

## 2º Trimestre de 2021

### Amazônia *Enhanced Income* FIM

O fundo Amazônia *Enhanced Income* teve um desempenho de +2,8% no segundo trimestre de 2021 e acumula +10,3% desde seu início em março de 2020 enquanto o CDI teve um desempenho positivo de +3,3% no mesmo período.

Com pouco mais de um ano de história, ainda é cedo para fazermos análises consistentes de retornos anualizados, níveis de volatilidade, índices de Sharpe etc. Portanto, apesar dos números e perspectivas serem positivos, esta análise deve ser recebida com um grão de sal pelo leitor, dado o seu curto prazo.

**Retorno anualizado:** O retorno anualizado do fundo é de 8% ao ano. Almejamos retorno anualizado de 10% a 15% ao longo dos anos e, apesar da aparente disparidade, este começo de história serviu apenas para aumentar nossa confiança neste produto. Mais do que os números, o qualitativo deste retorno é que nos anima. Realizamos 120 operações de *covered calls* bem-sucedidas e finalizamos apenas 1 operação com retorno negativo. Temos um estoque de operações em nossa carteira de aproximadamente 40 operações que esperamos que madurem de forma saudável nos próximos meses. Além disso, mesmo com a alta recente da bolsa, o mercado segue nos dando boas oportunidades para novas operações.

**Volatilidade:** Importante lembrar que o primeiro mês do fundo (março de 2020 – mês em que o mercado foi mais impactado pelo COVID) foi um dos mais desafiadores sob a ótica de manter a volatilidade dos investimentos sob controle. Mesmo assim, conseguimos manejar para que a volatilidade acumulada do fundo ficasse em 12,5%, ainda acima do nível que imaginamos ideal (abaixo de 10%). Nos últimos 12 meses, a volatilidade já está ao redor de 9% e neste último trimestre foi ainda mais baixa.

**Índice de Sharpe:** Nosso desejo é que este fundo opere com um Sharpe ao redor de 1, considerando o perfil de volatilidade descrito acima. (nível atingido pelos melhores fundos multimercados do Brasil e mundo).

Considerando nosso retorno anualizado e níveis de volatilidade de diferentes janelas, temos:

Sharpe (desde início): 0,5

Sharpe (12 meses): 0,7

Sharpe (22 dias): 1,1

Como já falamos anteriormente, a ideia de criar este fundo amadureceu por causa do enorme sucesso que havíamos tido com este tipo de operação no nosso fundo mais antigo (o Amazônia FIA). É aparentemente simples fazer um *carve-out* de uma estratégia bem-sucedida, mas a história da indústria aponta para outra conclusão. Por isso, seguimos buscando o equilíbrio entre sermos “guardiões” de algo que já deu muito certo e de identificarmos pontos de melhorias. Estamos no caminho certo!

## Amazônia FIA

O Amazônia FIA teve um desempenho positivo de +5,1% no segundo trimestre de 2021. Desde o início do Fundo, em setembro de 2012, acumulamos uma rentabilidade positiva de +141% enquanto o Ibovespa teve um desempenho positivo de +106% no mesmo período.

No que diz respeito às perspectivas e narrativas de curto prazo, o trimestre começou e terminou de formas completamente opostas. Em 1/abril, o Brasil estava no auge da dita segunda onda da pandemia, com tristes recordes de mortes, colapso de hospitais e fechamento do comércio. Já em 30/junho, felizmente tinha-se um panorama de menor lotação de hospitais e avanço da vacinação para adultos mais jovens. Com isso, o mercado embarcou cada vez mais na narrativa de reabertura e conseqüente tentativa de antecipar os “vencedores”, o que naturalmente ditou comportamentos bastante diversos para os mais variados papéis e setores da Bolsa.

Não acreditamos no modus operandi de giro do portfólio em função de temas “do momento”. Não vai ser uma reabertura mais cedo que transformará uma empresa frágil em uma tese de investimentos vencedora. Assim como não seria uma hipotética terceira onda que transformaria uma tese sólida em uma posição descartável.

Nossa carteira já teve algumas modificações no trimestre, muito por conta do descrito acima. O setor de saúde, por exemplo, foi um dos preteridos na “onda da reabertura”, nos dando oportunidades de aumento em teses inabaláveis. Outros marcharam a níveis de valuation que julgamos muito demandantes, para além do otimismo da volta às ruas.

- 2 Continuamos dando prioridade para empresas sólidas, que se destaquem em seus setores e tenham vantagens competitivas importantes, com um time primoroso na gestão, ativos tangíveis e intangíveis irreplicáveis e suas eventuais opcionalidades e oportunidades de crescimento.

Neste contexto, estes foram os principais movimentos no trimestre:

- Zeramos Fleury, Itaú e Multiplan;
- Aumentamos Hapvida, Vivara, Rede D’Or, São Martinho e Aura;
- E diminuimos a posição em Rumo.

Abaixo estão as tabelas de performance dos nossos fundos:

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2012 <b>Amazônia FIA*</b>									<b>5,7%</b>	<b>1,8%</b>	<b>9,5%</b>	<b>3,9%</b>	<b>22,3%</b>	<b>22,3%</b>
<b>Ibovespa</b>									-4,1%	-3,6%	0,7%	6,1%	-1,2%	-1,2%
2013 <b>Amazônia FIA*</b>	<b>0,6%</b>	<b>3,5%</b>	<b>6,9%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>5,8%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-6,3%</b>	<b>-3,1%</b>	<b>18,5%</b>
<b>Ibovespa</b>	-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 <b>Amazônia FIA</b>	<b>-4,0%</b>	<b>1,1%</b>	<b>7,0%</b>	<b>1,7%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>4,5%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>13,0%</b>
<b>Ibovespa</b>	-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 <b>Amazônia FIA</b>	<b>-2,4%</b>	<b>4,4%</b>	<b>1,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>1,1%</b>	<b>-5,7%</b>	<b>1,3%</b>	<b>2,1%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,5%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>10,7%</b>
<b>Ibovespa</b>	-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 <b>Amazônia FIA</b>	<b>-2,1%</b>	<b>1,1%</b>	<b>4,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>0,4%</b>	<b>5,7%</b>	<b>0,2%</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,0%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>13,6%</b>	<b>25,7%</b>
<b>Ibovespa</b>	-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 <b>Amazônia FIA</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,9%</b>	<b>1,4%</b>	<b>3,2%</b>	<b>2,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>2,6%</b>	<b>5,0%</b>	<b>3,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>4,4%</b>	<b>28,4%</b>	<b>61,4%</b>
<b>Ibovespa</b>	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 <b>Amazônia FIA</b>	<b>1,2%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>3,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>-5,1%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>10,7%</b>	<b>3,9%</b>	<b>3,2%</b>	<b>11,9%</b>	<b>80,6%</b>
<b>Ibovespa</b>	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 <b>Amazônia FIA</b>	<b>3,1%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>3,8%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>3,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>3,4%</b>	<b>1,6%</b>	<b>3,4%</b>	<b>9,1%</b>	<b>27,4%</b>	<b>130,0%</b>
<b>Ibovespa</b>	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 <b>Amazônia FIA</b>	<b>1,5%</b>	<b>-5,5%</b>	<b>-24,2%</b>	<b>8,6%</b>	<b>5,3%</b>	<b>6,8%</b>	<b>3,1%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>11,1%</b>	<b>6,6%</b>	<b>0,1%</b>	<b>130,1%</b>
<b>Ibovespa</b>	-1,6%	-8,4%	-29,9%	10,3%	8,6%	8,8%	8,3%	-3,4%	-4,8%	-0,7%	15,9%	9,3%	2,9%	92,9%
2021 <b>Amazônia FIA</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>6,9%</b>	<b>-1,7%</b>							<b>4,6%</b>	<b>140,7%</b>
<b>Ibovespa</b>	-3,3%	-4,4%	6,0%	1,9%	6,2%	0,5%							6,5%	105,6%

\* 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.

3

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2020 <b>Amazônia EI.*</b>			<b>-12,0%</b>	<b>5,4%</b>	<b>4,9%</b>	<b>4,9%</b>	<b>2,3%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>4,8%</b>	<b>2,3%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,6%</b>
<b>CDI</b>			0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%	2,0%	2,0%
2021 <b>Amazônia EI.*</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,1%</b>	<b>2,2%</b>	<b>0,4%</b>							<b>3,5%</b>	<b>10,3%</b>
<b>CDI</b>	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%							1,3%	3,3%

\* Amazônia Enhances Income FIM

Um grande abraço,

Diogo, Helio e Guto