



VERDE AM AÇÕES FIC FIA

Relatório de Gestão

Outubro de 2020

Desempenho	Outubro 2020	Acum. 2020	12 meses	Acum. Fundo
Verde AM Ações	-1,21%	-10,90%	-3,83%	1 000,80%
Ibovespa	-0,69%	-18,76%	-12,37%	280,36%
IGPM +6%	3,79%	23,88%	27,97%	548,12%

Para mais informações relevantes à análise da rentabilidade deste Fundo – tais como taxa de administração, taxa de performance, rentabilidade “mês a mês” ou PL médio, consulte o Resumo Gerencial ao final deste material.

As principais contribuições positivas para o fundo em outubro foram das ações do Magazine Luiza e da Suzano. As principais contribuições negativas vieram dos investimentos em B3 e Natura.

Aproveitamos a oferta de ações da Suzano, no início do mês, para elevar nossa participação na empresa. Os sucessivos anúncios de aumento de preços da celulose por grandes produtores latino-americanos foram um fator relevante para a alta recente do papel. A empresa também foi beneficiada pela desvalorização do câmbio, já que grande parte de sua receita é dolarizada. Esta exposição cambial faz com que as ações da Suzano reduzam o risco do portfólio do fundo num eventual cenário de piora fiscal do Brasil.

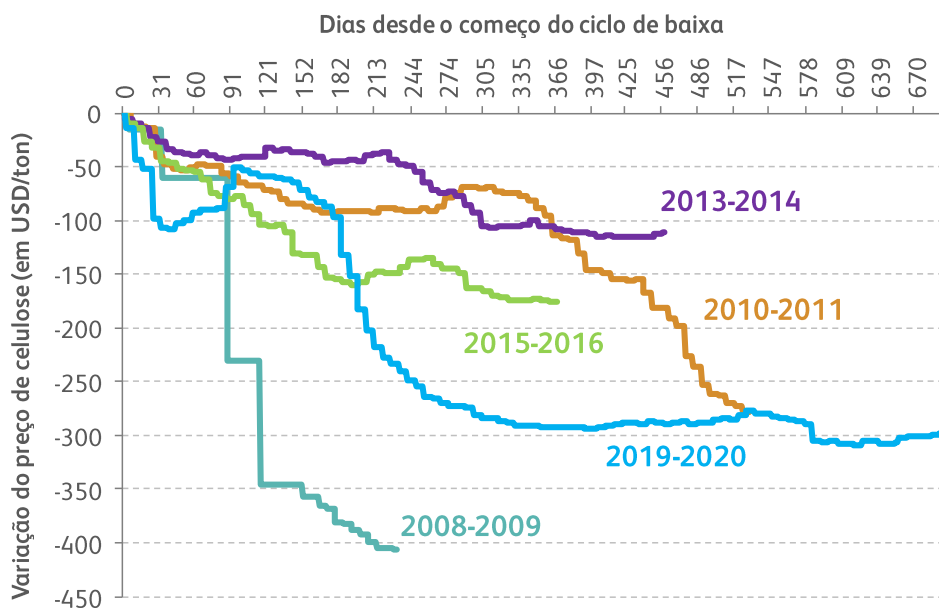
Por fim, a conclusão da oferta de ações que estavam em mãos do BNDES deixou para trás a pressão vendedora no mercado, o que também se refletiu no desempenho de outubro.

A empresa é líder global no segmento em que atua. Tem um custo de produção bastante competitivo e está bem posicionada para uma eventual expansão de sua capacidade. Além disso, apresenta um excelente time de gestão e segue altos padrões de ESG.

Acreditamos que este é um bom momento para capturar a retomada de preços da commodity, que se encontram num dos mais longos ciclos de baixa da história recente, conforme mostra o gráfico abaixo.



Últimos ciclos de baixa da celulose, do início da queda ao ponto de retomada (Variação de preço em USD/ton)



Fonte: FOEX

Nosso investimento em Magazine Luiza foi muito bem em outubro. Os negócios digitais se beneficiaram do fechamento de lojas durante a pandemia, mas a expectativa inicial do mercado era de que, à medida que a quarentena fosse flexibilizada, as vendas online desacelerariam. O que observamos é que, apesar de uma tímida desaceleração, o crescimento continua muito forte.

O consumidor mudou seu comportamento rapidamente e tem feito uma parcela maior de suas compras online, mesmo com a reabertura das lojas físicas. Além disso, nossas estimativas apontam para mais um trimestre de ganho de market share relevante do Magalu nas vendas online e para uma evolução das vendas em lojas físicas – que já estavam crescendo 10% em julho.

Nesse mês, as ações da B3 tiveram queda e devolveram parte da alta expressiva registrada em 2020. Os papéis foram influenciados pela expectativa de novos concorrentes disputarem o mercado em que a empresa atua.

No início do ano, o risco de competição veio à tona com a realização de uma audiência pública para substituir a Instrução CVM 461, visando adaptar as regras de mercado à coexistência de mais de um ambiente de negociação no Brasil. Nos últimos meses, um parecer do SEAE/ME (Secretaria de Advocacia da Concorrência e Competitividade do Ministério da Economia) sugeriu à CVM que seja permitida a internalização de ordens no Brasil e trouxe, novamente à tona, o tema da concorrência.



É razoável a probabilidade de que surja, em algum momento, competição para a bolsa no Brasil, mas apenas focada no segmento de negociação. O risco de um novo entrante em Clearing é mais baixo, já que a complexidade e a probabilidade de insucesso seriam maiores. Se a competição se der apenas na negociação de ativos, o impacto sobre a rentabilidade da B3 será bastante limitado.

A companhia passa por um bom momento, diante do aumento expressivo de pessoas físicas atuando na bolsa e das mudanças estruturais no comportamento do investidor brasileiro. Os baixos níveis de juros impulsionam este movimento, já que as pessoas procuram novas oportunidades de investimento fora da renda fixa. O pipeline de novos produtos da B3 amplia as linhas de geração de receita, ao mesmo tempo em que auxilia na expansão do mercado de capitais no Brasil.

No início do mês, a Natura anunciou um aumento de capital de aproximadamente R\$ 6 bilhões, ou 10% do total de ações em circulação. Com isso, a empresa pode quitar suas dívidas mais caras e ganha fôlego para investir na reestruturação da Avon e em outros projetos. A iniciativa é importante porque, ao comprar a Avon em janeiro, a Natura havia elevado seu endividamento e piorado o perfil de sua dívida. Dessa forma, entendemos que um aumento de capital é saudável e era esperado. Mas o porte desta oferta – de R\$ 6 bilhões, após o aumento de capital de R\$ 2 bilhões já realizado neste ano – ficou acima das expectativas e justifica o desempenho ruim das ações no mês.

A companhia está num momento excepcional. O ótimo desempenho de todas as linhas de atuação da Natura valida seu modelo de negócios e os investimentos feitos nos últimos anos.

Na recém comprada Avon, os primeiros sinais de mudança já começaram a aparecer no Brasil. Estamos cada vez mais convictos do potencial de turnaround da empresa.

VERDE AM AÇÕES FIC FIA

Resumo Gerencial
30/out/2020



Estratégia de ações *long-only* que busca retornos consistentes e preservação de capital por meio de investimentos com previsibilidade e resiliência. O processo de gestão se baseia em um conhecimento profundo de setores e empresas e uma forte análise macroeconômica para selecionar casos que combinem potencial de retorno e margem de segurança.

A descrição acima não pode ser considerada como objetivo do Fundo. Todas as informações obrigatórias estão disponíveis no formulário de informações complementares, na lâmina de informações essenciais (se houver) e/ou no regulamento, disponíveis em www.verdeasset.com.br

Público-alvo

O FUNDO é destinado exclusivamente a receber aplicações de investidores qualificados, assim definidos nos termos da regulamentação em vigor na CVM.

O fundo VERDE AM AÇÕES FIC FIA é resultado de uma cisão realizada em 23/jan/2020 do fundo CSHG VERDE AM AÇÕES FIC FIA, que teve início em 08/jun/2005.

Características	
CNPJ	34.735.634/0001-04
Data de início	23/jan/2020**
Aplicação mínima	R\$ 50.000,00
Saldo mínimo	R\$ 50.000,00
Movimentação mínima	R\$ 50.000,00
Cota	Fechamento
Cota de aplicação	D+1
Cota de resgate	D+29
Liquidação de resgate	D+31
Carência para resgate	Não há
Tributação aplicável	Ações
Taxa de saída antecipada	5,00% dos valores líquidos resgatados
Taxa de administração	2,00% a.a.
Taxa de performance	20% do que exceder o IGPM + 6%
Desvio padrão anualizado *	17,43%
Patrimônio líquido médio em 12 meses	R\$ 56.071.153,21

* Calculado desde a constituição do fundo até 30/out/2020. ** Data da cisão com o fundo CSHG VERDE AM AÇÕES FIC FIA, que teve início em 8/jun/2005.

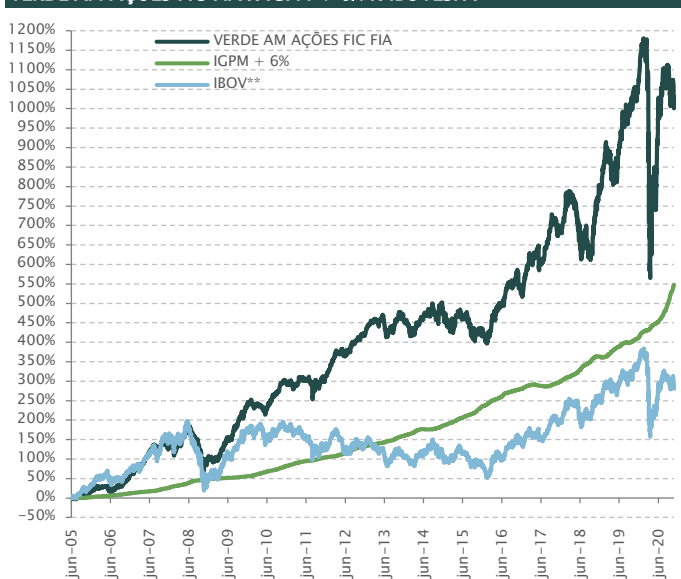
Patrimônio líquido do fundo Master* R\$ 495.503.216,11

* Verde AM Ações Master FIA. Calculado desde a constituição do fundo até 30/out/2020

Aberto para novas aplicações

Classificação ANBIMA:	Ações Livre
Admite Alavancagem:	Não
Gestor:	Verde Asset Management S.A
Administrador:	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.

VERDE AM AÇÕES FIC FIA x IGPM + 6% x IBOVESPA*



* Calculado até 30/out/2020. **O índice IBOV é utilizado apenas como referência para análise. A taxa de performance do Fundo é calculada com base no índice IGPM + 6%.

Desempenho	Outubro de 2020	Acum. 2020	12 meses	Acum. Fundo
Verde AM Ações	-1,21%	-10,90%	-3,83%	1000,80%
IBOV	-0,69%	-18,76%	-12,37%	280,36%
IGPM + 6%	3,79%	23,88%	27,97%	548,12%

Rentabilidades (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Ma	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	IGPM + 6%	Acum. Fdo.	Acum. IGPM + 6%*
2005						-1,70	3,74	1,56	8,67	-4,09	5,25	6,00	20,44	2,48	20,44	2,48
2006	8,47	-4,23	2,19	2,23	-5,72	0,19	2,92	3,29	2,45	6,06	6,94	8,43	37,29	9,99	65,35	12,71
2007	6,28	0,72	5,40	7,41	7,88	3,88	3,29	-1,11	4,76	0,84	-3,01	3,09	46,50	14,17	142,24	28,68
2008	-8,50	10,20	-3,34	10,37	8,84	-2,57	-6,81	-3,26	-13,26	-10,24	3,58	-1,29	-18,14	16,45	98,31	49,85
2009	-1,72	4,51	3,46	10,64	8,31	0,43	8,13	4,59	7,63	-0,35	8,09	3,31	73,23	4,13	243,53	56,04
2010	-1,62	-0,58	-0,08	-0,66	-0,92	2,50	7,61	1,39	2,55	4,18	0,75	-0,49	15,21	17,98	295,79	84,08
2011	-1,93	0,73	3,71	0,48	-0,20	0,72	-2,85	-0,95	-1,00	4,51	-0,08	4,09	7,15	11,38	324,07	105,03
2012	4,22	5,22	1,44	2,10	-2,21	1,25	2,66	1,01	2,81	1,08	0,79	4,03	27,07	14,26	438,86	134,27
2013	2,49	0,72	0,31	0,27	-0,04	-5,11	0,84	-0,56	3,97	4,38	-0,91	-2,58	3,47	11,87	457,58	162,07
2014	-5,75	1,61	2,04	0,36	2,10	2,61	-0,78	5,54	-5,26	4,69	1,22	-5,00	2,62	9,86	472,17	187,91
2015	-5,98	2,22	-0,08	3,77	-2,16	1,06	-0,79	-6,40	-2,80	2,16	-0,12	-0,96	-10,12	17,23	414,25	237,50
2016	1,97	1,87	7,12	2,91	0,51	3,10	6,18	-0,16	-0,11	6,20	-5,96	1,29	27,11	13,57	553,68	283,31
2017	5,71	3,12	1,17	1,55	-4,07	2,07	4,64	4,55	3,01	-1,68	-1,67	3,34	23,45	5,35	706,96	303,83
2018	8,70	-0,51	0,81	-3,04	-9,24	-4,84	5,49	-5,95	1,33	15,10	5,55	2,45	14,22	14,05	821,71	360,57
2019	9,45	-3,26	-3,03	1,67	3,30	4,26	3,16	2,80	2,65	1,47	0,60	7,29	34,04	13,59	1.135,43	423,18
2020	0,47	-6,81	-32,70	17,63	10,04	9,47	7,24	-0,60	-5,25	-1,21			-10,90	23,88	1.000,80	548,12

* Calculado desde a constituição do fundo até 30/out/2020

A Verde Asset Management S.A. ("Verde") não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este relatório mensal retrata as opiniões da Verde acerca da estratégia e gestão do fundo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. 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 Verde não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em fundos pode resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site www.verdeasset.com.br. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Verde.
Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br.
Contato Institucional Verde AM: institucional@verdeasset.com.br / +55 11 4935-8500.

