

K10



K10**CENÁRIO**

O ciclo de afrouxamento monetário global se intensificou ao longo do mês. Apesar de uma atividade resiliente nos EUA, os números fracos de geração de emprego aumentaram a percepção de uma menor demanda por trabalho e o risco de um aumento mais significativo na taxa de desemprego.

Com a inflação controlada e uma taxa de juros muito acima da neutra, o Fed decidiu iniciar o ciclo de forma mais célere, com um corte de 0,5%.

Na Europa, o ECB cortou novamente a taxa de juros em 0,25% mas deixou os próximos passos totalmente em aberto. Entretanto, a queda substancial das pesquisas de confiança e uma inflação mais benigna levaram os membros do comitê a sinalizar um corte adicional na reunião de outubro. Canadá e Suécia seguem com uma atividade econômica bastante frágil e com a inflação controlada, o que tem permitido ao BoC e ao Riksbank avançarem no ciclo, com risco de aceleração do ritmo de corte nas próximas reuniões.

A queda das taxas de juros globais e a constante decepção com a atividade doméstica levaram a China a anunciar estímulos significativos nos campos monetário e de crédito, e para os mercados financeiro e imobiliário. Medidas fiscais ainda não foram confirmadas, mas há fontes credenciadas indicando que um pacote fiscal superior a 2% do PIB deve ser anunciado em breve. Esse conjunto de notícias resultou em altas expressivas da bolsa da China e, em menor intensidade, de algumas commodities. O exacerbado pessimismo dos investidores, o valuation atrativo do mercado acionário e a baixa exposição dos estrangeiros sugerem que esse movimento positivo pode continuar. Entretanto, acreditamos que a confirmação dos estímulos fiscais e os detalhes da sua implementação são fundamentais para a restauração da confiança dos agentes econômicos e para que haja impacto relevante na atividade econômica.

Aumentamos a posição comprada em bolsa e seguimos com um livro aplicado em juros, principalmente em Canadá, Europa e Suécia.



K10

POSIÇÕES

Moedas

Seguimos com um livro vendido no dólar norte-americano e no remimbi chinês e comprados no real brasileiro, no peso mexicano, na lira turca e na rúpia indiana. Adicionamos posições vendidas em euro e no dólar neozelandês.

Commodities

Mantivemos a posição comprada em ouro e as posições vendidas em soja, alumínio e açúcar. Zeramos a posição vendida em minério de ferro e adicionamos uma posição comprada em café.

Bolsa

Mantivemos a venda na Bolsa do México e a compra em NASDAQ e S&P. Adicionamos uma posição comprada na bolsa da China, na bolsa da Coreia do Sul e vendida no índice de small caps norte-americano.

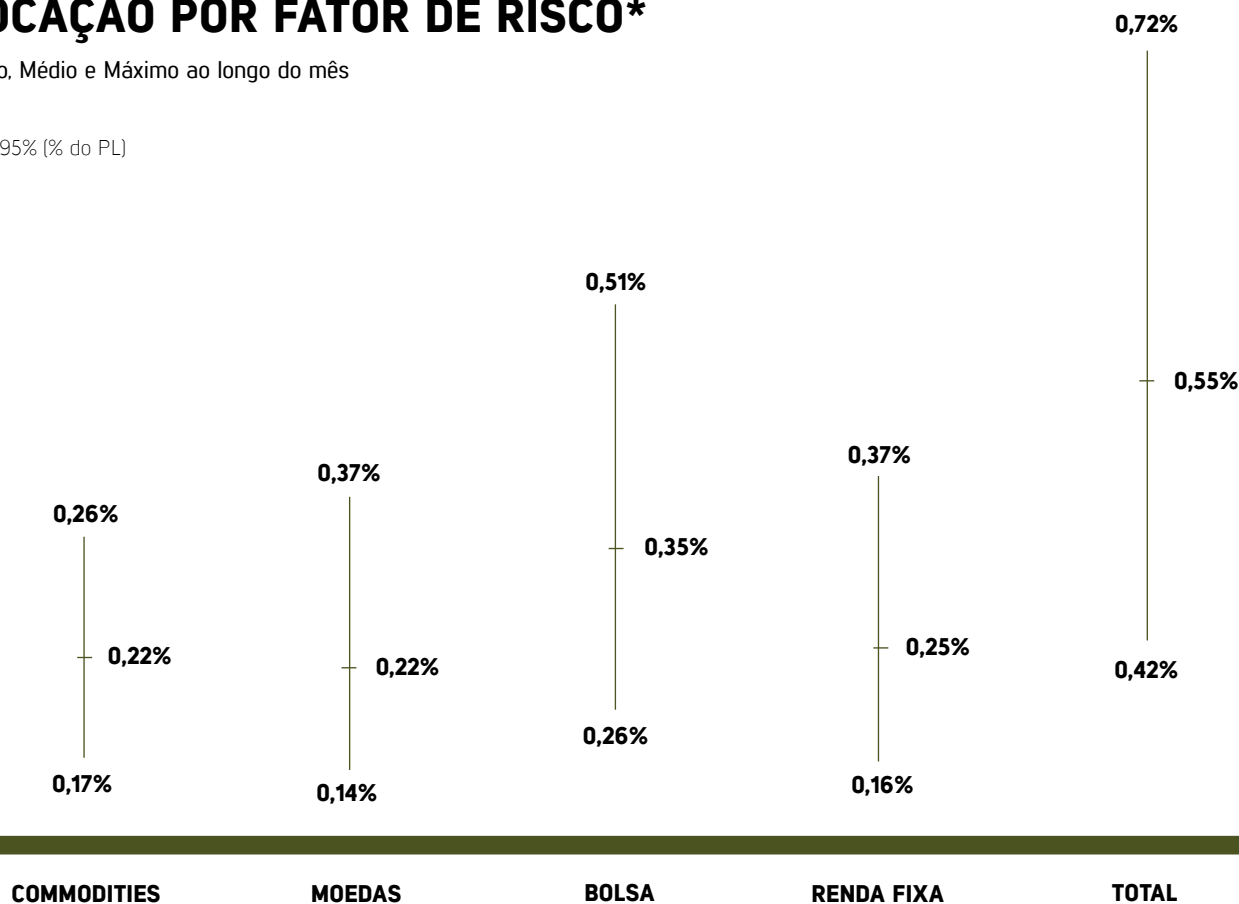
Juros

Mantivemos as posições tomadas na inclinação de Canadá além das posições aplicadas na parte curta das curvas de Canadá e EUA. Zeramos posição aplicada em México. Adicionamos posições tomadas na inclinação de Suécia, além de aplicada na parte curta da curva de Europa.

ALOCAÇÃO POR FATOR DE RISCO*

*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

VaR 1d: 95% (% do PL)



K10**ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE**

ESTRATÉGIAS	SET '24	2024	12M	24M	60M	DESDE INÍCIO
JUROS	1,03%	-2,71%	-0,69%	-5,28%	9,97%	17,65%
MOEDAS	0,32%	-1,90%	-1,72%	-3,94%	3,01%	-1,84%
BOLSA	0,49%	-0,15%	0,90%	4,03%	25,65%	30,09%
COMMODITIES	-0,18%	3,90%	3,57%	5,16%	39,31%	47,21%
CAIXA E CUSTOS	-0,18%	-1,75%	-2,42%	-5,00%	-31,26%	-41,64%
CDI	0,83%	7,99%	11,06%	25,98%	49,01%	62,10%
PERFORMANCE DO FUNDO	2,32%	5,37%	10,70%	20,96%	95,69%	113,58%
% CDI	277,68%	67,22%	96,76%	80,68%	195,24%	182,89%

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