

Setembro de 2016

O Amazônia FIA teve um desempenho de +2,5% em setembro. Acumulamos uma alta de +13,3% em 2016, enquanto o Ibovespa teve um desempenho positivo de +34,6% no mesmo período.

Recentemente, tomamos conhecimento da história do investidor Arnold Van Den Berg, provavelmente desconhecido para a maioria dos leitores, e achamos válido dividir a sua história:

Van Den Berg começou a sua carreira como gestor de investimentos em 1968, logo antes do índice acionário americano bater o pico de valorização na época. Nos seis anos seguintes, porém, o cenário piorou e o mercado caiu quase 50%.

Durante estes seis anos iniciais, ninguém queria ouvir falar em ações e sua pequena gestora demorou a deslanchar – apenas para ilustrar a dificuldade da época, Van Den Berg atrasava o pagamento do aluguel de seu escritório quase todos os meses. Ele, entretanto, perseverou e estudou para se tornar melhor dentro da sua filosofia de investimentos: *value investing*.

A partir de 1975, a situação começou a melhorar, os resultados positivos dos investimentos começaram a aparecer, novos clientes chegaram, e o resto é história...

Atualmente, ele administra mais de 1 bilhão de dólares e possui uma carreira respeitável de quase 50 anos, sendo considerado um dos maiores investidores em ações dos Estados Unidos.

Em um vídeo recente¹, Van Den Berg revive esse início difícil e fala da importância de conhecer bem seus princípios e de se manter fiel a eles. Na sua opinião, a paciência teve um papel fundamental na sua carreira. Bastava manter-se firme na sua filosofia de investimentos, evoluir dentro dela e cuidar muito bem dos clientes que a maré eventualmente viraria e o sucesso aconteceria naturalmente.

Um ponto interessante é que Van Den Berg não possui educação formal além do colegial e, mesmo na época da escola, ele não era um bom aluno. *“Você precisa de um certo nível de inteligência, mas você não precisa ser um gênio. Eu não me considero uma pessoa muito inteligente e nunca fui muito bem na escola, mas se a pessoa se dedicar e se comprometer, ela é capaz de aprender qualquer coisa. Eu consigo aprender tudo, só preciso de um pouco mais de tempo.”*

Nós começamos o Amazônia no final de 2012. Desde então, o Ibovespa ainda não atingiu a pontuação de quando começamos e chegou a cair quase 40% no seu pior momento. Politicamente, o Brasil passou pela reeleição da Dilma, uma recessão sem precedentes e um impeachment. Como reportamos mensalmente, superamos largamente o índice Bovespa no período e fizemos um bom trabalho na tarefa de preservar o capital dos nossos cotistas. Entretanto, em termos de retorno absoluto, nosso desempenho foi aquém das nossas expectativas.

Retrospectivamente, acreditamos que os nossos maiores erros de gestão aconteceram em determinados momentos que não fomos inteiramente consistentes com nossos princípios básicos de investimentos. Com o horizonte político-econômico menos complicado e, principalmente, com nossa filosofia de investimentos cada vez mais madura e consolidada, só podemos ser otimistas com o futuro da Amazônia e dos nossos clientes. Esperamos que as coincidências com a história de Van Den Berg continuem nos anos que virão!

Abaixo estão nossa carteira atualizada e tabela de performance:

¹ [udemy.com/investing-stars/](https://www.udemy.com/investing-stars/)

		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%				13,3%	25,3%
	Ibovespa	-6,8%	5,9%	17,0%	7,7%	-10,1%	6,3%	11,2%	1,0%	0,8%				34,6%	-5,4%

* Em maio de 2013, o fundo Terra Boa FIC FIA foi cindido 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	ROE	Dividend Yield**	Participação na Carteira
		2016	(R\$ mi)				
Itaú	227.000	20.500		11,1x	18%	6%	14%
Porto Seguro	9.750	950		10,3x	18%	4%	12%
Linx	2.780	114		24,4x	40%	2%	12%
SLC	1.414	60		23,6x	12%	3%	6%
São Carlos	1.676	70		23,9x	30%	3%	6%
Berkshire Hathaway	1.178.100	85.800		13,7x	11%	0%	6%
Wilson Sons	2.490	309		8,1x	20%	6%	5%
IBM	495.000	44.550		11,1x	72%	4%	5%
Outros							29%
Caixa							8%
Hedge							-3%
Média - Carteira				10,3x	17%	2%	
Mediana - Bolsa Brasileira*				14,5x	14%	2%	

* universo de 180 companhias abertas com liquidez acima de 300 mil reais/dia

** considerando recompra de ações

Um grande abraço,

Diogo e Helio