

Material de divulgação  
Agosto - 2023



# CARTA DE GESTÃO



# Carta Mensal

O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de -15,7% em agosto. No ano de 2023, apresenta retorno de +31,1%.

Tentar acertar o timing dos movimentos de mercado é tarefa ingrata. Mencionamos na última carta que havíamos encerrado uma posição tática vendida em bolsa americana, a qual havia sido montada no mês anterior. Indicadores macroeconômicos resilientes mantinham a renda variável em uma tendência positiva. No entanto, em agosto, essa resiliência da economia americana acabou afetando a curva de juros (também afetada por motivos técnicos como as emissões do Tesouro e as operações de investidores estrangeiros). Com a alta da curva de juros e o fim da temporada de balanços do 2º trimestre, os índices acionários cederam.

Ao longo do mês de agosto até houve uma certa acomodação, mas enfim a perspectiva de taxas de juros altas por mais tempo na economia cobraram o seu preço nos valuations das ações. O efeito defasado do aumento da Fed Funds Rate ainda está para ocorrer, provavelmente desacelerando bastante o crescimento no último trimestre do ano. Os números do mercado de trabalho que ainda estão bastante sólidos deverão mostrar algum arrefecimento antes dos diretores do FED passarem a vocalizar uma possível redução do aperto monetário adiante.

No Brasil, como todo emergente high beta, o movimento do exterior foi potencializado. A curva de juros abriu significativamente, a bolsa cedeu, principalmente nos setores mais sensíveis à taxa de juros (por exemplo, o índice de Small Caps caiu mais que o Ibovespa, o qual é

mais concentrado em exportadoras e bancos) e o Real desvalorizou-se frente ao dólar.

Não cremos que o movimento de agosto altere substancialmente a tendência de redução de juros já iniciada no mundo emergente. Mesmo nos EUA, no qual estávamos na dúvida se ainda haveria mais uma alta de juros ainda este ano, após o número do payroll de agosto, sedimentamos nossa posição pela manutenção da taxa atual pelo restante de 2023.

Dito isso, apesar da insegurança fiscal que novamente ronda o debate político no Brasil, seguimos posicionados em ações domésticas, aguardando o movimento do ciclo econômico (principalmente monetário) surtir efeito nas companhias.

Também mantemos nossa posição comprada em Real contra o Dólar. A balança comercial dos últimos meses foi extremamente positiva. Com uma acomodação dos juros no mundo desenvolvido, esperamos que o fluxo cambial pressione o Real no sentido da valorização.



## 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.

