

Material de divulgação
Abril - 2023



CARTA DE GESTÃO



Carta Mensal

O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de +8,7% em abril. No ano de 2023, apresenta retorno de +1,8%.

Apesar de uma infinidade de riscos consideráveis em jogo na principal economia do planeta, os mercados americanos em abril apresentaram relativa estabilidade. Ciclo de alta de juros e risco de quebra generalizada entre os bancos regionais, impasse no congresso sobre o teto da dívida pública e mercado de petróleo instável devido à guerra e às movimentações de oferta da OPEP+. Nada disso parece ser suficiente para reforçar o já intenso pessimismo entre os investidores. Talvez justamente por isso, não há desmontes de posição maiores que façam o mercado, principalmente os índices acionários, ceder.

A temporada de balanços corporativos do primeiro trimestre de 2023 nos EUA mostrou certa resiliência. A situação dos bancos regionais parece contida, por enquanto. Com a retração da volatilidade dos mercados, tanto de juros, quanto de ações, observamos em abril uma leve alta da bolsa, acompanhada por uma certa estabilidade da curva de juros e um enfraquecimento do dólar no mundo.

O Brasil acabou se beneficiando do cenário mais tranquilo no exterior. Depois de sofrer bastante no primeiro trimestre, a bolsa apresentou uma reação ainda tímida, mas positiva. E o Real apreciou, voltando próximo do nível de R\$ 5,00 por dólar. Os setores mais sensíveis à curva de juros aparentemente começaram a performar melhor nas últimas semanas, já precificando parte da queda de juros.

Apesar do Banco Central manter o discurso firme contra a inflação e, principalmente contra as expectativas inflacionárias, para que não desancorem ainda mais, é consenso que o corte da Selic virá em breve. A curva futura já embute cortes a partir da reunião do COPOM de agosto. Mesmo que ainda demore uma reunião a mais, o mercado antecipando esse movimento dá fôlego à bolsa, principalmente os setores ligados à economia doméstica e com elasticidade maior ao crédito ou à renda.

Seguimos comprados em uma cesta de ações domésticas, com maior ênfase justamente a setores que devem se beneficiar da queda de juros adiante. Também mantemos nossa posição vendida em Dólar contra Real. O Brasil deve bater o recorde da balança comercial do ano passado. Com contas externas bastante sólidas, a aprovação do arcabouço fiscal deve trazer a estabilidade que os alocadores globais querem ver antes de aumentar o peso dos ativos brasileiros em suas carteiras.

Como já explicamos algumas vezes nos últimos meses, a carteira do CHESS ALPHA está com uma alta correlação com o índice Ibovespa, cotado em dólar (ou, a título de simplificação, com o ETF EWZ). Ao se aproximar um ciclo de corte de juros e uma certa estabilidade na preocupação fiscal, devemos observar a recuperação do Ibovespa no comparativo com demais emergentes, em dólar, dado que desde a pandemia, o Brasil ficou bastante defasado dos principais pares e da média global.

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. 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.





Endereço

Rua Helena 140
Sala 111 • Vila Olímpia •
CEP: 04552-050
São Paulo • SP • Brasil



www.linkedin.com/company/chess-capital/



[CHESS.CAPITAL](https://www.chess.capital)

E-mail: Institucional@chess.capital

© 2023 Chess Capital. Todos os direitos reservados.

