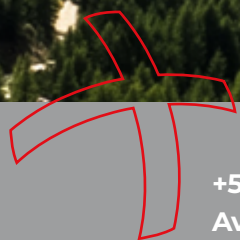




Carta Mensal

JULHO/2020

nº 186



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



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 Julho 2020	3,00%	8,27%
Acumulado do ano	3,27%	-11,01%

FUNDO VOKIN EVEREST

	Everest	CDI
Resultado Julho 2020	1,73%	0,19%
Acumulado do ano	0,87%	1,96%

FUNDO VOKIN K2

	K2	Ibovespa
Resultado Julho 2020	0,15%	8,27%
Acumulado do ano	0,24%	-11,01%

“A tarefa mais importante de um gestor de recursos é proteger e multiplicar os recursos a ele confiados, da melhor forma possível, através de gerações.”

Comentários da Vokin

Prezados Coinvestidores,

Em julho, embora tenhamos tido um bom resultado no Fundo Vokin Everest (bem acima do CDI) e resultados também positivos nos Fundos GBV Aconcágua e K2, perdemos parte de nossa boa vantagem para o índice Ibovespa no ano, embora ainda estejamos melhores em +14,3 e +11,2 pontos percentuais, respectivamente.

Procuramos ser racionais e com perspectivas de longo prazo, num mercado onde a maioria dos investidores são emocionais e com foco de curto prazo. Recentemente, observamos um mercado influenciado fortemente por investidores de curto prazo que mais parecem especuladores, fazendo ações caras ficarem mais caras, e comprando ações por conta de gráficos altistas ou indicações da internet de pretensos entendidos do assunto.

Nesse ano, pela primeira vez na história, os investidores pessoas físicas ultrapassaram os investidores institucionais no Bovespa, provavelmente pelo efeito da queda de juros no Brasil e o consequente aumento recorde no número de pessoas físicas operando ações diretamente.

Esses investidores parecem estar seguindo um movimento de efeito manada, seguindo indicações de terceiros e assim afetando os preços de muitas ações. Isso pode parecer bom no curto prazo, mas pode ter efeitos dolorosos no longo prazo. Esses investidores estão olhando basicamente só para o retorno, sem considerar os riscos envolvidos.

Como gestores de recursos de terceiros, nossa mais importante tarefa é PROTEGER e MULTIPLICAR os recursos a nós confiados, o tanto quanto possível, através de gerações.

Sempre lembramos que a primeira tarefa é PROTEGER esse patrimônio, e isso passa por evitar comprar o que está caro, e evitar participar das chamadas “bolhas” que

acontecem nos mercados. O segredo, sempre, está na compra, em comprar bem! Pagar caro por acreditar que alguém pagará mais caro depois é pura especulação, e estamos fora disto. Isso sim é “jogar” na bolsa – o que não fazemos e desaconselhamos qualquer pessoa a fazer.

Seguimos nosso processo de análises fundamentalistas e Valuations proprietários na busca pelas melhores oportunidades de comprar ações (frações de empresas) que valem mais, por menos. Só assim podemos dormir tranquilos com a nossa carteira, independente do que acontecerá no mercado de bolsa amanhã ou nos próximos 5 anos.

Hoje, a diferença entre o preço das ações que temos em carteira e o valor justo que atribuímos a elas é de mais de 40%, ou seja, avaliamos que o preço justo das frações das empresas que temos vale mais de 40% do que o preço delas, sejam elas populares ou não no mercado neste momento.

Acreditamos que, no curto prazo, o mercado de ações é uma máquina de votos, onde milhares de pessoas estão votando em uma ou outra ação, mas que, no longo prazo, os preços convergem para o valor justo. Essa é a forma como buscamos agir racionalmente frente ao mercado, que sabemos que é maníaco-depressivo!

Acreditamos que é pelo trabalho duro de análise, racionalidade, decisões colegiadas e paciência que temos tido resultados melhores do que a média do mercado ao longo dos anos. E que isso continuará a acontecer, mesmo com meses, ao longo do caminho, em que ficaremos abaixo da média.

Pensamos em nossos investimentos como uma maratona, não como várias corridas de 100 metros rasos.

Desejamos um ótimo mês de agosto para todos nós! Que o medo com a pandemia diminua e que a economia mundial volte o quanto antes para a sua normalidade.



Stay-at-home

O termo usado no título viralizou mundo afora durante os últimos meses, em uma tentativa de convencer a população a ficar em casa como forma de combater a disseminação do coronavírus. A despeito da eficácia ou não dessa política do ponto de vista da área da saúde, o fato é que a mesma produziu a maior recessão da história em todos os países onde foi adotada e passará a ser conhecida como “stay-at-home recession”. Já havia comentado em texto anterior sobre os números negativos do PIB do primeiro trimestre. Mas as restrições de circulação, consumo e produção começaram, efetivamente, apenas na segunda quinzena de março (com raríssimas exceções como a China, cujas medidas ficaram concentradas no primeiro trimestre). Dessa forma, era natural imaginar que os resultados de abril-junho tivessem um sabor mais amargo. E isso está se concretizando, como mostram os dados do PIB do 2º trimestre em relação ao anterior: EUA (-9,5%), Alemanha (-10,1%) e México (-17,3%). Só nos EUA a crise atual, que ainda não acabou, resultou em US\$ 2 trilhões em riqueza que deixou de ser produzida.

Note que isso equivale, aproximadamente, ao PIB do Brasil em um ano inteiro. Mas isso é a ponta do iceberg, pois representa apenas a realidade de hoje no mundo. Ainda há um passivo crescente, a ser pago no futuro, que tem a capacidade de reduzir o crescimento econômico em vários países e potencial de ampliar as desigualdades sociais. Ele é representado pela Dívida Pública, que aumentou na esteira dos gastos desenfreados dos Governos no curto período de três meses. Isso porque, na tentativa de conter o pior, os políticos, por onde existam, abriram as torneiras, emitindo dívida de forma frenética. Tudo embaixo do guarda-chuva da nobre causa de conter o avanço do vírus, um álibi perfeito que a sociedade continua a aprovar sem se dar conta da miopia econômica que lhe acomete. Em diversos países, o mercado comprou uma parte dessa dívida; outra parte, os Governos fizeram uso do bondoso Banco Central para entesourar os papéis. Como esse conta é distribuída entre a população ao longo do tempo e não é paga via boleto que chega na sua casa todo mês, seu custo fica imperceptível para a maioria das pessoas. Mas pode ter certeza que você irá pagar, seja na forma de inflação, menos lucro, maior violência ou então agravamento dos

problemas sociais. No caso dos EUA, a dívida pública federal atingiu os 107% do PIB em junho (era de apenas 64% no ano de 2008) e as estimativas apontam que irá a 113% do PIB nos próximos 10 anos.

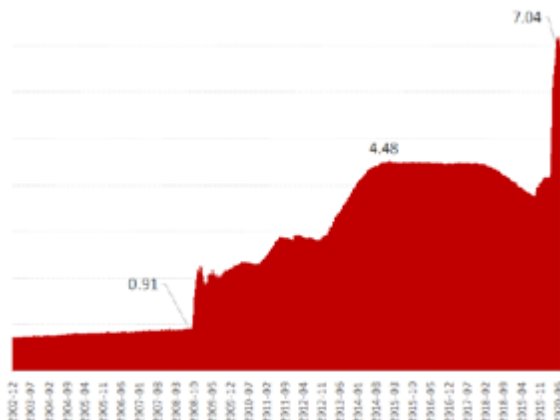
Um aumento dessa magnitude e velocidade reduz a capacidade futura do Governo de enfrentar novas crises e impacta o nível de juros em todos os mercados de títulos públicos e privados no mundo. Portanto, o Brasil não vai passar ileso a esse cenário. Mas o que espanta é a mudança de comportamento da sociedade que, durante décadas, aceitou conviver com a alternância de ciclos de recessão e crescimento e agora cobra ações pontuais e emergenciais sem se importar com os custos que elas carregam. A materialização disso pode ser vista nos ativos no Banco Central Americano (FED) que até 2008 totalizavam US\$ 910 bilhões e, rapidamente, atingiram os US\$ 4,4 trilhões. A justificativa naquele

momento também era vendida como sendo nobre: enfrentar a crise do subprime. O maior programa de compra de ativos da história mundial parecia ter atingido seu limite até vir o coronavírus e aumentar esse valor para US\$ 7 trilhões. Ou seja, repetimos, em poucos meses, a mesma política de 12 anos atrás sem nos importarmos com seus custos de longo prazo.

E veja que mesmo toda essa iniciativa não evitou a queda histórica do PIB, o desemprego e todas as mazelas que isso traz.

Há quem possa alegar que poderia ter sido pior na ausência de uma política fiscal expansionista nos EUA. Na verdade, essa colocação parte do pressuposto que as medidas de “stay-at-home” foram corretas. Do ponto de vista econômico, não foram. Hoje são mais de 30 milhões de americanos na fila esperando liberação do seguro-desemprego e outros 17 milhões recebendo o auxílio e, mesmo assim, ainda se fala em contágio, mortes e segunda onda. Passaremos ainda muito tempo tentando encontrar uma resposta para a aceitação incondicional dessas medidas de restrição que foram adotadas mundo afora e que, na verdade, terão como resultado prático a produção de muita pobreza e desigualdade. E mesmo que isso se provasse eficiente, gastamos toda a munição em apenas um alvo. Vocês já pararam para pensar de onde vamos tirar mais dinheiro para gastar se vier um Covid20, Covid21 ou até um Covid30?

Ativos Banco Central EUA
(US\$ trilhões)





“Passaremos ainda muito tempo tentando encontrar uma resposta para a aceitação incondicional dessas medidas de restrição que foram adotadas mundo afora e que, na verdade, terão como resultado prático a produção de muita pobreza e desigualdade”

Igor Morais



Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2020	2021	2020	2021
PIB	-6,90%	5,10%	-5,66%	3,50%
IPCA	1,80%	3,35%	1,63%	3,00%
Meta SELIC	2,25%	3,50%	2,00%	3,00%
Taxa de Câmbio	5,10	5,20	5,20	5,00
Resultado Primário	-9,50%	-3,50%	-11,60%	-2,84%



Comentários dos Gestores

Em julho, o Vokin GBV Aconcágua fechou com resultado de +3,00%, enquanto o Ibovespa fechou com +8,27%.

Tivemos o quarto mês seguido de alta na bolsa brasileira, que se recupera de forma rápida da queda acentuada do mês de março e já sobe mais de 60% do seu ponto mais baixo. Nesse período, como viemos relatando, os estímulos monetários e fiscais no Brasil e no mundo têm feito grande diferença para o retorno dos ativos financeiros. Nesse último mês, tivemos a aprovação de mais um pacote fiscal de €750 bilhões na União Europeia e um segundo pacote fiscal nos EUA continua sendo discutido no congresso. Além disso, o BC americano reiterou que usará todas as suas ferramentas no combate aos efeitos do coronavírus depois de comentar sobre um ritmo mais fraco de recuperação da economia americana.

No Brasil, houve o envio de parte da proposta do governo sobre a reforma tributária, que deve se juntar ao pacote que já tramita congresso. Esses aspectos suplantaram os atritos entre a China e EUA, que fecharam consulados um no país do outro, e o ainda elevado número de mortes por coronavírus no Brasil e nos EUA.

As ações de algumas das empresas consideradas vencedoras nessa crise (como B2W, Magazine Luiza, Via Varejo, Weg, BTG Pactual e B3) tiveram grande contribuição para a performance do Ibovespa nesse mês, gerando quase um terço da alta desse índice, mas representando ao redor 15% dele. São excelentes empresas, porém que consideramos caras. Elas foram beneficiadas pelo contexto que estamos vivendo e possivelmente colherão benefícios de mudanças estruturais em seus setores, mas acreditamos que grande parte disso já está embutido no preço de suas ações. Preferimos deter posições de empresas que conhecemos, gostamos e que têm pouca expectativa embutida em seus preços.

Um desses setores em que estamos posicionados é o de supermercados. Acreditamos que, além do benefício imediato que estão tendo nessa crise, as duas empresas de capital aberto serão beneficiadas nos próximos anos por serem os grandes players brasileiros de atacarejo, formato que atrai consumidores em períodos de crise e queda de renda devido ao preço baixo. Com operações um pouco mais afastadas dos centros urbanos, com despesas bem menores e sortimento adequado, a proposta de valor faz todo sentido para um consumidor mais disciplinado em termos de gastos no pós-pandemia.

Os transformadores (restaurantes) diminuíram drasticamente as compras, mas as pessoas físicas passaram a adotar cada vez mais o formato, que apresentou aumento de vendas mesmo com a queda das pessoas jurídicas. O Pão de Açúcar e o Carrefour também devem ganhar market share no segmento dos supermercados tradicionais, pois são os players mais avançados no e-commerce alimentar, que vem crescendo a taxas muito altas nesse ano e que deve impactar o hábito do consumidor permanentemente.

Mesmo com uma queda das vendas do segmento de supermercados esperada para o ano que vem, a inovação que estão propondo deve gerar melhores retornos que média no pós-crise. Gostamos de ambas, porém acreditamos que a diferença na precificação das duas não se justifica e por isso estamos comprados em Pão de Açúcar.

No próximo mês monitoraremos o avanço das discussões sobre o novo pacote fiscal no congresso americano, o estado da retomada econômica e a evolução da reforma tributária no Brasil. Também será importante ficar atento a possíveis rotações setoriais nas ações depois de um movimento de forte alta, acentuado a partir de meados de maio, de empresas beneficiadas pelo setor doméstico, em especial as que tiveram impactos positivos pela crise.



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 julho, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem de Oi (51,67%), Bradespar (17,91%) e Bradesco (8,50%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Tecnisa (-9,36%), Embraer (-5,93%) e Graziotin (-2,74%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 243.839.453 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 203.413.000

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					
IBOV (%)	-1,63	-8,43	-29,90	10,25	8,57	8,67	8,27					
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 (%)	3,27	54,09	4,17	54,99	59,48	-28,83	24,31	75,99	88,91	194,32	43,22	
IBOV (%)	-11,01	31,58	15,03	26,86	38,94	-13,31	1,08	29,91	56,12	79,58	66,07	

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: D+0
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 reportou sua Receita Bruta Consolidada de R\$ 22,9 bilhões no 2T20, aumento de 19,3% (proforma, incluindo os valores comparáveis de Éxito em 2019) e 61,1% nas vendas totais. A expansão bem-sucedida do Assaí (21 lojas abertas nos últimos 12 meses), a otimização do portfólio das lojas Multivarejo (crescimento de 13,6% nas vendas totais) e a aceleração expressiva do ecossistema digital, que superou no primeiro semestre as vendas totais de 2019 em 25%, foram os principais fatores que direcionaram o bom desempenho da Companhia. O Grupo também concluiu a venda de mais 16 imóveis (“terceira tranche”) do contrato com a TRX Real Estate no formato Sale & Leaseback, pelo valor de R\$ 448 milhões. Dos 43 imóveis que são objetos de contrato, 28 já foram vendidos.

A Sanepar informou que a AGEPAR (Agência Reguladora de Serviços Públicos do Paraná) resolveu prorrogar por mais 60 dias, contados a partir de 17 de junho, o prazo de suspensão da concessão de reajustes das tarifas de todos os serviços públicos.

A Celesc divulgou o desempenho operacional de distribuição de energia elétrica referente ao segundo trimestre de 2020. O número de unidades consumidoras total cresceu 2,3% em junho de 2020 em relação a junho de 2019, de 3.013.572 unidades para 3.083.400, aumento direcionado principalmente pelas unidades residenciais. Porém o consumo total teve queda de 9,1%, saindo de 6.319 GWh no 2T19 para 5.742 GWh no 2T20, direcionada principalmente pela redução de consumo

industrial, que é a maior unidade consumidora e apresentou queda de 16,5%.

O Conselho de Administração da Klabin aprovou a incorporação da Sogemar pela Companhia, com a emissão de 92.902.188 ações ordinárias de emissão da Klabin em favor dos acionistas da Sogemar, correspondendo ao valor de R\$ 367 milhões. Com a conclusão da incorporação, a Sogemar transferirá à Klabin os registros de uso da marca Klabin e suas derivadas, em produtos de papelão ondulado e cartões, que no ano de 2018 representaram 56% do faturamento da Empresa. A incorporação depende da aprovação da maioria dos acionistas em assembleia geral a ser convocada.

O Banco do Brasil (BB) comunicou o pedido de renúncia do presidente da Instituição, Rubem de Freitas Novaes, com efeito a partir de agosto. No documento entregue, Rubem diz que “a Companhia precisa de renovação para enfrentar os momentos futuros de muitas inovações no sistema bancário”. O Banco também informou que cindiu parcialmente a controlada BV Financeira ao banco BV (Antigo Votorantim), controlado pelo BB em parceria com a família Ermínio de Moraes.

A operação não altera a participação do BB no Banco BV, e a cisão se dá no contexto de reorganização administrativa/operacional dos negócios do Banco BV e suas controladas.



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 julho, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem de Oi (51,67%), Bradespar (17,91%) e Bradesco (8,50%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Atmasa (-13,35%), Technisa (-9,36%) e Embraer (-5,93%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$46.440.656 Médio dos últimos 12 meses: R\$39.584.000

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					
IBOV (%)	-1,63	-8,43	-29,90	10,25	8,57	8,76	8,27					
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 (%)	0,24	47,30	0,25	55,97	72,21	-29,95	20,19	67,08	72,38	168,49	113,45	
IBOV (%)	-11,01	31,58	15,03	26,86	38,94	-13,31	1,08	29,91	56,12	79,58	66,07	

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/>



Comentários dos Gestores

Os mercados financeiros globais encerraram julho com o quarto mês consecutivo de recuperação dos ativos de risco após o significativo movimento de queda ocorrido em março. Os principais fatores por trás desse movimento de alta são a continuidade dos efeitos dos relevantes estímulos fiscais adotados por diversos governos, a expectativa de que as taxas básicas de juros dos países desenvolvidos permanecerão baixas por um bom período, além das perspectivas positivas com relação ao desenvolvimento de uma vacina eficaz contra o coronavírus. Além disso, indicadores de atividade e confiança em diversos países têm apresentado uma dinâmica positiva, como o nível de desemprego nos Estados Unidos e o ritmo de atividade industrial na China e Europa.

Essa dinâmica positiva também tem sido observada no Brasil, com nova alta da bolsa (Ibovespa com +8,27% no mês), dólar em queda contra o real (-4,98%), seguindo um recente movimento global de desvalorização da moeda norte-americana e fechamento das taxas de juros reais (levando à alta de +4,39% no IMA-B). Diversas regiões do país, com destaque para o sudeste, seguem o processo de reabertura gradual, e inclusive têm impactado em um movimento de revisão para melhora nas expectativas de queda projetada para o PIB anual. No âmbito político, o destaque ficou por conta da apresentação do importante projeto de reforma tributária, ainda que deva seguir um lento processo de discussão até ser levado para votação.

O Everest seguiu o movimento de recuperação, novamente impulsionado pelas posições em ações no Brasil. O fundo encerrou com alta de 1,73% no mês ante alta de 0,19% do CDI, acumulando alta de 0,87% no ano, ante 1,95% do CDI. Nos últimos 12 meses, o Everest acumula alta de 4,64%, ou seja, 109,7% do

CDI. Os fundos com melhor desempenho foram SPX Falcon (+5,99 no mês), Pandhora Long Bias (+5,93%) e IP Value Hedge (+5,32%), todos com perfil long bias, ou seja, uma carteira de ações preponderantemente comprada, mas também com posições vendidas (short). No lado negativo, apenas dois fundos tiveram desempenho abaixo do CDI no mês, o fundo de arbitragem de juros Quantitas Arbitragem (-0,47%) e o fundo Ibiúna STLS (-0,29%).

Em julho foi realizada alocação inicial no fundo JGP Strategy, que possui um histórico de resultados bastante consistentes e de correlação relativamente baixa com os demais fundos da mesma classe. Trata-se de um multimercado de perfil “macro” de baixa volatilidade e uma política de investimentos bastante centrada em preservação de capital. Fundada em 1998, a JGP é uma das mais tradicionais gestoras do Brasil, com mais de R\$ 16 bilhões de ativos sob gestão em diferentes estratégias.

Nesse mês permaneceu o movimento de migração para ativos de risco que, nos Estados Unidos, têm se concentrado em ações ligadas ao setor de tecnologia, mas que acaba impactando positivamente os demais mercados. Já há avaliações de que, no mundo todo, as ações de alguns setores estão embutindo expectativas extremamente otimistas, não condizentes com o cenário de incerteza quanto à retomada econômica, porém seguem atraindo investidores. De maneira geral, temos visto os gestores em que alocamos com uma visão mais cautelosa, considerando não só as consequências dos impactos na economia real trazidos pelo coronavírus, mas também os problemas nas contas públicas trazidos pelo tamanho dos estímulos fiscais e a expectativa sobre as eleições nos Estados Unidos.

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\$ 428.152.666 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 428.448.000

Fundos investidos

No mês de julho, a carteira do fundo era composta por Fundos Macro (46,2%), Fundos DI (18,2%), Fundos Quantitativos (8,8%), Fundos Long Biased (6,3%), Fundos Long&Short (3,9%), Fundos Long Only (3,8%), Juros reais (2,8%) 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					
	CDI (%)	0,38	0,29	0,34	0,28	0,24	0,21	0,19					
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 (%)	0,87	10,29	7,48	13,60	16,13	15,15	4,64	12,85	25,19	44,76	1308,66	
	CDI (%)	1,96	5,96	6,42	9,93	14,00	13,24	4,21	10,83	18,68	33,52	1093,80	

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:

