

Material de divulgação
Janeiro - 2024



CARTA DE GESTÃO



Carta Mensal

O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de -15,0% em janeiro. Nos últimos 12 meses, apresentou retorno de +13,5%.

O ano de 2024 começou relativamente frustrante para ativos brasileiros. Nos EUA observamos as bolsas renovarem suas máximas históricas, com o principal índice acionário, o S&P500, subindo pouco mais de 1,5%, puxado por performances meteóricas como as da gigante dos chips Nvidia e da gigante das redes sociais Meta. Apesar de um mês tumultuado para a curva de juros americana, com as taxas de 10 anos voltando a remunerar acima dos 4%, o sentimento de risk on prevaleceu sustentando os principais nomes da bolsa.

Fortes indicadores econômicos, tanto de atividade quanto de emprego, seguem mantendo em dúvida a proximidade dos potenciais cortes de juros pelo FED. Comentamos na última carta sobre o risco de os números da economia americana abrirem espaço para que as quedas de juros dadas como certas não ocorram mais ou ao menos demorem mais para ocorrer. No entanto, esse risco parece não afetar, ao menos por ora, o dinamismo da renda variável. Frente a esse risco, que nos parece a cada semana mais real, decidimos montar uma posição vendida em bolsa americana.

Enquanto os EUA seguem firmes e fortes, o mesmo não pode ser dito sobre a bolsa chinesa, a qual vem renovando mínimas desde o pior momento da crise do Covid. E a má performance da economia asiática gera consequências mundo afora, em especial nos demais emergentes. A bolsa brasileira cedeu 4,7%, impactada pela má performance da Vale, maior exportadora brasileira para a China.

No entanto, a queda do Ibovespa não foi apenas causada pela Vale e outras exportadoras. A volta dos juros americanos para nível superior a 4% causou um movimento similar, porém mais elástico, na curva de juros brasileira. Esse movimento, aliado ao fluxo de saída de capital estrangeiro da nossa bolsa, foi um golpe duro para as Small Caps, empresas em geral mais sensíveis às oscilações dos juros. O índice SMLL composto por empresas de menor capitalização, não necessariamente presentes no Ibovespa, caiu pouco mais de 6,5% em janeiro.

O Chess Alpha, tendo a maior parte da sua exposição em ações domésticas composta por companhias presentes no SMLL (e algumas também no Ibov), sofreu proporcionalmente. O câmbio também foi detrator de performance, com o Dólar subindo 2,1% frente ao Real.

Mantemos nossa exposição comprada em bolsa brasileira. Diminuímos por ora a exposição no câmbio. Continuamos confiando no impacto que a queda da Selic deve gerar nas ações da carteira e nos bons fundamentos das contas externas brasileiras, porém a incerteza quanto à reação dos ativos globais a um potencial postergamento dos cortes de juros recomenda cautela.

Este material foi preparado pela Chess Capital Ltda. ("Chess Capital") e tem caráter meramente informativo, não se constituindo em oferta de venda de cotas dos fundos geridos e não considerando objetivos de investimento ou necessidades individuais e particulares. A Chess Capital não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este relatório retrata as opiniões da gestora acerca da estratégia e gestão do fundo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade passada não representa garantia de resultados futuros. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. O investimento em fundos pode resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Para mais informações acerca do fundo, consulte os documentos do fundo disponíveis no site chess.capital. Este material não pode ser copiado, reproduzido, publicado ou distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia autorização, por escrito, da Chess Capital. Contato Institucional Chess Capital: institucional@chess.capital.





Endereço

Rua Helena 140
Sala 111 • Vila Olímpia •
CEP: 04552-050
São Paulo • SP • Brasil



www.linkedin.com/company/chess-capital/



[CHESS.CAPITAL](https://chess.capital)

E-mail: Institucional@chess.capital

© 2024 Chess Capital. Todos os direitos reservados.

