



Carta Mensal

FEVEREIRO/2021

n° 193



+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 Fevereiro 2021	-2,50%	-4,37%
Acumulado do ano	-3,23%	-7,55%

FUNDO VOKIN EVEREST

	Everest	CDI
Resultado Fevereiro 2021	0,68%	0,13%
Acumulado do ano	0,21%	0,28%

FUNDO VOKIN K2 LONG BIASED FIA

	K2	Ibovespa
Resultado Fevereiro 2021	-1,49%	-4,37%
Acumulado do ano	-4,04%	-7,55%



Foto: Kent Sievers

“Investir com inteligência não é complexo, apesar de isso estar longe de significar que seja fácil. O que um investidor precisa é de capacidade para avaliar corretamente os negócios selecionados.”

Warren Buffett

Comentários da Vokin

Prezados Coinvestidores,

A maior parte de nosso tempo, como gestores de recursos, é dedicada à análise e avaliação de empresas.

Conhecer essas empresas melhor do que 99% dos outros participantes do mercado é o nosso objetivo. Só assim estaremos mais próximos de estar certos na ponta compradora ou na ponta vendedora, no momento certo.

O processo de tomada de decisões da Vokin foi elaborado para podermos conhecer a fundo o valor de cada empresa antes de decidirmos investir ou não.

O processo passa por várias etapas e várias pessoas, a fim de eliminarmos ao máximo os riscos envolvidos, já que administrar recursos é administrar riscos!

Um aspecto muito importante do processo é que, no final, as decisões são colegiadas. Assim evitamos decisões unilaterais mais sujeitas ao erro.

É um trabalho de equipe. E tem funcionado muito bem nos últimos anos, graças ao bom time que formamos.

Entendemos, também, que além de nossa obrigação de valorar corretamente as empresas, também temos que saber acompanhar os preços do mercado. E que

os preços do mercado são influenciados por diversos fatores, alguns que nada tem a ver com os aspectos econômicos das empresas investidas.

No mundo todo, os mercados acionários são influenciados por notícias políticas e macroeconômicas mas, nos países emergentes, onde ainda não temos uma economia forte e uma consciência coletiva de economia de mercado, essas influências são maiores.

Em fevereiro, além do impacto global da alta dos títulos de 10 anos americanos, tivemos no Brasil muito ruído político influenciando as oscilações dos preços das ações.

A condução do processo de troca do Presidente da Petrobras vem gerando muita apreensão, especialmente porque o mercado não gosta de incertezas e de interferência política na gestão econômica. Além disto, a sobrecarga no sistema de saúde, que ameaça novas paradas na economia, também azedou o humor do mercado.

O mundo começou as vacinações para o coronavírus em dezembro, na Inglaterra. Até o final de fevereiro, de cada 100 habitantes do Reino Unido, 31 haviam sido vacinado. Israel é o país com maior abrangência, com 93% da população vacinada. Estados Unidos está com 23%, Chile com 18%, Turquia com 10% e o Brasil



com apenas 4% da população vacinada até agora. O Ministro Paulo Guedes afirmou que a vacinação em massa é o mais importante que temos a fazer, e o governo anunciou que 140 milhões de vacinas serão entregues entre março e maio. Também nesta semana deverá ser votada a PEC Emergencial estendendo o Auxílio Emergencial (em torno de R\$ 250,00 por mês) até junho deste ano.

Há um sábio ditado popular que diz: “Não reclame do vento. Ajuste as velas!”

Entendemos que ficar reclamando do governo ou de qualquer outra coisa que influencia os preços de mercado não é a atitude mais apropriada para um gestor de recursos. O que um gestor de recursos tem que fazer é valorar bem as empresas e investimentos e ajustar as velas e os investimentos conforme o vento. E é isso que procuramos fazer!

Claro que um vento a favor ajuda e um vento contra dificulta a navegação, mas o importante quando temos um vento contra, é irmos melhor do que a média. Se voltarmos, voltaremos menos. Assim, quando o vento

soprar a favor, estaremos mais à frente para aproveitar o vento a favor.

Em fevereiro, novamente atingimos esse objetivo. Embora no campo negativo, estamos bem melhores do que o Ibovespa e do que a grande maioria dos fundos de ações e multimercados no Brasil.

Começamos bem o mês de março por conta da valorização de nossa principal posição no Grupo Pão de Açúcar, que fez o Spin-Off da operação do Assaí (rede de atacarejo do grupo). Detalhes estão mais explicados nos comentários de renda variável de nossa carta.

Esperamos que logo possamos ter ventos melhores, mas seguimos atentos e buscando sempre avaliar bem as empresas para poder comprar bem, sabendo que os preços das ações oscilam, mas com o tempo convergem para o real valor.

Obrigado pela confiança e estarem junto conosco. Desejamos cuidado, saúde e um ótimo mês de março para todos nós.



Bom ou ruim?

Muito se discutiu antes e, mais ainda, depois da Câmara aprovar o texto que dá autonomia ao Banco Central. Avaliando de forma geral, há muito a comemorar com um avanço institucional que demorou quase 30 anos para ser implementado e, mesmo que careça de ajustes, vai permitir reduzir a repetição de interferências políticas como presenciamos no período 2010-2015. Em um país onde muitos políticos acreditam que o gasto público não deve ter limite, é uma excelente iniciativa de disciplina e coloca o Brasil, finalmente, no grupo de quase 30 economias que já adotam essa prática. Apesar disso, há algumas críticas pertinentes, mas que não invalidam esse avanço e quero abordar apenas três itens. O primeiro deles é o que trata do mandato fixo de quatro anos. A proposta de fixar o mandato é boa, mas provavelmente pecamos por não sermos mais ousados e deixar de emplacar um mandato mais longo, de 8 anos, sem possibilidade de recondução. Mas, vale lembrar, sobre esse tema, ainda permanecem duas importantes

sabatinas para aprovação do indicado: i) Senado, que é oficial; ii) Mercado. Sabemos que a primeira não recusou nenhum nome nos últimos 30 anos, portanto, difícil acreditar na sua eficácia. A segunda sabatina já fez vista grossa e sinalizou que perdeu confiança via indicadores de mercado, da mesma forma que a própria economia ao mostrar deterioração, mas também não evitou que o indicado lá permanecesse (exemplo ocorrido entre 2011-2016). E isso me conduz ao segundo ponto, que trata da possibilidade de demissão do Presidente do Banco Central e

diretores. O fato de não ficar na caneta do Presidente da República sinaliza um importante avanço, mas o projeto prevê a possibilidade, via solicitação do CMN – Conselho Monetário Nacional - ao Senado, em caso de “comprovado e recorrente desempenho insuficiente para o alcance dos objetivos do BC”. Novamente, poderíamos ser mais ousados e detalhados aqui. Isso porque a composição do CMN pode mudar de acordo com indicação da Presidência da República e tornar mais fácil encaminhar o pedido de demissão para o Senado formulando uma justificativa subjetiva que se aproveita da brecha que projeto deixou sobre o tema. O que comprova não cumprir os objetivos? Furar o teto da meta em um ano, dois ou três? Ou uma volatilidade de inflação acima da média dos últimos anos? Ou, ainda, algo relacionado aos objetivos secundários? Nesse ponto avançamos, mas não fechamos totalmente a porta para uma troca da diretoria. Se o ocupante da

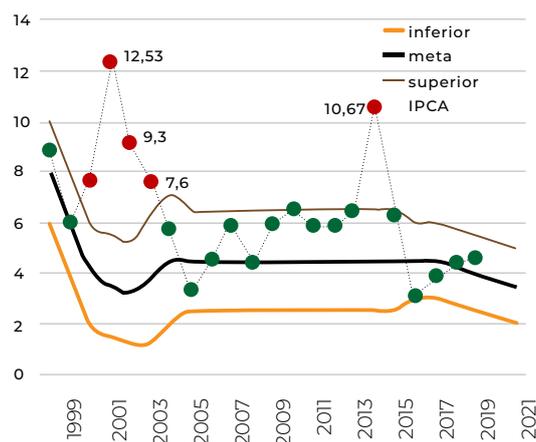
cadeira de Presidência da República quiser assumir os custos políticos dessa mudança, certamente irá fazer. Por fim, quero falar rapidamente do terceiro tema que determinou que, além da estabilidade de preços, o BC também precisará cuidar de objetivos secundários como estabilidade do sistema financeiro, suavizar as flutuações da atividade econômica e, o mais problemático, fomentar o pleno emprego. Vale destacar que os pontos que levantei anteriormente sofrem críticas mais gerais, ao passo que esse tem a ver com aspectos da ciência econômica e está ligado ao objetivo principal e secundários. Não há nada de novo aqui. O Banco Central Americano usa a combinação de máximo emprego e estabilidade de preços como mandato, mas entenda que são economias que funcionam com regras diferentes. E vou apontar onde estão as maiores diferenças: i) a economia brasileira é bem mais fechada que a americana e isso afeta formação e estabilidade da inflação; ii) preservamos, no Brasil, oligopólios e monopólios nas cadeias produtivas

que impactam a formação de preços, algo que nos EUA sofre a concorrência devido o item anterior; iii) temos um regimento de mercado de trabalho que o torna mais rígido, limitando os ajustes cíclicos como acontece nos EUA; iv) ainda temos a cultura de indexação, em especial no judiciário; v) nosso mercado informal é amplo, atinge 40% da força de trabalho e isso prejudica não só mensurar efeitos no emprego como fazer as políticas adequadas atingir esse grupo; vi) o sistema tributário aqui é bem mais perverso que lá. Esses são apenas alguns pontos que podem dificultar ao BC

atingir, ao mesmo tempo, diversos objetivos que, em muitos casos, caminham em direções opostas. Pleno emprego tem a capacidade de gerar inflação meses à frente e a política monetária pode ser inócua para evitar esse desequilíbrio. Na minha opinião, demos um passo importante para abrir o debate mais qualificado sobre o tema, retirando o mesmo do ambiente político. Como primeiro item de discussão, sugiro definir que a meta de inflação não seja mais o IPCA cheio e, sim, uma medida de inflação que elimine a interferência de variações de preços de alimentos e energia. Na sequência, devemos iniciar debates sobre o mercado de trabalho e abertura da economia, aumentando a concorrência. O sonho de 30 anos atrás ainda não terminou. Iremos voltar a esse debate no futuro para fazer ajustes que, espero, sejam menos traumáticos.

Meta de Inflação e IPCA

(Var. % no ano)





"Na minha opinião, demos um passo importante para abrir o debate (sobre a autonomia do Banco Central) mais qualificado sobre o tema, retirando o mesmo do ambiente político."

Igor Morais



Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2021	2022	2021	2022
PIB	3,00%	2,80%	3,29%	2,50%
IPCA	3,70%	3,60%	3,87%	3,50%
Meta SELIC	3,50%	4,75%	4,00%	5,00%
Taxa de Câmbio	5,10	5,30	5,10	5,03
Resultado Primário	-3,50%	-2,80%	-2,80%	-2,00%





Comentários dos Gestores

Em fevereiro, o Vokin GBV Aconcágua fechou com resultado de -2,50%, enquanto o Ibovespa fechou com -4,37%.

O mês de fevereiro começou com notícias animadoras em assuntos que nos geravam receios e sobre os quais comentamos na carta anterior. O congresso elegeu Arthur Lira, na Câmara, e Rodrigo Pacheco, no Senado, ambos candidatos apoiados pelo governo e que reiteraram o respeito ao teto de gastos e defesa de reformas, junto com o combate à pandemia através de novo auxílio emergencial. No mesmo dia, Bolsonaro fez apelo aos dois por compromisso com as privatizações. Apesar dos sinais positivos, a realidade ao longo do mês foi outra. As notícias sobre a reforma da PEC emergencial dão conta de que poderá ser desidratada e de que o auxílio emergencial poderá ser votado sem as contrapartidas esperadas por Paulo Guedes. O presidente do país resolveu alterar o comando da Petrobras devido aos aumentos de preços dos combustíveis – que são reflexo do aumento de petróleo – devido à repercussão negativa junto a caminhoneiros, além de anunciar zeramento temporário nas alíquotas federais sobre os combustíveis e gás de cozinha, e aumento da CSLL sobre bancos para compensar a perda de arrecadação. Sugeriu também mudanças no Banco do Brasil, desagradando o presidente da instituição, que colocou seu cargo à disposição. Para acalmar os ânimos, ao sancionar a autonomia do BC, chamou Guedes de âncora do governo e enviou ao congresso projeto de privatização dos correios e MP da capitalização da Eletrobras, primeiro passo rumo a sua privatização.

Apesar das interferências do governo e dos riscos fiscais, é possível que as expectativas melhorem caso as PECs emergencial e do pacto federativo sejam aprovadas com poucas modificações e ainda em março. No entanto, sem elas, corremos o risco de Paulo Guedes deixar seu ministério, pois deu declarações recentes de que “prefere sair do governo a empurrar o Brasil para o lado errado”. Esse será um fator importante para monitorarmos ao longo de março.

No mundo, houve aumento da taxa de juros de longo prazo americana, que foi ocasionada pela atividade econômica forte e expectativa de aumento de inflação nos EUA. Esse movimento aumenta o custo de oportunidade de se investir em outros ativos, pois essa taxa é considerada por investidores como a taxa livre de risco no mundo. Como consequência, as ações de muitos países caíram e as moedas de diversos países se desvalorizaram contra o dólar.

O mês de fevereiro também foi importante para uma das principais posições do fundo, o Grupo Pão de Açúcar. Em

setembro do ano passado o grupo anunciou que pretendia separar as operações do Assaí – bandeira de atacarejo da marca – do restante da empresa. Diversas etapas se cumpriram desde então, como a aprovação dos debenturistas e acionistas, os trâmites para listagem das ações nas bolsas brasileira e de Nova Iorque, entre outros, até que operação fosse concluída no último dia de fevereiro, passando as ações a negociarem em separado sob os tickers de ASAI3 e PCAR3 a partir de 1º de março. Os acionistas tiveram direito a receber uma ação do Assaí para cada ação que detinham do Pão de Açúcar. O evento foi importante para mostrar o valor das duas operações, já que os demonstrativos separados foram divulgados pela primeira vez na última semana de fevereiro. Como resultado, a soma das duas ações no primeiro dia de negociação atingiu R\$94,73 (R\$23,33 de PCAR3 e R\$71,40 de ASAI3), alta de 14,13% sobre o fechamento do dia anterior, que era de R\$83.

O Assaí é a segunda maior empresa do segmento de atacarejo do Brasil – ficando atrás apenas do Atacadão – e possui 184 lojas espalhadas por 23 estados da federação. A empresa atende consumidores que buscam preços baixos, sejam eles pessoas físicas ou jurídicas. Entre as empresas, atendem revendedores, como mercearias; transformadores, como restaurantes, padarias e lanchonetes; e utilizadores, como hotéis e igrejas. Entre as pessoas, apesar do foco em preço, não se restringe a atender as camadas mais pobres da população, já que 25% dos seus consumidores são das classes A e B. A parcela de pessoas no total de vendas sobe ao longo dos anos, seja por abrirem lojas em um raio mais próximo dos centros urbanos, seja porque vem agregando alguns serviços nessas lojas mais próximas, como açougue, por exemplo. O faturamento atingiu R\$40,5 bilhões em 2020, com crescimento médio real de 25% a.a. nos últimos 12 anos. Isso foi reflexo de uma execução bem feita, sob a liderança do CEO Belmiro Gomes, que entende como poucos o segmento, e o crescimento do formato de atacarejo dentro do setor de supermercados, que saiu de pouco menos de 15% no início da última década para mais de 30% hoje. O segmento cresce porque consegue ter rentabilidade mesmo com preço baixo, afinal tem custos operacionais baixos, explicados por um sortimento menor, estoques em pallets armazenados em cima das gôndolas, de fácil manuseio, exposição mais simples, muitas dentro das caixas, menor nível de serviços, entre outros. Com isso o Assaí consegue ter uma margem EBITDA ao redor 7%, muito boa para o setor, e, pela sua ótima capacidade de execução, tem a maior receita por metro quadrado do segmento de atacarejo. No próximo mês falaremos mais sobre a outra parte da operação, o Pão de Açúcar.



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 fevereiro, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de Ferbasa (+22,99%), SLC Agrícola (+18,34%), Pão de Açúcar (+9,96%) BRF (+1,98%) e Bradespar (+0,82%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Ser Educacional (-16,45%), Tecnisa (-11,45%), lochp-Maxion (-10,01%), OI (-9,62%) e Jereissati (-9,54%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 376.637.397,88 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 262.113.000

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
2021 VOKIN (%)	-0,74	-2,50										
IBOV (%)	-3,32	-4,37										
2020 VOKIN (%)	1,01	-5,08	-14,03	4,12	4,69	11,59	3,00	-2,11	-1,95	-2,91	13,21	7,36
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	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	Desde início	
VOKIN (%)	-3,23	16,96	54,09	4,17	54,99	59,48	16,83	58,95	78,40	151,39	56,97	
IBOV (%)	-7,55	2,92	31,58	15,03	26,86	38,94	4,08	12,74	25,54	65,06	77,56	

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 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/>



Gestão de Recursos

Vokin K2 Long Biased FIA

Comentários dos Gestores

O **Pão de Açúcar** obteve deferimento do pedido de listagem da Sendas (Assaí) na B3, juntamente com a listagem dos ADRs na New York Stock Exchange. Os detentores de ações do GPA receberam, após o encerramento do pregão em 26/02, ações de emissão da Sendas, na mesma proporção da participação no capital social do GPA. Em 01/03, as ações ON do GPA passaram a ser negociadas ex direito ao recebimento de ações da Senda, e as ações da Senda passaram a ser negociadas sob o código "ASAI3". A Companhia também divulgou seus resultados de 2020. A Receita Bruta cresceu 78,8% no ano, com margem bruta de 26,8% vs 26,4% em 2019. O EBITDA foi de R\$ 4,7 bilhões, crescendo 132,2% a.a, com margem de 9,2%, 2,1 p.p acima de 2019, que apresentou margem EBITDA de 7,1%. O caixa encerrou o ano com relação Dívida Líquida/EBITDA de -0,1x, com caixa de R\$ 8,7 bilhões.

A **Ser Educacional** realizou a conclusão financeira do Contrato de Compra e Venda no qual, através de sua subsidiária CENESUP, adquiriu 100% da sociedade mantenedora do Centro Univers. São Francisco de Barreiras (Receita Líquida est. em 2020 de R\$ 42 milhões, com 1,6 mil alunos, pelo preço de R\$ 210 milhões) e da Sociedade Educacional de Rondônia, mantenedora de 4 faculdades (Receita Líquida est. em 2020 de R\$ 42 milhões, com 2,9 mil alunos, ao preço de R\$ 120 milhões). A Companhia também recebeu correspondência da Cape Ann Asset Management, gestora com filosofia value investing e focada em mercados emergentes, que adquiriu participação relevante em ações da Ser, passando a deter 5,1% do capital da empresa.

O **Banrisul** recebeu correspondência pelo Estado do Rio Grande do Sul, na qual o Estado manifestou interesse em rediscutir ou celebrar novo termo contratual da venda da folha de pagamento ao Banco, firmado em 17/06/2016, pelo prazo de dez anos. O Banrisul se posicionou para avaliar a rediscussão ou a celebração de um novo termo contratual em 24/02, sem dar maiores detalhes da proposta. O Banco também divulgou seus resultados referentes à 2020, com queda do lucro líquido ajustado de 35,3%; conjuntamente foi divulgado

o guidance de 2021, com estimativa de crescimento de carteira entre 10% a 15%, e ROE de 10% a 14%.

A **Oi** informou que a sua controlada indireta Brasil Telecom Comunicação Multimídia S.A (BTCM), escolhida para ser utilizada como SPE InfraCo no processo de alienação parcial da UPI InfraCo, escriturou emissão de debêntures conversíveis em ações, com garantia real, no valor de R\$ 2,5 bilhões, com custo de IPCA + 11% a.a, com a finalidade de seguir investindo na infraestrutura de fibra ótica. A Companhia espera vender sua participação majoritária na BTCM, e no mês de fevereiro também celebrou com a Globonet Cabos Submarinos e o BTG Pactual/fundo geridos pelo BTG um Acordo de Exclusividade, visando proporcionar segurança e celeridade às tratativas em curso, garantindo às proponentes o direito de cobrir outras propostas recebidas no processo de alienação da UPI InfraCo. A Oi estima que as debêntures serão pagas com o montante recebido da alienação.

A **Sanepar** aprovou a estruturação de Oferta Restrita para emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, no montante total de R\$ 500 milhões, em três séries. Será adotado o procedimento de coleta de intenções para definição da remuneração das debêntures e da quantidade de debêntures a serem alocadas caso haja a segunda e terceira séries. A Companhia também enviou à AGEPAR suas colocações na Consulta Pública nº 01/2021, solicitando compensação dos valores oriundos da substituição do IGP-M por IPCA. A solicitação será avaliada pela AGEPAR.



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 fevereiro, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de SLC Agrícola (+18,34%), Atrama (+9,97%), Pão de Açúcar (+9,96%), BRF (+1,98%) e Bradespar (+0,82%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Ser Educacional (-16,45%), Banco do Brasil (-15,89%), Tecnisa (-11,45%), lochp- Maxion (-10,01%) e OI (-9,62%).

Patrimônio líquido

Atual: 56.660.325,34 Média dos últimos 12 meses: R\$ 45.472.000

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
2021 VOKIN (%)	-2,59	-1,49										
IBOV (%)	-3,32	-4,37										
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	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	Desde início	
VOKIN (%)	-4,04	8,55	47,30	0,25	55,97	72,21	10,92	38,55	51,78	125,12	121,82	
IBOV (%)	-7,55	2,92	31,58	15,03	26,86	38,94	4,08	12,74	25,54	65,06	77,56	

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

O desempenho dos ativos ao longo do mês de fevereiro casualmente foi similar ao realizado em janeiro, sendo marcado por um primeiro momento mais favorável para os ativos de risco no mundo todo e, mais próximo ao final do mês, com uma reversão da tendência positiva e aumento de volatilidade. No cenário internacional, podemos atribuir que os principais fatores que impactaram nessa piora foram o ritmo ainda relativamente lento da vacinação contra o coronavírus em diversas regiões, principalmente na Europa; o rigoroso inverno nos Estados Unidos, com impacto direto nos preços de energia; e o maior destaque, sem dúvida, sendo a forte aceleração dos juros americanos (Treasuries) em função da preocupação dos investidores com a pressão inflacionária que o agressivo pacote fiscal insistido pelo presidente Biden pode gerar com a aceleração do consumo em uma economia que já apresenta sinais de recuperação. Como referência, o rendimento anual dos títulos de 10 anos era negociado próximo a 0,92% no final do ano e chegou a negociar a 1,53% no final de fevereiro, o que acaba diminuindo a atratividade de outros investimentos de risco.

No cenário doméstico ainda tivemos algumas questões que também impactaram os mercados, como a alta ocupação hospitalar em diversas cidades em função da escalada no número de casos de coronavírus, levando a retomada de algumas restrições de circulação e a demissão do atual presidente da Petrobras pelo presidente Jair Bolsonaro, que elevou o risco de uma maior interferência política nas empresas estatais. Com relação ao desempenho dos principais ativos locais, a bolsa encerrou o mês novamente em queda (Ibovespa com -4,37%), valorização do dólar frente ao real (+2,39%) e abertura das taxas de juros reais (levando à queda de -1,52% no IMA-B).

Mesmo com essa volatilidade no mercado doméstico, o Everest encerrou o mês com alta de +0,68% ante +0,13% do CDI, acumulando alta de +4,52% nos últimos 12 meses, contra +2,40% do CDI, equivalente a 190,5% do CDI no período. Como destaques de rentabilidade, tivemos os fundos multimercado macro SPX Nimitz (+5,41% no mês), Gávea Macro Plus (+3,56%) e Ibiúna STH (+3,33%), sendo que as principais contribuições para os resultados positivos foram as posições a favor da elevação nas curvas de juros tanto no Brasil, quanto no exterior, que ainda estavam em patamares extremamente baixos em um ambiente já de maior perspectiva inflacionária. Destaques negativos para os fundos Pandhora Long Bias (-7,29%), GBV Aconcágua (-2,50%) e Apex Infinity 8 (-2,22%), todos impactados por posições em renda variável local.

Em fevereiro foram feitos dois ajustes na carteira: foi novamente aumentada a posição em juros reais (NTN-B 2035) após a abertura nas curvas de juros próximo ao final do mês, e aumentada a posição no fundo quantitativo Giant Zarathustra.

Em março devemos ter uma série de fatores que podem trazer impactos relevantes para o mercado. Dentre elas cabe ressaltar como será, de fato, aprovado pelo Congresso o pacote fiscal do presidente Biden, com seus respectivos impactos nas perspectivas de inflação e curvas de juros; e a decisão, pelo Banco Central do Brasil, referente à taxa Selic em um momento em que já haveria justificativa suficiente para o início de um ciclo de alta mais acelerado. No Brasil, também será importante acompanhar se esse novo alinhamento político entre executivo e legislativo poderá finalmente resultar no avanço de reformas importantes.

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\$ 474.284.961,48 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 440.792.000

Fundos investidos

No mês de fevereiro a carteira do fundo era composta por Fundos Macro (49,5%), Fundos DI (16,6%), Fundos Quantitativos (10%), Fundos Long Biased (7,0%), Fundos Long&Short (1,5%), Fundos Long Only (4,1%), Juros Reais (2,2%), Crédito (1,5%) e Fundos de Arbitragem (7,9%).

Retorno Mensal		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
2021	VOKIN (%)	-0,47	0,68										
	CDI (%)	0,15	0,13										
2020	VOKIN (%)	0,35	-0,86	-4,61	2,15	0,88	1,36	1,73	0,42	-0,94	-0,17	1,76	1,80
	CDI (%)	0,38	0,29	0,34	0,28	0,24	0,21	0,19	0,16	0,16	0,16	0,15	0,16
Retorno Acumulado		2021	2020	2019	2018	2017	2016	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	Desde início	
	VOKIN (%)	0,21	3,77	10,29	7,48	13,60	16,13	4,31	11,96	19,33	35,43	1352,18	
	CDI (%)	0,28	2,77	5,96	6,42	9,93	14,00	2,40	8,12	15,05	25,28	1106,73	

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:

