

KAPPA

ZETA



KAPPA**ZETA****CENÁRIO**

Em março, acompanhamos dados mais fracos de inflação no mundo desenvolvido, enquanto a atividade industrial mostra sinais de recuperação.

Nos Estados Unidos, a reunião de março do FOMC contou com novas projeções dos participantes do comitê para a economia e para a taxa de juros. Nelas, em resposta aos dados recentes mais fortes de atividade e inflação, houve um deslocamento para cima na distribuição dos pontos ao longo de todo o horizonte de projeção da curva. Com atividade e mercado de trabalho resilientes, os participantes têm comunicado que precisam ver mais progresso na inflação para iniciar o ciclo de cortes. O último número de inflação divulgado, referente a fevereiro, mostrou desaceleração no núcleo medido pelo PCE, mas, ainda assim, se manteve acima dos prints mais benignos observados na segunda metade de 2023. As expectativas de um primeiro corte pelo FOMC têm se concentrado na reunião de junho, movimento altamente condicional aos dados de inflação até lá.

Na Europa, a reunião do ECB em março reforçou as expectativas de que o primeiro corte de juros ocorra em junho. As novas projeções de inflação surpreenderam para o lado *dovish*, mostrando o núcleo de inflação atingindo a meta de 2% mais cedo no segundo semestre de 2025. As próximas divulgações de inflação serão importantes para determinar a frequência dos cortes. A reunião do BOE também teve um resultado mais *dovish*. Depois das surpresas baixistas de inflação e de salários, os dois dissensos de alta mudaram para manutenção, e o comitê ressaltou que, mesmo iniciando o ciclo de ajuste, a postura monetária continuaria restritiva dado o nível.

Na China, os dados de atividade do primeiro bimestre surpreenderam positivamente, com destaque especial ao consumo de serviços durante o feriado. O mês de março também foi marcado pela leitura mais forte da inflação e pela leve melhora das vendas de casas. Por fim, os dados de PMI também sugerem aceleração da atividade nesse começo de ano.

No Brasil, os números divulgados sugerem que a economia ganhou força no começo do ano, contrariando as expectativas de desaceleração. Os números de emprego foram destaque no mês, em especial a forte geração de empregos formais. Os salários seguem crescendo em termos reais. Já a inflação surpreendeu em fevereiro, com o IPCA acima do esperado. Surpresa positiva para a arrecadação federal acima do esperado pelo governo, mesmo assim o desafio de entregar a meta de primário ainda é grande, e o governo deve trazer a discussão no próximo semestre. O Banco Central seguiu na reunião de março com mais um corte de 50 pp como havia sinalizado e indicou ainda mais um corte da mesma magnitude.



KAPPA**ZETA****POSIÇÕES****Juros**

Aumentamos posições aplicadas nos EUA e no Brasil. Mantivemos posições aplicadas no México, na Zona do Euro e no Reino Unido, posições de curvatura nos EUA e posições vendidas em inflação na Zona do Euro e compradas em inflação nos EUA.

Bolsa

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

Moedas

Aumentamos posições compradas na rúpia indiana, no peso mexicano e na coroa sueca. Mantivemos posições vendidas no yuan chinês, no euro e no baht tailandês. Reduzimos posições compradas no real e posições vendidas no peso colombiano.

Commodities

Aumentamos posições compradas no ouro, no petróleo, no cobre e no açúcar, assim como posições vendidas na prata, na soja, no milho e no café.

**ATRIBUIÇÃO
DE PERFORMANCE**

Em relação à performance, contribuíram positivamente as posições em bolsa, commodities e moedas; e negativamente, em juros. Na bolsa brasileira, os destaques positivos foram as posições nos setores de consumo, transporte e logística, papel e celulose, petróleo e gás e serviços financeiros; e negativamente, em saúde, mineração e siderurgia e construção.

ESTRATÉGIAS	KAPPA FIN					
	MAR/24	2024	12M	24M	60M	120M
Juros	-0,33%	-1,48%	-2,77%	3,97%	13,24%	36,21%
Moedas	0,11%	-0,31%	-0,72%	1,27%	-0,29%	15,72%
Bolsa	2,08%	2,51%	4,43%	0,00%	9,46%	37,14%
Commodities	0,17%	0,55%	0,56%	0,17%	3,96%	6,00%
Caixa e Custos	-0,17%	-0,51%	-1,98%	-5,06%	-16,06%	-35,01%
CDI	0,83%	2,62%	12,36%	27,28%	46,00%	142,25%
Performance do Fundo	2,69%	3,38%	11,88%	27,64%	56,31%	202,30%
%CDI	322,75%	128,75%	96,10%	101,29%	122,41%	142,22%



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

ESTRATÉGIAS	MAR/24	2024	12M	24M	60M	120M
Juros	-0,62%	-2,67%	-5,13%	6,51%	22,78%	77,74%
Moedas	0,19%	-0,54%	-1,24%	2,19%	-0,73%	42,50%
Bolsa	3,56%	4,33%	7,69%	-0,24%	15,74%	84,64%
Commodities	0,31%	0,96%	0,98%	0,29%	6,99%	14,03%
Caixa e Custos	-0,26%	-0,67%	-2,65%	-6,98%	-24,07%	-59,78%
CDI	0,83%	2,62%	12,36%	27,28%	46,00%	142,25%
Performance do Fundo	4,02%	4,03%	12,01%	29,06%	66,71%	301,38%
%CDI	481,84%	153,69%	97,13%	106,51%	145,01%	211,86%

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
 10º e 11º andar – Itaim Bibi
 01451-000 – São Paulo, SP
 (11) 3956-0600
 kapitalo.com.br