

Material de divulgação  
Abril - 2022



# CARTA DE GESTÃO



# Carta Mensal

*O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de -20,3% em abril. No ano de 2022, acumula +31,1%.*

*Desde o início do fundo em julho de 2018, apresenta retorno de +26,0% (equivalente a 126% do CDI do período, ou CDI + 1,2% ao ano).*

O resultado negativo de abril foi devido a dois fatores: a alta do Dólar em relação ao Real, principalmente nos últimos dias do mês, o que gerou um impacto significativo na posição de opções de câmbio; e à queda abrupta da bolsa brasileira, tanto no índice Ibovespa quanto nos setores ligados à economia doméstica, sendo que o fundo carrega algumas posições de ações nesse sentido.

Como comentamos na carta de março, o bom desempenho dos ativos brasileiros no primeiro trimestre deveu-se não só pelos fundamentos locais (valuations atrativos, commodities em patamares historicamente elevados, estabilidade geopolítica e melhoras fiscais) mas principalmente pelo fluxo estrangeiro intenso, principalmente em ações. Pois bem, no mês de abril, esse fluxo foi levemente negativo, com vendas líquidas de estrangeiros. E isso foi suficiente para o índice Ibovespa entregar a maior parte da alta acumulada no ano.

Em um mês em que os principais riscos globais apresentaram piora adicional (guerra sem desfecho, inflação acelerando, volatilidade alta, etc), a tendência de alta nos juros dos países desenvolvidos intensificou e o impacto nos ativos de risco aumentou ainda mais. As bolsas que já não vinham tão bem apresentaram uma queda substancial em abril, fazendo do primeiro quadrimestre de 2022 um dos piores (senão o pior) da história do mercado acionário americano.

No relativo, o Brasil acabou sofrendo mais, principalmente após o feriado do dia 21/04, quando a China iniciou uma maior desvalorização do Yuan. Em 3 dias, o Real teve uma desvalorização que não via de uma maneira tão rápida há mais de 10 anos. Esse movimento impactou de forma relevante nossa posição de opções de dólar, entregando os ganhos obtidos em março.

Apesar da grande correção vista em abril, continuamos acreditando que o Brasil deve se destacar olhando para a frente. Dentre as principais economias, é praticamente a única em que a expectativa de crescimento de 2022 vem sendo revista consistentemente para cima. E os dados correntes de atividade (em especial o setor de

serviços e os dados de emprego) corroboram essas revisões.

Olhando métricas como o múltiplo Preço/Lucro do Ibovespa (excluindo Petrobras e Vale, as quais distorcem o histórico por sua ciclicidade) e o Equity Risk Premium, o que já estava barato ficou ainda mais barato após o desempenho de abril. Portanto, apesar do cenário global desafiador, seguimos confiantes que as ações locais representam uma ótima classe de ativo para estar alocado.

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).

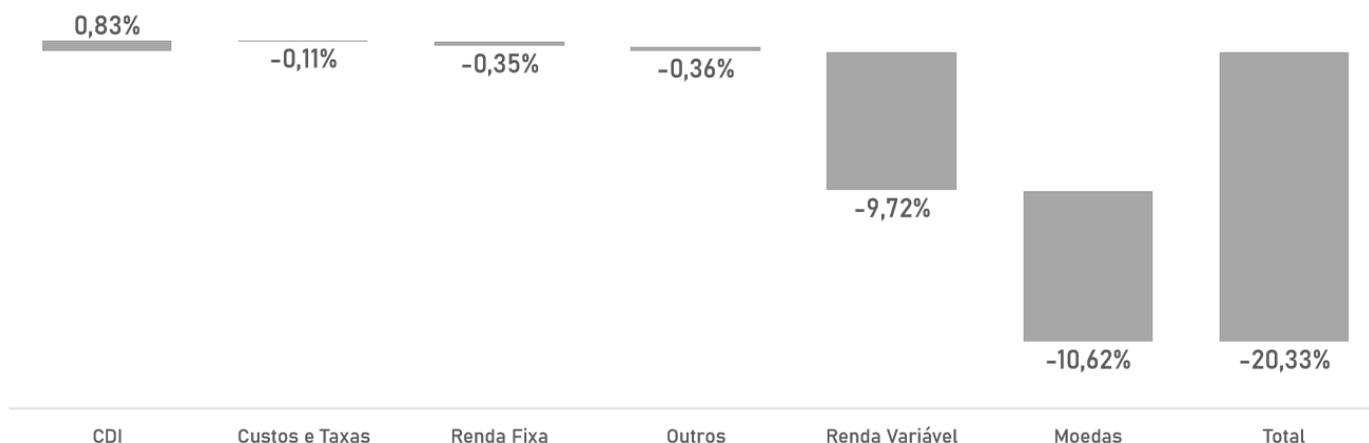


## Breakdown – Resultados do Fundo

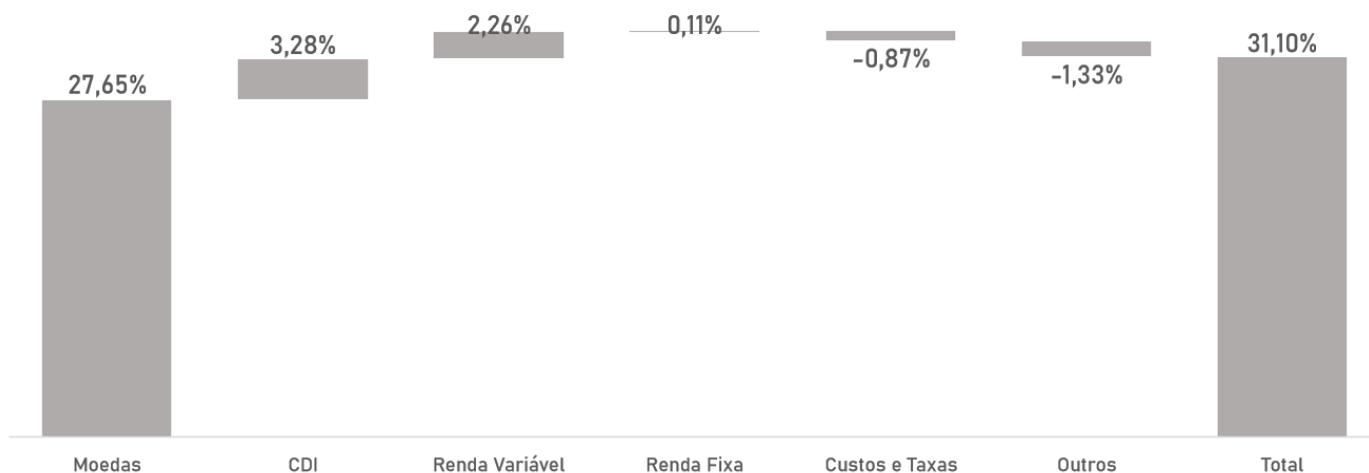
Resultado - Chess Alpha FIC FIM	Visão Mês	Visão Ano	Visão 12M
I - Book de Moedas	-10,62%	27,65%	7,35%
II - Book de Renda Fixa	-0,35%	0,11%	-11,98%
III - Book de Renda Variável	-9,72%	2,26%	-13,78%
IV - Book de Commodities	0,00%	0,00%	0,11%

CDI	0,83%	3,28%	7,09%
Books	-20,69%	30,02%	-18,31%
Custos e Taxas	-0,11%	-0,87%	-2,97%
Outros	-0,36%	-1,33%	-4,11%
Resultado do Fundo	-20,33%	31,10%	-18,30%

### 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

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

© 2022 Chess Capital. Todos os direitos reservados.

