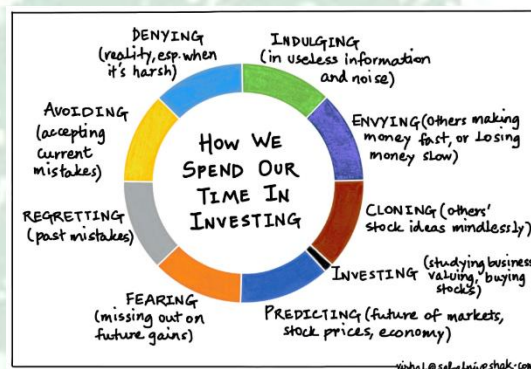


Julho de 2019

O Amazônia FIA teve um desempenho positivo de +0,01% em julho. Desde o início do Fundo, em setembro de 2012, acumulamos uma rentabilidade positiva de +95,4% enquanto o Ibovespa teve um desempenho positivo de +65,0% no mesmo período.

Um tema recorrente das nossas cartas é o aspecto psicológico de se investir. Nas duas cartas anteriores nós escrevemos sobre o investidor de ações médio que compra na alta e vende na baixa e se deixa levar pela euforia e pânico dos movimentos do mercado.

Agora, sob a ótica do gestor de um fundo de ações, esses desafios psicológicos também estão presentes. Frequentemente, a dificuldade está em usar o nosso tempo com o que realmente importa e, obviamente, saber identificar e se afastar das distrações. Entretanto, os ruídos são incontáveis e, recentemente, encontramos este gráfico¹ com excelentes exemplos “do que realmente NÃO importa”:



- *Indulging*: perder tempo com informações e ruídos que fazem passar o tempo, mas são pouco importantes;
- *Envyng*: olhar toda hora para a performance dos outros;
- *Cloning*: copiar ideias de investimentos dos outros sem pensar muito a respeito;
- *Predicting*: gastar horas em planilhas de projeção que são meros exercícios de futurologia;
- *Fearing*: lembrar das oportunidades perdidas e ficar sempre pensando em não deixar escapar alguma coisa;
- *Regretting*: lamentar a todo momento os erros passados;
- *Avoiding*: tentar ignorar os erros atuais pensando em outras coisas;
- *Denying*: não querer enxergar que errou e seguir em frente.

Enquanto isso, as atividades que realmente importam e que vão gerar valor no longo prazo ficam relegados ao segundo plano, como: estudar o setor e o modelo de negócio das empresas, analisar a qualidade dos administradores e as suas tomadas de decisão, avaliar o preço atual e estimar um melhor ponto de entrada e saída, pensar na gestão de risco da carteira e na alocação de portfólio como um todo etc.

Essa tendência em dar muita atenção à ruídos, a assuntos que não importam e à procrastinação é uma característica inerente do ser humano. A lista acima, provavelmente, pode ser aplicada em diversas profissões e é impossível riscar tudo de uma vez da nossa rotina. Com a atual velocidade e fragmentação das informações, devemos constantemente nos vigiar e dedicar tempo o suficiente para entender temas com profundidade e, sempre que possível, voltar ao passado e reservar um bom tempo para reflexões e pensamentos fora das telas que nos rodeiam.

Abaixo estão nossa carteira atualizada e tabela de performance:

¹ <https://www.safalnishak.com/why-most-people-will-never-be-good-at-investing/>

		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%						8,2%	95,4%
	Ibovespa	10,8%	-1,9%	-0,2%	1,0%	0,7%	4,1%	0,8%						15,8%	64,9%

* 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.

Empresas	Valor de Mercado (R\$ mi)	Expectativa Lucro		P/L	ROE	Dividend Yield*	Participação na Carteira
		2019 (R\$ mi)					
Linx	6.680	190		35x	35%	1%	18%
Lojas Americanas	30.717	1.050		29x	25%	0%	9%
Klabin	16.510	1.800		9x	22%	6%	7%
São Carlos	1.962	102		19x	25%	3%	5%
Fleury	7.433	392		19x	25%	3%	5%
Odontoprev*	8.729	320		27x	NA	4%	4%
Berkshire Hathaway	1.944.920	105.039		19x	11%	0%	3%
Valid	972	120		8x	14%	6%	3%
Eneva	8.512	391		22x	7%	0%	3%
Hapvida	32.200	876		37x	35%	1%	1%
Wilson Sons	2.581	290		9x	20%	4%	1%
Raia Dograsil	30.400	578		53x	35%	1%	0%
Outros							29%
Caixa							13%
Média - Carteira				24,7x	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

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.