vai continuar pressionando a atividade para baixo, abrindo o hiato. O mercado de trabalho dos EUA já apresenta sinais mais claros de afrouxamento em quantidade e em preço. Na China, por sua vez, os dados de atividade seguem fracos e não houve anúncio de medidas adicionais de estímulo na reunião do Politburo, o que aumentou a incerteza sobre a dinâmica da atividade no segundo semestre.

Além disso, a inflação nas principais economias está melhorando e vindo em linha com as projeções dos Bancos Centrais. A combinação de inflação mais comportada com indícios de atividade mais fraca produziu uma reprecificação importante nas curvas de juros, principalmente na parte curta.

Apesar do fechamento das curvas de juros e de divulgações positivas de resultados, as Bolsas performaram mal e foram um detrator importante de performance do fundo. O debate eleitoral e o atentado contra Donald Trump produziram um aumento expressivo da probabilidade de vitória do candidato republicano, gerando uma rotação dos portfólios para os índices de small caps em detrimento das empresas de tecnologia. Além disso, o BoJ surpreendeu para o lado mais hawkish, produzindo apreciação do iene e queda expressiva das bolsas japonesas.

No Brasil, zeramos as alocações táticas compradas em Bolsa. O governo anunciou uma redução de gastos, porém insuficiente para a viabilidade do arcabouço já neste ano. A inflação corrente segue baixa, mas houve uma leve deterioração na parte de serviços e há elementos que tendem a piorar a dinâmica inflacionária prospectiva: a atividade forte, o mercado de trabalho apertado, os expressivos ganhos de renda real, a desvalorização cambial e o aumento das expectativas mais longas de inflação. Atento a isso, o BCB manteve a taxa de juros inalterada, mas subiu o tom e se mostrou mais preocupado com a dinâmica da inflação à frente, sinalizando que não hesitará em subir os juros, caso necessário.

Seguimos acreditando que esse ambiente de baixa inflação e de desaceleração gradual da atividade, combinado com o início dos ciclos de cortes de juros por parte dos Bancos Centrais, é benigno para os ativos de risco. Continuamos com alocações compradas em bolsa, mas reduzimos nossas alocações em juros por preço.



K10

POSIÇÕES

Moedas

Mantivemos as posições vendidas no euro, no renminbi chinês e na libra esterlina contra o dólar americano, além das posições compradas em dólar australiano, no peso mexicano e na rupia indiana. Zeramos as posições vendidas no zloty polonês e na coroa sueca e adicionamos posições compradas no real brasileiro e no franco suíço, todas contra o dólar americano.

Bolsa

Mantivemos a posição vendida na Bolsa do México e a posição comprada em Nasdaq. Adicionamos posição vendida no índice de *small caps* americano e uma posição comprada em Nikkei.

Commodities

Mantivemos as posições vendidas em minério de ferro e em alumínio. Aumentamos a posição comprada em cobre e diminuimos a posição vendida na soja. Zeramos a posição comprada em petróleo. Adicionamos uma posição comprada em ouro.

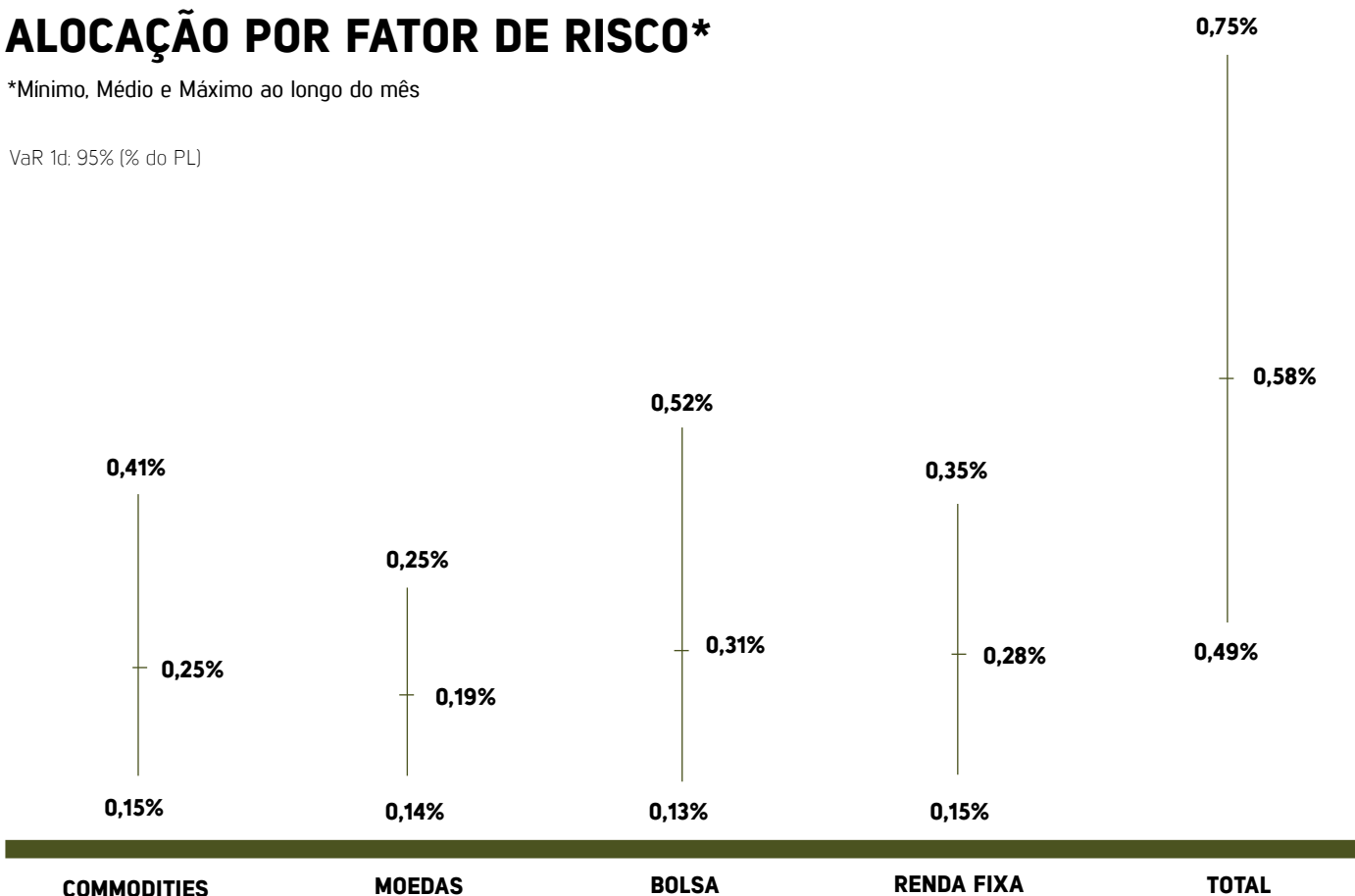
Juros

Mantivemos as posições tomadas na parte longa de Estados Unidos e a posição aplicada em juro real de Brasil. Adicionamos posições tomadas nas inclinações de Canadá e Estados Unidos e aplicadas em México. Zeramos as posições aplicadas em Europa, Suécia e Canadá e a posição tomada na inclinação do Chile.

ALOCAÇÃO POR FATOR DE RISCO*

*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

VaR 1d: 95% (% do PL)



K10**ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE**

ESTRATÉGIAS	JUL '24	2024	12M	24M	60M	DESDE INÍCIO
JUROS	1,47%	-4,21%	-5,13%	-5,85%	7,13%	14,61%
MOEDAS	-0,05%	-1,34%	-0,82%	-1,59%	2,85%	-0,69%
BOLSA	-1,64%	-1,14%	-0,51%	3,78%	22,72%	28,10%
COMMODITIES	0,69%	4,62%	4,14%	6,98%	39,01%	48,68%
CAIXA E CUSTOS	-0,22%	-1,40%	-2,32%	-5,86%	-31,56%	-41,88%
CDI	0,91%	6,18%	11,51%	26,66%	47,93%	59,38%
PERFORMANCE DO FUNDO	1,17%	2,72%	6,87%	24,11%	88,08%	108,20%
% CDI	128,66%	44,03%	59,72%	90,43%	183,78%	182,22%

Este conteúdo foi preparado pelas gestoras Kapitalo (Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestão de Recursos Ltda.), tem caráter meramente informativo e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégia de investimento por parte dos destinatários. As gestoras não se responsabilizam por erros, omissões ou pelo uso destas informações. As informações referem-se às datas e condições mencionadas. Os cenários apresentados podem não se refletir nas estratégias dos diversos fundos geridos pelas gestoras Kapitalo AS ESTIMATIVAS, CONCLUSÕES, OPINIÕES, PROJEÇÕES E HIPÓTESES APRESENTADAS NÃO CONSTITUEM GARANTIA OU PROMESSA DE RENTABILIDADE OU DE ISENÇÃO DE RISCO. AOS INVESTIDORES, É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DE LÂMINAS, PROSPECTOS E/ OU REGULAMENTOS ANTES DE INVESTIR SEUS RECURSOS. As análises aqui apresentadas não pretendem conter todas as informações relevantes que um investidor deve considerar e, dessa forma, representam apenas uma visão limitada do mercado. Este conteúdo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância das gestoras.



KAPITALO INVESTIMENTOS LTDA
 Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144
 11º andar, Itaim Bibi
 São Paulo, SP – 01451-000
 (11) 3956-0600
 kapitalo.com.br