

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](http://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](mailto:institucional@chess.capital).





## Endereço

Rua Helena 140  
Sala 111 • Vila Olímpia •  
CEP: 04552-050  
São Paulo • SP • Brasil



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



CHESS.CAPITAL

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

© 2023 Chess Capital. Todos os direitos reservados.

