

Material de divulgação
Setembro - 2023



CARTA DE GESTÃO



Carta Mensal

O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de -8,3% em setembro. No ano de 2023, apresenta retorno de +20,2%.

O mês de setembro pode ser visto como uma continuação de agosto, com maior intensidade nos EUA e menor no Brasil. Os fortes dados da atividade americana e a recente alta do petróleo sobrepuseram-se aos números mais fracos de emprego de agosto divulgados no início de setembro. A curva de juros que já vinha em uma tendência de alta acelerou o movimento, principalmente nos vencimentos mais longos. Com toda a curva acima de 4,5%, a atratividade do mercado acionário desapareceu, gerando um tombo de quase 5% no índice S&P500.

A alta dos juros e a queda das ações geram um aperto das condições financeiras tal que funciona analogamente a um novo aumento de juros por parte do FED. Tanto é que alguns diretores da Autoridade Monetária estão adotando um tom mais brando em seus comentários públicos, reconhecendo que os movimentos de mercado também influenciam o comportamento da economia e da inflação por consequência.

O Brasil apresentou um desempenho relativamente melhor, principalmente no índice Ibovespa quando comparado à bolsa americana. No entanto, se isolarmos o efeito das maiores empresas do índice (Vale, Petrobras e bancos), percebemos que vários setores, especialmente os mais sensíveis à curva de juros, apresentaram um desempenho muito fraco no mês, vários com quedas relevantes de dois dígitos.

O Real também desvalorizou frente ao Dólar, seguindo a toada das demais moedas, e voltando ao nível acima de

5,00 R\$/US\$. Mesmo o maior saldo comercial para o mês de setembro e o provável superávit comercial recorde que veremos novamente esse ano não foi suficiente para valorizar a nossa moeda.

Entendemos que os movimentos dos ativos em Agosto e Setembro foram uma consequência da alta das taxas das Treasuries, as quais na nossa visão corrigiram uma precificação que havia sido precipitada no meio do ano, diminuindo o tamanho e a urgência dos futuros cortes de juros pelo FED. No entanto, o ciclo econômico já apresenta sinais de exaustão, seja no mercado imobiliário, seja no próprio mercado de trabalho, com uma taxa de desemprego marginalmente maior, apesar de ainda bastante baixa.

Em países emergentes, a desaceleração econômica já é sentida a ponto de acionar cortes de juros pelos Bancos Centrais, como é o caso do Brasil. Esse movimento tende a continuar e ainda é cedo para estimar qual o nível final que chegará a taxa Selic. Com valuation atrativo, contas externas sólidas e taxas de juros cadente, seguimos confiantes que observaremos no futuro próximo uma reprecificação significativa dos ativos de risco domésticos, principalmente das ações, mas também da moeda.

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

E-mail: Institucional@chess.capital

© 2023 Chess Capital. Todos os direitos reservados.

