

CARTA MENSAL – FEVEREIRO 2021

O fundo Algarve Arroba 3 teve rentabilidade negativa de -1.22% em fevereiro de 2021. No ano, o fundo acumula -2.15%. Nos últimos 12 meses o fundo tem desempenho positivo de +25.63% e em 24 meses +41.79%. Desde o início, em agosto de 2017, o fundo acumula ganhos de 68.43% ou 348% do CDI (19.66%).

Os destaques positivos do fundo em fevereiro foram os portfólios de juros globais, commodities e de ações internacionais. O aumento do rendimento dos títulos do governo americano contribuiu para o desempenho positivo do book de renda fixa internacional. O portfólio de commodities também colaborou, reflexo das posições compradas em alguns metais preciosos, cobre e urânio. Os portfólios de ações e juros locais impactaram negativamente no resultado final.

A piora do cenário político e o agravamento da pandemia no país trouxeram novamente instabilidade aos mercados locais na última semana de fevereiro.

A demissão do presidente da Petrobras pode ser um divisor de águas no qual a roupagem de estadista liberal conferida por Paulo Guedes a Bolsonaro pode ter chegado ao fim. Apesar de termos condições políticas de aprovarmos reformas estruturantes, infelizmente ainda não temos na figura do presidente um líder. Isso tem se refletido na cotação do dólar, bolsa e taxa de juros. O câmbio e juros são mais importantes para a economia do que a gasolina, diesel ou qualquer preço administrado. Os juros mais altos serão sem dúvida inflacionários à medida que as empresas terão que compensar nos preços de seus produtos juros nominais mais elevados. Veja bem, trocar a direção da Petro não é o problema, voltamos a imaginar que porque o petróleo é produzido no Brasil ele não deveria ser uma commodity e isso sim é um grande retrocesso.

Adicionalmente, contrariando o consenso de que a nova combinação nas mesas do congresso pudesse finalmente contribuir para uma agenda de reformas, esses avanços foram postergados. O que está dominando a pauta agora é a aprovação da PEC emergencial e a consequente liberação do auxílio para o combate à pandemia. Esperamos que esta aprovação deva ocorrer ainda nesta primeira semana de março. A sinalização é de que o teto de gastos seria respeitado, mas as incertezas permanecem. Sem o avanço nas reformas, qual seria a contrapartida? Aumento de impostos é a saída mais provável.

No mercado internacional, o grande destaque foi a alta do rendimento dos títulos do tesouro americano. O título com vencimento em 10 anos saltou de 1% para aproximadamente 1.5% durante o mês. A velocidade com que a taxa subiu chamou atenção. Movimento tão vigoroso assim não era observado há muito tempo. A principal justificativa foi o otimismo com a recuperação econômica nos Estados Unidos diante da acelerada campanha de vacinação. As expectativas inflacionárias mais elevadas em decorrência de uma perspectiva econômica favorável é a principal força que impulsionou os rendimentos nominais dos títulos para cima.

O reflexo nos preços das ações, principalmente nas de tecnologia foi mais evidente, uma vez que tendem a desempenhar negativamente em um ambiente de juros mais altos. Por outro lado, os principais bancos centrais seguem comprometidos com uma política monetária ultra acomodatória, além do recente pacote fiscal aprovado na semana passada. Na nossa carteira de ações, não promovemos nenhuma alteração relevante, apenas adicionamos novos cases em alguns setores específicos, dentro da nossa abordagem temática. Seguimos com um mix entre casos de valor e crescimento.

Diante deste contexto de aumento das expectativas inflacionárias, no portfólio de commodities, seguimos com posições compradas em algumas commodities agrícolas, em metais preciosos com aplicações industriais e adicionamos o cobre, que junto com o minério, deve se beneficiar deste ciclo positivo de recuperação econômica. Também adicionamos posição comprada no petróleo.

Ainda, gostaríamos de destacar uma posição em especial que tem desempenhado muito bem ao longo dos últimos meses, o Urânio. Os planos de descarbonização da matriz energética vêm ganhando relevância em muitos países a partir da agenda de geração de energia limpa e a energia nuclear é um componente importante nesta matriz por sua capacidade de geração de energia com baixa emissão de carbono.

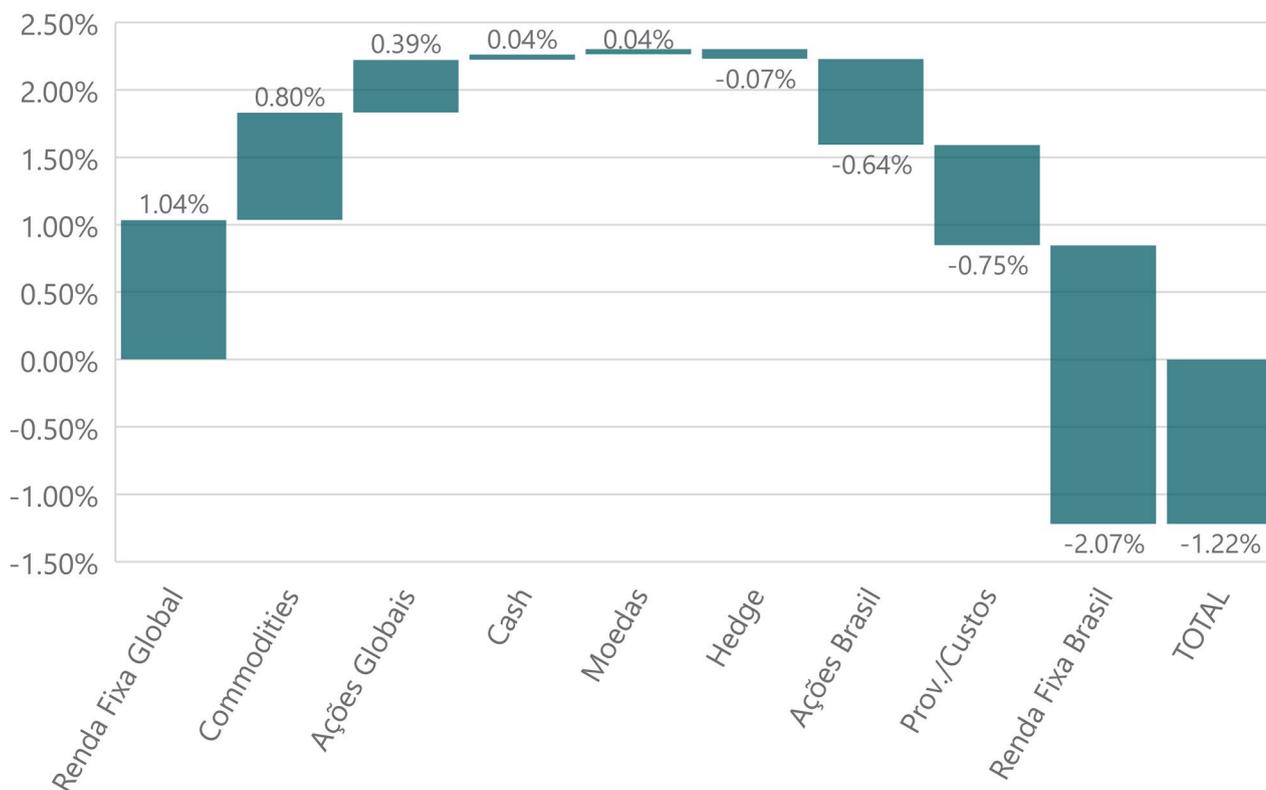
A crescente demanda combinada com uma oferta restrita, vem suportando o preço do metal. Além disso, a energia nuclear vem recebendo apoio de notáveis. Bill Gates, por exemplo, advoga em favor em suas entrevistas. A tecnologia dos reatores atuais que usam urânio enriquecido tem mais de 50 anos, Bill Gates é investidor em uma empresa de geração de energia nuclear, a TerraPower. A proposta é o uso de urânio não enriquecido e lixo radiatômico para alimentar geradores, isso reduziria substancialmente o risco de um acidente como os ocorridos no passado.

Entre as moedas, seguimos com posição vendida no Dólar americano contra o Real, mas comprado na moeda americana contra algumas divisas de países emergentes. Mantivemos posição comprada em Euro contra o Dólar Americano.

Já no portfólio de renda fixa, permanecemos comprados em títulos do tesouro atrelados à inflação (NTN-Bs) e nos contratos futuros de juros de curto prazo brasileiro. Também, permanecemos com posição nos títulos do governo americano que ganhará caso os rendimentos continuem subindo.

Segue abaixo a atribuição de performance de fevereiro 2021:

Atribuição de Performance - Fevereiro 2021



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.

