



CHESS ALPHA FIC FIM

Comentários de Gestão – Dezembro 2020

O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de +15,81% em dezembro. No ano de 2020, acumulou retorno de +66,35%.

Desde o início de suas atividades em julho de 2018, acumula +96,06%, equivalente a 808% do CDI do período (ou CDI + 75,2% no período, o que corresponde a CDI + 25,9% ao ano, na média).

“Segue o jogo”

Apesar dos receios por correções “de fim de ano” nos ativos de risco, dezembro se mostrou um mês de continuação da tendência de melhora global. Bolsas nos países desenvolvidos buscaram novas máximas e o índice Ibovespa finalmente voltou a máxima do início do ano, próximo aos 120 mil pontos. Todas as contestações eleitorais nos EUA foram suprimidas. As campanhas de imunização foram iniciadas nos EUA, Reino Unido, Israel e China e logo deverão começar também no resto do mundo.

O Real teve um bom desempenho, pois o receio do fluxo de *overhedge* foi eliminado pela atuação firme do Banco Central. Bons dados fiscais de outubro e novembro trouxeram alívio para o mercado de juros e para os leilões do Tesouro.

Em suma, com a alta da bolsa e a queda do dólar e da curva de juros, as posições do fundo acumularam ganhos. Para 2021, esperamos a continuação do ciclo de alta nos ativos de risco brasileiros (em especial câmbio e bolsa), impulsionado pela alta das *commodities*, pela farta liquidez global e postura *dovish* dos Bancos Centrais e pelo possível fim da pandemia com a vacinação em massa. Além disso, teremos de volta na pauta as reformas estruturantes necessárias para o equilíbrio fiscal e menor participação do setor público na economia.

Assim, nossas principais posições seguem no sentido otimista com os ativos domésticos, principalmente o câmbio e as ações de grandes empresas do Ibovespa. Em relação aos riscos a serem monitorados em 2021, vemos como potencial um receio inflacionário trazendo “soluções” para curvas de juros mundo afora, o acirramento político especialmente nos EUA onde o novo governo democrata terá sua legitimidade questionada e, por fim, a eficácia das vacinas e surgimento de mutações do coronavírus que não permitam uma retomada total das atividades.

Carta de Gestão
dezembro/20

institucional@chess.capital
www.chess.capital

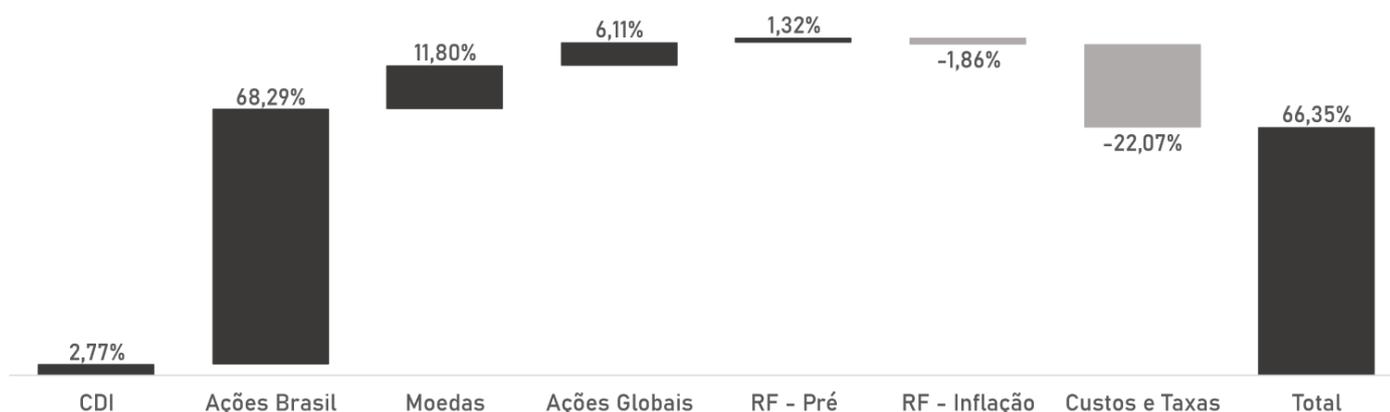
Este material foi preparado pela Chess Capital Ltda. (“Chess Capital”) e tem caráter meramente informativo, não se constituindo em oferta de venda de cotas dos fundos geridos e não considerando objetivos de investimento ou necessidades individuais e particulares. A Chess Capital não comercializa e nem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



Continuamos reduzindo nossa exposição gradualmente, conforme nossa estratégia descrita nos últimos meses.

No mês de dezembro, o Chess Alpha FIC FIM rendeu +15,81%, ante um CDI de 0,16% 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%