



Carta Mensal

Fevereiro 2024

Prezados investidores,

Em fevereiro, o fundo apresentou resultado positivo de +1,35%. Contribuíram positivamente para o resultado do mês as posições em bolsa, caixa e renda fixa.

Muitos fenômenos que ocorreram em janeiro se repetiram em fevereiro e, apesar da queda do minério de ferro e do pessimismo com a China, o mercado chinês se comportou bem, performando melhor que o mercado brasileiro, que seguiu sendo afetado por uma forte saída de fluxo estrangeiro e por notícias negativas envolvendo Petrobrás e a governança da Vale.

Além disso, observamos movimentos fortes em diversos ativos no exterior, desde a bolsa americana, que seguiu subindo guiada pelo tema de AI (após um forte resultado de Nvidia), até o Bitcoin e o ouro, que estão próximos das máximas históricas. Novamente, o Ibovespa não conseguiu se beneficiar tanto dos movimentos globais, mas as ações de empresas de materiais básicos, que representam parcela significativa de nossa carteira de renda variável, performaram muito bem.

Em relação ao mercado de câmbio, ainda em linha com os movimentos de janeiro, as principais moedas globais ficaram paradas frente ao dólar. A única exceção foi o yen, que seguiu se depreciando e dissipando o movimento observado no final do ano passado, dada a falta de novas medidas por parte do Banco Central japonês relativas à sua política monetária altamente estimulativa, além do movimento de alta de taxas de juros globais.

Sobre o mercado de juros, as taxas subiram em vários mercados ao redor do mundo, reagindo a dados mais forte de atividade e inflação e postergando o início do ciclo de corte de juros por parte do FED. O movimento gerou impactos tanto nos mercados emergentes quanto em desenvolvidos, resultando em uma performance negativa para renda fixa, que ainda sofreu com aumento da inclinação das curvas.

Obrigado pela confiança.

Equipe Vanguarda

Atribuição de Performance

