

## CARTA MENSAL – Novembro 2021

O fundo Algarve Arroba 3 teve rentabilidade positiva de +2.31% em novembro de 2021. No ano, o fundo acumula -16.60%. Nos últimos 12 meses o fundo tem desempenho negativo de -11.75% e em 24 meses +12.59%. Desde o início, em agosto de 2017, o fundo acumula ganhos de +43.56% ou 184% do CDI (23.62%).

Mesmo com os ativos de risco sob pressão após as notícias sobre a nova variante omicron, nosso portfólio de ações globais foi o principal destaque do fundo em novembro. Os portfólios locais, de renda fixa e ações, também tiveram desempenho positivo, apesar do ambiente político/econômico doméstico ainda conturbado. Por outro lado, os portfólios de renda fixa global, moedas e commodities foram os detratores do fundo no mês.

Os mercados financeiros globais encerraram novembro pressionados com a descoberta de uma nova variante do Coronavírus. O movimento de aversão ao risco foi ainda mais acentuado diante da baixa liquidez por conta do principal feriado americano nos últimos dias do mês. Os índices acionários tiveram perdas e os rendimentos dos títulos do Tesouro americano caíram. Apesar disto, o dólar americano se valorizou prejudicando as commodities. O preço do petróleo sofreu pela combinação da nova variante, risco de novos lockdowns e tanto o governo americano quanto chinês liberando seus estoques estratégicos.

Dólar forte costuma ser sinônimo de preço das commodities para baixo. O dólar mais forte aumenta os custos em moeda local das commodities para os consumidores estrangeiros e, como resultado, pressiona a demanda. Além disso, aumenta as receitas em moeda local dos produtores de commodities com vendas denominadas em dólares americanos e, assim, incentiva mais oferta. Por fim, como moeda anticíclica, o dólar tende a se valorizar sempre que o cenário econômico global se deteriora, o que também é um ambiente em que a demanda por commodities diminui.

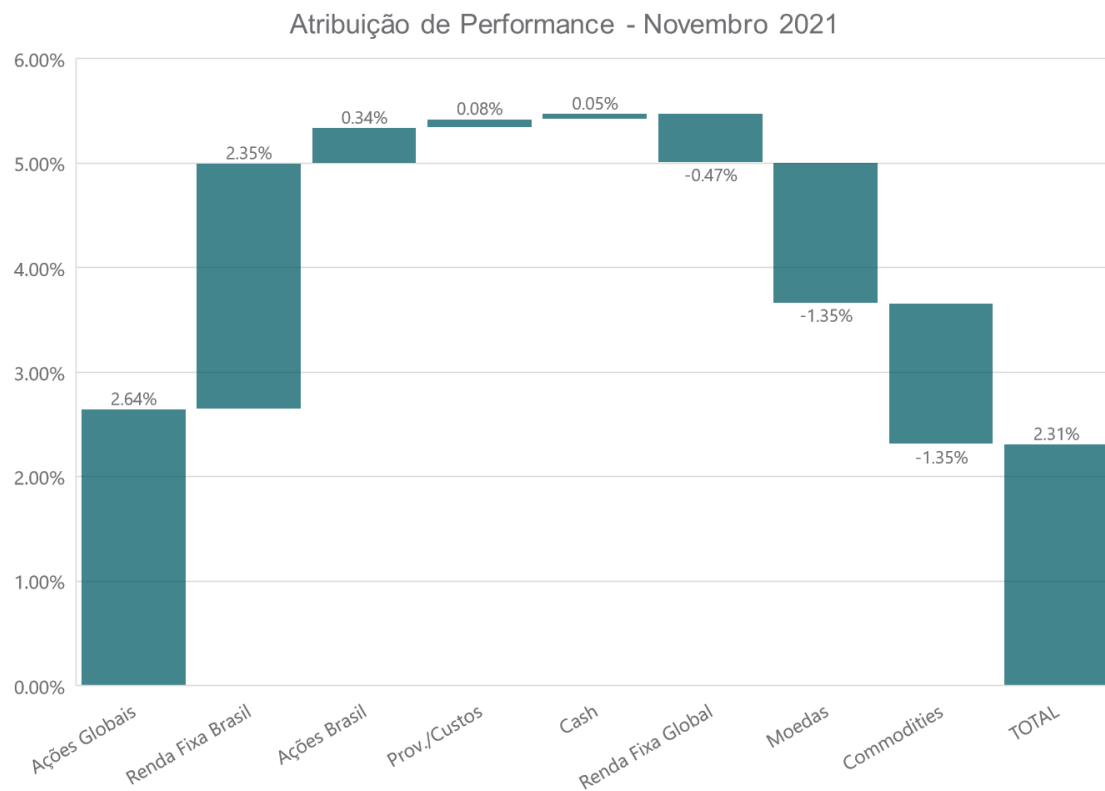
Embora a variante omicron seja uma fonte de incerteza razoável no curto prazo, o que mais preocupou os investidores foi uma postura mais agressiva como a de costume do presidente do Banco Central Americano, Jerome Powell, evidenciando uma mudança de postura na política do Fed. Powell observou que uma conclusão anterior do programa de compra de ativos pode ser apropriada, tornando provável que o ritmo de redução será acelerado na reunião de dezembro do FOMC. Mais importante, ele também revelou que provavelmente demorará mais para a taxa de participação no mercado de trabalho se recupere. Além disso, ele observou que a inflação persistentemente mais alta representa um risco para a recuperação do mercado de trabalho. O sinal para os investidores é de aumentos das taxas de juros americanas.

Essas declarações serviram para uma re-precificação das ações de alto crescimento. Observou-se uma rotação no mundo inteiro de ações que negociam com múltiplos altos para ações consideradas de valor. No Brasil, inclusive, as ações dos setores de comércio eletrônico atingiram preços mais baixos que no pior momento da pandemia. O racional é que diante de uma conjuntura monetária mais apertada, as empresas de tecnologia talvez não consigam gerar crescimento como anteriormente.

Em termos de posicionamento, nas carteiras de ações, tanto global como local, seguimos com um mix entre casos de valor e de crescimento. Vale mencionar a adição de mais um tema dentro do nosso portfólio: Metaverso. Entre as empresas envolvidas com o tema, destacamos a Roblox. A companhia é uma desenvolvedora de jogos eletrônicos. Em seu último resultado trimestral, divulgou uma nova fonte de receita com parcerias com marcas de consumo com interesse em divulgar sua marca dentro da plataforma de jogos. Isso serve como exemplo para o potencial que o mundo digital pode proporcionar. No nosso portfólio de ações locais, seguimos comprados em empresas com alta capitalização e geração de caixa, resilientes e bem preparadas para enfrentar eventual cenário econômico recessivo. Já no portfólio de juros locais, seguimos com posição que se beneficiará caso os juros dos contratos futuros caiam.

Por fim, no nosso portfólio de juros globais, seguimos com posições que se beneficiarão caso os títulos mais longos do governo americano subam, que também servem de proteção para o portfólio de ações. Entre as moedas, seguimos com posição vendida no Dólar contra o Real, mas comprado na moeda americana contra outras moedas emergentes. Com as commodities, mantivemos posições compradas em Uranio, Platina, Prata, Cobre e no Ouro. Mesmo com os preços das commodities enfrentando ventos contrários no curto prazo devido a alguns fatores, como por exemplo, a deterioração das condições do mercado imobiliário Chinês, o dólar forte e um eventual arrefecimento da atividade econômica em virtude da nova variante, acreditamos nas perspectivas de longo prazo para as commodities com aplicações industriais e energéticas permanecem positivas. A forte demanda em função dos programas de infraestrutura e de energia renovável seguirão suportando os preços.

Segue a atribuição de performance do mês de novembro:



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.

