

Material de divulgação
Novembro - 2023



CARTA DE GESTÃO



Carta Mensal

O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de +23,4% em novembro. No ano de 2023, apresenta retorno de +34,5%.

Após seis meses consecutivos de alta na curva de juros americana, em novembro a taxa de dez anos apresentou uma das maiores quedas das últimas décadas, vindo de cerca de 5% ao ano para em torno de 4,25%. Mesmo nos prazos mais curtos, a queda da taxa foi acentuada, o suficiente para que haja precificação de cortes de juros já no primeiro semestre do ano que vem.

Há pouco mais de um mês, o mercado se debatia sobre uma possível alta adicional pelo FED. Tudo mudou rapidamente após uma sequência de dados mais brandos do mercado de trabalho (em especial o payroll) e de atividade na margem, após a forte divulgação do PIB do terceiro trimestre. Na esteira da queda das taxas de juros, os índices acionários voltaram a performar bem nesse mês, bem como o dólar passou a depreciar contra o restante das moedas.

Os ativos brasileiros não deixaram a desejar, com o índice Ibovespa subindo mais de 10% e o dólar cedendo cerca de 2%. Um ambiente externo mais favorável aos ativos de risco deve continuar impactando positivamente a bolsa e o câmbio. Apesar do cenário fiscal ainda difícil, a atividade (e o mercado de trabalho) segue resiliente. A inflação continua surpreendendo abaixo das projeções, o que deve permitir ao Banco Central prolongar o ciclo de corte de juros.

Mantemos a carteira do fundo bastante posicionada em ações domésticas, com maior peso para empresas mais sensíveis à queda dos juros. Também seguimos com a

posição comprada em Real contra o Dólar. O maior saldo comercial da história que está se configurando em 2023 irá impactar positivamente as Transações Correntes, ampliando a pressão em favor da valorização do Real. O status do Brasil como grande produtor de petróleo está se consolidando e continuará favorecendo a balança comercial pelos próximos anos.

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.

