

Carta K10 – Julho 2023

Os ativos de risco tiveram desempenho positivo no mês de julho, influenciados por uma economia global que vem apresentando crescimento econômico resiliente e uma desinflação importante.

As taxas de juros se encontram em terreno restritivo e os Bancos Centrais dos países desenvolvidos vêm sinalizando a proximidade do fim do ciclo de aperto monetário. Alguns Bancos Centrais de países emergentes estão em vias de iniciar um ciclo de afrouxamento monetário. O Banco Central do Chile, por exemplo, surpreendeu o mercado ao iniciar o ciclo com corte de 1% nas taxas de juros.

No mercado de energia, os cortes voluntários de produção da Arábia Saudita vem surtindo efeito, com sinais positivos em diversos mercados físicos causando uma alta importante no preço do petróleo cru.

Esse cenário de desinflação com atividade forte deve seguir beneficiando os ativos de risco à frente. Acreditamos que o aperto das condições financeiras se traduzirá numa desaceleração mais forte da economia global e seguimos com posições aplicadas em países que se encontram em estágio mais avançado do ciclo econômico.

Os livros de bolsa, câmbio, commodities e juros tiveram resultado positivo.

Posições

Moedas: Seguimos vendidos no dólar neozelandês, no yuan chinês e no euro contra o dólar, e comprados no dólar australiano, na corôa norueguesa e no real contra o dólar. Zeramos a posição vendida no peso colombiano. Adicionamos uma posição comprada no peso mexicano contra o dólar.

Commodities: Mantivemos a posição vendida na prata, além das compradas no petróleo, no ouro, no farelo de soja e no açúcar. Adicionamos posições vendidas em PGMs, no milho e no minério de ferro.

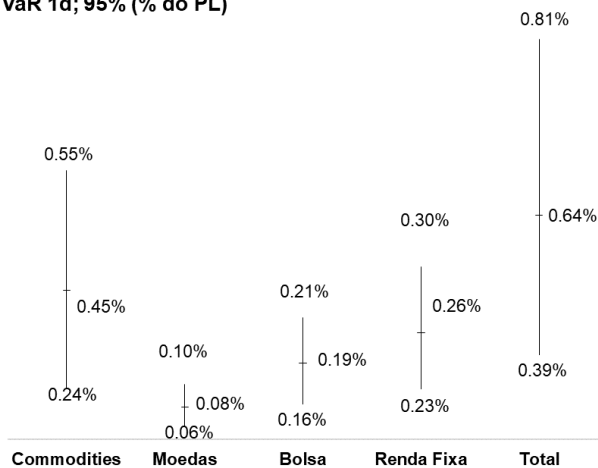
Bolsa: Mantivemos a posição comprada na bolsa brasileira e as vendida na bolsa alemã e no índice de small caps americano.

Juros: Seguimos com as posições tomadas em inflação de Brasil, nas inclinações do Chile, Reino Unido, Canadá e EUA, e aplicadas em Nova Zelândia, Canadá, juros real do Brasil e na inflação da Europa. Zeramos a posição aplicada em Reino Unido. Adicionamos posições tomadas em Japão e na parte curta das curvas dos EUA, da Europa e da Austrália, além de uma posição aplicada em México.

Alocação por Fator de Risco*

Atribuição de Performance

VaR 1d; 95% (% do PL)



Estratégias	jul/23	2023	12M	24M	Desde Início
Juros	0.54%	-2.56%	0.11%	8.83%	22.09%
Moedas	0.14%	0.26%	-0.56%	1.87%	0.84%
Bolsa	0.24%	2.53%	3.97%	9.95%	26.17%
Commodities	2.22%	1.61%	1.96%	5.47%	36.44%
Caixa e Custos	-0.31%	-1.51%	-2.94%	-9.53%	-33.68%
CDI	1.07%	7.64%	13.59%	24.29%	42.97%
Performance do Fundo	3.90%	7.97%	16.12%	40.89%	94.81%
% CDI	364.13%	104.33%	118.68%	168.30%	220.67%

*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

Este conteúdo foi preparado pela 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..

Av. Brig. Faria Lima, 3144 • 11º Andar • Itaim Bibi
 01451-000 • São Paulo/SP • Brasil

kapitalo.com.br

[T] +55 11 3956-0600