

Material de divulgação  
Fevereiro - 2024



# CARTA DE GESTÃO



# Carta Mensal

*O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de -5,7% em fevereiro. Nos últimos 12 meses, apresentou retorno de +27,2%.*

Fevereiro, sendo um mês um pouco mais curto e sem reunião do FOMC, não trouxe grandes novidades para o cenário econômico global. Os indicadores econômicos americanos de maneira geral continuam apresentando uma situação de dinamismo e resiliência, apesar dos juros historicamente altos. Como comentamos nas últimas duas cartas, há o risco de a economia forte interromper o processo de desinflação e eventualmente trazer preocupação para quaisquer futuros planos de cortes de juros.

A curva de juros incorporou um pouco desse risco, diminuindo a precificação de cortes no curtíssimo prazo, embora ainda o mercado espere o início de um ciclo de cortes para o meio do ano. Apesar das taxas crescentes no mês, a propensão a risco nas bolsas permaneceu tão forte como tem sido nos últimos meses, com o S&P500 subindo mais de 4%. Inclusive, a pior detratora de performance do fundo no mês foi justamente a posição vendida em bolsa americana. Mantemos essa posição por ora, avaliando que o risco de surpresa inflacionária no curto e médio prazo está crescendo.

No Brasil, o ano começa de fato em Brasília e o mercado novamente volta a sua atenção para o risco fiscal, dado o desempenho de 2023 e a fragilidade da meta de déficit primário nulo para esse ano. Em janeiro, os ativos locais já performaram pior que o restante do mundo. No relativo, em fevereiro não foi diferente, com o Ibovespa praticamente estável. Da mesma forma, o Real frente ao

Dólar não apresentou praticamente nenhuma oscilação, reduzindo substancialmente a volatilidade do câmbio.

Apesar dos fundamentos dos ativos locais ainda serem positivos na nossa visão (principalmente contas externas e valuation atrativo de vários setores da bolsa), seguimos taticamente mais cautelosos, com posição bastante reduzida em câmbio e parcialmente reduzida em bolsa local. Entendemos que as discussões sobre os problemas fiscais estruturais e um eventual contágio de mercados externos podem gerar oportunidades melhores para as posições serem recompostas.

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](http://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](mailto:institucional@chess.capital).





## Endereço

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



[www.linkedin.com/company/chess-capital/](https://www.linkedin.com/company/chess-capital/)



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

E-mail: [Institucional@chess.capital](mailto:Institucional@chess.capital)

© 2024 Chess Capital. Todos os direitos reservados.

