

3º Trimestre de 2020

O Amazônia FIA teve um desempenho negativo de -4,0% no terceiro trimestre de 2020. Desde o início do Fundo, em setembro de 2012, acumulamos uma rentabilidade positiva de +96,1% enquanto o Ibovespa teve um desempenho positivo de +53,4% no mesmo período.

Este trimestre foi marcado pela correção dos mercados no último mês. O dólar saiu de 5,30 para 5,65, a curva de juros futuros abriu bastante e a bolsa caiu quase 6% apenas em setembro. O principal motivo foi o aumento da probabilidade de des controle fiscal pelo governo brasileiro, ao menos aos olhos do mercado. Em discussão confusa e comunicação falha, o governo anunciou um programa de transferência de renda utilizando-se de subterfúgios e manobras no Orçamento análogas ao período de contabilidade criativa do governo Dilma. Este foi o estopim para uma reação negativa do mercado – o financiador da altíssima dívida brasileira. Com o Orçamento estourado até o limite (e mais um pouco), qualquer desvio do governo com a disciplina nas contas públicas torna-se muito perigoso.

E até mesmo por causa das incertezas no cenário, alta volatilidade dos mercados e expectativa futura das taxas de juros, achamos bastante oportuno falar a respeito do nosso novo produto, o fundo Amazônia Enhanced Income FIM. A ideia de lançá-lo surgiu a partir do consistente sucesso de uma estratégia que já adotávamos no Amazônia FIA desde 2015 – a venda coberta de opções, ou *covered calls* em inglês. Foram cerca de 300 operações realizadas em 5 anos, com uma taxa de sucesso (retorno positivo) em mais de 99% destas. Percebemos que seria muito interessante lançar um produto centrado nesta estratégia.

Esta operação consiste na venda de opções de compra (*calls*) conjugada à compra da respectiva ação. Desta forma, em caso de exercício da opção temos a ação para entregar (sempre “um para um”). Os prêmios coletados tanto ajudam a compor positivamente para o retorno do portfólio como oferecem certa proteção ao *downside* pois, em caso de queda das ações, as opções que vendemos tipicamente “viram pó” e embolsamos integralmente o prêmio coletado.

- 1 Assim, tanto rentabilizamos quanto protegemos parcialmente uma carteira seleta e fundamentalista de ações de ótima qualidade, com um perfil de risco-retorno bastante suavizado em comparação à estratégia *long only*. Mesmo pregando sempre que a volatilidade é uma métrica limitada para risco, mencionamos a “vol” do Amazônia Enhanced Income FIM apenas para dar certa noção às pessoas de quão suavizado é o seu perfil: ele opera tipicamente em um patamar de 8-9%, cerca de um terço da volatilidade histórica do índice Bovespa.

Com este perfil, a estratégia tende a ganhar em um maior número de cenários possíveis, em comparação à simples compra de uma ação. Em mercados bastante negativos, sem direção definida ou moderadamente para cima ou para baixo, a estratégia tende a performar melhor que o mercado acionário em geral. Ela tende a perder apenas em um mercado fortemente altista – ainda que a força do mercado o ajude também.

O Amazônia Enhanced Income FIM, desta forma, complementa nosso leque de produtos, inaugurando para o investidor uma nova “caixinha” dentro do já conhecido universo de fundos disponíveis no mercado (*long only, long biased, long and short, equity hedge, multimercado macro* etc). Por este motivo, em maior ou menor grau (a depender do apetite e tolerância a risco das pessoas) entendemos que é um produto que cabe nas carteiras da maioria dos investidores, com algum grau de desconexão com seus outros componentes.

O fundo completou seis meses agora em setembro 2020, desta forma suas informações de rentabilidade atualizadas já ficam disponíveis no nosso site (<http://www.amazoniacapital.com>)

Estamos à disposição para aprofundar mais a discussão sobre este produto sempre que houver interesse.

Abaixo estão nossa carteira atualizada e tabela de performance:

		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%	4,7%	3,7%	-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%	13,0%
	Ibovespa	-7,5%	-1,1%	7,0%	3,6%	-1,9%	3,8%	5,0%	9,8%	-11,7%	0,9%	0,1%	-8,5%	-2,9%	-18,9%
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%	10,7%
	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%	-29,7%
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%	23,9%
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%	42,5%
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%	130,0%
	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%	87,5%
2020	Fundo	1,5%	-5,5%	-24,2%	8,6%	5,3%	6,8%	3,1%	-1,4%	-5,6%				-14,7%	96,1%
	Ibovespa	-1,6%	-8,4%	-29,9%	10,3%	8,6%	8,8%	8,3%	-3,4%	-4,8%				-18,2%	53,4%

* 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.

Empresas	Participação na Carteira
Itaú Unibanco	11%
Rumo	10%
Eneva	9%
CPFL	8%
Odontoprev	8%
Equatorial	7%
RaiaDrogasil	6%
Vale	5%
Hapvida	5%
M. Dias Branco	4%
São Martinho	4%
Ambev	4%
Vivara	3%
BK Brasil	3%
Multiplan	3%
Lojas Renner	3%
Fleury	2%
Berkshire Hathaway	2%
Ânima	2%
Total	100%

Um grande abraço,

Diogo, Helio e Guto