



CHESS ALPHA FIC FIM

Comentários de Gestão – Outubro 2020

O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de -6,81% em outubro. No ano de 2020, acumula retorno de -0,28%. Desde o início de suas atividades em julho de 2018, acumula +17,53%, equivalente a 152% do CDI do período (ou CDI + 5,4% no período).

Em outubro, praticamente não houveram mudanças nas posições do fundo. Quase como um *déjà vu* do mês anterior, tivemos um rali nas primeiras semanas, em que o Ibovespa saiu do entorno de 94k até acima de 102k, para então devolver toda a alta nos últimos 4 dias do mês. Já o Real, relativamente estável praticamente o mês todo, desvalorizou nos últimos dias cerca de 15 centavos, quase 3%. Essa dinâmica explica a evolução da cota do fundo.

Contribuiu o movimento da bolsa americana, a qual também teve sua euforia na primeira quinzena, acompanhada de uma forte correção na segunda, em meio à divulgação dos resultados corporativos do 3.o trimestre, à incerteza eleitoral, ao aumento de casos de Covid e ao embate público contra as *Big Techs*.

Em termos gerais, o contexto segue o mesmo, os indicadores macroeconômicos e a maioria dos resultados das empresas vêm batendo as expectativas. A velocidade da retomada anima. A pandemia arrefece no Brasil, apesar do ressurgimento na Europa.

A grande preocupação continua sendo o cenário fiscal dos próximos anos, em especial o orçamento de 2021. Apesar dos principais agentes políticos reiterarem seu compromisso com a responsabilidade fiscal, a incerteza paira enquanto não surgem ações concretas. O calendário eleitoral (tanto doméstico como internacional) não colabora. Os reajustes de preços (ou mesmo a falta de insumos) tornam a inflação do atacado um fator de risco de difícil avaliação. Por enquanto não esperamos um repasse substancial dos preços do atacado para o varejo, mas avaliamos esse risco diariamente.

Como comentamos no início, a carteira do fundo permanece a mesma. Posições otimistas traduzidas em uma cesta de ações, comprado no Real e aplicado em juros de vértices mais longos. Entendemos que, assim que o efeito “Eleições” for diluído, teremos demonstrações concretas de responsabilidade fiscal e boa parte da incerteza do mercado hoje irá se dissipar. Um ambiente fiscal contracionista em 2021 deverá ajudar a manter a inflação sob controle, mesmo com juro real muito baixo (ou negativo). Em relação à eleição americana, entendemos ambos os candidatos como *drivers* para um dólar mais fraco, devido aos

Carta de Gestão
outubro/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.

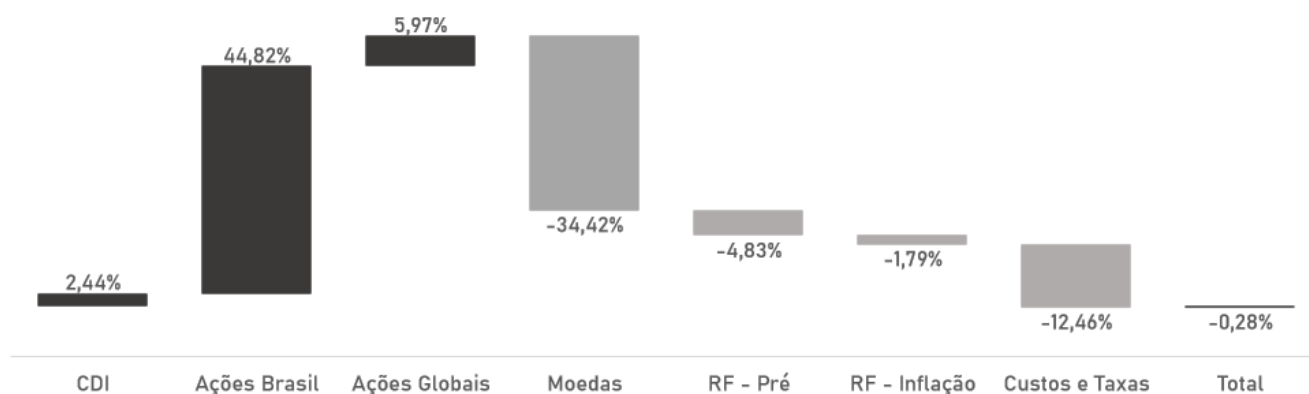


déficits duplos (conta corrente e fiscal) crescentes. Com Biden, supostamente menos protecionista e mais propenso a estímulos fiscais, o dólar deveria desvalorizar mais (em especial contra EM).

Continuamos nossa diminuição gradual de risco, apesar da volatilidade elevada do mês (devido ao aumento da volatilidade dos principais ativos). Seguiremos nessa tendência pelos próximos meses.

No mês de outubro, o Chess Alpha FIC FIM rendeu - 6,81%, 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%	-15,16%	-6,81%			-0,28%	17,53%
	CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%			2,45%	11,54%