

Material de divulgação  
Março - 2022



# CARTA DE GESTÃO



# Carta Mensal

*O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de +28,4% em março. No ano de 2022, acumula +64,6%.*

*Desde o início do fundo em julho de 2018, apresenta retorno de +58,2% (equivalente a 296% do CDI do período, ou CDI + 7,9% ao ano).*

O resultado do mês de março pode ser atribuído principalmente à queda do Dólar em relação ao Real e à alta das ações brasileiras, em especial os setores não ligados a commodities. A estratégia de opções (tanto de câmbio, quanto de índice Bovespa) também contribuiu positivamente.

Na carta de fevereiro, comentamos que os mercados seguiram a tendência já apresentada em janeiro, leia-se, alta de commodities, curva de juros precisando mais apertada, bolsas nos EUA sofrendo influência da curva de juros e Brasil se aproveitando do fluxo de capitais estrangeiro, com juros altos a oferecer, valuations atrativos, estabilidade geopolítica e câmbio desvalorizado.

Em março, não temos muito a acrescentar a esse mesmo comentário. A situação do confronto na Ucrânia continua imprevisível. A volatilidade de alguns mercados segue bastante elevada. Por exemplo, grãos, petróleo, gás, além, é claro, do rublo russo.

Como esperado, observamos o primeiro aumento de juros do FED pós-pandemia, de 0,25%. Também o Banco Central brasileiro elevou a Selic para 11,75%, amplamente esperado pelo mercado. Nas últimas semanas, comunicações do Banco Central conduziram a curva de juros futura para a precificação de praticamente apenas mais uma alta de juros em maio, finalizando o ciclo de alta com uma taxa final próxima de 12,75%.

Entre os emergentes, o Brasil segue atraente. Com esse nível de juros, bolsa ainda historicamente barata e sofrendo pequena influência da questão geopolítica, em março os estrangeiros mostraram apetite novamente com entradas de cerca de R\$ 30 bilhões em ações locais. O Real, por sua vez, valorizou quase 9% para encerrar o trimestre de maior valorização desde 2009.

Ainda assim, não vimos grandes mudanças no posicionamento dos players no câmbio. Grandes exportadoras seguem com elevado caixa em dólar, fundos locais e estrangeiros, apesar de diminuírem em março, continuam bastante comprados em Dólar contra o Real. E não nos parece que o nível de 4,75 R\$/US\$ já seja suficiente

para o Banco Central mudar o seu modus operandi em relação à gestão das reservas e ao estoque de swaps.

O fundo segue recuperando da queda do 2º semestre de 2021, com praticamente as mesmas posições compradas em uma cesta de ações de grandes empresas locais e vendido no Dólar contra o Real. A exposição de opções de câmbio gerou um ganho substancial em março e será reavaliada durante o mês de abril.

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).

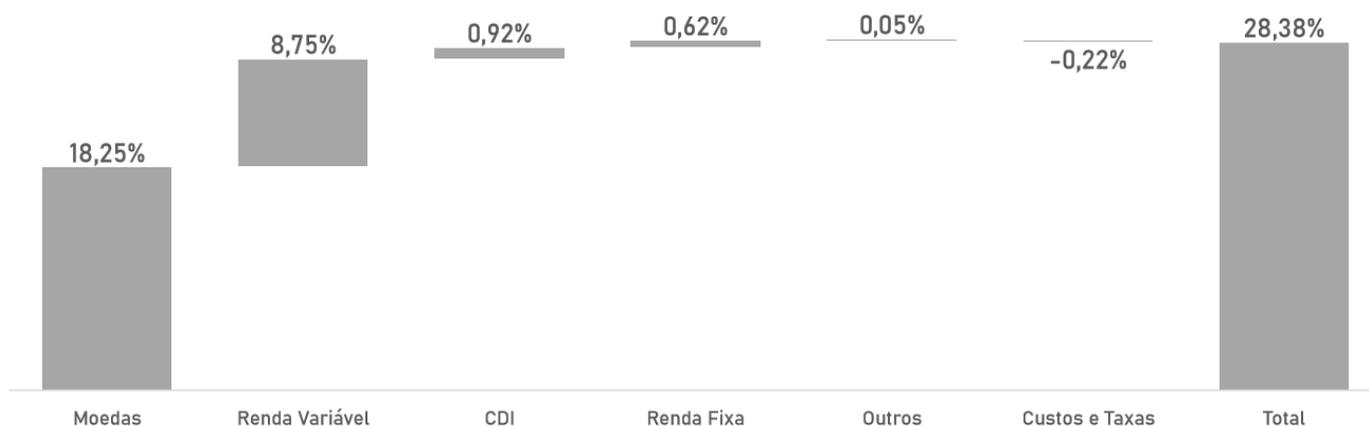


## Breakdown – Resultados do Fundo

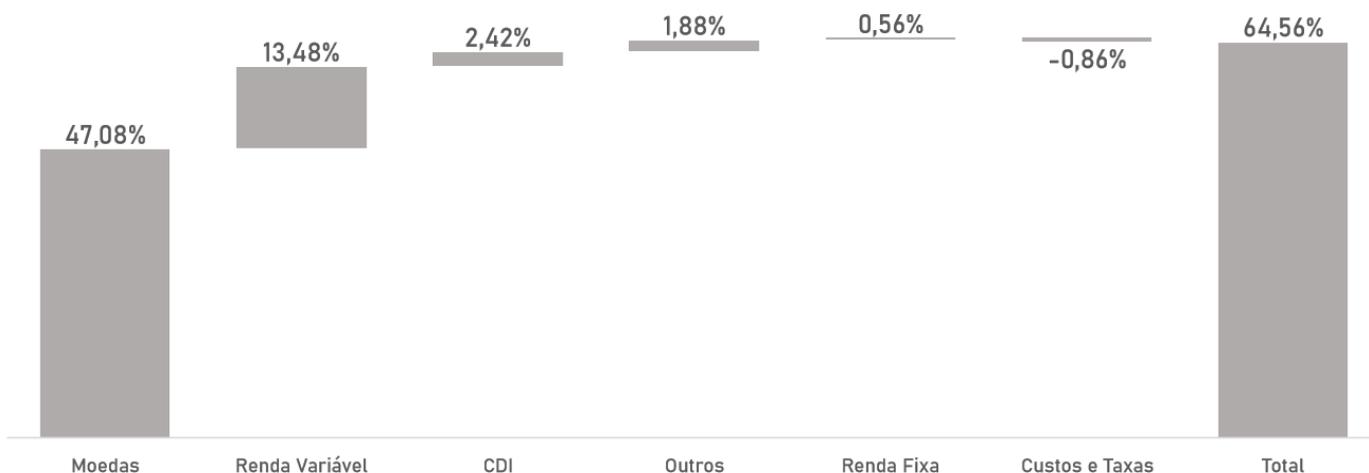
Resultado - Chess Alpha FIC FIM	Visão Mês	Visão Ano	Visão 12M
I - Book de Moedas	18,25%	47,08%	45,76%
II - Book de Renda Fixa	0,62%	0,56%	-7,94%
III - Book de Renda Variável	8,75%	13,48%	-3,67%
IV - Book de Commodities	0,00%	0,00%	0,11%

CDI	0,92%	2,42%	6,41%
Books	27,62%	61,12%	34,27%
Custos e Taxas	-0,22%	-0,86%	-4,37%
Outros	0,05%	1,88%	-16,20%
Resultado do Fundo	28,38%	64,56%	20,11%

### 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](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).



## Endereço

Rua Helena 140  
Sala 111 • Vila Olímpia •  
CEP: 04552-050  
São Paulo • SP • Brasil



[www.linkedin.com/company/chess-capital/](https://www.linkedin.com/company/chess-capital/)



[CHESS.CAPITAL](https://www.chess.capital)

E-mail: [Institucional@chess.capital](mailto:Institucional@chess.capital)

© 2022 Chess Capital. Todos os direitos reservados.

