

K10



K10

CENÁRIO

Os acontecimentos do mês de maio evidenciaram que o governo Trump tem baixa disposição de perseguir uma agenda tarifária que gere efeitos econômicos negativos no curto prazo. O recuo em parcela relevante do aumento das tarifas de importação sobre os produtos chineses, sem qualquer concessão por parte do país asiático, foi um sinal importante.

No fim, acreditamos que os eventos recentes demonstram que a probabilidade de medidas tarifárias mais extremas é baixa – sobretudo após a recente derrota judicial do governo.

Se mantido o *status quo* das tarifas, 30% sobre a China e 10% sobre os demais países, devemos ver aumento temporário da inflação e pequena desaceleração da atividade global, mas com baixa probabilidade de recessão.

À medida que a data limite para a trégua das tarifas recíprocas se aproxima (9 de julho), devemos ter novos anúncios de acordos comerciais e quedas adicionais da incerteza gerada pela agenda tarifária.

A realização desse cenário de queda de incerteza e redução da probabilidade de recessão foi positiva para os ativos de risco. Reduzimos nossas alocações compradas na bolsa americana, mantendo algumas alocações seletivas. Reduzimos as alocações aplicadas em juros, mas mantivemos a posição vendida no dólar norte-americano contra uma cesta de moedas. No livro de *commodities* mantemos um viés mais baixista.

POSIÇÕES

Moedas

Seguimos com posições compradas no iene japonês, no dólar australiano e na lira turca e com posição vendida no renminbi chinês. Zeramos a posição comprada na rúpia indiana e no dólar canadense. Adicionamos posições compradas no euro e no Hong Kong dólar e uma posição vendida no franco suíço.

Bolsa

Seguimos comprados na bolsa norte-americana e na bolsa chinesa. Adicionamos posição comprada na bolsa da Coreia do Sul.

Commodities

Mantivemos as posições vendidas em café, zinco e petróleo e as posições compradas em ouro e gás natural. Zeramos as posições vendidas em alumínio e PGMs. Adicionamos venda de soja.

Juros

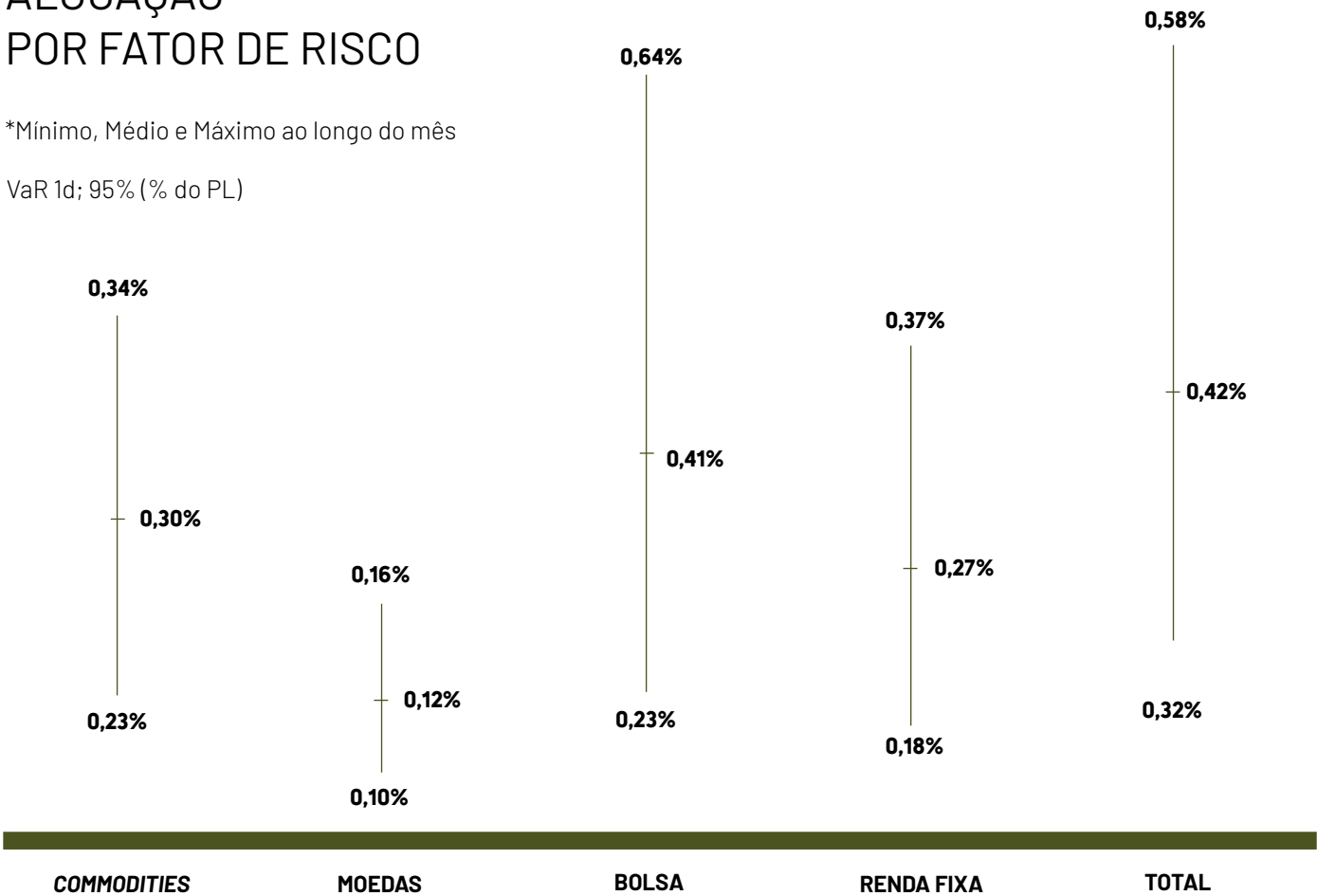
Seguimos com posições aplicadas nos EUA, no México e no juro real de Brasil. Zeramos as posições aplicadas no Canadá, China e Suécia.

K10

ALOCAÇÃO
POR FATOR DE RISCO

*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

VaR 1d; 95% (% do PL)



ATRIBUIÇÃO
DE PERFORMANCE

K10 FIQ

	MAI/25	2025	12M	24M	60M	DESDE INÍCIO
Juros	-0,09%	2,63%	5,56%	-3,26%	12,41%	24,79%
Moedas	-0,04%	0,99%	2,30%	2,53%	8,01%	4,84%
Bolsa	0,89%	1,38%	1,81%	4,06%	28,71%	37,91%
Commodities	0,78%	2,05%	4,80%	9,89%	35,21%	58,23%
Caixa e Custos	-0,42%	-1,83%	-3,62%	-6,59%	-32,77%	-52,50%
CDI	1,14%	5,26%	11,78%	25,21%	56,63%	75,18%
Performance do Fundo	2,26%	10,48%	22,63%	31,82%	108,19%	148,45%
%CDI	198,69%	199,48%	192,03%	126,26%	191,05%	197,47%



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