



Carta de Gestão

Abril/21

O *CHESS ALPHA FIC FIM* teve retorno de +11,18% em abril. Nos últimos 12 meses, acumulou retorno de +19,07%.

Desde o início de suas atividades em julho de 2018, acumula +46,45%, equivalente a 367% do CDI do período (ou CDI + 30,0% no período, o que corresponde a CDI + 9,98% ao ano, na média).

"Men, it has been well said, think in herds; it will be seen that they go mad in herds, while they only recover their senses slowly, one by one." (Charles Mackay)

Abril foi um mês muito positivo para os ativos de risco, a começar pela forte influência externa, com alta expressiva das principais bolsas, em torno de 5%, atingindo máximas históricas. Com o avanço da vacinação nos EUA e um novo pacote trilionário de estímulos fiscais, o fluxo para renda variável, bem como para ativos reais (como imóveis) ou hedges para inflação (como commodities) manteve-se intenso. Emergentes não ficaram de fora. Apenas em ações, a B3 recebeu compras líquidas de estrangeiros acima de R\$ 7 bilhões durante o mês.

No Brasil, tivemos um ponto de inflexão em relação à pandemia, com queda nos números de internações, casos e, nas últimas semanas, óbitos. A vacinação atingiu a marca de 1 milhão de doses aplicadas por dia na média semanal, velocidade que pode aumentar nos próximos meses.

O imbróglio do Orçamento foi resolvido da forma como já se aventava desde o início do ruído, com vetos parciais e um PLN para recomposição de despesas obrigatórias. Como a arrecadação do primeiro trimestre foi bastante acima do esperado, o resultado fiscal até agora não se mostra tão desesperador quanto o mercado fazia crer durante o mês de março. Baixada a poeira do orçamento, o Congresso já volta sua atenção para as reformas Administrativa e Tributária. Certamente haverá ruídos na tramitação desses temas, mas a direção é alentadora.

Carta de Gestão
Abril/21

institucional@chess.capital
www.chess.capital

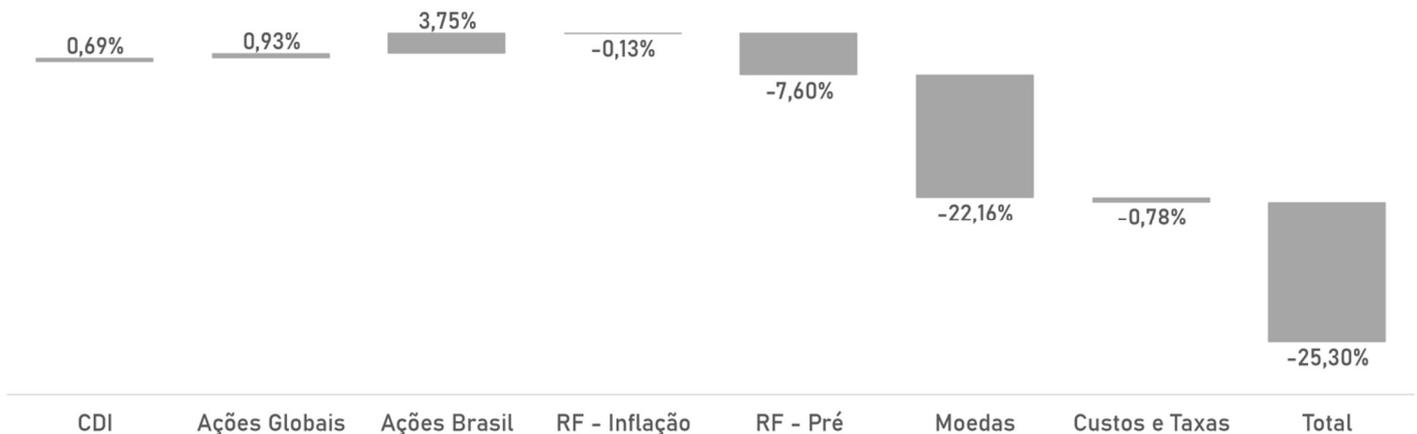
Este material foi preparado pela Chess Capital Ltda. ("Chess Capital") e tem caráter meramente informativo, não se constituindo em oferta de venda de cotas dos fundos geridos e não considerando objetivos de investimento ou necessidades individuais e particulares. A Chess Capital não comercializa e nem 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.



Com um saldo comercial recorde na balança do mês de abril, voltamos a aumentar a posição vendida em Dólar contra o Real, conforme os limites de risco do fundo têm permitido. Seguimos otimistas com a reabertura da economia, com posições relevantes no setor de varejo, shoppings, bem como posições mais estruturais em bancos, Petrobras e Elétricas/Saneamento.

No mês de abril, o Chess Alpha FIC FIM rendeu + 11,18%, ante um CDI de 0,21% 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%	11,18%	-	-	-	-	-	-	-	-	-25,30%	46,45%
	CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	-	-	-	-	-	-	-	-	0,69%	12,66%