

Agosto de 2018

O Amazônia FIA teve um desempenho negativo de -1,5% em agosto. Desde o início do Fundo, em setembro de 2012, acumulamos uma rentabilidade positiva de +55,9% enquanto o Ibovespa teve um desempenho positivo de +24,2% no mesmo período.

Ao longo da história moderna, em diversas ocasiões ficou evidente como algumas grandes empresas privadas tiveram influência enorme em nossas vidas, governos, política e até alterando o jogo geopolítico global. No final do século passado se falava muito das petroleiras e dos petrodólares, e hoje só se fala em Facebook, Twitter e Google.

Nesta curta carta vamos falar de uma empresa fora dos holofotes, que geralmente passa despercebida pela maior parte das pessoas. A SWIFT (*Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication*) é uma empresa que fornece um sistema de comunicação financeira para bancos ao redor do mundo. Apesar de ser uma empresa pequena, com sede na Bélgica, seus números impressionam: pelo sistema SWIFT são realizadas 5 trilhões de dólares de transações por dia.

A importância desta empresa para o funcionamento do sistema financeiro global é óbvia. Mas, atualmente, a influência da SWIFT se estendeu à diplomacia internacional, com a empresa em meio a uma dura disputa internacional que pode afetar o modo como os Estados Unidos conduzem sua política externa.

Donald Trump, recentemente, anunciou que os Estados Unidos sairão do acordo nuclear com o Irã, o que implica em aumentar o nível sanções comerciais ao país. Por sua vez, a União Europeia, que não está alinhada com o posicionamento americano, já se pronunciou isentando a SWIFT de aderir às sanções propostas pelos Estados Unidos. Esta notícia é relevante, pois, quando se aplica uma sanção econômica a um país, as coisas não param de acontecer de uma hora para a outra ou na velocidade de uma canetada. Um país faz negócio com diversas empresas e governos e, para o bloqueio econômico realmente fazer seu efeito, o setor privado também deve atuar, ou melhor, deixar de atuar.

A economia Iraniana é extremamente dependente da exportação de petróleo e, por consequência, grande usuária do sistema bancário internacional e da SWIFT. Para se ter uma ideia, quando o governo Obama impôs sanções mais severas ao Irã e proibiu a SWIFT de fazer operações com o país, a receita oriunda do petróleo iraniano caiu pela metade.

Portanto, apesar de todo ímpeto de americano com relação à saída do acordo com Irã, há uma chance grande de que tudo continue como antes. É realmente notável como uma pequena empresa belga pode ser o fiel da balança desta disputa e influenciar os ventos de uma nação tão relevante como a do Irã.

Abaixo estão nossa carteira atualizada e tabela de performance:

Empresas	Valor de Mercado (R\$ mi)	Expectativa Lucro 2018 (R\$ mi)	P/L	ROE	Dividend Yield*	Participação na Carteira
Linx	2.875	140	21x	35%	2%	6,0%
Fleury	8.064	383	21x	25%	3%	4,8%
Berkshire Hathaway	2.122.980	79.540	27x	11%	0%	4,7%
Odontoprev**	7.055	306	23x	NA	4%	4,2%
Ultrapar	23.035	1.415	16x	16%	3%	3,5%
Lojas Americanas	24.632	909	27x	30%	0%	3,5%
São Carlos	1.645	85	19x	25%	3%	3,2%
Wilson Sons	3.087	290	11x	20%	4%	1,5%
Eneva	4.079	391	10x	7%	0%	1,0%
Multiplan**	11.372	650	17x	12%	3%	1,0%
Iguatemi**	5.496	363	15x	13%	2%	0,9%
Raia Dograsil	25.968	692	38x	35%	1%	0,5%
Ambev	298.700	13.970	21x	30%	2%	0,3%
Outros						43%
Caixa						22%
Média - Carteira			20,9x	20%	2%	
Média - Bolsa Brasileira			12,5x	12%	3%	

* ROE verdadeiro de Odontoprev é altíssimo, sendo um número difícil de ser representado

** Usamos FFO como proxy de lucro líquido

		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%					-3,4%	55,9%
	Ibovespa	11,1%	0,5%	0,0%	0,9%	-10,9%	-5,2%	8,9%	-3,2%					0,4%	24,2%

* Em maio de 2013, o fundo Terra Boa FICFIA foi cindido dando origem ao fundo Amazônia FICFIA. 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 FICFIA apenas a partir de novembro de 2013, época em que o fundo foi transferido para Amazônia Capital.

Um grande abraço,

2 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.