



Carta Mensal Giant Zarathustra

Novembro 2024

giantsteps
CAPITAL

Carta Mensal Giant Zarathustra

Novembro 2024

Performance

Em **novembro**, o resultado do Zarathustra foi de **2,20%** (278% CDI). Os principais ganhos vieram das posições direcionais tomadas em juros locais e do book de moedas, com posições compradas em dólar contra o real e uma cesta de moedas, com destaque para Europa.

As principais detratoras de performance foram as posições long-short não direcionais em equities locais e offshore.

Contexto

Sob um contexto global, as eleições nos EUA foram o principal ponto de atenção do mês de novembro. A vitória de Donald Trump, junto à consolidação republicana no Senado e na Câmara, trouxe impactos diretos aos mercados globais.

Mesmo em um cenário de aparente desaceleração da inflação no país, iniciativas republicanas consideradas expansionistas, pressionaram a alta dos Treasuries, de forma geral, e a valorização do dólar. Após o corte de 25 bps pelo Federal Reserve (Fed), o discurso de Jerome Powell, apesar de cauteloso, reforçou a expectativa de continuidade no ciclo de afrouxamento monetário, mas em ritmo moderado.

Dessa forma, as posições compradas em dólar contra uma cesta de moedas foram promotoras de performance no mês. O book de juros offshore teve baixo risco alocado, porém capturou a abertura da curva de juros americana com posições tomadas. Destaque também para o alpha gerado com posições aplicadas na Suíça, resultado da queda dos juros futuros do país devido à desaceleração da inflação pelo terceiro mês seguido.

No Brasil, além dos fatores externos, dados de atividade acima do esperado afastam o país da meta de inflação (inflação de serviços acelerando e menor taxa de desemprego de toda série histórica da PNAD Contínua). A tendência de abertura da curva de juros futuros se manteve, em novembro, e foi potencializada após a divulgação do pacote fiscal do ministro da Fazenda, Fernando Haddad, considerado insuficiente pelo mercado, além da frustração com o anúncio da proposta de isenção de imposto de renda para quem recebe até R\$ 5 mil. Nesse contexto, as posições tomadas em juros locais e compradas em dólar contra o real foram as principais promotoras de performance no período.

O book de equities long-short onshore foi detrator, em novembro. As posições compradas em setores cíclicos, como consumo discricionário e construção civil, foram impactadas negativamente, no período. No entanto, posições vendidas em setores de energia e commodities contribuíram positivamente. Setores mais defensivos, como utilidades e infraestrutura, tiveram um impacto neutro, enquanto *industrials* demonstrou resultados heterogêneos, com oportunidades pontuais capturadas em posições vendidas.

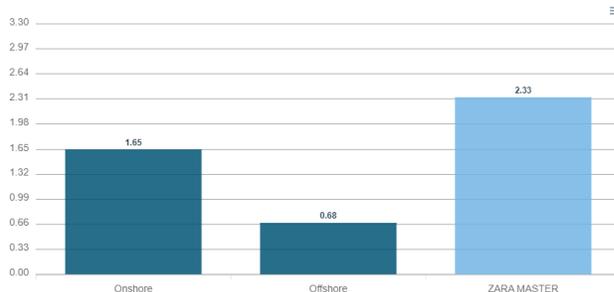
Em Commodities, a performance foi neutra, com posições direcionais em petróleo e gás natural. Essas foram impactadas pela alta volatilidade sem um direcional claro ao longo do mês, decorrente de tensões geopolíticas, condições climáticas e restrições de ofertas.

Posicionamento

O fundo começa **dezembro** com posições tomadas em juros locais e segue aplicado no offshore, com destaque para Suíça. No book de FX, o fundo inicia o mês com baixo risco alocado e viés comprado em dólar contra o real e uma cesta de moedas. O fundo segue vendido em commodities energéticas e, no book de equities, posições long-short não direcionais na bolsa local e equities offshore.

Gráficos de novembro

Performance Attribution On/Off (%)

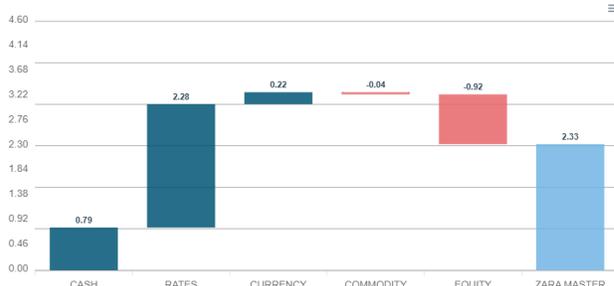


Performance Attribution Per Country (%)

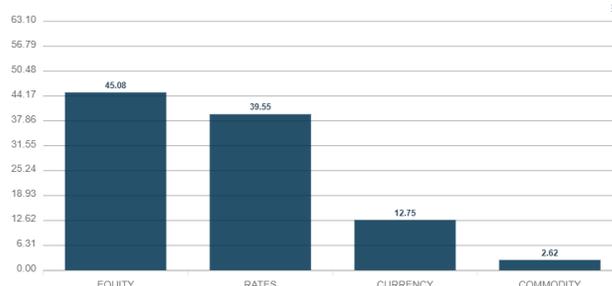


Gráficos 1 e 2: retorno offshore e Brasil / retorno por país, com adição (referentes ao Master)

Performance Attribution Per Asset Class (%)

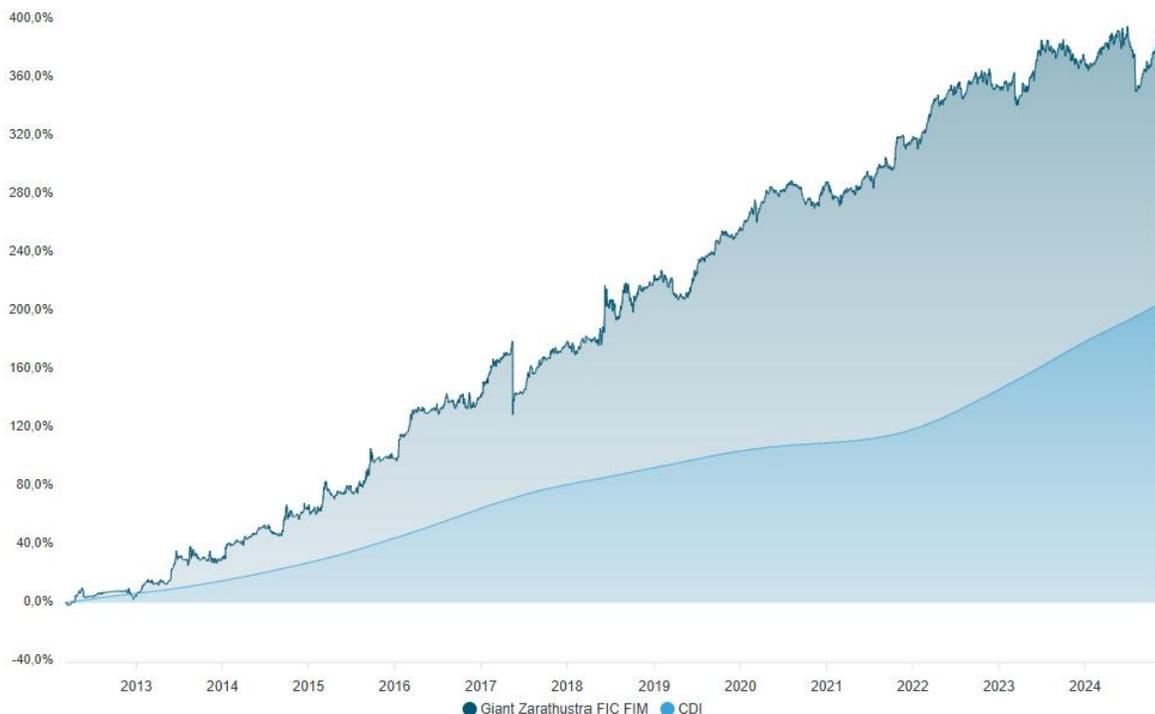


Risk Contribution Per Asset Class (%)



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

Retorno acumulado



Percentual do CDI acumulado
205,92%

Retorno acumulado desde o início
386,15%

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.

