

O fundo **Algarve Arroba 3** teve rentabilidade negativa de **-6.54% em setembro de 2020**. No ano, o fundo tem desempenho positivo de **+8.94%**. Desde o início, em agosto de 2017, o fundo acumula ganhos de **+50.91% ou 271% do CDI (18.76%)**.

Os principais portfólios do fundo sofreram perdas em setembro. Os detratores da carteira foram os portfólios de ações e as commodities. Os portfólios de renda fixa e moedas ficaram perto da estabilidade.

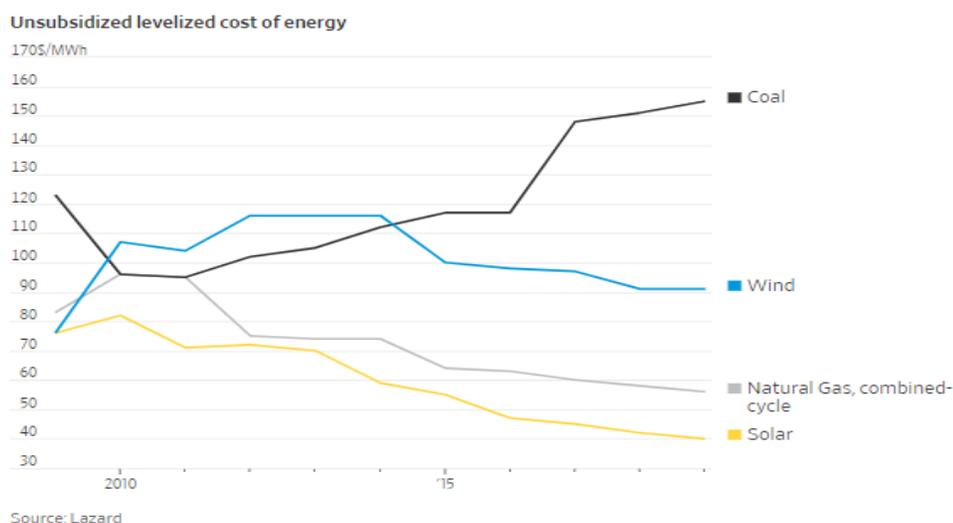
Após a recuperação nos últimos meses, observamos ajustes distintos nos mercados em setembro. Primeiro ponto em evidência foi a possibilidade de mais um lockdown em alguns países diante do salto de infectados pelo corona vírus. Além disso, o calendário eleitoral americano ganhou relevância e deve contribuir com o aumento de volatilidade pelo menos até novembro. Mesmo com as pesquisas indicando alguma vantagem de Joe Biden, o resultado final ainda é bastante incerto.

Desde meados de abril, os Bancos Centrais (BCs) e Governos têm buscado soluções para estabilizar a economia. O papel dos BCs na injeção de liquidez e manutenção dos juros baixos tem efeito importante, mas as medidas fiscais são necessárias. Nos EUA existe uma discussão de um novo grande pacote que deve injetar mais estímulos na economia principalmente nos setores mais afetados. Às vésperas de uma eleição a equação passa a ser política. Esperamos que essa ajuda venha somente após as eleições ou forçosamente caso ocorra uma deterioração abrupta dos mercados. Assim, a alocação em ativos de risco do fundo permanece inalterada.

O mercado local foi mais uma vez negativamente impactado pela desarticulação política sobre o teto de gastos e mais recentemente sobre o financiamento da proposta do “Renda Cidadã”. O Brasil não é diferente do resto do mundo e precisou gastar para conter o avanço da crise. No entanto a situação fiscal do Brasil já era delicada antes da pandemia. Nos últimos anos a máquina pública tem um custo desproporcional em relação ao resto da sociedade e influência suficientemente para barrar qualquer medida que afete alguns de seus privilégios. A equação se dará entre impostos e corte de custos, não existe um resultado só com ganhadores e no momento o aumento da carga tributária deve ser o caminho escolhido.

A recente correção nos preços das ações abriu oportunidades em ativos que estávamos acompanhando já há alguns meses. Uma adição interessante que vale destacar foi da Enphase Energy (Ticker: ENPH).

A Enphase Energy é uma empresa que desenvolve módulos de conversão de energia solar para residências. O grande diferencial é que a plataforma da Enphase consolida todos os componentes necessários para a geração de energia solar residencial, integrando geração, armazenagem e gerenciamento em um único sistema. Outro fator importante é que a Enphase Energy entra na lista de empresas provedoras de energia sustentável. Diversos países tem dado incentivos fiscais para empresas deste setor e acreditamos que essa agenda de energia limpa deve continuar com extrema relevância. Não menos importante é a queda no preço de geração de energia solar e de seus componentes. Há dez anos era muito caro implementar uma estrutura de captação de radiação solar em residências, contudo, hoje em dia, graças aos avanços tecnológicos, os custos de adoção deste tipo de energia limpa despencaram.



Nosso portfólio de ações globais segue equilibrado entre ações de valor e crescimento. Focamos principalmente em companhias que facilitam a colaboração digital, suportam o trabalho remoto e permitem que as pessoas e outras empresas melhorem a eficiência, aumentem a agilidade e tomem decisões de negócios baseadas em dados. Acreditamos que essas empresas continuarão a reportar bons resultados atualmente, independentemente de ciclos econômico.

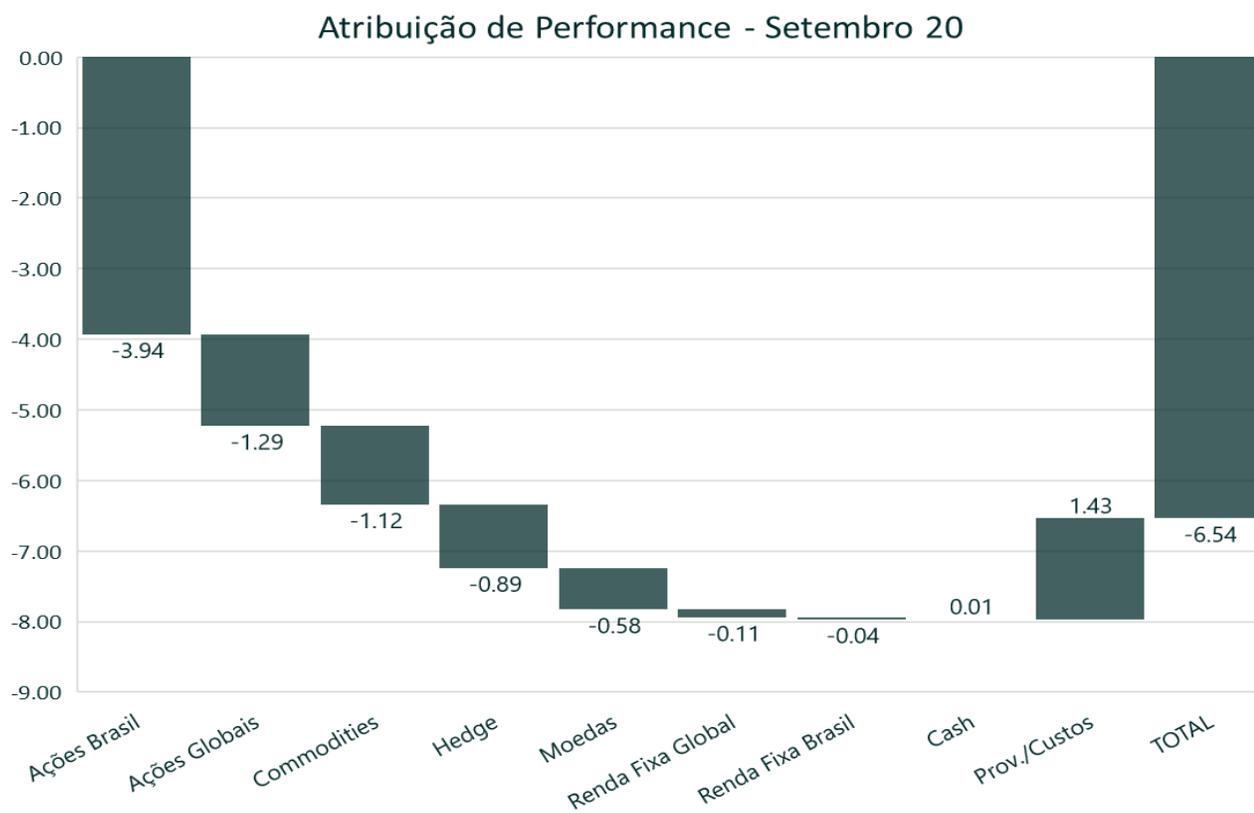
Entre as commodities, permanecemos comprados nos metais preciosos, cobre, zinco e nas commodities agrícolas. Adicionamos posição comprada em Gás Natural.

Nas últimas semanas, os preços dos metais preciosos tiveram quedas expressivas, atingidos pelo fortalecimento do Dólar americano e pela queda nas expectativas de inflação. Prata, platina e o paládio, que tem têm aplicações industriais, tiveram queda ainda mais acentuada diante da possibilidade de um novo lockdown em alguns países, refletindo medo de uma eventual retração da atividade econômica.

Dentro do livro de renda fixa local, reduzimos posição comprada em taxa de juros de curto prazo através de contratos futuros de DI. Permanecemos com aplicações na parte intermediária dos títulos do tesouro atrelados à inflação (NTN-Bs) e comprados nos títulos do governo americano (Treasury) no book de renda fixa global.

No portfólio de moedas, seguimos levemente vendidos no Dólar Americano contra o Real. Por outro lado, reduzimos consideravelmente nossa exposição vendida em USD contra 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 setembro:



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.

