

## CARTA MENSAL – Março 2022

O fundo Algarve Arroba 3 teve rentabilidade positiva de +7.23% em março de 2022. No ano, o fundo acumula -0.63%. Nos últimos 12 meses, o fundo apresentou perdas de -10.03% e em 24 meses de +36.32%. Desde o início, em agosto de 2017, o fundo acumula ganhos de +45.71% ou 165% do CDI (27.58%).

Os principais destaques do fundo em março foram os portfólios de ações e juros locais. Após um período de volatilidade intensa no início do mês, uma conjunção de fatores contribuiu para que os ativos brasileiros apresentassem bons retornos no mês de março. A guerra na Ucrânia iniciada em fevereiro teve seus desdobramentos ao longo do mês com imposição de sanções à Rússia. Sendo o principal fornecedor de insumos energéticos da Europa e grande exportador de commodities o aumento de preços já era aguardado e observa-se um reposicionamento político em relação a combustíveis fósseis ao menos até que se consiga uma transição para uma matriz energética mais limpa.

Apesar do conflito ser com a Rússia podemos assumir que isso é um balão de ensaio do que poderia ser uma invasão de Taiwan pela China. O mundo finalmente acordou para o risco geopolítico e nesta equação o Brasil é um dos beneficiados: autossuficiência energética, alimentos, exportador de commodities e com um estado democrático ainda razoável.

Além disso, a taxa de juros em dois dígitos atrai recursos em busca de rendimento, culminando na apreciação do Real, o que por sua vez, contribuiu para o fundo como todo, adicionando ganhos ao portfólio de ações internacionais dado a proteção cambial.

O portfólio de juros internacionais também foi destaque diante do aumento dos rendimentos dos títulos do governo americano. Em meio a pressões inflacionárias já elevadas em todo o mundo, ainda agravada pela guerra, força os Bancos centrais a atuarem mais firmemente com políticas monetárias restritivas para conter a inflação. O mercado já indica uma postura mais rigorosa dos agentes econômicos, como foi observado pelo comportamento dos rendimentos dos títulos do governo americano. A diferença entre o rendimento dos títulos de 5 e 30 anos caiu em território negativo pela primeira vez desde 2006, aumentando os temores de que a economia dos EUA esteja caminhando para uma recessão.

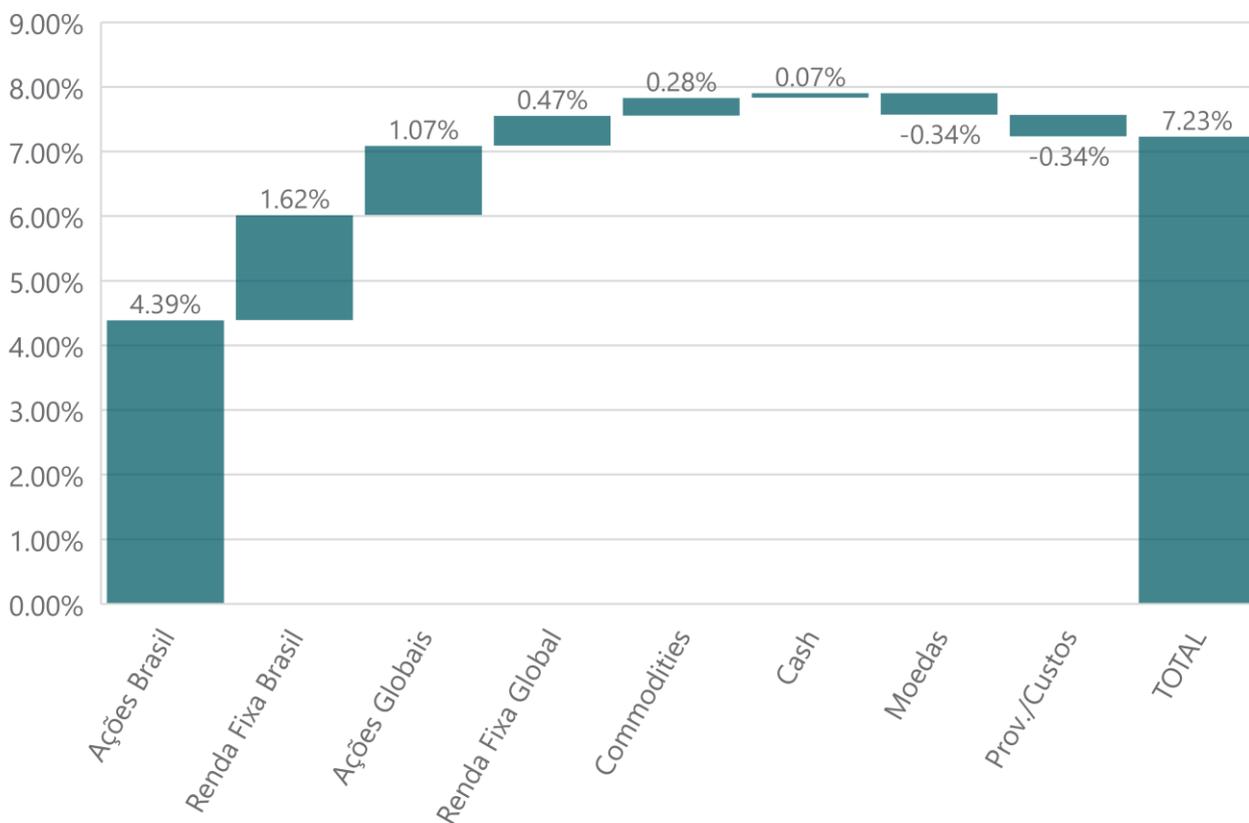
Outro cenário que se vislumbra é o de estagflação nos países desenvolvidos. Situação em que se observa alta inflação, baixo crescimento econômico e desemprego. Entretanto, hoje em dia, a conjuntura é diferente. O mercado de trabalho segue firme nos Estados Unidos, o que facilita a atuação do Fed para conter a inflação. Assim, o mercado já precifica 7 altas da taxa de juros até o final de 2023, potencialmente levando para 2.5% ao ano.

Os mercados de commodities novamente apresentaram desempenho positivo em março, seguindo a tendência dos meses anteriores. Notavelmente, os metais industriais apresentaram retornos acima da média. Esse desempenho destaca tanto o impacto negativo na oferta decorrente da invasão da Ucrânia pela Rússia, quanto a necessidade da Zona do Euro de diversificar o fornecimento de energia, o que aumentará a demanda por metais industriais. Entre as outras commodities, a pressão ascendente sobre os preços do petróleo persistiu, enquanto o ouro se beneficiou de seu papel como ativo de refúgio e proteção contra a inflação. Dentro do fundo, as commodities agrícolas e industriais contribuíram positivamente, contudo, a posição tática vendida no petróleo reduziu os ganhos do book.

Em termos de posicionamento, no nosso portfólio de commodities mantivemos exposição nos metais como platina, prata e urânio, e nas commodities agrícolas. Adicionamos posição vendida no petróleo. Entre as moedas, seguimos com posição vendida no Dólar contra o Real, apesar de termos reduzido a exposição diante da forte valorização do real este ano. No nosso portfólio de juros globais, seguimos com posições que se beneficiarão caso os rendimentos dos títulos mais longos do governo americano subam, que também servem de proteção para o portfólio de ações. No portfólio de ações, tanto global como local, reduzimos algumas posições frente às incertezas e adicionamos proteções através de opções. Por fim, no portfólio de juros locais, seguimos com posição que se beneficiará caso os juros dos contratos futuros caiam.

Segue a atribuição de performance do mês de março:

### Atribuição de Performance - Março 2022



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.

