

Material de divulgação
Julho - 2023



CARTA DE GESTÃO



Carta Mensal

O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de +13,2% em julho. No ano de 2023, apresenta retorno de +55,6%.

Há um mês atrás, ponderamos na última carta que poderíamos ver mais uma ou duas altas de juros pelo FED ainda esse ano devido ao forte desempenho da economia americana. De fato, houve mais uma alta de 0,25% em julho e a divulgação do PIB do segundo trimestre que reforçou os prognósticos positivos para esse ano, afastando as projeções de recessão. Assim, a menos de indicadores macroeconômicos muito fracos nas próximas semanas ou algum tipo de *crash* (seja no sistema bancário ou em outro mercado), o caminho provável é ao menos mais uma alta de juros ainda em 2023.

Nossa posição tática vendida em bolsa americana foi encerrada logo no início do mês, quando as perspectivas para as divulgações dos balanços corporativos do segundo trimestre apontavam para surpresas positivas. Embora continuemos avaliando que os múltiplos Preço/Lucro embutidos nos preços de algumas ações estejam muito otimistas, preferimos não posicionarmos para uma possível correção por ora.

No mundo emergente, a inflexão de política monetária já começou, notadamente com os cortes de juros no Chile e no Brasil. A curva de juros local já vinha precificando o início dos cortes, ajustando-se apenas nos vértices de curtíssimo prazo. As divulgações recentes do IPCA vieram abaixo do esperado e endossaram o início da redução da Selic. Esse ciclo de corte deverá levar a taxa a um dígito e suportar os ativos locais, principalmente o mercado acionário.

Seguimos confiantes na valorização das ações domésticas, principalmente as mais sensíveis ao corte de juros, mas retomamos também o otimismo com o setor de commodities. Os preços internacionais têm se estabilizado nas últimas semanas e mesmo pequenas altas daqui em diante devem impulsionar os *valuations* dessas empresas (muitas das quais apresentam descontos consideráveis).

Também mantemos nossa posição comprada em Real contra o Dólar, mesmo com o corte de juros reduzindo o diferencial relativo de remuneração do capital. As contas externas do Brasil seguem fortes e a atração de capital deve ser mantida com o *momentum* positivo do país.

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://chess.capital)

E-mail: Institucional@chess.capital

© 2023 Chess Capital. Todos os direitos reservados.

