



Carta de Gestão

Julho/20

O CHESS ALPHA FIC FIM rendeu +17,06% em julho. No ano de 2020, acumula retorno de +42,58%. Desde o início de suas atividades em julho de 2018, acumula +68,05%, equivalente a 618% do CDI do período (ou CDI + 51,38% no período).

Analogamente a junho, o mês de julho seguiu a tendência de retomada dos ativos de risco. Em especial, as bolsas valorizaram-se no mundo todo. O S&P500 subiu +5,5% e o Ibovespa, +8,3%. Dados de atividade, emprego e confiança seguem melhorando. A liquidez abundante garante os múltiplos aparentemente excessivos de várias empresas.

O Real segue com a volatilidade historicamente elevada, apesar de ter diminuído durante o mês. Após a alta forte durante a segunda quinzena de junho, o Dólar caiu 4,5% contra o Real em julho. A curva de juros seguiu desinclinando, com notícias positivas em relação à agenda de reformas (tributária, privatizações, etc) e com a inflação ainda bem controlada (com núcleos bem abaixo da meta).

A carteira do fundo novamente em julho não teve mudanças significativas. Seguimos bastante concentrados em boas ações domésticas, bem como vendidos no dólar contra o Real. O processo gradual de redução da volatilidade do fundo, o qual comentamos no mês passado, foi iniciado, com reduções marginais nas principais posições e a continuação da estratégia via opções. Seguimos confiantes na retomada econômica e atentos aos potenciais riscos ao portfólio (em especial, riscos eleitorais e inflacionários).

Carta de Gestão

Julho/20

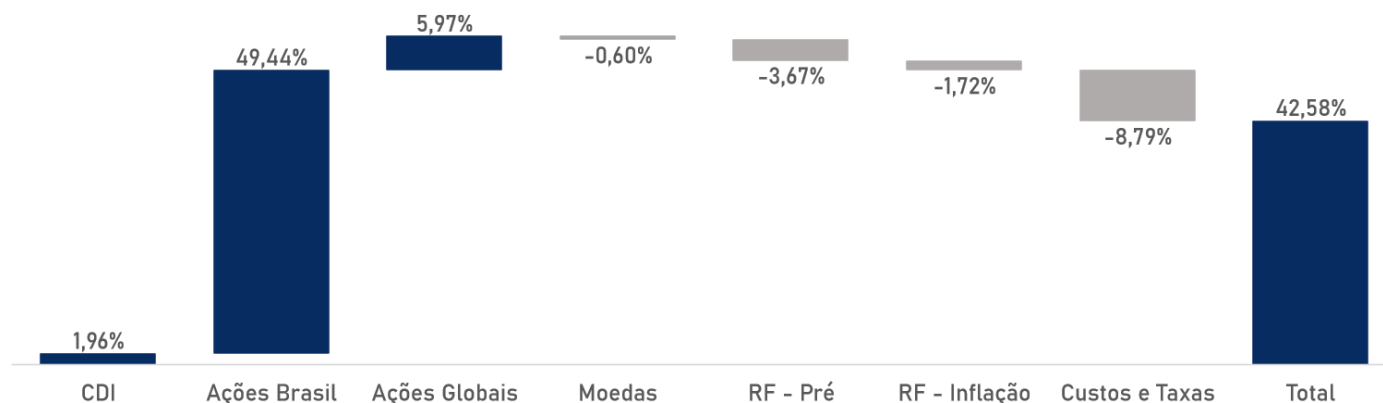
institucional@chess.capital
www.chess.capital

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.



Atribuição de Performance

No mês de julho, o Chess Alpha FIC FIM rendeu 17,06%, ante um CDI de 0,19% no mesmo período.



Histórico de Performance

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2018	Fundo	-	-	-	-	-	-	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	Fundo	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	Fundo	3,59%	2,36%	-5,45%	4,09%	8,08%	7,99%	17,06%						42,58%	68,05%
	CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%						1,96%	11,01%