

Material de divulgação  
Março - 2024



# CARTA DE GESTÃO



# Carta Mensal

*O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de -2,1% em março.*

Na nossa carta de janeiro, pontuamos que “fortes indicadores econômicos, tanto de atividade quanto de emprego, seguem mantendo em dúvida a proximidade dos potenciais cortes de juros pelo FED”. Na carta de fevereiro, reiteramos que “há o risco de a economia forte interromper o processo de desinflação e eventualmente trazer preocupação para quaisquer futuros planos de cortes de juros”. Em março, seguimos com a mesma visão, corroborada por uma surpresa altista na inflação de fevereiro e a manutenção dos juros pelo FED na reunião do FOMC, apesar de um discurso do presidente Powell dando a entender que um primeiro corte dos juros no meio do ano não seria facilmente descartado.

A curva de juros permaneceu estável durante março. Isso foi suficiente para manter a tendência de alta da bolsa americana, com o índice S&P500 subindo cerca de 4%. Da mesma forma que em fevereiro, nossa posição vendida em bolsa americana foi o fator que mais prejudicou o retorno do fundo. Seguimos com a posição enquanto a probabilidade de corte iminente de juros vai diminuindo a cada indicador econômico que é divulgado.

Já no Brasil, março foi um mês de estabilidade para bolsa e câmbio. A volatilidade dos mercados caiu para níveis historicamente baixos. Nossa preocupação com uma eventual correção da bolsa americana, o posicionamento técnico dos fundos no Brasil relativamente ruim (muito posicionados a favor dos ativos brasileiros) e essa volatilidade excessivamente baixa nos mantiveram mais cautelosos que nos meses anteriores, mantendo a posição em bolsa reduzida e ao longo do mês zerando a

posição vendida em Dólar contra o Real e terminando o mês com a posição cambial levemente comprada em Dólar.

Seguimos vendo bons motivos para manter uma visão otimista em relação aos ativos brasileiros. Na bolsa, principalmente o valuation historicamente atrativo. Entendemos que a Selic será ainda mais reduzida e o impacto na bolsa, mesmo que tardio, virá com magnitude. No câmbio, os fundamentos das contas externas seguem robustos. Eventuais “estresses” no mercado, na nossa visão, ensejam o aumento de posições otimistas. Como a volatilidade está muito baixa, é provável que hajam movimentos bruscos no curto ou médio prazo, e esses movimentos podem trazer oportunidades. Estamos atentos a eles.

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.

