

1º Trimestre de 2020

O Amazônia FIA teve um desempenho negativo de -27% no primeiro trimestre de 2020. Desde o início do Fundo, em setembro de 2012, acumulamos uma rentabilidade positiva de +67% enquanto o Ibovespa teve um desempenho positivo de +18% no mesmo período.

Nesta carta, como não poderia deixar de ser, falaremos sobre o tsunami que arrebatou nossas vidas e mercados, na forma do vírus SARS-CoV-2.

Olhando para o retrovisor, é impossível não nos questionarmos sobre nossa incapacidade de prevermos ou nos prepararmos melhor para este evento extremo. Antes do agravamento da crise, alguns sinais já estavam lá: notícias do vírus na China desde o fim de dezembro, a vigorosa escalada dos casos chineses nas primeiras semanas do ano e a voraz disseminação da doença em diversos outros países em fevereiro, com o Irã e Itália sendo afetados de forma mais aguda. A verdade é que, como sempre, perceber estes “cisnes negros” com antecedência é muito complicado.

Apesar das notícias chinesas, tudo parecia muito distante, o vírus parecia se alastrar apenas em temperaturas mais baixas e não imaginávamos que uma onda de pânico de inéditas proporções fosse varrer e paralisar todas as localidades do planeta. Além do mais, o mundo tinha passado incólume por tantos eventos complicados ultimamente, como o Brexit e diversas crises geopolíticas, que talvez tenhamos ficado anestesiados acreditando que este seria apenas mais um ruído a ser completamente absorvido pelo excesso de liquidez dos mercados.

Apesar da perda importante da nossa carteira no trimestre, tivemos um desempenho superior ao do Ibovespa e da média da indústria. Isso porque vínhamos carregando 20% do fundo em caixa, além de uma parcela importante de posições em empresas defensivas ou operações de *covered calls*, que nos protegeram parcialmente. Estes últimos três meses foram os mais movimentados da nossa história em termos de mudanças de carteira. Segue abaixo um resumo do que fizemos:

1 **Vendemos ativos mais defensivos ou que sofreram menos na queda...:** Odontoprev, Berkshire Hathaway, São Carlos e Linx (as duas últimas vendemos antes de a crise explodir, por *valuation* ou mudança de opinião sobre seus planos de negócio)

... para comprar (ou aumentar) ativos de excelente qualidade, que já “namorávamos” há muitos anos: Rumo, Eneva, Itaú, Localiza, Lojas Renner, Multiplan, Equatorial, CPFL e Vale.

Diminuímos nossa posição de caixa e de operações de *covered calls*: nossa carteira está predominantemente comprada, com uma parcela mínima de caixa de segurança, por volta de 7% do fundo.

Demos preferência aos “transatlânticos”: A maior parte da nossa carteira está alocada em empresas consideradas de excelente qualidade. Acreditamos que, com o mar revolto e imprevisível, é importante priorizar a segurança à “velocidade”.

Diversificamos a carteira: Não vemos a necessidade de concentrarmos a carteira e correremos muitos riscos específicos de negócios. Diante deste momento único de oportunidades, diversificamos o portfólio em mais de 20 empresas que acreditamos representar o que o Brasil tem de melhor em sua economia.

Por fim, achamos muito difícil dizer em que fase estamos da crise, se já estamos nos recuperando ou se ainda sofreremos mais. Entretanto, temos a convicção que o território atual de preço dos ativos é de compra e, para quem tem o tempo a seu favor, este é um daqueles momentos únicos.

“Since you expect more bad news and feel the markets may fall further, isn’t it premature to do any buying? Shouldn’t you wait for the bottom? To me, the answer clearly is “no” (...) we never know when we’re at the bottom. A bottom can only be recongnized in retrospect: it was the day before the market started to go up. (...) The investor’s goal should be to make a large number of good buys, not just a few perfect ones. (...) Terrible news makes it hard to buy (...) But it’s also what pushes prices to absurdly low levels. – Howard Marks, 06 de abril de 2020

“Quando estamos no meio de uma crise parece que ela nunca vai terminar, todas que eu vivenciei foram assim... Mas em algum momento alguma solução vai surgir e quando isso acontecer os preços voltarão... – Luis Stuhlberger, 01 de abril de 2020

Abaixo estão nossa carteira atualizada e tabela de performance:

| Empresas | Participação na Carteira |
|--------------------|--------------------------|
| Eneva | 9% |
| Rumo | 8% |
| Ambev | 8% |
| Itaú | 8% |
| Burger King Brasil | 5% |
| Multiplan | 5% |
| Lojas Renner | 5% |
| Equatorial | 5% |
| São Martinho | 5% |
| Localiza | 5% |
| Fleury | 4% |
| Lojas Americanas | 4% |
| Ultrapar | 4% |
| Valid | 3% |
| Cogna | 3% |
| Berkshire | 2% |
| Petrobrás | 2% |
| Ânima Educação | 2% |
| Vivara | 1% |
| Hapvida | 1% |
| Vale | 1% |
| CPFL | 1% |
| Mdias Branco | 1% |
| Raia Drogasil | 0% |
| Outros | 0% |
| Caixa | 7% |
| Total | 100% |

2

| | | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano | Acumulado |
|------|-----------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| 2012 | Fundo* | | | | | | | | | 5,7% | 1,8% | 9,5% | 3,9% | 22,3% | 22,3% |
| | Ibovespa | | | | | | | | | -4,1% | -3,6% | 0,7% | 6,1% | -1,2% | -1,2% |
| 2013 | Fundo* | 0,6% | 3,5% | 6,9% | -4,2% | 0,3% | -3,9% | -2,5% | -2,3% | 5,8% | 0,4% | -0,5% | -6,3% | -3,1% | 18,5% |
| | Ibovespa | -2,0% | -3,9% | -1,9% | -0,8% | -4,3% | -11,3% | 1,6% | 3,7% | 6,3% | 2,0% | -3,3% | -1,9% | -15,5% | -16,5% |
| 2014 | Fundo | -4,0% | 1,1% | 7,0% | 1,7% | -2,7% | -0,8% | -0,3% | 4,5% | -3,9% | 0,0% | -1,0% | -5,6% | -4,7% | 12,9% |
| | Ibovespa | -7,5% | -1,1% | 7,0% | 3,6% | -1,9% | 3,8% | 5,0% | 9,8% | -11,7% | 0,9% | 0,0% | -8,5% | -3,0% | -19,0% |
| 2015 | Fundo | -2,4% | 4,4% | 1,8% | 0,5% | -5,4% | -0,7% | 1,1% | -5,7% | 1,3% | 2,1% | 0,9% | 0,5% | -2,0% | 10,6% |
| | Ibovespa | -6,2% | 10,0% | -0,8% | 9,9% | -6,2% | 0,6% | -4,2% | -8,3% | -3,4% | 1,8% | -1,6% | -3,9% | -13,3% | -29,8% |
| 2016 | Fundo | -2,1% | 1,1% | 4,4% | 1,4% | -0,7% | 0,4% | 5,7% | 0,2% | 2,5% | 3,0% | -2,0% | -0,6% | 13,6% | 25,7% |
| | Ibovespa | -6,8% | 5,9% | 17,0% | 7,7% | -10,1% | 6,3% | 11,2% | 1,0% | 0,8% | 11,2% | -4,6% | -2,7% | 38,9% | -2,4% |
| 2017 | Fundo | 2,6% | 2,9% | 1,4% | 3,2% | 2,2% | 0,1% | 2,6% | 5,0% | 3,9% | 0,0% | -2,7% | 4,4% | 28,4% | 61,4% |
| | Ibovespa | 7,4% | 3,1% | -2,5% | 0,6% | -4,1% | 0,3% | 4,8% | 7,5% | 4,9% | 0,0% | -3,1% | 6,2% | 26,9% | 23,8% |
| 2018 | Fundo | 1,2% | -1,8% | 3,4% | 1,5% | -5,1% | -2,5% | 1,8% | -1,5% | -2,4% | 10,7% | 3,9% | 3,2% | 11,9% | 80,6% |
| | Ibovespa | 11,1% | 0,5% | 0,0% | 0,9% | -10,9% | -5,2% | 8,9% | -3,2% | 3,5% | 10,2% | 2,4% | -1,8% | 15,0% | 42,4% |
| 2019 | Fundo | 3,1% | -1,4% | 3,8% | -1,5% | 0,3% | 3,8% | 0,0% | -0,6% | 3,4% | 1,6% | 3,4% | 9,1% | 27,4% | 129,9% |
| | Ibovespa | 10,8% | -1,9% | -0,2% | 1,0% | 0,7% | 4,1% | 0,8% | -0,7% | 3,6% | 2,4% | 0,9% | 6,8% | 31,6% | 87,4% |
| 2020 | Fundo | 1,5% | -5,5% | -24,2% | | | | | | | | | | -27,3% | 67,2% |
| | Ibovespa | -1,6% | -8,4% | -29,9% | | | | | | | | | | -36,9% | 18,3% |

* Em maio de 2013, o fundo Terra Boa FIC FIA foi cindido dando origem ao fundo Amazônia FIC FIA. Os sócios da Amazônia participaram da gestão da estratégia durante todo o período, apesar de que mediante aos órgãos reguladores, são formalmente gestores do Amazônia FIC FIA apenas a partir de novembro de 2013, época em que o fundo foi transferido para Amazônia Capital.

Um grande abraço,

Diogo, Helio e Guto

É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento dos fundos pelo investidor antes de tomar a decisão de aplicar seus recursos. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. Este fundo tem menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. A Amazônia Capital não se responsabiliza por quaisquer decisões tomadas tendo como base os dados deste documento. As informações aqui contidas têm caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimentos ou oferta para aquisição de valores mobiliários. Os investimentos em fundos de investimento e demais valores mobiliários apresentam riscos para o investidor. Os fundos de ações com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento.