

Material de divulgação
Janeiro -2022



CARTA DE GESTÃO



Carta Mensal

O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de +20,6% em janeiro. Desde o início do fundo em julho de 2018, apresenta retorno de +16,0% (equivalente a 90,5% do CDI do período).

por enquanto ainda vemos assimetria maior para valorização da bolsa do que o contrário.

A performance no mês de janeiro é explicada pela apreciação considerável do Real e pela recuperação de várias das ações que compõem a carteira do fundo. Apesar da primeira semana do ano ter sido péssima para os ativos de risco brasileiros, principalmente devido à enorme quantidade de resgates de fundos de ações e multimercado (o que os força a se desfazerem das posições), no restante do mês observamos uma retomada bastante rápida, suportada pelo apetite estrangeiro.

Apesar de uma correção significativa nas bolsas americanas, principalmente nas ações da Nasdaq, o fluxo estrangeiro para ações da B3 superou os R\$ 30 bilhões de reais. Essa entrada de recursos influenciou o desempenho do Real, o qual se valorizou contra o dólar, destoando dos pares emergentes.

Nos EUA, o mercado tem projetado um caminho mais intenso de altas de juros pelo FED. No entanto, a parte longa da curva de juros continua abaixo de 2%, indicando que uma taxa mais alta não conseguirá ser mantida por muito tempo sem causar impactos recessivos na economia americana. Mesmo com a alta de juros já amplamente precificada, essa relativa estabilidade das taxas longas favorecem o fluxo financeiro para emergentes com juros maiores, caso do Brasil.

Portanto, seguimos acreditando que a bolsa brasileira deverá se manter suportada pelos fluxos estrangeiros, bem como a atração de capital do exterior para a renda fixa (e mesmo para investimento direto) tende a impedir maiores desvalorizações do Real. No caso de os residentes locais diminuírem suas alocações em ativos no exterior (inclusive criptoativos) e/ou das empresas com caixa alto em moeda forte internarem parte desses recursos, poderemos ver maior apreciação do Real frente ao Dólar.

Em relação às ações brasileiras, entendemos que o *valuation* ainda segue muito atrativo para a maior parte dos setores. Caso tenhamos maior visibilidade em relação ao fim da alta da Selic pelo Banco Central, poderemos voltar a ver fluxos de compras de investidores locais para ativos de risco como ações. O ano está apenas no início e certamente as notícias eleitorais trarão volatilidade aos mercados. Como dito na carta de dezembro,

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.

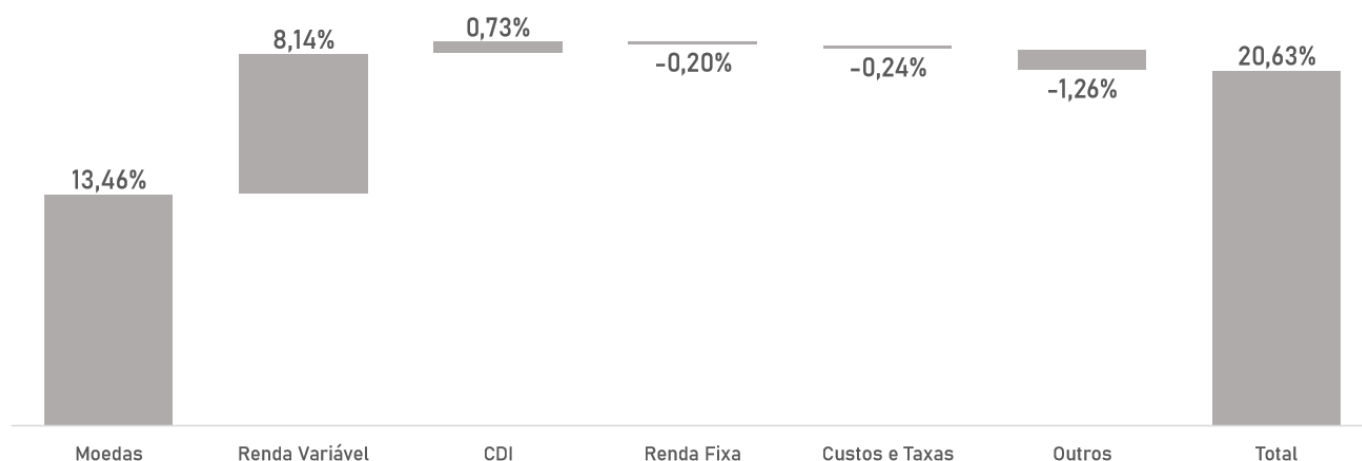


Breakdown – Resultados do Fundo

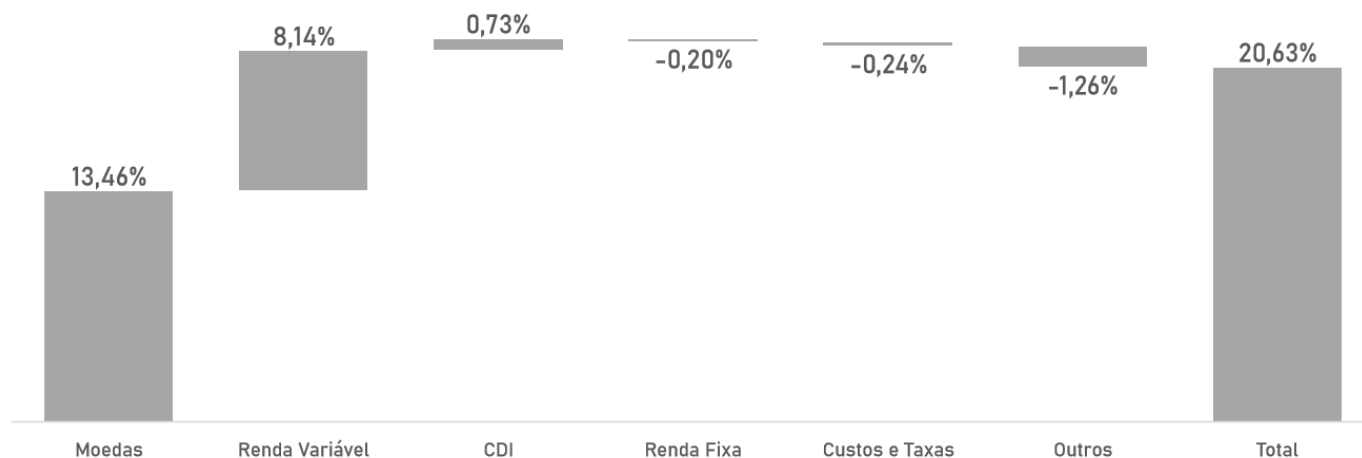
Resultado - Chess Alpha FIC FIM	Visão Mês	Visão Ano	Visão 12M
I - Book de Moedas	13,46%	13,46%	-7,26%
II - Book de Renda Fixa	-0,20%	-0,20%	-17,37%
III - Book de Renda Variável	8,14%	8,14%	-4,04%
IV - Book de Commodities	0,00%	0,00%	0,10%

CDI	0,73%	0,73%	5,00%
Books	21,40%	21,40%	-28,56%
Custos e Taxas	-0,24%	-0,24%	-3,44%
Outros	-1,26%	-1,26%	-2,55%
Resultado do Fundo	20,63%	20,63%	-29,55%

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/



CHESS.CAPITAL

E-mail: Institucional@chess.capital

© 2022 Chess Capital. Todos os direitos reservados.

