



Carta Mensal Giant Zarathustra

Junho 2023

giantsteps
CAPITAL

Carta Mensal Giant Zarathustra

Junho 2023

No mês de **junho**, houve notável melhora na confiança dos agentes econômicos em relação ao cenário brasileiro. Um sinal claro dessa melhora foi a revisão positiva da perspectiva do S&P sobre o país, que passou de "estável" para "positiva". Isso demonstra como a atual política fiscal e a pasta econômica vêm gradualmente se tornando mais palatáveis para o mercado.

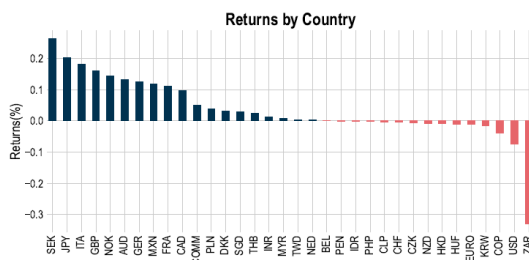
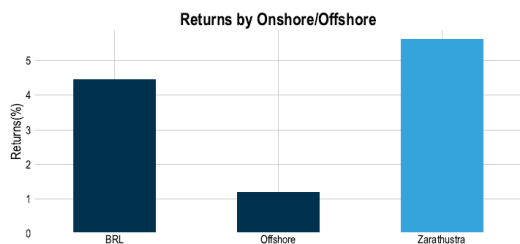
No âmbito da política monetária, as melhorias nas expectativas de longo prazo permitiram ao Banco Central adotar um tom mais *dovish* em seus discursos. Isso impulsionou o fechamento da curva de juros ao longo do mês e, conseqüentemente, uma valorização do mercado local de ações. Esses avanços também contribuíram para o fortalecimento do real nesse período. No plano das Reformas, o Arcabouço Fiscal foi finalmente aprovado pelo Senado Federal, devendo retornar à Câmara para a última votação agora em julho. Até mesmo a Reforma Tributária, com seus inúmeros desafios e imenso potencial de fortalecimento da produtividade brasileira, parece estar encontrando condições ineditamente favoráveis.

No cenário internacional, embora a perspectiva de desaceleração no segundo semestre siga presente, vários dados de atividade seguem demonstrando resiliência da economia americana, motivando o FOMC a adotar uma postura mais rígida. A última reunião surpreendeu ao mostrar duas altas adicionais previstas pelos membros do comitê até o final do ano. Discursos *hawkish* do presidente e outros membros do Fed mostraram que a pausa realizada em junho – uma abordagem mais cautelosa em resposta ao aperto das condições de crédito – não teria significado o fim do ciclo de aperto monetário. Além disso, no Reino Unido e na Noruega, o aumento da taxa de juros foi de 25 pontos-base acima da expectativa do mercado, resultando em uma significativa abertura nas curvas.

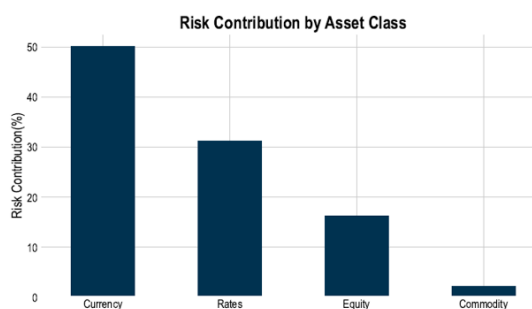
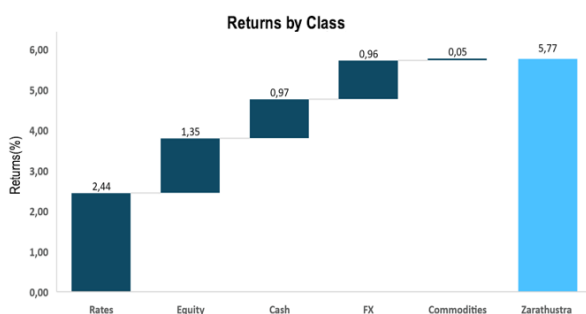
De forma geral, todos estes movimentos de mercado convergem em um mesmo sentido: maior clareza em relação ao sentimento e direção do mercado, tanto local quanto global. Esse cenário é benéfico para o Giant Zarathustra. O fundo atua como um "radar" que procura fortes movimentações de mercado. Sua performance tende a ser positiva em cenários com direcionais claros, os quais geralmente surgem após períodos de incerteza - como as janelas de alta volatilidade e ausência de tendências bem definidas que vivemos nos últimos meses.

No entanto, é essencial reconhecer que a duração e a intensidade desses períodos de tendência não podem ser previstas com absoluta precisão. Um período de tendência pode durar dias, semanas, meses ou anos, com possíveis reversões ao longo do caminho. O desafio reside em aproveitar eficientemente esses momentos, maximizando os ganhos e minimizando as perdas (reversões). No último mês, o Zarathustra foi particularmente bem-sucedido neste desafio.

Em **junho**, o resultado do fundo foi de **5,57%** (519% do CDI). O Zara começou o mês aplicado em juros locais e tomado no offshore, vendido em dólar contra real e comprado em bolsa brasileira. Ao longo do mês essas foram as principais posições, com algumas alterações marginais de exposição. São essas posições, importante destacar, que explicam a excepcional performance do Zarathustra no mês.

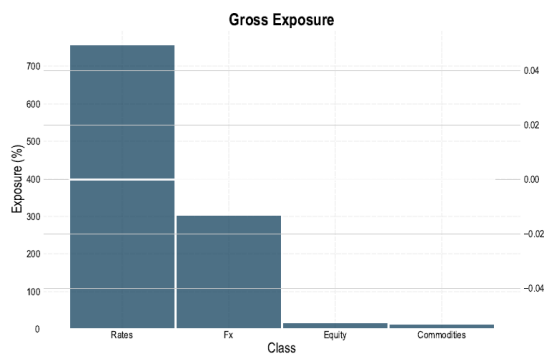
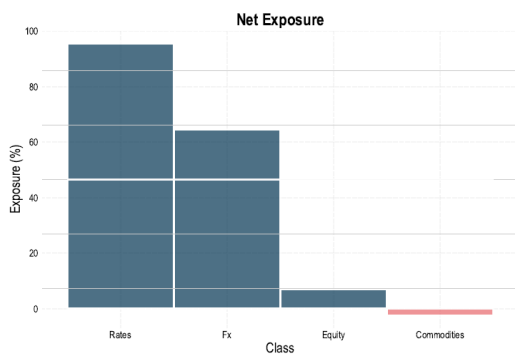


Tabelas 1 e 2: retorno offshore e Brasil / retorno por país, com adição de commodities (referentes ao Master)



Tabelas 3 e 4: retorno por classe de ativo/ risco ajustado pela volatilidade de cada classe de ativo (referentes ao Master)

O fundo começa **julho** com aumento incremental das posições aplicadas em juros no Brasil e reduzindo as posições vendidas em dólar contra real. Também segue tomado em juros ao redor do globo, com destaque para Suécia, Reino Unido e Austrália, e comprado em bolsa local.

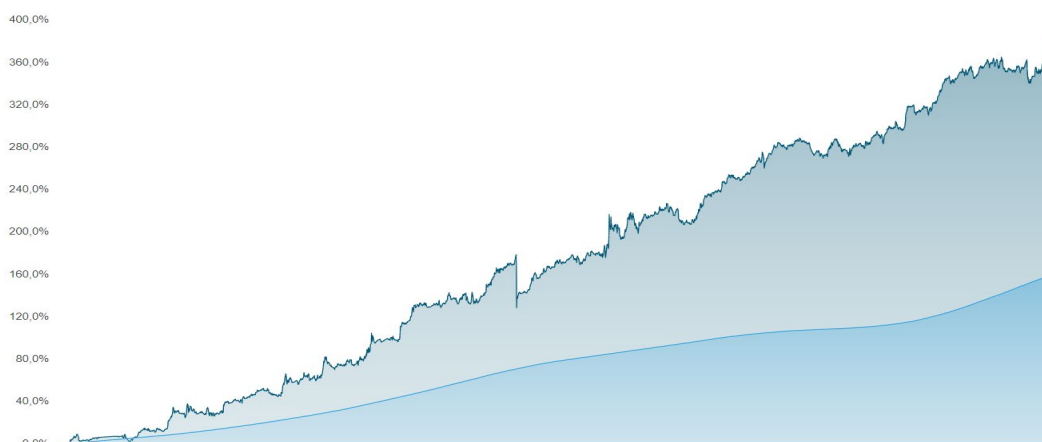


Tabelas 5 e 6: exposição líquida por classe de ativo, sendo azul viés comprado e vermelho vendido / exposição bruta por classe de ativo (referentes ao Master)

Estratégia

O Zarathustra é composto pela combinação de dezenas de estratégias decorrelacionadas entre si rodando simultaneamente. O fundo funciona como um radar, que busca captar grandes movimentações nos mercados de câmbio, juros, equities e commodities em 40 países ao redor do planeta, buscando entregar alpha de forma consistente e decorrelacionada. Este é o principal fundo da gestora, com mais de uma década de história. Desde seu início, em 2012, o Zarathustra é considerado um dos fundos [mais rentáveis da história da indústria de fundos multimercado do Brasil](#).

Retorno acumulado



Percentual do CDI acumulado
238,05%

Retorno acumulado desde o início
385,85%

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.

