



Carta Mensal Giant Zarathustra

Setembro 2023

giantsteps
CAPITAL

Performance

Em **setembro**, o resultado do Zarathustra foi de **1,32%** (129% do CDI). Os principais ganhos vieram do book de commodities e das posições tomadas em juros de países desenvolvidos. Posições estratégicas em rates de CEEMEA também foram promotoras de performance, com destaque para as posições aplicadas em juros na Polônia.

As principais detratoras de performance foram as posições vendidas em dólar contra real, compradas em bolsa local e ao redor do globo, com destaque para Alemanha, e das posições tomadas em juros locais, especificamente no fim do mês.

Contexto

No Brasil, após a surpreendente divulgação do crescimento de 0,9% do PIB em relação ao trimestre anterior, o Boletim Focus revisou novamente sua projeção para o crescimento econômico deste ano. Além disso, dados de inflação e um IGP-M ainda negativo sinalizaram possível aumento no ritmo de afrouxamento monetário. Tais fatores contribuíram positivamente com o book de juros locais do fundo, com posições aplicadas, na primeira metade do mês de setembro.

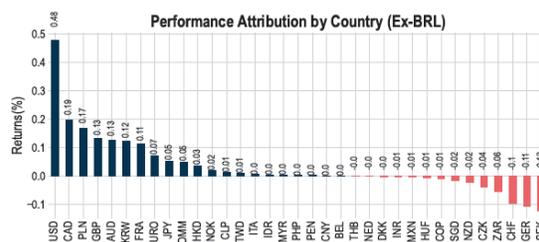
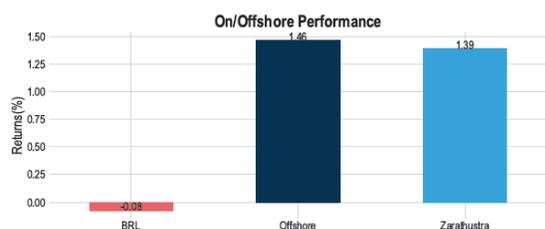
O otimismo do mercado foi revertido no fim do mês, após duros comentários de RCN quanto ao ritmo de cortes da taxa de juros e devido ao alerta quanto ao fiscal do país, pressão que a melhora do PIB pode ter na inflação, piora no crescimento chinês e aumento de juros nos EUA. O fundo capturou de forma positiva essa reversão, mudando para posições tomadas em juros locais, mas o fechamento abrupto da curva nos últimos dias do mês prejudicou a performance do book local como um todo.

Os dados indicando a resiliência da economia americana e a preocupação com a trajetória da dívida pública, apoiados pela divulgação do [Sumário de Projeções Econômicas do Fed](#) indicam a continuação do ciclo de aperto monetário dos EUA, o que teve impacto direto nas taxas de juros ao redor do globo. Além disso, a perspectiva de que a oferta global de petróleo continuará apertada, devido à redução da produção na Rússia e Arábia Saudita, fez o preço da commodity disparar, o que levantou suspeitas do mercado quanto à possível pressão inflacionária no mundo, afetando também os vértices mais longos das curvas de juros.

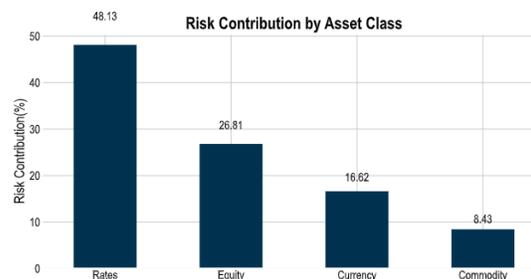
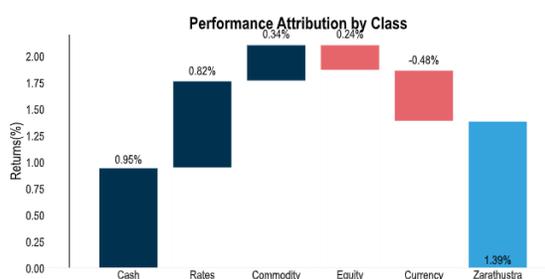
Dessa forma, o book de juros globais foi o principal promotor de performance do fundo, com posições tomadas, com destaque para Austrália, França, Canadá e Estados Unidos. Outro destaque foi a posição aplicada em juros na Polônia, que capturou o [corte de 75 bps](#) realizado pelo banco central polonês no início do mês.

Seguindo o mesmo ritmo do aumento de juros, porém na direção inversa, as bolsas ao redor do mundo registraram duras quedas, o que afetou negativamente as posições compradas em equities globais, mais especificamente países europeus, como a Alemanha, que atingiu a [maior marca de seu título de 10 anos desde 2011](#).

A abertura da curva de juros americanos fortaleceu mais ainda a moeda americana, contribuindo para o desempenho negativo da nossa posição vendida em dólar contra o real, devido ao fortalecimento do índice DXY ao longo do 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)

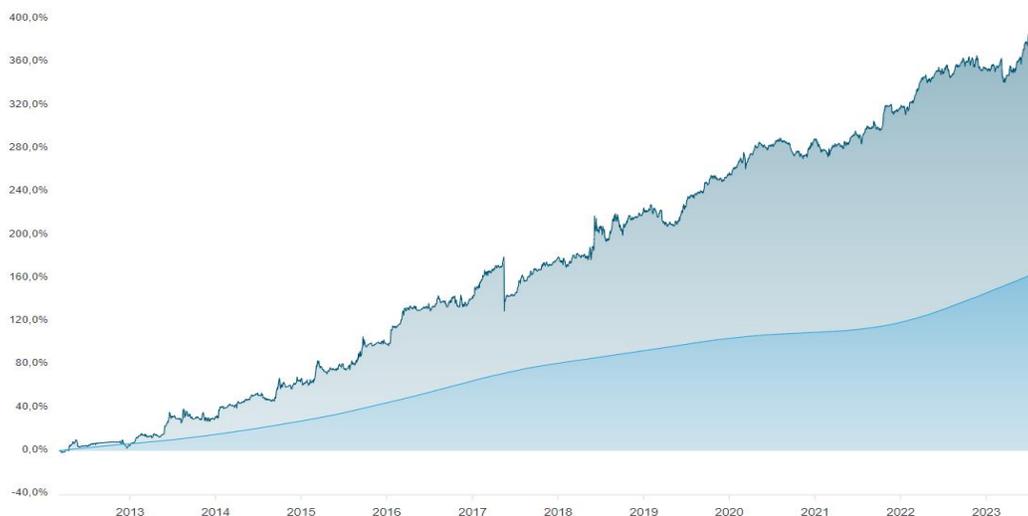
Posicionamento

O fundo começa **outubro** com aumento incremental nas posições tomadas em juros no Brasil e compradas em dólar contra o real. O fundo segue comprado em equities ao redor do globo e tomado em juros offshore. 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 desconcorrelacionadas 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 desconcorrelacionada. 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
223,15%

Retorno acumulado desde o início
374,98%

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.

