

Material de divulgação  
Junho - 2023



# CARTA DE GESTÃO



# Carta Mensal

*O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de +24,2% em junho. No ano de 2023, apresenta retorno de +37,4%.*

Junho foi um mês muito positivo para ativos de risco. Mesmo com as taxas de juros americanas novamente subindo um pouco, a manutenção dos juros básicos pelo FED manteve a tendência positiva dos índices acionários, especialmente do Nasdaq. A economia americana segue resiliente, principalmente no mercado de trabalho. Isso pode acarretar em mais uma ou duas altas de juros pelo FED ainda esse ano, a depender das divulgações dos índices de inflação à frente.

A recomposição do Caixa do Tesouro Americano após a suspensão do Teto da Dívida até agora não tem tido impacto relevante nos mercados, sendo praticamente toda absorvida pelo excesso de caixa no sistema financeiro. Receios de recessão, problemas geopolíticos ou mesmo novas altas de juros não tiraram o otimismo dos investidores nas últimas semanas. Na Chess, entendemos que alguns *valuations* na bolsa americana já estão embutindo premissas muito otimistas, seja de crescimento da atividade (ou menor queda dos lucros), seja de expansão de múltiplos (o que é difícil de justificar com esse nível de taxa de juros). Por isso, adotamos taticamente uma posição vendida em bolsa americana, a qual também atenua a exposição comprada que temos em ações brasileiras.

No Brasil, a tendência vista em abril e maio continua. A curva de juros cada vez mais precificando um ciclo de cortes mais longo e de maior magnitude. Com isso, o Ibovespa respondeu bastante positivamente no mês de junho, bem como o Real, embalado por uma tendência

global de dólar mais fraco e um forte desempenho das contas externas, principalmente a balança comercial.

Seguimos confiantes na tendência positiva dos ativos brasileiros (e também de outros emergentes), suportados pela queda de juros adiante. Como a curva futura já embute uma expectativa de queda da Selic abaixo de 10% no ano que vem, entendemos que possa haver uma estabilização temporária antes de um novo movimento de valorização da bolsa. Muitas empresas estão aproveitando o bom momento para captar recursos com novas emissões de ações.

Novamente em julho o fundo conseguiu superar fortemente a valorização do ETF EWZ (MSCI Brasil em dólar), com o qual segue bastante correlacionado. Esperamos que essa tendência continue enquanto o Brasil mantém-se em um ciclo positivo com a queda de juros.

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

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

© 2023 Chess Capital. Todos os direitos reservados.

