

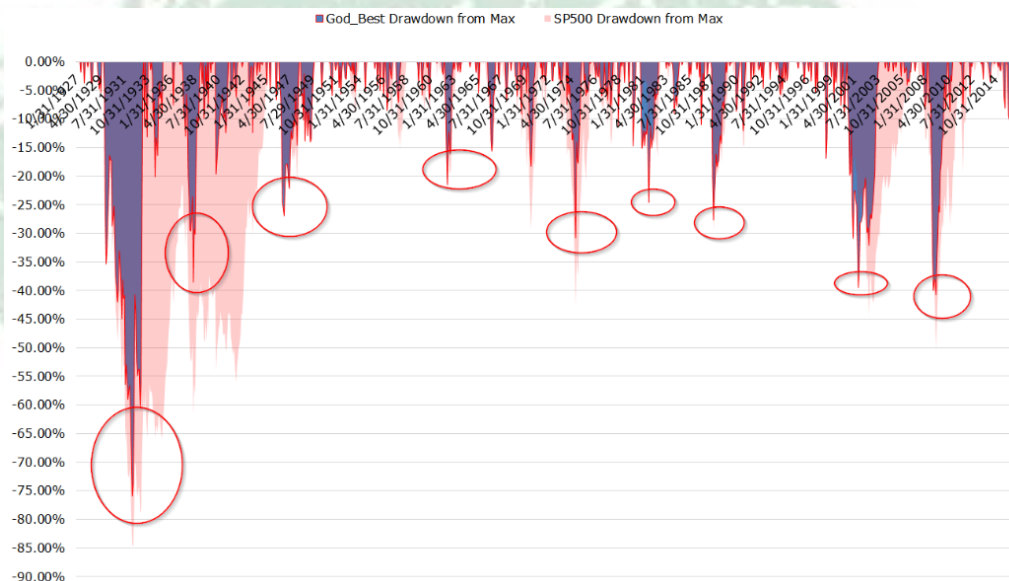
Junho de 2019

O Amazônia FIA teve um desempenho positivo de +3,8% em junho. Desde o início do Fundo, em setembro de 2012, acumulamos uma rentabilidade positiva de +95,4% enquanto o Ibovespa teve um desempenho positivo de +63,6% no mesmo período.

Esta carta pode ser considerada uma continuação da nossa [carta](#) anterior onde falamos sobre como nosso comportamento de investidor ativo (e nervoso) pode arruinar boas decisões e retornos de longo prazo. Um estudo feito por Wesley Gray, fundador da Alpha Architect, leva este tema ao limite.

O estudo mostra uma simulação de retorno, entre 1927 e 2016, de uma carteira absurda e hipotética que só poderia ter sido feita por um clarividente ou, como o próprio autor diz, por Deus. A metodologia para a construção da carteira passa por calcular antecipadamente o retorno futuro de 5 anos para todas as ações das 500 maiores empresas da bolsa americana. Em seguida, foram escolhidas para compor o portfólio as empresas que compõem o primeiro decil, em termos de retorno, total para os 5 anos seguintes. As carteiras eram reequilibradas e renovadas no dia 1º de janeiro de cada quinto ano. **Resumidamente, trata-se de uma carteira impossível, que exigiria que se soubesse antecipadamente o desempenho das 500 ações mais importantes do mercado nos próximos 5 anos.**

Como não poderia ser diferente, a carteira acima bateu o mercado com folga, com um retorno anualizado de 29% por estes quase 90 anos, comparado com o já bom retorno do S&P de 10% ao ano. Caso este investidor existisse, ele teria ganhado tanto dinheiro que atualmente ele seria “dono” de todo o mercado de capitais. Entretanto, o gráfico abaixo mostra que a vida deste investidor não seria livre de sustos e tempos de amarguras.



Como se pode ver acima, esta incrível carteira apresentou períodos de queda de 75% e diversas outras quedas de 40%, aproximadamente. Mais do que isso, em determinados momentos, a carteira demorou mais de 3 anos para recuperar o mesmo valor anterior à queda. Fica a pergunta, mesmo se existisse este gestor clarividente, ele conseguiria convencer seus cotistas a manterem a calma e não tomar nenhuma atitude nestas épocas de queda e agonia? Nossa experiência nos leva a crer que a resposta é não.

Como sempre dizemos para nossos clientes, uma estratégia de investimentos sólida, com poucas e responsáveis tomadas de decisão e com horizonte de investimentos de longo prazo é o que realmente constrói fortunas.

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%							8,2%	95,4%
	Ibovespa	10,8%	-1,9%	-0,2%	1,0%	0,7%	4,1%							14,9%	63,6%

* 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
		2019	(R\$ mi)				
Linx	5.929	190		31x	35%	1%	18%
Lojas Americanas	24.586	1.050		23x	25%	0%	9%
Berkshire Hathaway	2.024.528	105.039		19x	11%	0%	4%
São Carlos	1.847	102		18x	25%	3%	4%
Odontoprev*	9.701	320		30x	NA	3%	4%
Valid	1.103	130		8x	14%	6%	3%
Fleury	6.749	392		17x	25%	3%	3%
Eneva	7.598	391		19x	7%	0%	3%
Wilson Sons	2.494	290		9x	20%	5%	1%
Hapvida	26.495	876		30x	35%	1%	1%
Raia Dograsil	25.142	578		43x	35%	1%	0%
Outros							33%
Caixa							18%
Média - Carteira				24,6x	24%	2%	
Média - Bolsa Brasileira				15,2x	12%	2%	

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

Um grande abraço,

Diogo e Helio