

Material de divulgação  
Janeiro - 2023



# CARTA DE GESTÃO



# Carta Mensal

*O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de +13,7% em janeiro.*

Surpreendendo as previsões mais pessimistas, o ano de 2023 começou com uma certa estabilização da curva de juros americana, favorecendo uma maior tomada de risco por parte dos investidores. Os principais bancos centrais têm dado sinais de que as altas de juros estão no fim. Dadas as expectativas de atividade global fraca esse ano, muitos agentes já aguardam os primeiros movimentos de cortes de juros para o segundo semestre.

A alta de 0,25% implementada pelo FED em janeiro alimentou de certa forma essa dinâmica. No entanto, dados de atividade ainda se mantêm razoavelmente sólidos nos EUA. Dados do mercado de trabalho então, não só demonstram solidez, mas até um certo perigo de que haja uma nova rodada de inflação alta adiante.

Esse equilíbrio instável entre dados sólidos da economia e uma possível maior taxa de juros final nos EUA é o que tem trazido muita incerteza para o mercado recentemente. Os pessimistas argumentam que a alta da bolsa nas últimas semanas não é nada mais que um “bear market rally”, ou seja, um respiro dentro de uma tendência maior de queda. Já os otimistas acreditam que os resultados corporativos devem mostrar resiliência e o iminente fim do ciclo de alta de juros manterá o mercado aquecido.

No Brasil, tivemos o benefício da onda externa positiva, com fluxo de estrangeiros mantendo o nível da bolsa e valorizando o Real frente ao dólar. Os dados fiscais de dezembro mostraram a dívida bruta no nível de 73% do PIB, o que encerra um período de consolidação fiscal

louvável iniciado pós-impeachment com o controle dos gastos públicos.

Seguimos aguardando sinais de pragmatismo do novo governo. O pacote de ajuste fiscal proposto pelo ministro Haddad ainda não convence que de fato conseguirá ser implementado a ponto de reduzir substancialmente o déficit primário já contratado pela PEC da Transição. As recentes críticas de integrantes do Executivo em relação ao trabalho independente do Banco Central apenas diminuem a chance de estabilizarmos os juros em patamar mais baixo, o que é desejável por todos, principalmente as empresas mais endividadas.

Como no último governo foram realizadas reformas e alterações no âmbito microeconômico, as quais trouxeram estabilidade fiscal e uma nova dinâmica de investimento privado, talvez a melhor estratégia do novo governo fosse “jogar parado”, colhendo os frutos do que foi plantado anteriormente e permitindo a queda de juros que já era projetada por todos. Muito ajuda quem não atrapalha.

Nossa carteira segue vendida em Dólar contra o Real e comprada em ações domésticas. Temos feito operações táticas na bolsa americana, tentando aproveitar momentos de “calmaria” e maior propensão ao risco. Se não houverem novas surpresas negativas nos índices de inflação globais, podemos ter uma contribuição externa significativa para o mercado brasileiro, repetindo a tônica de janeiro.

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)

© 2023 Chess Capital. Todos os direitos reservados.

