

O fundo **Algarve Arroba 3** teve rentabilidade positiva de **+13.20% em maio de 2020**. No ano, o fundo tem desempenho **positivo** de **+3.21%**. Desde o início, em agosto de 2017, o fundo acumula ganhos de **+42.98% ou 240% do CDI**.

Todos os principais livros do fundo tiveram desempenho positivo em maio. Vale destacar os portfólios de ações, tanto global como local, que continuaram com forte performance. Os livros de renda fixa local e moedas também contribuíram positivamente, mas em menor escala. Commodities apresentaram ganhos, refletindo algumas novas posições táticas adicionadas durante o mês. Assim como em abril, o principal detrator da carteira foi o hedge.

“If you live in the river, you should understand the crocodile.” Proverbio Indiano

Os últimos três meses têm exigido uma série de adaptações, em todos os sentidos. Estamos tentando aprender a conviver com o vírus e muitos países já iniciaram seu processo de reabertura da economia com diversas medidas preventivas. Existe um empenho mundial pela busca da vacina, mas as previsões mais otimistas apontam que ela estará disponível apenas no ano que vem.

Conforme mencionado anteriormente, o nosso portfólio de ações globais 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.

Ainda que os Bancos Centrais tenham implementado forte injeção de liquidez nos mercados globais através de suas políticas monetárias agressivas e com isso proporcionado estabilidade e suporte aos mercados, estamos atentos para eventuais distorções que essas medidas possam causar. Os índices acionários, principalmente o americano, praticamente já zeraram as perdas do ano e caminham para novas máximas, mesmo com o desequilíbrio evidente entre preço e o lucro das empresas reportados recentemente.

Ao longo do mês de maio, adicionamos gradualmente algumas proteções aos nossos portfólios de ações. Assim, a exposição comprada passou de 70% para 55% (167% long; 112% short). O portfólio de ações internacionais representa aproximadamente 75% dessa exposição líquida comprada.

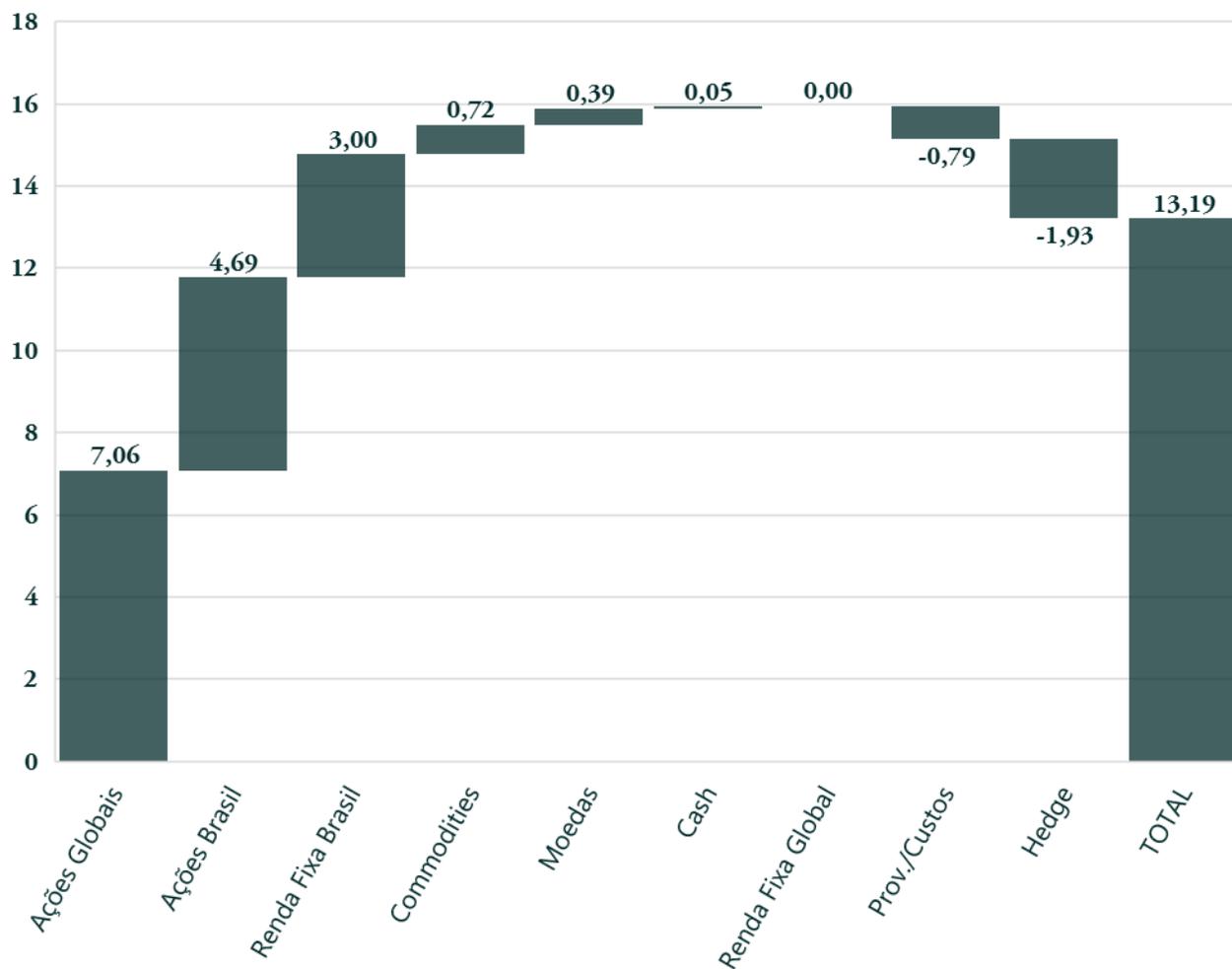
Já o nosso portfólio de ações brasileiras se manteve inalterado. Seguimos com as mesmas posições estratégicas de longo prazo, focadas em varejo online, mineração, industriais, incorporação, celulose e elétricas. Destacamos a forte valorização de empresas de varejo online que tem uma participação relevante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

Dentro do book de renda fixa, permanecemos neutros no DI e comprados em juro real, além das aplicações na parte intermediária das NTN-Bs. Dentro do livro de renda fixa global zeramos a posição comprada em taxa do treasury 10 anos.

Entre as commodities, reduzimos a exposição em Ouro e adicionamos novas posições compradas em Paládio, Prata, Açúcar e Algodão. As posições nestes outros metais preciosos servem como diversificação frente ao Ouro. Seguimos com posições táticas compradas em Petróleo (Brent) e Cobre.

Entre as moedas, apenas promovemos alteração no par US Dólar versus o Real. O fundo, que estava comprado no US Dólar contra o Real, passou a estar ligeiramente vendido na moeda americana contra o Real. Seguimos com as posições vendidas em US Dólar contra uma cesta de moedas (Dólar Australiano, Dólar Sul Africano, Rublo e Peso Mexicano).

Atribuição de Performance - Maio 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.

