

O fundo **Algarve Arroba 3** teve rentabilidade positiva de **+18.17% em abril de 2020**. No ano, o fundo tem desempenho negativo de **-8.82%**. Desde o início, em agosto de 2017, o fundo acumula ganhos de **+26.31% ou 149% do CDI**.

Os destaques positivos no mês foram os portfólios de ações global e doméstico. Os livros de renda fixa local e moedas também contribuíram positivamente, mas em menor escala. Por outro lado, as posições em renda fixa global e commodities apresentaram desempenho ligeiramente negativo. O principal detrator da carteira este mês foi o hedge.

*“There are decades where nothing happens; and there are weeks where decades happen.” Vladimir Lenin*

Nos últimos meses, a sensação é de intensidade máxima, nos mais variados aspectos. O mês de abril seguiu com essa tendência de acontecimentos inéditos. Entre eles, o principal foi o barril de Petróleo que chegou a ser negociado a preços negativos. Com isso acumulamos mais um fato na série de eventos impensáveis, tais como dos juros negativos observados antes mesmo da pandemia.

Não fizemos, ao longo do mês de abril, nenhuma alteração relevante no nosso portfólio. Contudo, em virtude do desempenho positivo das nossas carteiras de ações, a exposição comprada passou de 50% para 70% (145% long; 75% short). O portfólio de ações globais representa aproximadamente 75% dessa exposição líquida comprada, considerando o efeito do dólar.

A alocação entre setores do book de ações global está se mostrando acertada. Conforme mencionado na nossa carta anterior, buscamos um mix entre casos de valor e de crescimento. Entre estes últimos, concentramos no setor de tecnologia, mais precisamente em empresas que oferecem serviços de cloud, e-commerce, cybersecurity e banco de dados, essenciais na atual conjuntura. Empresas deste setor vêm se mostrando resilientes à pandemia, descorrelacionados da retração econômica que estamos enfrentando e devem permanecer fortes no novo mundo pós Covid.

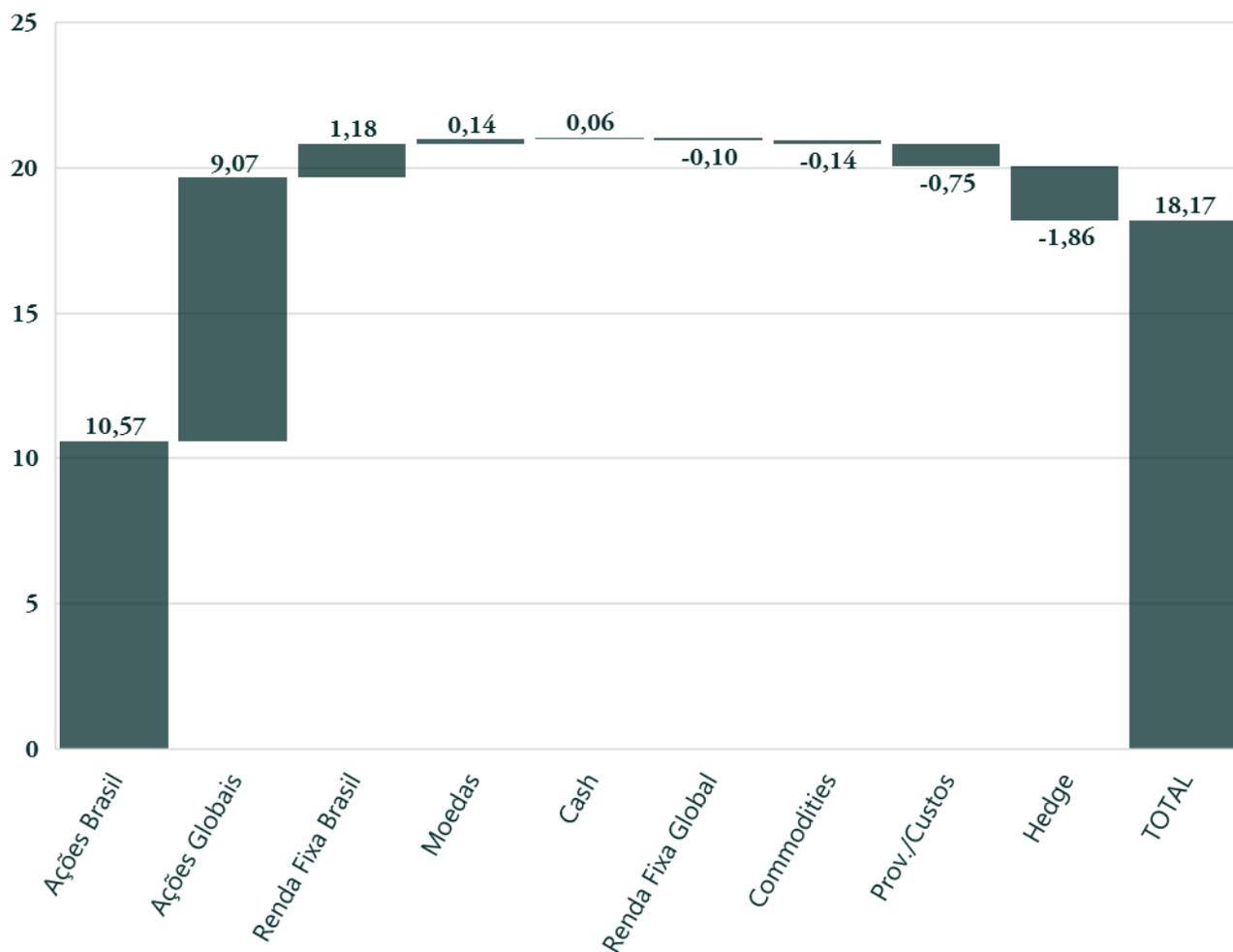
Ainda entre as empresas de crescimento, gostaríamos de destacar o caso da MongoDB (ticker MDB), empresa que oferece uma plataforma de banco de dados em nuvem (software as a service - SaaS), onde seus clientes pagam uma assinatura. O principal diferencial da MongoDB seria sua plataforma de banco de dados ‘não relacional’, que possibilita maior escalabilidade, desempenho e melhor gerenciamento de dados. Assim como a maioria das empresas de crescimento, a MongoDB ainda apresenta prejuízo e tem um beta alto (1.22). Contudo, sua receita vem crescendo aproximadamente 55% por ano. Com um valor de mercado de USD 10 bilhões, as ações valorizaram 27% em 2020, na contramão dos impactos negativos da pandemia.

O nosso portfólio de ação doméstico se manteve inalterado. Seguimos com as mesmas posições estratégicas de longo prazo, focadas em varejo online, mineração, industriais, incorporação, celulose, elétricas. Destacamos a forte valorização de empresas de varejo online que tem uma participação relevante dentro da nossa carteira.

Continuamos neutros no DI e comprados em inflação implícita, além das aplicações na parte intermediária das NTN-Bs no book de renda fixa local. Dentro do livro de renda fixa global e commodities, permanecemos comprados em taxa do treasury 10 anos, em ouro e com posições táticas compradas em petróleo (Brent) e cobre.

Entre as moedas, tampouco promovemos alteração. São posições vendidas em US Dólar contra uma cesta de moedas (Dólar Australiano, Dólar Sul Africano, Rublo e Peso Mexicano) e comprados no US Dólar contra o Real através do nosso portfólio internacional.

## Atribuição de Performance - Abril 20



A Algarve Gestão de Investimentos Ltda não comercializa nem distribui cotas de fundo de investimento ou de qualquer outro ativo financeiro. As informações aqui contidas são de caráter meramente informativo e não se constituem em qualquer tipo de aconselhamento, sugestão ou oferta de investimento, não devendo ser usadas com este propósito. Os investimentos em fundos não contam com garantia do administrador do fundo, gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade apresentada não é líquida de impostos. É recomendada a leitura cuidadosa do Prospecto, Regulamento e formulário de informações essenciais do Fundo de Investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que o Fundo atua e consequentemente as variações no patrimônio investido. Este fundo utiliza derivativos como parte de sua estratégia de investimento, o que pode acarretar em perdas significativas do capital investido, podendo inclusive acarretar em perdas superiores ao capital aplicado, acarretando na obrigação do cotista em aportar recursos para cobrir o prejuízo do Fundo. Este fundo pode estar exposto a uma significativa concentração em ativos de de poucos emissores.

