

Maio de 2019

O Amazônia FIA teve um desempenho positivo de +0,3% em maio. Desde o início do Fundo, em setembro de 2012, acumulamos uma rentabilidade positiva de +88% enquanto o Ibovespa teve um desempenho positivo de +57% no mesmo período.

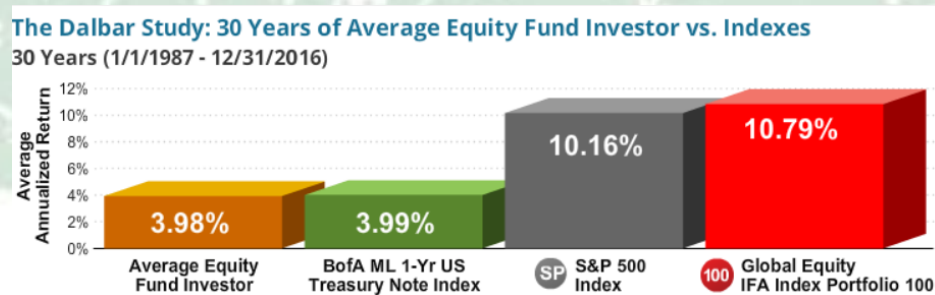
O desempenho da bolsa brasileira no mês de maio foi extremamente educativo para aqueles (como nós) que não se cansam de entoar o mantra da importância de se investir em ações com um horizonte de tempo longo. No mês, o Ibovespa chegou a cair quase 7%, ficou 18 dos 22 dias úteis no terreno negativo e acabou fechando o mês com alta de 0,7%.

É uma boa oportunidade para falarmos de um estudo interessante que vimos recentemente. Este estudo mostra como o excesso de opiniões, emoções e, principalmente, “*movimentações táticas*” podem tornar um bom investimento em retornos medíocres.

O fundo Fidelity Magellan Fund, gerido pelo mítico investidor Peter Lynch, teve uma performance impressionante de 29% ao ano entre os anos de 1977 e 1990, um dos melhores desempenhos da época e de toda a história do mercado financeiro americano. Entretanto, a Fidelity divulgou que, apesar desta performance completamente fora da curva, o investidor médio deste fundo perdeu dinheiro. Isso porque muitos eventos acontecem ao longo dos anos, o fundo apresentou altos e baixos que mexem com as emoções dos investidores e que, inevitavelmente, acabam investindo ou desinvestindo de acordo com seu humor e não seguindo uma estratégia definida de longo prazo.

Uma empresa americana de pesquisas de mercado também compilou dados que apontaram para a mesma conclusão. O gráfico abaixo mostra como o investidor médio de fundos de ações americanos teve retornos de menos da metade do mercado acionário e da média dos fundos e praticamente o mesmo retorno de um título do tesouro americano sem risco. Ou seja, apesar de ter tomado risco investindo em ações, o resultado final foi o mesmo de se investir em renda fixa devido as tais “*movimentações táticas*” (vende quando cai e compra quando sobe).

1



Já repetimos várias vezes isso para nossos clientes, mas não custa repetir: na grande maioria das vezes, a atitude mais sensata a fazer é não fazer nada. Não fazer nada também é uma decisão ativa de gestão de investimentos. O investidor pode comprar, pode vender e pode não fazer nada. O nosso trabalho, muitas vezes é como a de um jardineiro que planta seu jardim e faz questão de ficar lá diariamente assistindo a grama crescer...pode ser entediante, mas não adianta ficar plantando e replantando a cada semana, basta esperar que o tempo e a paciência farão o seu papel.

Abaixo estão nossa carteira atualizada e tabela de performance:

Empresas	Valor de Mercado (R\$ mi)	Expectativa Lucro		P/L	ROE	Dividend Yield*	Participação na Carteira
		2019 (R\$ mi)					
Linx	5.520	190		29x	35%	1%	18%
Lojas Americanas	24.714	1.050		24x	25%	0%	9%
Berkshire Hathaway	1.946.100	105.039		19x	11%	0%	4%
São Carlos	1.790	102		18x	25%	3%	4%
Odontoprev*	8.660	320		27x	NA	4%	4%
Valid	1.049	130		8x	14%	6%	4%
Fleury	6.244	392		16x	25%	3%	3%
Eneva	7.361	391		19x	7%	0%	2%
Wilson Sons	2.524	290		9x	20%	5%	1%
Hapvida	24.721	876		28x	35%	1%	1%
Raia Dograsil	22.864	578		40x	35%	1%	0%
Outros							34%
Caixa							16%
Média - Carteira				23,1x	24%	2%	
Média - Bolsa Brasileira				15,2x	12%	2%	

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

		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%								4,3%	88,3%
	Ibovespa	10,8%	-1,9%	-0,2%	1,0%	0,7%								10,4%	57,2%

* 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.

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.