



VERDE AM AÇÕES FIC FIA

Relatório de Gestão

Maio de 2021

Desempenho	Maio 2021	Acum. 2021	12 meses	Acum. Fundo
Verde AM Ações	3,37%	4,04%	36,46%	1 275,00%
Ibovespa	6,16%	6,05%	44,41%	410,97%
IGPM +6%	4,48%	16,95%	44,97%	698,89%

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.

No mês de maio, a Bolsa teve forte valorização. Os impactos negativos na atividade econômica resultantes da segunda onda de Covid-19 foram menores do que se temia, e a expectativa de recuperação do PIB para este ano se elevou significativamente, contribuindo para esta valorização.

Além de ajudar na rentabilidade das empresas, a recuperação da atividade econômica colabora com o cenário fiscal, pois reduz a razão dívida/PIB do país. Diante da melhora na percepção de risco, a curva de juros futuros de longo prazo recuou, o que impulsionou a valorização da bolsa.

A principal contribuição positiva no mês foi de **BR Distribuidora**. O excelente desempenho operacional da empresa, revelado nos resultados do primeiro trimestre do ano, e o anúncio de um novo ciclo de melhorias operacionais justificaram a valorização das ações.



Um macro resiliente

Uma importante base da nossa tese de investimento na BR Distribuidora foi acreditar que a distribuição de combustíveis seria um segmento resiliente à crise, ainda que fosse vulnerável aos impactos de restrição de circulação de pessoas por conta da pandemia.

O desempenho deste setor foi ainda melhor do que esperávamos, especialmente em relação ao consumo de óleo diesel. O Real desvalorizado, combinado com bons preços de commodities, criou um ambiente de rentabilidade excepcional no agronegócio, acelerando a sua atividade e, conseqüentemente, o consumo do combustível. As Figuras 1 e 2 mostram a evolução da demanda nacional por combustíveis ao longo dos meses, nos últimos anos.

Figura 1:
Demanda nacional de diesel
(em mil m³)

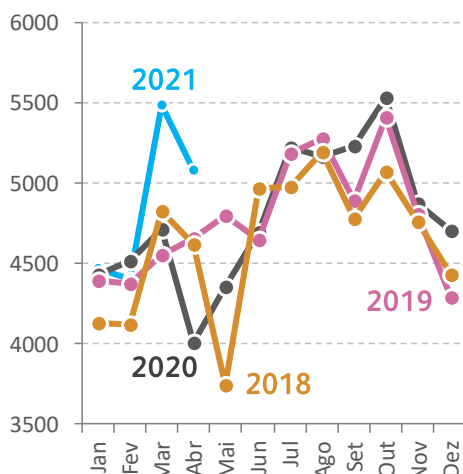
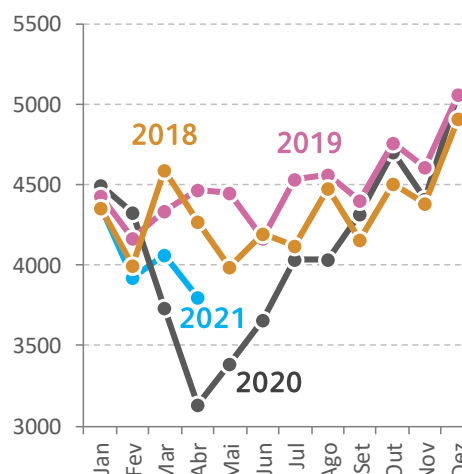


Figura 2:
Demanda nacional de ciclo otto¹
(em mil m³)



Fonte: ANP

Um micro promissor

A BR foi um caso interessante de privatização, pois fugiu ao tradicional modelo de venda de controle para um investidor estratégico. A pulverização de suas ações na bolsa trazia um questionamento sobre como a empresa poderia criticar, identificar e implementar oportunidades de melhorias em sua própria operação sem a referência de um controlador. Contudo, hoje podemos dizer que o caso da privatização da BR é um sucesso. Em menos de um ano, a Companhia conseguiu estancar o problema de perda de market share (Figura 3), acelerou a adição líquida de postos à sua base e fez um robusto (e rápido) corte de despesas (Figura 4).

No resultado referente ao primeiro trimestre do ano, a BR anunciou novas providências de otimização operacional que incluem: (i) R\$ 250 milhões em

¹ Gasolina + 70% do etanol



oportunidades adicionais de cortes de custos e despesas; (ii) R\$ 90 milhões em otimização logística; (iii) R\$ 100 milhões de ganhos previstos em lubrificantes. Quando combinadas, estas medidas têm potencial de gerar cerca de R\$ 12/m³ de margem EBITDA incremental, o que representa um acréscimo de aproximadamente 10% frente ao número consolidado reportado pela companhia.

Figura 3: Market Share de combustíveis (em %)

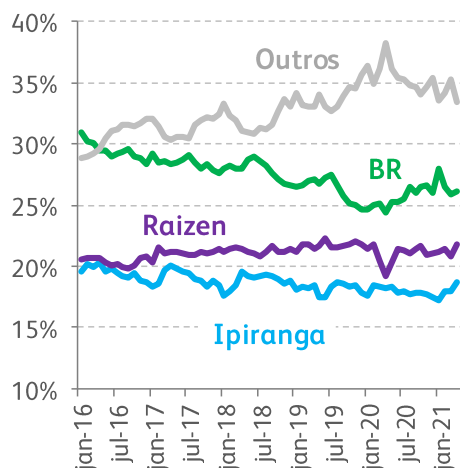
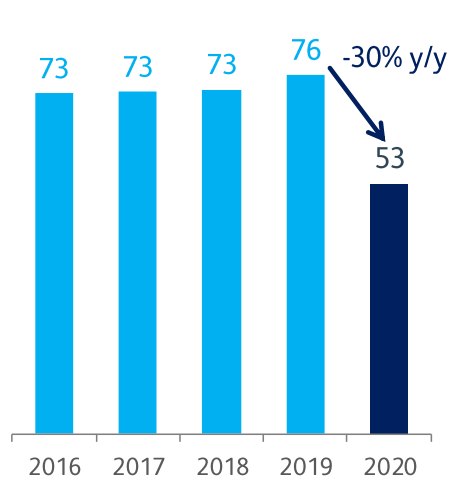


Figura 4: Evolução das despesas da BR (R\$/m³)



Fonte: Figura 3: ANP. Nota: Inclui os mercados de diesel, gasolina, etanol e querosene de aviação. Figura 4: BR Distribuidora. Nota: Inclui apenas as despesas com serviços e pessoal reportadas nas linhas de 'despesa de vendas' e 'despesas gerais e administrativas'

A principal contribuição negativa no mês foi de Mercado Livre, contrabalanceada por bons retornos em varejistas com maior exposição a lojas físicas, tais como Vivara, Hering e Renner. A evolução do processo de vacinação, mesmo que esteja aquém do ritmo potencial, contribuiu para que investidores buscassem migrar de ações de empresas que foram bem na crise, tais como as do setor de tecnologia, para as de setores que sofreram mais.

VERDE AM AÇÕES FIC FIA

Resumo Gerencial
31/mai/2021



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 forte análise fundamentalista, com conhecimento profundo de setores e empresas. Busca selecionar casos que combinem potencial de retorno e margem de segurança, contando também com a expertise da renomada área macroeconômica da Verde.

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

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\$ 52.248.000,51

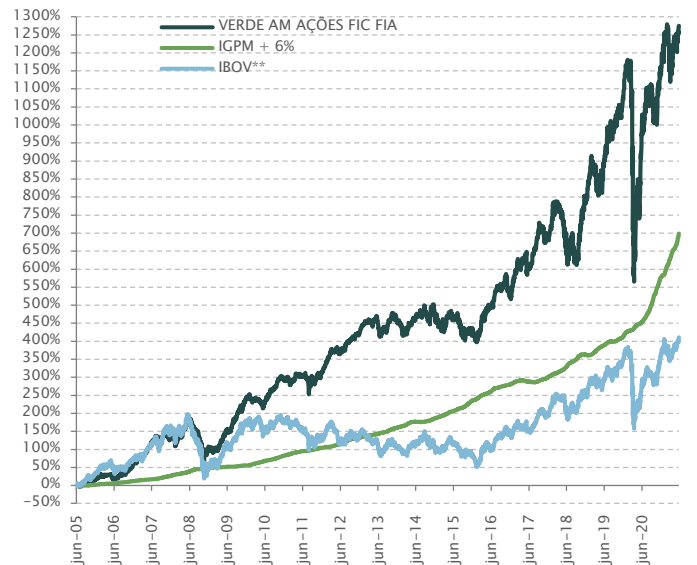
* Calculado desde a constituição do fundo até 31/mai/2021. ** Data da cisão com o fundo CSHG VERDE AM AÇÕES FIC FIA, que teve início em 8/jun/2005.

Patrimônio líquido do fundo Master* R\$ 583.317.505,15

* Verde AM Ações Master FIA. Calculado desde a constituição do fundo até 31/mai/2021

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 31/mai/2021. **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	Maio de 2021	Acum. 2021	12 meses	Acum. Fundo
Verde AM Ações	3,37%	4,04%	36,46%	1275,00%
IBOV	6,16%	6,05%	44,41%	410,97%
IGPM + 6%	4,48%	16,95%	44,97%	698,89%

Rentabilidades (%)														Acum. Ano	IGPM + 6%	Acum. Fdo.	Acum. IGPM + 6%*
Jan	Fev	Mar	Abr	Maio	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	423,18		
2020	0,47	-6,81	-32,70	17,63	10,04	9,47	7,24	-0,60	-5,25	-1,21	11,70	7,48	6,97	30,57	583,11		
2021	0,14	-5,44	2,82	3,36	3,37								4,04	16,95	698,89		

* Calculado desde a constituição do fundo até 31/mai/2021

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. 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, cotação 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.

