

Material de divulgação  
Agosto -2021



# CARTA DE GESTÃO



# Carta Mensal

*O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de -11,78% em Agosto. Nos últimos 12 meses, acumulou retorno de -0,33%. Desde o início de suas atividades em julho de 2018, acumula +48,16%, equivalente a 339% do CDI do período (ou CDI + 29,7% no período, o que corresponde a CDI + 8,8% ao ano).*

Em agosto, novamente houve uma divergência grande entre os ativos domésticos e os internacionais. Os principais mercados americanos mostraram resiliência, com novas altas das bolsas e estabilidade das taxas de juros (taxa de 10 anos em torno de 1,30%aa). A ansiedade em relação à redução das compras de títulos pelo FED não foi suficiente para romper a tendência dos mercados. Na conferência de Jackson Hole, ao fim do mês, o presidente Powell enfatizou que não há relação direta entre a redução das compras de títulos (*tapering*) e possíveis altas nas taxas de juros, mensagem que manteve a estabilidade dos mercados.

Preocupado com os altos preços de *commodities* e com a alavancagem de alguns setores de sua economia, o governo chinês adotou uma série de medidas para estabilizar a economia a uma taxa de crescimento que julga mais sustentável. Uma ofensiva em relação às grandes empresas de internet do país também teve um impacto relevante nas ações chinesas. O minério de ferro e outras *commodities* relacionadas tiveram quedas abruptas durante o mês.

No Brasil, apesar dos dados da economia continuarem robustos, uma série de incertezas pairam sobre os ativos. A divulgação dos resultados das companhias no 2º trimestre trouxe uma das melhores surpresas positivas de lucros da história do Ibovespa. As contas do governo de julho, divulgadas no fim de agosto, também bateram em muito as expectativas e o déficit primário de 2021 caminha para ser praticamente em linha quanto se imaginava antes da pandemia. Segundo o Orçamento de 2022, a previsão de déficit primário para o ano que vem é de meros 0,6% do PIB. Como a arrecadação está vindo

muito forte, a relação entre a Dívida Bruta do governo e o PIB deve terminar o ano próxima de 81%, contra expectativas de 100% no início do ano. É inegável que nossa situação fiscal melhorou consideravelmente.

No entanto, os ruídos em torno do pagamento de precatórios e do novo programa de transferência de renda, aliados à eleição presidencial de 2022 mantém no mercado uma sensação de que essa melhora fiscal é frágil. A crise hídrica, a qual impôs um choque de mais de 1% no IPCA de 2021, também é um risco do qual não temos visibilidade. O Banco Central segue seu ciclo de altas da Selic, visando conter os efeitos secundários dos choques de energia e commodities, visando manter as expectativas de inflação do ano que vem ancoradas próximas à meta de 3,50%. O mercado já precifica taxa Selic acima de 10% aa em um horizonte relativamente curto. Nós acreditamos que o impacto das atuais altas na atividade e as recentes quedas nos preços das *commodities* permitirão que o ciclo de alta da Selic seja interrompido antes do que o mercado precifica.

Em relação ao câmbio, nossas contas externas seguem robustas. Tivemos o maior saldo comercial para o mês de Agosto de toda a série histórica. A alta de juros também tem atraído capital estrangeiro, o que podemos notar através dos fluxos cambiais positivos.

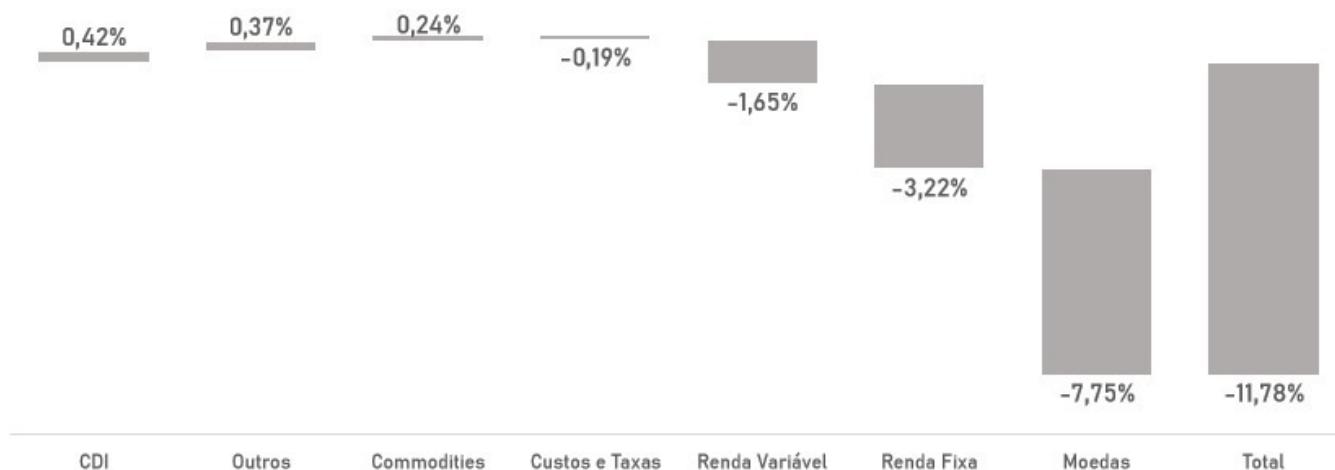
O resultado do fundo no mês foi fortemente afetado pelas posições em bolsa (principalmente dos setores de varejo e *utilities*) e também pelo câmbio. O ruído exacerbado em relação às medidas fiscais e às reformas (em especial do imposto de renda) aumentaram bastante a volatilidade do câmbio e, por nossas métricas de risco, tivemos que reduzir a exposição, adotando uma postura mais tática e menos estrutural para essa classe de ativos. No geral, mantemos uma visão otimista para os ativos domésticos, em especial a bolsa, devido ao *valuation* muito atrativo. Entendemos que os sinais da política atrapalham os movimentos no curto prazo, mas nos guiando pelos dados que têm sido divulgados, nossa situação fiscal é alentadora e os choques que afetaram com intensidade os índices de inflação parecem estar passando pelo seu pior momento e tendem a melhorar.

## Breakdown – Resultados do Fundo

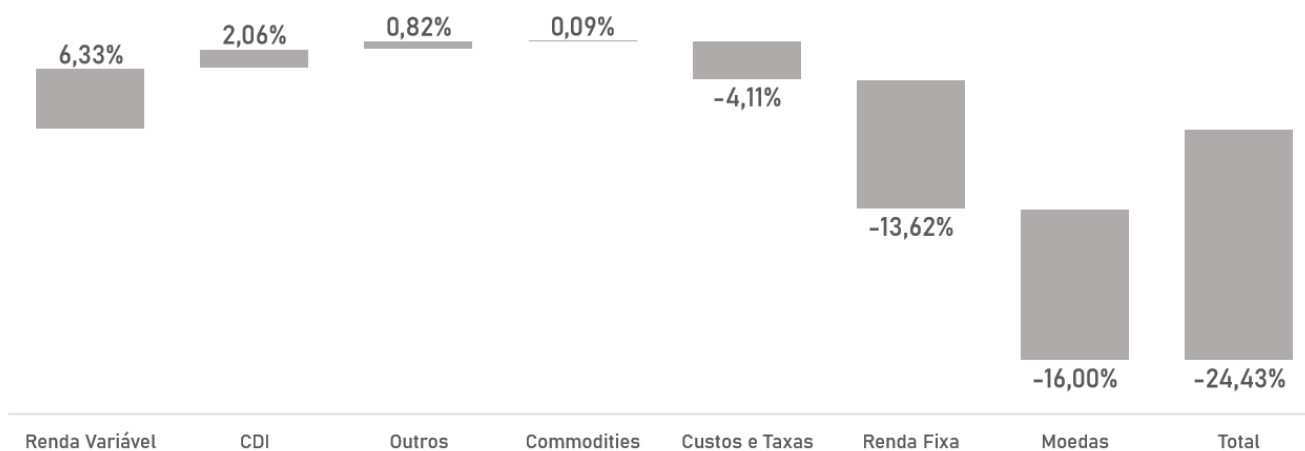
Resultado - Chess Alpha FIC FIM	Visão Mês	Visão Ano	Visão 12M
I - Book de Moedas	-7,75%	-16,00%	-0,77%
II - Book de Renda Fixa	-3,22%	-13,62%	-11,99%
III - Book de Renda Variável	-1,65%	6,33%	24,15%
IV - Book de Commodities	0,24%	0,09%	0,09%

CDI	0,42%	2,06%	2,70%
Books	-12,38%	-23,21%	11,48%
Custos e Taxas	-0,19%	-4,11%	-10,57%
Outros	0,37%	0,82%	-3,94%
Resultado do Fundo	-11,78%	-24,43%	-0,33%

### 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. 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.



## 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.

