



Carta de Gestão

Março/21

O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de -7,54% em março. Nos últimos 12 meses, acumulou retorno de +11,48%.

Desde o início de suas atividades em julho de 2018, acumula +31,72%, equivalente a 255% do CDI do período (ou CDI + 17,2% no período, o que corresponde a CDI + 6,1% ao ano, na média).

“O orçamento nacional deve ser equilibrado. As dívidas públicas devem ser reduzidas, a arrogância das autoridades deve ser moderada e controlada. Os pagamentos a governos estrangeiros devem ser reduzidos, se a Nação não quiser ir à falência. As pessoas devem novamente aprender a trabalhar, em vez de viver por conta pública” (Marco Tulio Cícero, 55 a.C.)

Em mais um mês de bastante volatilidade, apesar do bom desempenho do Ibovespa, as posições de juros longos e, principalmente, câmbio, prejudicaram a performance do fundo.

As bolsas no exterior fizeram novas máximas, o novo pacote de estímulo fiscal americano avançou e a vacinação segue em velocidade acelerada principalmente nos EUA. Os números da atividade americana mostram uma rápida retomada conforme as cidades voltam ao normal. As projeções de crescimento dos EUA em alta embasam a consistente trajetória crescente da curva de juros longa, embora ainda em patamar abaixo de 2% (no caso do vencimento de 10 anos), o que corresponderia a um juro real nulo.

A renda fixa mais atrativa nos EUA é uma fonte de pressão para as moedas de países emergentes. A reação tem vindo com altas além do esperado nos juros de curto prazo, como foi o caso do nosso Banco Central que subiu a Selic em 0.75%, já sinalizando uma nova alta de mesma magnitude para a próxima reunião em maio.

A aprovação da PEC Emergencial, apesar de um pouco desidratada, manteve as principais regras de sinalização de responsabilidade fiscal para o longo prazo. No entanto, as trapalhadas com o Orçamento de 2021 durante as últimas semanas rapidamente ofuscaram essa visão, trazendo novamente incerteza aos mercados.

Carta de Gestão

Março/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.



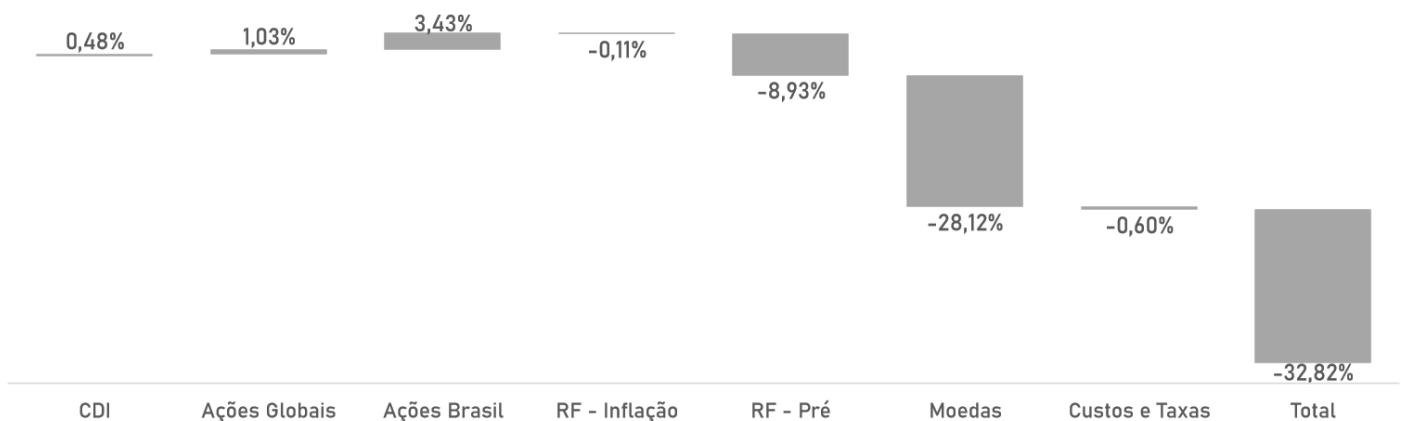
A falta de previsibilidade fiscal, além do forte recrudescimento da pandemia no país, com colapso do sistema de saúde e um trágico aumento da curva de óbitos, tem mantido principalmente a curva de juros em um patamar bem mais alto que os pares, bem como o Real muito desvalorizado. De acordo com nossa Política de Riscos, reduzimos consideravelmente nossa posição no câmbio, classe de ativo com o maior desvio da volatilidade em relação à sua média histórica.

Entendemos que, conforme a vacinação em massa avance e os números da pandemia arrefeçam, o Congresso voltará a tramitar temas importantes para o quadro fiscal, como a Reforma Administrativa e as privatizações. Com a reabertura das economias mundo afora, o consumo de serviços deverá aumentar em detrimento ao de bens, o que deve normalizar as cadeias produtivas, trazendo algum alívio para a inflação (em especial dos produtores). Esse cenário deverá trazer maior fluxo de investimento aos emergentes (que já estão “readequando” seus níveis de juros).

Mantemos nossas posições em bolsa para a reta final da pandemia. Mesmo que haja inflação maior que o esperado, as boas empresas da carteira terão condição de reajustar seus preços e manter, na medida do possível, sua rentabilidade. Também seguimos com uma posição aplicada nos juros longos, onde vemos um prêmio elevado em relação ao que julgamos que seja o equilíbrio final desse ciclo de alta. E estamos atentos a voltar a aumentar a posição no câmbio, conforme os riscos (em especial fiscal e pandemia) reflitam uma situação mais auspiciosa.

No mês de março, o Chess Alpha FIC FIM rendeu - 7,54%, ante um CDI de 0,20% 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-32,82%	31,72%
	CDI	0,15%	0,13%	0,20%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,48%	12,43%