



## Carta de Gestão

Maio/21

O *CHESS ALPHA FIC FIM* teve retorno de +23,08% em maio. Nos últimos 12 meses, acumulou retorno de +35,60%.

Desde o início de suas atividades em julho de 2018, acumula +80,26%, equivalente a 619% do CDI do período (ou CDI + 59,6% no período, o que corresponde a CDI + 17,9% ao ano).

"Investing should be more like watching paint dry or watching grass grow. If you want excitement, take \$800 and go to Las Vegas." (Paul Samuelson)

Quem leu a carta de abril não verá nenhuma novidade na de maio. A retomada econômica segue firme entre as principais economias, bem como a vacinação contra a Covid-19. No Brasil, inclusive, os indicadores macroeconômicos têm surpreendido as expectativas do mercado. Na Chess, já tínhamos uma expectativa otimista para o crescimento do 1º trimestre e ainda assim fomos surpreendidos com números de atividade mais fortes.

A maior surpresa, ao nosso ver, e principal fator de compressão dos prêmios de risco brasileiros, foi o melhor cenário fiscal de abril em particular, mas do primeiro quadrimestre como um todo. A arrecadação de impostos sofre a influência positiva de uma inflação mais alta, em especial no atacado. Por outro lado, a novela do orçamento que se estendeu até fim de abril permitiu a execução orçamentária ser muito restritiva na liberação dos gastos nesse início de ano. Um terceiro aspecto favorável foi a queda do dólar em abril, o qual gerou um resultado expressivo para a posição de swaps do Banco Central. Esse efeito deve se repetir para o resultado nominal de maio (e quem sabe, por vários meses à frente).

Seguimos otimistas com os ativos de risco domésticos, sendo que as principais posições do fundo são: venda no Dólar contra o Real e comprada em uma cesta de empresas brasileiras (setores de varejo, shoppings, bancos e *utilities*, além de nomes específicos como Petrobras, JBS e Bemobi). As reformas voltaram à pauta legislativa, bem como a privatização da Eletrobras e dos Correios. Com a vacinação andando, vemos um ciclo virtuoso para os ativos brasileiros. O principal risco, não só localmente, mas

Carta de Gestão  
Maio/21

institucional@chess.capital  
www.chess.capital

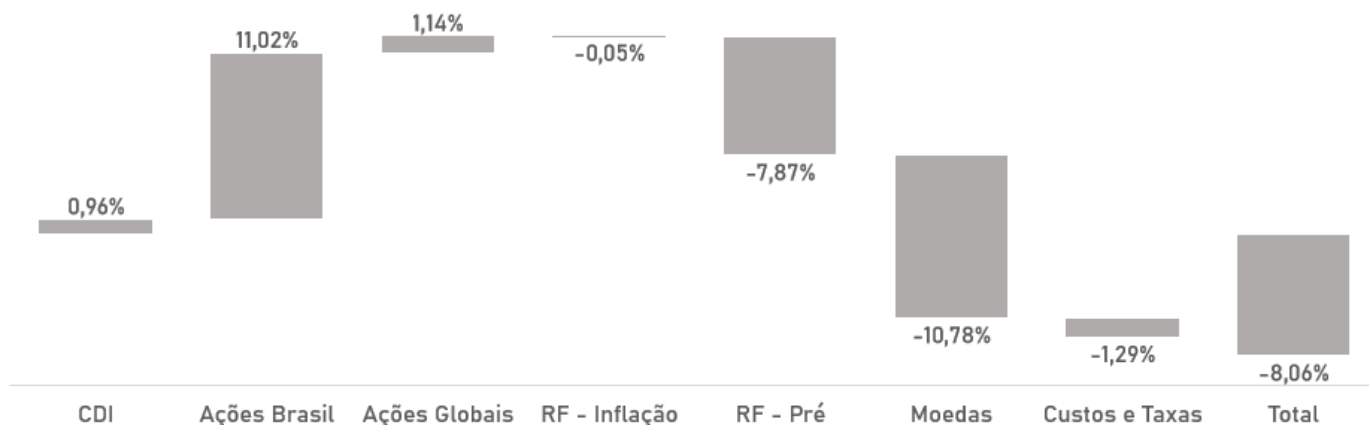
Este material foi preparado pela Chess Capital Ltda. ("Chess Capital") e tem caráter meramente informativo, não se constituindo em oferta de venda de cotas dos fundos geridos e não considerando objetivos de investimento ou necessidades individuais e particulares. A Chess Capital não comercializa e nem 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).



global, segue sendo a inflação. Por enquanto, entendemos que são necessários mais alguns meses de observação dos índices para avaliarmos qual será a persistência inflacionária e, assim, adequar a carteira de acordo.

No mês de maio, o Chess Alpha FIC FIM rendeu + 23,08%, ante um CDI de 0,27% no mesmo período.

### Atribuição de Performance (Visão Ano)



### Histórico de Performance

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2018	Fundo	-	-	-	-	-	-	0,09%	-1,50%	1,09%	4,02%	0,26%	2,01%	6,03%	6,03%
	CDI	-	-	-	-	-	-	0,15%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	2,74%	2,74%
2019	Fundo	3,44%	0,80%	-0,30%	0,90%	3,31%	0,39%	1,90%	0,43%	0,04%	0,38%	-1,21%	0,63%	11,16%	17,86%
	CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,47%	0,48%	0,38%	0,38%	5,97%	8,87%
2020	Fundo	3,59%	2,36%	-5,45%	4,09%	8,08%	7,99%	17,06%	-11,54%	-15,16%	-6,81%	44,05%	15,81%	66,35%	96,06%
	CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	2,77%	11,89%
2021	Fundo	-16,04%	-13,45%	-7,54%	11,18%	23,08%	-	-	-	-	-	-	-	-8,06%	80,26%
	CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	-	-	-	-	-	-	-	0,96%	12,91%