

K10



K10

CENÁRIO

No cenário macro, seguimos vendo uma desaceleração gradual nas economias desenvolvidas. Nesse contexto, temos buscado, de forma seletiva, posições aplicadas em juros onde os sinais de abertura do hiato econômico são mais evidentes. A combinação de: **(1)** arrefecimento do mercado de trabalho; **(2)** desaceleração dos salários; e **(3)** trajetória de queda da inflação não nos parece compatível com juros terminais próximos ao nível neutro. Além disso, a imposição de tarifas comerciais pelo presidente Trump tende ter impacto contracionista sobre atividade global e pode até ter efeito desinflacionário fora dos Estados Unidos, reforçando o espaço para cortes adicionais de juros.

Apesar desse pano de fundo, ao longo de julho, as curvas de juros em diversos países reprecificaram as taxas para cima. Ainda assim, os dados mais recentes do mercado de trabalho americano ampliaram a probabilidade de início, já em setembro, de um processo de recalibragem do *Federal Funds Rate* (taxa básica de juros dos EUA).

Esse movimento pode desencadear uma queda relevante das taxas terminais nos países em estágio mais avançado do ciclo econômico. Mantemos, portanto, posições aplicadas em Canadá e Suécia, onde observamos nível de ociosidade crescente e elevado, enquanto o mercado ainda precifica pouco afrouxamento monetário adicional.

Em *commodities*, seguimos com visão baixista para o petróleo. O balanço global de oferta e demanda aponta para excedente de produção nos próximos trimestres. Nossas posições vendidas sofreram no mês passado após ameaças de tarifas severas sobre a Rússia e compradores de seu petróleo, o que sustentou os preços no curto prazo. Aproveitamos esse movimento para aumentar a exposição vendida.

POSIÇÕES

Moedas

Seguimos comprados em iene japonês contra o dólar norte-americano. Adicionamos compra de lira turca, euro e rúpia indiana contra o dólar norte-americano. Zeramos a venda de renminbi chinês contra o dólar norte-americano;

Commodities

Mantivemos a venda de café, soja, zinco, petróleo e a compra de ouro e gás natural;

Bolsa

Seguimos comprados na bolsa norte-americana e comprados na bolsa da China. Adicionamos compra da Bolsa do Brasil;

Juros

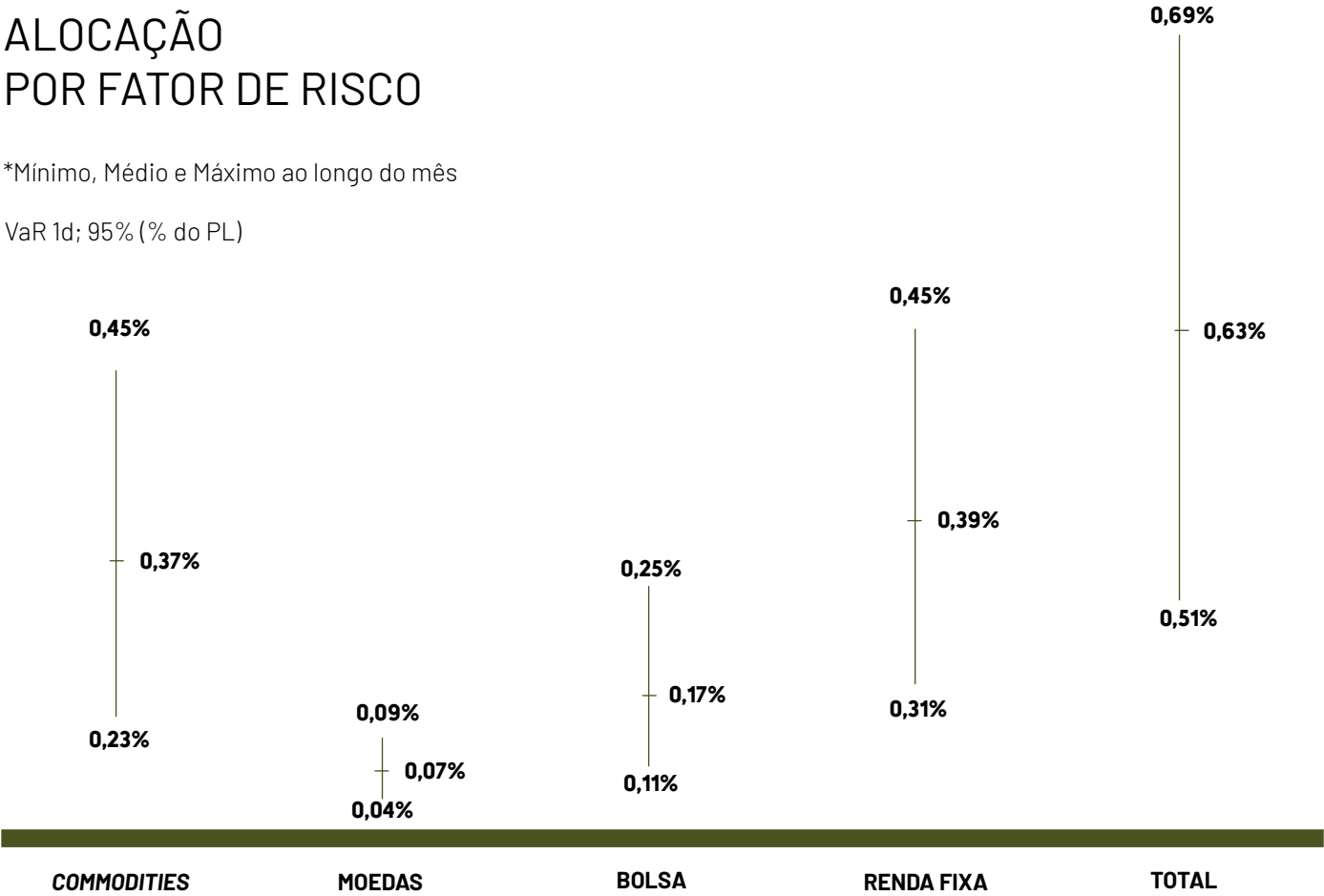
Seguimos com posições aplicadas no México, no Brasil e no Canadá. Adicionamos posições aplicadas na Europa, Colômbia e Suécia.

K10

ALOCAÇÃO
POR FATOR DE RISCO

*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

VaR 1d; 95% (% do PL)



ATRIBUIÇÃO
DE PERFORMANCE

K10 FIQ

	JUL/25	2025	12M	24M	60M	DESDE INÍCIO
Juros	-1,77%	1,28%	2,76%	-2,82%	8,59%	22,20%
Moedas	-0,07%	1,06%	2,81%	2,08%	7,33%	5,06%
Bolsa	-0,35%	2,01%	4,11%	3,81%	29,06%	40,16%
Commodities	-1,19%	0,91%	1,04%	5,77%	32,85%	56,94%
Caixa e Custos	-0,14%	-2,54%	-3,91%	-6,78%	-33,07%	-55,25%
CDI	1,28%	7,77%	12,54%	25,49%	59,71%	79,36%
Performance do Fundo	-2,24%	10,49%	19,34%	27,54%	104,47%	148,46%
%CDI	-175,84%	135,01%	154,26%	108,05%	174,95%	187,08%



K10

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