

O fundo **Algarve Arroba 3** teve rentabilidade positiva de **+0.83% em agosto de 2020**. No ano, o fundo tem desempenho **positivo de +16.56%**. Desde o início, em agosto de 2017, o fundo acumula ganhos de **+61.46% ou 331% do CDI (18.57%)**.

Os portfólios de ações globais, commodities e renda fixa brasileira tiveram desempenho positivo em agosto. Apesar da volatilidade observada entre os metais preciosos, principalmente o ouro, o livro de commodities apresentou resultado satisfatório, suportado pelo gerenciamento ativo dos hedges desta carteira. O portfólio de ações globais seguiu firme, impulsionado pelo setor de tecnologia. Os detratores da carteira foram os portfólios de ações brasileiras, moedas e renda fixa global.

*“If you can't measure it, you can't improve it.” Peter Drucker*

Em agosto, o fundo Algarve Arroba 3 completou 3 anos de histórico. Esta é uma importante marca para nós, um time que trabalha de maneira persistente e em constante evolução e aperfeiçoamento. O fundo atravessou períodos turbulentos nestes anos, tanto no mercado doméstico como no internacional, mas conseguiu entregar para seus investidores um resultado positivo de +61% no período e alinhado com seu propósito de geração de valor no longo prazo.

Os índices acionários americanos seguiram em tendência de alta e atingindo novas máximas. No discurso do presidente do Banco Central americano, em evento anual sobre as medidas de acompanhamento da inflação, o FED anunciou que adotará um modelo de meta de inflação mais flexível, sugerindo que a política monetária expansionista deve perdurar ainda por um bom tempo. Notadamente, tal declaração serviu para suportar os preços dos ativos de risco e das commodities. Por outro lado, os ruídos políticos aqui no Brasil limitaram os ganhos do índice Bovespa, disparando a busca pelo dólar e inclinando ainda mais a curva de juros.

Em termos de posições, não promovemos nenhuma alteração relevante no nosso portfólio de ações brasileiras. Seguimos com as mesmas posições estratégicas de longo prazo, focadas em varejo online, mineração, industriais, incorporação, celulose e elétricas.

O portfólio de ações globais tampouco sofreu mudanças. Entretanto, vale destacar um setor em particular dentro da nossa carteira de ações de tecnologia, empresas ligadas a Cloud services. Em sua maioria, as companhias deste setor reportaram excelentes resultados trimestrais, comprovando nossa visão de que alguns setores se tornaram essenciais nesse momento de quarentena e a pandemia acelerou a adoção desses serviços entre as empresas e até mesmo entre as pessoas.

Entre as empresas que temos no portfólio, gostaríamos de mencionar o caso da Adobe (ticker ADBE). A Adobe oferece uma série de softwares de desenvolvimento digital em um modelo mais conhecido como SaaS (Software as a service). Neste modelo, o cliente paga uma mensalidade para acessar os aplicativos. O que nos agrada e faz com que a Adobe seja um case relevante dentro do fundo é o fato da empresa ter uma posição de liderança dentro do setor. Os seus softwares são utilizados por 90% dos profissionais de criação no mundo, principalmente de criação digital. Também, a Adobe tem uma linha de negócios chamada de “Adobe Experience Cloud”. A Adobe oferece soluções de análise de dados para ajudar na experiência digital, dando suporte as empresas com “insights” para suas plataformas de ecommerce. Além disso, a Adobe se enquadra nas nossas métricas de avaliação financeira e vem entregando consistentemente crescimento tanto no top como no bottom line, com geração de caixa e margem líquida de aproximadamente 30%, muito acima da média da indústria.

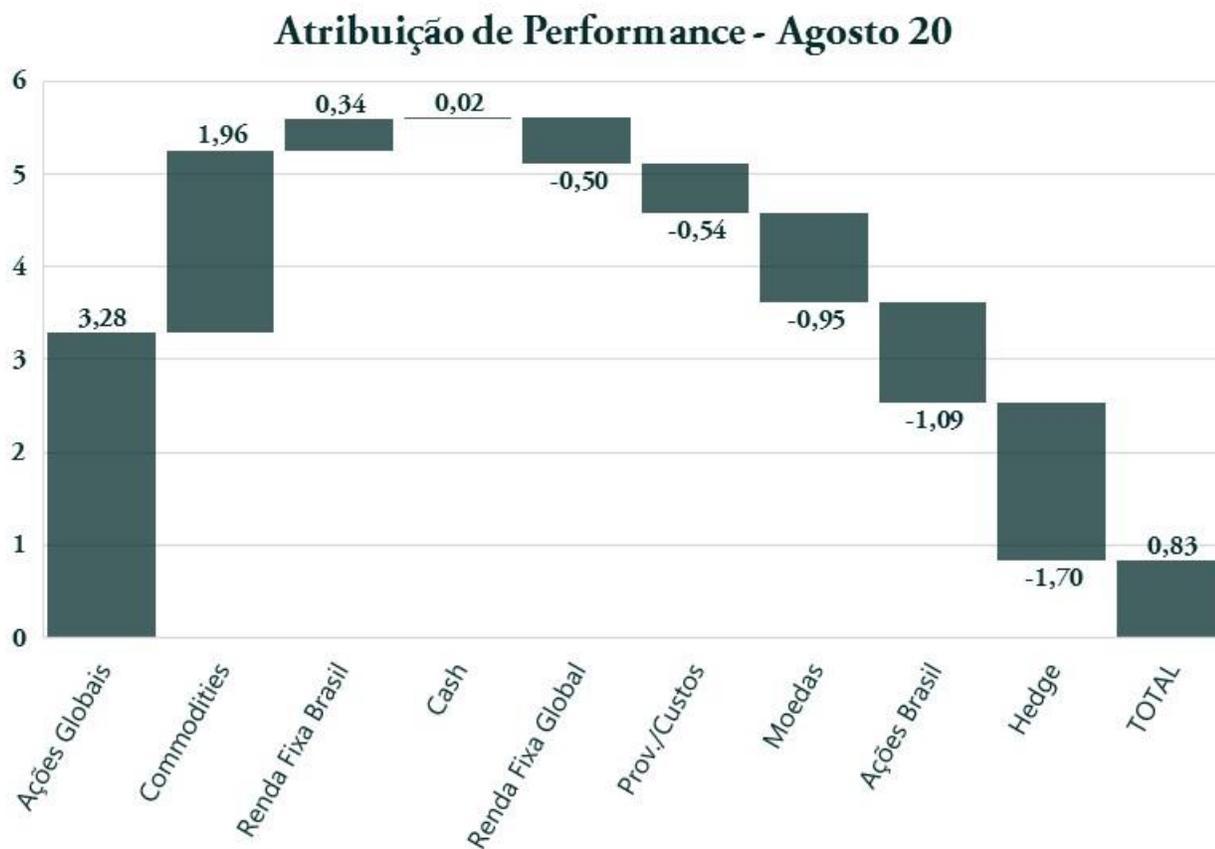
Em resumo, a exposição líquida comprada em ações no fundo diminuiu de 80% para 75% (145% Long; 70% short), reflexo do rebalanceamento de alguns hedges da carteira. O portfólio de ações internacionais permanece com maior peso dentro do livro em aproximadamente 65%.

Com mais um corte de 0.25% da taxa Selic em agosto, o Banco Central Brasileiro sinalizou que possivelmente encerraria o ciclo de afrouxamento monetário. Assim, dentro do livro de renda fixa local, adicionamos posição comprada em taxa de juros de curto prazo através de contratos futuros de DI. Também, encerramos a posição comprada em juro real, mas permanecemos com aplicações na parte intermediária dos títulos do tesouro atrelados à inflação (NTN-Bs). Seguimos comprados nos títulos do governo americano (Treasury) no book de renda fixa global, posição esta que também serve de proteção para nosso portfólio de ações.

Entre as commodities, estamos comprados nos metais preciosos, cobre e zinco. Executamos uma gestão ativa das proteções deste portfólio a fim reduzir os impactos da volatilidade observada, principalmente com o Ouro, durante o mês de agosto. Seguimos comprados nas commodities agrícolas.

No portfólio de moedas, durante o último mês, passamos de neutros para levemente vendidos no Dólar Americano contra o Real. Adicionalmente, continuamos vendidos no USD versus uma cesta de moedas (Dólar Australiano, Dólar Canadense, Rand Sul Africano, Rublo, Peso Mexicano, Euro, Yen e no Franco Suíço).

Segue abaixo a atribuição de performance de agosto:



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 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 significativa concentração em ativos de poucos emissores.

