



Carta Mensal

JANEIRO/2021

n° 192



+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 Janeiro 2021	-0,74%	-3,32%
Acumulado do ano	-0,74%	-3,32%

FUNDO VOKIN EVEREST

	Everest	CDI
Resultado Janeiro 2021	-0,47%	0,15%
Acumulado do ano	-0,47%	0,15%

FUNDO VOKIN K2 LONG BIASED FIA

	K2	Ibovespa
Resultado Janeiro 2021	-2,59%	-3,32%
Acumulado do ano	-2,59%	-3,32%



“Investir não significa vencer os outros em seu jogo. Trata-se de controlar a si mesmo em seu próprio jogo.”

Benjamin Graham

Comentários da Vokin

Prezados Coinvestidores,

Sêneca disse: “Se você não sabe aonde quer chegar, nenhum vento lhe é favorável!”

Nossa mais importante tarefa, como investidores e gestores de recursos, é proteger e multiplicar os ativos a nós confiados, tanto quanto possível, ao longo das gerações.

É aí que queremos chegar! Primeiro PROTEGER e, depois, MULTIPLICAR os recursos a nós confiados.

Benjamin Graham, no seu livro “O Investidor Inteligente” (“De longe o melhor livro sobre investimentos já escrito!”, segundo Warren Buffett), pergunta: “O que queremos dizer com ‘investidor’? E responde: “Ao longo deste livro o termo estará em contradição com ‘especulador’”.

Diz ainda: “Uma operação de investimento é aquela que, mediante uma análise aprofundada, busca a segurança do principal e um retorno adequado. Operações que não atendem a esses requisitos são especulativas.”

Ou seja, para Graham, só é Investimento aquela alocação de capital que é feita: 1) Após uma análise profunda; 2) Que busca primeiro proteger o capital, e 3) Que busca um retorno adequado ao risco da alocação.

Por que reforçamos esses conceitos e defendemos com convicção a filosofia do Investimento em Valor (Value Investing) como a melhor forma de se investir?

Porque entendemos que é a melhor forma de se investir com racionalidade, disciplina e segurança, num mercado que muitas vezes é irracional, bipolar e inconsequente.

Em janeiro de 2021, vivenciamos um episódio inédito no mercado de ações americano e que se refletiu em mau humor para o mercado financeiro mundial nos últimos dias do mês.

Um grande grupo de usuários de uma rede social fez com que as ações da empresa GAMESTOP disparassem de U\$ 18,84 para U\$ 328,24 no mês, através de ordens de compras combinadas e sincronizadas.

O que alguns desses usuários inicialmente perceberam foi que alguns fundos estavam vendidos em ações da GAMESTOP num limite superior ao número de ações existentes no mercado. Daí, em sincronia, fizeram o que se chama de short squeeze, ou, aperto curto, comprando ações e fazendo com que os fundos que estavam vendidos tivessem que aumentar suas garantias ou recomprar as mesmas ações.

Desta forma a GAMESTOP, uma rede de lojas físicas de jogos de vídeo, que está com receita em queda e prejuízos recorrentes, terminou o mês com valor



de mercado de mais de U\$ 20 bilhões, um valor totalmente desconectado da realidade e dos fundamentos econômicos da empresa.

Houve erro de alguns fundos americanos por estarem excessivamente expostos a esse tipo de operação (faltou-lhes controle de risco) e houve, de outro lado, quem se aproveitou da situação de forma combinada e sincronizada. Não queremos aqui tomar partido na questão, afinal não compactuamos com nenhum dos lados. Ambos correram muitos riscos.

O ponto que queremos observar é que, ao final do mês, ao preço de U\$ 328,24 dólares por ação, quem estava com essas ações em carteira estava com uma ação num preço que não tem suporte nos fundamentos econômicos da empresa. Esses U\$ 20 bilhões de valor de mercado não representam o real valor da empresa! Eles só existiram por conta do preço inflado da ação!

Em outras palavras, se o conjunto das pessoas que dormiram com essas ações em carteira no dia 29 de janeiro achavam que tinham U\$ 20 bilhões, na nossa opinião, não tinham!

O ataque especulativo nas ações da GAMESTOP criou uma bolha, um valor irreal para um ativo. E isso não é bom para o mercado!

Essa compra sincronizada foi um jogo! Uma especulação! Isso pode ser qualquer coisa mas, investimento, não! O que sabemos é que, ao final, ninguém vai querer essas ações ao preço que chegaram.

Lamentamos esse tipo de acontecimento no mercado e entendemos que o mercado não é para isso! Isso não é investimento e, infelizmente, termina machucando muita gente.

Esse não é o nosso jogo!

Somos investidores, gostamos de conhecer muito bem as empresas em que estamos investindo, de saber que estamos comprando bem - por menos do que vale - cada ação que compramos. Só essa atitude e disciplina é que pode nos proteger!

O segredo, no final, é comprar bem! O preço de uma ação pode cair depois de você comprar, mas se foi bem comprada, com o tempo, o preço irá convergir para o real valor. Por outro lado, pagar demais é um erro que não se corrige com o tempo. Simples assim!

Vivemos dias de juros baixos no mundo todo. Recentemente temos observado que muitos participantes do mercado que antes estavam continuamente condicionados a comprar nas quedas mudaram completamente esse comportamento. Os chamados FOMO - Fear Of Missing Out, ou "Medo de Ficar de fora", e o TINA -There Is No Alternative, ou "Não há alternativa", tem feito com que muitos participantes do mercado tomem riscos exagerados, paguem caro por certas ações, esqueçam que os mercados podem formar preços insustentáveis e que bolhas em algum momento estouram.

Nós não temos pressa em enriquecer, mas queremos enriquecer com segurança e pés no chão.

No final, como dizia Graham, investir não significa vencer os outros em seu jogo. Trata-se de controlar a si mesmo em seu jogo.

Muito obrigado pela confiança e por investirem junto conosco!

Um ótimo mês de fevereiro para todos nós!



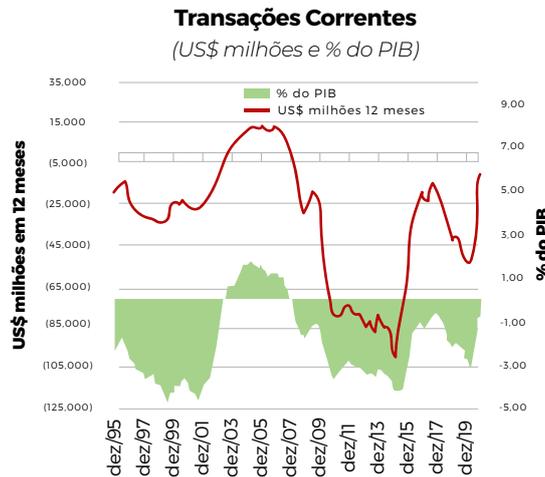
A volta da normalidade

Em meio a um ano atípico, os dados de fechamento do Balanço de Pagamentos (BP) do Brasil em 2020, divulgados pelo Banco Central, sinalizaram uma melhora substancial, tanto medido em dólares (-US\$ 12,5 bilhões) quanto em percentual do PIB (0,87%). Mas é preciso avaliar esses resultados com cautela, sob o risco de se ter conclusões equivocadas, uma vez que as políticas de *Stay-at-Home* espalhadas pelo mundo distorceram todas as estatísticas. De maneira simples, o BP é composto de duas grandes partes: i) Transações correntes: que reflete a relação econômica do país com o exterior; ii) Conta capital e Financeira: que retrata como que essa relação se deu do ponto de vista financeiro. Em ambos, no caso do Brasil, os valores são expressos em dólares. Assim, por exemplo, quando um país cresce, ele importa mais bens e serviços, paga mais por contratos de seguro e transporte no exterior, aluga mais equipamentos (é o caso do leasing das companhias aéreas), as pessoas viajam mais para outros países e as empresas, em solo nacional, lucram mais o que, por sua vez, pode resultar em maior envio de recursos ao exterior. Esses são itens que afetam as Transações Correntes. Do outro lado, as oportunidades criadas internamente podem atrair investidores estrangeiros que irão alocar recursos na forma de investimento no mercado de ações, comprar títulos públicos e privados, transferir recursos para empresas nacionais na modalidade de investimento direto dentre outros itens que refletem o interesse financeiro do mundo no país. Na literatura internacional aponta-se e, na vida real se verifica, que é normal economias emergentes apresentarem déficit em Transações Correntes, mas que conseguem financiar esse com a atração de investimentos, em especial daqueles países com maior abundância de capital. Ilustramos esse comportamento para o Brasil no gráfico onde, tirando apenas um breve período entre 2003 e 2006, todo o histórico das Transações Correntes foi de déficit. Nos piores momentos, de 1998-2002 e 2011-2015, nos aproximamos de um patamar delicado de quase 5% do PIB, e que foi difícil de financiar. Vale destacar que esses são períodos que antecederam um ajuste da taxa de câmbio no sentido da depreciação, considerada a forma mais rápida de equilibrar o BP, porém, não é a

mais saudável. Claro que há outros fatores que afetam o movimento da moeda no curto prazo, mas a análise estrutural segue o BP. Veja o exemplo de 2018-2019 quando tivemos uma piora substancial das Transações Correntes que chegaram a 3% do PIB. A pandemia e a desvalorização cambial do ano passado contribuíram para promover um forte ajuste em um curto espaço de tempo. As importações despencaram 14% por conta da menor atividade econômica interna (quase 2/3 do que importamos são insumos para a indústria), reduzimos o resultado da rubrica “viagens internacionais” em US\$ 9,2 bilhões e, por conta dos menores lucros das empresas, enviamos menos US\$ 15 bilhões em dividendos para as matrizes no exterior. Com isso, foi possível reduzir o déficit das Transações Correntes de 2019 de US\$ 50,6 bilhões para US\$ 12,5 bilhões. Mas veja que, em um cenário de volta da atividade econômica, como o projetado para 2021, as importações podem aumentar mais que as exportações e as empresas voltarem a ter lucro e

enviar recursos ao exterior. Já os gastos com viagens é uma incógnita, pois têm relação direta com a abertura das fronteiras de outros países. De qualquer forma, será normal presenciarmos um déficit em Transações Correntes maior em 2021, e que deve se aproximar de 1,2% do PIB, ou seja, o dobro do valor, em dólares, do verificado em 2020, reforçando a tese de que a melhora recente não foi estrutural. Mas, tudo bem, foi sempre assim. A questão principal é: vamos conseguir financiar esse déficit? Ao que tudo indica isso será possível, como consta nas projeções feitas pelo

Banco Central em seu último relatório de inflação, em especial pela entrada prevista de US\$ 60 bilhões em investimento direto no país (IDP). Esse número é quase o dobro do que entrou em 2020 e deve contribuir para a formação de um cenário de sobra de dólares ao Brasil. Os fatores condicionantes para esse movimento estão relacionados ao processo de gradual volta dos negócios e o formato de recuperação da economia brasileira. Mas a continuidade das políticas monetária expansionistas dos principais Bancos Centrais ao redor do mundo tornam esse cenário bem mais factível de se concretizar. E se isso acontecer, haverá forte pressão para valorização da taxa de câmbio. Em 2021, podemos voltar a normalidade.





"Em 2021, podemos voltar a normalidade."

Igor Morais



Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2021	2022	2021	2022
PIB	3,00%	2,80%	3,49%	2,50%
IPCA	3,50%	3,60%	3,50%	3,50%
Meta SELIC	3,50%	4,75%	3,50%	5,00%
Taxa de Câmbio	5,10	5,30	5,00	5,00
Resultado Primário	-3,50%	-2,80%	-2,80%	-2,16%





Comentários dos Gestores

Em janeiro o Vokin GBV Aconcágua fechou com resultado de -0,74%, enquanto o Ibovespa fechou com -3,32%.

A bolsa brasileira inicialmente, assim como as bolsas globais, foi impactada positivamente pelo anúncio do plano de Biden - novo presidente americano - no valor de US\$1,9 trilhão, e pelos pronunciamentos de Jerome Powell - presidente do BC Americano - que disse ser cedo para diminuir os estímulos monetários no país por conta dos impactos do Coronavírus. No entanto, em meados do mês, a bolsa reverteu sua tendência de alta com receios relacionados às novas cepas da Covid-19 que poderiam ampliar restrições, atrasar a retomada econômica e prejudicar as contas públicas. Membros do governo brasileiro disseram mais de uma vez que não furariam o teto de gastos mas, ao mesmo tempo, alguns comentaram que, se a pandemia agravar e houver a necessidade de mais auxílios, haverá reformas, como a PEC emergencial. O próprio candidato do governo à presidência Senado já falou a respeito de auxílios. O que parece é que o planalto está aguardando para ver se o número de casos no Brasil irá disparar, como aconteceu na Inglaterra e África do Sul (países onde as outras duas variantes foram encontradas) para ver se terá que tomar medidas nesse sentido. Por isso é importante monitorarmos a evolução da pandemia em Manaus, onde a nova cepa brasileira foi descoberta e o número de casos subiu ao redor de 5x e número de mortes 10x de dezembro para janeiro, e se essa cepa irá se espalhar para o restante do Brasil.

O mês vai ser lembrado também pela alta das ações da GameStop nos EUA e do IRB no Brasil, ocasionados pelo alto nível de especulação feito por movimentos e preços combinados através de aplicativos e redes sociais. Esses movimentos são perigosos pela sua velocidade e magnitude e acabam atraindo o interesse de muitos. Assim como esses casos extremos, também vemos em algumas ações conhecidas o interesse de investidores buscando retornos rápidos e apostando em histórias que não são simples de se concretizar. Nesses momentos vemos como ainda mais importante seguir a filosofia de investimento em valor, a qual sempre pregamos. O retorno pode ficar menor em alguns meses mas, no longo prazo, é maneira mais segura de se buscar retornos consistentes.

Seguindo nossa filosofia de investimento em valor, montamos uma posição nova nos últimos meses em uma empresa que não é da moda. A TIM é uma empresa de telecomunicações brasileira que tem 94% de sua receita atrelada à serviços

móveis, isto é, planos de celular, com baixa exposição à telefonia fixa e à banda larga e sem participações no mercado de TV por assinatura. A companhia, nos últimos anos, vem realizando mudanças importantes e que nos chamaram a atenção. Na parte de clientes, a TIM tem focado em uma limpeza de base, com desativações de clientes com baixa rentabilidade, e em migrar parte dos clientes pré-pago para planos pós-pago, que apresentam uma receita por usuário maior. Em 2016, 23,5% da base eram clientes pós-pago. Hoje, este percentual está em 42,5%, aumentando em termos reais a receita por usuário de R\$20,5 por mês, em 2016, para R\$25,3 nos dias de hoje. Associado a essa melhor composição da base de clientes, está a melhora em termos de margem e geração de caixa. A eficiência de custos trazida pela disseminação do uso do 4G, a digitalização de processos internos e as recargas sendo feitas diretamente pelo aplicativo, sem a necessidade do comissionamento de um terceiro, possibilitaram a expansão da margem EBITDA (pré-IFRS) de 31,4% para 37,7% nos últimos quatro anos. Além disso, como boa parte dos gastos associados ao 4G já foi finalizado, a companhia conseguiu reduzir seu nível de investimentos como percentual da receita líquida, de 28,4% para 19,5%. A melhora de margem e o menor nível de investimentos necessário possibilitou uma expansão da geração de caixa operacional a partir da receita líquida, saindo de 3,1% para 17,9% - aumento de quase seis vezes - patamar de geração de caixa que acreditamos ser permanente. A cereja do bolo fica por conta do faturamento dos clientes da Oi, que ao adicionar 14,7 milhões de novos clientes à base da TIM, um aumento de 28%, devem melhorar ainda mais a margem futura por diluição de custos fixos em um nível de receita maior e por renegociações de contratos com fornecedores e prestadores de serviços. Acreditamos que a TIM deverá ter um bom retorno ajustado ao risco, com uma forte geração de caixa em um setor bastante resiliente.

No próximo mês, será importante monitorarmos a disseminação da cepa do Coronavírus encontrada no Amazonas para o resto do Brasil, bem como sua velocidade de propagação. Será importante acompanharmos as primeiras medidas dos novos presidentes da Câmara e Senado, assim como a eventual necessidade de novos auxílios de renda à população e seus montantes. O lado bom de termos um legislativo alinhado com o executivo é que as reformas e privatizações têm mais chances de serem pautadas e votadas. Se forem aprovadas, trarão um bem enorme para as empresas e para o Brasil.



Vokin GBV Aconcagua 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 janeiro, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de SLC Agrícola (26,16%), Pão de Açúcar (0,57%), Vale (0,57%) e Crazziotin (0,14%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Sanepar (-14,55%), Tecnisa (-13,41%), Banco do Brasil (-12,73%), lochp-Maxion (-9,74%) e TIM (-9,22%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 355.254.499,09 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 248.714.000

Empresas investidas

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



Retorno Mensal	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
2021 VOKIN (%)	-0,74											
IBOV (%)	-3,32											
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 (%)	-0,74	16,96	54,09	4,17	54,99	59,48	12,03	59,44	80,35	164,73	60,99	
IBOV (%)	-3,32	2,92	31,58	15,03	26,86	38,94	-0,27	20,31	35,86	74,26	85,68	

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;

faleconoscoassdtvm@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 - FCC. 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** obteve aprovação por parte do CADE para a proposta de combinação de negócios com a Terra Santa Agro, na qual a SLC assumirá as operações agrícolas, incorporando as ações da Terra Santa, e a mesma formará nova sociedade, arrendando as propriedades para a SLC. O valor da firma atribuído à operação é de R\$ 550 milhões.

O **Banrisul** precificou a emissão de notas subordinadas (Notas), no montante de US\$ 300 milhões, à taxa de 5,375% a.a, com prazo de vencimento de 10 anos. Posteriormente, o Banco solicitará a aprovação do Banco Central para que as Notas componham o Capital Nível 2 do Patrimônio de Referência da Companhia, com impacto estimado 3,70 p.p em seu Índice de Basiléia, que no 3T2020 era de 16,2%, composto principalmente de nível 1 (15,4%).

A **Celesc** divulgou o desempenho operacional obtido no quarto trimestre de 2020. O número consolidado de unidades consumidoras (UCs) aumentou 2,8% nos 12 meses de 2020 em relação ao mesmo período de 2019, direcionado principalmente pelo crescimento em unidades residenciais (2,9% de crescimento a.a; representam 80% das UCs). Em relação ao consumo, no 4T2020 houve crescimento consolidado de 4,3% em relação ao 4T2019, com destaque para os segmentos Residencial (+7,8%) e Industrial (+7,3%). Nos 12M2020, houve queda de 1,3%, direcionada principalmente pela queda de 2,9% do setor Industrial, que tem o maior consumo entre os grupos.

A **Ser Educacional** não exerceu seu direito de compra e conjuntamente a nima não exerceu seu direito de venda sobre a Sociedade de Educação Ritter dos Reis Ltda, mantenedora da UniRitter, FADERGS e Instituto Brasileiro de Medicina de Reabilitação. Adicionalmente, permaneceu inalterado o direito de preferência em benefício da Ser caso a nima decida vender tais entidades a terceiros. A Companhia também aprovou o novo Programa de Recompra de ações, pelo prazo de 12 meses, podendo adquirir até 9,1% das Ações em Circulação.

A **BRF** concluiu a aquisição de 100% das ações de emissão da Joody Al Sharqiya Production Factory, empresa localizada na Arábia Saudita, pelo preço aproximado de US\$ 8 milhões, estando sujeito a ajustes. Com a conclusão da aquisição, a BRF iniciará um plano de expansão de processamento da planta de 3.600 ton/ano para 18.000 ton/ano, com investimento adicional estimado de US\$ 7,2 milhões.

A **Bradespar** recebeu retorno negativo do julgamento de Recurso interposto pela Litel Participações S.A na Ação de Indenização movida contra a Bradespar, na qual é cobrada a importância de R\$ 1,4 bilhão, e a Câmara que julgou o recurso proveu por unanimidade a apelação da Litel, julgando improcedente a reconvenção apresentada pela Bradespar. A decisão do Tribunal de Justiça do Rio de Janeiro fica sujeita a recursos internos e a Recursos Especial e Extraordinários nos Tribunais Superiores.



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 janeiro, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de Atmasa (30,87%), SLC Agrícola (26,16%), Wege (10,63%), Pão de Açúcar (0,57%) e Crazziotin (0,14%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Sanepar (-14,55%), Tecnisa (-13,41%), Banco do Brasil (-12,73%), TIM (-9,22%) e Banrisul (-7,05%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 56.493.422,06 Médio 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											
IBOV (%)	-3,32											
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 (%)	-2,59	8,55	47,30	0,25	55,97	72,21	4,24	39,02	50,19	129,88	125,16	
IBOV (%)	-3,32	2,92	31,58	15,03	26,86	38,94	-0,27	20,31	35,86	74,26	85,68	

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

O ano iniciou com uma retomada da volatilidade nos mercados, ainda que sem um grande tema que trouxesse impacto para o desempenho dos ativos. A transição presidencial nos Estados Unidos acabou ocorrendo sem surpresas, com o atual presidente Joe Biden já revertendo algumas medidas e posicionamentos que estavam sendo adotados por Donald Trump. Com relação ao Covid, ainda que tenha sido observado o recrudescimento da doença em diversas regiões de países desenvolvidos, o avanço dos programas de vacinação e os primeiros indicadores com os impactos nos lugares onde a vacinação está mais acelerada, trazem perspectivas otimistas. Próximo ao final do mês, na bolsa norte-americana ainda tivemos um insólito episódio de pequenos investidores, organizados em redes sociais, montando posições em conjunto para forçar grandes fundos a cobrirem suas posições, gerando perdas significativas em alguns casos e à margem das regras contra manipulação de preços, agregando mais volatilidade aos mercados.

No Brasil também foi observada piora no avanço da pandemia, em parte atrelada a problemas de infraestrutura, sendo que um melhor alinhamento político sobre as vacinas poderia ter proporcionado uma perspectiva mais favorável quanto ao prazo de vacinação da população. A repercussão do posicionamento do presidente Bolsonaro sobre as vacinas tem representado queda em sua popularidade, possivelmente também aliado ao fim dos benefícios sociais. Na parte econômica, seguindo a expectativa do mercado, o Banco Central manteve a taxa Selic estável em 2,0% pela quarta reunião seguida, porém dando indicações que um ciclo de elevação na taxa poderá iniciar antes do esperado, possivelmente em meados do primeiro semestre.

O desempenho do mercado local no mês pode ser dividido em dois momentos, tendo iniciado de forma bastante otimista, impulsionado pelas perspectivas favoráveis comentadas ao final do ano, principalmente com relação às campanhas de vacinação. A tendência

acabou se revertendo, tendo como uma das justificativas as discussões envolvendo a sucessão dos presidentes da Câmara e do Senado, com diversas manifestações em favor da manutenção dos benefícios à população através da flexibilidade no teto dos gastos, além da preocupação com as novas cepas do coronavírus e um movimento de realização de lucros. Depois de dois meses de forte alta, a bolsa encerrou o mês em queda (Ibovespa com -3,32%), nova desvalorização do real frente ao dólar (-5,37%) e abertura das taxas de juros reais (levando à queda de -0,85% no IMA-B).

O Everest encerrou o mês com queda de -0,47% ante +0,15% do CDI, acumulando alta de +2,92% nos últimos 12 meses, contra +2,54% do CDI. Como destaques de rentabilidade no mês, tivemos os fundos Gávea Macro Plus (+1,59% no mês), Quantitas Arbitragem (+1,55%) e Kadima High Vol (+1,09%). Destaques negativos para os fundos Pandhora Long Bias (-4,21%), Zarathustra (-3,00%) e Pandhora Essencial (-2,85%). Observamos durante o mês uma elevada dispersão nos resultados dos fundos alocados, o que, apesar de que possa trazer impactos negativos de curto prazo, contribui para o processo de diversificação da carteira. Em janeiro foram feitos dois ajustes marginais na carteira: foi aumentada a posição em juros reais (NTN-B 2035), aproveitando o movimento de abertura na curva de juros, e feito aumento no fundo Ibiúna Long Short STLS em função da abertura de uma janela de captação.

O mês de fevereiro inicia com uma perspectiva otimista no âmbito local, com algumas regiões apresentando sinais de melhora na ocupação hospitalar por infectados de Covid-19 e ainda uma recente aceleração no número de vacinas aplicadas. Além disso, as eleições dos líderes do Congresso acabaram resultado em vitória política para o presidente Bolsonaro, com a expectativa que, desta forma, uma agenda positiva de mudanças possa finalmente entrar em pauta.

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\$ 473.867.664,24 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 437.852.000

Fundos investidos

No mês de janeiro a carteira do fundo era composta por Fundos Macro (48,7%), Fundos DI (18,2%), Fundos Quantitativos (9,1%), Fundos Long Biased (7,0%), Fundos Long&Short (1,5%), Fundos Long Only (4,2%), Juros Reais (2,2%) e de Crédito (1,5%).

Retorno Mensal	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	
2021	VOKIN (%)	-0,47											
	CDI (%)	0,15											
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 (%)	-0,47	3,77	10,29	7,48	13,60	16,13	2,92	11,81	20,06	36,79	1342,33	
	CDI (%)	0,15	2,77	5,96	6,42	9,93	14,00	2,54	8,51	15,43	26,32	1105,11	

Informações

PÚBLICO-ALVO

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

ADMINISTRAÇÃO, CUSTÓDIA E AUDITOR:

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

ASPECTOS OPERACIONAIS:

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

DISTRIBUIÇÃO

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

OUTRAS INFORMAÇÕES

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

GESTOR

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



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



Acesse e siga
nossas redes sociais:



Ouçã em podcast:

