

Março de 2018

O Amazônia FIA teve um desempenho positivo de +3,4% em março. Desde o início do Fundo, em setembro de 2012, acumulamos uma rentabilidade positiva de +65,8% enquanto o Ibovespa teve um desempenho positivo de +38,3% no mesmo período.

No mês retrasado, pouco depois de bater o recorde de 2873 pontos, o índice da bolsa americana (S&P500) caiu 2% em um dia e mais 4% no dia seguinte. No total, o stress durou uns 5 dias, e a bolsa americana acumulou uma queda de mais de 10%. Este movimento brusco reverteu uma tendência de alta com baixa volatilidade que vinha se estendendo há um bom tempo, desde o início de 2016.

Durante o período de baixa volatilidade e bolsa em alta, um tipo de fundo de investimento ficou muito na moda e consistia basicamente em apostar que a baixa volatilidade do mercado persistiria ao longo do tempo. Enquanto a volatilidade se mantinha baixa, os investidores coletavam os “prêmios” periodicamente e apostavam novamente na calmaria. Em geral, esses prêmios não eram tão altos e, portanto, os fundos de investimento, alguns de forma irresponsável, se alavancavam de forma relevante para buscar um retorno um pouco melhor,

Esse jogo funcionou por um tempo e estes fundos tornaram-se muito populares. Esta é a estratégia de investimentos de pegar “moedas no trilho do trem”. Vai funcionar por algum tempo e, por sorte, algum investidor ou outro sairá antes do trem passar. Porém, para a maioria, o trem passará justamente no momento em que todos estarão no trilho com os bolsos cheios de moedinhas. Não terá valido a pena.

Esse assunto é um tema recorrente no nosso dia a dia. O mercado tende a extrapolar para o futuro os períodos de bonança e pessimismo e, assim, estratégias “mágicas” florescem. Mas o que mais nos chamou a atenção não foi a repetição deste padrão, mas a representação gráfica e tão dramática deste conceito. O fundo americano mais famoso que apostava (alavancado) na manutenção do *status quo* era o “XIV”. No início de fevereiro o fundo caiu por volta de 90% em um único dia e anunciou o encerramento das atividades logo em seguida.



A Amazônia Capital, além da gestão do fundo de ações, também faz a gestão completa do patrimônio de alguns clientes. Neste trabalho, grande parte das carteiras é alocado em títulos de renda fixa emitidos por bancos ou empresas brasileiras. Na gestão de renda fixa, nós utilizamos muito o conceito de não pegar moedas no trilho do trem. De forma muito simplificada, nós preferimos “emprestar” dinheiro por um prazo longo para uma ótima empresa a 10% a.a., do que emprestar por 15% a.a. para uma empresa questionável, mesmo que seja por 1 mês. Na nossa avaliação, essa diferença de rentabilidade é uma moeda que não faz sentido pegar.

Abaixo estão nossa carteira atualizada e tabela de performance:

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 o 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.

Empresas	Valor de Mercado (R\$ mi)	Expectativa Lucro		P/L	ROE	Dividend Yield**	Participação na Carteira
		2018	(R\$ mi)				
Linx	3.502	140		25x	35%	2%	7,3%
Wilson Sons	2.723	290		9x	20%	4%	6,8%
Ambev	365.540	13.970		26x	30%	2%	4,4%
Lojas Americanas	29.664	909		33x	30%	0%	4,3%
São Carlos	2.136	85		25x	25%	2%	3,8%
Berkshire Hathaway	1.575.600	63.050		25,0x	11%	0%	3,5%
Odontoprev**	7.656	306		25x	NA	4%	2,3%
Raia Dograsil	22.433	692		32x	35%	1%	0,4%
Outros							43%
Caixa							24%
Média - Carteira				23,0x	24%	2%	
Média - Bolsa Brasileira*				13,8x	12%	3%	

* IBX 100

** 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%										2,7%	65,8%
	Ibovespa	11,1%	0,5%	0,0%										11,7%	38,3%

* 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