



S K O P O S  
**TOP TRADES**  
FIM

Carta Mensal

Janeiro 2024

## Prezados investidores,

Em janeiro, o fundo apresentou um resultado negativo de -0,45%. Sendo assim, acumulamos nos últimos 12 meses, uma rentabilidade de 16,83%. Contribuíram positivamente para o resultado do mês as posições compradas em títulos públicos e fundos imobiliários, e contribuíram negativamente para o resultado tanto as posições compradas em ações, como os trades realizados no índice futuro.

O mês de janeiro foi marcado pela forte queda do mercado acionário no Brasil que, de forma diferente da dinâmica de fim de ano, se descorrelacionou dos mercados desenvolvidos, que se mantiveram pujantes.

Um dos fatores que considero relevante para tal queda é o fluxo internacional de investimentos que, de forma geral, foi muito comprador de mercados emergentes ao longo do ano passado (com exceção de China) e que em janeiro deste ano, pelo menos no Brasil, está sendo vendedor. Para tal, contribuem tanto as perspectivas mais claras sobre a política monetária americana, - o soft landing até então está acontecendo - como o aumento das tensões políticas e incertezas fiscais aqui no Brasil.

Ao fim de dezembro, nossa alocação era cautelosamente otimista, ou seja, estávamos ainda comprados tanto em ações quanto em fundos imobiliários, porém com exposição líquida menor, de aproximadamente 10% em cada uma dessas classes. Por isso, o impacto da queda da bolsa, para nós, foi mais comedido.

Já entrando em fevereiro, apesar da visão de mercado não ter mudado significativamente, estamos um pouco mais alocados em investidos. Aumentamos tanto os FIs, para próximo dos 13%, como as ações, para próximo de 15%.

Dentro do mês fechamos três trades. Um longo de Multiplan que já tinha comentado na carta passada, logo no primeiro pregão do ano, e mais dois que foram abertos e fechados dentro do próprio mês. Trades short Usiminas e CSN Mineração.

Obrigado pela confiança.

**Equipe Top Trades**

