

Material de divulgação
Maio - 2022



CARTA DE GESTÃO



Carta Mensal

O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de +13,1% em maio. No ano de 2022, acumula +48,3%.

Desde o início do fundo em julho de 2018, apresenta retorno de +42,6% (equivalente a 195% do CDI do período, ou CDI + 4,2% ao ano).

O resultado positivo de maio adveio principalmente da queda do Dólar em relação ao Real, mas também à recuperação parcial do Ibovespa, ainda pequena comparada ao tombo observado em abril.

No cenário atual, com inflação alta e taxas de juros em ascensão, quem se destaca é a volatilidade. A situação geopolítica e seu impacto nas commodities é apenas um “tempero” a mais para os mercados. As oscilações bruscas nos mercados desenvolvidos (tanto nas ações, quanto na Renda Fixa e mesmo nas taxas de câmbio) são sinais de que qualquer projeção sobre quantidade de altas de juros ou picos de inflação ainda não pode ser escrita em pedra.

Sem âncoras fundamentais para se apegar, os agentes procuram suportes e resistências técnicas como guias de curtíssimo prazo. Aparentemente em maio, os índices acionários americanos encontraram esses suportes, “testando” os níveis mínimos do ano por semanas consecutivas antes de recuperarem um pouco na segunda quinzena. Dados de inflação, apesar de estabilizarem contra o ano passado, ainda estão longe de sinalizar qualquer alívio. Já a atividade, por sua vez, já mostra indícios de desaceleração brusca na margem. O posicionamento técnico excessivamente pessimista tem gerado movimentos relativamente fortes para cima, mas para que haja uma reversão sustentável de tendência, teremos que observar números mais auspiciosos em relação à queda da inflação global. A julgar pelos preços do petróleo e derivados, isso não deverá ocorrer tão cedo.

No Brasil, no entanto, temos observado uma tendência mais positiva. Não tanto de inflação, que continua machucando o poder de compra da população, mas ao menos nos números de emprego e atividade, com destaque para o setor de serviços. Ainda em recuperação da pandemia, os números do primeiro trimestre garantiram uma onda de revisões nas projeções do PIB de 2022. O desemprego deve ir abaixo de 10%, enquanto o PIB deve mostrar crescimento mais próximo de 2%, ante estimativas de leve recessão no início do ano.

O resultado fiscal segue surpreendendo, com superávit primário robusto e dívida voltando ao patamar pré-pandemia. O comércio exterior continua apresentando resultado forte, sustentado pelos altos preços de commodities. O ciclo de alta da taxa Selic tem contribuído para a boa performance relativa do Real, mas ao mesmo tempo tem impactado as ações dos setores mais ligados à economia doméstica.

Seguimos confiantes na continuação do movimento de valorização do câmbio e da recuperação da bolsa. Dado o impacto negativo já observado nos ativos globais nessa primeira metade do ano, entendemos que há uma maior assimetria no sentido da recuperação (mesmo que parcial) dos ativos de risco. O cenário eleitoral deve começar a gerar mais volatilidade nos preços a partir de agora e pode representar um risco maior à frente.

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.

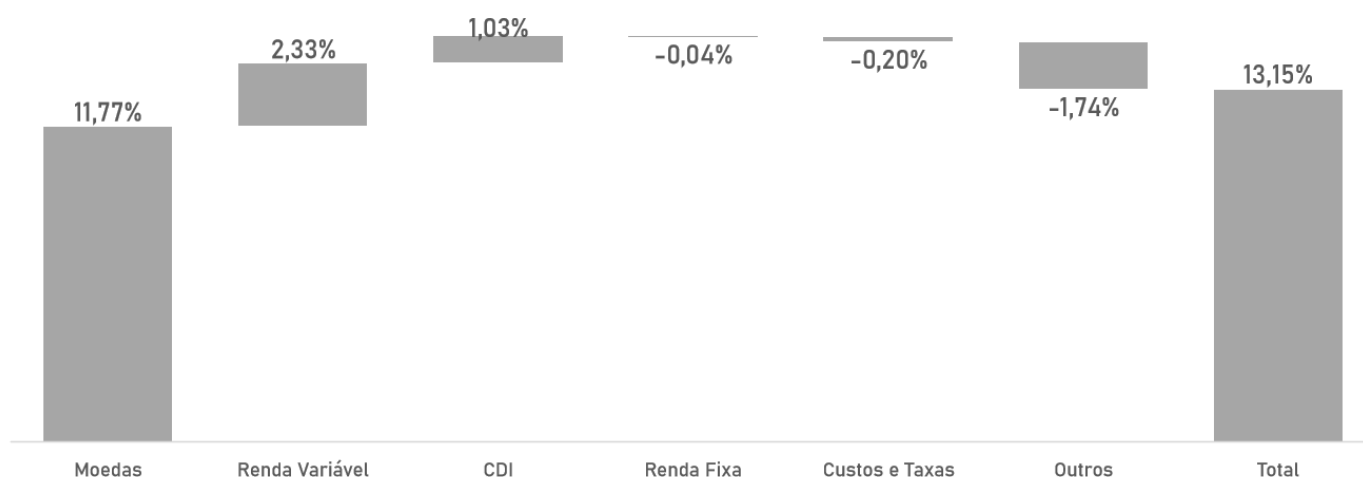


Breakdown – Resultados do Fundo

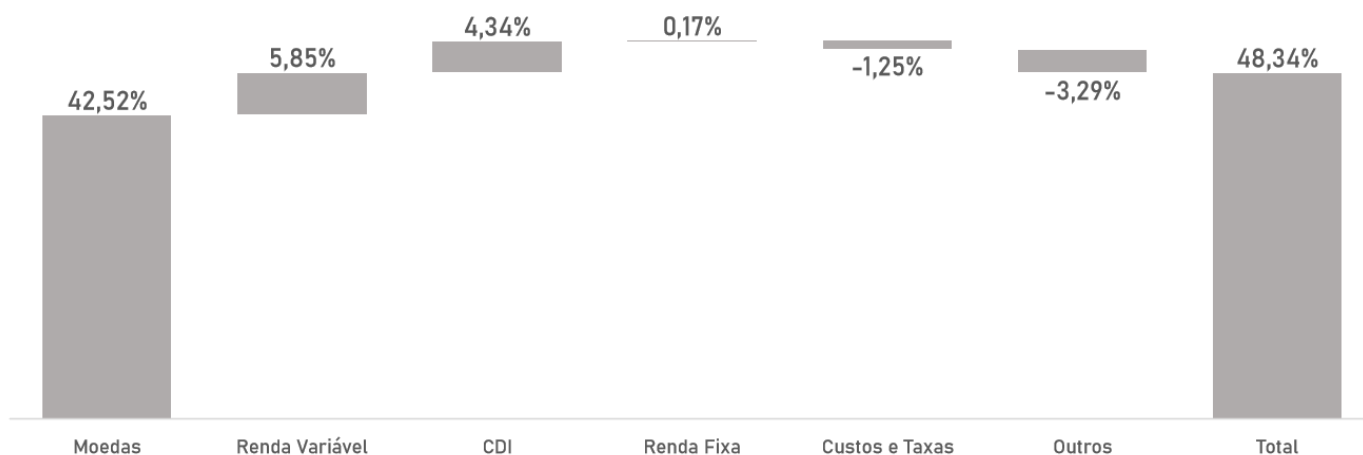
Resultado - Chess Alpha FIC FIM	Visão Mês	Visão Ano	Visão 12M
I - Book de Moedas	11,77%	42,52%	7,35%
II - Book de Renda Fixa	-0,04%	0,17%	-11,98%
III - Book de Renda Variável	2,33%	5,85%	-13,78%
IV - Book de Commodities	0,00%	0,00%	0,11%

CDI	1,03%	4,34%	7,89%
Books	14,06%	48,54%	-18,31%
Custos e Taxas	-0,20%	-1,25%	-2,90%
Outros	-1,74%	-3,29%	-7,57%
Resultado do Fundo	13,15%	48,34%	-20,88%

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/



[CHESS.CAPITAL](https://www.chess.capital)

E-mail: Institucional@chess.capital

© 2022 Chess Capital. Todos os direitos reservados.

