



Carta de Gestão

Agosto/20

Carta de Gestão
Agosto/20

institucional@chess.capital
www.chess.capital

O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de -11,54% em agosto. No ano de 2020, acumula retorno de +26,13%. Desde o início de suas atividades em julho de 2018, acumula +48,66%, equivalente a 435% do CDI do período (ou CDI + 33,7% no período).

Agosto foi marcado por um descolamento dos preços dos ativos domésticos em relação ao resto do mundo, em especial os EUA. Embora as bolsas americanas continuaram sua trajetória de alta, buscando novas máximas ao longo do mês, o Ibovespa retrocedeu 3,4%. O câmbio, por sua vez, após a apreciação significativa de julho, desvalorizou novamente para o nível de 5,60, o qual não alcançava desde maio, para fechar em 5,49, com alta de 5,1% no mês.

Nos EUA, o Fed reforçou sua postura de dar todo o estímulo necessário para a recuperação da economia, inclusive com a adoção de uma meta de inflação média ao longo dos anos, podendo deixar os juros baixos por mais tempo, mesmo se os índices inflacionários ultrapassarem o nível de 2%.

No Brasil, tivemos um excesso de ruído político, derivado principalmente da preocupação com o equilíbrio fiscal e a manutenção do teto dos gastos públicos nos próximos anos. Mesmo com a alta das commodities no mês, a preocupação com o orçamento de 2021, a proposta do novo programa assistencial Renda Brasil e a manutenção dos investimentos em infraestrutura levantaram suspeitas de que o governo fosse mais leniente com a equalização dos déficits primários. Nos últimos dias, no entanto, as principais autoridades foram a público reiterar seu compromisso com a manutenção do teto de gastos e o equilíbrio fiscal.

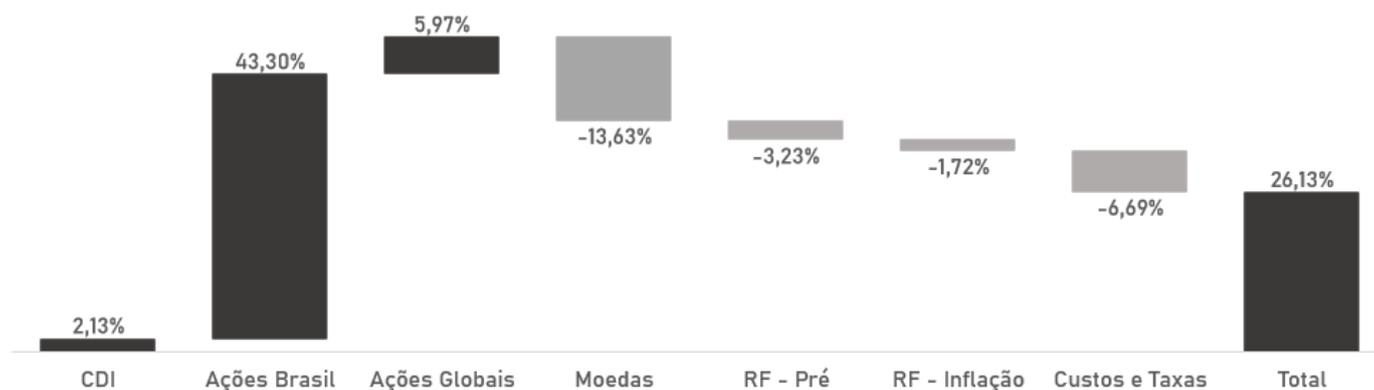
A carteira do fundo não sofreu alterações significativas. Seguimos comprados em Ibovespa e uma cesta de ações de grandes empresas brasileiras, bem como vendidos no Dólar contra o Real. Aumentamos um pouco o conjunto dessa posição, adotando um pouco de alavancagem, o que foi possível pela redução da volatilidade do mercado ante os meses anteriores. Mesmo assim, seguimos com o processo gradual de redução da volatilidade do fundo, buscando no curto e médio prazo adicionar posições nos mercados de juros e inflação (juros reais) para proteger a carteira quanto a possíveis riscos inflacionários, bem como equilibrá-la com o resto das posições.

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.



No mês de agosto, o Chess Alpha FIC FIM rendeu - 11,54%, ante um CDI de 0,16% no mesmo período.

Atribuição de Performance (Visão Ano)



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%	-11,54%					26,13%	48,66%
	CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%					2,13%	11,19%