



Carta Mensal Giant Zarathustra

Agosto 2024

giantsteps
CAPITAL

Carta Mensal Giant Zarathustra

Agosto 2024

Performance

Em **agosto**, o resultado do Zarathustra foi de **-3,37%**. Os principais ganhos vieram das posições long-short não direcionais em bolsa local e posições vendidas em commodities energéticas.

As principais detratoras de performance foram as posições direcionais compradas em índices de equities offshore e tomadas em juros locais, principalmente no início do mês, tomadas no offshore e compradas em dólar contra uma cesta de moedas.

Contexto

No início de agosto, os mercados globais foram impactados por uma reversão significativa nos índices de ações, causada pela inesperada valorização do iene, que resultou no desmonte das operações de carry trade. Esse movimento foi intensificado pelos temores de uma recessão nos EUA, reforçados por dados de payroll mais fracos do que o esperado no fim de julho.

O início do afrouxamento monetário nos EUA parece cada vez mais próximo, com a ata do FOMC revelando uma inclinação para cortes de juros já em setembro. Dados econômicos abaixo das expectativas e o discurso de Jerome Powell no Simpósio de Jackson Hole reforçaram essa percepção, pressionando ainda mais as posições do fundo que estavam tomadas em juros offshore, e foram detratoras durante o mês. A desvalorização do dólar contra uma cesta de moedas, com destaque para países desenvolvidos, também contribuiu negativamente para a performance do fundo.

Apesar do movimento esperado de valorização nas bolsas globais com o fechamento da curva de juros nos EUA, as posições direcionais compradas em equities offshore, que sofreram forte reversão no início do mês, foram as principais responsáveis pelo desempenho negativo do fundo em agosto. A recuperação parcial dos índices foi capturada, mas a redução das exposições pelo modelo de risco reduziu a velocidade de retomada do fundo, não sendo suficiente para neutralizar as perdas ocasionadas pelas reversões de início de agosto.

No Brasil, a inflação continua sendo o desafio central. Embora o IPCA-15 tenha desacelerado em agosto, o cenário de forte atividade econômica no país, atrelado a um mercado de trabalho aquecido e uma política fiscal que segue expansionista, sugerem pressões inflacionárias cada vez maiores. Em resposta, a curva de juros futuros locais apresentou certa volatilidade nos vértices mais curtos, reagindo aos acontecimentos no exterior, dados internos e falas de RCN e Haddad. O book de juros locais foi afetado negativamente, principalmente com o fechamento da curva no início do mês, com posições tomadas.

O destaque local ficou para o Foundation, principal promotor de performance do período, com posições long-short não direcionais em single names na bolsa local.

No book de commodities, tivemos como destaque positivo as posições vendidas em petróleo. A desvalorização da commodity foi impulsionada pela desaceleração na demanda chinesa e revisão das projeções de crescimento da OPEP, que indicou um aumento menor da demanda global para o final de 2024 e 2025.

Posicionamento

O fundo começa **setembro** reduzindo as posições em juros locais e offshore, porém com viés tomado em juros locais e aplicado no offshore. O fundo segue comprado em dólar contra uma cesta de moedas, com exceção da rúpia indiana. Na bolsa local e offshore, o fundo inicia o mês com posições long-short não direcionais. No book de commodities, posições vendidas em energéticas e neutras nas demais.

Gráficos de agosto

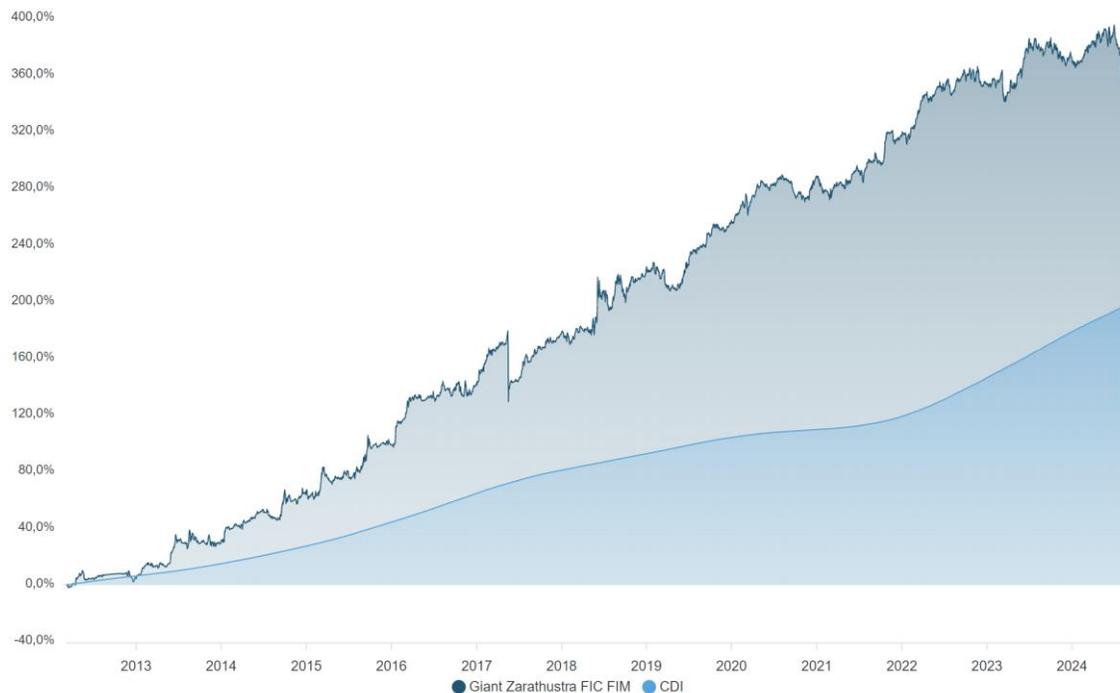


Gráficos 1 e 2: retorno offshore e Brasil / retorno por país, com adição (referentes ao Master)



Gráficos 3 e 4: retorno por classe de ativo/ risco de cada classe de ativo (referentes ao Master)

Retorno acumulado



Percentual do CDI acumulado
198,50%

Retorno acumulado desde o início
358,68%

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.

