

Material de divulgação  
Abril - 2024



# CARTA DE GESTÃO



# Carta Mensal

*O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de +9,7% em abril.*

Ao contrário de março, quando a posição vendida em bolsa americana foi a maior detratora de performance do fundo, em abril essa posição gerou uma significativa contribuição ao resultado do mês. Após uma sequência de dados fortes de emprego e atividade, a bolsa dos EUA finalmente cedeu, também impactada pelo aumento da curva de juros.

Seguimos céticos com a iminente queda de juros pelo FED, ao menos enquanto as condições financeiras dos mercados estiverem frouxas. Uma correção adicional da bolsa americana é necessária para o aperto condições financeiras e, assim, respaldar o início do ciclo de corte.

Como esperado, a aversão a risco nos mercados desenvolvidos refletiu no mau desempenho dos ativos brasileiros. Observamos dólar e juros em alta e Ibovespa em baixa. Após dados de inflação um pouco acima do esperado nos EUA e uma série de declarações confusas do presidente do Banco Central Roberto Campos Neto na sequência das reuniões do FMI, tivemos um aumento considerável da volatilidade dos mercados locais, gerando encerramento de posições de vários fundos, principalmente no mercado de juros. Com a curva de juros precificando menos cortes e posterior alta para o médio prazo, as ações menos defensivas sofreram consideravelmente.

Na carta de março, comentamos que havíamos reduzido as posições otimistas com bolsa e câmbio no Brasil, aguardando oportunidades melhores derivadas de um

possível reflexo de movimentos internacionais e eventual aumento da volatilidade. De fato, após a alta do Dólar contra o Real, voltamos a nos posicionar vendidos em Dólar. Da mesma forma com a bolsa, aumentamos de volta as posições de ações e índice Ibovespa, as quais havíamos diminuído.

Apesar de menos confiantes na trajetória prospectiva dos ativos domésticos, dada a incerteza global, ainda acreditamos na continuação do ciclo de corte de juros no Brasil e no início dos cortes durante o segundo semestre nos EUA. Levando-se em consideração que o valuation da maioria dos setores da B3 segue historicamente subvalorizado, entendemos que os cortes de juros gerarão uma apreciação considerável à frente.

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.

