

Agosto de 2019

O Amazônia FIA teve um desempenho negativo de -0,64% em agosto. Desde o início do Fundo, em setembro de 2012, acumulamos uma rentabilidade positiva de +94,1% enquanto o Ibovespa teve um desempenho positivo de +63,8% no mesmo período.

No início desta década, os consumidores visitavam as lojas da Best Buy para comprar CD's, DVD's e testar eletrônicos que eles comprariam depois na Amazon mais barato. Em 2012, o CEO foi demitido após um escândalo corporativo¹, o fundador e maior acionista buscou investidores para fechar o capital da empresa, mas não encontrou parceiros e, em seguida, a companhia anunciou um novo CEO que não tinha nenhuma experiência prévia no varejo. Enquanto isso, diversas outras redes de varejo de eletrônicos estavam reduzindo ou fechando suas operações, e a Amazon, obviamente, aumentando cada vez mais o seu *market share*.

Os números da Best Buy refletiam esse cenário horroroso. No ano da contratação do novo CEO, o faturamento estava estagnado, a margem operacional caiu 50% e a companhia apresentou um prejuízo de 1,2 bilhão de dólares, o primeiro em 10 anos. Em dezembro de 2012, o preço da ação chegou à mínima histórica, por volta de 9,00 dólares². No meio deste caos, o novo CEO Hubert Joly tinha a difícil missão de elaborar e executar um plano de reestruturação a fim de enfrentar o concorrente mais agressivo que já existiu no mercado até então.

Grosso modo, o plano de *turnaround*³ consistiu em:

- Igualar todos os preços da Amazon (*Low Price Guarantee*);
- Investir na experiência de compra, dar consultoria e assistência aos clientes (*Geek squad* e *In-home advisor*);
- Assumir de vez o papel de showroom da indústria alugando espaço para as fabricantes (*Stores-within-stores*);
- E melhorar muito a eficiência operacional das lojas.

Em junho de 2019, Joly se aposentou do cargo de CEO fazendo um apanhado das conquistas: (i) mais de 1,9 bilhão de dólares em redução de custos e despesas, (ii) retorno sobre o capital pulou de 10% para mais de 25%, (iii) o lucro por ação mais que dobrou no período, (iv) a satisfação do consumidor aumentou consideravelmente e, por fim, (v) a ação agora é negociada na casa dos 68 dólares, uma alta de 655% no período.

Mas o aspecto mais interessante desta história não é a estratégia e a execução do plano. Esse tipo de receituário já foi apresentado por muitas empresas em situações parecidas. O resultado, para a grande maioria delas, foi um tremendo fracasso. O interessante desta história é que a Best Buy percebeu com clareza que precisava mudar radicalmente e, aparentemente, fez uma autocrítica verdadeira:

"In fact, if one were to sum it up, 2012 was the year in which the Company rejected the notion of 'industry headwinds'" and acknowledged that the Company's declining comparative sales and margins were due to its failure to execute" (Letter to Shareholders, 2013)

Essas histórias são interessantes e ganham notoriedade exatamente por serem raras. Para cada história de reinvenção do negócio, outras dezenas são um fracasso e entram para o limbo do mundo corporativo. Como investidores, tentar identificar qual história tem a capacidade de desafiar as probabilidades e ser um grande sucesso é um tremendo desafio.

"I've watched Best Buy for a long time, and the last five years, since Hubert came to Best Buy, have been remarkable. The turnaround that got done there, from just a business case study point of view, is going to be written about and talked about for a long time." (Jeff Bezos, entrevista em abril de 2018)

Abaixo estão nossa carteira atualizada e tabela de performance:

¹ <https://money.cnn.com/2012/05/14/news/companies/best-buy-ceo/index.htm>

² a preços ajustados

³ https://corporate.bestbuy.com/wp-content/uploads/BestBuy_Web_FINAL.pdf

		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%	-0,6%					7,5%	94,1%
	Ibovespa	10,8%	-1,9%	-0,2%	1,0%	0,7%	4,1%	0,8%	-0,7%					15,1%	63,8%

* Em maio de 2013, o fundo Terra Boa FIC FIA foi dividido 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.

2

Empresas	Valor de Mercado (R\$ mi)	Expectativa Lucro		P/L	ROE	Dividend Yield*	Participação na Carteira
		2019 (R\$ mi)					
Linx	6.038	190		32x	35%	1%	15%
Klabin	16.751	1.800		9x	22%	6%	9%
Lojas Americanas	27.648	1.050		26x	25%	0%	6%
Odontoprev*	9.043	320		28x	NA	4%	6%
São Carlos	1.980	102		19x	25%	3%	5%
Fleury	7.587	392		19x	25%	3%	5%
Valid	822	120		7x	14%	7%	5%
Berkshire Hathaway	2.066.191	110.425		19x	11%	0%	4%
Eneva	8.465	391		22x	7%	0%	2%
Hapvida	34.747	876		40x	35%	1%	1%
Raia Dograsil	30.408	578		53x	35%	1%	0%
Outros							24%
Caixa							18%
Média - Carteira				22,3x	22%	3%	
Média - Bolsa Brasileira				15,1x	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.