
RELATÓRIO MENSAL DEZEMBRO 2022 CENÁRIO

DONA FLOR

O Romance “Dona Flor e Seus Dois Maridos”, de Jorge Amado, possui três atos distintos:

- No primeiro, o foco é a morte de Vadinho, “um boêmio, jogador e alcoólatra que morre subitamente em pleno carnaval de rua, vestido de baiana. Deixa viúva Dona Flor, a quem explorava e que, apesar da vida desregrada do marido, era apaixonada por ele”¹.
- Em seguida, o livro narra a vida pacata de Dona Flor após a morte de Vadinho. “É descrito como ela ganha a vida ensinando culinária na escola de sua propriedade”. Dona Flor se casa com Teodoro, “de idade um pouco avançada e bastante conservador – que não consegue satisfazer Dona Flor.”
- Em seu ato final, “o espírito de Vadinho retorna e passa a atormentar Dona Flor, que hesita entre se manter fiel ao novo marido ou ceder ao espírito do primeiro.”

O início do governo Lula pode, até agora, ser comparado aos dois primeiros atos da obra prima de Jorge Amado:

- No primeiro ato, o governo eleito passou os últimos meses criticando o teto dos gastos², adotou uma postura desenvolvimentista pró-gastos governamentais³, e chegou ao ponto de sugerir uma contrarreforma da Previdência⁴ e possíveis alterações na reforma trabalhista realizada durante a gestão do Presidente Temer⁵. Além disso, o Senador Jean Paul Prates, futuro presidente da Petrobras⁶, afirmou diversas vezes que deve propor a alteração política de preços da Petrobras.

[1] https://pt.wikipedia.org/wiki/Dona_Flor_e_Seus_Dois_Maridos

[2] <https://www.cnnbrasil.com.br/politica/lula-chama-teto-de-gastos-de-estupidez-em-discurso-de-posse-vamos-revogar/>

[3] <https://www.jota.info/eleicoes/diretrizes-de-programa-de-lula-sinalizam-aumento-de-gastos-e-taxacao-de-ricos-06062022>

[4] <https://www.cnnbrasil.com.br/business/lupi-critica-reforma-da-previdencia-e-nega-deficit/>

[5] <https://www.metropoles.com/colunas/igor-gadelha/governo-lula-pretende-alterar-reforma-trabalhista-de-forma-fatiada>

[6] <https://www.jota.info/tributos-e-empresas/mercado/prates-diz-que-politica-de-precos-de-combustiveis-e-do-pais-e-nao-da-petrobras-04012023>

- No segundo ato, o governo acionou o Ministro da Casa Civil, Rui Costa, para conter as declarações polêmicas dos demais integrantes do governo.⁷ O Ministro da Fazenda, Fernando Haddad, anunciou estudos para um pacote para reduzir endividamento público⁸ e o próprio presidente Lula adotou uma postura conciliatória⁹ de união do povo brasileiro.

A oscilação pirotécnica entre esses dois atos pouco contribui para acalmar investidores e empresários, que sem saber a real intenção do governo, passam a assumir que o pior deve acontecer. As quedas da taxa da Selic esperadas para os próximos anos evaporaram-se e, deparado com juros mais elevados, é inevitável que ocorram demissões, adiamento de projetos e fechamentos de empresas. Se o Ato 1 foi apenas um aceno à base de apoio do governo, o custo sem dúvida foi extremamente elevado.

Algumas consequências desse primeiro ato podem ser observadas numericamente:

1. **Juros mais altos:** As declarações iniciais do novo governo tiveram um efeito negativo importante nas taxas futuras de juros: a taxa para 12 meses chegou a subir mais de 1,2 p.p. no momento de maior preocupação com as finanças públicas. (*Figura 1*)
2. **Popularidade do Presidente:** Criamos um indicador para acompanhar o sentimento em relação ao presidente Lula nas redes sociais. Podemos observar que a avaliação positiva cresceu até o dia da posse, mas que na semana seguinte sofreu um impacto negativo. (*Figura 2*)
3. **Expectativa de Lucros:** Os lucros das empresas listadas na Bovespa nos próximos 12 meses foram revisados para baixo, na média, em 5% desde a eleição do presidente Lula. Como o processo de revisão de lucros por analistas *sell-side* não é imediato, é possível que novas revisões para baixo ainda ocorram.

[7] <https://veja.abril.com.br/economia/rui-costa-desautoriza-lupi-e-nega-nova-reforma-da-previdencia/>

[8] https://www.em.com.br/app/noticia/economia/2023/01/03/internas_economia,1440422/haddad-avalia-pacote-para-reduzir-rombo-nas-contas-publicas.shtm

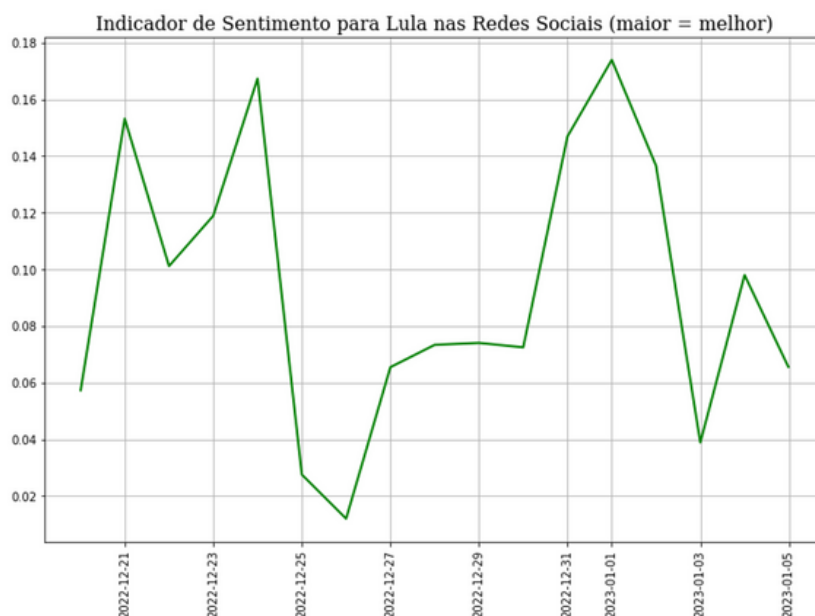
[9] https://www.em.com.br/app/noticia/politica/2023/01/06/interna_politica,1441408/lula-em-primeira-reuniao-com-ministros-este-sera-o-mandato-da-minha-vida.shtml

Figura 1: Taxa de juros de 1 ano (Brasil) (%a.a.)



Fonte: Bloomberg

Figura 2: Indicador de Sentimento para Lula nas Redes Sociais



Fonte: Âmago Capital

Apesar dos primeiros meses tumultuados e discurso claramente a favor do aumento de gastos públicos, acontecimentos recentes podem levar o governo a procurar uma posição que seja mais bem recebida por investidores com objetivo de interromper os movimentos de aumento de juros, queda de popularidade e redução dos lucros das empresas – esses últimos indicadores antecedentes de menor investimento e mais demissões.

Nosso portfólio possui 20% do patrimônio em caixa e cerca de 35% em empresas exportadoras, pois hoje a visibilidade sobre a disciplina fiscal do governo é baixa. Seguindo o estilo de comparação literária com que começamos essa Carta, uma metáfora hoje é que as intenções do governo para economia estão ocultas por “olhos de ressaca”.

Obrigado pela confiança.

Âmago Capital.

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

O fundo Âmago Long-Biased FIC FIM fechou o mês com rentabilidade negativa de 4,46% contra 0,92% de nosso benchmark^[10]. Em termos setoriais, as contribuições positivas vieram dos setores de Consumo Não Cíclico e Energia, enquanto o principal detrator foi o setor Financeiro.



CONSUMO NÃO CÍCLICO

O resultado positivo do setor foi puxado por SLC Agrícola. Performance do papel reflete aumento nos preços de soja e milho em dezembro, e expectativa de um câmbio futuro mais depreciado. Além disso, há perspectiva de redução nos preços de fertilizantes para a próxima safra.



ENERGIA

A performance positiva do setor veio de nossa posição vendida em Petrobras. Desde o resultado das eleições, o papel tem sofrido devido as especulações que tem surgido com o novo governo, como por exemplo a alteração da política de preços, reversão do processo de desinvestimento e a possível diminuição do percentual de lucro distribuído aos acionistas.



FINANCEIRO

O resultado negativo do setor Financeiro, assim como no mês passado, foi influenciado pelo cenário macro. A expectativa de que o governo aumentará consideravelmente os gastos públicos fez com que a inflação esperada continue em alta e o crescimento econômico do país seja afetado, o que influenciou negativamente o setor.

[10] Benchmark: IPCA + YIELD IMA-B 5+

*As rentabilidades citadas são referentes ao dia 30/12/2022

Objetivo

O FUNDO buscará proporcionar a valorização de suas cotas mediante aquisição de cotas de fundos de investimento que apliquem seus recursos predominantemente no mercado de ações no Brasil, com o objetivo de prover aos cotistas rendimentos superiores à taxa de juros de longo prazo.

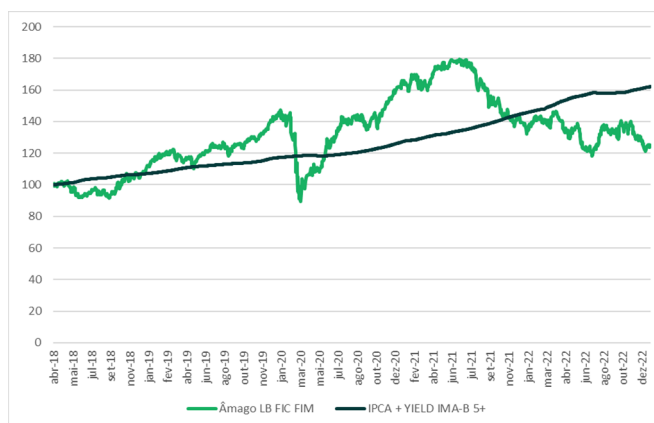
Informações Gerais

Início do fundo*	05/04/2018
Taxa de administração ¹	2,00% a.a
Taxa de administração máxima ²	2,16% a.a
Taxa de performance ³	20% do que exceder 100% IPCA + X.
Aplicação inicial	R\$ 1.000,00
Horário limite para aplicação e resgate	Diário até 14h00
Movimentação mínima	R\$ 500,00
Saldo Mínimo	R\$ 500,00
Gestor	Âmago Gestão de Investimentos Ltda
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM
Auditor	KPMG Auditores Independentes
CNPJ do fundo	29.562.563/0001-55
Bloomberg	AMAGOLN <BZ> <Equity>

Rentabilidade (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr*	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano*	Acumulado*
2018														
Amago Long-Biased FIC FIM ⁵				2,16%	-5,76%	-3,07%	3,71%	-2,17%	0,55%	9,94%	2,66%	2,25%	9,87%	9,87%
IPCA + X ³				0,52%	0,82%	1,69%	0,79%	0,39%	0,88%	0,91%	0,20%	0,57%	6,96%	6,96%
2019														
Amago Long-Biased FIC FIM ⁵	7,42%	0,77%	-0,40%	-1,51%	1,31%	2,90%	1,76%	-0,61%	2,48%	2,33%	2,75%	5,62%	27,42%	40,00%
IPCA + X ³	0,76%	0,83%	1,13%	0,99%	0,57%	0,39%	0,56%	0,47%	0,30%	0,47%	0,84%	1,49%	9,15%	16,75%
2020														
Amago Long-Biased FIC FIM ⁵	0,45%	-8,73%	-21,69%	9,71%	5,93%	11,02%	7,00%	1,78%	-3,34%	-0,65%	11,41%	7,10%	15,58%	61,81%
IPCA + X ³	0,49%	0,48%	0,35%	-0,06%	-0,13%	0,53%	0,73%	0,58%	0,98%	1,20%	1,21%	1,71%	8,38%	26,53%
2021														
Amago Long-Biased FIC FIM ⁵	-1,56%	1,08%	2,65%	4,93%	2,71%	0,04%	-3,09%	-5,59%	-5,90%	-6,91%	-2,60%	-0,14%	-14,16%	38,89%
IPCA + X ³	1,07%	0,74%	1,38%	0,87%	0,89%	1,00%	1,11%	1,30%	1,37%	1,51%	1,41%	1,26%	14,81%	45,27%
2022														
Amago Long-Biased FIC FIM ⁵	2,81%	-1,85%	3,44%	-7,89%	2,36%	-11,40%	4,02%	5,61%	-1,62%	5,25%	-5,03%	-4,46%	-10,01%	24,99%
IPCA + X ³	1,04%	1,12%	1,86%	1,61%	1,30%	0,98%	0,49%	-0,05%	0,15%	0,64%	0,93%	0,92%	11,54%	62,03%

Gráfico da Performance



Para maiores informações, favor contactar:
contato@amagocapital.com.br Tel: +55 11 3181-8393 www.amagocapital.com.br

*Além da taxa de administração e, se for o caso, taxa de performance, ingresso e saída estabelecidas no regulamento do FUNDO, o FUNDO incorrerá nas taxas de administração, performance, ingresso e saída, se for o caso, cobradas pelos fundos de investimento e fundos de investimento em cotas de fundos de investimento nos quais aplica seus recursos, inclusive fundos administrados e/ou geridos pela ADMINISTRADORA e pela GESTORA do FUNDO, ou empresas do seu grupo econômico, de forma direta ou indireta. Consulte o regulamento do FUNDO para mais informações.

²A taxa de administração máxima incorrida pelo FUNDO engloba a taxa de administração paga pelo FUNDO e as taxas de administração pagas pelos fundos nos quais o FUNDO eventualmente aplique seus recursos, observado o disposto no § 6º, art. 85 da ICVM 555.

³O fator "X" é definido no último dia útil de cada semestre civil para o semestre subsequente como parâmetro de performance, utilizando a média aritmética das taxas indicativas diárias nos três meses anteriores ao final do semestre, e tendo em vista que a taxa indicativa diária é a média das taxas indicativas dos títulos que compõem o IMA-B 5+ (títulos com prazo para o vencimento igual ou superior a cinco anos) ponderadas pelo peso no próprio índice, divulgados pela ANBIMA – Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais, em seu website no endereço <http://www.anbima.com.br/ima/ima.asp> ("Parâmetro"). A taxa de performance é paga semestralmente nos meses de junho e dezembro.

⁵No fechamento do dia 23 de agosto de 2021 o fundo AMAGO LONG-BIASED FIC FIM (CNPJ: 29.562.563/0001-55) incorporou o fundo AMAGO LONG-BIASED II FIC FIM (CNPJ: 31.724.793/0001-15)

⁶Em agosto de 2021, a ÂMAGO GESTÃO DE INVESTIMENTOS LTDA alterou o prestador de serviços de administração e custódia de seus fundos para o BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S/A DTVM, (CNPJ: 59.281.253/0001-23, Cidade e Estado do Rio de Janeiro, à Praia de Botafogo, 501, 5º andar (parte), Torre Corcovado, Botafogo, SAC 0800 772 2827 e Ouvidoria: 0800 722 0048).

⁷A partir do dia 23 de agosto de 2021 o fundo AMAGO LONG-BIASED FIC FIM passou a cobrar taxa de administração mínima de 2,0% e máxima de 2,16%a.a.

⁸O patrimônio líquido médio em 12 meses é calculado pela média de patrimônios líquidos ao final de cada mês

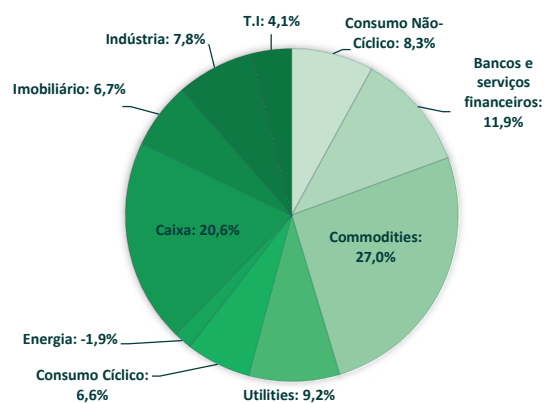
⁹A Exposição do Portfólio Considera tanto posições Compradas como as posições Vendidas. Em nossos cálculos as posições vendidas são consideradas como negativas e as compradas como positivas.

Público Alvo

O FUNDO tem como público alvo os investidores em geral.

Benchmark ³	IPCA + X
Cota de aplicação	D+1 da efetiva disponibilidade dos recursos
Cota de resgate	D+30
Liquidação	2 dias úteis após a cotização do resgate
Taxa de saída antecipada	Não Há
Classificação ANBIMA ⁴	Multimercado livre
Patrimônio líquido em 30/12/2022	R\$ 90,3 MM
Patrimônio líquido médio do mês	R\$ 92,2 MM
Patrimônio líquido médio em 12 meses ⁸	R\$ 103,7 MM
Perfil de Risco:	4 - Agressivo
Custodiante	Banco BTG Pactual S.A.
IOF	Não Há
Imposto de Renda	15% sobre o ganho nominal, calculado e recolhido no resgate

Portfólio⁹



A Âmago Gestão de Investimentos Ltda ("Âmago Capital") não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo e não devem ser entendidas como recomendação, oferta ou análise para investimentos. Leia sempre o REGULAMENTO do fundo de investimento antes de aplicar seus recursos, com especial atenção sobre os aspectos de risco relacionados ao investimento. Os fundos geridos utilizam estratégias que podem resultar em perdas patrimoniais significativas para seus cotistas. Ao investidor cabe a responsabilidade de se informar sobre eventuais riscos previamente à tomada de decisão sobre investimentos. 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 ainda do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Para avaliação da performance de um fundo de investimento é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. O AMAGO LONG-BIASED FIC FIM investe, no mínimo, 95% do seu PL no AMAGO LONG-BIASED FIM ("Master FIM"). Dados da carteira de fechamento do Master FIM. Devido a arredondamento, os cálculos podem não ser replicados com total precisão. O fundo de cotas aplica em fundo de investimento que pode utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas. Os fundos de ações podem estar expostos à significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Este material não pode ser reproduzido, copiado, ou distribuído sem autorização da Âmago. A Âmago não se responsabiliza por erros de avaliações ou omissões. Para informações obrigatórias acesse o website no endereço <https://amagocapital.com.br/>.

A Âmago Gestão de Investimentos Ltda. (“Âmago Capital”) é uma sociedade devidamente autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM para o exercício da atividade de administração de carteiras de valores mobiliários, na categoria “gestora de recursos”. A Âmago Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo, não constituindo: (i) solicitação, oferta, recomendação ou aconselhamento de investimento por parte da Âmago Capital, (ii) assessoria ou consultoria jurídica, contábil, regulatória, fiscal ou de qualquer outra natureza em relação à investimentos e/ou assuntos diversos contidos nos documentos. Esse material apresenta projeções, expectativas ou opiniões da Âmago Capital acerca dos fundos de investimentos, companhias investidas e condições de mercado e cenários correntes, que podem mudar significativamente. A Âmago Capital não assume qualquer obrigação quanto à materialização dessas projeções, atualização ou revisão, bem como pela verificação das premissas. As projeções não significam retornos futuro. Nenhuma informação desse material tem o objetivo de constituir expectativa de rentabilidade futura pelos veículos de investimento geridos pela Âmago Capital, devendo-se, inclusive, atentar que (i) o investimento em ações é um investimento de risco, (ii) não há qualquer promessa ou garantia de performance, sendo que eventual referência de rentabilidade passada ou histórica não representa garantia de rentabilidade futura, (iii) o investimento em fundos no Brasil não conta com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC, e (iv) fundos de investimento mencionados neste documento podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento, tais estratégias, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. A Âmago Capital não se responsabiliza pela exatidão ou completude das informações, nem por decisões de investimento tomadas com base nas informações aqui contempladas. A Âmago Capital igualmente não se responsabiliza pelo conteúdo, veracidade ou completude de informações divulgadas por terceiros, sujeitas a erros ou omissões não verificadas. O investidor deve sempre se basear, exclusivamente, em sua opinião e na opinião de profissionais especializados por ele contratados para opinar e decidir sobre os investimentos que melhor se enquadram em seu perfil, levando em consideração sobretudo os riscos e custos/taxas aplicáveis. Antes de investir, é recomendada ao investidor a leitura a lâmina de informações essenciais, se houver, o regulamento e os demais documentos regulatórios aplicáveis do fundo de investimento. Esse material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, total ou parcialmente, sem expressa concordância da Âmago Capital.

