



Carta de Gestão

Fevereiro/21

O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de -13,45% em fevereiro. Nos últimos 12 meses, acumulou retorno de +15,41%.

Desde o início de suas atividades em julho de 2018, acumula +42,47%, equivalente a 348% do CDI do período (ou CDI + 27,0% no período, o que corresponde a CDI + 9,65% ao ano, na média).

“Infelizmente, o Brasil nunca perde uma oportunidade de perder oportunidades” (Roberto Campos)

Na carta de janeiro destacamos que, para ver a aprovação das reformas e a maturação das teses mais otimistas para os ativos brasileiros, seria necessária uma boa dose de paciência. Em fevereiro, apesar do início animador com a eleição das lideranças do Congresso alinhadas à pauta reformista, rapidamente a paciência dos agentes se esgotou.

No exterior, a continuação de leve alta das bolsas e dos rendimentos dos títulos americanos, apesar da volatilidade observada nos países emergentes, não foi o fator de maior relevância para a deterioração que vimos nos ativos domésticos.

A desvalorização contínua do Real e a queda súbita da bolsa, puxada pelo imbróglio da Petrobras, foram sintomas de uma desorganização completa na logística de vacinação e no encaminhamento das reformas no Congresso. O risco de “fatiamento” da PEC Emergencial, o impacto da desvalorização cambial na inflação, em especial nos combustíveis, fizeram o mercado temer maior populismo eleitoral a frente e menor responsabilidade fiscal.

Apesar dos problemas presentes, nós seguimos confiantes na recuperação dos ativos de risco brasileiros no resto do ano. Entendemos que a responsabilidade fiscal será comprovada com atos, não apenas com discursos, através da aprovação da PEC Emergencial (com valor do auxílio limitado e com a criação dos gatilhos necessários para o equacionamento das despesas no futuro) e, depois, com pelo menos a Reforma Administrativa, a qual, na nossa visão, é essencial para a manutenção do teto dos gastos nos próximos anos.

Carta de Gestão
Fevereiro/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. 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.



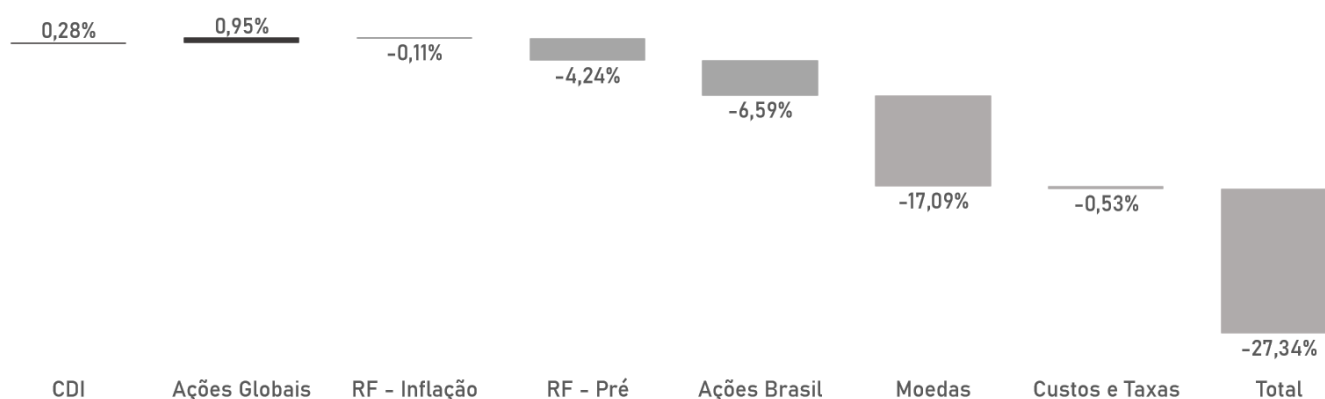
Também aguardamos a troca do Presidente da Petrobras para avaliar os próximos passos. Mas ao que tudo indica até aqui, não haverá interferência na política de preços a ponto de prejudicar a rentabilidade da companhia. Com a gestão eficiente e o preço do petróleo atual, vemos um potencial de valorização enorme nas ações da empresa, por isso aumentamos nossa exposição nela.

Esperamos que com a aprovação da PEC Emergencial e com o início do ciclo de alta da Selic em março, possamos ver o Real valorizar-se em direção a um nível mais próximo do que julgamos ser o seu equilíbrio. O risco dessa visão é uma contínua alta nos juros americanos. No entanto, entendemos que boa parte desse movimento já ocorreu, de forma que sua continuação é limitada.

No geral, mantemos nossas principais posições da carteira, comprada em bolsa (com aumento de Petrobras e diminuição de outros setores) e vendida no dólar contra o Real. Seguimos confiantes com as posições do fundo, mas atentos para adequações tempestivas em caso de mudanças de cenário.

No mês de fevereiro, o Chess Alpha FIC FIM rendeu - 13,45%, ante um CDI de 0,13% 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-27,34%	42,47%
	CDI	0,15%	0,13%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,28%	12,21%