



Carta Mensal

ABRIL/2021

nº 195



+55 (51) 3022-3444 | vokin@vokin.com.br
Av. Nilo Peçanha, 2825 - Sala 1301 A
Porto Alegre | RS | Brasil - CEP 91330-001

 Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos

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

FUNDO VOKIN GBV ACONCÁGUA

	Aconcágua	Ibovespa
Resultado Abril 2021	5,23%	1,94%
Acumulado do ano	11,12%	-0,10%

FUNDO VOKIN EVEREST

	Everest	CDI
Resultado Abril 2021	0,82%	0,21%
Acumulado do ano	2,18%	0,69%

FUNDO VOKIN K2 LONG BIASED FIA

	K2	Ibovespa
Resultado Abril 2021	2,22%	1,94%
Acumulado do ano	10,00%	-0,10%



“O mercado de ações está cheio de indivíduos que sabem o preço de tudo, mas não sabem o valor de nada.”

Philip Fisher

Comentários da Vokin

Prezados Coinvestidores,

Conhecer a diferença que existe entre preço e valor é fundamental quando se fala em *value investing*, ou investimento em valor.

O preço de uma ação é fácil de se saber! Nada mais é do que a cotação momentânea de cada ação no mercado acionário!

O preço das ações é disponível facilmente a todos, seja por uma plataforma de investimento, por um *home broker* ou mesmo por um telefone celular. Basta alguém querer consultar o preço de uma ação e a informação estará disponível imediatamente, em tempo real.

Há alguns anos, isso era um pouco mais difícil. Os preços das ações eram informados nos jornais impressos diariamente e, se alguém quisesse saber a cotação de uma ação em tempo real, era necessário ligar para uma corretora. Hoje é uma informação que circula muito mais facilmente.

Os preços, ou cotações, oscilam a todo momento, dia a dia, enquanto os mercados estão abertos. E, muitas vezes, essas oscilações são grandes e em curtos espaços de tempo, levando alguns investidores a ficarem apreensivos quando os preços caem e eufóricos quando os preços sobem.

John Pierpont Morgan, banqueiro de Nova Iorque e fundador do Banco JP Morgan, quando perguntado

sobre suas perspectivas para o mercado acionário, sempre respondia: “Ele oscilará!”

Era uma resposta curta, objetiva e precisa!

O que todos conhecem, portanto, são os preços das ações - e que os preços oscilam a todo momento.

O que nem todos percebem, entretanto, é que na grande maioria das vezes as oscilações dos preços nada têm a ver com o resultado operacional das empresas, ou seja, com seu real valor.

Em resumo, como disse acertadamente Philip Fisher: “O mercado está cheio de indivíduos que sabem o preço de tudo”.

Mas e quanto ao “valor”?

Por que Philip Fisher, um dos maiores investidores profissionais de todos os tempos, disse que “o mercado está cheio de indivíduos que não sabem o valor de nada”?

Porque para se saber o valor intrínseco (real) de um ação, que é uma fração de uma empresa, (um negócio operacional e em constante transformação) é preciso uma análise profunda e detalhada de todos os aspectos econômicos, financeiros, legais, mercadológicos, concorrenciais, de governança, etc., de uma empresa.

E essa análise profunda e detalhada não é algo fácil ou



simples de se fazer!

Mesmo para analistas profissionais, contadores e homens de negócio, uma análise detalhada de um negócio é uma ciência que exige muito esforço, transpiração, muitas horas de estudo e de cálculos – e isto só é feito por uma minoria dos indivíduos que participam do mercado de ações.

Como exemplo, podemos mencionar que, mesmo com uma equipe de analistas e gestores habituados com negócios, economia, contabilidade e finanças, na Vokin nós trabalhamos muitas vezes por meses em análises qualitativas e quantitativas antes de saber, ou melhor, de chegar mais perto de saber, o valor de uma empresa e suas ações.

Esse processo de análise culmina com um *Valuation*, ou Avaliação, através do método chamado de *Discounted Cash Flow*, ou Fluxo de Caixa Descontado de cada empresa.

É através desse cálculo, da estimativa dos resultados futuros da empresa para os seus acionistas (considerando diversas premissas, desde macro até microeconômicas) e trazendo esses resultados estimados à valor presente, por uma taxa de desconto ajustada ao custo de capital de cada empresa, é que chegamos mais perto do valor intrínseco, ou real, da empresa e suas ações.

Costumamos dizer que, através dessas análises, queremos saber mais do real valor das empresas analisadas do que 99% dos demais participantes do mercado.

Somente conhecendo o real valor de uma ação é que conseguimos saber a hora certa e o preço certo, comprar bem (com margem de segurança) ou vender uma ação quando o preço ultrapassa o valor!

O segredo é comprar bem! E dormir tranquilo com as ações bem compradas em carteira!

Warren Buffett, considerado o maior investidor de todos os tempos, também diz que preço e valor são coisas diferentes: "Preço é o que você paga, valor é o que você leva!"

Buffett diz que o mercado nem sempre é eficiente, que muitas vezes os preços são diferentes dos valores intrínsecos das ações e que ele seria um mendigo com uma caneca na mão se o mercado fosse eficiente o tempo todo.

Quando os preços estão acima do valor, temos que ficar longe dessas ações.

Quando os preços estão abaixo do valor, aí temos oportunidades. Sabendo que, com o passar do tempo, os preços convergirão para o real valor!

O mercado oscilará! Os preços das ações oscilarão! E o investidor inteligente busca aproveitar - e não sofrer - com essas oscilações do mercado.

Investir buscando conhecer o real valor das empresas antes de se comprar uma ação é, portanto, em nosso entendimento, a melhor maneira de se investir com segurança.

Agradeço a toda equipe de análise e gestão da Vokin, que todos os dias está em busca de fazer esse trabalho com diligência, seriedade e muita determinação.

Agradecemos também a confiança de todos que investem junto conosco. Queremos honrar essa confiança sempre!

Desejamos um ótimo mês de maio a todos, com saúde e segurança.



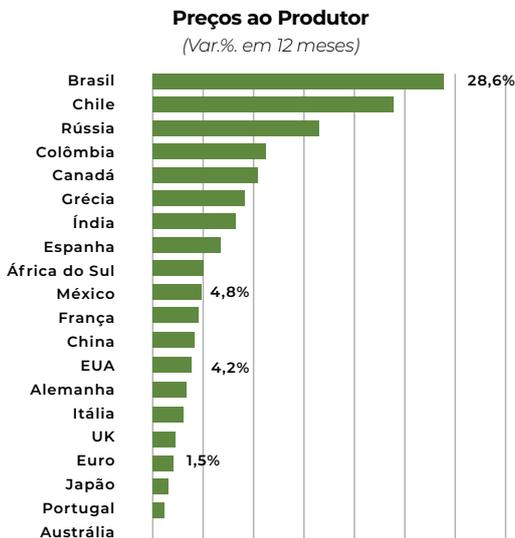
Temporário ou permanente?

O movimento de retomada econômica mundial em curso deve ocorrer com alguns desequilíbrios macroeconômicos. Isso porque boa parte dessa expansão acontecerá em um curto espaço de tempo - projetado para os próximos 12 meses e depois arrefecer - e se materializa após um período de grandes restrições de consumo e produção que contribuem para gerar dois efeitos diretos no pós pandemia: i) a demanda reprimida das famílias resultará em um consumo maior do que a média durante os meses caracterizados como de “volta à normalidade”; ii) o desarranjo na cadeia produtiva mundial impacta no preço de insumos e no tempo de entrega de produtos prejudicando, principalmente, a atividade industrial. O primeiro efeito se manifesta em praticamente todos os segmentos, com destaque para bens de consumo semi-duráveis como vestuário e produtos de beleza. Mas o setor de serviços, principalmente o lazer com a ida a restaurantes, viagens de turismo e procedimentos hospitalares, experimentarão forte alta na demanda. Os dados mostram que muitos procedimentos médicos de baixo risco deixaram de ser feitos durante a pandemia e, agora, devem lotar as clínicas. Até aqui, tudo dentro do previsto nos livros de economia para experimentos como esse do “stay-at-home”. Na verdade, o ponto de debate é se esse desarranjo entre oferta e demanda, que irá afetar preços ao produtor e também ao consumidor, tem características de temporária ou permanente. A discussão é válida, pois sua conclusão fundamenta as decisões de política monetária nos próximos meses e se apresenta de forma distinta dentre os países. Economias com mais liberdade na circulação de bens e serviços devem ter menor aumento de custos, como é o caso dos EUA, Alemanha, Japão, Reino Unido e diversos outros desenvolvidos. Infelizmente, o Brasil se encaixa dentro do grupo que deve sentir maiores altas de preços ao produtor e consumidor nesse cenário por conta da nossa estrutura de baixa concorrência e um mercado extremamente fechado, com muitos monopólios e oligopólios. Outro ponto a destacar é a diferença de comportamento nos preços que iremos presenciar entre produtos e serviços. Naturalmente, a comercialização de produtos ocorre em um ambiente de maior concorrência, o que deve limitar a alta de custos de insumos. No caso dos EUA, esse debate ocorre desde

antes a aprovação, no início de março de 2021, do pacote fiscal de US\$ 1,9 trilhão. Dentre as argumentações a favor da temporariedade dessa pressão de custos, com destaque para o principal defensor desse ponto de vista, o Banco Central Americano, salienta-se: i) a baixa base de comparação dos índices de preços que foi o período de fevereiro a abril de 2020; ii) a grande disponibilidade do fator trabalho que limita aumento de custos; iii) a concentração da alta dos preços aos produtores no item energia, aliviando os demais custos. Por outro lado, os que argumentam contra a temporariedade do atual choque citam: i) os gastos governamentais para enfrentamento da pandemia já somam quase US\$ 6 trilhões desde março de 2020 (aqui já computados os US\$ 1,9 trilhão do primeiro pacote da atual gestão presidencial) e devem gerar efeitos mais longos sobre a demanda; ii) o Banco Central Americano anunciou que os juros irão continuar baixos por um longo período, até que o mercado de trabalho tenha atingido uma taxa

de desemprego de equilíbrio e a inflação se estabilize em 2% ao ano, e isso contribui para aumentar a liquidez no sistema financeiro impulsionando o consumo; iii) o FED fez compras maciças de títulos no mercado, o que deve contribuir para incentivar o crédito e o investimento. De fato, em 18 de março de 2020 o total de ativos mantidos pela instituição era de US\$ 4,7 trilhões e, em abril de 2021 estava em US\$ 7,8 trilhões, resultando em uma alta de US\$ 3,1 trilhões. Vale destacar que a maior parte dessa expansão é explicada por títulos públicos de longa maturidade, ajudando

a manter os juros longos mais baixos. Notadamente, durante os meses de março a maio, os dados de inflação ao produtor e consumidor continuarão a aumentar na métrica de 12 meses, o que está em linha com o argumento da baixa base de comparação. As perspectivas são que, no caso dos EUA, o PPI – *Producer Price Index* chegue a 6% ao final do primeiro semestre, arrefecendo nos meses seguintes. Mesma projeção é feita para o PPI na China. Nesse sentido, os próximos meses serão decisivos para o pêndulo dos argumentos sobre o aumento de custos recentes e também para a política monetária. Não se surpreenda se o tema vier mais frequentemente nas mídias e discursos das autoridades monetárias. Fato é: ao menos durante alguns meses, produzir e consumir ficarão mais caros.





"Fato é: ao menos durante alguns meses, produzir e consumir ficarão mais caros".

Igor Moraes



Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2021	2022	2021	2022
PIB	3,00%	2,80%	3,14%	2,31%
IPCA	5,10%	3,60%	5,04%	3,61%
Meta SELIC	5,50%	6,50%	5,50%	6,25%
Taxa de Câmbio	5,10	5,30	5,40	5,40
Resultado Primário	-3,50%	-2,80%	-3,10%	-2,00%



Comentários dos Gestores

Em abril, o Vokin GBV Aconcágua fechou com resultado de +5,23%, enquanto o Ibovespa fechou com +1,94%.

O mês de abril continuou com apreensão em relação ao orçamento do país, aprovado no mês de março no Congresso, mas que era inexecutável nas palavras de Paulo Guedes. O debate a respeito dos vetos do presidente Bolsonaro sobre a peça orçamentária foi tema constante até o dia 22/04, último dia possível para sancionar o projeto de lei. No final, houve veto parcial, no montante de R\$19,8 bi, e bloqueio adicional de R\$9 bi, ajustes que fizeram o orçamento cumprir o teto de gastos, segundo o Ministério da Economia.

O clima político também foi quente nos assuntos relacionados à pandemia. Apesar do início do que parece ser uma trajetória de queda em casos e mortes, os números ainda permaneceram em patamares elevados durante abril, o que parece estar influenciando a aprovação do presidente Bolsonaro. Em pesquisas recentes, já com Lula no cenário da disputa, eles aparecem tecnicamente empatados, com o petista levemente à frente. No dia 09/04, o STF determinou a abertura de uma CPI para investigar as ações do governo na pandemia, o que pode gerar mais algum desgaste. O lado positivo ficou pelo prosseguimento da pauta do governo após o orçamento e, em maio, devemos ver avanços na discussão sobre a reforma tributária, reforma administrativa, capitalização da Eletrobras, privatizações e concessões.

Nos EUA, a retomada econômica está em pleno curso, na medida em que a vacinação avança e as medidas restritivas são relaxadas. Na China, apesar da menor confiabilidade nos dados, a economia parece já estar a pleno vapor, e esse avanço das economias acaba tendo reflexo em diversas *commodities*: agrícolas, metálicas e energéticas. O índice CRB, que mede uma cesta de *commodities*, subiu quase 8% em abril e 88,1% desde o pior momento da crise do coronavírus, em abril do ano passado. Isso acabou beneficiando o Brasil, que tem muitas empresas exportadoras desse tipo de produto, e a nossa carteira, que possui SLC, Bradespar e Ferbasa.

Outra empresa que contribuiu com o resultado do fundo no mês, e uma posição que aumentamos recentemente, foi a lochpe-Maxion, uma companhia do setor automotivo, líder mundial na produção de rodas automotivas e um dos principais produtores de componentes estruturais automotivos (longarinas, travessas e chassis montados) nas Américas. Com 31 unidades fabris localizadas em 14 países

e com cerca de 15 mil funcionários, a lochpe apresenta capacidade produtiva de, aproximadamente, 79 milhões de rodas por ano, sendo 62 milhões rodas de aço e 17 milhões rodas de alumínio, conferindo-lhe 18% de *market-share* em rodas de aço e 4% em rodas de alumínio. A companhia, de origem nacional, aproveitou da fragilidade financeira em que o setor automotivo se encontrava no pós-2008 para internacionalizar-se através da compra de cinco concorrentes entre 2009 e 2012, aumentando seu volume produzido de rodas em 12 vezes em quatro anos e sua exposição a receitas em dólar de 10% para 70%. A alavancagem da companhia, que se elevou para 5,1x Dívida Líquida/EBITDA após as aquisições, estava em trajetória de redução, terminando 2019 em 2,2x, quando a pandemia apareceu e impactou severamente o setor automotivo global. A valorização cambial do dólar - que em uma situação normal é positiva para a companhia - foi prejudicial em 2020, dado que os volumes e as margens operacionais foram reduzidos, enquanto a dívida dolarizada em reais aumentou. Com isso, a alavancagem terminou o ano de 2020 em 6,5x, trazendo apreensão ao mercado e impactando severamente no preço de suas ações, momento em que decidimos montar posição. Com a trajetória da alavancagem melhorando significativamente a medida em que os resultados durante a pandemia ficam para trás e com o dólar permanecendo em patamares elevados, acreditamos em uma redução significativa da alavancagem financeira, terminando o ano entre 3,5-3x. A empresa negocia a apenas 0,65x seu valor patrimonial, é líder global em seu setor de atuação, tendo uma boa diversificação geográfica, competitividade em custo e com inovações em redução de peso, flexibilidade, soluções de conectividade e processos de acabamento, além do seu produto não sofrer impactos de obsolescência com a introdução dos veículos elétricos.

Para o próximo mês, será importante monitorar o avanço da pauta do governo de reforma do Estado, com as discussões sobre a reforma tributária e administrativa, e os avanços em concessões e privatizações. Será importante também monitorar o plano de Biden para elevação de impostos sobre ganho de capital, que pode afetar as ações nos EUA e pode repercutir no Brasil, com a discussão sobre taxaço de dividendos, que também pode afetar a Bolsa local. Do lado positivo, devemos monitorar a vacinação no Brasil para entendermos os prazos e velocidade das reaberturas em cada região.



Vokin GBV Aconcágua FIC FIA

Objetivo

O fundo tem como objetivo investir no mínimo 95% (noventa e cinco por cento) de seus recursos no VOKIN ACONCÁGUA MASTER LONG ONLY FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES inscrito no CNPJ/MF sob o nº 22.041.216/0001-38, ("FUNDO MASTER"), cujo objetivo é proporcionar aos cotistas a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos preponderantemente em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis nos mercados de renda variável, sendo autorizado que a parcela remanescente seja investida em outras modalidades e fatores de risco tais como renda fixa, cambial, derivativos e cotas de outros fundos de investimento, negociados nos mercados interno e externo.

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.

Resultados

No mês de abril, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de Ferbasa (+32,08%), lochpe-Maxion (+13,13%), Tecnisa (+12,02%), Bradespar ON (+11,73%) e SCL Agrícola (+11,61%). Os piores resultados vieram, por ordem, de OI (-10,99%), TIM (-3,79%), Via Varejo (-1,99%) e Bradesco (-1,93%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 446.218.102,46 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 301.435.000,00

Empresas investidas

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



Retorno Mensal	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ			
2021 VOKIN (%)	-0,74	-2,50	9,11	5,23											
IBOV (%)	-3,32	-4,37	6,00	1,94											
2020 VOKIN (%)	5,59	-5,08	-14,03	4,12	4,69	11,59	3,00	-2,11	-1,95	-2,91	13,21	7,36			
IBOV (%)	-2,00	-8,43	-29,90	10,25	8,57	8,76	8,27	-3,44	-4,80	-0,69	15,90	9,30			
Retorno Acumulado	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	12 m	24 m	36 m	48 m	Desde início
VOKIN (%)	11,12	16,96	54,09	4,17	54,99	59,48	-28,83	-36,70	-30,96	12,37	51,44	77,13	106,24	176,74	80,23
IBOV (%)	-0,10	2,92	31,58	15,03	26,86	38,94	-13,31	-2,91	-15,50	-1,64	47,68	23,39	38,06	81,79	91,85

Informações

PÚBLICO-ALVO

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

ADMINISTRAÇÃO, CUSTÓDIA E AUDITOR:

Administrador: Santander Caceis Brasil DTVM S.A.; CNPJ: 62.318.407/0001-19 www.s3dtvm.com.br; faleconoscossdtvm@santander.com.br

Custodiante: Santander Caceis Brasil DTVM S.A.

Auditor Externo: Pricewaterhousecoopers Auditores Independentes

ASPECTOS OPERACIONAIS:

Aplicação inicial mínima: R\$ 1.000,00
Movimentação mínima: R\$ 1.000,00
Saldo mínimo: 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 Fechamento

Cota:

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.

DISTRIBUIÇÃO:

Esse fundo possui mais de um canal de distribuição, mais informações, como forma de aplicação e horário de movimentação, consultar o site do gestor ou o administrador.

OUTRAS INFORMAÇÕES

Data de início do fundo: 24/04/2012 - CNPJ do fundo: 13.962.947/0001-25

Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Mudança de Administrador Fiduciário em 22/04/2020.

GESTOR

VKN Administração de Recursos Ltda.
CNPJ: 14.142.853/0001-72.

End. Av. Dr. Nilo Peçanha, 2825, sala 1301 - A, Porto Alegre, RS. www.vokin.com.br
E-mail: vokin@vokin.com.br Tel: + 51 3022 3444

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 recorrentes, 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. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. 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/>



Vokin K2 Long Biased FIA

Comentários dos Gestores

A **lochpe** precificou uma oferta de títulos de dívida no exterior, vinculada a metas de sustentabilidade, emitidos por suas controladas lochpe-Maxion Austria e Maxion Wheels de Mexico, no valor de US\$ 400 milhões, com vencimento em 2028 e taxa de juros de 5,0% a.a, com objetivo de alongar o perfil de dívida da Companhia. Adicionalmente, a Companhia informou que titulares da oitava, nona e décima emissões de debêntures simples, não conversíveis em ações, de espécie quirografária, aprovaram, nesta data, concessão de renúncia e perdão prévio para eventual não observância pela lochpe do índice financeiro previsto nas escrituras das emissões, sem que haja configuração de evento de inadimplência.

O **Banrisul** deliberou pelo pagamento de dividendos complementares do exercício de 2020 no valor de R\$ 23 milhões, representando aproximadamente 0,45% de *dividend yield*, com liquidação em 28/05/2021. O Banco também encerrou contrato de associação societária firmado mediante a constituição de *Joint Venture* com a VG8VJ, operação no qual oferecia solução integrada de pagamento de estacionamento em centro de compras junto aos lojistas credenciados (operação VeroGo), devido à mudança estrutural no setor de aquisição e agravamento dos negócios devido à pandemia. O Conselho de Administração (CA) do Banrisul também aprovou a constituição de um Comitê Especial Independente, a ser composto exclusivamente por membros independentes do CA, para avaliar o novo termo contratual referente à cessão de serviços relacionados à folha de pagamento do Estado, com a finalidade de evitar conflitos de interesse.

A **Oi** aceitou a proposta vinculante apresentada pela Globenet e o BTG para aquisição de parcela da unidade proprietária dos ativos de infraestrutura de fibra ótica (InfraCo). O *Enterprise Value* (EV) da InfraCo previsto para 31/12/2021 é de R\$ 20 bilhões, considerando uma dívida líquida de R\$ 4,1 bilhões. O pagamento se dará em três parcelas, além da Incorporação da Globenet, avaliada em R\$ 1,5 bilhões.

A **Celesc** divulgou o consumo de energia elétrica referente ao 1T21 de suas áreas de concessão. No mercado cativo o consumo consolidado caiu 3,3% (em relação ao 1T20), com queda em todas as classes de consumo, exceto residencial, que apresentou aumento de 3,2%. Na classe de consumidores livres, houve aumento de 9,2% em relação ao mesmo trimestre de 2020, direcionado principalmente pelo bom desempenho do mercado industrial (+9,5%). No Consolidado, houve crescimento de 0,9% no período, com consumo total de 6.866 GWh.

A **SLC Agrícola** assinou contrato de arrendamento com a Agrícola Xingu S.A, através do qual passará a explorar uma área de 39.034 hectares (aproximadamente 8% da área plantada total da Empresa), distribuídos entre os municípios de Correntina/BA (34.284 ha), com prazo de contrato de 15 anos, e de Unai/MG (4.749 ha), com prazo de 10 anos.

O **Assaí**, através de seu conselho de administração, aprovou a emissão de debêntures no valor de R\$1,2bi, com vencimento entre 5 e 7 anos.

O **Bradesco** aprovou um novo programa de recompra de suas ações, autorizando a compra de até 97 milhões de ações nominativas-escriturais e posterior cancelamento das mesmas, sendo aproximadamente 50% ordinárias e 50% preferenciais. O total de ações aprovado para recompra representa aproximadamente 1% do total de ações em circulação.



Vokin K2 Long Biased FIA

Objetivo

O FUNDO tem como objetivo proporcionar aos cotistas a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos preponderantemente em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis nos mercados de renda variável, sendo autorizado que a parcela remanescente seja investida em outras modalidades e fatores de risco tais como renda fixa, cambial, derivativos e cotas de outros fundos de investimento, negociados nos mercados interno e externo, sem o compromisso de concentração em nenhum fator em especial, observadas as disposições da política de investimento.

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).

Resultados

No mês de abril, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de Iochpe-Maxion (+13,13%), Tecnisa (+12,02%), Bradespar (+11,76%), SLC Agrícola (+11,61%) e Atmasa (+11,11%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Oi (-10,99%), Weg (-6,09%), TIM (-3,79%), Banco do Brasil (-2,66%) e Via Varejo (-1,99%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 66.312.561,26 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 51.509.000,00

Empresas investidas

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



Retorno Mensal	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ			
2021 VOKIN (%)	-2,59	-1,49	12,15	2,22											
IBOV (%)	-3,32	-4,37	6,00	1,94											
2020 VOKIN (%)	-0,57	-5,77	-15,73	5,08	6,36	13,43	0,15	-3,46	-3,39	-6,85	15,78	7,67			
IBOV (%)	-1,63	-8,43	-29,90	10,25	8,57	8,76	8,27	-3,44	-4,80	-0,69	15,90	9,30			
Retorno Acumulado	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	12 m	24 m	36 m	48 m	Desde início
VOKIN (%)	10,00	8,55	47,30	0,25	55,97	72,21	-29,95	-8,97	-19,53	4,64	43,93	57,58	75,27	148,15	154,28
IBOV (%)	-0,10	2,92	31,58	15,03	26,86	38,94	-13,31	-2,91	-15,50	-1,64	47,68	23,39	38,06	81,79	91,85

Informações

PÚBLICO-ALVO

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

ADMINISTRAÇÃO, CUSTÓDIA E AUDITOR:

Administrador: Santander Caceis Brasil DTVM S.A.; CNPJ: 62.318.407/0001-19
www.s3dtvm.com.br; faleconosco@s3dtvm@santander.com.br
Custodiante: Santander Caceis Brasil DTVM S.A.

Auditor Externo: Pricewaterhousecoopers Auditores Independentes

ASPECTOS OPERACIONAIS:

Aplicação inicial mínima: R\$ 1.000,00
Movimentação mínima: R\$ 1.000,00
Saldo mínimo: 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.

DISTRIBUIÇÃO:

Esse fundo possui mais de um canal de distribuição, mais informações, como forma de aplicação e horário de movimentação, consultar o site do gestor ou o administrador.

OUTRAS INFORMAÇÕES

Data de início do fundo: 24/04/2012 - CNPJ do fundo: 13.962.941/0001-58
Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir.
Mudança de Administrador Fiduciário em 07/04/2020.

GESTOR

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

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. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. 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/>



Comentários dos Gestores

Abril foi outro mês positivo para os mercados financeiros globais, novamente com níveis de volatilidade relativamente baixos e permanência da elevada liquidez disponibilizada pelos governos e bancos centrais impulsionando os ativos de risco, ao mesmo tempo em que o avanço da vacinação tem permitido uma retomada mais consistente no nível de atividade. O principal destaque ficou por conta do movimento nas curvas de juros nos Estados Unidos que, após três meses de alta significativa com o aumento da expectativa de inflação, acabou apresentando leve retração.

No Brasil, a grande notícia positiva do mês foi a melhora nos indicadores de hospitalização por Covid-19 em diversas cidades cuja capacidade de atendimento hospitalar estava esgotada, melhorando, assim, não só o nível de preocupação da população, mas, também, possibilitando a volta gradual da circulação. No tema político, aparentemente as atenções do Congresso estiveram concentradas no início da CPI da Covid no Senado, cujos desdobramentos deverão dominar o ambiente ao longo de maio. Com relação ao desempenho dos principais ativos locais, a bolsa teve leve alta (Ibovespa com +1,94%), desvalorização do dólar frente ao real (-3,46%) e fechamento das taxas de juros reais após três meses consecutivos de abertura (levando à alta de +0,65% no IMA-B).

O Everest encerrou o mês com desempenho positivo, alta de 0,82% ante +0,21% do CDI, acumulando alta de +2,18% no ano, contra +0,69% do CDI, equivalente a 315% do CDI. Os fundos com maior exposição direcional em renda variável foram os que tiveram melhor desempenho no mês, como o GBV Aconcágua (+5,23%

no mês) e Pandhora Long Biased (+3,94%), além do quantitativo Pandhora Essencial (+3,57%). Entre os destaques negativos, os piores resultados vieram do fundo quantitativo Giant Zarathustra (-0,52% no mês), seguido de multimercados macro com posições favoráveis à abertura das curvas de juros, como Ibiúna STH (-0,38%) e Itaú *Hedge Plus* (-0,31%).

Durante o mês foram realizados dois ajustes na carteira, com um novo incremento na posição direcional em títulos públicos pré-fixados (LTN 2023) e o resgate total do fundo Apex Infinity 8, que possui perfil Long Bias e já era uma posição relativamente pequena na carteira. Com relação ao resgate total, admiramos a gestora e o próprio resultado de longo prazo do fundo, que inclusive historicamente contribuiu de forma positiva para o retorno do Everest, no entanto, no passado recente, o resultado esteve muito atrelado ao próprio desempenho do Ibovespa.

Ainda que o ambiente político brasileiro permaneça bastante instável, reduzindo a possibilidade de avanço de reformas estruturais no curto prazo para tentar sanar o problema fiscal, o ambiente econômico deve entrar em uma dinâmica mais favorável à medida em que as cidades vão retirando suas restrições de mobilidade e possibilitando uma retomada mais consistente do consumo e emprego. Aliado a isso, a combinação entre elevação de preços de diversas *commodities* nos mercados internacionais e o Real em um patamar relativamente desvalorizado deverão contribuir significativamente para a pauta de exportações, ampliando a capacidade de entrada de recursos no país.

Vokin Everest FIC FIM

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.

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 492.734.120,26 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 451.637.000,00

Fundos investidos

No mês de abril, a carteira do fundo era composta por Fundos Macro (49,6%), Fundos DI (14,2%), Fundos Quantitativos (10,4%), Fundos Long Biased (6,9%), Fundos Long&Short (1,5%), Fundos Long Only (4,5%), Juros Reais (2,6%), Crédito (1,4%), Fundos de Arbitragem (8,2%) e Fundos Pré-fixados (1,2%).

Retorno Mensal	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	12 m	24 m	36 m	48 m	Desde início
2021 VOKIN (%)	-0,47	0,68	1,14	0,82									9,36	13,73	19,95	35,89	1380,71
CDI (%)	0,15	0,13	0,20	0,21									2,15	7,45	14,26	23,52	1111,163

Retorno Acumulado	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
VOKIN (%)	2,18	3,77	10,29	7,48	13,60	16,13	15,15	6,77	2,27	14,97	10,67	10,29	14,02	1,57	15,55	21,58
CDI (%)	0,69	2,77	5,96	6,42	9,93	14,00	13,23	10,82	8,06	8,40	11,60	9,75	9,88	12,38	11,82	15,03

Retorno Acumulado	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
VOKIN (%)	16,89	17,39	26,68	24,61	16,51	17,41	5,14
CDI (%)	19,00	16,17	23,25	19,11	17,29	17,32	3,82

Informações

PÚBLICO-ALVO

O FUNDO destina-se a receber aplicações de investidores qualificados.

ADMINISTRAÇÃO, CUSTÓDIA E AUDITOR:

Administrador: Santander Caceis Brasil DTVM S.A.; CNPJ: 62.318.407/0001-19
www.s3dtvm.com.br; faleconoscosssdtvm@santander.com.br
Custodiante: Santander Caceis Brasil DTVM S.A.
Auditor Externo: KPMG Auditores Independentes

ASPECTOS OPERACIONAIS:

Aplicação inicial mínima: R\$50.000,00
Movimentação mínima: R\$ 1.000,00
Saldo Mínimo: R\$ 1.000,00
Taxa de Administração: 0,40% a.a.
Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder CDI
Classificação ANBIMA: Multimercados Multiestratégia
Cota: Fechamento
Cota de aplicação: D+0
Cota de Resgate: até D+90
Pagamento de Resgate: até 90%: D+0 da conversão das cotas acima de 90%: até D+1 da conversão das cotas
Imposto de Renda: Tratamento tributário para fundos de longo prazo.
IOF: Tributado para aplicações até 30 dias

DISTRIBUIÇÃO

Esse fundo possui mais de um canal de distribuição, mais informações, como forma de aplicação e horário de movimentação, consultar o site do gestor ou do administrador.

OUTRAS INFORMAÇÕES

Data de início do fundo: 14/10/1999 - CNPJ do fundo: 03.381.358/0001-08
Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A VKN Administração de Recursos LTDA assumiu a co-gestão em 26/12/2012 e a gestão exclusiva em 05/08/2016.

GESTOR

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



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 portar 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/>



Acesse e siga
nossas redes sociais:



Ouçã em podcast:

