

Carta Mensal

MAR/20
Nº182

vokin
INVESTIMENTOS



Telefone: +55 (51) 3022-3444 | E-mail: 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.

 Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos

Resultados dos Fundos

Prezados Coinvestidores,

O Vokin **GBV Aconcagua FIC de FIA** teve resultado de **-14,03%** em março/20, contra um Ibovespa de -29,90% e um SMLL (Índice de empresas *Small Caps*) de -35,07%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin GBV Aconcagua fechou com resultado de **-17,57%**, contra um Ibovespa de -36,86% e um SMLL de -40,17%.

O **Fundo de Ações Vokin K2 Long Biased** teve resultado de **-15,73%** em março/20, contra um Ibovespa de -29,90% e um SMLL de -35,07%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin K2 Long Biased fechou com resultado de **-21,05%**, contra um Ibovespa de -36,86% e um SMLL de -40,17%.

O **Fundo Multimercado Vokin Everest** teve resultado de **-4,61%** no mês de março/20, contra um CDI de +0,34%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Everest fechou com resultado de **-5,09%**, contra um CDI de +1,01%.

Comentário do Gestor

“Ainda temos um longo caminho a percorrer, mas ainda acredito que, se tomarmos as decisões corretas agora, informadas pela ciência, pelos dados e pela experiência dos profissionais médicos, poderemos salvar vidas e levar o país de volta ao trabalho.”

Bill Gates, há dois dias

Prezados Coinvestidores,

Vivemos dias históricos. A Pandemia do Coronavírus fez o mundo parar. E, como diz a capa da Revista *The Economist*, enfrentamos um cálculo sombrio entre a vida, a morte e a economia.

Parece fácil dizer que a vida é a única escolha certa, mas não é tão simples. Quando nos damos conta de que até aqui já são 5 mil mortos e 10 milhões de desempregados nos Estados Unidos (1 para 2.000), podemos entender que eventualmente o impacto prolongado da parada na economia poderá trazer custos maiores do que os benefícios. E esse é o lado da troca que ninguém está pronto para admitir, como diz o final do artigo “Covid-19, Um Cálculo Sombrio”, da *The Economist*.

Os grandes líderes mundiais estão confusos. Alguns até resistiram às paradas, especialmente no Reino Unido, nos Estados Unidos e no Brasil. Terminaram declinando pelo temor da superlotação dos hospitais e de não poderem atender a todos infectados.

Agora, ao mesmo tempo em que os governos tentam preparar o sistema de saúde para atender a todos, tentam também atenuar os impactos na economia, com pacotes de ajudas que buscam atenuar os efeitos da parada.

O mundo já está em recessão e o segundo trimestre será de uma queda muito forte no PIB de todos os países, com aumento do desemprego, da inadimplência e com a insolvência de várias empresas. Nunca tivemos uma situação como essa.

Como o mercado financeiro antecipa os acontecimentos, os índices acionários tiveram fortes quedas. O índice Dow Jones teve seu pior trimestre da história (-23,20%). O Ibovespa teve seu pior mês em 22 anos (-29,90% em março) e o pior trimestre da história (-36,86%).

Muitas ações do Ibovespa caíram mais de 50% num intervalo de poucos dias. Juntas só as empresas de capital aberto na Bolsa Brasileira perderam R\$ 1,56 trilhão (R\$ 1.560.000.000.000,00) em valor de mercado nos três primeiros meses de 2020. A Petrobrás, que foi impactada pela queda de 66% no preço do petróleo, perdeu cerca de R\$ 223 bilhões em valor de mercado, equivalente a uma Mineradora Brasileira, a VALE!

Sabemos que todas as crises passam, que essas empresas continuarão a existir. Mencionamos esses números com o intuito de que todos entendam a dimensão do impacto da parada nas expectativas dos investidores em relação a economia.

Esperamos que a parada consiga atingir o objetivo, que seja o mais breve possível, e que logo possamos voltar a normalidade. Acima de tudo, esperamos pela descoberta de um tratamento, que seria a maneira mais rápida de dissipar o medo nas pessoas, e a economia voltar mais rápido.

Como nos saímos na Vokin nesse período?

Tem uma frase que diz: “Espera o melhor, mas prepara-te para o pior!” Nós

nos preparamos e, dentro do possível, conseguimos amenizar as perdas, já que nessas horas o mais importante é cair menos, para poder voltar mais rápido depois.

Estamos trabalhando como nunca, analisando a situação diuturnamente, conectados pelo Microsoft Teams, debatendo e tomando decisões colegiadas diárias, atualizado Valuations com novas premissas e pensando em todas as formas de melhor proteger o patrimônio a nós confiados, que está junto com o nosso.

Podemos dizer que nessa tempestade também estamos com o barco avariado, mas muito melhor do que a maioria. Enquanto nossas perdas momentâneas são próximas de metade da média, sabemos que muitos fundos de ações foram dizimados com perdas de mais de 50%. Mesmo muitos fundos multimercados tradicionais tiveram seu pior mês da história.

Depois da tempestade vem o tempo bom! E estamos preparados para sair fortalecidos dela.

A melhor hora para comprar ações é quando elas estão em liquidação. Algumas das melhores e maiores empresas do Brasil estão valendo metade do que valiam há menos de dois meses. Vamos em frente!

Muito obrigado pela confiança e por estarem juntos conosco!



Economia

Que tipo de pandemia é essa – II?

A incerteza científica sobre o comportamento do COVID19 acabou por contaminar as decisões dos gestores públicos ao redor do mundo e o que vimos nos últimos dias foram diversas iniciativas que vão desde a proibição total de funcionamento dos negócios, fechamento de fronteiras, restrições de circulação e uso de espaços públicos até aqueles que simplesmente não fizeram intervenção. Como o cenário dessa pandemia é novo (o último, ocasionado pelo H1N1 de 10 anos atrás, não se assemelha ao atual), toda e qualquer experiência vale para testar a melhor forma de se combater um vírus que se espalha de forma rápida, é assintomático, difícil de testar em massa e é mortal para pessoas mais idosas e/ou que tenham problema de saúde. Além disso, não se tem comprovação que uma pessoa ficou imune depois de ter contraído o vírus e se recuperado, o que alimenta a tese de se ter uma segunda onda de contaminação no futuro. Independente desses aspectos técnicos, das medidas que foram adotadas para o enfrentamento do vírus e do antagonismo criado entre vida e economia, minha função é trazer uma luz na avaliação dos impactos que a ação dos Governos terá sobre a sociedade, obviamente, com foco em economia. Como ponto de partida vamos analisar o que aconteceu com a atividade produtiva na China em janeiro e fevereiro, uma vez que foi o primeiro país a tomar atitudes de lockdown total para

Characteres (no spaces) 2800

conter o vírus (as restrições foram mais severas em Wuhan, mas também com algumas restrições em outras regiões do país). Os efeitos não ficaram restritos a região de origem do vírus, e a produção industrial do país caiu 13,5% na comparação de jan-fev/20 sobre jan-fev/19. O que chama atenção é a diferença de acordo com o perfil das empresas, sendo -7,9% para as estatais, -14% nas de capital misto e -21% nas de capital estrangeiro. Como esperado, algumas indústrias voltadas para itens que foram usados no combate ao vírus tiveram forte crescimento, como foi o caso da produção de máscaras (+127%) e álcool gel (+15%) ou então de alimentos que poderiam ser estocados, como carne congelada (+13%) e macarrão pronto (11,4%). No setor de serviços os impactos mais significativos ocorreram no comércio com queda total de 20% (jan-fev20 sobre jan-fev19). Mas aqui vemos um comportamento interessante e que pode se consolidar no futuro nesse setor. As vendas on-line, por exemplo, que representam 21% do

total das vendas do setor, caíram apenas 3%, sendo que as vendas de bens chegaram a aumentar 3%. E, tal como esperado, as vendas relacionadas a itens que a população precisa para fazer enfrentamento de uma situação de crise como essa tiveram aumento na demanda, como alimentos +9,7%, bebidas +3,1% e produtos médicos +0,2%. Por fim, temos o comércio exterior. Para o período considerado, as importações caíram 2,4% e as exportações 15,9%, muitas dessas pela incapacidade das indústrias de produzirem e entregarem os produtos no período do lockdown, o que afetou a cadeia produtiva de todo o resto do mundo (início do choque de oferta em outros países). Muitos desses impactos ainda serão sentidos nos próximos meses, não só pelo efeito renda derivado do lockdown mas, também, pela paralisia da economia mundial. Como a China tem uma forte relação comercial com o resto do mundo, mesmo com os esforços do Governo em fazer a atividade econômica retomar, a demanda por produtos Chineses será menor e isso vai gerar um cenário de lenta recuperação. A roda da economia praticamente

parou e, para fazê-la girar novamente é preciso muito mais tempo do que recursos. Tempo para dissipar as incertezas que as pessoas terão sobre o emprego e tempo para se adaptar ao comportamento anterior (mesmo que se anuncie o fim do vírus, muitos ainda ficarão receosos em frequentar determinados lugares).

Ambos fatores irão afetar as decisões de poupança e consumo o que, por sua vez, impacta nas decisões de produção e investimento. Isso me leva ao ponto de preocupação mais importante para o futuro: quando é que colocaremos um limite para a atuação dos Estados na elevação de gastos para o enfrentamento dessa crise? Não seria o momento de deixar a economia se ajustar a uma nova velocidade de circulação da moeda, com juros mais baixos e mudança de hábito de consumo e de trabalho e que pode ajudar a limpar possíveis alavancagens criadas pelo ciclo anterior? Estamos assistindo a uma alavancagem perigosa no setor público, que está viciado em fazer a economia crescer a qualquer custo. Ao se endividar fortemente, os Governos comprometem nosso futuro e a capacidade de gerar bem-estar para as próximas gerações aumentando as desigualdades, em especial nos países mais pobres. Se olharmos a floresta, ao invés da árvore, concluiremos que o Estado está mais atrapalhando do que ajudando.

Pensamentos

Por mais avançada que esteja a ciência no conhecimento sobre epidemias, ainda é muito difícil prever o que irá acontecer enquanto uma doença está se espalhando. Quando não se consegue fazer uma previsão, não é bom fingir que conseguimos fazer.

O mundo entrou em recessão.

Bancos centrais e governos agiram numa velocidade e força sem precedentes nessa crise. Existe um enorme e doloroso aprendizado por trás disso.

O ganhador do prêmio Nobel de economia, Robert Lucas, havia estudado com afinco por mais de uma década os ciclos econômicos. Num belo dia, ele resolveu fazer um exercício: calcular o quanto custava para a sociedade passar por ciclos. A surpreendente resposta: o custo era ridiculamente baixo (0,04%). A partir desse momento, diz a lenda, ele abandonou os ciclos e passou a se preocupar apenas com o crescimento no longo prazo.

Não desprezamos os ciclos como Lucas, mas aprendemos com ele que é mais importante pensar nos fundamentos. Capital humano continuará sendo um dos principais motores do crescimento econômico. No Brasil, apenas 0,2% da população entre 25 e 64 anos tem doutorado. Nos Estados Unidos, eles são 2%. Se não quisermos depender do preço do petróleo e do minério de ferro, precisamos formar mão de obra altamente qualificada, gerar inovações e patentes.

Governos ficarão significativamente mais endividados. O Brasil, em especial, está se endividando num momento em que deveria estar consolidando um ajuste fiscal.

Pela primeira vez durante uma crise, o Banco Central poderá baixar os juros ao invés de se ver obrigado a subi-los. Aos trancos e barrancos, temos um sinal de amadurecimento institucional.

Lucas continuará não estudando ciclos.

Nós, entretanto, continuaremos enfrentando ciclos. Isso é mais fácil de prever!

Primeiro bimestre - China (var.% jan-fev20/19)

	Jan-Fev20/19
Indústria	-13.5%
Cimento	-29.5%
Prod. Aço	-3.4%
Automóveis	-45.8%
Telefones	-33.8%
Comércio	-20.5%
Bebidas	3.0%
Sapatos e demais	-30.9%
Móveis	-33.5%
Automóveis	-37.0%



Vokin GBV Aconcágua FIC FIA

No mês: -14,03%
No ano: -17,57%

Comentários do Gestor

Em março o Vokin GBV Aconcágua fechou com resultado de -14,03%, enquanto o Ibovespa fechou com -29,90%.

O crescimento do Coronavírus no mundo se deu concomitantemente à percepção por grande parte da população e dos governantes da gravidade da situação que vivemos. Apesar da iminência do avanço da doença e da impossibilidade de contê-la sem medidas drásticas, o fato de nenhuma pessoa de nossa geração ter vivido uma pandemia dessa magnitude pode ter contribuído para a demora e uma posterior deterioração tão rápida das expectativas. Os exemplos históricos não eram muitos, mas a gripe espanhola de 1918 já havia acometido uma sociedade com um nível razoável de conhecimento científico e organizada do ponto de vista político e econômico em alguns lugares, como nos EUA, onde *lockdowns* foram implementados à época. A atual situação levou a uma mudança muito grande no dia a dia da maior parte da população mundial e, com isso, muitas ações emergenciais precisaram ser pensadas e executadas de forma muito rápida, desafiando as áreas da saúde e economia de todos os países. A OMS declarou pandemia no dia 11/03.

Como já havia acontecido na crise de 2008 e por não necessitar de aprovações parlamentares, os BCs foram os primeiros a agir, e o corte de juros surpresa implementado pelo FED em 03/03, assim como o segundo corte, que levou a taxa a zero, em 16/03, tiveram impacto negativo sobre as bolsas por serem interpretados como um sinal de que a autoridade monetária poderia ter informações mais precisas de números ruins da economia que estariam por vir. Na sequência, com a percepção de que a parada da economia seria mais longa, ficou clara a necessidade de estímulos fiscais, principalmente de proteção ao emprego e renda, porém essa percepção se deu aos poucos. Em menos de 15 dias, Trump passou de US\$50bi, para US\$1tr e acabou aprovando, junto ao congresso, US\$2tr de estímulos. No Brasil, em curto espaço de tempo saímos do primeiro anúncio de R\$147bi para mais de R\$400bi até o final do mês.

Os casos da doença no mundo saltaram de 87 mil para 858 mil no mês, o índice de letalidade (ainda com efeito da defasagem de medições) ficou estável ao redor de 5%, e o foco da pandemia passou da Europa para os EUA – que atingiu 188,5 mil casos – com situação muito grave em Nova Iorque. Vimos também a estabilidade de novos casos na Itália depois de 2 semanas do início do *lockdown* e o crescimento de casos no Brasil de 2 para 5,3 mil. A preocupação nesse momento se dá pela falta de produção e insumos para testes e materiais e equipamentos hospitalares, que pode agravar a contaminação e letalidade e estender *lockdowns* para além de abril.

Conforme falamos na carta passada, com o receio que tínhamos do espalhamento da doença, fizemos 20% de caixa e chegamos a atingir 28% com a venda que fizemos da posição de Tietê, após a Eneva fazer uma oferta pela

Tabela Nossos Investimentos - GBV Aconcágua

Ativo	Valor Financeiro	Participação	Varição Mensal
Ações	175.034.787	92,70%	
P.Açúcar-Cbd	21.759.520	11,52%	-19,10%
Bradespar	20.140.812	10,67%	-12,67%
Sanepar	15.120.900	8,01%	-28,81%
Graziotin	14.811.492	7,84%	-20,81%
Celesc	12.755.650	6,76%	-22,51%
Alpargatas	12.622.200	6,69%	-26,57%
Ambev S/A	11.723.320	6,21%	-18,02%
Tecnisa	11.655.000	6,17%	-50,67%
Ser Educa	11.423.150	6,05%	-41,36%
Brasil	8.757.460	4,64%	-40,18%
Petrobras	8.413.300	4,46%	-47,92%
ItauUnibanco	7.157.900	3,79%	-27,81%
Cvc Brasil	5.439.000	2,88%	-56,86%
BRF SA	4.527.000	2,40%	-44,19%
Movida	3.883.200	2,06%	-55,06%
Banrisul	1.850.343	0,98%	-33,27%
Petrobras BR	1.768.140	0,94%	-40,57%
Unipar	1.226.400	0,65%	-10,45%
Outros	13.775.506	7,30%	
Caixa Líquido	13.775.506	7,30%	
Total	188.810.293	100,00%	

*Carteira aberta do FIA Aconcágua Master Long Only

empresa num valor acima de nosso target. Também possuíamos quase 25% do portfólio em ações de supermercadistas (Pão de Açúcar e Carrefour) e 15% em ações de empresas exportadoras (SLC e Bradespar), que tiveram papel importante na defesa da carteira e permitiram uma queda de menos da metade do índice Bovespa no mês. Com as quedas fortes que aconteceram passamos a comprar um pouco mais e terminamos o mês com caixa próximo a 10%, além de termos trocado posições, comprando algumas empresas que gostamos muito e que caíram mais do que outras que tínhamos.

Em abril devemos ter um aprofundamento da discussão do pós *lockdown* total, com estratégias sendo debatidas para essa "fase 2", que deve envolver uma restrição vertical (parcial) da população. São inúmeras também as estratégias de testagem, monitoramento da população, atendimento hospitalar, entre outros pontos importantes que vão ser decididos. Essa fase deve ser ainda mais importante que a primeira, já que ela envolve muito mais capacidade de coordenação e implementação, e deve ser o fator que vai diferenciar os países que se darão bem dos que terão problemas na saúde e também deve determinar o tempo e a extensão da recessão em cada país.



VOKIN GBV ACONCÁGUA FIC FIA

MAR/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 março, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Unipar (-10,45%), Bradespar (-12,67%), Ambev (-18,02%) e Pão de Açúcar (-19,10)

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de CVC Brasil (-56,86%), Movida (-55,06%) e Tecnisa (-50,67%)

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	IBOV.
mar-20	-14,03	-29,90
fev-20	-5,08	-8,43
jan-20	1,01	-1,63
dez-19	16,53	6,85
nov-19	4,35	0,95
out-19	0,83	2,36

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	-17,57	-36,86
6 Meses	1,06	-30,29
No ano	-17,57	-36,86
Desde o início*	14,31	17,83
Melhor Mês	16,53	16,97
Pior Mês	-14,03	-29,90

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 188.810.292,70

Médio dos últimos 12 meses: R\$ 193.087.789,00

Empresas investidas:

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



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>

FIA Vokin K2 Long Biased

No mês: -15,73%
No ano: -21,05%

Fatos Relevantes

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

1) **SANEPAR:** adiou, pelo período de 90 dias, a cobrança de água e esgoto para os clientes cadastrados na categoria Tarifa Social, no qual estavam cadastradas 184 mil famílias, cuja tarifa média é de R\$ 15,56 ao mês e que consomem até 5m³, em medida para enfrentamento da crise COVID-19. A forma de equacionamento será definida futuramente pela Agepar.

2) **PÃO DE AÇÚCAR:** celebrou contrato de *Sale and Leaseback* com os fundos administrados pela BRL Trust e TRX Gestora, tendo por objetivo a venda de 43 imóveis do GPA, com área de 541 mil m² de terreno e de 295 mil m² de área construída, pelo valor total de R\$ 1.2 bilhão. Os contratos serão celebrados por 15 anos, renováveis por igual período, com um aluguel de R\$ 24/m², perfazendo um *cap rate* de 6,85% na operação. A companhia objetiva, em linha com a estratégia de monetizar ativos maduros, reduzir sua dívida líquida, reforçar a estrutura de capital, aumentar o retorno sobre o capital empregado (ROIC) e acelerar a conversão de lojas da bandeira Extra Hiper para a bandeira Assaí.

3) **PETROBRÁS:** colocou à venda a participação remanescente de 10% na NTS (Nova Transportadora do Sudeste S.A), companhia que atua no setor de transporte de gás natural, com capacidade para transportar 158,2 milhões de M³ / dia, representando aproximadamente 54% do total nacional, e um sistema de gasodutos de cerca de 2 mil km. A companhia já tinha vendido 90% de sua participação em 2016 para um consórcio liderado pela canadense Brookfield, em uma transação de aproximadamente US\$ 5.2 bilhões.

4) **SER EDUCACIONAL:** postergou o reinício de suas atividades presenciais em função da crise sanitária atual, e disponibilizou os prédios de suas instituições de ensino superior aos governos estaduais e municipais para serem utilizados como ponto de apoio para profissionais da saúde. Neste mesmo período, as aulas estão sendo ministradas remotamente por meio da Sala Ser Digital.

Tabela Nossos Investimentos - K2 Long Biased

Ativo	Valor Financeiro	Participação	Varição Mensal
Ações	31.142.261	86,36%	
Celesc	3.727.150	10,34%	-22,51%
Banrisul	3.579.000	9,93%	-33,27%
Graziotin	3.070.800	8,52%	-20,81%
Bradespar	2.916.000	8,09%	-12,67%
Sanepar	2.862.000	7,94%	-28,81%
P.Acucar-Cbd	2.653.600	7,36%	-19,10%
Petrobras	2.403.800	6,67%	-47,92%
Tecnisa	2.220.000	6,16%	-50,67%
Brasil	2.035.970	5,65%	-40,18%
BRF SA	1.810.800	5,02%	-44,19%
Ser Educa	1.210.400	3,36%	-41,36%
Ambev S/A	1.192.000	3,31%	-18,02%
Cvc Brasil	777.000	2,15%	-56,86%
Oi	700.000	1,94%	-50,00%
Irbbrasil Re	484.000	1,34%	-70,89%
Carrefour BR	433.230	1,20%	-0,29%
Atmasa	40.041	0,11%	-29,41%
Weg	-973.530	-2,70%	-22,13%
Outros	4.917.501	13,64%	
Caixa Líquido	4.917.501	13,64%	
Total	36.059.762	100,00%	

5) **AMBEV:** retirou sua projeção dada em 27/02 para o EBITDA do negócio de cervejas no Brasil, no qual já esperava um declínio entre 17% e 20% no primeiro trimestre de 2020, bem como qualquer outra expectativa para 2020, dados os impactos causados pela pandemia COVID-19.

6) **VALE:** reforçou sua estrutura financeira ao desembolsar US\$ 5 bilhões de suas linhas de crédito rotativo, com vencimentos para 2022 (US\$ 2 bi) e 2024 (US\$ 3 Bi), para atravessar a crise COVID-19. Em relação às operações, a Companhia decidiu paralisar temporariamente seu centro de distribuição na Malásia, pois não é possível garantir os recursos mínimos para operar com segurança o terminal. O impacto estimado nas vendas é de aproximadamente 800.000 t no 1T20.



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.
mar-20	-15,73	-29,90
fev-20	-5,77	-8,43
jan-20	-0,57	-1,63
dez-19	15,33	6,85
nov-19	4,64	0,95
out-19	-1,13	2,36

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	-21,05	-36,86
6 Meses	-5,79	-30,29
No ano	-21,05	-36,86
Desde o início*	68,12	17,83
Melhor Mês	20,80	16,97
Pior Mês	-15,73	-29,90

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 36.059.762,37

Médio dos últimos 12 meses: R\$ 37.666.505,00

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 março, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Carrefour (-0,29%), Bradespar (-12,67%), Ambev (-18,02%) e Pão de Açúcar (-19,10)

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de CVC Brasil (-58,86%), Tecnisa (-50,67%), Oi (-50,00%) e Petrobrás (-47,92%).

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: -4,61%
No ano: -5,09%



Comentários do Gestor

O início de 2020 ficará marcado na história pelo avanço de um vírus que, em pouco mais de três meses desde seu primeiro registro, se alastrou como pandemia, infectando mais de 1.000.000 de pessoas e com mais de 50.000 mortes (números oficiais). O rápido avanço na Europa, principalmente na Itália, levantou um alerta para diversos países que ainda contabilizavam poucos casos, mas que começaram a incentivar medidas de distanciamento social e fechamento de uma série de atividades comerciais. Essa espécie de quarentena em nível mundial vem causando uma paralisação em diversas cadeias produtivas, levando a uma contração econômica talvez similar apenas aos de períodos de guerra.

Como consequência dessa preocupação com a doença e os profundos impactos econômicos que serão sentidos com essa interrupção na atividade, os mercados financeiros tiveram dias de pânico, com as bolsas apresentando quedas significativas e a volatilidade atingindo picos históricos. Os bancos centrais e os governos de diversos países atuaram de forma bastante rápida com redução de juros (no Brasil a Selic foi reduzida para 3,75% a.a.), aumentando a liquidez no sistema financeiro e, principalmente criando suporte financeiro para uma parcela significativa da população que ficou sem renda. A bolsa encerrou com uma das maiores perdas mensais da história (Ibovespa com -29,90% no mês), forte alta do dólar contra o real (15,56%) e abertura das taxas de juros reais (levando à queda de -6,97% no IMA-B no mês).

O Everest teve impacto significativo em meio a este cenário, ainda que alguns fundos tenham apresentado um desempenho excelente, outros que estavam com viés mais otimista e que detinham maior exposição à renda variável apresentaram quedas relevantes. O Everest encerrou com queda de -4,61% no mês ante alta de 0,34% do CDI, acumulando queda de -5,09% no ano, ante 1,01% do CDI. As maiores perdas vieram

dos fundos Exploritas Alpha (-37,53% no mês), Infinity 8 (-31,77%) e Pandhora Long Biased (-19,89%). Os melhores desempenhos foram de fundos multimercados que detinham principalmente posições aplicadas em dólar (contra diversas moedas) e operações em juros no Brasil e exterior, destaque para o Itaú Hedge Plus (+9,74%), Gávea Macro Plus (+3,64%) e Ibiúna STH (+3,26%).

Ainda em fevereiro efetuamos resgates de alguns fundos com o objetivo de reduzir a volatilidade do Everest, porém foram parcialmente liquidados em função dos prazos de liquidação. Em março foram feitos outros importantes ajustes na carteira, com resgate total dos fundos Paineiras Hedge, Exploritas Alpha e Garde D'Artagnan, dado que consideramos seus resultados não condizentes com o nível de risco. Foi efetuado aumento na exposição ao fundo Quantitas Arbitragem, aproveitando uma janela de reabertura, assim como uma nova posição, ainda pequena, direcional em juros reais (NTN-B 2035), aproveitando a abertura nas taxas.

É evidente que não estamos satisfeitos com os resultados do fundo neste primeiro trimestre, porém, de certa forma, compreendemos que estamos passando por um momento talvez sem comparativo na história. Foram feitos ajustes na carteira, que deverão ser seguidos de mais algumas avaliações, mas seguimos confiantes na capacidade dos gestores gerarem resultados acima do CDI no longo prazo, independente da "direção" do mercado financeiro no curto prazo.

Todas as atenções em abril vão continuar para o acompanhamento das curvas de evolução do contágio principalmente nos países desenvolvidos mais afetados, assim como no Brasil. Será a estabilidade, ou eventual redução, na velocidade de novos casos que deverá sinalizar um gradual início de retomada da atividade econômica em cada país. Além disso, maiores avanços com relação a um tratamento eficiente para a doença também contribuirão para a retomada da confiança da população.



VOKIN EVEREST FIC MULTIMERCADO

MAR/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:

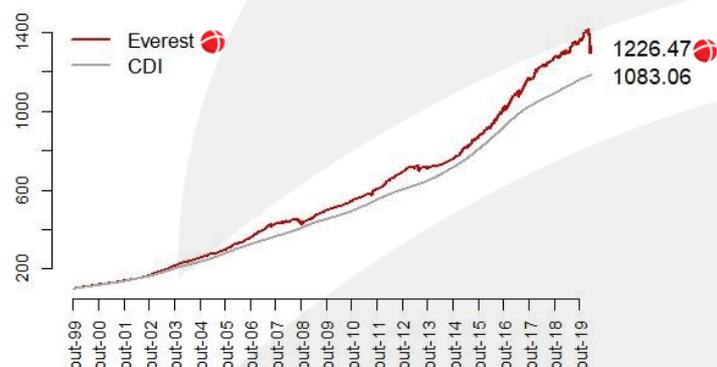
FUNDO é destinado a receber aplicações de cotistas classificados como INVESTIDORES QUALIFICADOS, nos termos da regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), vinculados a um determinado grupo do segmento "Private Banking", denominado, nos termos da regulamentação em vigor, como sendo um fundo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

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 418.863.124,26

Médio dos últimos 12 meses: R\$ 430.046.146,00

Rentabilidade:



Histórico: Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
mar-20	-4,61	0,34
fev-20	-0,86	0,29
jan-20	0,35	0,38
dez-19	2,41	0,38
nov-19	-0,05	0,38
out-19	1,24	0,48

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	-5,09	1,01	-501,52
6 Meses	-1,64	2,27	-72,36
No ano	-5,09	1,01	-501,52
Desde o início*	1226,47	1083,06	113,24
Melhor Mês	3,19	2,08	153,79
Pior Mês	-4,61	0,29	-1563,56

* 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
E-mail: 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/>