

O fundo **Algarve Arroba 3** teve rentabilidade positiva de **+3.36% em junho de 2020**. No ano, o fundo tem desempenho **positivo de +6.68%**. Desde o início, em agosto de 2017, o fundo acumula ganhos de **+47.78% ou 263% do CDI**.

Todos os principais livros do fundo tiveram desempenho positivo em junho, com exceção do portfólio de moedas que ficou ligeiramente negativo. O portfólio de ações brasileiras teve a melhor performance no mês, com destaque para algumas posições no setor de telecomunicações e comércio eletrônico. Assim como em maio, o principal detrator da carteira foi o hedge.

“Convictions are more dangerous enemies of truth than lies.” Nietzsche

Os índices acionários terminaram o primeiro semestre de 2020 em território positivo. A razão para esse desempenho foi a injeção de estímulos monetários e fiscais principalmente nos países desenvolvidos. Além disso, a corrida pelo descobrimento da vacina trouxe a convicção de que a atividade voltará à uma relativa normalidade antes do esperado. O excesso de otimismo e liquidez no sistema financeiro vem causando distorções entre preço e alguns fundamentos. A conjuntura financeira favorece uma alocação em ativos de risco, mas a incerteza sobre a economia real nos trazem de volta à realidade. O principal desafio é identificar as diferenças entre preço e valor.

Ao longo do mês de junho, ajustamos algumas proteções adicionadas nos meses anteriores ao mesmo tempo que reduzimos ou encerramos determinadas posições. Desse modo, nossa exposição comprada dentro do portfólio de ações diminuiu marginalmente de 70% para 68% (147% Long; 79% short). A representatividade do portfólio de ações internacionais na exposição líquida comprada decresceu de aproximadamente 75% para 65% no final do mês.

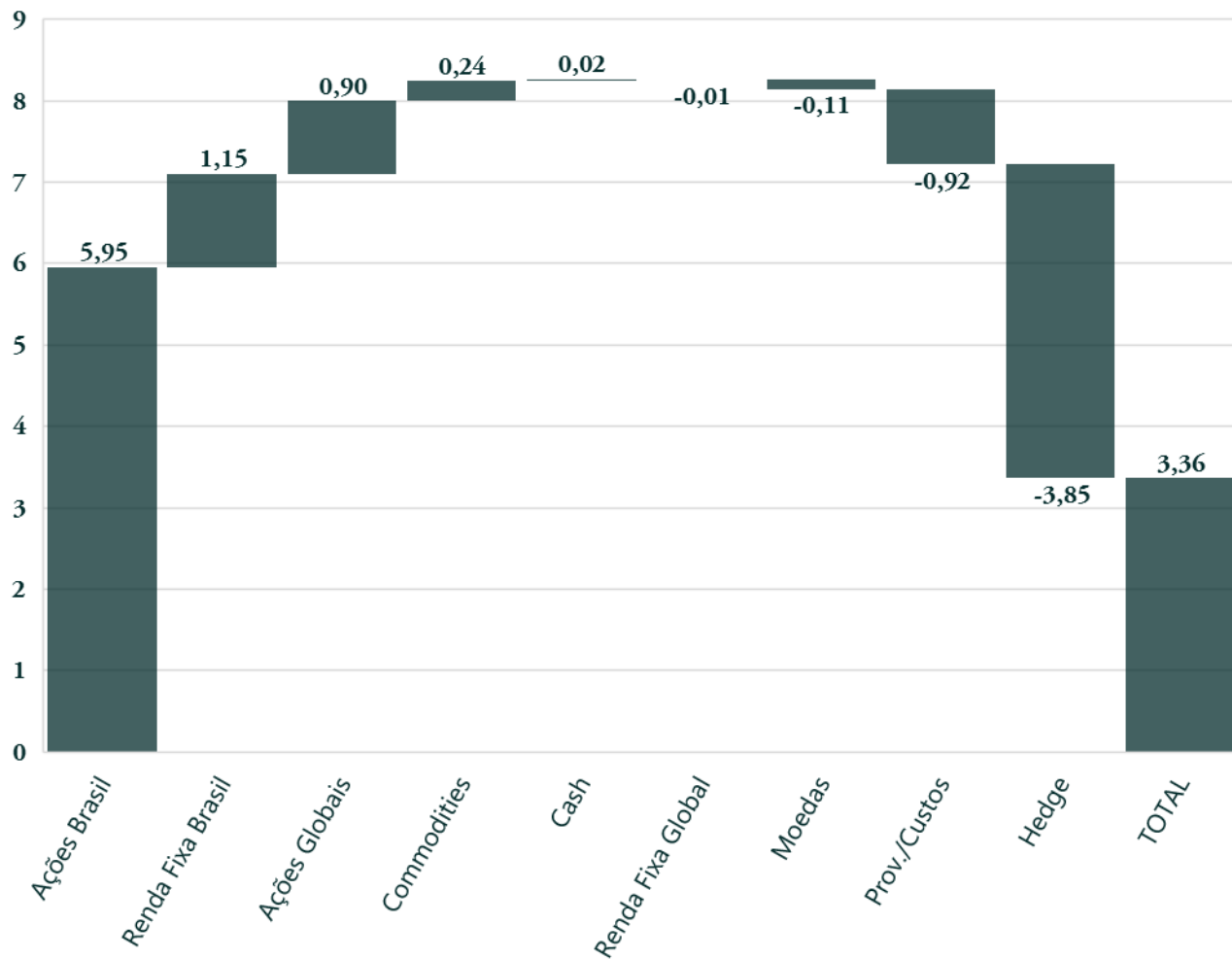
O portfólio de ações brasileiras se manteve inalterado. Seguimos com as mesmas posições estratégicas de longo prazo, focadas em varejo online, mineração, industriais, incorporação, celulose e elétricas. Já o nosso portfólio de ações globais, conforme mencionado nas cartas anteriores, está concentrado 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.

Dentro do book de renda fixa, permanecemos neutros no DI, além das aplicações na parte intermediária das NTN-Bs. Ajustamos a posição comprada em juro real, que teve um bom desempenho em junho, muito provavelmente devido ao fato de que as projeções de inflação para 2023 divulgadas pelo Conselho Monetário Nacional têm na margem vindo acima do que o mercado vem projetando. Dentro do livro de renda fixa global iniciamos posição tática comprada em *treasury* 10 anos através de opções, que também serve como proteção para nosso portfólio de ações.

Entre as commodities, encerramos a posição comprada em ouro e aumentamos a exposição comprada em outros metais preciosos, como por exemplo, Paládio e Prata. Adicionamos também ao portfólio exposição a commodities agrícolas. Seguimos com posições táticas compradas em Petróleo (Brent), vendidos no WTI Crude e comprados no Cobre.

Com as moedas, permanecemos levemente vendidos na moeda americana contra moedas emergentes (Real, Dólar Australiano, Dólar Sul Africano, Rublo e Peso Mexicano).

Atribuição de Performance - Junho 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.

