

Material de divulgação
Junho - 2022



CARTA DE GESTÃO



Carta Mensal

O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de -34,8% em junho. No ano de 2022, acumula -3,3%.

Em junho, o fundo apresentou seu pior desempenho mensal, severamente afetado pelas posições otimistas em ativos de risco domésticos, em especial ações e câmbio.

Desde o ápice da pandemia, entre abril e maio de 2020, mantemos uma posição significativamente comprada em ativos brasileiros: uma cesta de ações de grandes empresas da Bovespa, bem como uma posição vendida em Dólar contra o Real. Essas posições oscilaram em magnitude durante todo esse período, mas sua direção manteve-se a mesma. Dentre a cesta de ações, houveram algumas mudanças ao longo do tempo, mas sua diversificação foi mantida. Em resumo, desde maio de 2020, o fundo apresenta uma evolução bastante correlacionada com o ETF EWZ, um fundo listado na bolsa americana que visa replicar o desempenho do MSCI Brazil, ou grosso modo, do Ibovespa mensurado em Dólares.

Em junho, observamos uma alta de 11% do Dólar frente ao Real (a maior desde março de 2020) e uma queda de praticamente 12% do índice Ibovespa, sendo que vários setores (principalmente os mais ligados à economia doméstica) sofreram ainda mais que o índice.

Combinando os dois fatores, o EWZ apresentou queda próxima de 23% apenas em junho, configurando o pior mês desde março de 2020, quando caiu cerca de 39%. Com exceção desse pior mês pandêmico, não se via um desempenho tão fraco desde os meses mais agudos da crise de 2008.

No entanto, os indicadores econômicos brasileiros divulgados recentemente apresentam um panorama completamente oposto. Crescimento substancial de emprego, estabilidade dos índices de inflação, estabilidade fiscal, revisões positivas de PIB, revisões positivas de dívida pública, setor de serviços recuperando-se do choque da pandemia, etc. Enquanto o PIB global é freado por altas de juros mundo afora, além dos impactos da guerra, principalmente a inflação de commodities, o Brasil apresenta crescimento maior e, na margem, inflação mais controlada.

Portanto, o fraco desempenho do mês pode ser atribuído a alguns fatores. Primeiro, a forte queda das bolsas nos países desenvolvidos. Após uma injeção colossal de liquidez durante a pandemia, a retração da liquidez global via aumentos de juros generalizados e programas de

redução de balanços dos Bancos Centrais, todos os ativos que eram vistos como sobrevalorizados (ou inflados) este ano estão corrigindo os excessos. Nesse contexto, emergentes sofrem junto (eventualmente até mais), mesmo que não estivessem sobrevalorizados, simplesmente pela redução dos investimentos em portfólio para essa classe de ativos.

Em segundo lugar, estamos nos aproximando das eleições e, com o resultado na Colômbia, o mercado passou a precificar maior probabilidade de a esquerda retornar ao poder no Brasil. Assim, na falta de sinalizações mais “pró mercado”, muitos investidores ficam receosos e se desfazem de suas posições acionárias em companhias brasileiras e eventualmente remetem suas divisas para fora.

Entendemos os motivos para a depreciação tão severa dos ativos brasileiros nas últimas semanas, mas ao nosso ver, devemos manter as posições compradas em bolsa brasileira e em Real. Os fundamentos permanecem a favor dessas posições. A volatilidade de curto prazo deve continuar, seja pelos motivos externos, seja pela questão eleitoral. Porém, vemos as ações da carteira potencialmente retornando muito mais que a renda fixa em um horizonte relevante de tempo. E o câmbio segue beneficiado pelos juros altos que temos no relativo e pelos preços historicamente altos de commodities.

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.

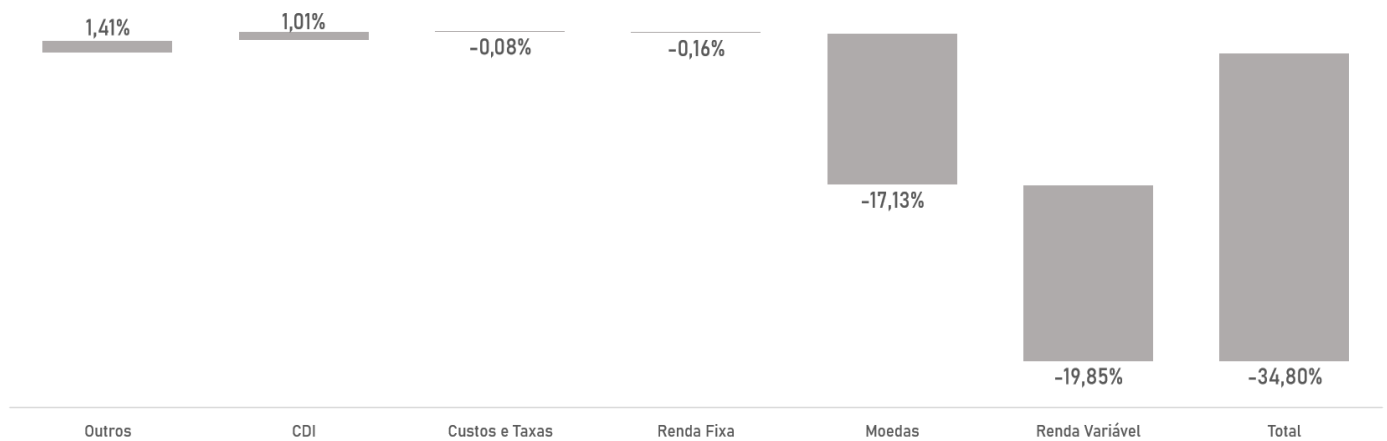


Breakdown – Resultados do Fundo

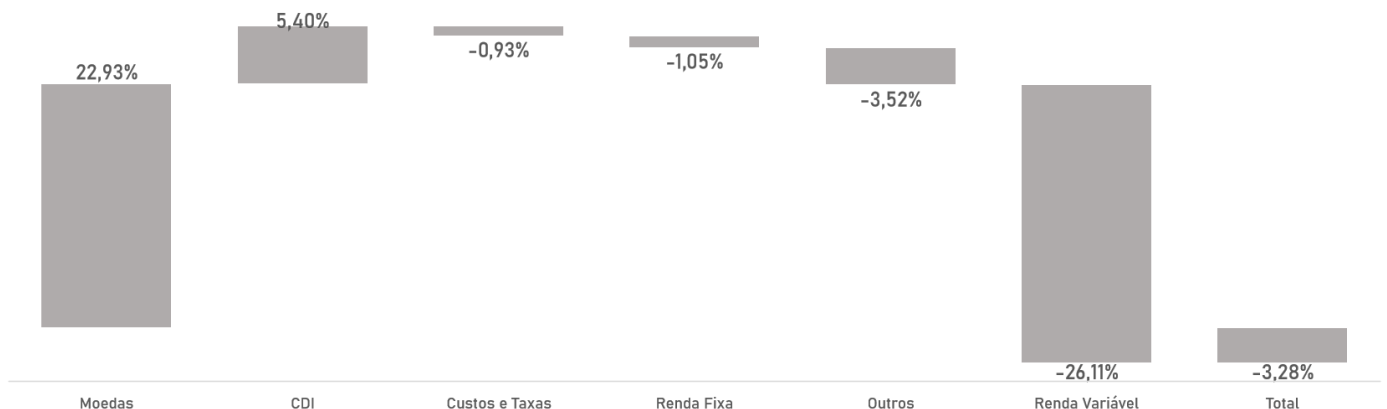
Resultado - Chess Alpha FIC FIM	Visão Mês	Visão Ano	Visão 12M
I - Book de Moedas	-17,13%	22,93%	-20,41%
II - Book de Renda Fixa	-0,16%	-1,05%	-9,89%
III - Book de Renda Variável	-19,85%	-26,11%	-33,53%
IV - Book de Commodities	0,00%	0,00%	-0,03%

CDI	1,01%	5,40%	8,66%
Books	-37,15%	-4,23%	-63,85%
Custos e Taxas	-0,08%	-0,93%	-0,97%
Outros	1,41%	-3,52%	1,58%
Resultado do Fundo	-34,80%	-3,28%	-54,59%

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

E-mail: Institucional@chess.capital

© 2022 Chess Capital. Todos os direitos reservados.

