

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. 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.

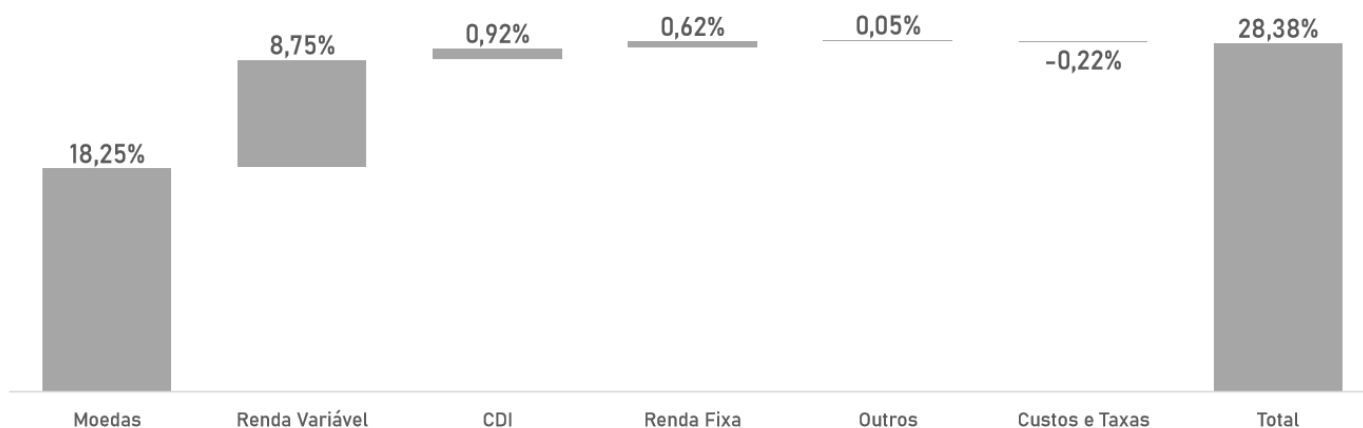


Breakdown – Resultados do Fundo

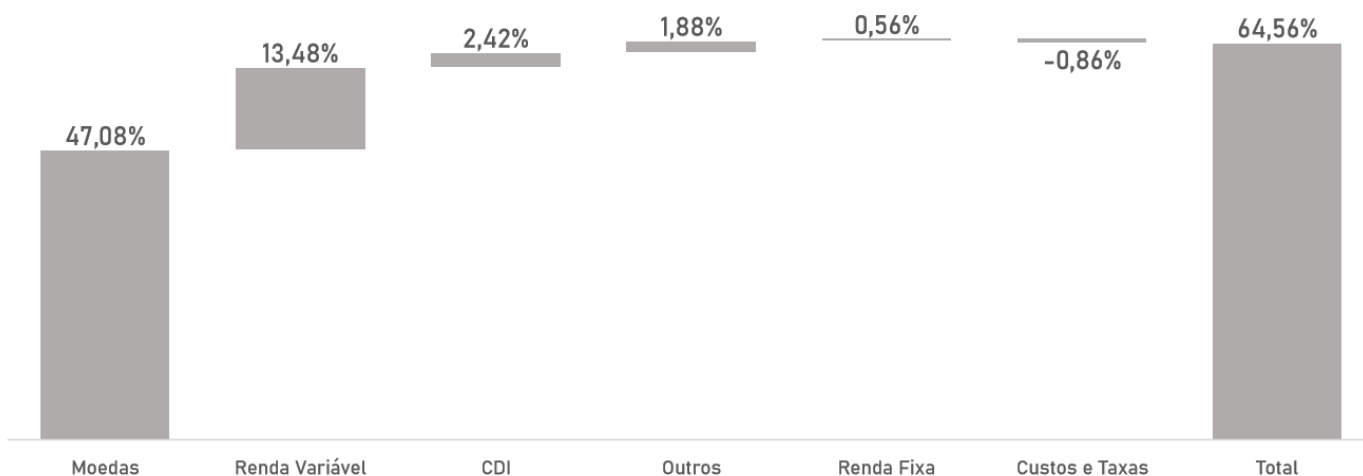
Resultado - Chess Alpha FIC FIM	Visão Mês	Visão Ano	Visão 12M
I - Book de Moedas	18,25%	47,08%	45,76%
II - Book de Renda Fixa	0,62%	0,56%	-7,94%
III - Book de Renda Variável	8,75%	13,48%	-3,67%
IV - Book de Commodities	0,00%	0,00%	0,11%

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. 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](https://chess.capital)

E-mail: Institucional@chess.capital

© 2022 Chess Capital. Todos os direitos reservados.

