



# Carta Mensal Giant Zarathustra

Julho 2023

**giant**st $\equiv$ ps  
CAPITAL

## Carta Mensal Giant Zarathustra

Julho 2023

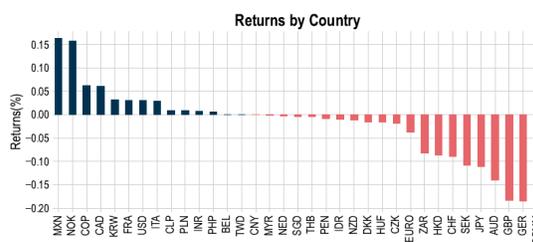
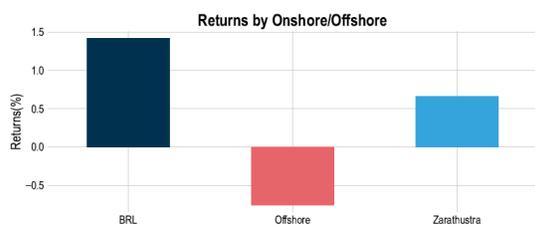
Ao longo do mês de **julho**, tanto a economia brasileira quanto a americana mostraram resiliência, considerando os indicadores do mês anterior. No Brasil, a taxa de desemprego se encontra em um patamar baixo, aproximando-se do limiar correspondente à taxa de desemprego não aceleradora da inflação. As expectativas de crescimento vêm sendo consistentemente revisadas para cima. Ainda localmente, assistimos à continuação do fechamento da curva de juros, bem como da apreciação do real contra o dólar, consequência da melhora no sentimento do mercado em relação ao país – como discutimos na nossa [Carta aos Cotistas do 2º Trimestre de 2023](#) – e da convergência das expectativas de inflação de longo prazo.

Nos EUA, indicadores de *soft e hard data* têm mostrado manutenção da dinâmica da atividade econômica de junho. O mercado de trabalho, que segue aquecido, começa a mostrar sinais de desaceleração, e a inflação tem moderado, até mesmo nas medidas de núcleo.

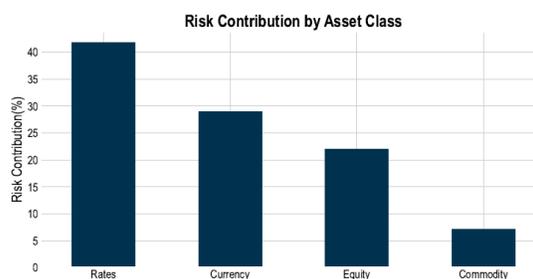
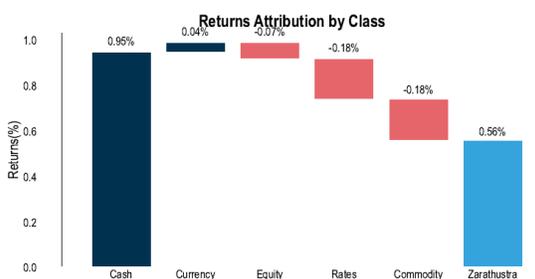
Em **julho**, o resultado do Zarathustra foi de **0,48%** (45% do CDI). O fundo teve uma performance bastante positiva no mercado local, devido às posições aplicadas em DI, vendidas em dólar contra real e compradas em bolsa.

A performance positiva foi parcialmente revertida por um desempenho negativo no *Offshore*, devido a uma inflexão em rates em alguns mercados desenvolvidos. Foram detratoras da nossa performance, portanto, nossas posições tomadas em juros na Austrália, UK, Itália, Alemanha e Suécia. Dentre as razões, podemos citar um *ECB (European Central Bank)* mais *dovish*, uma expectativa de crescimento mais fraco na Austrália, dados de emprego e inflação mais moderados no Reino Unido, e uma retração forte do PIB na Suécia. A performance em *equities offshore* também foi negativa.

No book de *commodities*, a maior parte das energéticas teve desempenho positivo, enquanto as agrícolas e metálicas tiveram performance negativa. Apesar da expectativa por estímulo econômico na China ter aumentado ao longo do mês, os indícios de uma economia em desaceleração contribuíram para uma performance negativa nas posições compradas em *commodities*.



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)

## Posicionamento

O fundo começa **agosto** com aumento incremental das posições vendidas em dólar contra real, aplicadas em juros no Brasil e compradas em bolsa local. O fundo segue comprado em *equities* ao redor do globo e tomado em juros *offshore*, com maior concentração em Suécia, Suíça e UK. No *book* de *commodities*, o fundo inicia o mês com net vendido, com destaque para agrícolas e metálicas.

## 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.

