



Carta de Gestão

Maio/21

O *CHESS ALPHA FIC FIM* teve retorno de +23,08% em maio. Nos últimos 12 meses, acumulou retorno de +35,60%.

Desde o início de suas atividades em julho de 2018, acumula +80,26%, equivalente a 619% do CDI do período (ou CDI + 59,6% no período, o que corresponde a CDI + 17,9% ao ano).

"Investing should be more like watching paint dry or watching grass grow. If you want excitement, take \$800 and go to Las Vegas." (Paul Samuelson)

Quem leu a carta de abril não verá nenhuma novidade na de maio. A retomada econômica segue firme entre as principais economias, bem como a vacinação contra a Covid-19. No Brasil, inclusive, os indicadores macroeconômicos têm surpreendido as expectativas do mercado. Na Chess, já tínhamos uma expectativa otimista para o crescimento do 1º trimestre e ainda assim fomos surpreendidos com números de atividade mais fortes.

A maior surpresa, ao nosso ver, e principal fator de compressão dos prêmios de risco brasileiros, foi o melhor cenário fiscal de abril em particular, mas do primeiro quadrimestre como um todo. A arrecadação de impostos sofre a influência positiva de uma inflação mais alta, em especial no atacado. Por outro lado, a novela do orçamento que se estendeu até fim de abril permitiu a execução orçamentária ser muito restritiva na liberação dos gastos nesse início de ano. Um terceiro aspecto favorável foi a queda do dólar em abril, o qual gerou um resultado expressivo para a posição de swaps do Banco Central. Esse efeito deve se repetir para o resultado nominal de maio (e quem sabe, por vários meses à frente).

Seguimos otimistas com os ativos de risco domésticos, sendo que as principais posições do fundo são: venda no Dólar contra o Real e comprada em uma cesta de empresas brasileiras (setores de varejo, shoppings, bancos e *utilities*, além de nomes específicos como Petrobras, JBS e Bemobi). As reformas voltaram à pauta legislativa, bem como a privatização da Eletrobras e dos Correios. Com a vacinação andando, vemos um ciclo virtuoso para os ativos brasileiros. O principal risco, não só localmente, mas

Carta de Gestão
Maio/21

institucional@chess.capital
www.chess.capital

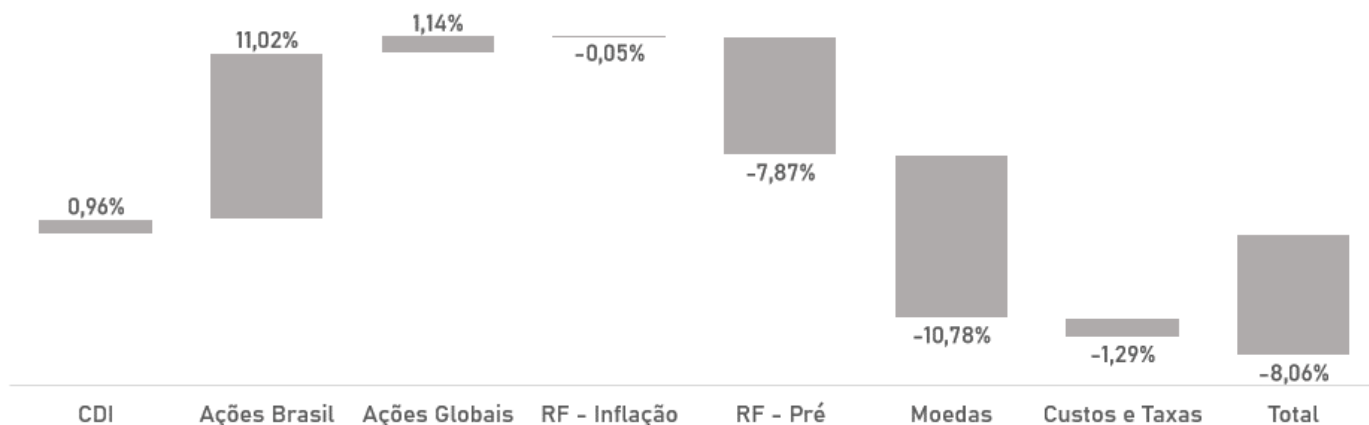
Este material foi preparado pela Chess Capital Ltda. ("Chess Capital") e tem caráter meramente informativo, não se constituindo em oferta de venda de cotas dos fundos geridos e não considerando objetivos de investimento ou necessidades individuais e particulares. A Chess Capital não comercializa e nem 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.



global, segue sendo a inflação. Por enquanto, entendemos que são necessários mais alguns meses de observação dos índices para avaliarmos qual será a persistência inflacionária e, assim, adequar a carteira de acordo.

No mês de maio, o Chess Alpha FIC FIM rendeu + 23,08%, ante um CDI de 0,27% 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%	44,05%	15,81%	66,35%	96,06%
	CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	2,77%	11,89%
2021	Fundo	-16,04%	-13,45%	-7,54%	11,18%	23,08%	-	-	-	-	-	-	-	-8,06%	80,26%
	CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	-	-	-	-	-	-	-	0,96%	12,96%