

2º Trimestre de 2020

O Amazônia FIA teve um desempenho positivo de 22,2% no segundo trimestre de 2020. Desde o início do Fundo, em setembro de 2012, acumulamos uma rentabilidade positiva de 107% enquanto o Ibovespa teve um desempenho positivo de +57% no mesmo período.

Nesta carta, mais uma vez achamos importante abordar nossos investimentos e visão em meio à crise mundial do Covid-19.

Este foi um trimestre de recuperação para praticamente todos os ativos de risco. Os principais motivos parecem ter sido o arrefecimento da pandemia na Europa (com queda drástica de novos casos e óbitos), expectativas mais favoráveis quanto à retomada da “normalidade” e, principalmente, a rápida e massiva injeção de liquidez por parte dos Bancos Centrais mundo afora. Taxas de juros voltaram a mergulhar a patamares inéditos. Hoje, praticamente todas as economias relevantes do mundo (emergentes e desenvolvidas) apresentam taxas de juros reais negativas em parte ou toda a sua curva futura. Isto – “perder dinheiro” – se transforma em uma punição aos investidores (o que se tem chamado de repressão financeira), que buscam dela escapar em outras classes de ativos.

Assim se formou uma dicotomia impressionante: enquanto a “vida real” segue duríssima, com a pandemia, o desemprego e as falências galopando, os mercados apresentaram um comportamento com requintes de euforia. Um dos sinais da exuberância veio dos Estados Unidos, onde se viu uma frenética espiral de pessoas físicas comprando ações através da plataforma eletrônica Robinhood, que lhes oferece um pacote “explosivo”: corretagem zero, alavancagem (dinheiro emprestado) e fracionamento de ações em até um milionésimo. Nas redes sociais, zombam dos investidores de cabelos brancos e décadas de sucesso inquestionável, que não participaram do *rally*.

Ainda que esperássemos uma reversão parcial das quedas de março (tanto é que aproveitamos as baixas para comprar uma série de ativos de alta qualidade, como comentamos na última carta), o que se viu nos 3 meses seguintes nos pareceu em parte artificial. Infelizmente, a cada dia que passa sabemos de mais e mais histórias de dificuldades. Pessoas perdendo seus empregos em companhias de todos os portes, empresários confessando que não serão capazes de resistir ao tranco, planos sendo cancelados ou postergados etc. E ainda há mais por vir, uma vez que os benefícios do Governo Federal (suspensão/redução dos contratos de trabalho e o auxílio emergencial) fatalmente terminarão, trazendo à tona o que ainda pode estar sob o tapete.

Neste contexto, estamos mantendo nossa estratégia de foco em ativos de altíssima qualidade e baixa vulnerabilidade às intempéries econômicas. Os principais nomes seguem os mesmos de três meses atrás: Rumo, Itaú, Eneva, Equatorial, Vale, São Martinho. Para todas estas temos o conforto de que as dificuldades são bem administráveis e passageiras, enquanto seus “motores” de geração de lucros seguem muito saudáveis (até mesmo fortalecidos pela crise) e a preços atrativos.

Além disso, montamos uma estratégia de *hedges* para nos proteger de uma correção nos preços. Ainda que não acreditemos que o mercado volte aos níveis de março, um solavanco nos parece provável. Mediante um custo reduzido, temos um determinado grau de proteção contra quedas. Estamos também com um nível de diversificação da carteira um pouco maior que o usual, com mais de 20 nomes, incluindo operações de *covered calls*.

Com estes três fatores a nosso favor – foco em alta qualidade, diversificação e hedge – estamos mantendo um posicionamento seletivo e protegido. Utilizamos o caixa do fundo em oportunidades que nos pareciam únicas. Não sabemos bem se os fenômenos monetários continuarão dominando a direção dos mercados; mas queremos em certo grau estar posicionados para isto. E não temos certeza se a pandemia já está arrefecendo ou se uma “segunda onda” tem o potencial de ser devastadora, mas também estamos protegidos para isto.

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%							-11,2%	106,9%
	Ibovespa	-1,6%	-8,4%	-29,9%	10,3%	8,6%	8,8%							-17,8%	56,9%

* 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.

2

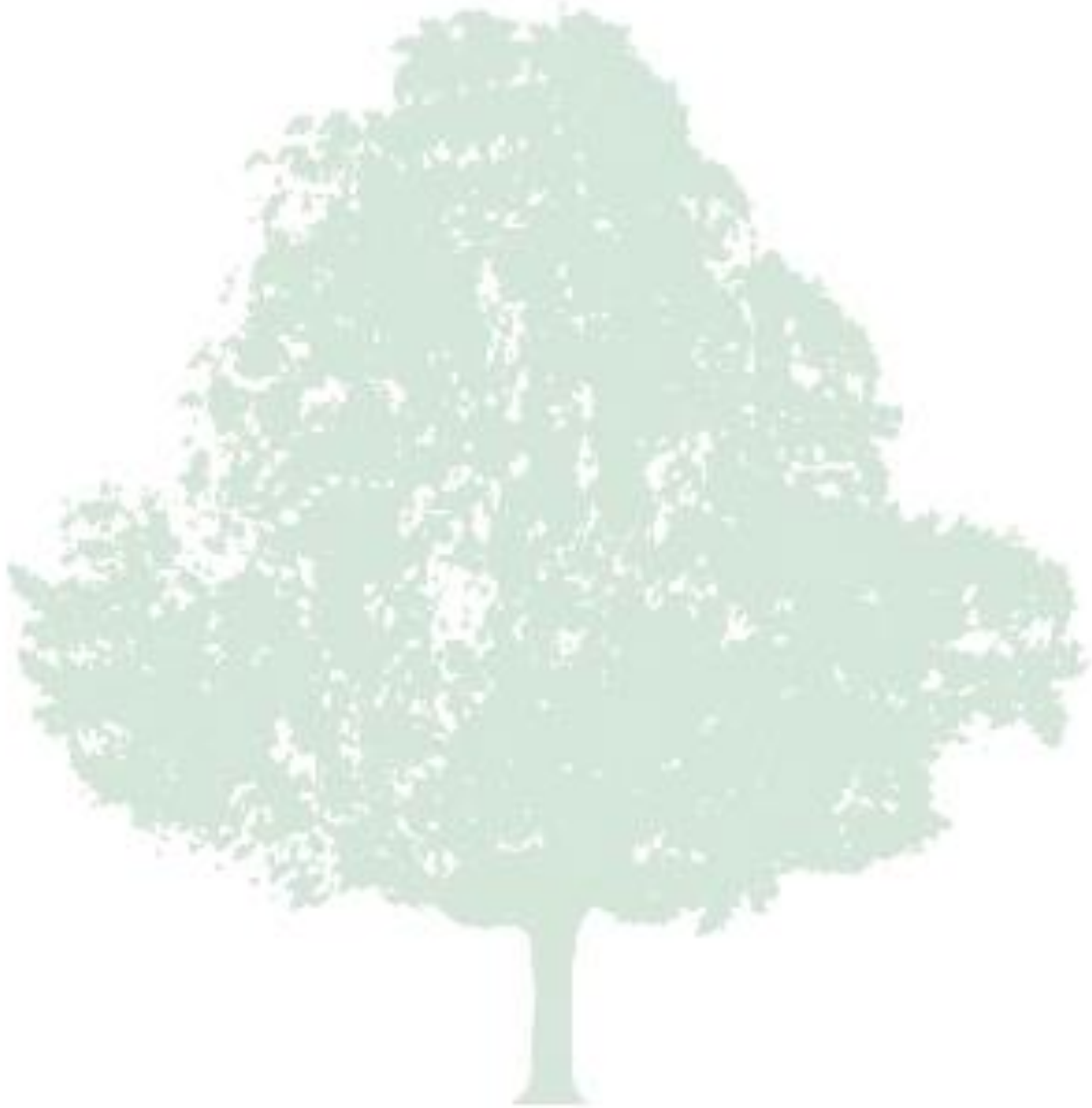
Empresas	Participação na Carteira
Itaú	10%
Rumo	9%
Eneva	8%
Equatorial	8%
Vale	5%
São Martinho	5%
Ambev	4%
Cogna	4%
Valid	4%
Multiplan	4%
BK Brasil	3%
Fleury	3%
Lojas Renner	3%
Vivara	3%
Lojas Americanas	3%
M. Dias Branco	2%
Ânima Educação	2%
Berkshire Hathaway	2%
Hapvida	1%
CPFL	1%
Outros	15%
Total	100%

Um grande abraço,

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 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.

Diogo, Helio e Guto

3



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.