

KAPPA

ZETA



KAPPA**ZETA**

CENÁRIO

Em junho, acompanhamos a atividade global ainda resiliente, mas com algum arrefecimento da inflação. Também vimos alguns bancos centrais iniciarem o ciclo de corte de juros.

Nos Estados Unidos, a reunião de junho do FOMC apresentou novas projeções dos participantes do comitê para a economia e para a taxa de juros. Em resposta aos dados mais fortes de inflação no início do ano, a mediana das projeções indica apenas um corte em 2024 (em comparação com o indicativo de três cortes na mediana das projeções de março). Ainda assim, o presidente Powell destacou que devido à incerteza das projeções, o comitê não desejava passar uma mensagem muito forte a partir delas. Apesar do viés *hawkish*, o cenário para início de cortes parece ainda estar bastante dependente dos dados a serem divulgados nos próximos meses. Nesse sentido, o dado de inflação referente a maio mostrou a primeira surpresa para baixo no ano, com desaceleração nos setores de serviços, considerados mais persistentes. É importante frisar que, por enquanto, trata-se apenas de um dado benigno e que o comitê precisa ver evidência mais sustentada de desaceleração para o início do ciclo. Com relação ao cenário político, em junho também ocorreu o primeiro debate presidencial com performance bastante ruim de Joe Biden. Com isso, especulações acerca de uma possível substituição do candidato democrata cresceram. Com ou sem tal substituição, parece razoável esperar uma maior probabilidade de vitória do partido Republicano com maioria nas duas casas do Congresso.



KAPPA**ZETA**

Na Zona do Euro, o Banco Central cortou a taxa de juros em 0,25 ponto percentual na reunião de junho. Por outro lado, o ECB revisou para cima as projeções de inflação e não deu indicações claras se continuará o ciclo nas próximas reuniões. A inflação, principalmente o núcleo puxado por serviços, continua se mostrando mais firme do que no início do ano. No entanto, do lado da atividade econômica, o PMI de junho interrompeu a tendência de melhora dos últimos meses, com queda disseminada entre setores e países. Também houve surpresa no cenário político europeu com a dissolução da Assembleia Nacional da França pelo presidente Emmanuel Macron, convocando eleições legislativas para 30/6 e 7/7. O partido *Rassemblement National* (RN), de Marine Le Pen e Jordan Bardella, liderou o primeiro turno com cerca de 34% dos votos. Diferentemente de eventos no passado – quando o RN se mostrou competitivo e o mercado se estressou principalmente com o risco de *Frexit* (saída do Euro) –, a maior incerteza atualmente vem do lado fiscal.

Na China, ainda não se observam sinais de que o mercado imobiliário reagiu às políticas recém-anunciadas. As vendas de casas permanecem fracas, assim como as vendas de terrenos e o volume de concessões de hipotecas. Paralelamente, os dados mensais de maio indicam que a economia continua desacelerando neste segundo trimestre. É importante observar a diferença na composição dos setores: em maio, a indústria apresentou um desempenho inferior ao esperado, enquanto os setores de serviços e varejo mostraram um crescimento acima do esperado.

No Brasil, houve piora marcante dos ativos de risco. Do lado fiscal, as despesas continuaram crescendo acima do esperado. Simultaneamente, a contínua frustração com a arrecadação a partir de medidas específicas – como as novas mudanças do Conselho de Administração de Recursos Fiscais (Carf) – reforça a convicção de que o governo teria que agir rápido para cumprir a meta de primário e o teto de despesas previstos pelo arcabouço fiscal. No entanto, nenhuma medida efetiva foi anunciada e seguidas declarações do Presidente da República geraram percepção de que o governo não está caminhando na direção de um ajuste fiscal. As contas externas brasileiras também apresentaram deterioração em razão do aumento relevante das importações. Com isso, a taxa câmbio acentuou a tendência de desvalorização na qual estava desde o início do ano. Outro fator que atrapalha o trabalho do Banco Central é o contínuo aperto do mercado de trabalho que, mais uma vez, apresentou surpresa baixista na taxa de desemprego e ritmo robusto de criação de vagas formais. Nesse cenário, a chance de reversão de direção aumenta, com elevação da taxa básica de juros. De todo modo, a comunicação do BCB tem enfatizado que a inflação corrente ainda é bem benéfica e que a atual taxa de juros é suficiente para garantir a convergência ao longo do tempo.



KAPPA**ZETA****POSIÇÕES****Juros**

Temos posições táticas no México, aumentamos posições aplicadas nos EUA e na Zona do Euro. Mantivemos posições aplicadas no Brasil e de curvatura nos EUA. Zeramos posição comprada em inflação nos EUA e vendida em inflação na Zona do Euro.

Bolsa

Mantivemos posições compradas e de valor relativo em ações brasileiras e posições compradas em bolsas globais.

Moedas

Aumentamos posição comprada no peso mexicano, na rúpia indiana e no forint húngaro e vendida no peso chileno e no franco suíço. Mantivemos posições vendidas no yuan chinês e no dólar de Hong Kong.

Commodities

Aumentamos posições compradas no petróleo, mantivemos posição comprada no açúcar e no trigo e vendida no alumínio e no minério de ferro. Reduzimos posição comprada no ouro e vendida no café.

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

Quanto à atribuição de resultado, contribuíram positivamente as posições em bolsa e negativamente em moedas. Em bolsa brasileira, o destaque para os ganhos foi nas posições nos setores de Consumo, Papel & Celulose, Transporte & Logística, Educação, Bancos e Serviços Financeiros, enquanto o destaque negativo se deu nas posições nos setores de Mineração & Siderurgia, Saúde, Petróleo & Gás, Bens de Capital, Utilities e Tecnologia.

KAPPA FIN

	JUN/24	2024	12M	24M	60M	120M
Juros	0,02%	-4,86%	-4,52%	-2,20%	7,36%	23,49%
Moedas	-0,41%	-1,00%	-1,08%	-0,65%	-1,51%	13,23%
Bolsa	0,91%	3,14%	5,90%	3,77%	9,41%	35,75%
Commodities	0,32%	0,82%	1,04%	0,56%	4,04%	6,00%
Caixa e Custos	-0,20%	-1,06%	-2,16%	-5,33%	-15,81%	-31,69%
CDI	0,79%	5,22%	11,69%	26,82%	47,43%	142,30%
Performance do Fundo	1,43%	2,24%	10,88%	22,96%	50,91%	189,07%
%CDI	181,54%	42,96%	93,03%	85,63%	107,34%	132,87%



KAPPA**ZETA****ZETA FIQ**

ESTRATÉGIAS	JUN/24	2024	12M	24M	60M	120M
Juros	0,06%	-8,58%	-8,42%	-4,26%	11,91%	46,47%
Moedas	-0,71%	-1,73%	-1,89%	-1,14%	-2,92%	35,87%
Bolsa	1,71%	5,81%	11,06%	6,97%	16,24%	82,25%
Commodities	0,56%	1,41%	1,83%	0,96%	7,09%	13,94%
Caixa e Custos	-0,25%	-1,33%	-2,88%	-7,21%	-23,37%	-51,71%
CDI	0,79%	5,22%	11,69%	26,82%	47,43%	142,30%
Performance do Fundo	2,16%	0,82%	11,39%	22,14%	56,37%	269,12%
%CDI	273,73%	15,62%	97,39%	82,57%	118,85%	189,13%

Este conteúdo foi preparado pelas gestoras Kapitalo (Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestão de Recursos Ltda.), 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. As gestoras não se responsabilizam 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 pelas gestoras Kapitalo 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 das gestoras.



KAPITALO INVESTIMENTOS LTDA
 Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144
 11º andar – Itaim Bibi
 01451-000 – São Paulo, SP
 (11) 3956-0600
 kapitalo.com.br