

K10



K10**CENÁRIO**

Os dados divulgados em janeiro seguem indicando uma desinflação global forte e sincronizada. As medidas de núcleo caíram, puxadas, principalmente, pela parte de bens, e, na margem, estão bem próximas às metas de inflação.

Mantivemos um livro alocado em ativos de risco, principalmente em bolsa e moedas de países emergentes. Na parte de juros, seguimos com posições aplicadas e com maior exposição às economias europeias – Zona do Euro, Suécia e Reino Unido, onde a atividade continua fraca e pode entrar em recessão. Durante o mês, diversos membros do ECB vieram à público sinalizando que o ciclo de corte de juros está próximo do início.

No último dia do mês e durante a coletiva de imprensa após a reunião do FOMC, Jerome Powell mostrou confiança de que a queda da inflação permite uma recalibragem do nível dos juros. Contudo, os dados de atividade dos EUA estão resilientes: acreditamos que o início do ciclo de cortes virá apenas no segundo trimestre do ano.

Na China, a atividade segue com baixo dinamismo e o governo vem atuando para evitar uma desaceleração maior. A queda da bolsa foi importante e levou o governo a intervir diretamente no mercado de ações, buscando evitar nova deterioração da confiança dos agentes e possível contaminação nos outros ativos.

No livro de commodities, zeramos nossas posições vendidas em gás natural, em metais preciosos, além de nossa posição comprada em petróleo. Contudo, mantivemos as alocações vendidas em grãos. Apesar do clima desfavorável que causou revisões de safra de soja no Mato Grosso e no Paraná, e da provável redução de área de milho safrinha, continuamos vendo balanços globais de oferta e de demanda que fundamentam preços de equilíbrio mais baixos. Em seu relatório de janeiro, o departamento de agricultura dos Estados Unidos (USDA) revisou para cima a produção de ambas as safras americanas colhidas no meio do ano passado. Além disso, o clima perto do ideal para o desenvolvimento dos grãos na Argentina e no Paraguai nos faz acreditar que as safras de ambos os países possam ser melhores do que esperávamos.



K10

POSIÇÕES

Moedas

Mantivemos as posições vendidas no euro e na libra esterlina contra o dólar, além das compradas no dólar australiano e no real contra o dólar. Zeramos as posições compradas no peso mexicano e na corôa norueguesa e adicionamos uma posição vendida no dólar neozolandês.

Commodities

Mantivemos as posições vendidas no minério de ferro, no farelo de soja e no milho. Zeramos as posições vendidas no ouro e em PGMs e as posições compradas no petróleo e no cobre.

Bolsa

Mantivemos as posições compradas na bolsa brasileira, no S&P e no NASDAQ, além da vendida no índice de small caps americano.

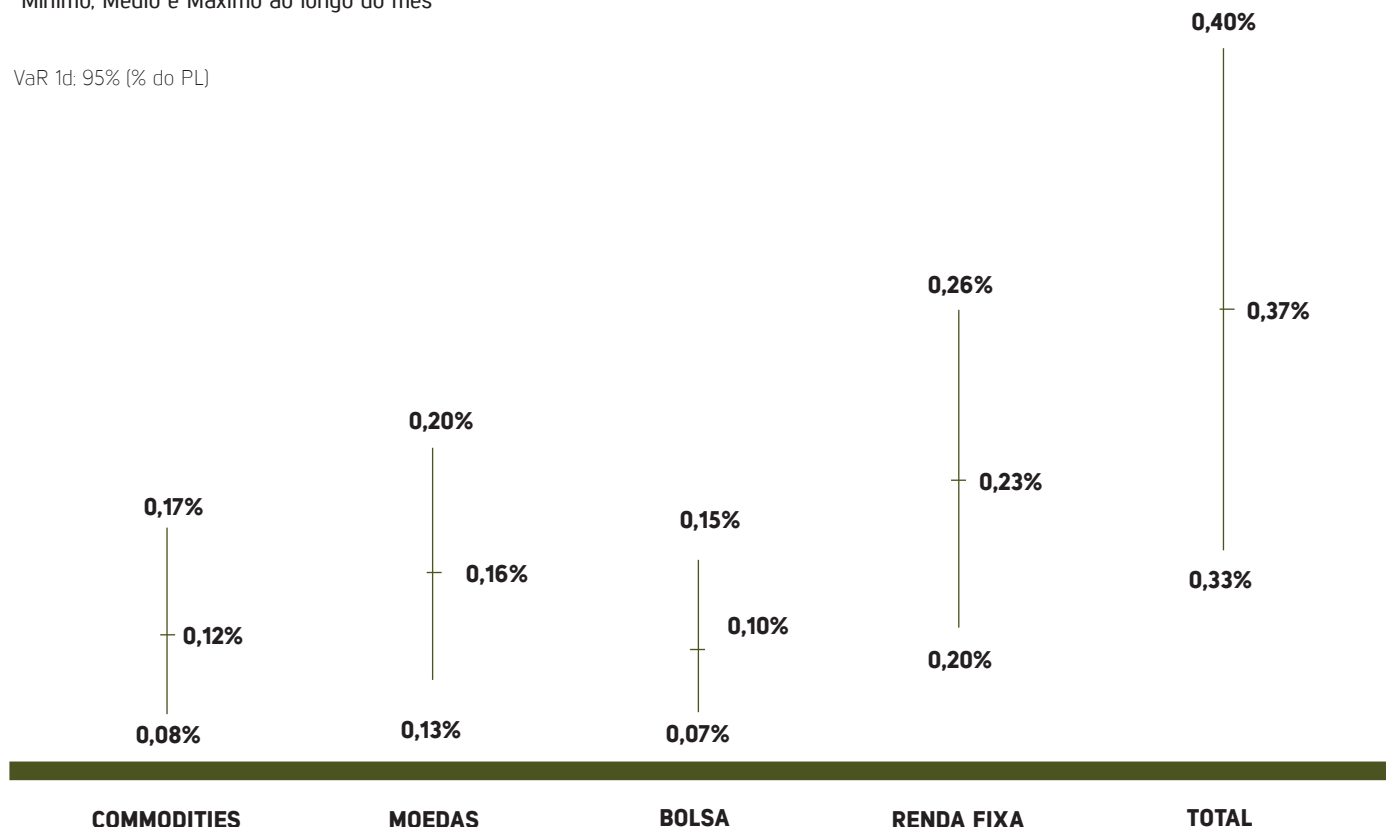
Juros

Reduzimos a posição tomada em inflação de Brasil e mantivemos a posição tomada na inclinação do Chile, além das posições aplicadas em México, Suécia, Austrália, Europa e no juro real do Brasil. Adicionamos posição aplicada em UK e Canadá. Zeramos a posição aplicada na Nova Zelândia e a posição tomada na parte longa de EUA.

ALOCAÇÃO POR FATOR DE RISCO*

*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

VaR 1d: 95% (% do PL)



K10

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

ESTRATÉGIAS	JAN '24	2024	12M	24M	60M
JUROS	-0,38%	-0,38%	-4,71%	4,56%	14,55%
MOEDAS	-0,48%	-0,48%	0,19%	0,07%	4,59%
BOLSA	0,18%	0,18%	3,73%	8,15%	24,62%
COMMODITIES	1,30%	1,30%	2,08%	2,16%	38,15%
CAIXA E CUSTOS	-0,19%	-0,19%	-2,23%	-7,57%	-32,11%
CDI	0,97%	0,97%	12,87%	27,33%	45,03%
PERFORMANCE DO FUNDO	1,40%	1,40%	11,93%	34,70%	94,83%
% CDI	144,36%	144,36%	92,70%	126,97%	210,60%

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.



Gestão de Recursos



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