



## Fundo de Investimentos em Ações Amaril Franklin

O Ibovespa fechou em alta na última sexta-feira (28), porém despencou 8,37% na semana que foi marcada pelo pânico global em relação ao coronavírus. Esta foi a pior queda semanal do índice em nove anos. A última vez em que a Bolsa caiu tanto foi na semana encerrada em 5 de agosto de 2011 quando houve a crise das dívidas soberanas de países europeus como a Itália.

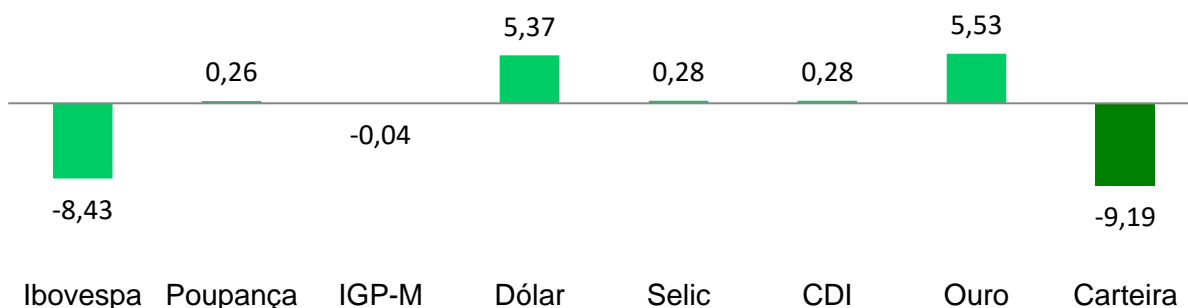
No mês, o índice brasileiro recuou 8,43%, no seu pior desempenho mensal desde maio de 2018, mês em que ocorreu a greve dos caminhoneiros, que paralisou o Brasil por semanas e enfraqueceu ainda mais o governo Temer. As tensões de fevereiro, que contaminaram todos os mercados, não deixaram de fora as cotas do Fundo de Investimentos em Ações Amaril Franklin, ao entregar 9,19% de desempenho negativo.

O principal motivo para o forte movimento vendedor que atingiu em cheio o mercado brasileiro e global nos últimos dias é a imprevisibilidade acerca do que vai acontecer com o coronavírus. Embora o número de novos casos esteja desacelerando na China, o epicentro da doença, no mundo há uma disseminação que torna o ambiente bastante incerto.

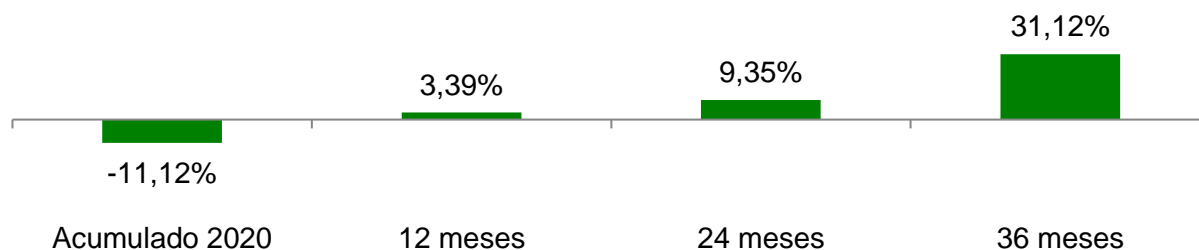
O impacto econômico do Covid-19 depende do alastramento e das medidas tomadas para conter a doença. Se, a exemplo da China, realizarem proibições de circulação e fechamento de fábricas na Europa e outras regiões afetadas, trará um efeito negativo de oferta e demanda.

Aliviando as tensões nos mercados, esteve a fala do presidente do Federal Reserve (FED), Jerome Powell, afirmando que está “monitorando de perto” a epidemia do coronavírus e seu potencial em desacelerar o crescimento econômico dos Estados Unidos.

### Comparativo de Rentabilidade (%) - Fevereiro / 2020



### Evolução da Rentabilidade da Carteira



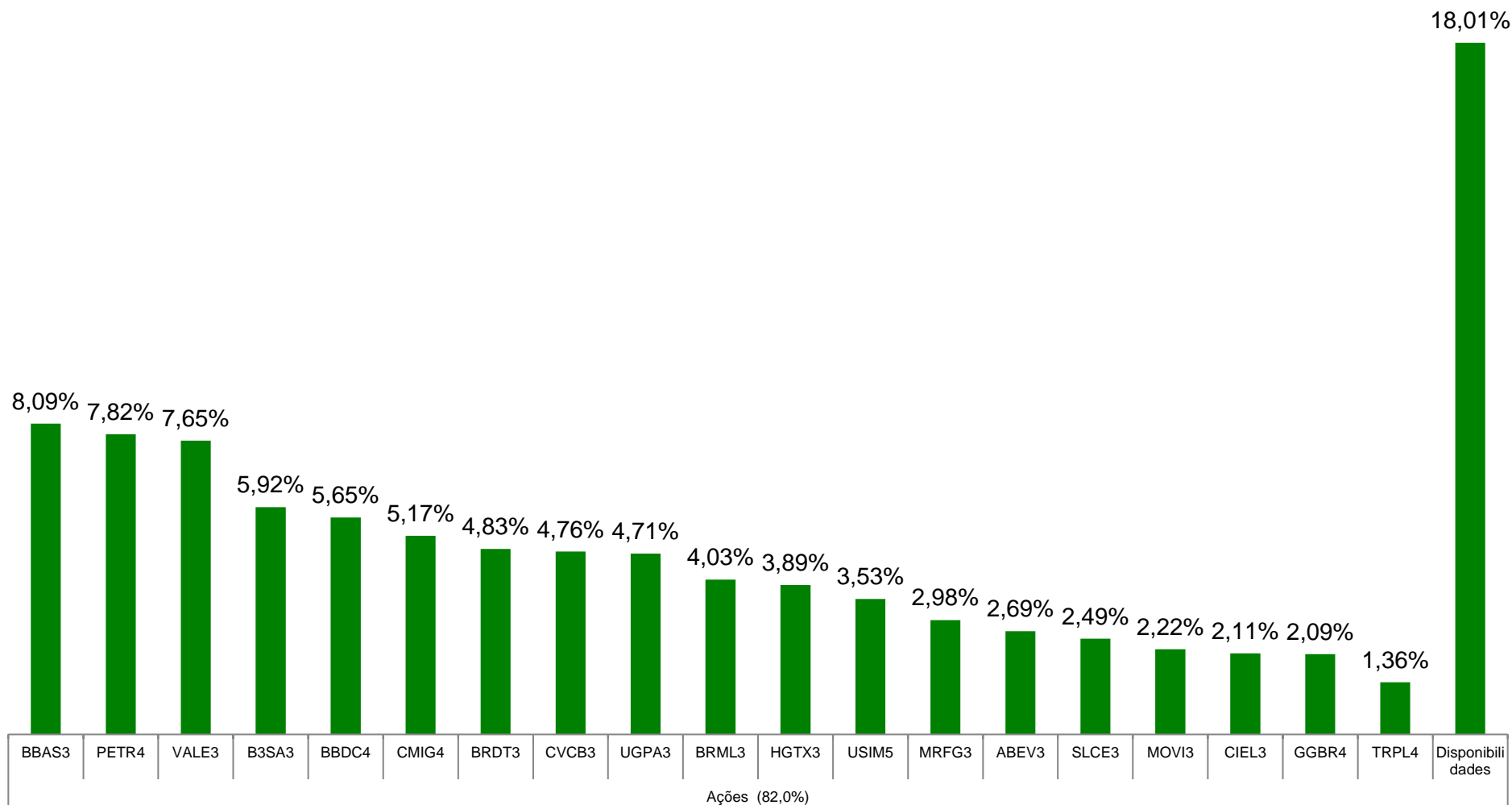


# AMARIL FRANKLIN

Corretora de Títulos e Valores

Administradora e Corretora de Seguros – Administração Imobiliária

## Composição em % da Carteira do Fundo - Fevereiro / 2020



[Contato@amarilfranklin.com.br](mailto:Contato@amarilfranklin.com.br)



(31) 3235-8100





## Cenários & Acontecimentos

### Destaques

#### **Banco Central reduz Selic para 4,25%, atingindo uma nova mínima histórica**

O Copom decidiu cortar a taxa básica de juros em 0,25%. Decisão já era esperada pelos analistas. Em janeiro de 2019 a Selic estava em 6,5%. A inflação controlada e a necessidade de estimular a economia permitiram os sucessivos cortes; Em comunicado, o Banco Central indicou o fim do ciclo de redução de juros, afirmando que “vê como adequada a interrupção do processo de flexibilização monetária”;

“O Copom entende que o atual estágio do ciclo econômico recomenda cautela na condução da política monetária. O Comitê enfatiza que seus próximos passos continuarão dependendo da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação, com peso crescente para o ano-calendário de 2021”.

#### **Itapemirim deseja criar companhia aérea com aporte de R\$ 2,1 bilhões**

A Viação Itapemirim, empresa de transporte em recuperação judicial, anunciou um aporte de US\$ 500 milhões de um fundo dos Emirados Árabes Unidos.

De acordo com o presidente da mesma, Sidnei Pina, o recurso será utilizado para a criação de uma companhia aérea. A ideia é oferecer aos clientes um serviço integrado de ônibus e avião, não existente em nenhum outro lugar do mundo;

Acredita-se que a primeira aeronave comercial de passageiros deva chegar em 2021; Segundo Sidnei, já foram encomendados 35 aviões da Bombardier, sendo 15 aeronaves com capacidade para 80 passageiros e 20 com capacidade para 100; O objetivo é que a nova companhia aérea opere apenas voos regionais e seja de baixo custo.

#### **Carrefour compra 30 lojas da Makro por R\$ 1,95 bilhões**

A transação foi anunciada no domingo dia 16 de fevereiro, sendo 22 unidades próprias e 8 alugadas (com transferência do contrato de locação).

Entre as lojas compradas pelo Carrefour estão incluídos 14 postos de combustível em 17 Estados; Quase toda a rede do Makro no Brasil, com exceção do estado de São Paulo, foi vendida;

O faturamento total desses ativos em 2019 foi de cerca de R\$ 2,8 bilhões. Com essa aquisição, o grupo varejista francês chegará a uma receita bruta anual de cerca de R\$ 65 bilhões no país;

Atualmente, o Carrefour possui 217 unidades de sua rede de atacarejo, o Atacadão. As novas lojas serão transformadas na marca subsidiária do grupo francês; Para o CEO do Grupo, “essa transação é o movimento mais importante do Carrefour no Brasil desde a aquisição do Atacadão em 2007”.





## Casos suspeitos de coronavírus no Brasil chegam a 182

No momento, em 28/02, apenas um caso foi confirmado da doença que vem derrubando os mercados globais. Único infectado é um homem de 61 anos que chegou recentemente da Itália a São Paulo;

Os pacientes em avaliação estão em 15 Estados diferentes, sendo a maioria em São Paulo; Na Itália, o centro da epidemia na Europa, há 888 casos confirmados e 21 mortes.

Mesmo com a baixa taxa de mortalidade há preocupações em relação a alta velocidade de propagação do mesmo, facilmente transmitido para o próximo;

A disseminação do vírus pelo mundo aumentou a aversão ao risco dos investidores, que estão preocupados com as possíveis consequências na atividade econômica global, principalmente por conta da paralização de diversas empresas operando na China e a possibilidade de um efeito cascata; No Brasil, o Ibovespa recuou cerca de 10% na semana, a maior queda desde a crise de 2008.

## Desemprego no trimestre encerrado em janeiro foi de 11,2%, segundo IBGE

A taxa de desemprego reportada representa 11,9 milhões de pessoas, e ficou 0,8% abaixo do apresentado no mesmo período do ano anterior, quando foi de 12%.

De acordo com a PNAD, a retração do desemprego foi de 0,4% em relação ao trimestre anterior, encerrado em outubro; O volume de pessoas ocupadas e o nível de ocupação (percentual de pessoas ocupadas na população em idade de trabalhar) foram de 94,2 milhões e 54,8%, respectivamente;

Segundo Adriana Beringuy, analista da PNAD, “Houve manutenção do aumento do emprego com carteira assinada no setor privado, influenciado ainda pelos resultados econômicos do final de 2019”.

## Eventos Corporativos

### Controlador da Centauro compra operação da Nike no Brasil

Segundo comunicado divulgado pela própria companhia na quinta-feira 06/02, o grupo SBF adquiriu a operação da Nike no Brasil por R\$ 900 milhões. Sendo assim, a SBF passará a ser a responsável pela distribuição, política comercial, gestão de lojas e vendas por 10 anos;

O acordo, que pode ser renovado posteriormente, não inclui direitos da Nike, como propriedade intelectual, e engloba a gestão do comércio eletrônico da gigante americana, além do controle de 24 unidades físicas Nike Factory e aproximadamente 15 lojas parcerias;

O grupo planeja manter os negócios independentes, seguindo as regras de governança corporativa entre as atividades e a autonomia nas decisões; O presidente da SBF também afirmou que haverá pagamento de royalties à Nike. Durante os próximos cinco anos, a SBF poderá abrir lojas da Nike no Brasil.





## Paraná Banco quer levantar R\$ 1,5 bilhão com IPO

A operação deverá ser totalmente primária, com os recursos levantados destinados para o caixa da empresa. A instituição financeira pretende utilizar os recursos levantados para financiar a expansão das operações de crédito consignado.

Além disso, serão realizados investimentos em tecnologia e marketing para sua plataforma digital; O banco sediado em Curitiba já fez parte da bolsa de valores em 2007. No entanto, o mesmo deixou a B3 após recomprar todos os seus papéis em 2016;

O Paraná Banco obteve um lucro líquido de R\$ 248,3 milhões em 2019, um crescimento de 15,1% em relação ao período anterior; Segundo um comunicado divulgado pela própria empresa: “Dois fatores foram importantes para o resultado do Banco: o aumento da produção de operações do crédito consignado, em um ambiente de redução de taxas de juros e as reversões das provisões de operações de consignado efetuadas em 2018; O retorno sobre o patrimônio líquido, ROE, chegou a 19,7%.

## Boticário estaria estudando comprar Coty

O grupo Boticário estudaria apresentar uma oferta pelas operações da francesa Coty no Brasil. A informação foi divulgada dia 13/02 pelo próprio presidente da gigante de cosméticos brasileira, Artur Grynbaum.

Segundo o mesmo: “Estamos analisando esta oportunidade, mas não significa que temos a obrigação de comprar”; O objetivo do Boticário seria continuar a operação de distribuição das marcas internacionais do portfólio da Coty, como a Wella, incluindo-as na unidade de negócios Multi B, divisão que atua na distribuição de produtos para farmácias e perfumarias multimarcas;

A transação seria financiada com um mix de capital próprio e de terceiros. Segundo Artur, a obtenção de recursos junto aos bancos não seria um problema, dado a boa classificação de risco da empresa; Em 2015 a Coty comprou a divisão de cosméticos da Hypermcas (HYPE3) por cerca de R\$ 4 bilhões. Entretanto, a mesma já foi colocada a venda, junto com produtos para uso profissional em salões e cuidados com os cabelos.

## JBS faz acordo para comprar Empire Packing por US\$ 238 milhões

A subsidiária da JBS nos Estados Unidos anunciou que comprou a Empire Packing por cerca de R\$ 1,03 bilhões.

A negociação incluiu a aquisição da marca Ledbetter Foods e unidades produtivas de carne embalada, localizadas em Ohio, Colorado, Tennessee e Washington;

Segundo o presidente-executivo da subsidiária, André Nogueira, “O anúncio de hoje reforça nosso contínuo compromisso em diversificar nossa oferta de produtos.

A Empire é uma respeitada empresa familiar, com forte liderança e ativos de qualidade localizados em regiões estratégicas nos Estados Unidos e que se enquadram bem em nosso modelo de negócios”; A Empire Packing é uma empresa que atua no setor de supermercados dos EUA. A companhia oferece serviços de processamento e embalagem de alimentos, além de carnes embaladas;

## Petrobras e Vale





# AMARIL FRANKLIN

Corretora de Títulos e Valores

Administradora e Corretora de Seguros – Administração Imobiliária

A Petrobras anunciou na noite da quinta 27/02, uma série de desinvestimentos, o mais aguardado dos quais é a venda dos 51% restantes que possui de participação na Gaspetro. A estatal publicou o teaser para a venda da sua participação na distribuidora de gás natural, que possui mais de 10 mil quilômetros de gasodutos no Brasil. A Japonesa Mitsui é dona dos 49% restantes na Gaspetro. Em outro negócio, a Neoenergia aprovou a emissão de debêntures no valor de R\$ 300 milhões e com vencimentos em 2045.

Já a Vale pediu à Petrobras cessão de navios para eventual vazamento. A mineradora divulgou comunicado sobre incidente com o navio MV Stellar Banner, de propriedade e operado pela empresa sul-coreana Polaris. A embarcação está encalhada a cerca de 100 quilômetros da costa de São Luís (MA), fora do canal de acesso do Terminal Marítimo Ponta da Madeira, de onde partiu na última segunda-feira.

## Noticiário Político

### IPO da Saneago não deve mais acontecer em 2020

O IPO que estava previsto para o mês de fevereiro deste ano não deve mais acontecer por conta de uma série de divergências políticas com a administração e a falta de interesse do mercado no modelo proposto.

A proposta de abrir apenas 49% do capital total da Saneago, mantendo o controle societário da empresa com o estado, teria desagradado o mercado; Sendo assim, a expectativa era de que a empresa não conseguisse ser avaliada em cerca de R\$ 2 bilhões, como queria o governo do estado de Goiás;

Caso o governo de Goiás optasse por vender mais de 49% da empresa, todo o Estatuto Social da mesma teria de ser alterado, já que o documento prevê que “o Estado de Goiás deterá sempre mínimo de 51% do capital social, com direito a voto”; Além disso, o governador do estado, Ronaldo Caiado, sofre pressão da opinião pública contra a abertura de capital por conta dos desgastes criados pela privatização da Enel.

### Bolsonaro

Em sua live semanal na Internet, o presidente Jair Bolsonaro cobrou do Congresso a aprovação das reformas enviadas pelo governo, mas negou que tenha incitado a população a ir às ruas em manifestação contra o Legislativo. Sob críticas de parlamentares e do Judiciário, Bolsonaro é pressionado a aplacar uma crise política que ele mesmo provocou, ao compartilhar vídeos em apoio a uma manifestação contra o Congresso marcada para 15 de março.

Ele pediu “serenidade” e “responsabilidade” e refutou informações de que estaria apoiando atos que teriam, entre as pautas anunciadas, de acordo com as notícias, pedidos de fechamento do Legislativo e do Supremo Tribunal Federal (STF).

“Eu não vi nenhum presidente de Poder falar sobre essa questão do dia 15, que eu estaria estimulando um movimento contra o Congresso e contra o Judiciário, não existe isso. Não falaram porque não existe isso. Agora, nós não podemos nos envenenar com essa mídia podre que nós temos aí, em grande parte, podre que nós temos aí. Eu apelo a todo mundo, serenidade, patriotismo, responsabilidade, verdade.

Nós podemos mudar o destino do Brasil. Não vou falar bem do meu governo, você que julga na ponta da linha. Pode ter certeza que, cada vez mais, os chefes de Poderes vão se ajustando, porque a nossa união, são quatro



[Contato@amarilfranklin.com.br](mailto:Contato@amarilfranklin.com.br)



(31) 3235-8100





# AMARIL FRANKLIN

Corretora de Títulos e Valores

Administradora e Corretora de Seguros – Administração Imobiliária

homens, quanto mais ajustados nós tivermos, nós juntos podemos fazer um Brasil melhor para 210 milhões de pessoas”, afirmou.

Sobre a alta do dólar, Bolsonaro diz que não interfere no BC: “no Brasil, o dólar está R\$ 4,44 e nós lamentamos, porque isso, mais cedo ou mais tarde, vai influenciar naquilo que nós importamos, até no pão, no trigo”.

## PIB

O Ministério da Economia deve revisar a projeção de crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) até a próxima semana, informa o jornal O Estado de S. Paulo. A revisão ocorre por causa do avanço do surto do coronavírus no mundo, principalmente na China, de onde o Brasil importa grande parte dos produtos manufaturados e peças para a indústria. A falta de componentes industriais vindos da China faz com que fábricas brasileiras, principalmente de eletroeletrônicos, deem férias coletivas e adiem o lançamento de produtos.

Na última quinta, o Bank of America reduziu, por conta do coronavírus, pela segunda vez no mês, a projeção de crescimento do Brasil em 2020, que passou de 2,2% para 1,9%. Na quarta, o JP Morgan cortou a estimativa para o PIB brasileiro neste ano de 1,9% para 1,8%.

## Mercado Internacional

### Donald Trump é absolvido em processo de impeachment no Senado

O presidente americano foi absolvido, na quarta-feira (05/02), das acusações do processo de impeachment. Trump era acusado de abuso de poder e obstrução do Congresso.

O processo de impeachment foi motivado por uma ligação para o presidente da Ucrânia, no dia 25 de julho de 2019; O mandatário norte-americano é acusado de ter pressionado Zelensky a anunciar uma investigação contra o pré-candidato à presidência dos Estados Unidos, Joe Biden;

Na primeira votação do Senado, sobre a primeira acusação, houve 52 votos favoráveis a absolvição e 48 contrários; Na segunda acusação, o presidente norte-americano foi inocentado por 53 votos a favor e 47 contra; O resultado já era esperado, visto que 53% dos assentos do Senado são ocupados por republicanos, mesmo partido de Trump.

### Banco Central da Argentina corta taxa básica de juros para 40% ao ano

O novo corte na taxa básica de juros foi realizado na quarta-feira 19/02, que passou de 44% para 40% ao ano. A medida foi uma forma de reativar a atividade econômica em meio a desaceleração da inflação;

Este é o sétimo corte realizado desde dezembro do ano passado, quando Alberto Fernández assumiu a Presidência do país; O novo corte acontece no mesmo dia em que se encerra o prazo para que o país negocie sua dívida com o FMI;

A dívida pública global da Argentina já ultrapassa US\$ 311 bilhões de dólares, e representa mais de 90% do PIB do país; A expectativa do governo era renegociar o pagamento da linha de crédito que a autoridade monetária cedeu ao país durante o mandato do ex-presidente Mauricio Macri.

### ThyssenKrupp vende segmento de elevadores por 17 bi de euros



[Contato@amarilfranklin.com.br](mailto:Contato@amarilfranklin.com.br)



(31) 3235-8100





# AMARIL FRANKLIN

Corretora de Títulos e Valores

Administradora e Corretora de Seguros – Administração Imobiliária

Os fundos Advent e Civent, ambos de Private Equity, foram os compradores de um dos maiores negócios da indústria na Europa. O processo se estendeu por meses e teve intensa concorrência de outros fundos interessados na divisão do problemático conglomerado alemão;

A transação é mais uma prova da quantidade de crédito na indústria de Private Equity, adquirindo o controle de empresas cada vez maiores; Recentemente o fundo de Private Equity Sycamore Partners, especializado em casos de turnaround, adquiriu a Victoria's Secret por US\$ 1,1 bi; Segundo a YhyssenKrupp:

“Os recursos vão ser usados, em uma medida razoável, no desenvolvimento das operações remanescentes e no portfólio”; A mesma informou que utilizará cerca de 10% para recomprar uma pequena participação na unidade de elevadores e descartou a hipótese de distribuir proventos especiais;

O segmento aparenta ter fluxos de caixa constantes e previsíveis, além de uma alta perpetuidade, características buscadas por empresas de Private Equity.

## Covid-19

Os efeitos econômicos do coronavírus são cada vez mais sentidos, a Hyundai fechou sua fábrica de carros na cidade de Ulsan, na Coreia do Sul, após um trabalhador ter o diagnóstico positivo do coronavírus. A agência de notícias Yonhap informa que o governo de Seul pediu a todas as igrejas e templos no país que suspendam cerimônias para evitar a propagação do vírus.

Na última quinta, o diretor-geral da Organização Mundial da Saúde (OMS), Tedros Adhanom Ghebreyesus, alertou para a possibilidade de o avanço do coronavírus se tornar uma pandemia, mas ponderou que o surto ainda pode ser contido. “Estamos em um ponto decisivo”, afirmou durante entrevista coletiva em Genebra, na Suíça.

Fonte: Infomoney, Banco Central, Anbima, Bloomberg, Agência Estado, Suno Research e Agência Brasil.

### Atenção:

1. O presente relatório, tem caráter meramente informativo, baseado em dados disponíveis ao público. Não deve ser considerado como recomendação de compra ou venda de qualquer ativo.

### Notas:

I – A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros;

II – Os investimentos em clubes e fundos não são garantidos pelo administrador, gestor ou qualquer mecanismo de seguro.

### DISCLAIMER

Departamento de Research

Eduardo Rodrigues Machado  
CNPI

### Instrução CVM Nº 598/18

Em conformidade com as disposições do art.21 da Instrução CVM nº 598, de 3 de maio de 2018, o(s) analista(s) de investimento(s) responsável(is) pela elaboração deste relatório declara(m) que:

I – as recomendações do relatório de análise refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Amaril Franklin CTV LTDA,

Em conformidade com as disposições do art.22 da Instrução CVM nº 598, de 3 de maio de 2018, a Amaril Franklin CTV LTDA declara que:

a) está envolvida na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto do relatório de análise.

As informações contidas nas páginas deste relatório, têm propósito unicamente informativo. Nossas manifestações devem ser compreendidas como OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas que julgamos confiáveis. Porém, alertamos aos usuários que a Amaril Franklin CTV LTDA, não se responsabiliza pela utilização destas informações em suas tomadas de decisão e conseqüentes perdas e ganhos. Não é permitida a comercialização, reprodução, transmissão, aluguel, publicação ou distribuição de parte ou totalidade do conteúdo deste relatório, mediante qualquer forma ou meio, sem prévia e formal autorização. Sujeito a alteração sem aviso prévio.



[Contato@amarilfranklin.com.br](mailto:Contato@amarilfranklin.com.br)



(31) 3235-8100

