



O fundo **Algarve Arroba 3** teve rentabilidade positiva de **+8.36% em julho de 2020**. No ano, o fundo tem desempenho **positivo de +15.60%**. Desde o início, em agosto de 2017, o fundo acumula ganhos de **+60.14% ou 327.20% do CDI (18.38%)**.

Os principais livros do fundo tiveram desempenho positivo em julho, com exceção do portfólio de renda fixa global que ficou ligeiramente negativo. O portfólio de ações brasileiras teve a melhor performance no mês, com destaque para ações do setor de telecomunicações e elétricas. Destaque também para commodities e moedas, que mostraram, respectivamente, bons resultados com as posições compradas em Prata e Paládio, e com a desvalorização do Dólar Americano. Assim como em junho, o principal detrator da carteira foram os hedges.

“There is nothing government can give you that it hasn't taken from you in the first place.” Winston Churchill

Os estímulos governamentais para sustentar a economia seguem em ritmo acelerado. Recentemente a União Europeia e os Estados Unidos aprovaram novos pacotes de auxílio. Os Bancos centrais continuam expandindo seus balanços para suportar a demanda atual. Como resultado desta vasta criação de recursos, após a normalização da atividade econômica em um futuro, quem sabe, próximo, possivelmente as autoridades monetárias e governamentais terão incentivos para deixar a inflação mais alta a fim de reduzir toda a dívida acumulada. Apesar deste ser um risco de médio ou longo prazo, a preocupação de um repique inesperado da inflação é real.

A proteção natural para este cenário de inflação são as commodities e as ações. Entre as commodities, interessante notar que o Ouro vem exercendo um papel mais preponderante de proteção contra a desvalorização do Dólar, enquanto outros metais preciosos são mais efetivos na contenção de um choque inflacionário. Enquanto o Ouro não é representativo em nenhum índice inflacionário, outras commodities são, como por exemplo, metais industriais, agrícolas e o petróleo.

Neste contexto, vale destacar a prata. A prata subiu quase 30% nas últimas semanas puxada por melhores perspectivas para a demanda industrial, principalmente em energia solar (15% da demanda de prata). A agenda de energia limpa e de mudança climática implicam em uma duplicação a cada ano de instalações com capacidade para painéis solares nos EUA e na Europa. Ao mesmo tempo, a demanda por prata em eletrônicos de consumo está se beneficiando da transição para o trabalho doméstico, pois é muito usada em itens como laptops, telefones celulares e televisões. Até a demanda habitacional, onde a prata é usada nos interruptores de luz, parece ser melhor do que o esperado, com as vendas de imóveis nos EUA e na China se recuperando.

Entre as commodities, permanecemos comprados em Paládio, Prata e Cobre, assim como em commodities agrícolas. Encerramos as posições compradas em Petróleo (Brent), mas seguimos vendidos no WTI Crude.

No portfólio de moedas, estamos praticamente neutros no Dólar Americano contra o Real. Entretanto, 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).

Dentro do book de renda fixa, permanecemos neutros no DI, além das aplicações na parte intermediária das NTN-Bs e posição comprada em juro real. Dentro do livro de renda fixa global estamos comprados em *treasury* 10 anos através de opções, que também servem como proteção para nosso portfólio de ações.

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.

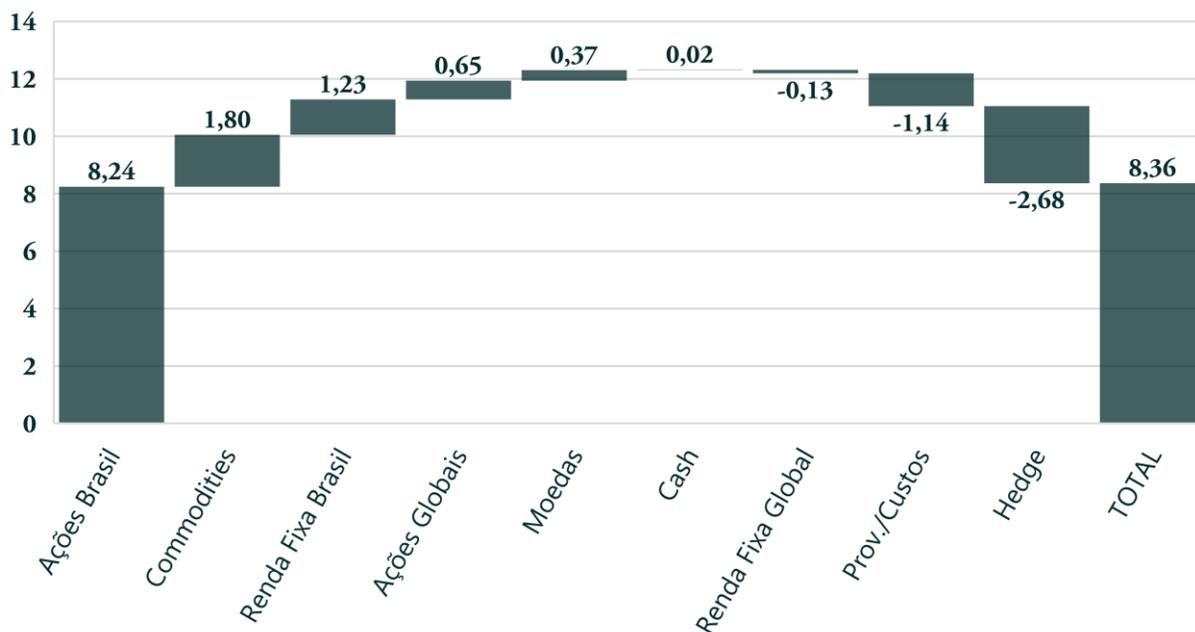
Entre as posições do portfólio de ações brasileiras, gostaríamos de revisitar a empresa de telefonia Oi. Essa posição foi adquirida em meados de 2018. Ainda no ano passado o investimento na companhia era lastreado em uma expectativa de melhora operacional combinada com desinvestimentos expressivos e mudança de estratégia corporativa. Muitos marcos foram atingidos desde então, como a PLC-79 (mudança da regulamentação das concessões de telefonia fixa), a venda da parcela da Unitel (empresa Angolana de telefonia), a venda de imóveis não essenciais e a troca da gestão. Ainda neste campo a empresa está no processo de venda de torres de celular remanescentes e da sua operação de telefonia móvel.

Além disso, o plano de negócios da companhia já era focado no seu principal ativo que é a rede de fibra ótica de longa distância e crescimento na última milha (varejo). Home-office, educação à distância e comércio eletrônico são tendências que provavelmente demorariam ao menos uma década para amadurecerem. A Covid-19 acelerou este processo. O Brasil é carente de infraestrutura de banda larga e fibra fora dos grandes centros urbanos, essenciais para a migração ao 5G e muito importante para o desenvolvimento econômico do país. Tanto as tendências macro quanto a execução da gestão corroboram a nossa visão de que o melhor ainda está por vir.

O portfólio de ações globais tampouco sofreu mudanças. Buscamos um mix entre casos de valor e crescimento. Entre os casos de crescimento, naturalmente estamos mais concentrados no setor de tecnologia. São empresas que oferecem serviços de cloud, e-commerce, cybersecurity e banco de dados, essenciais nesse momento de quarentena e para o futuro. Entre os casos de valor, mantivemos empresas com sólidos balanços, baixa alavancagem e geradoras de caixa.

Nossa exposição comprada dentro do portfólio de ações aumentou organicamente de 70% para 80% (145% Long; 65% short). A representatividade do portfólio de ações internacionais na exposição líquida comprada ficou levemente abaixo quando comparado com o mês anterior, em torno de 70%.

Atribuição de Performance - Julho 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 significativa concentração em ativos de poucos emissores.

