



Carta Mensal

FEVEREIRO/2022

nº 205



+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 2022	-4,79%	0,89%
Acumulado do ano	-0,18%	7,94%

FUNDO VOKIN EVEREST

	Everest	CDI
Resultado Fevereiro 2022	0,74%	0,75%
Acumulado do ano	2,00%	1,49%

FUNDO VOKIN K2 LONG BIASED FIA

	K2	Ibovespa
Resultado Fevereiro 2022	-5,25%	0,89%
Acumulado do ano	1,20%	7,94%

“ O amor é como a guerra;
fácil de começar, e muito difícil de terminar. ”

Anne Ninon de Lenclos



Foto: Kent Sievers



“ Nossa meta é ter investimentos significativos em negócios que tenham ao mesmo tempo vantagens econômicas duráveis e presidentes executivos de primeira classe. E, por favor, note que compramos ações com base na nossa expectativa de performance dos negócios (*business*) no longo prazo, e não porque as vemos como veículos para ganhos com movimentos de mercado de certo tempo. Esse ponto é crucial: Charlie e eu não somos *stock-pickers*; nós somos *business-pickers*. ”

Warren Buffett, Carta aos Acionistas, 26/02/2022

Comentários da Vokin

Prezados Coinvestidores,

A invasão do exército da Rússia na Ucrânia, na madrugada do dia 24/02/22, deu início à maior guerra no território europeu desde a 2ª Guerra Mundial, há 77 anos.

Líderes dos países ocidentais e membros da OTAN (como Estados Unidos, França e Alemanha) vinham tentando evitar a guerra, negociando a paz com Vladimir Putin, presidente da Rússia, que, enquanto deslocava 150.000 soldados e equipamentos militares para a fronteira com a Ucrânia, ainda dizia que não atacaria o país vizinho que já fez parte da antiga União Soviética.

O ataque Russo foi injustificado, embora Putin diga que fez para se defender da possibilidade de a Ucrânia vir a ser um país membro da OTAN ou que era para defender os territórios separatistas de Donetsk e Luhansk, no leste do país.

Mas, se todos líderes do ocidente e da própria Ucrânia estavam abertos e dispostos a negociar, por que Putin iniciou a Guerra?

Porque o que ele quer é colocar a Rússia de novo como uma potência mundial - posição que perdeu com a queda do muro de Berlim e o fim da Guerra Fria.

Putin está no poder na Rússia desde o ano 2000, intercalando entre os cargos de presidente e primeiro-ministro. Ele é um ex-agente da KGB que foi chefe dos serviços secretos soviético e russo antes de chegar ao poder.

Putin tem poder absoluto na Rússia. O país vinha se fortalecendo economicamente ao ponto de ser, hoje, o segundo maior exportador de petróleo do mundo e o maior fornecedor de gás para a Europa, mas sem que a influência e o poder do país se compare ao período do pós Guerra.

Putin também nunca se conformou em ter perdido a influência sobre a Ucrânia nas eleições de 2014.

E uma guerra agora, como efeito colateral, também beneficiaria a Rússia com a alta do preço do petróleo e do gás.

Mas toda ação tem uma reação. E como diz um velho axioma militar: o planejamento militar nunca sobrevive



Comentários da Vokin

ao primeiro contato com o inimigo.

Como resposta ao ataque militar, os países da OTAN estabeleceram e estão aumentando sanções econômicas à Rússia.

E a economia russa já sente fortemente os efeitos dessas sanções econômicas. A moeda russa perdeu 30% do valor, o banco central teve que subir juros de 9,5% para 20% ao ano, a bolsa de valores está fechada, os bancos sofrendo corrida bancária da população e diversas empresas mundiais fechando fábricas ou informando que não mais farão negócios com a Rússia enquanto durar o conflito.

E a resistência Ucraniana, liderada pelo presidente Volodymyr Zelensky, também tem sido admirável diante do poderoso exército russo. Várias personalidades civis, incluindo atletas e uma Ex-Miss Ucrânia, se colocaram à disposição para lutar por seu país.

Vladimir Putin, presidente da Rússia, não imaginava que teria tantos problemas, de ordem econômica e militar, antes de começar essa Guerra.

Sun Tzu, em "A Arte da Guerra", ensina que a suprema arte da guerra é derrotar o inimigo sem lutar, e que guerreiros vitoriosos vencem primeiro, depois vão para a guerra; enquanto guerreiros derrotados vão para a guerra primeiro, para depois buscarem a vitória.

O mundo todo quer o fim dessa guerra. Mas, para que isso aconteça, ou o povo russo troca o seu presidente (as sanções econômicas são uma pressão nesse sentido), ou a Ocidente oferece uma saída honrosa para Putin, para que ele venha para um acordo de cessar fogo.

Já são milhares de mortos, incluindo centenas de civis e crianças. E mais de 1 milhão de pessoas (mulheres, crianças e idosos) que tiveram que abandonar suas casas na Ucrânia, fugindo da guerra.

Esperamos que essa guerra termine logo, afinal, em uma guerra todos são perdedores.

Em fevereiro, nossos fundos de ações Vokin Aconcágua e Vokin K2 tiveram quedas de -4,79% e -5,24%, respectivamente, impactados especialmente no final

do mês pelas notícias da guerra e movimentos de forte aversão ao risco no mercado mundial. No acumulado do ano, estamos com -0,18% e +1,20%, respectivamente.

Nosso Fundo Multimercado Vokin Everest fechou fevereiro com resultado de +0,74% e está no acumulado do ano com +2,00%, acima do CDI, que acumula 1,49% no ano.

Bolsas no mundo todo foram impactadas, mas o Ibovespa fechou com +0,89%, especialmente puxado por Petrobras e Vale, já que as *commodities* petróleo e minério estão tendo forte valorização com o início da Guerra, seja porque a Rússia é o segundo mais exportador mundial de petróleo, seja porque a Ucrânia produz e exporta minério de alta qualidade.

A alta dos preços das *commodities* nesta última semana foi a maior desde o ano 1960. O Petróleo chegou perto de U\$ 120,00 o barril; e o minério de ferro ultrapassou os U\$ 150,00 a tonelada.

Enquanto a guerra não terminar ou enquanto não se ajustar a oferta e demanda, as *commodities* tendem a pressionar a inflação e a economia mundial.

Sabemos que os preços das ações oscilam por diversas razões, algumas que independem dos resultados operacionais das empresas. Movimentos generalizados de aversão ao risco são uma dessas razões.

Nosso trabalho, nessas horas, é entender o impacto da guerra em cada empresa em que estamos investindo e ajustar, se for o caso, as premissas dos nossos *valuations*.

Para nos protegermos de um eventual agravamento da situação, fizemos 10% de caixa em nossos fundos. Desta forma, se as os movimentos de aversão a risco se intensificarem, teremos caixa para recomprar as ações que representarem as melhores oportunidades e maiores potenciais de valorização, tão logo as incertezas se dissipem - o que esperamos que aconteça logo.

Desejamos o final da guerra e um ótimo mês de março para todos nós, com saúde e paz!



Causa e efeito

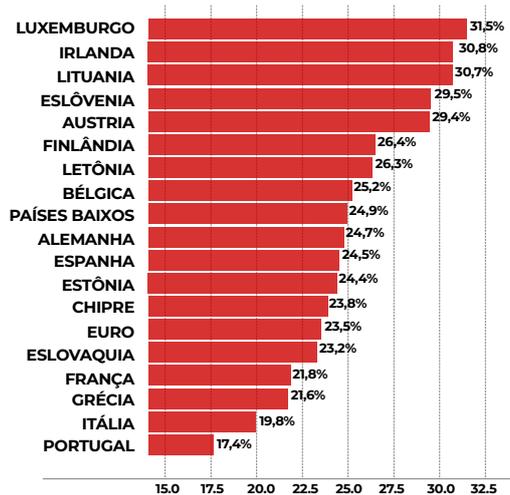
O conflito Rússia x Ucrânia está fomentando um debate importante para o mundo econômico. Para melhor explicar esse cenário, vou recorrer a uma divisão entre causa e efeito. O primeiro deles remonta ao fornecimento de gás da Rússia para boa parte dos países Europeus. Durante anos, a Rússia investiu na ampliação de gasodutos que pudessem ligar a produção de gás - localizada na Sibéria - até a Europa. E esses gasodutos passam pela Ucrânia, Bielorrússia e outros países do leste europeu, que cobram uma taxa para permitir esse transporte, hoje estimada em US\$ 7 bilhões por ano. O gasoduto "Nord Stream 1", o maior do mundo em águas internacionais e localizado no Mar Báltico, foi concebido tanto para ampliar essas exportações quanto para reduzir essa "dependência" geográfica. Desde a sua inauguração em 2011, com uma capacidade de cerca de 60 bmc/ano, já passaram por ele 441 bmc (bilhões de metros cúbicos) que, a preços de hoje, representam uma riqueza de US\$ 926 bi. Com o crescimento econômico da Europa e a rápida queda das reservas de gás na região, além da ambição de fazer a substituição da matriz energética para uma fonte mais limpa, surgiu a oportunidade de mercado. A solução natural foi "duplicar" a capacidade anterior do gasoduto "Nord Stream 1" construindo o "Nord Stream 2" que, depois de anos de disputas ambientais e, também, políticas, inclusive com o Governo Americano que enxergava nessa estratégia um "aumento da dependência" para com os russos, foi finalizado em novembro de 2021 ao custo estimado de US\$ 11,6 bilhões. Ele está pronto para funcionar, entregando gás nas estações localizadas na Alemanha para, a partir dali se conectar com outros países. Mas não está em operação, pois precisa da autorização do Governo local bem como da Comissão Europeia. Já se vão mais de 60 dias de espera e que podem se estender ainda mais com o atual conflito. Enquanto isso, os EUA continuam aumentando as exportações de gás natural, via LNG - *Liquidified Natural Gas*, para a Europa. As reservas americanas de gás estão estimadas em 12,6 TMC (trilhões de metros cúbicos), menos da metade da Rússia (37 TMC). É mais do que suficiente para atender a demanda local, o que força os EUA a exportarem. Porém, as alternativas via gasoduto são limitadas, tendo que fazer isso via transporte marítimo para, por exemplo, a Europa. Mas, se o "Nord Stream 2" entrar em funcionamento, bombeando

gás mais barato, isso pode reduzir as possibilidades americanas. E destaque, a Alemanha não tem usinas de "regaseificação" para receber o LNG dos EUA. A maior capacidade de recepção está na Espanha, porém o país não está conectado com o resto da Europa para levar esse gás. Com todo esse imbróglio, Rússia já deixou de faturar US\$ 20 bi com exportações de gás via "Nord Stream 2", número esse que pode aumentar para perto de US\$ 50 bi. O que não faz sentido econômico é invadir um país vizinho complicando ainda mais a possibilidade de resolução desse impasse. Muitos dizem que é pela riqueza em solo na Ucrânia. Mas, mesmo se somássemos o valor de todas essas reservas minerais isso, ainda assim, teria valor menor do que o estimado para as reservas de gás na Rússia, que é 37 vezes maior que as reservas em solo Ucrâniano. E quais são os efeitos desse conflito? É claro que não é pelo tamanho dessas duas economias que, somadas representam menos de 2% do PIB mundial (aliás, o PIB da Rússia é 10 vezes maior que o da Ucrânia).

Mas sim, via gás natural e por outro aspecto que vai cada vez mais colocar o mundo em alerta sobre qualquer conflito, independente do tamanho do país: a especialização. Algumas regiões são únicas ou representam muito no fornecimento de determinados insumos para a cadeia produtiva que se tornou mundial. A Rússia pelo gás, fertilizante, trigo e alguns minerais, ao passo que a Ucrânia pelos minerais usados por indústrias especializadas localizadas na Ásia, EUA e até na Rússia, em setores como aviação, médico, automobilístico e computacional, além dos alimentos exportados para

a Europa. O maior preço do gás puxa o petróleo e o carvão, encarecendo a energia em todo o mundo e contribuindo para manter a inflação alta. Fertilizantes mais caros vão tornar alimentos mais caros atingindo, especialmente, o Brasil, que importa 13% de todos os fertilizantes exportados e, principalmente, da Rússia. A alta dos minerais vai encarecer determinados produtos eletrônicos como semicondutores; a construção civil; máquinas e equipamentos; veículos e, por fim, as dificuldades logísticas podem contribuir para atrasar entrega de muitos itens. Diante desse cenário, empresas gigantes estão visualizando perdas, o que pode acelerar o fim do conflito que, mesmo sendo de curto prazo, vai deixar um "arranhão" na economia mundial.

Preço dos Combustíveis - Euro
(Var.% em 12 meses)





"Fertilizantes mais caros vão tornar alimentos mais caros atingindo, especialmente, o Brasil, que importa 13% de todos os fertilizantes exportados e, principalmente, da Rússia".

Igor Morais



Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2022	2023	2022	2023
PIB	0,25%	1,10%	0,30%	1,50%
IPCA	4,60%	3,35%	5,60%	3,51%
Meta SELIC	12,00%	7,50%	12,25%	8,00%
Taxa de Câmbio	5,40	5,50	5,50	5,31
Resultado Primário	-0,85%	-0,65%	-0,80%	-0,50%





Comentários dos Gestores

Em fevereiro, o Vokin GBV Aconcágua fechou com resultado de -4,79%, enquanto o Ibovespa fechou com 0,89%.

As bolsas mundiais foram abaladas no mês pela deflagração da guerra entre a Rússia e Ucrânia e os riscos de escalada e envolvimento de outros países no conflito. A Rússia já vinha concentrando tropas na fronteira da Ucrânia desde o ano passado com a intensificação desse movimento a partir de dezembro, mês em que começou a interromper o fornecimento de gás para a Alemanha através do gasoduto Yamal-Europa. A invasão ao país vizinho começou oficialmente no dia 24/02, após uma escalada rápida das tensões na semana que precedeu o ataque.

Muitas foram as consequências do início desta guerra e outras ainda poderão surgir. No que tange aos negócios nos quais investimos e à Bolsa brasileira, já pudemos notar um aumento importante nos preços das commodities e um risco inflacionário mundial devido às sanções e restrições de comércio que foram implementadas pelo Ocidente a partir do início do conflito. As bolsas mundiais caíram em fevereiro, mas a bolsa brasileira fechou em leve alta justamente por sua concentração no setor de *commodities*.

Vale (incluindo Bradespar) e Petrobras representaram, juntas, 2,88% da alta de 0,89% no mês de fevereiro. Sem elas, o índice da bolsa brasileira teria caído 2%. Nós não temos preconceito com nenhum tipo de empresa, como de *commodities*, por exemplo. Tivemos uma posição importante em Bradespar e Vale ao longo de 2020 e 2021, dado um valuation que considerávamos atrativo com a premissa de um minério de longo prazo ao redor de US\$70/ton. No entanto, sabemos que, no curto prazo, as ações da empresa são fortemente influenciadas pelo preço corrente do minério de ferro. No início de fevereiro o governo chinês salvou algumas incorporadoras e tomou várias medidas de estímulo econômico que fizeram o minério subir e, no fim do mês, tivemos o início da guerra. A Vale é o segundo maior produtor de minério de ferro do mundo (316 milhões de toneladas em 2021) e o de menor custo de extração (US\$17/ton em 2021). Simplificando para facilitar a explicação, cada US\$10 de alta no minério de curto prazo significam US\$3,16 bilhões de valor a mais por ano para a empresa, ou R\$3,25/ação. Em julho do ano passado, o minério chegou a US\$220; em novembro, a US\$90; e, atualmente, o minério negocia a US\$146/ton. Disso podemos explicar a variação da VALE3 de R\$113 para R\$60 e, agora, para R\$100. Não julgamos ter capacidade de prever movimentações de curto-prazo do minério e por isso não

capturamos esse movimento. No caso da Petrobras, as ações subiram porque o petróleo subiu. A Rússia produz 11,3 milhões de barris dia, 11% da oferta global, sendo o terceiro maior produtor, atrás apenas dos EUA e Arábia Saudita, e o maior exportador, com a venda 5 milhões de barris dia.

Uma das posições que contribuiu negativamente para o resultado do fundo no mês foi lochpe, impactando o fundo em -1,61%. No terceiro trimestre de 2021, 28% da receita total da lochpe vinha do continente europeu, mas a lochpe, que possui 31 fábricas em 14 países, não possui nenhuma fábrica na Rússia ou na Ucrânia. As fábricas da Europa são na Turquia, República Tcheca, Itália, Espanha e Alemanha. Hoje, 29,8% da receita da lochpe vem da venda de rodas de liga leve, cuja matéria prima é o Alumínio, *commodity* que sobe 32% no ano e atinge o seu maior preço histórico, dada a relevância da produção russa - em torno de 6% da oferta global - e do aumento significativo do preço do gás natural, em função do alto gasto com energia para produção do metal. Entendemos, entretanto, que a queda nos preços das ações foi exagerada, dada a distribuição geográfica das fábricas na Europa e pelo fato de os contratos com as montadoras terem preços reajustados por aumentos de custos de produção, impactando apenas o capital de giro no curto prazo. No caso do preço do alumínio se estabilizar num patamar permanentemente mais alto, enxergamos um efeito positivo para companhia em termos competitivos. Isso porque a companhia é o produtor global com maior capacidade ociosa em rodas de aço, alternativa mais barata à roda de alumínio, aumentando consideravelmente sua participação de mercado em caso de os novos carros serem vendidos com rodas de aço ao invés de alumínio.

O risco de uma piora nas contas públicas ficou em segundo plano no mês. Houve discussão sobre mudanças na precificação e impostos sobre combustíveis no congresso, mas, felizmente, parece que não vão avançar depois que o presidente da câmara descartou a votação das matérias. O governo escolheu, enfim, fazer uma benesse fiscal de outra forma, reduzindo o IPI em 25%. Esse tributo afeta carros, eletrodomésticos e outros produtos industrializados e tem o benefício de não prejudicar tanto a arrecadação federal, já que metade dos recursos é destinado a estados e municípios. A perda de arrecadação estimada é ao redor de R\$20 bilhões para 2022. Ainda precisaremos ficar atentos nos próximos meses a outros aumentos de gastos ou renúncias fiscais. Também será importante monitorarmos de perto os novos desdobramentos da Guerra entre Rússia e Ucrânia e as consequências para o mundo.



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 Cielo (+11,74%), Assai (+7,42%) e TIM (+2,56%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Oi (-25,23%), Via Varejo (-19,70%), Blau (-19,20%), lochpe-Maxion (-13,34%) e 3R Petroleum (-11,40%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 653.890.575,59 - Médio dos últimos 12 meses: R\$ 572.714.000,00

Empresas investidas

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



Retorno Mensal	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ			
2022 VOKIN (%)	4,85	-4,79													
IBOV (%)	6,98	0,89													
2021 VOKIN (%)	-0,74	-2,50	9,11	5,23	6,42	3,57	-6,36	-2,05	-1,57	-7,29	-0,58	3,01			
IBOV (%)	-3,32	-4,37	6,00	1,94	6,16	0,46	-3,94	-2,48	-6,57	-6,74	-1,53	2,85			
Retorno Acumulado	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	12 m	24 m	36 m	48 m	Desde início
VOKIN (%)	-0,18	4,97	16,96	54,09	4,17	54,99	59,48	-28,83	-36,70	-30,96	8,28	27,82	70,88	93,93	69,96
IBOV (%)	7,94	-11,93	2,92	31,58	15,03	26,86	38,94	-13,31	-2,91	-15,50	2,82	8,61	18,37	32,56	82,57

Informações

PÚBLICO-ALVO

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

ADMINISTRAÇÃO, CUSTÓDIA E AUDITOR:

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

Custodiante: Santander Caceis Brasil DTVM S.A.

Auditor Externo: Pricewaterhousecoopers Auditores Independentes

ASPECTOS OPERACIONAIS:

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

Taxa de Administração: mínima 1,80% a.a. máxima 2,25% a.a.

Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder IBOV

Classificação ANBIMA: Ações Livre Fechamento

Cota:

Cota de Aplicação: D+0

Cota de Resgate: D+14

Pagamento de Resgate: D+15

Imposto de Renda: 15% sobre o ganho nominal, calculado e recolhido no resgate.

DISTRIBUIÇÃO:

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

OUTRAS INFORMAÇÕES

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

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

GESTOR

Vokin Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 14.142.853/0001-72.

End. Av. Dr. Nilo Peçanha, 2825, sala 1301 - A,

Porto Alegre, RS. www.vokin.com.br

E-mail: vokin@vokin.com.br Tel: + 51 3022 3444

DISCLAIMER:

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, dos gestores da carteira, ou de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto, do regulamento, do formulário de informações complementares e da lâmina de informações essenciais (se houver) do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo, inclusive, acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Este fundo poderá realizar aplicações em ativos financeiros no exterior, de acordo com a regulamentação em vigor. O fundo pode estar exposto a significativa concentração de ativos de poucos emissores, com os riscos daí recorrentes, nos termos da regulamentação em vigor. Não há garantia que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. O fundo poderá aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobram taxa de administração. Nesse caso, o valor da taxa de administração final a ser paga pelo fundo será o somatório da taxa de administração e das taxas de administração dos fundos de investimento em que o fundo investir. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O fundo poderá, também, aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobrem taxa de performance, ingresso e saída. Para maiores informações, favor acessar a área de "Informações aos Cotistas" no site do Administrador: <https://www.s3dtvm.com.br/>



Vokin K2 Long Biased FIA

Comentários dos Gestores

A **SLC Agrícola** divulgou que irá ampliar sua capacidade de beneficiamento e armazenagem de sementes de soja. O movimento visa dar suporte ao crescimento na produção da empresa, permitindo armazenar 1 milhão de sacas de 200 mil sementes de soja. O prazo do contrato será de 15 anos a partir de 2023 e a unidade será construída no Mato Grosso, região com alta demanda por sementes e próxima de outros estados produtores de soja.

O **Banrisul** divulgou as projeções dos seus indicadores de performance para o ano de 2022. No *guidance* publicado, o banco projeta o crescimento de 24% a 29% em sua carteira de crédito total, patamar de crescimento do 2º semestre de 2021, com destaque ao crédito rural e pessoa jurídica – subdivisões que podem crescer até 40% e 38% respectivamente. Estima-se que: a margem financeira do banco cresça entre 4,5% e 8,5%, devido à dinâmica de aumento da Selic e mix de carteira; a captação total aumente entre 8% e 12% e o ROE (Retorno sobre o Patrimônio Líquido) termine o ano entre 9% e 13%.

O **Assaí** comunicou que, no âmbito da aquisição dos pontos comerciais da Extra Hiper antes pertencentes ao GPA, foram firmados contratos com um FII para a venda de 17 das lojas pelo valor de R\$ 1,2 bi. Pelo acordo, os mesmos imóveis serão locados para o Assaí pelo prazo de 25 anos. A empresa ainda reforçou seu compromisso em atingir, até 2024, o faturamento de R\$ 100 bi e mais de 300 pontos comerciais, projetando 50 aberturas de lojas em 2022, sendo 10 orgânicas e 40 convertidas.

O **Carrefour** atualizou as projeções do impacto da aquisição do Grupo BIG em seus resultados pelos próximos 3 anos. Segundo a companhia, as premissas anteriormente determinadas eram conservadoras e o EBITDA projetado de R\$ 1,7 bi foi reajustado em 15% para R\$ 2 bi, devido a ganhos adicionais com otimização de custos, conversão de lojas e densidade de vendas. O Carrefour manteve o *guidance* de que

seu segmento “Atacadão” atingirá R\$ 100 bi em vendas brutas em 2024.

A **Tim** divulgou seu plano estratégico para o período 2022-2024. Para o ano de 2022, a companhia projeta o Capex de R\$ 4,8 bi, somando R\$ 14 bi no triênio, e o indicador *EBITDA - Capex sobre Receita Líquida* superior a 24%, evoluindo para 29% em 2024. A Tim também espera o crescimento anual de dois dígitos em sua receita de serviços e EBITDA durante todo o período. O novo *guidance* considera a aquisição dos ativos móveis da Oi, os efeitos da adoção do 5G e a venda da I-Systems, antiga FiberCo.

A **Oi** comunicou que se tornou efetivo o cancelamento de registro de suas ações no mercado de balcão americano, esclarecendo que isso não impacta a listagem na B3. A companhia também divulgou a aprovação do CADE para a venda de seus ativos móveis para Tim, Claro e Vivo.

A **Cielo** informou a alienação de sua participação acionária na MerchantE, pelo valor total da transação de US\$ 290 milhões, sendo US\$ 140 milhões a serem pagos na data de fechamento e US\$ 150 milhões caso determinadas premissas acordadas sejam realizadas. Segundo a Cielo, a operação está alinhada com sua estratégia de desinvestimentos e fortalecimento do *core-business* no Brasil.

A **Itaúsa** comunicou que participou da oferta subsequente de ações da Alpargatas. O investimento realizado foi de R\$ 799 milhões pelo preço médio de R\$ 26,30 por ação ordinária e preferencial. Com isso, a participação da holding na empresa corresponde a 29,6% do seu capital social.



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 Cielo (+11,74%), Assai (+7,42%) e TIM (+2,56%). Os piores resultados vieram, por ordem, de OI (-25,23%), BRF (-25,17%), Via Varejo (-19,70%), Blau (-19,20%) e lochpe-Maxion (-13,34%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 98.910.166,29 - Médio dos últimos 12 meses: R\$ 81.876.000,00

Empresas investidas

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



	Retorno Mensal	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ			
2022	VOKIN (%)	6,81	-5,25													
	IBOV (%)	6,98	0,89													
2021	VOKIN (%)	-2,59	-1,49	12,15	2,22	8,52	3,60	-6,51	0,67	-1,99	-7,78	0,67	1,04			
	IBOV (%)	-3,32	-4,37	6,00	1,94	6,16	0,46	-3,94	-2,48	-6,57	-6,74	-1,53	2,85			
Retorno Acumulado	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	12 m	24 m	36 m	48 m	Desde início	
	VOKIN (%)	1,20	7,00	8,55	47,30	0,25	55,97	72,21	-29,95	-8,97	-19,53	12,85	25,46	55,58	69,65	150,32
	IBOV (%)	7,94	-11,93	2,92	31,58	15,03	26,86	38,94	-13,31	-2,91	-15,50	2,82	8,61	18,37	32,56	82,57

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.

Taxa de Performance: máxima 2,25% a.a.

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:

Este 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

Vokin 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

Após um início de ano turbulento nos mercados globais, principalmente com um movimento maior de aversão ao risco nos Estados Unidos em função das sinalizações de altas mais rápidas do que o previsto inicialmente nas taxas de juros no país, o mês de fevereiro foi marcado por uma escalada contínua da tensão entre Rússia e Ucrânia. Já próximo ao final do mês, essa tensão culminou em um intenso conflito armado após os ataques russos em território ucraniano, e que permanecem avançando diariamente sobre as principais cidades do país. À medida em que o conflito se intensificava, uma série de sanções econômicas contra a Rússia teve início. Essas sanções terão impacto direto na população daquele país, mas também com reflexos em todo o mundo dada a importância da região na produção de algumas matérias primas. Como reflexo imediato nos mercados financeiros, tivemos a alta de preços de algumas *commodities* que já estavam em patamares elevados, como petróleo e grãos, redução nas curvas de juros futuros de países desenvolvidos, além de um evidente impacto substancial em ações, moeda e juros da Rússia.

Tivemos poucas notícias relevantes no âmbito doméstico, sendo que, logo no início do mês, o Comitê de Política Monetária do Banco Central implementou a oitava alta consecutiva na taxa Selic como tentativa de conter o avanço da inflação. Foi realizado um novo avanço de 1,5 p.p., com a taxa voltando ao patamar de dois dígitos (10,75%), e sinalizando nova alta na reunião de março, porém em menor magnitude. O Ibovespa encerrou o mês com leve alta de 0,89%, o dólar ficou estável frente ao real e houve fechamento da curva de juros reais (representando alta de +0,54% no IMA-B).

O Everest encerrou o mês com alta de +0,74%, praticamente em linha com a alta de +0,75% do CDI, acumulando alta de +2,00% no ano, contra +1,49% do

CDI - equivalente a 134% do CDI no ano. As maiores contribuições positivas vieram, principalmente, de alocações em juros e *commodities* de fundos multimercados macro; e os maiores detratores, as posições direcionais em ações. Os fundos de melhor desempenho foram os multimercados macro SPX Nimitz (+3,01% no mês), Itaú Hedge Plus (+2,41%) e Ibiúna STH (+2,05%). Os de pior desempenho foram os fundos de ações GBV Aconcágua (-4,80%), SPX Falcon (-2,26%) e Pandhora Long Bias (-2,25%). Em fevereiro foram feitos dois ajustes na carteira com aumento marginal nos fundos multimercados macro SPX Nimitz e Kinea Atlas.

Ainda é muito difícil tentar prever quais serão os próximos desdobramentos com relação ao conflito na Ucrânia, inclusive se irá escalar para uma guerra envolvendo mais países, ou se ficará restrito à região. No entanto, algumas consequências já podem ser avaliadas, como a continuidade de alta nos preços das *commodities* - principalmente às relacionadas a energia e grãos - que irão manter pressionados os indicadores de inflação. Esse contexto pode prejudicar a retomada do crescimento em algumas regiões, principalmente Europa, ainda que reforcem a necessidade de elevação nas taxas de juros em diversos países. Além disso, deveremos ter impactos específicos em setores que possuem vínculo com a região do conflito, como é o caso dos fertilizantes, e de possíveis riscos geopolíticos que possam vir como consequência da invasão. Recentemente, havíamos efetuado uma redução de risco na carteira do fundo Vokin Everest que ampliou a parcela alocado em caixa (fundos Referenciados DI) e acreditamos que a composição atual da carteira esteja adequada frente aos cenários que temos avaliado até o momento.

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\$ 565.543.493,16 - Médio dos últimos 12 meses: R\$ 496.178.000,00

Fundos investidos

No mês de fevereiro, a carteira do fundo era composta por Fundos Macro (43,5%), Fundos DI (21,7%), Fundos Quantitativos (10,6%), Fundos Long Biased (4,2%), Fundos Long&Short (2,0%), Fundos Long Only (3,4%), Juros Reais (5,1%), Fundos de Arbitragem (7,8%) e Fundos Pré-fixados (1,9%).

Retorno Mensal	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	12 m	24 m	36 m	48 m	Desde início
2022	VOKIN (%)	1,25	0,74										6,33	11,14	19,00	26,93	1444,15
	CDI (%)	0,73	0,75										5,68	8,18	14,21	21,53	1174,89
2021	VOKIN (%)	-0,47	0,68	1,14	0,82	0,85	0,49	-1,25	0,32	0,83	-0,29	0,18	1,11				
	CDI (%)	0,15	0,13	0,20	0,21	0,27	0,30	0,36	0,42	0,44	0,48	0,59	0,76				
Retorno Acumulado	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	
VOKIN (%)	2,00	4,47	3,77	10,29	7,48	13,60	16,13	15,15	6,77	2,27	14,97	10,67	10,29	14,02	1,57	15,55	
CDI (%)	1,49	4,40	2,77	5,96	6,42	9,93	14,00	13,23	10,82	8,06	8,40	11,60	9,75	9,88	12,38	11,82	
Retorno Acumulado	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999									
VOKIN (%)	21,58	16,89	17,39	26,68	24,61	16,51	17,41	5,14									
CDI (%)	15,03	19,00	16,17	23,25	19,11	17,29	17,32	3,82									

Informações

PÚBLICO-ALVO

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

ADMINISTRAÇÃO, CUSTÓDIA E AUDITOR:

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

ASPECTOS OPERACIONAIS:

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

DISTRIBUIÇÃO

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

OUTRAS INFORMAÇÕES

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

GESTOR

Vokin Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 14.142.853/0001-72.

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



DISCLAIMER: Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, dos gestores da carteira, ou de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto, do regulamento, do formulário de informações complementares e da lâmina de informações essenciais (se houver) do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo, inclusive, acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de portar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Este fundo poderá realizar aplicações em ativos financeiros no exterior, de acordo com a regulamentação em vigor. O fundo pode estar exposto a significativa concentração de ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes, nos termos da regulamentação em vigor. Não há garantia que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. O fundo poderá aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobram taxa de administração. Nesse caso, o valor da taxa de administração final a ser paga pelo fundo será o somatório da taxa de administração e das taxas de administração dos fundos de investimento em que o fundo investir. O fundo poderá, também, aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobrem taxa de performance, ingresso e saída. Para maiores informações, favor acessar a área de "Informações aos Cotistas" no site do Administrador: <https://www.s3dtvm.com.br/>



Acesse e siga
nossas redes sociais:



Ouçã em podcast:

