

CARTA DE GESTÃO

O CHESS ALPHA FIC FIM* rendeu +7,99% em junho. No ano de 2020, acumula retorno de +21,80%. Desde o início de suas atividades em julho de 2018, acumula +43,56%, equivalente a 403% do CDI do período (ou CDI + 29,57% no período).

O mês de junho apresentou uma dinâmica de continuação à de maio. Os índices acionários seguiram em tendência de recuperação das fortes quedas de março. Os indicadores econômicos relativos às expectativas dos agentes demonstraram uma velocidade de recuperação maior que a imaginada inicialmente, trazendo novamente à tona a possibilidade de uma retomada da economia em "V". Os indicadores reais de atividade (como Produção Industrial, Vendas no Varejo) mundo afora têm corroborado essa expectativa, apesar de um pouco mais lentamente que os índices de Confiança, PMI, ISM, etc.

As bolsas americanas seguiram guiadas pela liquidez monetária abundante, bem como pelo efeito renda que os estímulos fiscais proporcionaram, em especial a Nasdaq que voltou ao seu nível mais alto historicamente. Com os principais Bancos Centrais prometendo juros baixos (ou nulos) pelo tempo que for necessário, a sensação de que não há alternativas para poupança que não seja renda variável prevalece.

No Brasil, temos um cenário similar ao mundo desenvolvido, mas com nuances particulares, como a alta volatilidade da moeda, a imprevisibilidade fiscal e a instabilidade política. Todos esses fatores afetaram os preços de Bolsa, Câmbio e Juros ao longo do mês. No entanto, ao final, tivemos o Ibovespa valorizando-se, analogamente às bolsas de países desenvolvidos, a curva de juros mantendo-se em patamar ineditamente baixo (com a ponta longa diminuindo seu prêmio de risco) e o câmbio fechando o mês próximo do nível de fechamento de maio.

A carteira do fundo praticamente não teve mudanças significativas durante o mês. Seguimos bastante concentrados em boas ações domésticas, bem como vendidos no dólar contra o Real. Como a volatilidade dos ativos foi alta durante o mês, o fundo também apresentou alta volatilidade. Montamos algumas posições em opções a fim de diminuir a volatilidade da carteira daqui em diante, mas esse processo será gradual. Continuamos confiantes que a economia voltará a crescer relativamente rápido, a despeito da pandemia, evidenciando assim a maciça liquidez monetária e fiscal sobre os preços dos ativos de risco.

* No dia 25 de junho de 2020, foi realizada Assembleia Geral de Cotistas ("AGC") que substituiu o responsável pela gestão da carteira do fundo SRM EXODUS PLUS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO (inscrito sob o nº CNPJ 30.338.659/0001-13) para Chess Capital Ltda., inscrita no CNPJ/MF sob o número 27.684.833/0001-75, com sede na cidade e Estado de São Paulo, na Alameda Cleveland, 509, devidamente autorizado à prestação dos serviços de administração de carteira de títulos e valores mobiliários por meio do Ato Declaratório número 17.809, de 14 de abril de 2020. Na AGC, também foi alterada a denominação do fundo para CHESS ALPHA FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO.

Histórico de Performance

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2018	-	-	-	-	-	-	0,09%	-1,50%	1,09%	4,02%	0,26%	2,01%	6,03%	6,03%
CDI	-	-	-	-	-	-	0,15%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	2,74%	2,74%
2019	3,44%	0,80%	-0,30%	0,90%	3,31%	0,39%	1,90%	0,43%	0,04%	0,38%	-1,21%	0,63%	11,16%	17,86%
CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,47%	0,48%	0,38%	0,38%	5,97%	8,87%
2020	3,59%	2,36%	-5,45%	4,09%	8,08%	7,99%							21,80%	43,56%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%							1,76%	10,79%

Fatores de Atribuição (Anual)

