

Material de divulgação  
Setembro -2021



# CARTA DE GESTÃO



# Carta Mensal

*O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de -25,38% em Setembro. Nos últimos 12 meses, acumulou retorno de -12,34%. Desde o início de suas atividades em julho de 2018, acumula +10,29%, equivalente a 72% do CDI do período (ou CDI - 3,6% no período, o que corresponde a CDI -1,1% ao ano).*

*"Infelizmente, o Brasil nunca perde uma oportunidade de perder oportunidades." (Roberto Campos)*

No mês de setembro, a janela global favorável aos países emergentes se fechou. Na reunião do FOMC, o *Federal Reserve* finalmente trouxe a mensagem de redução da magnitude de estímulo monetário, via expansão dos ativos em seu balanço. Não se comprometeu com a data de início, mas deu a entender que na próxima reunião deve já anunciar a diminuição do ritmo de compras e seguir reduzindo até meados no ano que vem.

Esse movimento, embora esperado, gerou uma reação da curva de juros americana e impactou o valor do dólar globalmente, valorizando-o. As altas de juros em praticamente todo o mundo emergente não têm sido suficientes para conter a aversão a risco nos mercados. Como se isso não bastasse, a situação complicada do setor imobiliário na China continuou em evidência. O governo está tendo que interferir para que a construtora *Evergrande* não represente um problema sistêmico na economia.

Por outro lado, os gargalos de oferta e a contínua expansão da demanda global, em recuperação da pandemia, tem provocado oscilações bruscas em diversas *commodities*, além de um problema global de oferta

de energia, o que tem afetado os preços de petróleo e gás natural, em especial.

Nesse contexto, as fragilidades da situação brasileira vêm à tona. A despeito de uma situação fiscal que vem melhorando mês a mês, como temos pontuado em nossas cartas, a confusão em relação ao pagamento de precatórios e ao programa de auxílio à baixa renda mantém o prêmio de risco brasileiro elevado. Apesar de números melhores no front fiscal, há uma incerteza muito grande em relação à sustentabilidade dessa melhora, principalmente para o ano que vem, por causa da eleição. Por mais que os agentes públicos mais relevantes se coloquem como guardiões da responsabilidade fiscal, enquanto não houver ações concretas (aprovação de medidas legislativas, por exemplo), a incerteza não se dissipará.

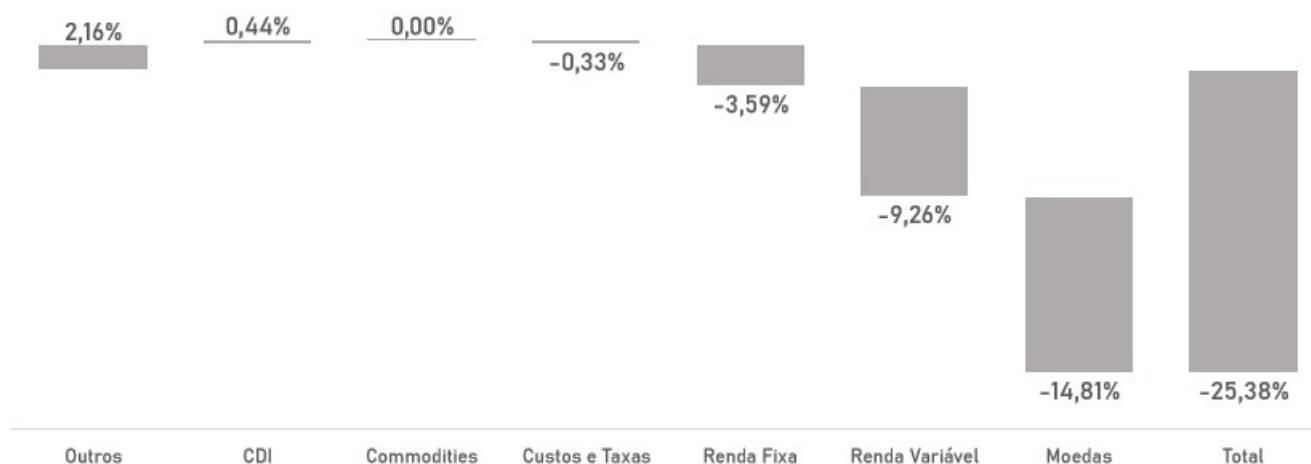
A forte queda do Ibovespa (-6,57% no mês) e a alta do dólar (+5,68%) foram os principais fatores detratores de performance do fundo. Nossa carteira de ações em especial sofreu com perdas adicionais nos setores de *shopping centers*, varejo e no papel específico da Bemobi. Apesar de entendermos que há um prêmio bastante alto na curva de juros a situação imprevisível da inflação global nos fez reduzir a maior parte da exposição em juros. A bolsa, mesmo sofrendo no curto prazo com a competição da Renda Fixa (e seu impacto nos *valuations*), ainda nos parece a melhor classe de ativos para se carregar, considerando o risco inflacionário. No dólar, seguimos com operações mais táticas, ainda visando uma valorização do Real (queda do dólar), mas em menor magnitude.

## Breakdown – Resultados do Fundo

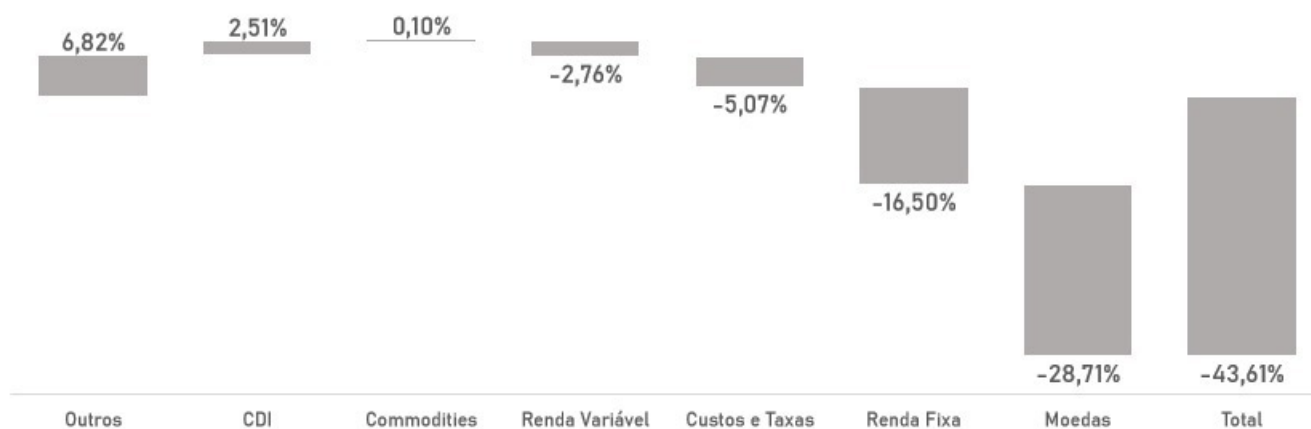
Resultado - Chess Alpha FIC FIM	Visão Mês	Visão Ano	Visão 12M
I - Book de Moedas	-14,81%	-28,71%	-8,50%
II - Book de Renda Fixa	-3,59%	-16,50%	-13,89%
III - Book de Renda Variável	-9,26%	-2,76%	20,38%
IV - Book de Commodities	0,00%	0,10%	0,09%

CDI	0,44%	2,51%	2,99%
Books	-27,65%	-47,87%	-1,92%
Custos e Taxas	-0,33%	-5,07%	-10,34%
Outros	2,16%	6,82%	-3,07%
Resultado do Fundo	-25,38%	-43,61%	-12,34%

### 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.

