

CARTA MENSAL – Dezembro 2021

O fundo Algarve Arroba 3 teve rentabilidade positiva de +2.15% em dezembro de 2021. No ano, o fundo teve desempenho negativo de -14.80%. Nos últimos 24 meses o fundo apresentou ganhos de +5.86%. Desde o início, em agosto de 2017, o fundo acumula ganhos de +46.64% ou 190% do CDI (24.56%).

As principais classes de ativos do fundo apresentaram ganhos em dezembro. Os destaques foram os portfólios de ações e juros locais, assim como as commodities. Dentro da carteira de ações brasileiras, as posições com melhor desempenho foram as dos setores de mineração, energia, infraestrutura e utilidades, ainda impulsionadas pelas recentes distribuições de dividendos. Os rendimentos dos contratos futuros de juros brasileiros deram uma trégua e contribuíram para performance do portfólio de juros locais, motivados pela perspectiva do fim do ciclo de aperto da política monetária no Brasil, em meio à desaceleração do crescimento e da inflação, além da aprovação da PEC dos precatórios. As commodities apresentaram recuperação dos preços dos metais e produtos agrícolas diante das perdas do mês passado, após o choque causado pela variante omicron. Por outro lado, o portfólio de ações internacionais foi pontualmente afetado por posições dentro do setor de tecnologia, contudo parcialmente compensado pela apreciação dos rendimentos dos títulos do governo americano.

Os mercados financeiros globais encerraram 2021 com nota positiva. A maioria dos principais ativos obteve ganhos acima da média em dezembro. O fraco desempenho das ações na zona do Euro em novembro, devido ao aumento dos casos COVID-19 com a variante omicron, foi seguido por fortes ganhos em dezembro. Na verdade, com exceção das ações chinesas, todos os principais benchmarks de ações globais geraram retornos acima da média no mês passado. Outros ativos de risco, como commodities industriais e o Euro também se recuperaram. Esses movimentos marcam uma reversão das perdas de novembro. Eles também indicam que os investidores globais estão olhando além dos riscos de curto prazo para a atividade econômica da variante omicron.

Enquanto isso, os mercados globais de títulos do governo sofreram perdas em meio a uma enxurrada de anúncios de política monetária mais restritiva após as últimas reuniões dos principais bancos centrais em 2021. O Banco Central americano antecipou o cronograma para o fim das compras de ativos e abriu a possibilidade de um aumento das taxas já em março. O Banco Central da Inglaterra elevou as taxas em 15 bps e o Banco Central Europeu anunciou uma redução cautelosa do seu programa de recompra de títulos. A expectativa do mercado é de que o rendimento do Tesouro dos EUA em 10 anos suba para 2-2,25% até o final deste ano.

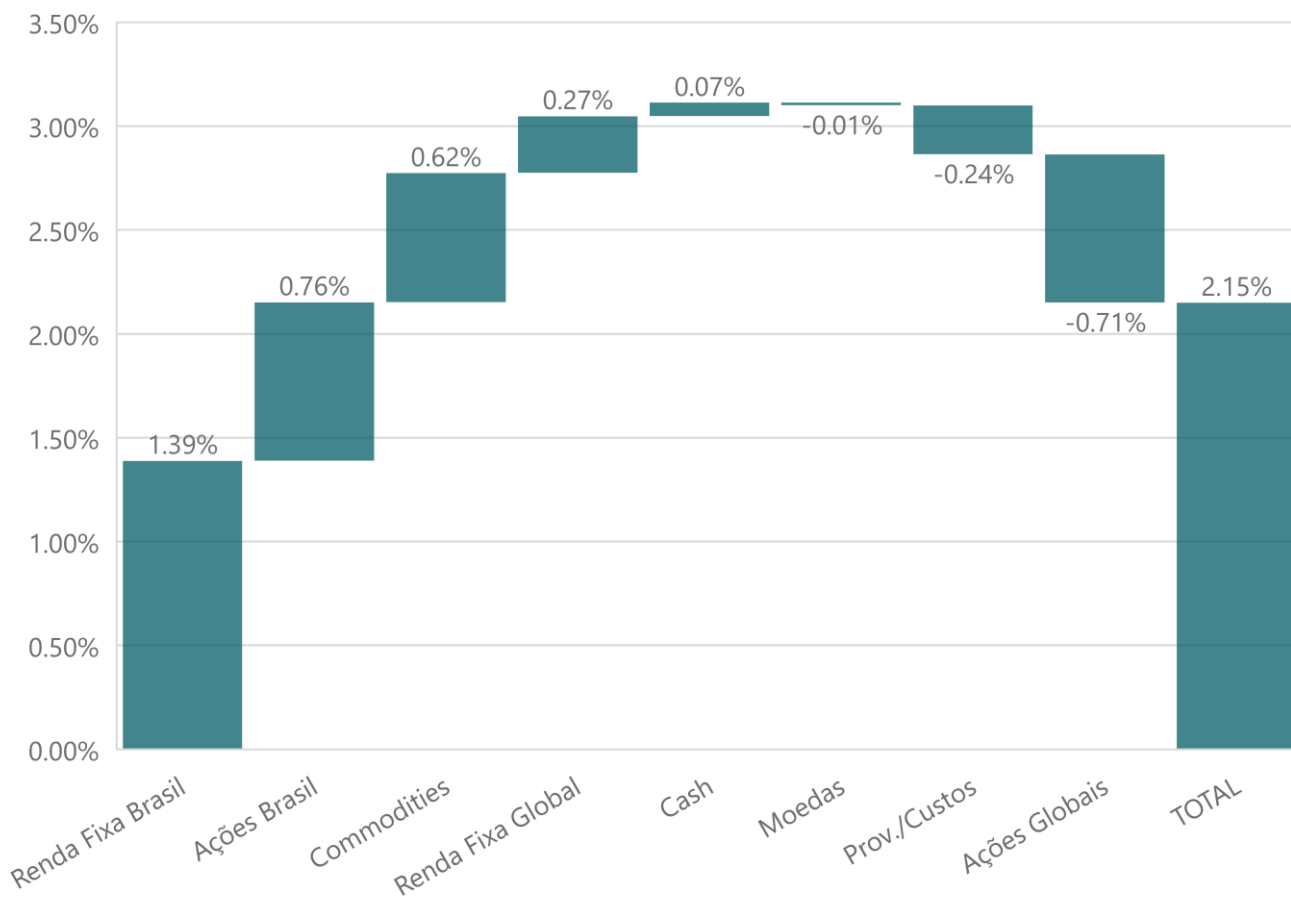
A despeito das políticas monetárias mais restritivas ao redor do globo, as condições financeiras, em última análise, ainda permanecem acomodáticas. Os balanços das empresas permanecem em boa forma sustentado por perspectivas de crescimento dos lucros, apesar de recente revisão para baixo em 2022. Por outro lado, investidores globais ainda permanecem cautelosos com os mercados emergentes neste início de ano. Os riscos econômicos continuam inclinados para o lado negativo na China e as políticas monetárias restritivas nos países desenvolvidos tendem a refletir mais fortemente nos ativos emergentes.

Em termos de posicionamento, o portfólio de ações, tanto global como local, segue inalterado. Seguimos com um mix entre casos de valor e de crescimento, selecionados a partir da nossa abordagem temática. Entre os casos de crescimento, naturalmente estamos mais concentrados no setor de tecnologia. São empresas que oferecem serviços de cloud, banco de dados, semicondutores e mais recentemente adicionamos empresas com projetos no metaverso. Entre os casos de valor, mantivemos empresas com sólidos balanços, baixa alavancagem e geradoras de caixa. No nosso portfólio de ações locais, seguimos com as mesmas posições estratégicas de longo prazo. São empresas com alta capitalização e geração de caixa, resilientes e preparadas para enfrentar eventual cenário econômico recessivo e turbulento com as eleições. 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 a taxa dos 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 Urânio, Platina, Paládio, Prata e no Ouro.

Segue a atribuição de performance do mês de dezembro:

Atribuição de Performance - Dezembro 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.

