

Material de divulgação  
Novembro -2021



# CARTA DE GESTÃO



# Carta Mensal

*O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de -1,6% em Novembro. No ano, apresenta retorno de -54,8%.*

Após uma certa animação nos 10 primeiros dias do mês com a aprovação da PEC dos precatórios na Câmara dos Deputados, na segunda quinzena o mercado brasileiro voltou a sucumbir. Curva de juros precificando Selic a 13% por um prazo relativamente longo foi o gatilho para um movimento expressivo de resgates em fundos de ações e multimercados, gerando um fluxo de venda relevante, principalmente no mercado de ações brasileiro. O Ibovespa terminou o mês no seu menor patamar em 1 ano, próximo dos 100 mil pontos. Mesmo com os resultados do 3º trimestre historicamente bons para a maioria das empresas, boa parte delas tocou patamares inferiores aos piores dias da pandemia em 2020. As empresas ligadas à exportação de *commodities* evitaram que o índice caísse ainda mais.

Ao fim do mês, diretores do FED ainda foram à mídia expressar a vontade de acelerar o ritmo de redução de estímulos. Por fim, o surgimento da nova variante Ômicron da Covid-19 foi o fator que muitos agentes esperavam para reduzir um pouco suas posições e permitir uma correção nas bolsas.

Acreditamos que, dada a desaceleração recente da economia brasileira, o ciclo de alta da Selic não será tão expressivo quanto a curva futura precifica. A bolsa brasileira apresenta opções de empresas bastante descontadas, as quais, mesmo se apresentarem redução nos lucros dos próximos trimestres, ainda estão com preços atrativos para uma taxa de juros governamental próxima de 10%. Seguimos comprados no Real contra o Dólar, posição que foi praticamente neutra no mês de novembro, enquanto a maioria dos países emergentes apresentou significativa desvalorização de suas moedas. Aparentemente, o ciclo de alta de juros no Brasil está fazendo efeito na atração de capital estrangeiro relativamente aos pares.

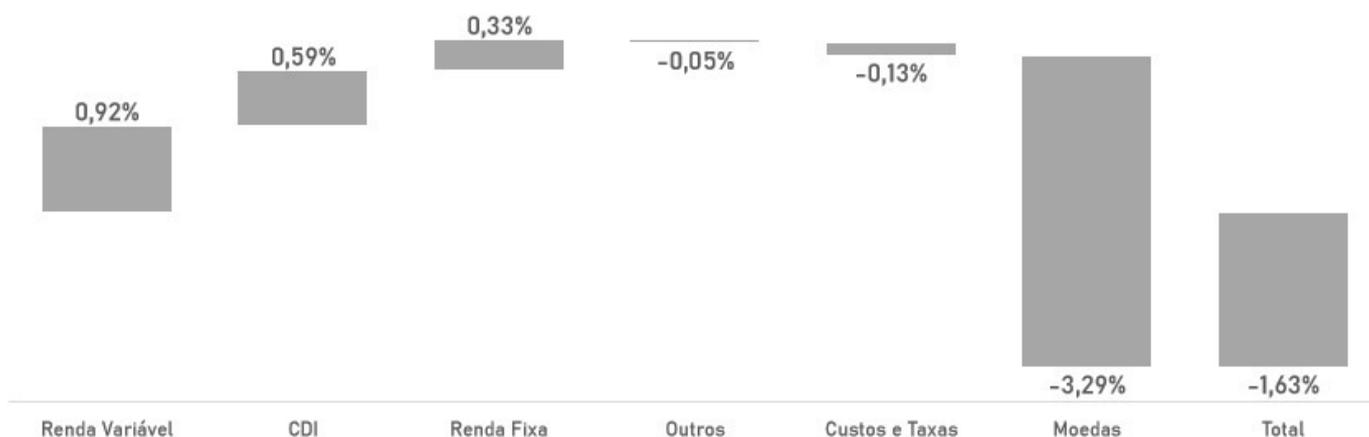
Com a tardia aprovação da PEC dos precatórios, esperamos que o mercado diminua o prêmio de risco brasileiro, principalmente na curva de juros. Isso permitirá que os agentes voltem a alocar risco em ações, dado o prêmio de risco elevado que muitas empresas e setores apresentam.

## Breakdown – Resultados do Fundo

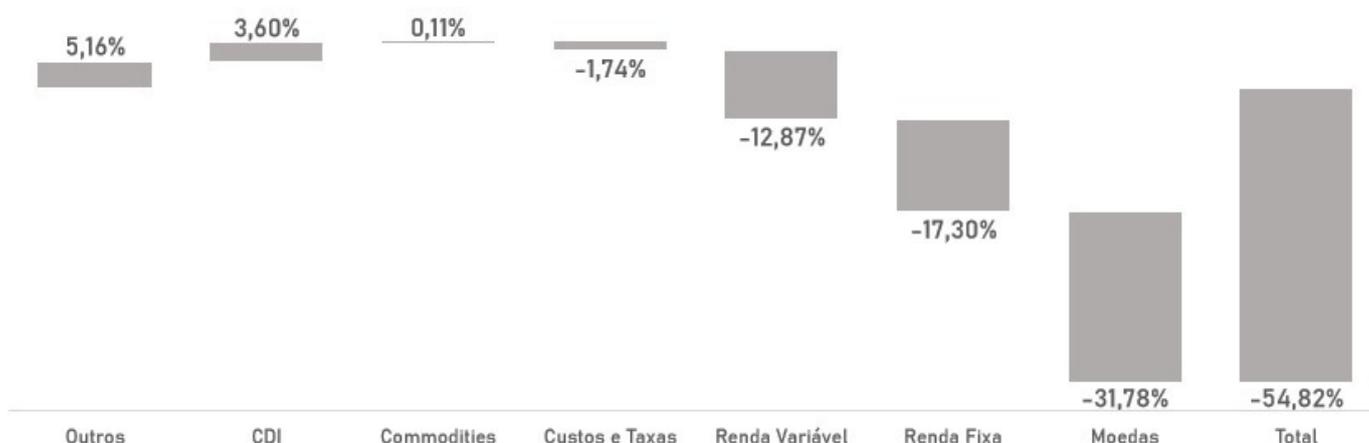
Resultado - Chess Alpha FIC FIM	Visão Mês	Visão Ano	Visão 12M
I - Book de Moedas	-3,29%	-33,90%	-29,40%
II - Book de Renda Fixa	0,33%	-17,47%	-15,25%
III - Book de Renda Variável	0,92%	-15,56%	-9,43%
IV - Book de Commodities	0,00%	0,10%	0,09%

CDI	0,59%	3,60%	3,77%
Books	-2,04%	-66,84%	-54,00%
Custos e Taxas	-0,13%	-5,41%	-7,03%
Outros	-0,05%	13,83%	9,58%
Resultado do Fundo	-1,63%	-54,82%	-47,68%

### Fatores de Atribuição de Performance (Mensal)



### Fatores de Atribuição de Performance (Anual)



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/](http://www.linkedin.com/company/chess-capital/)



CHESS.CAPITAL

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

© 2021 Chess Capital. Todos os direitos reservados.

