

Carta Mensal – Dezembro 2020

O fundo **Algarve Arroba 3** teve rentabilidade positiva de **+5.81% em dezembro de 2020**. Encerramos o ano de **2020** com desempenho **positivo** de **+24.25%**. **Desde o início**, em agosto de 2017, o fundo acumula ganhos de **+72.12%** ou **373% do CDI (+19.32%)**.

Todos os principais portfólios do fundo tiveram desempenho positivo em dezembro. O destaque continuou sendo o portfólio de ações brasileiras, seguindo tendência iniciada em novembro com o fluxo comprador vindo de investidores estrangeiros. Destaque positivo também para os portfólios de renda fixa brasileira e commodities, sendo o primeiro puxado pelos títulos indexados à inflação e o segundo pela nossa posição comprada em ouro.

Durante o ano, o desempenho positivo veio de praticamente todos os nossos principais portfólios, com preponderância para o de ações globais. Conforme mencionado nas cartas mensais no decorrer de 2020, nosso portfólio de ações busca um equilíbrio entre casos de valor e crescimento. Com o evento da pandemia, observamos uma maior relevância para as ações de crescimento, com enfoque em tecnologia. Mais para o final do ano, porém, verificou-se a rotação para as chamadas ações de valor, indicando, principalmente com o início da vacinação, uma antecipação da volta da “normalidade” por parte do mercado.

Com o novo pacote de estímulos fiscais nos Estados Unidos aprovado na última semana de dezembro, assim como o reiterado suporte monetário do FED, os ativos de risco seguem como melhor alternativa de investimento. O movimento de rotação para ações de valor, principalmente aquelas voltadas para setores de infraestrutura, financeiro, energia, mineração, siderurgia ganharam um folego extra essa semana com a definição das eleições em segundo turno para senador no estado da Geórgia. O resultado confirmou o rearranjo político americano, agora com o partido democrata dominando os três poderes.

Um plano de investimentos em infraestrutura já vinha sendo costurado no governo Trump e com Biden não será diferente, a vantagem é que tendo controle partidário da Câmara e Senado a aprovação destas medidas deve fazer menos ruído. O aumento do déficit fiscal americano é um fator de atenção com efeitos como aumento de taxa de juros de longo prazo americana, bem como a desvalorização do dólar americano. A questão do aumento de impostos também é importante, mas em meio a uma pandemia não é certo que uma agenda mais radical tenha aderência no curto prazo.

O dólar mais fraco deve ter um efeito positivo nos países emergentes, commodities e setores industriais. Como estratégia os democratas devem adotar estímulos direcionados a setores específicos, principalmente domésticos. Um ponto de cuidado (e que em parte trouxe venda de ações de empresas de tecnologia) é a possibilidade de barreiras regulatórias mais severas, apesar disso ser uma agenda bi-partidária, os democratas podem encontrar remédios mais amargos para a questão.

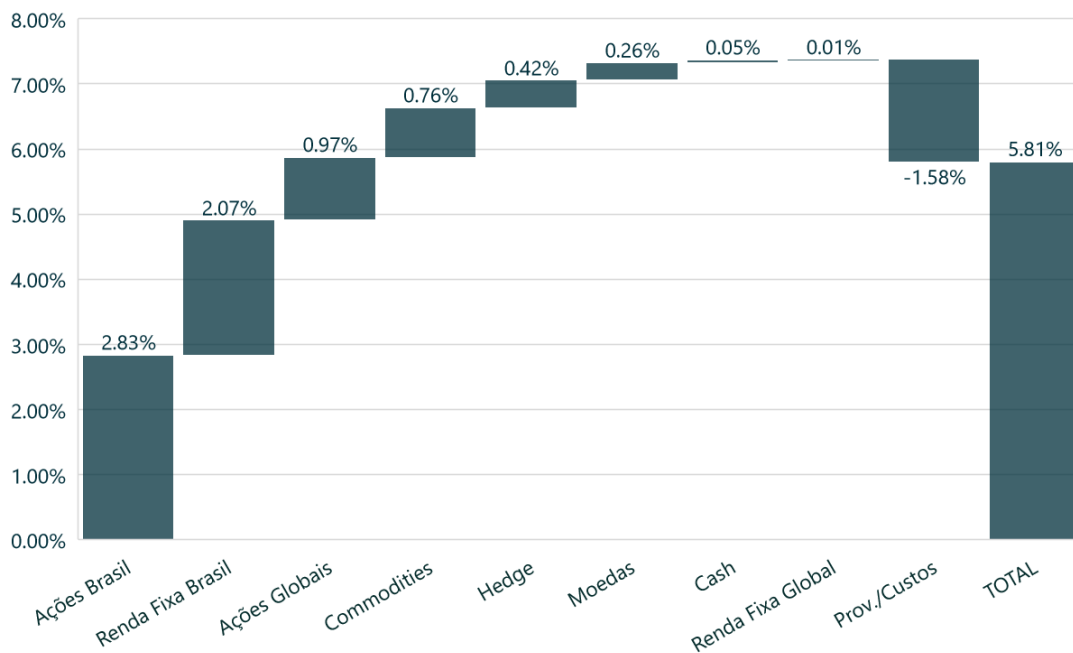
O mercado local por enquanto segue na onda do otimismo internacional e do excesso de liquidez global. Contudo, muito importante estarmos atentos que o quadro fiscal brasileiro ainda é um obstáculo e a agenda de reformas continua travada. As eleições para presidência na câmara e Senado ainda são incertas e enquanto não avançarmos nesta questão, todas as outras ficam em segundo plano. Ainda, o Brasil fica pra trás na corrida pela vacina, até mesmo se comparado a outros países latino-americanos.

Com relação ao nosso portfólio, viemos reduzindo a parcela de risco do fundo desde meados de novembro e iniciamos 2021 bem mais leves em termos de alocação de risco. Isso não muda nosso cenário de longo prazo, seguimos com visão construtiva para os ativos de risco este ano que se inicia, mas preparados para enfrentar períodos turbulentos que inevitavelmente surgirão.

Não promovemos nenhuma alteração relevante nos portfólios de moedas e commodities. Entre as moedas, seguimos com algumas posições compradas em moedas emergentes e no Euro contra o Dólar Americano. E entre as commodities, continuamos comprados em Ouro, em outros metais preciosos e em algumas commodities agrícolas. Já no portfólio de renda fixa, permanecemos comprados em títulos do tesouro atrelados à inflação (NTN-Bs) e adicionamos posição nos títulos do tesouro americano que ganharão caso as taxas subam.

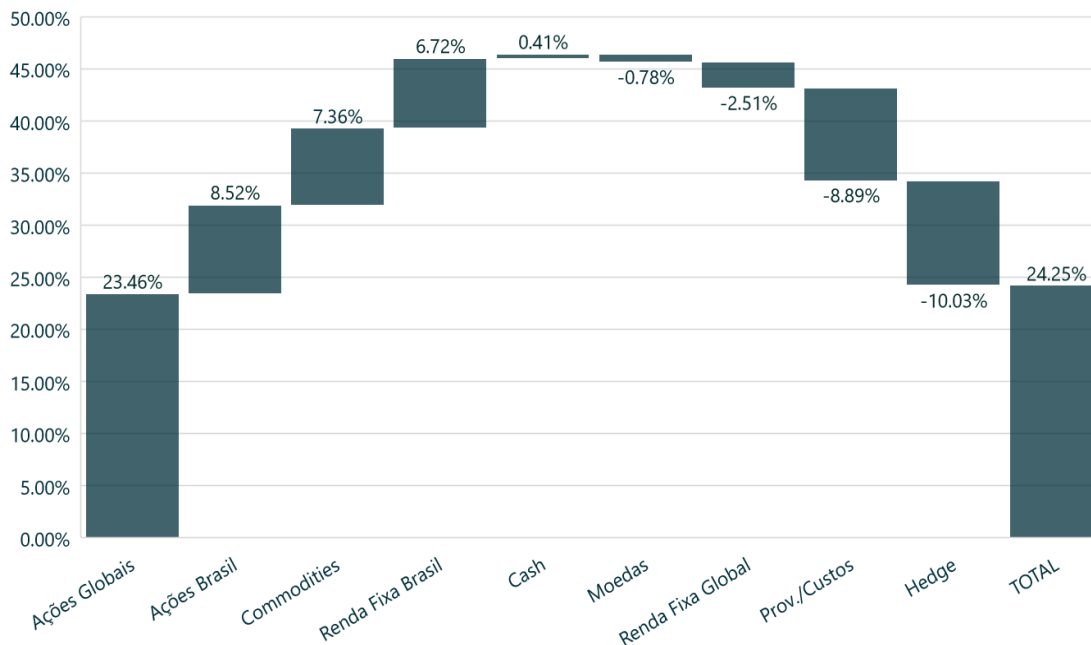
Segue abaixo a atribuição de performance de dezembro:

Atribuição de Performance - Dezembro 2020



Atribuição de performance em 2020:

Atribuição de Performance - 2020



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 significativa concentração em ativos de poucos emissores.

