

Material de divulgação  
Julho - 2022



# CARTA DE GESTÃO



# Carta Mensal

*O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de +6,6% em julho. No ano de 2022, acumula +3,1%.*

Em julho, o fundo apresentou uma recuperação ainda bem parcial das perdas sofridas em junho. A performance ocorreu devido às posições em ações domésticas e, em menor grau, do câmbio.

Após sofrer, em junho, a maior desvalorização mensal desde o início da pandemia, o Real no mês de julho chegou a buscar nível próximo a 5,50 para, ao fim, recuperar-se e fechar com leve valorização, pouco abaixo de 5,20. O Ibovespa teve dinâmica semelhante, cedendo até próximo de 95 mil pontos antes do rali na segunda quinzena para fechar a 103 mil pontos.

A primeira quinzena basicamente foi uma continuação do fraco desempenho observado em junho, quando as notícias eleitorais e o mau humor global pesaram sobre os ativos de risco. No entanto, após dados mais fracos de atividade nos EUA, o mercado passou a adotar uma postura mais receosa que o próprio FED em relação à trajetória da curva de juros, precificando recessão iminente e corte da taxa básica já no ano que vem.

Na sua reunião de política monetária, o FED seguiu sua postura firme contra a inflação, mas se antes havia o receio de possível alta de 100 bps em uma só reunião, a partir da reunião esse receio sumiu e o mercado já assume que o ciclo de alta está mais perto do fim. Essa inflexão do ciclo que se avizinha foi suficiente para a reação dos mercados, tanto de renda fixa, quanto de renda variável. Ao fim de julho, o índice S&P500 praticamente zerou as perdas do mês anterior.

No Brasil, apesar de menor intensidade, a reação positiva também apareceu. Embora longe de zerar as perdas de junho, a maior parte das ações do índice brasileiro apresentou melhora no mês. Como a nossa bolsa é mais concentrada em empresas produtoras de commodities, esse setor ficou aquém na recuperação, devido ao mau desempenho dos metais, grãos e petróleo no mês. Por outro lado, a queda nas commodities traz alívio às preocupações inflacionárias globais e permitem posturas menos firmes dos Bancos Centrais com as altas de juros. Isso, por fim, traz um impulso para as ações de maneira geral.

Seguimos com a carteira na trilha do Ibovespa em dólares, com um peso menor em ações ligadas a commodities e mais a setores influenciados pela atividade doméstica. Como o Brasil segue revisando seu produto de 2022 para cima e com o fim do ciclo de juros se aproxima-

mando, esperamos que a renda variável volte a apresentar bom desempenho nos próximos meses. A dinâmica eleitoral deve trazer volatilidade extra aos mercados, mas não acreditamos que mude a tendência, dado o nível de atratividade dos ativos locais.

CHESS  
CAPITAL

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).

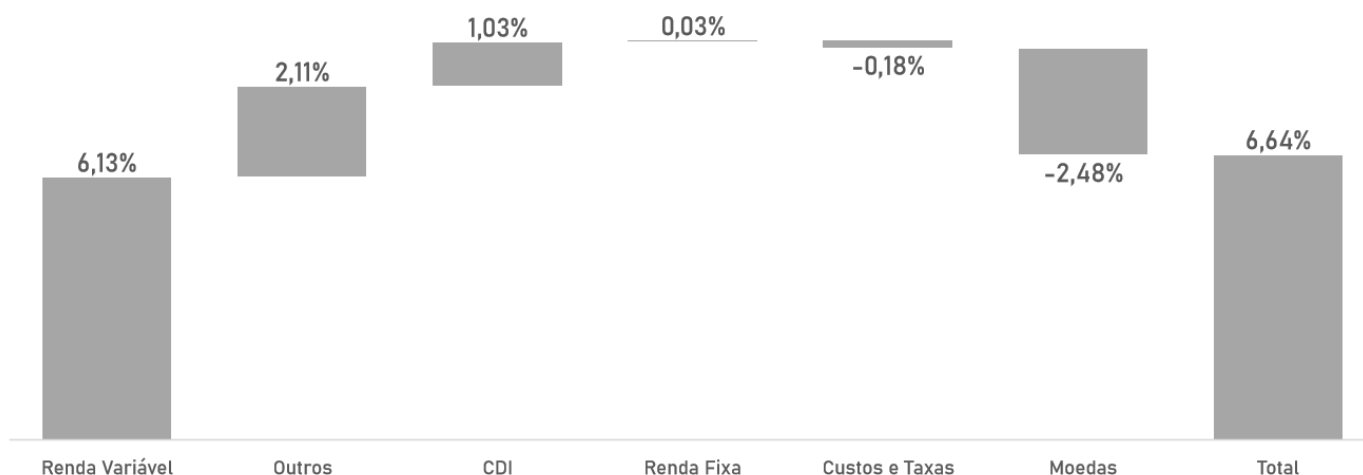


## Breakdown – Resultados do Fundo

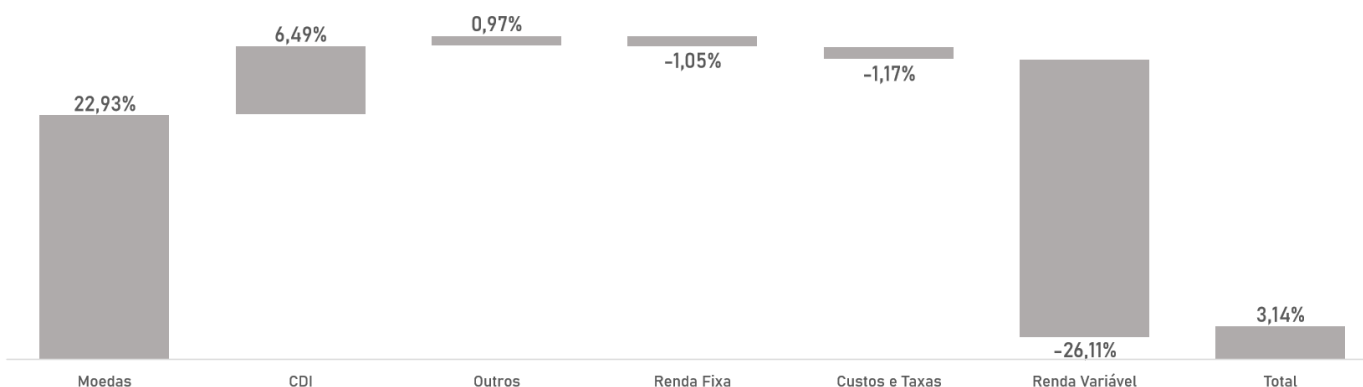
Resultado - Chess Alpha FIC FIM	Visão Mês	Visão Ano	Visão 12M
I - Book de Moedas	-2,48%	22,93%	-13,39%
II - Book de Renda Fixa	0,03%	-1,05%	-8,35%
III - Book de Renda Variável	6,13%	-26,11%	-22,83%
IV - Book de Commodities	0,00%	0,00%	0,23%

CDI	1,03%	6,49%	9,41%
Books	3,68%	-4,23%	-44,33%
Custos e Taxas	-0,18%	-1,17%	-1,01%
Outros	2,11%	2,05%	1,10%
Resultado do Fundo	6,64%	3,14%	-34,84%

### 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/](https://www.linkedin.com/company/chess-capital/)



CHESS.CAPITAL

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

© 2022 Chess Capital. Todos os direitos reservados.

