

Material de divulgação
Dezembro - 2023



CARTA DE GESTÃO



Carta Mensal

O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de +12,8% em dezembro. No ano de 2023, apresentou retorno de +51,7%.

Se setembro e outubro foram continuações dos movimentos vistos em agosto (alta dos juros americanos e consequente aversão a risco geral nos mercados), dezembro foi uma continuação dos movimentos vistos em novembro, em menor magnitude.

Após a queda forte dos juros americanos em novembro, no último mês de 2023 vimos a taxa de 10 anos (referência para a maioria dos mercados globais) romper abaixo do nível de 4%. A queda nos juros dos países desenvolvidos que até poucos meses era uma aposta de baixa probabilidade, um evento praticamente de cauda para o primeiro semestre de 2024, hoje é uma realidade precificada nos mercados. Tanto é assim que ao fim do ano, tivemos alguns índices acionários mundo afora buscando suas máximas históricas, o Ibovespa incluso.

Nada está garantido, no entanto, para 2024. A atividade americana resiliente e um mercado de trabalho ainda forte são ingredientes poderosos para um possível retorno inflacionário. Qualquer movimento de alta em commodities ou um número mais alto de inflação pode desfazer parte do movimento de risk on visto nos últimos dois meses e interromper quedas de juros dadas como certas.

Entendemos que as perspectivas para 2024 embutem um risco de frustração grande, pois caso as quedas de juros precificadas hoje não aconteçam, é provável que os mercados tenham uma reação negativa. Porém, acreditamos que o processo desinflacionário em curso ainda

ditará o tom dos mercados no ano que se inicia. Haverá volatilidade, mas vislumbramos de fato uma queda de juros no horizonte próximo para EUA e Europa, trazendo a reboque fluxos para ativos de risco do mundo todo.

O Brasil deverá se beneficiar de um ambiente externo favorável. O ciclo de cortes de juros iniciado há 4 reuniões do COPOM deverá continuar durante boa parte do ano, trazendo a taxa Selic para um dígito. O Ibovespa que já buscou a máxima, sustentado pelo excelente desempenho anual da Petrobras, deverá buscar novas máximas ao longo do ano, dessa vez sustentado mais por empresas que vão mostrar em seus balanços trimestrais o efeito positivo da redução dos juros.

Em relação ao câmbio, continuamos posicionados a favor de uma valorização do Real frente ao Dólar. Além dos já citados bons fundamentos das contas externas, como a forte balança comercial, temos uma contração fiscal na margem, aliada a uma desaceleração da atividade interna (ainda resultado da alta dos juros até 13,75% aa). No entanto, ao longo do ano, a atividade tende a apresentar melhora gradual, também resultado do ciclo de corte de juros, conforme o efeito defasado deste impacta os setores econômicos.

Em 2023, o Chess Alpha fechou com alta de 51,7%. Estamos bastante satisfeitos com o resultado do ano e esperamos que em 2024 consigamos buscar uma performance similar a essa, de forma que o fundo atinja uma nova máxima histórica. Agradecemos aos cotistas que depositaram e depositam sua confiança na nossa gestão. Desejamos a todos um excelente ano, com bastante saúde e realizações.

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.

