

K10



K10**CENÁRIO**

Os dados da economia norte-americana indicam uma atividade econômica resiliente, com inflação controlada e baixa probabilidade de recessão. A taxa de desemprego estabilizou em patamar próximo ao considerado neutro, há poucas evidências de aumento de demissões e a demanda doméstica segue aquecida, tendo registrado crescimento de 5,1% anualizado no terceiro trimestre.

O aumento da probabilidade de vitória do candidato republicano, aliado à estabilização do mercado de trabalho norte-americano, produziu alta expressiva das taxas de juros globais, fortalecimento do dólar e aumento da volatilidade implícita. Apesar disso, houve apenas um aperto marginal das condições financeiras, pois os ativos de risco ficaram estáveis.

Os bancos centrais continuam implementando o ciclo de afrouxamento monetário. No Canadá, o BoC acelerou o ritmo de corte para -0,50%, já que a economia está com excesso de oferta e a inflação segue baixa. Na Europa, o ECB cortou os juros em -0,25% e deu indícios de novos cortes à frente, uma vez que as pesquisas de confiança vieram bem negativas e a inflação arrefeceu. O Fed vem sinalizando que deve seguir com cortes de juros, com o intuito de levar a taxa Fed Funds para níveis mais próximos ao neutro.

A eleição norte-americana segue em aberto e o seu resultado será relevante para nossas decisões de alocação de capital nos próximos meses. Vemos uma assimetria altista para o dólar americano. As condições econômicas já deveriam ser suficientes para uma apreciação da moeda. Numa eventual eleição do candidato republicano, esse movimento altista pode ser expressivo.

Seguimos construtivos com os ativos de risco. Ajustamos nosso livro de câmbio, aumentando nossa exposição comprada em dólar norte-americano contra uma cesta de países desenvolvidos e o renmimbi chinês.



K10

POSIÇÕES

Moedas

Aumentamos as posições compradas no dólar norte-americano contra o renmimbi chinês, o euro, o dólar neozelandês e o franco suíço. Mantivemos as posições compradas no peso mexicano, na lira turca, no dólar australiano e na rupia indiana.

Commodities

Mantivemos a posição comprada no ouro e no café, e aumentamos as posições vendidas em soja. Adicionamos posições compradas no trigo. Zeramos a posição vendida em açúcar.

Bolsa

Mantivemos as posições compradas em Nasdaq, S&P, na Bolsa da China e na da Coreia do Sul. Zeramos a posição vendida na Bolsa do México e no índice de small caps norte-americano. Adicionamos uma venda de Ibovespa.

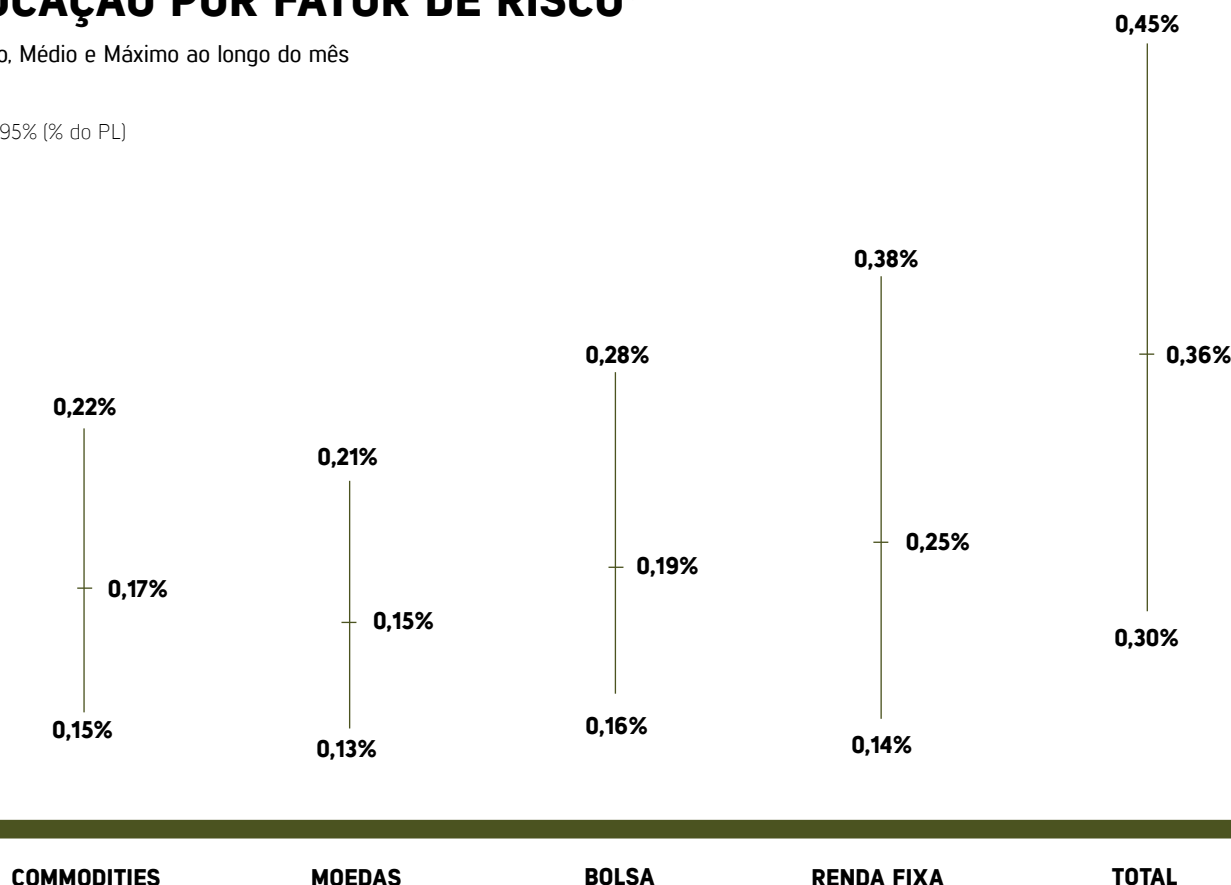
Juros

Mantivemos as posições tomadas na inclinação da Suécia e as aplicadas na parte curta das curvas do Canadá e dos EUA. Adicionamos posições aplicadas no México e no Reino Unido, além de posição tomada na parte longa dos Estados Unidos.

ALOCAÇÃO POR FATOR DE RISCO*

*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

VaR 1d: 95% (% do PL)



K10**ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE**

ESTRATÉGIAS	OUT '24	2024	12M	24M	60M	DESDE INÍCIO
JUROS	-0,43%	-3,25%	0,16%	-6,38%	8,42%	17,16%
MOEDAS	0,29%	-1,64%	-0,63%	-2,84%	4,19%	-1,26%
BOLSA	0,14%	-0,03%	0,55%	3,83%	25,17%	31,15%
COMMODITIES	0,52%	4,56%	4,78%	4,69%	40,37%	49,58%
CAIXA E CUSTOS	-0,23%	-1,97%	-2,54%	-4,78%	-32,19%	-44,06%
CDI	0,93%	8,99%	10,98%	25,87%	49,67%	63,61%
PERFORMANCE DO FUNDO	1,22%	6,66%	13,30%	20,38%	95,64%	116,18%
% CDI	131,34%	74,01%	121,14%	78,78%	192,54%	182,65%

Este conteúdo foi preparado pela e Kapitalo Ciclo Gestão de Recursos Ltda ("Kapitalo"), 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. A Kapitalo não se responsabiliza 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 pela Kapitalo Ciclo Gestão de Recursos Ltda.. 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 da Kapitalo.



KAPITALO INVESTIMENTOS LTDA
 Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144
 10º e 11º andar, Itaim Bibi
 São Paulo, SP – 01451-000
 (11) 3956-0600
 kapitalo.com.br