

Material de divulgação  
Julho -2021



# CARTA DE GESTÃO



# Carta Mensal

*O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de -17,99% em julho. Nos últimos 12 meses, acumulou retorno de -2,81%. Desde o início de suas atividades em julho de 2018, acumula +67,94%, equivalente a 495% do CDI do período (ou CDI + 47,7% no período, o que corresponde a CDI + 13,8% ao ano).*

*"The two most powerful warriors are patience and time." (Leo Tolstoy)*

O mês de julho foi o pior mês do Chess Alpha desde seu início. As posições de bolsa e câmbio foram as principais detratoras de performance. Em um mês de queda nas taxas de juros de longo prazo das principais economias, os receios sobre a eficácia das vacinas em relação a novas variantes do coronavírus não foram suficientes para frear a tendência de alta da bolsa americana, a qual subiu pouco mais de 2%.

Já no Brasil, novamente o excesso de ruído político atrapalhou o desempenho dos ativos de risco domésticos. A enxurrada de IPOs também remanejou capital em detrimento do índice Ibovespa, o qual encerrou o mês com queda de quase 4%, sendo o último dia útil responsável por mais da metade desse movimento. No câmbio, situação semelhante, com o dólar subindo de volta ao nível de 5,20, recuperando toda a queda observada em junho.

A despeito da grande volatilidade observada no mês, seguimos otimistas principalmente com bolsa e câmbio (Real x Dólar) para o segundo semestre. Nossas contas externas seguem melhorando, com a balança comercial suportada pelos níveis de preços de commodities historicamente altos, e com a conta financeira suportada

pelo ciclo de alta de juros, recompondo retorno acima de pares emergentes para investimentos de estrangeiros. Como o nível de risco fiscal e político do Brasil é alto, o retorno exigido pelos investidores é naturalmente mais alto.

A temporada de resultados das empresas referentes ao 2º trimestre iniciou superando as expectativas. Continuamos acreditando que os bons resultados das companhias nessa retomada da atividade econômica pós-pandemia vão dirigir a bolsa como um todo para patamar acima do atual, coerente com o aumento no lucro agregado do Ibovespa.

Os receios de desaceleração na China e a própria recomposição das cadeias produtivas nos tiram o interesse de setores fortemente influenciados pelos preços das commodities, especialmente agrícolas e metálicas. Ainda vemos espaço para valorização no setor de petróleo, no entanto, nossa carteira tem concentrado mais setores ligados à recuperação doméstica (como varejo, bancos e utilidade pública) e menos à demanda externa.

## Breakdown – Resultados do Fundo

Resultado - Chess Alpha FIC FIM	Visão Mês	Visão Ano	Visão 12M
I - Book de Moedas	-10,40%	-8,61%	-5,17%
II - Book de Renda Fixa	-2,27%	-10,82%	-8,93%
III - Book de Renda Variável	-5,93%	7,52%	18,54%
IV - Book de Commodities	-0,34%	-0,17%	-0,19%

CDI	0,36%	1,63%	2,44%
Books	-18,94%	-12,08%	4,25%
Custos e Taxas	-0,45%	-3,66%	-7,16%
Outros	1,05%	-0,24%	-2,35%
Resultado do Fundo	-17,99%	-14,35%	-2,81%

### Fatores de Atribuição de Performance (Mensal)



### Fatores de Atribuição de Performance (Anual)



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](http://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](mailto:institucional@chess.capital).



## Endereço

Rua Helena 140  
Sala 111 • Vila Olímpia •  
CEP: 04552-050  
São Paulo • SP • Brasil



[www.linkedin.com/company/chess-capital/](http://www.linkedin.com/company/chess-capital/)



CHESS.CAPITAL

E-mail: [Institucional@chess.capital](mailto:Institucional@chess.capital)

© 2021 Chess Capital. Todos os direitos reservados.

