

Fevereiro de 2016

O Amazônia FIA teve um desempenho de +1,1% em fevereiro. Acumulamos uma queda de -1,0% em 2016, enquanto o Ibovespa teve um desempenho negativo de -1,3% no mesmo período.

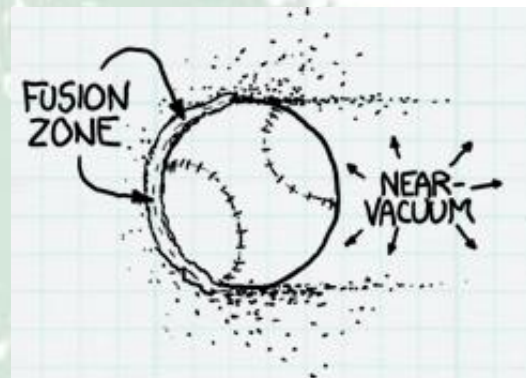
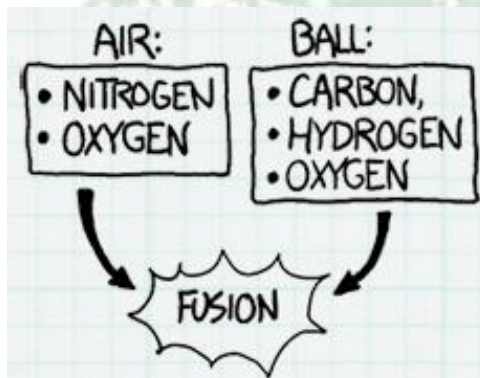
O Brasil dos dias atuais se encontra em estado tão bagunçado em termos econômicos e políticos que algumas perguntas não usuais aparecem:

- "E se o Brasil der um calote na dívida interna brasileira?"
- "E se a inflação chegar a 20% ao ano? Há risco de entrarmos em uma espiral inflacionária parecida com a da década de 80?"
- "E se o governo confiscar os depósitos e as poupanças dos brasileiros?"
- "E se ocorrer o impeachment? É bom ou ruim para o país?"
- "E se a chapa Dilma-Temer for cassada no Tribunal Superior Eleitoral e o Eduardo Cunha também cair no Conselho de Ética, quem vai assumir o governo e convocar eleições gerais?"

Recentemente, lemos o livro "E se?", do autor Randall Munroe¹. Nele, Randall responde a perguntas absurdas de forma estritamente científica, baseado em dados, humor e ironia. Seguem dois exemplos divertidos do livro:

"E se você tentasse rebater uma bola de beisebol arremessada a 90% da velocidade da luz?"

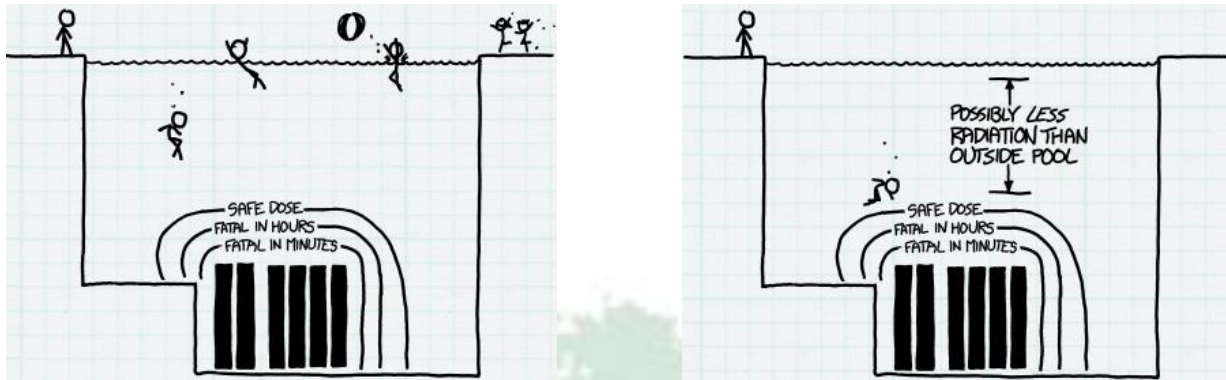
A bola estaria se movimentando tão rapidamente que tudo o mais ficaria praticamente estático em relação à bola, inclusive as moléculas do ar e, por isso, os conceitos de aerodinâmica seriam inaplicáveis. Sendo assim, a bola entraria em colisão com as moléculas de ar de forma tão intensa que os átomos do ar entrariam em fusão com os átomos da bola. Devido à fusão, a superfície da bola começaria a se desintegrar e suas partículas também entrariam em colisão com os átomos do ar e uma nova rodada de fusões ocorreria..."



"E se eu entrasse em uma piscina de armazenamento de combustível nuclear usado? Por quanto tempo eu ficaria seguro nadando na superfície da piscina?"

Considerando que você seja um nadador razoável, seria possível sobreviver entre dez e quarenta horas na água. Passado esse tempo, você apagaria devido à fadiga muscular e morreria afogado. Essa resposta é verdadeira também para uma piscina comum, ou seja, sem combustível nuclear no fundo. Para cada 7 centímetros de água, a radiação dos rejeitos nucleares é diminuída pela metade. Aliás, é bem possível que dentro da superfície da piscina você estaria recebendo bem menos radiação do que andando na rua pela cidade..."

¹ Randal Munroe está física na Christopher Newport University e, em seguida, trabalhou na NASA's Langley Research Center construindo robôs. Em 2006, abandonou o emprego para se dedicar exclusivamente ao seu site [xkcd](http://xkcd.com), uma webcomic criada por Munroe em 2005.



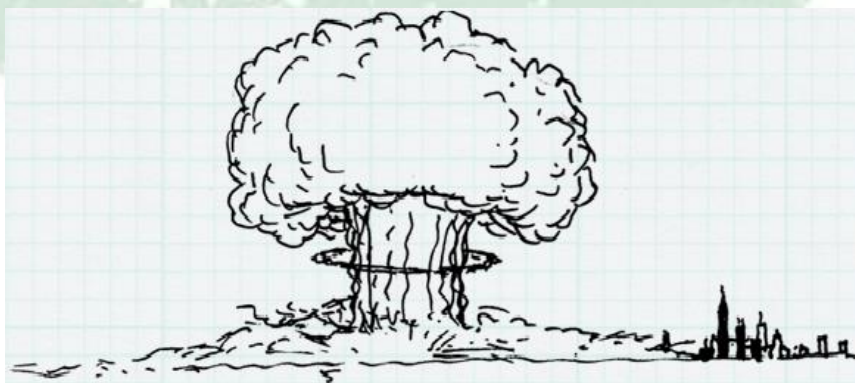
Diferentemente do livro, não podemos classificar todas as perguntas listadas no início de nossa carta como absurdas ou inúteis. O país atravessa um período confuso, em que perguntas outrora ridículas se tornaram pertinentes - e é nesse terreno incerto que nos propomos a investir em ações. Nós realmente acreditamos que não somos loucos e que é possível investir de forma responsável mesmo neste ambiente. Aproveitar boas oportunidades de preços para comprar ações de empresas sólidas e com modelos de negócio vencedores nos parece uma estratégia de investimento vencedora ao longo do tempo. Empresas como Itaú, Iguatemi e Porto Seguro, por exemplo, continuarão existindo por muitos anos e provavelmente sairão desta crise em uma posição competitiva ainda melhor do que entraram. São estes tipos de empresas que queremos ter em nossa carteira.

A cada grande crise e/ou momento difícil da economia, Warren Buffett sempre é questionado sobre os riscos de se investir em ações. Buffett frequentemente cita que a primeira ação que ele comprou na vida foi em 1942 logo após o ataque a Pearl Harbor! Além disso, Buffett também aproveitou para comprar mais durante o *crash* de 1987, após o 11 de setembro e, mais recentemente, durante a grande crise financeira de 2008. Certamente ele não é maluco e muito menos irresponsável. Para ele, independentemente das incertezas de curto prazo, é certo que as boas empresas e os ótimos modelos de negócio atravessarão as crises e as dificuldades. É por esta cartilha que procuramos rezar.

2

A propósito, a resposta da pergunta da bola de beisebol termina da seguinte forma:

"Tudo em um raio de mais ou menos 1,5 km seria detonado, e uma grande tempestade de fogo engoliria a cidade..."



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
		2016	(R\$ mi)				
Itaú	162.000	19.000		8,5x	18%	6%	33%
Daycoval	2.200	400		5,5x	15%	9%	14%
Linx	2.200	115		19,1x	40%	2%	11%
Iguatemi	4.000	300		13,3x	20%	2%	8%
IBM	516.000	54.000		9,6x	72%	5%	7%
Berkshire Hathaway	1.350.000	104.000		13,0x	11%	0%	7%
Wilson Sons	2.200	369		6,0x	20%	8%	6%
M. Dias Branco	7.200	600		12,0x	25%	2%	5%
Porto Seguro	7.900	898		8,8x	18%	4%	5%
Cielo	60.700	4.000		15,2x	50%	2%	4%
Caixa							4%
Hedge							-3%
Média - Carteira				10,2x	25%	5%	
Mediana - Bolsa Brasileira*				13,7x	12%	3%	

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

** considerando recompra de ações

		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%											-1,0%	9,5%
	Ibovespa	-6,8%	5,9%											-1,3%	-30,7%

* 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