

Material de divulgação
Novembro - 2022



CARTA DE GESTÃO



Carta Mensal

O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de -18,7% em novembro. No ano de 2022, acumula +2,0%.

O crescimento global segue sendo revisado para baixo. Nos EUA, os indicadores do mercado imobiliário apresentam quedas em magnitudes comparáveis ao pré-2008. Após o “boom” ocorrido durante a pandemia, uma normalização era esperada. Analogamente, observamos a mesma dinâmica no mercado de carros usados, nos fretes marítimos globais e nos bens industriais como um todo (em menor grau). Com a queda recente dos preços de commodities, a inflação de bens vem cedendo. O re-cesso dos banqueiros centrais permanece na inflação de serviços, a qual é conduzida pela inflação de salários. Como o mercado de trabalho americano segue mostrando dados robustos, há uma elevada incerteza quanto ao fim do ciclo de alta dos juros pelo FED.

Apesar dos juros seguirem em tendência de elevação e isso afetar as perspectivas de crescimento dos próximos trimestres, a bolsa americana novamente mostrou força e subiu no mês de novembro. Essas perspectivas mais fracas de atividade para o futuro próximo afetam as projeções mais distantes da curva de juros, mantendo-a negativamente inclinada. Os juros longos das Treasuries arrefeceram durante o mês, deslocando risco para a renda variável.

No Brasil, o desfecho eleitoral supostamente traria uma redução das incertezas e destravaria capital e investimentos. No entanto, a nomeação da equipe de transição, as declarações belicosas do presidente eleito e de membros da sua equipe, o completo desprezo pelas contribuições de apoiadores respeitados e a direção que aparentemente o Ministério da Fazenda/Economia deve

tomar foram suficientes para assustar os investidores e catalisar um movimento de vendas de ações na bolsa brasileira, com exceção dos setores ligados aos preços internacionais de minério de ferro e derivados.

A proposta PEC de Transição traz gastos extra teto muito além do necessário para a manutenção do Auxílio Brasil em R\$ 600/mês e deve transformar o atual superávit primário da ordem de 1% do PIB em 2022 para um déficit primário da ordem de 1,5% do PIB no ano que vem. Com esse cenário de descontrole fiscal a curva de juros deu um salto, obrigando o Banco Central (hoje independente) a adotar um discurso duro de vigilância quanto à trajetória fiscal. A curva de juros mais elevada mantém, de certa forma, a atratividade do Real. Mesmo assim, conforme as principais moedas do globo valorizaram-se significativamente contra o dólar no mês, o Real manteve-se estável e ainda com grande volatilidade.

O ano de 2023, apesar de uma visão praticamente consensual de que haverá recessão global ou quase, os mercados serão impactados provavelmente por uma inflexão dos Bancos Centrais, motivados por um arrefecimento da inflação. Essa expectativa já havia no Brasil antes da eleição, com a taxa Selic projetada pelo boletim Focus indo dos 13,75% atuais para 11% ao fim de 2023. Esse período de transição de governo afetou bastante as expectativas. O que vemos hoje é bagunça fiscal e política. Cabe ao novo governo corrigir a rota, demonstrar com ações que não vai repetir o caminho recente e conhecido do governo Dilma. Se assim o fizer, provavelmente teremos um 2023 de queda de juros e valorização de ativos. Caso contrário, ou o governo pode enfrentar problemas graves logo em seu início, ou com a complacência da sociedade e de seus representantes eleitos, poderemos ver a economia definhando, com elevada infla-

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.



Carta Mensal

ção e crescimento medíocre, se houver.

Nossa carteira mantém posições compradas em ações e vendida em Dólar contra o Real. O preço atual das ações já comporta um cenário muito ruim de crescimento e curva de juros. Vemos uma assimetria muito positiva para qualquer sinal de pragmatismo do novo governo.



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://www.chess.capital)

E-mail: Institucional@chess.capital

© 2022 Chess Capital. Todos os direitos reservados.

