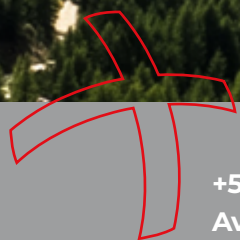




Carta Mensal

AGOSTO/2020

nº 187



+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 Agosto 2020	-2,11%	-3,44%
Acumulado do ano	1,10%	-14,07%

FUNDO VOKIN EVEREST

	Everest	CDI
Resultado Agosto 2020	0,42%	0,16%
Acumulado do ano	1,30%	2,13%

FUNDO VOKIN K2

	K2	Ibovespa
Resultado Agosto 2020	-3,46%	-3,44%
Acumulado do ano	-3,23%	-14,07%

“ Investir deve ser mais como ver a tinta secar ou assistir a grama crescer. Se você quer adrenalina, pegue \$ 800 e vá para Las Vegas. ” Paul Samuelson

Comentários da Vokin

Prezados Coinvestidores,

Em agosto, tivemos um bom resultado no Fundo Vokin Everest (bem acima do CDI novamente); resultado negativo, mas melhor do que o Ibovespa, no Fundo GBV Aconcágua e igual ao Ibovespa no Fundo K2. No acumulado do ano, entretanto, seguimos com uma ampla vantagem em relação à média do mercado. Enquanto o Ibovespa tem resultado de -14,07% no acumulado do ano até aqui, o Fundo GBV Aconcágua sobe +1,09% (15,16 pontos percentuais melhor do que o Ibovespa) e o Fundo K2 cai -3,22% (10,85 pontos percentuais melhor do que o Ibovespa).

Agosto, com a queda de -3,44%, foi o primeiro mês negativo do Ibovespa depois de março, início da Pandemia, quando o índice caiu -29,90%. Os meses que se seguiram foram de forte recuperação. Em abril, maio, junho e julho, o Ibovespa teve altas de +10,25%, +8,56%, +8,75% e +8,26%, respectivamente. Em agosto, com essa queda de -3,44%, o Ibovespa acumula queda de -14,07% no ano, sendo que, no pior momento, em 23 de março, estava com queda de -45,03%, enquanto nossos fundos estavam com -25,66% (GBV Aconcágua) e -30,21% (K2).

Benjamin Graham, autor do livro “O Investidor Inteligente” e professor de Warren Buffett, dizia que temos que olhar o mercado acionário como se tivéssemos um sócio maníaco-depressivo. As ações dele são iguais às nossas e, todos os dias, incessantemente, ele faz uma oferta, a um determinado preço, por nossas ações na mesma empresa. Ele segue fazendo isso todos os dias, meses e anos. Em alguns períodos ele está depressivo, extremamente preocupado e pessimista com o futuro da empresa e o preço que ele oferta é muito baixo, abaixo do real valor do negócio. Em outros períodos, ele está eufórico, extremamente otimista e o preço que ele oferta é muito alto, maior que o devido valor, pelas mesmas ações.

Independentemente de aceitarmos ou não as ofertas, ele não se importa de ser ignorado. Todos os dias ele está fazendo uma oferta e o humor dele segue mudando com

o tempo, causando as oscilações dos preços das ações no mercado. Como sabiamente respondia o banqueiro John Pierpont Morgan (fundador do Banco JP Morgan), quando perguntado sobre como se comportaria o mercado: “Ele oscilará!”

Segundo Ben Graham, o investidor inteligente ao invés de ser influenciado pelo pessimismo ou pelo otimismo do sócio e ter o mesmo comportamento, ele se aproveita do seu temperamento. O investidor inteligente é um realista, tem um pensamento próprio e independente sobre o real valor das ações que detém, e só vende suas ações para o sócio quando este está otimista, pagando mais pelas ações, e só compra do sócio quando este está pessimista, vendendo por menos do que as ações efetivamente valem.

É justamente isso o que nós buscamos fazer, lembrando sempre o que Benjamin Graham dizia: “O temperamento de um investidor inteligente envolve disciplina emocional, paciência e muita avidez por aprender. Ser um investidor inteligente não tem a ver com QI ou capacidade intelectual, mas muito mais em ter essas três qualidades.”

Nosso processo é de análise profunda das empresas em que estamos investindo. Após essa análise profunda, que engloba tanto uma análise qualitativa do negócio (vantagens competitivas, drivers de resultado, clientes, concorrentes, perspectivas futuras, etc.), como uma análise quantitativa (dos números passados e projeções futuras dos resultados), é que temos um valor que consideramos justo para as ações de uma empresa (o que chamamos de Target Price, ou Preço Justo), que nada mais é do que o valor justo da empresa toda, considerando seus resultados futuros para os sócios, descontados a uma taxa de desconto, dividido pelo número de ações da empresa.

Através de nosso processo buscamos identificar as ações que podemos comprar melhor, ou seja, que podemos comprar por um preço que está abaixo do valor justo, lembrando sempre que o segredo está na compra, em



Comentários da Vokin

comprar bem, pois só assim teremos a segurança de manter as ações na carteira, independente do humor do mercado.

Essa estratégia é simples, mas não é fácil de executar. Warren Buffett, o maior investidor de todos os tempos, e que completou 90 anos no último dia 30 de agosto, costuma dizer justamente isso: "Investir é simples, mas não é fácil!"

O importante é sermos disciplinados em nossos processos de análise, termos disciplina para não fazer nada diferente do que nos propomos, não colocar em risco nossos recursos e termos paciência para que os preços convirjam para o devido valor – o que às vezes leva tempo.

Nós não controlamos o mercado e o humor do mercado, mas podemos controlar nossas atitudes. Na Vokin, como sempre dizemos, nosso objetivo é dormir tranquilos com as ações que estão nas carteiras dos fundos, independente do que o mercado vai fazer amanhã, no

próximo mês, ou no ano. Uma ação (que é o interesse real em um negócio) bem comprada pode ser mantida em carteira por um longo período, independente do que o mercado está pagando por ela.

Somos uma equipe que busca seguir essa disciplina. Os últimos anos têm demonstrado que nossa estratégia de fazer dinheiro com disciplina, inteligência e paciência, tem sido bem-sucedida. Estamos entre os melhores fundos do Brasil nos últimos 5 anos. E seguimos cuidando de nosso processo com determinação e disciplina.

Queremos estar no negócio por muito tempo. Não sabemos se vamos chegar nos 90 anos, como Buffett, mas queremos que a Vokin siga essa disciplina e estratégia simples, que não é fácil, sempre.

Desejamos um ótimo mês de setembro a todos. Obrigado pela confiança!



“Investir
é simples,
mas não
é fácil!”

Warren Buffet



Stay-at-home Regional

Da mesma forma que as medidas adotadas por outros países - também denominadas de *Stay-at-Home* - produziram impactos econômicos e sociais dos mais diversos, as ações de cunho local no Brasil também tiveram efeito distinto dentre as regiões e Estados. Isso porque os Governadores tiveram liberdade para implementar as medidas de restrição de movimentação de pessoas e funcionamento da economia da forma que achassem mais conveniente. Como não havia um critério nacional a ser adotado, isso exacerbou as crises regionais. Ou seja, alguns Estados sentiram mais que outros a paralisação da economia, parte disso explicado pela composição produtiva; parte explicado pelas escolhas políticas. Isso fica nítido, por exemplo, quando olhamos os dados do mercado de trabalho. No segundo trimestre desse ano foram perdidas 8,8 milhões de ocupações no Brasil, o que representa uma queda de 9,6% sobre o primeiro trimestre. Em conjunto, o NE perdeu 2,6 milhões de ocupações em apenas três meses, uma retração de 12,8%. De longe, foi a região que mais sofreu nesse período. Mas alguns Estados tiveram movimentos mais acentuados, como foi o caso da Bahia (-14,5%), Piauí (-14,4%), Pernambuco (-13,6%), Ceará (-13,1%) e Rio Grande do Norte (-12,4%). Vale destacar que, nessa região, há uma concentração maior de trabalhadores informais que a média nacional indo de 57% de informais em relação ao total de pessoas

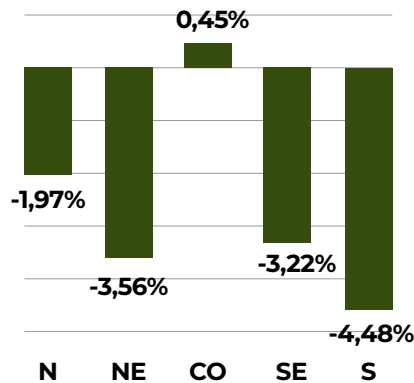
ocupadas em Pernambuco até 71% no Piauí. E, como boa parte do trabalho informal depende da circulação de pessoas, restringir essa movimentação atinge em cheio a principal atividade dessa parcela da população. Portanto, esse resultado negativo reflete, em grande parte, as ações locais e podemos afirmar que aqueles Estados que foram mais enérgicos nas restrições, acabaram experimentando mais perdas de empregos. Diferenças semelhantes também aconteceram no desempenho da indústria, mas com pouca influência das decisões locais. Dos 14 Estados acompanhados pelo IBGE, apenas Goiás (+0,9%), impulsionado pela indústria de alimentos, e Rio de Janeiro (+2,3%), pela indústria extrativa de Petróleo e Gás, tiveram crescimento nesse primeiro semestre. Nesse caso, os resultados negativos

podem ser justificados pelo perfil econômico de cada um. Por exemplo, no Ceará, que teve o pior resultado no Brasil, com queda de 22% na produção industrial no primeiro semestre, a explicação fica por conta da atividade de fabricação de calçados (representa 18% do PIB industrial), muito atingida pela paralisação do consumo em todo o Brasil, e da Metalurgia (com peso de 14%), mais relacionada à crise no Estado. Outras diferenças interessantes aconteceram especificamente na indústria extrativa: Minas Gerais - que tem extração de minerais metálicos - juntamente com o Espírito Santo foram prejudicados pelo mal desempenho da construção civil, da indústria de veículos e, também, das exportações desse produto, três mercados importantes para o minério de ferro. Já as diferenças de comportamento das vendas do comércio têm relação com as decisões de restrição impostas localmente. Em alguns Estados ocorreram restrições mais fortes de dia e hora de funcionamento do que em outros.

Interessante ver que apenas o Estado do Tocantins teve crescimento nesse primeiro semestre (+2,7%) e os Estados do Nordeste novamente apresentaram os piores resultados, com destaque para a retração de 15% no Ceará, explicado pelas menores vendas de móveis, eletrodomésticos, tecidos e vestuário e, na Bahia, com equipamentos de escritório e tecidos e vestuário. Veja que essas são atividades afetadas pela menor renda. Mas, especificamente nesse caso, identifica-se a proibição de funcionamento, uma vez que, em outros

Estados igualmente afetados pela perda de ocupação, as vendas de eletrodomésticos seguiram, como foi o caso de Pernambuco (+42%), Rio de Janeiro (+24%), Santa Catarina (+5,8%), Goiás (+5,3%) e Paraná (+2,1%). Por fim, temos a atividade no setor de serviços, que também reflete de perto a política regional do *Stay-at-Home*. Tirando Rondônia, com crescimento de 3,7%, todos os demais apresentaram retração no semestre e a região Nordeste novamente lidera a queda com 14% com quatro Estados figurando entre os cinco com maiores retrações. A análise dos impactos econômicos regionais ajuda a compreender melhor não só como os Estados performam diante das crises mas, bem mais importante, ilustra o poder que a caneta dos Governos locais tem em criar distorções na sociedade.

PIB das Regiões - Brasil (Var. % no 1º semestre)





“A análise dos impactos econômicos regionais ajuda a compreender melhor não só como os Estados performam diante das crises mas, bem mais importante, ilustra o poder que a caneta dos Governos locais tem em criar distorções na sociedade.”

Igor Morais



Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2020	2021	2020	2021
PIB	-6,70%	3,20%	-5,28%	3,50%
IPCA	2,30%	3,35%	1,80%	3,00%
Meta SELIC	2,00%	3,00%	2,00%	2,88%
Taxa de Câmbio	5,10	5,20	5,25	5,00
Resultado Primário	-11,70%	-3,50%	-11,25%	-2,99%





Comentários dos Gestores

Em agosto, o Vokin GBV Aconcágua fechou com resultado de -2,10%, enquanto o Ibovespa fechou com -3,44%.

O mês foi marcado pela primeira queda do Ibovespa desde março, apesar do ambiente de liquidez continuar favorável no mundo. O que pesou aqui no Brasil e segurou nossa Bolsa foi o risco fiscal que preocupou os investidores ao longo de todo o mês, com idas e vindas por parte do presidente Bolsonaro em relação ao rumo que daria ao auxílio emergencial, ao teto de gastos do governo e ao possível programa Renda Brasil, que viria a substituir o Bolsa Família.

A tentação de gastar mais em investimentos e em auxílios à população para garantir o aumento de popularidade não foi bem recebida pelo mercado e culminou com o que Paulo Guedes denominou “uma pequena debandada do governo”, com a saída de dois importantes membros de sua equipe.

No entanto, a liquidez permaneceu alta no mercado internacional e a bolsa americana atingiu novos recordes em agosto, ultrapassando o patamar pré-pandemia e subindo mais de 7% no mês. Havia a expectativa de um novo pacote fiscal que não veio pela falta de acordo entre democratas e republicanos em um período próximo a eleição, porém o estímulo veio pela via monetária, com o Fed (BC americano) anunciando que perseguiria uma taxa de inflação mais alta, próxima a 2%, o que sinalizou que a autoridade monetária dará prosseguimento a expansão de seu balanço e não subirá os juros tão cedo.

Não fossem os receios em relação à política brasileira, provavelmente teríamos visto mais um mês de alta no Ibovespa, que continua a se beneficiar do ambiente de alta liquidez e juros baixos. Com essa grande quantidade de dinheiro buscando retorno, vemos uma das maiores ondas de ofertas iniciais de abertura de capital no Brasil desde o período 2006-2007, com diversas novas empresas passando a negociar ações em Bolsa. Isso é bom por um lado, pois teremos mais opções para analisar e diversificar nossos investimentos, porém mostra como o mercado está com um temperamento otimista. Isso pode ser verificado pela grande valorização das empresas ditas de crescimento, onde há alta expectativa de aumento

das receitas e lucros. Amazon, Apple, Microsoft, Tesla e Facebook tiveram valorização expressiva em agosto, quase todas com altas de dois dígitos. Isso se reflete também no Brasil, com Magazine Luiza e Via Varejo com boas valorizações mesmo com o Ibovespa caindo. Nosso posicionamento nesse contexto é de cautela. Apesar de excelentes empresas, vemos risco de a expectativa ser maior que a entrega e preferimos empresas que são boas, mas muitas vezes estão esquecidas pelo mercado.

Um exemplo de empresa que gostamos e que entrou na carteira há alguns meses é a Klabin, que ajudou nossa carteira a apresentar um desempenho melhor que média de mercado nesse mês. A empresa possui excelentes ativos, é diversificada em termos de receita, com parte vindo de celulose e parte de papel, propiciando uma receita mais estável em relação a *players* de celulose puros. Está localizada no Brasil, onde o custo de produção de celulose (que é insumo para papel) é o mais baixo do mundo devido ao clima e umidade. A empresa ainda apresenta excelentes projetos de expansão, com retorno sobre o capital investido alto, e possui um componente de risco descorrelacionado com a maior parte das empresas negociadas em Bolsa no Brasil por ter uma parte relevante de sua receita em dólar. Conseguimos comprar a empresa a um preço que consideramos adequado em meio a um mercado de celulose deprimido e que agora começa a se recuperar. Além de boas perspectivas sempre é importante comprar a um preço adequado e é isso que procuramos fazer com nossos *valuations* minuciosos e bem discutidos em comitê.

No mês de setembro teremos que ficar atentos à forma como o fiscal do Brasil será tratado pelo governo. Será importante monitorar os projetos que serão enviados ao congresso, principalmente os que expandem gastos, monitorar como o governo financiará esses projetos e onde conseguirá cortar despesas. Também será importante acompanhar as discussões entre EUA e China quanto à implementação da fase 1 de seu acordo comercial e as disputas no campo tecnológico, com o 5G e inteligência artificial. As eleições americanas também serão foco do mercado no próximo mês e poderão impactar o retorno das ações.



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 agosto, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem de Klabin (24,39%), SLC Agrícola (8,28%) e Crazziotin (7,6%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Sanepar (-12,72%), Itau (-12,18%) e Ambev (-11,44%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 241.160.689 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 208.943.000

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
2020 VOKIN (%)	1,01	-5,08	-14,03	4,12	4,69	11,59	3,00	-2,11				
IBOV (%)	-1,63	-8,43	-29,90	10,25	8,57	8,67	8,27	-3,44				
2019 VOKIN (%)	13,82	-2,90	0,07	2,23	2,93	3,50	6,29	-0,76	-1,07	0,83	4,35	16,53
IBOV (%)	10,82	-1,86	-0,18	0,98	0,70	4,06	0,84	-0,67	3,57	2,36	0,95	6,85
Retorno Acumulado	2020	2019	2018	2017	2016	2015	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	Desde início	
VOKIN (%)	1,10	54,09	4,17	54,99	59,48	-28,83	22,62	79,52	76,22	176,37	40,20	
IBOV (%)	-14,07	31,58	15,03	26,86	38,94	-13,31	-1,75	29,59	40,28	71,62	60,35	

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
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: 13.962.947/0001-25
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 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/>



Gestão de Recursos

Vokin K2 Long Biased FIA

Comentários dos Gestores

O **Pão de Açúcar** concluiu a venda dos últimos 11 imóveis (“quarta tranche”) à TRX Gestora de Recursos no modelo *sale & leaseback*, concluindo assim a venda de 39 imóveis dos 43 que são objetos de contrato (4 imóveis excluídos, com valores não relevantes). O valor total vendido é de R\$ 1,18 bilhão, contribuindo com a redução da alavancagem da companhia e financiamento de oportunidades de crescimento, principalmente da rápida expansão da bandeira Assaí.

O Conselho de Administração da **Vale** aprovou a implantação do Projeto Serra Sul 120, que aumentará a capacidade da mina/usina S11D em 20Mtpa, totalizando 120 Mtpa, e para 260 Mtpa o total do Sistema Norte. O projeto tem investimento com valor plurianual de US\$ 1,5 bi, com início esperado no 1º semestre de 2024. Adicionalmente, a Vale celebrou a inauguração do Centro de Moagem Shulanghu, em parceria com o NZZP Group, primeiro centro de moagem na China, com três linhas de produção, totalizando 3 milhões de toneladas/ano. O primeiro produto será o GF88, um fino moído de ferro com alto teor de pureza (65%), que usa o Fino de Carajás (IOCJ) como matéria-prima.

A **Tecnisa** recebeu proposta não solicitada da Bergamo Fundo de Investimento, controlada pela Gafisa S.A, titular de 3,1% do capital social da Companhia, contendo proposta de combinação de negócios entre Tecnisa e Gafisa. O documento não detalha a estrutura da operação. A Bergamo também requereu convocação de Assembleia Geral Extraordinária para deliberar sobre diversos assuntos, entre os quais exclusão de dispositivos estatutários (*poison pill*), aumento de capital, troca de

membros dos Conselhos. A Tecnisa posteriormente celebrou Acordo de Votos entre diversos acionistas da Companhia, para regular o exercício de direito de voto com relação a determinadas matérias que sejam submetidas em assembleia geral de acionistas.

A **Sanepar** obteve aprovação pela AGEPAR (Agência Reguladora dos Serv. Públicos Delegados do Paraná) do percentual de reajuste tarifário de 9,63% no dia 25 de agosto, que teria vigência a partir de 31/10/2020. Porém, no dia 27, o Governo do Paraná emitiu nota informando que pedirá a suspensão da revisão das tarifas, encaminhando um requerimento ao órgão regulador pela Procuradoria Geral do Estado.

A **Celesc** informou que a EDP Energias do Brasil concluiu a aquisição adicional de 1.318.100 ações preferenciais da Companhia, correspondendo a 5,72% do total de ações preferenciais. Somadas às ações ordinárias, a EDP passou a deter 28,8% do capital social total da CELESC. A Companhia também obteve autorização pela Aneel para o reajuste das tarifas, com efeito médio de 8,14% a ser percebido pelos consumidores.

A **Klabin** antecipou o pagamento de uma linha de Pré-Pagamento à Exportação, efetuando uma quitação parcial de US\$ 450 milhões do total da dívida de US\$ 600 milhões. A motivação foi o aprimoramento da estrutura de capital da Empresa, visto que o prazo médio de vencimento da dívida, de três anos e quatro meses, era inferior ao prazo médio de dívida da Klabin.



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 agosto, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem de Klabin (24,39%), SLC Agrícola (8,28%) e Graziotin (7,63%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Sanepar (-12,72%), Itau (-12,18%) e Pão de Açúcar (-10,55%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 45.919.257 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 40.521.000

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
2020 VOKIN (%)	-0,57	-5,77	-15,73	5,08	6,36	13,43	0,15	-3,46				
IBOV (%)	-1,63	-8,43	-29,90	10,25	8,57	8,76	8,27	-3,44				
2019 VOKIN (%)	13,35	-1,82	-0,96	1,26	3,5	3,47	3,48	-0,10	0,59	-1,13	4,64	15,33
IBOV (%)	10,82	-1,86	-0,18	0,98	0,70	4,06	0,84	-0,67	3,57	2,36	0,95	6,85
Retorno Acumulado	2020	2019	2018	2017	2016	2015	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	Desde início	
VOKIN (%)	-3,23	47,30	0,25	55,97	72,21	-29,95	16,16	67,06	58,42	149,98	106,07	
IBOV (%)	-14,07	31,58	15,03	26,86	38,94	-13,31	-1,75	29,59	40,28	71,62	60,35	

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; faleconoscosssdtvm@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/>



Gestão de Recursos

Comentários dos Gestores

Em agosto, o ambiente político no Brasil voltou a influenciar negativamente os mercados à medida em que aumentavam as discussões sobre um possível rompimento, ou alguma tratativa para “contornar” o limite de teto de gastos do governo federal para ampliação do prazo dos benefícios dados para a população de baixa renda em função da crise trazida pela parada na economia. Em meio a essas discussões, o Ministério da Economia teve a baixa de dois importantes secretários e inclusive cogitou-se a saída do próprio ministro Paulo Guedes. Após alguns sinais contraditórios do presidente Jair Bolsonaro, o assunto acabou se arrefecendo e as definições quanto a um novo pacote foram postergadas para setembro.

Com relação à política monetária, no início do mês o Banco Central norte-americano anunciou a manutenção da taxa básica de juros próxima de zero e indicando que deverá permanecer assim por um longo período, impulsionando nova alta nas ações e que levou alguns índices para as máximas históricas. Já o Banco Central do Brasil anunciou novo corte de 0,25%, trazendo a taxa para a nova mínima de 2,00%, totalizando o nono corte consecutivo desde agosto do ano passado como forma de estimular a atividade econômica e com sinalização de eventual novo ajuste residual para a próxima reunião de setembro, ainda que, atualmente, a expectativa de um novo corte seja pequena.

Com relação ao desempenho dos ativos de risco locais, a bolsa encerrou o mês em queda (Ibovespa com -3,44% no mês), dólar em alta contra o real (+5,15%) e abertura das taxas de juros reais (levando à queda de -1,80% no IMA-B).

O Everest apresentou bom desempenho mensal, encerrando com alta de 0,42% no mês ante 0,16% do

CDI, acumulando 1,30% no ano, contra 2,13% do CDI. Nos últimos 12 meses, o Everest acumula alta de 5,31%, ou seja, 137% do CDI no período. Os fundos com melhor desempenho foram IP Value Hedge (+4,49% no mês), fundo *long biased* com boa exposição em ações no exterior, seguido dos multimercados macro SPX Nimitz (+1,59%) e Itaú Hedge Plus (+1,47%). Os fundos de pior desempenho foram os mais expostos a ações no Brasil, com destaque para o Pandhora Long Bias (-2,41%), GBV Aconcágua (-2,11%) e SPX Falcon (-1,56%).

Ainda no início do mês foi vendida toda a posição direcional em juros reais (NTN-B 2035), que havia sido comprada em março e maio, e representava aproximadamente 3,0% dos ativos do fundo. A posição teve uma valorização expressiva em um curto espaço de tempo e, dado à expectativa intensidade nas discussões sobre gastos do governo, optou-se por sair da posição.

Conforme já mencionado na carta anterior, muitos gestores seguem com posições bastante seletivas dado o atual patamar de preços de diversos ativos, em alguns casos reduzindo o nível de risco ou então mantendo o risco, mas buscando mais estratégias de proteção. Acreditamos que, no curto prazo, o cenário doméstico estará bastante influenciado pelas discussões políticas envolvendo extensão dos benefícios sociais e seus impactos no equilíbrio fiscal do governo. No âmbito internacional, as eleições presidenciais nos Estados Unidos ganharão cada vez mais relevância dado a sua proximidade e o fato de que algumas pesquisas estejam indicando uma recuperação nas intenções de voto no atual presidente Donald Trump, deixando a disputa bastante acirrada.

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\$ 431.144.651 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 428.986.000

Fundos investidos

No mês de agosto a carteira do fundo era composta por Fundos Macro (49,4%), Fundos DI (17,8%), Fundos Quantitativos (8,8%), Fundos Long Biased (6,3%), Fundos Long&Short (3,9%), Fundos Long Only (3,7%) e Outros (10,1%).

Retorno Mensal		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
2020	VOKIN (%)	0,35	-0,86	-4,61	2,15	0,88	1,36	1,73	0,42				
	CDI (%)	0,38	0,29	0,34	0,28	0,24	0,21	0,19	0,16				
2019	VOKIN (%)	2,46	0,03	-0,08	0,42	0,84	1,54	0,98	-0,22	0,32	1,24	-0,05	2,41
	CDI (%)	0,54	0,49	0,47	0,52	0,54	0,47	0,57	0,50	0,46	0,48	0,38	0,37
Retorno Acumulado		2020	2019	2018	2017	2016	2015	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	Desde início	
	VOKIN (%)	1,30	10,29	7,48	13,60	16,13	15,15	5,31	12,69	23,95	43,05	1314,58	
	CDI (%)	2,13	5,96	6,42	9,93	14,00	13,24	3,86	10,38	17,92	32,13	1095,71	

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; faleconoscos3dtvm@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



Gestão de Recursos

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:

