

# Carta Mensal

JAN/20  
Nº180

**vokin**  
INVESTIMENTOS



Telefone: +55 (51) 3022-3444 | E-mail: [vokin@vokin.com.br](mailto:vokin@vokin.com.br)

Endereço: Av. Nilo Peçanha, 2825 - sala 1301 - A | Porto Alegre/RS - Brasil | CEP: 91330-001

O Gestor não comercializa, distribui ou faz intermediação de valores mobiliários. As informações contidas nesta lâmina são apenas de caráter informativo. Recomendamos a leitura do Prospecto e do Regulamento do FUNDO antes de aplicar seus recursos. Lembramos que a rentabilidade passada não representa garantia de resultados futuros. 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. As informações de desempenho histórico apresentadas são números reais, e não simulações. Para avaliação da performance de um Fundo de Investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os fundos de investimento, quando comparados com o Ibovespa, CDI e/ou Poupança, tratam-se de mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance.

# Resultados dos Fundos

## Prezados Coinvestidores,

O **Vokin GBV Aconcagua FIC de FIA** teve resultado de **+1,01%** em janeiro/20, contra um Ibovespa de -1,63% e um SMLL (Índice de empresas *Small Caps*) de +0,45%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin GBV Aconcagua fechou com resultado de **+1,01%**, contra um Ibovespa de -1,63% e um SMLL de +0,45%.

O **Fundo de Ações Vokin K2 Long Biased** teve resultado de **-0,57%** em janeiro/20, contra um Ibovespa de -1,63% e um SMLL de +0,45%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin K2 Long Biased fechou com resultado de **-0,57%**, contra um Ibovespa de -1,63% e um SMLL de +0,45%.

O **Fundo Multimercado Vokin Everest** teve resultado de **+0,35%** no mês de janeiro/20, contra um CDI de +0,38%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Everest fechou com resultado de **+0,35%**, contra um CDI de +0,38%.

## Comentário do Gestor

***“Muitas outras pessoas estão tentando ser brilhantes. Nós apenas tentamos ser racionais.”***

Charlie Munger, vice-presidente da Berkshire Hathaway

### Prezados Coinvestidores,

Em janeiro de 2020 tivemos dois eventos que assustaram os agentes dos mercados financeiros mundiais:

1) A iminência de uma guerra, após o ataque aéreo americano que matou o general iraniano *Qasem Soleimani*, com uma resposta branda e racional do Irã e  
2) O rápido aumento do surto do Coronavírus na China, que tornou-se uma preocupação da Organização Mundial da Saúde e que mantém em quarentena milhões de pessoas em Wuhan, cidade epicentro da epidemia, e em cidades arredores.

Apesar desses dois eventos, continuamos com boas perspectivas para a economia brasileira em 2020 e para com o mercado de ações local, na medida em que muitas pessoas continuam migrando seus investimentos para renda variável em função dos juros baixos. Explicaremos mais a seguir.

Qual nosso entendimento sobre esses dois eventos marcantes de janeiro?

Primeiro é bom dizer que não menosprezamos o efeito psicológico que estes eventos trouxeram para os investidores globais. Uma guerra ou pandemia gerariam uma recessão mundial, porém acreditamos que a chance desses eventos acontecerem é baixa.

1) Entendemos que o governo do Irã sabe que não tem condições tecnológicas de entrar em uma guerra com os Estados Unidos, apesar da sua população muçulmana radical (Xiita) odiar Israel e seus aliados. Como sabiamente disse Donald Trump: *“O Irã nunca ganhou uma guerra, mas nunca perdeu uma negociação!”* Os Iranianos são muçulmanos persas. São hábeis negociadores e sabem que não têm condições, ao menos por hora, de entrar em guerra com os Estados Unidos. E sua aliada Rússia (que fornece arma-

mento para o Irã) também não quer uma grande guerra agora.

2) O Coronavírus é um vírus novo, cujo surto está grande agora que é inverno na China. Em Wuhan, epicentro do surto, a temperatura tem estado perto de 0 grau, ambiente propício para lugares fechados e para o contágio de viroses, além de que o frio tende a baixar a imunidade das pessoas. O governo ordenou que as pessoas ficassem em casa, a fim de conter o surto. Apesar de Wuhan ter 11 milhões de pessoas (o que para nós parece muita gente), é uma cidade que tem menos de 1% da população da China (1,4 bilhão de pessoas). O número de pessoas com o vírus é, até agora, de 23.858 pessoas, com 492 mortes confirmadas e 757 pessoas que já se recuperaram totalmente. Ou seja, o número de pessoas com o vírus é insignificante perto da população da China, e o número de mortos é mais insignificante, em termos estatísticos, ainda.

O governo chinês está combatendo o surto com toda a capacidade financeira que tem. Construiu hospitais em tempo recorde e está atento ao problema. Sabemos que o surto não está limitado à China, mas também sabemos que toda comunidade médica mundial está atenta ao problema, com laboratórios já trabalhando em vacinas (não estão chorando, estão fabricando lenços!).

Certamente o Coronavírus vai afetar a economia chinesa (diversos vôos cancelados, lojas vazias, pessoas em casa, medo de consumir, etc.), mas achamos que não levará a China a uma recessão, mas sim diminuir seu crescimento. O mundo também sofrerá um pouco, mas de forma limitada. O maior impacto, em nossa opinião e por hora, é o psicológico, que não desprezamos.

E por que motivos continuamos com boas perspectivas para a nossa economia e para os investimentos em bolsa?

A taxa básica de juros no Brasil é a menor da história: 4,5% ao ano. Isto é muito bom para a economia e para as empresas. E em decisão que acontecerá hoje no final da tarde o Comitê de Política Monetária do Banco Central poderá baixar ainda mais a taxa, talvez para 4,25% ao ano. Isto estimula o consumo e investimentos e tira a atratividade de investimentos em renda fixa.

A indústria de fundos no Brasil possui, hoje, um total investido de R\$ 5 trilhões. Desses, apenas 10% estão em Renda Variável (o maior patamar desde 2013, depois de ter caído para somente 4,35% em 2016). Dos R\$ 5 trilhões, a maior parte, estimados 74%, ainda estão alocados em Renda Fixa, com baixos rendimentos.

Em janeiro de 2020, R\$ 19,3 bilhões foram vertidos para ações no Brasil, comparado a uma média de R\$ 7,2 bilhões por mês nos 11 meses anteriores (dados da Anbima). Acreditamos que a migração de capital de Renda Fixa para a Renda Variável, que já está maior, continuará crescendo.

Por último, mas não menos importante, nossos Fundos de Ações **Vokin Aconcagua** e **K2** em janeiro tiveram rentabilidade de **+1,01%** e **-0,57%**, quando o Ibovespa teve **-1,82%**. Fomos melhores que a média do mercado e atingimos nosso objetivo, de cair menos quando o mercado cai. Nosso Fundo **Vokin Everest** também ficou próximo do CDI, apesar do mês turbulento.

Continuamos achando que os maiores riscos podem vir de fora do Brasil nesse momento, mas seguimos atentos e com a mesma diligência e vontade de sempre.

Muito obrigado pela confiança e por estarem junto conosco!



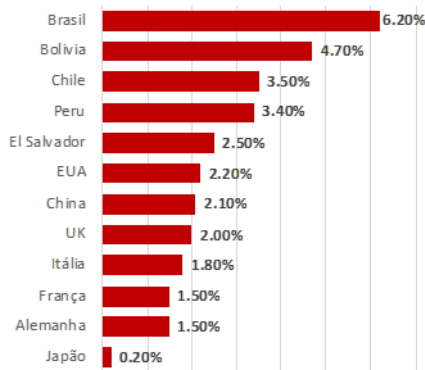
# Economia

## E agora?

A nossa relação histórica com a inflação é de muita emoção. Vivemos longos períodos onde o dinheiro queimava na mão procurando um refresco da atualização monetária diária, uma jabuticaba que ainda permeia a cabeça dos quarentões de hoje. Apesar de uma inflação mais baixa, ainda estamos muito longe de um cenário de estabilidade que outros países experimentam. E nosso passado de ajuste nos coloca em posição desconfortável. Por exemplo, entre 1996 e 2019, o Brasil teve uma inflação média anual de 6,2%, bem acima da média do Chile (3,5%), Peru (3,4%), EUA (2,2%), China (2,1%), Alemanha e França (1,5%) e por que não citar, o Japão (0,2%). O fato é que, desde os primeiros passos dados no sentido de melhorar o funcionamento da economia em julho de 1994, pouco se avançou em reformas que resultassem em uma inflação mais baixa. Ainda temos um percentual elevado de indexação das despesas do Governo (no caso do Governo Federal chega a quase 70% do orçamento, muito disso por conta da política de reajuste do salário mínimo) e esse conceito também está presente na formação de diversos contratos privados de aluguel, prestação de serviços e até em crédito. Além disso, em todas as discussões sobre reajuste de salário, se escuta o termo "repór perdas da inflação" e poucos se dão conta da importância da produtividade. Também estamos atrasados em pelo menos duas décadas na aprovação de um Banco Central que seja independente do ponto de vista de atuação e, da mesma forma, na adoção de novas medidas de inflação que eliminem itens com elevada volatilidade, a exemplo do que ocorre em outros países (chama-se *core inflation*). Há pouca abertura econômica, o que resulta em má formação de preços internos pela baixa concorrência, e muita distorção na alocação de recursos com os diversos subsídios concedidos a praticamente todos os setores da economia. Isso sem falar na presença dos bancos públicos, dos juros definidos "por lei" em determinadas linhas de crédito e da anti-Política Monetária implementada pelo BNDES (o Banco Central aumenta os juros mas isso tem pouca importância para os bilhões de reais que o banco empresta a juros subsidiados). Com todos esses elementos que justificam um cenário ainda imaturo para termos inflação mais baixa, fica mais fácil aceitar uma

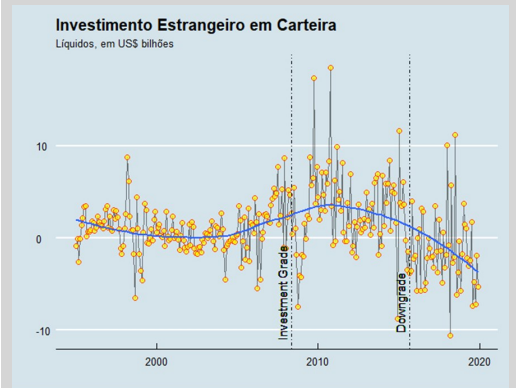
taxa anual que rode perto de 4,5% a 6% ao ano. Mas ousamos. Uma resolução de 2017 estipulou para 2019 uma meta de inflação de 4,25% com desvio de 1,5%. E ficamos perto, em 4,31%. A mesma resolução determinou que a meta de 2020 fica em 4%, também com desvio de 1,5%. Mesmo com os recentes choques de preços que colocaram o IPCA perto de 4,5%, certamente vamos ficar dentro desse intervalo, mas acima do centro. Difícil serão os anos de 2021 e 2022. Isso porque, em 2018, uma nova resolução determinou que a meta para 2021 seria de 3,75% com desvio de 1,5% e a meta de 2022 em 3,5% com desvio de 1,5%. Veja que estamos por experimentar um novo cenário onde o Banco Central irá buscar colocar os preços no intervalo 2%-5% e, com tudo colocado acima, acredito que será muito desafiador. E é chegado o momento de implementarmos o Plano Real 3. O primeiro, em 1994, foi remendado em 1999 com a adoção do regime de metas de inflação, um salto sem precedentes na condução da Política Monetária. Mas, vamos completar duas décadas sem novos avanços e o modelo econômico já mostrou seu esgotamento ao não evitar que políticos aventureiros implementassem experiências mirabolantes, em especial no período 2010-2016 (interferência do governo na formação de preços de energia, combustíveis, produtos agrícolas, no crédito e nas ações microeconômicas que só resultaram em concentração de poder e distorceram preços). O pacote do Plano Real 3 que irá facilitar a vida da Autoridade Monetária deve conter a aprovação da independência do Banco Central, mais abertura econômica, redução de subsídios, privatizações e mudança na lei de contratos e regras de reajuste de salários, aposentadorias e planos de carreira no setor público. Em conjunto, essas medidas podem, sim, contribuir para mantermos um cenário de inflação mais baixa e com menor volatilidade no futuro, abrindo espaço para um crescimento mais consistente. Novamente, falta "combinar com os Russos", ou melhor, com o "Congresso".

## Inflação média anual (1996 - 2019)



## O que mais falta?

No mês de dezembro de 2019, houve entrada de cerca de US\$ 500 milhões somente na bolsa brasileira. Mas isso não é o suficiente para reverter a tendência de desinvestimento das carteiras de estrangeiros no Brasil. Segundo os dados da CVM, metade da carteira de pouco mais de R\$ 2 trilhões dos investidores estrangeiros está em ações e títulos de participação no capital. Os principais representantes deles são o Citibank, com uma carteira de R\$ 1 trilhão, seguido pelo J.P. Morgan, com quase R\$ 500 bilhões. Os outros 25% estão distribuídos entre as demais instituições bancárias. O investidor estrangeiro representa quase metade do volume diário da bolsa de valores e tende a ditar a tendência do Ibovespa. No dia 30 de abril de 2008, a Standard & Poor's concedia ao Brasil o *rating* de *investment grade*. No dia 9 de setembro de 2015, ela rebaixou nossos títulos para *junk* novamente. Foram os anos de ingressos líquidos de investimentos em carteira no país. Fizemos as dolorosas reformas, mas elas não são suficientes. O que mais nos falta? O bom e velho crescimento...



Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2020	2021	2020	2021
PIB	2,70%	3,10%	2,31%	2,50%
IPCA	3,91%	4,00%	3,50%	3,75%
Meta Selic	4,75%	6,50%	4,25%	6,25%
Taxa de câmbio	4,00	4,10	4,10	4,00
Resultado Primário	-0,65%	0,00%	-1,10%	-0,51%

\*Comparativo entre previsões da equipe Vokin e Boletim Focus do Banco Central



# Vokin GBV Aconcágua FIC FIA

No mês: +1,01%  
No ano: +1,01%

## Comentários do Gestor

Em janeiro, o Vokin GBV Aconcágua fechou com resultado de 1,01%, enquanto o Ibovespa fechou com -1,63%.

Tivemos, em janeiro, o primeiro mês de queda para a bolsa depois de quatro meses consecutivos de alta, com eventos fora da esfera econômica e inesperados afetando os mercados. Olhando sob uma perspectiva de tempo mais longa, podemos afirmar que períodos de correções são normais em movimentos de alta, afinal, como estamos lidando com ativos de risco, a oscilação é natural. Logo no dia 03/01, Trump ordenou o ataque que matou Qasem Soleimani, mais alto militar do Irã, em solo iraquiano, acusando-o de planejar diversos ataques terroristas contra americanos. A ameaça de retaliação do Irã e a aprovação do pedido de retirada de soldados americanos do solo Iraquiano pelo parlamento daquele país levaram ao receio de um conflito mais amplo no Oriente Médio. O risco foi parcialmente dissipado após a retaliação iraniana (ataque a duas bases dos EUA) não matar nenhum americano, após pronunciamento de Trump menos bélico e, finalmente, com o governo do Irã dizendo que não buscava a guerra. A segunda metade do mês foi marcada por preocupações quanto ao risco de uma pandemia do Coronavírus. O primeiro caso foi descoberto no início de dez/19 e a confirmação da transmissão entre humanos se deu no dia 20/01, quando a China fechou as fronteiras de Wuhan, epicentro da epidemia, e quando as bolsas globais começaram a cair de forma mais acentuada. Os dez dias seguintes foram de contaminações a taxas crescentes e, no dia 30/01, foi declarada emergência global pela OMS, porém sem recomendação de restrições a viagens e comércio. A ação rápida da China, com diversas medidas, parece ter contribuído para que, nos últimos dias de janeiro, o crescimento das contaminações já cedesse a taxas decrescentes. Até 31/01 eram pouco mais de 12 mil contaminados, 98% na China, sendo que  $\pm 15\%$  ficaram gravemente doentes e a taxa de mortalidade estava ao redor de 2% a 3% – sendo a maior parte idosos ou com problemas prévios. Ainda é cedo para saber a extensão do problema, o que sabemos é que casos anteriores de vírus, como o H1N1, SARS e outros que aconteceram no último século, tiveram impactos limitados nos mercados e com duração curta, justamente por terem baixo índice de mortalidade (<0,2%) ou baixo número de contaminações quando a mortalidade era alta. O último caso em que ambos os fatores se mostraram presentes foi na gripe espanhola, entre 1918 e 1919.

Os fatores acima ofuscaram dados que de outra forma teriam trazido mais atenção, porém que não são menos importantes. Os EUA e China assinaram a primeira fase do acordo comercial, com o governo chinês se comprometendo a comprar USD200bi em produtos americanos até 2021 e ampliando a repressão a roubo de tecnologia e segredos corporativos americanos. Enquanto não negociarem a segunda fase do acordo, os EUA devem manter as tarifas sobre cerca de 2/3 das importações da China. No Brasil, dados abaixo do esperado na produção industrial, setor de serviços e vendas do varejo no período do final do ano passado aumentaram a probabilidade de corte da Selic em fevereiro.

## Tabela Nossos Investimentos - GBV Aconcágua

Ativo	Valor Financeiro	Participação	Varição Mensal
<b>Ações</b>	<b>208.180.702</b>	<b>91,74%</b>	
P.Acucar-Cbd	30.662.832	13,51%	-2,93%
M.Diasbranco	24.797.815	10,93%	8,42%
Bradespar	21.095.700	9,30%	-3,32%
Graziotin	19.100.400	8,42%	11,49%
AES Tiete E	18.332.025	8,08%	-5,10%
Celesc	14.629.749	6,45%	6,84%
Carrefour BR	14.299.470	6,30%	-3,25%
Ser Educa	13.481.370	5,94%	10,16%
Tecnisa	13.129.701	5,79%	0,00%
Sanepar	11.224.980	4,95%	1,55%
ItauUnibanco	8.795.760	3,88%	-11,50%
Petrobras	6.737.700	2,97%	-5,16%
Ambev S/A	6.426.000	2,83%	-4,39%
SLC Agrícola	5.467.200	2,41%	-8,15%
<b>Outros</b>	<b>18.524.147</b>	<b>8,16%</b>	
Caixa Líquido	18.524.147	8,16%	
<b>Opções</b>	<b>212.196</b>	<b>0,09%</b>	
ISP	212.196	0,09%	
<b>Total</b>	<b>226.917.045</b>	<b>100,00%</b>	

\*Carteira aberta do FIA Aconcágua Master Long Only

No contexto do Coronavírus, a possibilidade de a China desacelerar neste trimestre puxou para baixo o preço de algumas commodities, como o minério de ferro, apesar disso, mantemos nossa convicção e aumentamos a posição em Bradespar, controladora da Vale. Temos Bradespar pois há um desconto injustificado em relação ao valor dos ativos (Vale + ganho judicial contra Litel) e passivos (imposto sobre os juros de capital próprio da Vale). Ainda, achamos que a própria Vale apresenta boa oportunidade de compra. Produtora de minério de ferro com menor custo mundial, pode-se deduzir que será a última a perder volume em caso de demanda fraca. A incógnita sobra para o preço futuro do minério, este sim impactado pela demanda de aço, quase seu único uso. Consumindo metade do aço mundial, a China é chave nesse mercado. Na próxima década, projeta-se que a construção, principal uso do aço, reduzirá sua demanda na China enquanto será impulsionada na Índia, compensando-se. Em nossas projeções de preço do minério de ferro, consideramos o mercado de derivativos e estudos de consultorias especializadas no setor. No mês que vem teremos que monitorar de perto a evolução do Coronavírus, que deve dar o tom do mercado pelo menos até o fim da primeira quinzena, e a corrida presidencial americana, que poderá ter na prévia da "Super Tuesday" (03/03) uma agitação na possibilidade de Bernie Sanders ou Elizabeth Warren despontarem como principais candidatos democratas.



# VOKIN GBV ACONCÁGUA FIC FIA

JAN/20

**vokin**  
INVESTIMENTOS

## Objetivo:

O Vokin GBV Aconcágua Fundo de Investimento em cotas de Fundos de Investimento em Ações ("FUNDO") tem como objetivo buscar retornos absolutos no longo prazo.

## Público Alvo:

O FUNDO destina-se a receber aplicações de investidores em geral.

## Política de Investimento:

Através de investimento em valor, análise fundamentalista independente e análise multidisciplinar das empresas e seus gestores, o FUNDO busca a valorização de suas cotas por meio da aplicação em cotas de fundos de investimento que possuem como principal fator de risco a variação de preços de ações admitidas à negociação no mercado à vista de bolsa de valores ou entidade do mercado de balcão organizado, observadas as limitações previstas no seu regulamento.

## Administração, Custódia, Distribuidor e Auditor:

**A:** BEM DTVM Ltda. - Cidade de Deus, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco, SP, CNPJ: 00.066.670/0001-00, Tel: + 11 3684 4522

**C:** Banco Bradesco S.A. - CNPJ: 60.746.948/0001-12.

**D:** Kin AAI Ltda. - CNPJ: 07.371.809/0001-79.

**A:** KPMG Auditores Independentes. - CNPJ: 57.755.217/0001-29.

## Aspectos Operacionais:

Aplicação inicial mínima:	R\$ 1.000,00
Movimentação mínima:	R\$ 1.000,00
Taxa de Administração:	mínima 1,80% a.a. máxima 2,25% a.a.
Taxa de Performance:	20% sobre o que exceder IBOV
Classificação ANBIMA:	Ações Livre
Cota:	Fechamento
Cota de Aplicação:	D+0
Cota de Resgate:	D+14
Pagamento de Resgate:	D+15
Imposto de Renda:	15% sobre o ganho nominal, calculado e recolhido no resgate.
Conta para Aplicação:	Vokin GBV Aconcágua FIC FIA CNPJ: 13.962.947/0001-25 Banco: Bradesco (237) Agência: 2856-8 Conta: 645988-9

Horário limite movimentação: até 14h 30min (dia útil)

Contato para investimento: kin@kin-invest.com.br

## Gestor:

VKN Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 14.142.853/0001-72.

End. Av. Dr. Nilo Peçanha, 2825, sala 1301 - A, Porto Alegre, RS.

Website: www.vokin.com.br

E-mail: vokin@vokin.com.br

Tel: + 51 3022 3444

## Resultados

No mês de janeiro, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Grazziotin (+11,49%), SER Educacional (+10,16%), M. Dias Branco (+8,42%), Celesc (+6,84%) e Sanepar (+1,55%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Itau Unibanco (-11,50%), SLC Agrícola (-8,15%), Petrobras (-5,16%), AES Tietê (-5,10%), Ambev (-4,39%), Bradespar (-3,32%), Carrefour BR (-3,25%) e Pão de Açúcar (-2,93%).

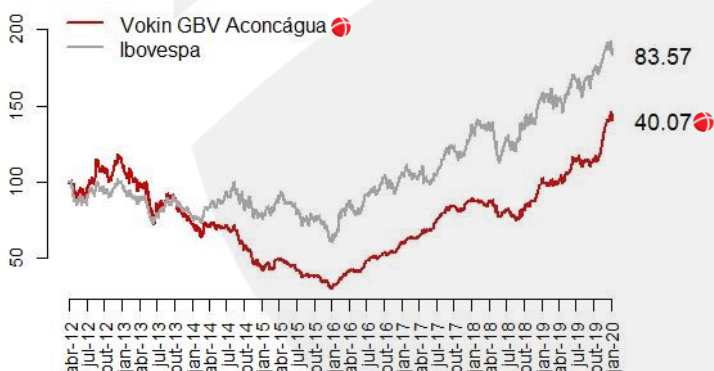
## Disclaimer:

O Gestor não comercializa, distribui ou faz intermediação de valores mobiliários. As informações contidas nesta lâmina são apenas de caráter informativo. Leia o Prospecto, o Regulamento do FUNDO, formulário de informações complementares e a lâmina de informações essenciais (se houver) antes de aplicar seus recursos. Lembramos que a rentabilidade passada não representa garantia de resultados futuros. 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. O FUNDO tem o índice Ibovespa como indicador de performance. As informações de desempenho histórico apresentadas são números reais, e não simulações. Para avaliação da performance de um Fundo de Investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Para maiores informações, favor acessar a área de "Informações aos cotistas" no site do Administrador:

<https://bemdtvm.bradesco/html/bemdtvm/index.shtm>



## Rentabilidade:



## Histórico: Últimos 6 meses

Meses	Fundo	IBOV.
jan-20	1,01	-1,63
dez-19	16,53	6,85
nov-19	4,35	0,95
out-19	0,83	2,36
set-19	-1,07	3,57
ago-19	-0,76	-0,67

## Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	22,82	6,10
6 Meses	21,58	11,74
No ano	1,01	-1,63
Desde o início*	40,07	83,57
Melhor Mês	16,53	16,97
Pior Mês	-12,69	-11,86

\* Início do Fundo em 24/04/2012

## Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 226.917.045,34

Médio dos últimos 12 meses: R\$ 182.734.594,00

## Empresas investidas:

Participação maior que 5% da carteira, via FIA Vokin Aconcágua Master Long Only (no mês):



# FIA Vokin K2 Long Biased

No mês: -0,57%  
No ano: -0,57%

## Fatos Relevantes

Em janeiro, estes foram os principais fatos ou comunicados ao mercado das empresas dos Fundos:

**1) PÃO DE AÇÚCAR:** promoveu algumas mudanças administrativas na continuidade de reestruturação de suas operações. Jorge Faiçal, executivo com 25 anos de experiência no mercado, que atualmente é responsável pelas áreas comercial/digital da parte Multivarejo, passará a ser responsável por toda unidade de Multivarejo. E Peter Paul Estermann, que é o CEO do GPA, será responsável também pelas operações do grupo em toda América Latina. A Companhia divulgou seu desempenho de vendas do ano de 2019, o qual apresentou um crescimento de 14,7% na receita bruta consolidada, fechando o ano em R\$ 61,5 bilhões, com destaque para o crescimento da rede Assai.

**2) GRAZZIOTIN:** comunicou ao mercado que o valor relativo à ação de exclusão de ICMS da base de cálculo da PIS/COFINS, cujo montante pleiteado estava em tramitação de validação por parte da Receita Federal, foi deferido, e o valor homologado é de R\$ 23.520.847,43. Este valor representa aproximadamente 43% do lucro líquido dos últimos doze meses findos em 30/09/2019, e estava depositado judicialmente. A Companhia ainda tem outro processo relativo à contingência de ICMS sobre PIS/COFINS depositado judicialmente, no valor de R\$ 62 milhões.

**3) M. DIAS BRANCO:** anunciou um plano de recompra de ações de emissão da própria companhia. A quantidade a ser adquirida no âmbito de recompra está limitada a 8,47 milhões de ações ordinárias, representativas de 10% do total de ações em circulação no dia 13/01.

**4) BRADESPAR:** acionou o nível 2 do Plano de Ação de Emergência de Barragens de Mineração (PAEBM) da Barragem Sul Inferior, da Mina Gongo Soco, em Barão de Cocais. As fortes chuvas na região ocasionaram uma erosão na parte interna do reservatório da estrutura, e uma contenção de concreto foi construída em caráter emergencial para minimizar os riscos. As pessoas residentes na Zona de Autossalvamento (ZAS) já haviam sido dirigidas a locais seguros em fev/2019, quando a Barragem Sul Superior foi colocada em nível 2, dos 3 níveis existentes no controle e gestão de barragens.

## Tabela Nossos Investimentos - K2 Long Biased

Ativo	Valor Financeiro	Participação	Varição Mensal
<b>Ações</b>	<b>33.802.311</b>	<b>77,55%</b>	
Grazziotin	3.771.900	8,65%	11,49%
P.Acucar-Cbd	3.658.440	8,39%	-2,93%
Petrobras	3.642.000	8,36%	-5,16%
Celesc	3.051.210	7,00%	6,84%
Bradespar	2.664.720	6,11%	-3,32%
Banrisul	2.611.700	5,99%	-7,21%
Sanepar	2.535.000	5,82%	1,55%
AES Tiete E	2.287.500	5,25%	-5,10%
M.Diasbranco	2.259.950	5,18%	8,42%
Tecnisa	2.250.717	5,16%	0,00%
SLC Agricola	2.050.200	4,70%	-8,15%
Carrefour BR	2.012.769	4,62%	-3,25%
Ambev S/A	1.785.000	4,10%	-4,39%
ItauUnibanco	1.706.640	3,92%	-11,50%
Ser Educa	917.100	2,10%	10,16%
Oi	686.000	1,57%	13,95%
Embraer	362.800	0,83%	-8,06%
Liq	12.665	0,03%	-4,27%
Magaz Luiza	-4.464.000	-10,24%	17,07%
<b>Outros</b>	<b>9.750.448</b>	<b>22,37%</b>	
Caixa Líquido	9.750.448	22,37%	
<b>Opções</b>	<b>35.366</b>	<b>0,08%</b>	
ISP	35.366	0,08%	
<b>Total</b>	<b>43.588.125</b>	<b>100,00%</b>	

**5) GRUPO CARREFOUR BRASIL:** as ações passaram a integrar a carteira do Índice Ibovespa (IBOV) a partir do dia 06 de janeiro. A nova carteira do IBOV é composta por 73 ativos de 70 empresas, e o peso da Companhia no índice é de 0,4403%, representando a 55ª posição na lista.



# FIA VOKIN K2 LONG BIASED

JAN/20



## Objetivo:

O Fundo de Investimento em Ações Vokin K2 Long Biased ("FUNDO") tem como objetivo buscar retornos absolutos no longo prazo.

## Público Alvo:

O FUNDO destina-se a receber aplicações de investidores em geral.

## Política de Investimento:

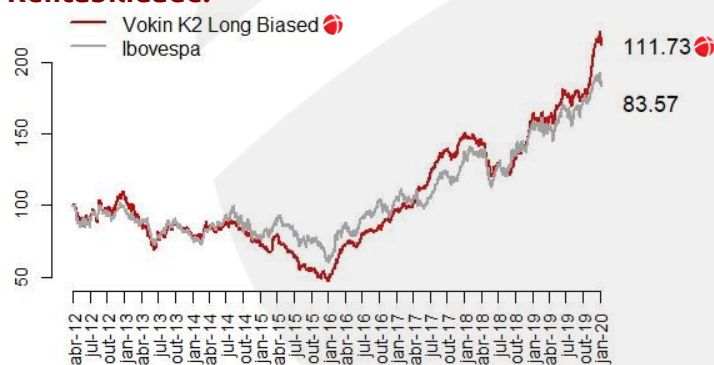
O Fundo busca valorização de suas cotas por meio de operações com ações através de processo de análise fundamentalista e por meio de operações no mercado à vista e de derivativos, podendo ser posições compradas (*long*) ou vendidas (*short*).

## Administração, Custódia, Distribuidor e Auditor:

**A:** BEM DTVM Ltda. - Cidade de Deus, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco, SP, CNPJ: 00.066.670/0001-00, Tel: + 11 3684 4522  
**C:** Banco Bradesco S.A. - CNPJ: 60.746.948/0001-12.  
**D:** Kin AAI Ltda. - CNPJ: 07.371.809/0001-79.  
**A:** KPMG Auditores Independentes. - CNPJ: 57.755.217/0001-29.



## Rentabilidade:



## Histórico:

### Últimos 6 meses

Meses	Fundo	IBOV.
jan-20	-0,57	-1,63
dez-19	15,33	6,85
nov-19	4,64	0,95
out-19	-1,13	2,36
set-19	0,59	3,57
ago-19	-0,10	-0,67

### Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	19,99	6,10
6 Meses	19,22	11,74
No ano	-0,57	-1,63
Desde o início*	111,73	83,57
Melhor Mês	20,80	16,97
Pior Mês	-10,59	-11,86

\* Início do Fundo em 24/04/2012

## Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 43.588.124,56

Médio dos últimos 12 meses: R\$ 36.340.758,00

## Empresas investidas:

Participação maior que 5% da carteira (no mês):



## Aspectos Operacionais:

Aplicação inicial mínima:	R\$ 10.000,00
Movimentação mínima:	R\$ 1.000,00
Taxa de Administração:	mínima 1,80% a.a. máxima 2,25% a.a.
Taxa de Performance:	20% sobre o que exceder IBOV
Classificação ANBIMA:	Ações Livre
Cota:	Fechamento
Cota de Aplicação:	D+0
Cota de Resgate:	D+14
Pagamento de Resgate:	D+15
Imposto de Renda:	15% sobre o ganho nominal, calculado e recolhido no resgate.
Conta para Aplicação:	FIA Vokin K2 Long Biased CNPJ: 13.962.941/0001-58 Banco: Bradesco (237) Agência: 2856-8 Conta: 645990-0

Horário limite movimentação: até 14h 30min (dia útil)

Contato para investimento: kin@kin-invest.com.br

## Gestor:

VKN Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 14.142.853/0001-72.

End. Av. Dr. Nilo Peçanha, 2825, sala 1301 - A, Porto Alegre, RS.

Website: www.vokin.com.br

E-mail: vokin@vokin.com.br

Tel: + 51 3022 3444

## Resultados

No mês de janeiro, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Oi (+13,95%), Graziotin (+11,49%), SER Educacional (+10,16%), M. Dias Branco (+8,42%), Celesc (+6,84%) e Sanepar (+1,55%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Itau Unibanco (-11,50%), SLC Agrícola (-8,15%), Embraer (-8,06%), Banrisul (-7,21%), Petrobras (-5,16%), AES Tietê (-5,10%), Ambev (-4,39%), Liq (-4,27%), Bradespar (-3,32%), Carrefour BR (-3,25%) e Pão de Açúcar (-2,93%).

## Disclaimer:

O Gestor não comercializa, distribui ou faz intermediação de valores mobiliários. As informações contidas nesta lâmina são apenas de caráter informativo. Leia o Prospecto, o Regulamento do FUNDO, formulário de informações complementares e a lâmina de informações essenciais (se houver) antes de aplicar seus recursos. Lembramos que a rentabilidade passada não representa garantia de resultados futuros. 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. O FUNDO tem o índice Ibovespa como indicador de performance. As informações de desempenho histórico apresentadas são números reais, e não simulações. Para avaliação da performance de um Fundo de Investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Para maiores informações, favor acessar a área de "Informações aos cotistas" no site do Administrador: <https://bemdtvm.bradesco/html/bemdtvm/index.shtm>

## FIC FIM Vokin Everest

No mês: +0,35%  
No ano: +0,35%



### Comentários do Gestor

Depois de um encerramento de ano tomado por uma onda de otimismo global, o ano de 2020 iniciou de forma tensa com a morte do mais importante general iraniano em um ataque norte-americano no Iraque, escalando a possibilidade de uma guerra no Oriente Médio. A crise geopolítica acabou se dissipando, ao menos temporariamente, sem nenhuma reação mais violenta por parte do Irã. Após esse episódio, o otimismo global com os ativos de risco retomou, impulsionado pela assinatura da primeira fase do acordo comercial entre Estados Unidos e China, mas, próximo ao final do mês, os mercados globais foram impactados pelo agravamento do coronavírus na China, com a incerteza de como a doença pode se espalhar pelo mundo e afetar a atividade econômica global.

No Brasil, ainda que as notícias mais relevantes tenham vindo do exterior, foram divulgados dados relativamente positivos com relação ao nível de atividade e emprego, com a inflação ainda sentindo os impactos da alta dos alimentos observada no final do ano. Com relação ao desempenho dos principais indicadores, a bolsa encerrou em queda, depois de quatro altas mensais consecutivas (Ibovespa com -1,63% no mês), o dólar em alta contra o real (5,92%, encerrando o mês no maior valor nominal da história) e fechamento das taxas de juros reais (levando à alta de 0,26% no IMA-B no mês).

Apesar de toda essa volatilidade no mês, o fundo Everest encerrou com alta de 0,35% ante 0,38% do CDI, ou seja, 94,2% do CDI no ano. Os melhores desempenhos no mês vieram de estratégias diversas, maior destaque para o fundo de ações *long biased* Apex Infinity 8 (+5,22% no mês), seguido do quantitativo Giant Sigma (+3,32%) e o do fundo *long & short* Ibiúna STLS (+2,79%). Os destaques negativos foram dos fundos Kapitalo Zeta (-2,08%), Exploritas Alpha (-2,06%) e Paineiras Hedge (-1,35%).

Não foram realizadas alterações na carteira do fundo durante o mês de janeiro.

Em fevereiro, as atenções devem permanecer concentradas na evolução do coronavírus, assim como nas primeiras avaliações dos impactos com relação ao comércio internacional e seus desdobramentos. No Brasil, logo no início do mês haverá a primeira decisão do Banco Central com relação a Selic, cuja expectativa do mercado é de que seja anunciado mais um corte, levando a taxa para 4,25%, mas com possível sinalização de pausa no ciclo de queda. Outra questão que deve ganhar cada vez mais destaque nos próximos meses é a disputa pela vaga a candidato presidencial do partido democrata nos Estados Unidos, definindo quem irá concorrer com o presidente Trump nas eleições de novembro.





# VOKIN EVEREST FIC MULTIMERCADO

JAN/20



## Objetivo:

O FUNDO tem por objetivo proporcionar aos seus cotistas, rendimentos superiores e/ou similares aos das taxas de juros praticadas no mercado interfinanceiro, por meio da aplicação dos recursos de sua carteira de investimento em cotas de fundos de investimento que apliquem recursos em ATIVOS FINANCEIROS com a diversificação em vários mercados.

## Público Alvo:

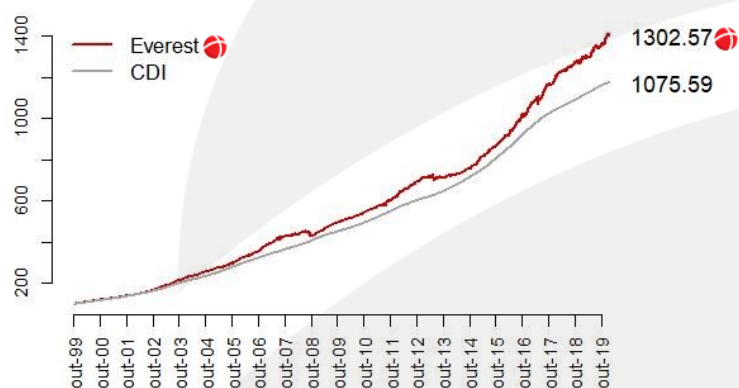
FUNDO é destinado a receber aplicações de cotistas classificados como INVESTIDORES QUALIFICADOS, nos termos da regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), vinculados a um determinado grupo do segmento "Private Banking", denominado, nos termos da regulamentação em vigor, como sendo um fundo RESTRITO.

## Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 440.676.373,39

Médio dos últimos 12 meses: R\$ 429.392.334,00

## Rentabilidade:



## Histórico: Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
an-20	0,35	0,38
dez-19	2,41	0,38
nov-19	-0,05	0,38
out-19	1,24	0,48
set-19	0,32	0,47
ago-19	-0,22	0,50

## Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	2,72	1,14	239,30
6 Meses	4,11	2,61	157,27
No ano	0,35	0,38	94,17
Desde o início*	1302,57	1075,59	121,10
Melhor Mês	3,19	2,08	153,79
Pior Mês	-2,40	0,38	-636,90

\* Início do Fundo em 14/10/1999

\* Gestão exclusiva da VKN Administração de Recursos a partir de agosto de 2016.

## Estratégia e alocação:

Estratégia	Ativos	Descrição
Multimercado	18	Fundos
Long Biased/ Long & Short	5	Fundos
Ações	1	Fundos
Referenciado DI	2	Fundos
Total	26	

## Aspectos Operacionais:

Aplicação inicial mínima:	R\$ 50.000,00
Movimentação mínima:	R\$ 1.000,00
Taxa de Administração:	0,40% a.a.
Taxa de Performance:	20% sobre 100% do CDI
Classificação ANBIMA:	Multimercados Multiestratégia
Cotização na Aplicação:	D+0
Financeiro de Aplicação:	D+0
Pedido de Resgate:	D+0;
Conversão do Resgate:	até D+90
Pagamento - até 90%:	D+0 da conversão das cotas;
Pagamento - acima de 90%:	até D+1 da conversão das cotas.
Imposto de Renda:	Tratamento tributário para fundos de longo prazo, conforme Instrução Normativa nº1585 da RF.
IOF:	Tributado para aplicações até 30 dias
Horário limite movimentação:	até 14h 30min (dia útil)

## Gestor:

VKN Administração de Recursos Ltda.  
CNPJ: 14.142.853/0001-72.  
End. Av. Dr. Nilo Peçanha, 2825, sala 1301 - A, Porto Alegre, RS.  
Website: [www.vokin.com.br](http://www.vokin.com.br)  
E-mail: [vokin@vokin.com.br](mailto:vokin@vokin.com.br)  
Tel: + 51 3022 3444

## Administração e Custódia:

Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.



## Auditor:

KPMG Auditores Independentes.

## Disclaimer:

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, dos gestores da carteira, ou de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto, do regulamento, do formulário de informações complementares e da lâmina de informações essenciais (se houver) do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo, inclusive, acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Este fundo poderá realizar aplicações em ativos financeiros no exterior, de acordo com a regulamentação em vigor. O fundo pode estar exposto a significativa concentração de ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes, nos termos da regulamentação em vigor. Não há garantia que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. O fundo poderá aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobram taxa de administração. Nesse caso, o valor da taxa de administração final a ser paga pelo fundo será o somatório da taxa de administração e das taxas de administração dos fundos de investimento em que o fundo investir. O fundo poderá, também, aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobrem taxa de performance, ingresso e saída. Para maiores informações, favor acessar a área de "Informações aos Cotistas" no site do Administrador: <https://www.s3dtvm.com.br/>