

Material de divulgação  
Maio - 2023



# CARTA DE GESTÃO



# Carta Mensal

*O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de +8,7% em maio. No ano de 2023, apresenta retorno de +10,7%.*

Novamente em maio, o mercado americano (e global) superou uma miríade de riscos significativos sem punir os portfólios dos investidores. A bolsa, apesar de oscilar bastante durante o mês, terminou praticamente estável, com alta leve. A proximidade da data limite em que o Tesouro americano não seria mais capaz de arcar com as despesas públicas e a longa “novela” da negociação entre Democratas e Republicanos pela suspensão do Teto da Dívida Pública americana não foram suficientes para causar pânico nos mercados acionários.

Apesar da curva de juros americana transladar um pouco para cima durante o mês, as ações das mega empresas de tecnologia sustentaram os índices S&P500 e Nasdaq. A “bola da vez” foi a Nvidia, gigante dos chips de processamento gráfico, a qual apresenta uma alta meteórica no ano, embalada pela imensa procura dos investidores por temas relacionados à inteligência artificial.

No Brasil, aos poucos, o consenso que se formou sobre a queda de juros começa a impactar a renda variável. O primeiro movimento, naturalmente, foi a queda das taxas futuras, o que já ocorre desde o início das primeiras divulgações do conteúdo do arcabouço fiscal. Agora, com o projeto já aprovado na Câmara e em vias de ser aprovado no Senado, começam a andar os índices acionários.

Como o Ibovespa possui um grande peso de Petrobras, Vale e dos grandes bancos, é necessário olhar para outros índices para avaliar a sensibilidade do mercado de ações à curva de juros. Talvez o que melhor represente esse movimento seja o índice SMLL das principais Small

Caps, as empresas “menores” da Bolsa, menos dependentes de exportações de commodities. Esse índice subiu pouco mais de 13% em maio, enquanto o Ibovespa subiu 3,7%.

Como a taxa Selic nem começou ainda o ciclo de queda, entendemos que esse movimento da Bolsa pode estar apenas no início. As últimas divulgações de índices de inflação surpreenderam os mercados para baixo em todo o mundo. Com a maioria das commodities caindo na comparação com o mesmo período do ano passado, os índices de preços no atacado (como o IGP-M aqui no Brasil) acumulados em 12 meses em vários locais do globo estão virando negativos. Apesar de mercados de trabalho mais resilientes, o que tem mantido as inflações de serviços mais sustentadas, é esperada que ocorra nos próximos meses a transmissão da desinflação do atacado para os índices de preços aos consumidores.

Com o risco de cauda fiscal eliminado após a aprovação do arcabouço, o exterior a princípio mantendo-se firme apesar do valuation relativamente caro e a queda de juros no Brasil (quem sabe em outras regiões também) se aproximando, renovamos nosso otimismo com as posições compradas em ações domésticas.

Novamente reiteramos que a carteira do fundo está bastante correlacionada com o Ibovespa em dólar (ou com o ETF EWZ, para simplificar) devido às posições compradas em ações e vendidas em Dólar contra Real. No entanto, nos últimos dois meses, a performance do fundo foi bastante superior que a do índice dolarizado, justamente pelo efeito que a queda da curva de juros tem proporcionado nas small caps, sendo que o fundo possui uma exposição maior a esse tipo de empresas do que às mais pesadas do Ibovespa. E entendemos que esse movimento deverá continuar nos próximos meses.

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://www.chess.capital)

E-mail: [Institucional@chess.capital](mailto:Institucional@chess.capital)

© 2023 Chess Capital. Todos os direitos reservados.

