

Novembro de 2019

O Amazônia FIA teve um desempenho positivo de +3,4% em novembro. Desde o início do Fundo, em setembro de 2012, acumulamos uma rentabilidade positiva de +111% enquanto o Ibovespa teve um desempenho positivo de +75% no mesmo período.

O naufrágio do petroleiro Torrey Canyon, em 1967, é até hoje é um dos maiores desastres ambientais da Inglaterra. O acidente se deu, principalmente, por um viés comportamental conhecido como *Continuation Bias*. Este viés inconsciente nos impele a continuar seguindo um plano original, apesar de mudanças importantes nas condições e/ou premissas.

O petroleiro e seu capitão navegavam pela costa da Grã-Bretanha rumo a um dos maiores portos ingleses. O navio tinha um prazo específico para atracar, pois caso se atrasasse, a maré baixaria e ele teria que esperar até 6 dias para poder entrar no porto novamente. Ele decidiu, portanto, tomar uma rota pouco convencional passando por um canal estreito no litoral inglês onde estavam as perigosas pedras submersas *Seven Rocks*.

Ao longo do percurso, a correnteza mudou drasticamente, o trabalho dos oficiais de navegação não foi preciso e a rota foi atrapalhada por alguns barcos pesqueiros que apareceram no caminho. A esta altura, o plano original nem de longe era o mais lógico e seguro a ser seguido, mas a visão do capitão estava tão estreita e tão fixada no plano original que ele não conseguia considerar qualquer outra alternativa. Segundo relatos da tripulação, poucos minutos antes da colisão, o capitão se lamentou, já consciente do que estava por vir, mas seguiu com seu plano original.

O interessante desta história é que após o acidente, as investigações concluíram que o navio, mesmo indo pela rota mais longa, conseguiria chegar no porto a tempo de atracar com algumas horas de folga. E além disso, o capitão teve a opção de ir por uma rota mais segura ou de mudar de planos, até minutos antes do naufrágio. Mas o *continuation bias* falou mais alto.

- 1 Na aviação, este mesmo tipo de comportamento é chamado de *“Get-there-itis”*, quando os pilotos comerciais ou executivos acabam mantendo ou até acelerando seus planos de voos, mesmo quando circunstâncias mudam dramaticamente. Isso porque eles têm metas para cumprir ou seus passageiros os pressionam para seguirem viagem a qualquer custo. Aparentemente este comportamento é um dos maiores causadores de acidentes aéreos no mundo.

No último mês enfrentamos de frente o *“Continuation Bias”* na gestão do fundo. É provável que todos nossos cotistas já saibam do entusiasmo que temos com nosso investimento em Linx – escrevemos em diversas cartas sobre suas qualidades, liderança em um mercado com dinâmicas competitivas favoráveis e inúmeras opcionalidades de crescimento. Somos acionistas desta empresa desde 2015 e auferimos um retorno excelente até aqui, sempre revisitando positivamente nossa visão para seu futuro.

Neste momento, no entanto, surgiram algumas dúvidas importantes sobre a capacidade da empresa de entregar o forte crescimento que esperávamos e, por isso, decidimos diminuir a nossa participação. Continuamos achando que esta empresa merece todos os “benefícios da dúvida”, mas deixou de fazer sentido ter uma posição extraordinariamente grande como vínhamos tendo. Não foi uma decisão fácil de ser tomada, pois há anos que só operamos esta ação na ponta compradora, e este era o nosso “plano original”.

Passar pelo processo decisório descrito no parágrafo acima foi muito encorajador para nós. É claro que continuaremos muito próximos da empresa e, caso as variáveis mudarem novamente, ajustaremos nossas ações para este novo cenário.

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%	6,3%	2,0%	-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%	12,9%
	Ibovespa	-7,5%	-1,1%	7,0%	3,6%	-1,9%	3,8%	5,0%	9,8%	-11,7%	0,9%	0,0%	-8,5%	-3,0%	-19,0%
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%	10,6%
	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%	-29,8%
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%	23,8%
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%	42,4%
2019	Fundo	3,1%	-1,4%	3,8%	-1,5%	0,3%	3,8%	0,0%	-0,6%	3,4%	1,6%	3,4%		16,8%	110,8%
	Ibovespa	10,8%	-1,9%	-0,2%	1,0%	0,7%	4,1%	0,8%	-0,7%	3,6%	2,4%	0,9%		23,1%	75,3%

* Em maio de 2013, o fundo Terra Boa FIC FIA foi extinto 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.

Empresas	Valor de Mercado (R\$ mi)	Expectativa Lucro		P/L	Participação na Carteira
		2020	(R\$ mi)		
Klabin	19.560	1.400		14x	9%
Linx	5.730	190		30x	8%
Lojas Americanas	33.670	1.050		32x	6%
Fleury	8.990	380		24x	5%
Anima	1.770	112		16x	5%
Odontoprev	8.370	345		24x	5%
São Martinho	7.350	680		11x	4%
Eneva	12.000	642		19x	4%
Valid	942	120		8x	4%
São Carlos	2.370	81		29x	4%
Berkshire Hathaway	2.240.280	112.014		20x	3%
Vivara	5.570	226		25x	2%
Burger King	3.560	140		25x	1%
Hapvida	42.600	1.100		39x	1%
Mdias Branco	11.360	850		13x	1%
Raia Drogasil	36.500	709		51x	0%
Outros					26%
Caixa					11%
Média - Carteira				21,6x	

Um grande abraço,

Diogo e Helio

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.