



Carta Mensal

MARÇO/2021

nº 194



+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 Março 2021	9,11%	6,00%
Acumulado do ano	5,59%	-2,00%

FUNDO VOKIN EVEREST

	Everest	CDI
Resultado Março 2021	1,14%	0,20%
Acumulado do ano	1,35%	0,48%

FUNDO VOKIN K2 LONG BIASED FIA

	K2	Ibovespa
Resultado Março 2021	12,15%	6,00%
Acumulado do ano	7,61%	-2,00%



“Existia um homem que se tornou o compositor mais famoso do mundo, mas foi totalmente miserável a maior parte da sua vida, e uma das razões foi porque ele sempre gastou mais do que ganhava. Este era Mozart. E se Mozart não se deu bem com esse tipo de conduta inconsequente, eu acho que você não deveria tentar.”

Charlie Munger

Comentários da Vokin

Prezados Coinvestidores,

Administrar investimentos é administrar riscos.

Costumamos dizer que nos preocupamos top down (de cima para baixo) e investimos bottom up (de baixo para cima).

O que isso quer dizer? Que nos preocupamos com a macro economia mundial, que afeta a macro economia brasileira, seus diferentes setores e, ao final, cada empresa individualmente. Mas investimos, após uma análise profunda, nas empresas individualmente quando encontramos uma boa oportunidade de comprar ações dessas por menos do que elas valem.

E para saber quanto elas valem, nós analisamos as questões qualitativas individuais de cada empresa e também fazemos o Fluxo de Caixa Descontado, para saber o que elas vão gerar de resultado para seus acionistas nos anos futuros, trazendo esses resultados a um valor presente. Só assim podemos chegar o mais próximo possível do valor real, do valor intrínseco de cada empresa, ou seja, o que ela vale de verdade e qual o valor justo para cada ação, que muitas vezes é diferente do preço em que a ação está negociando no mercado. Nessas diferenças entre preço e valor é que buscamos encontrar oportunidades de investir.

Entre nossas preocupações com a economia brasileira hoje, uma grande preocupação é com a questão fiscal, os sucessivos déficits primários e o consequente aumento da dívida pública brasileira.

Até 2013, o Brasil vivia um período de superávit público primário (quando o governo gasta menos do que arrecada, antes de considerar os pagamentos dos juros da sua dívida). Em 2013, esse superávit primário era de R\$ 72 bilhões e com esse superávit, a rolagem da dívida pública era mais fácil de ser administrada.

Em 2014, o crescimento do PIB brasileiro foi de apenas 0,5%, e tivemos o primeiro déficit primário depois de muitos anos. Naquele ano de 2014, o déficit foi de R\$ 23 bilhões.

Em 2015 e 2016, nosso PIB encolheu -3,5% e -3,3%. Os déficits públicos, com a queda de arrecadação e aumento das despesas, foram de R\$120 bilhões e R\$ 161 bilhões, respectivamente.

Em 2016, houve o impeachment de Dilma e, durante o mandato de Michel Temer, foi aprovada a Emenda Constitucional nr. 95, que é a Emenda do Teto dos Gastos Públicos. Essa Emenda alterou a Constituição, instituindo um novo Regime Fiscal em que, durante 20 anos, o crescimento das despesas do governo brasileiro não poderá ultrapassar os gastos do ano anterior, corrigidos pela inflação (IPCA).

A Emenda do Teto dos gastos garantiu uma responsabilidade fiscal ao país e, assim, deu credibilidade para que os credores continuem confiando no governo brasileiro.

Por outro lado, representa uma camisa de força nos políticos em mandato, impedindo novos gastos públicos.



Comentários da Vokin

Depois do déficit de R\$ 161 bilhões de 2016, em 2017 tivemos déficit de R\$ 124 bilhões, em 2018, de R\$ 120 bilhões e, em 2019, de R\$ 95 bilhões. Estávamos numa trajetória positiva em busca novamente do superávit primário quando tivemos a crise do Coronavírus.

Em 2020, para o enfrentamento da Pandemia Mundial do Coronavírus, foi Decretado Estado de Calamidade Pública abrindo, assim, espaço para Leis complementares de apoio da União à Estados e Municípios (R\$ 78 bilhões) para o pagamento do Auxílio Emergencial para mais de 65 milhões de brasileiros (R\$ 294 bilhões) e mais outras despesas e benefícios, sem que isso fosse considerado crime de responsabilidade fiscal por furar o Teto de Gastos. Foi uma solução encontrada para se enfrentar a pandemia, mas que aumentou em R\$ 520 bilhões as despesas da União.

No ano de 2020, com a queda de arrecadação pelo PIB ter sido de 4,1% e com o aumento das despesas excepcionais para enfrentamento da Pandemia, o déficit primário do Governo Central foi de R\$ 743 bilhões, elevando a dívida pública brasileira para 90% do PIB.

Nesse ano de 2021 já se prevê um déficit em torno de R\$ 250 bilhões.

O grande desafio agora é fazermos a vacinação em massa para que a economia volte à normalidade e volte a crescer e para que os políticos decidam pelo fim dos gastos excepcionais.

Gastar mais do que se ganha fez o maior compositor de todos os tempos ter uma vida miserável. Se essa conduta inconsequente não fez bem para Mozart, acho que nós também não deveríamos tentar, seja como indivíduos, seja como nação.

Precisamos, com urgência, voltar para a responsabilidade fiscal do respeito ao teto dos gastos públicos. Isso é o que garantirá credibilidade do Brasil no mercado internacional, com que investidores de fora invistam no Brasil e uma melhor perspectiva de prosperidade econômica para o país.

Mudando da macro economia, para a micro economia, vamos falar um pouco dos resultados das empresas brasileiras em 2020:

Agora que já temos os resultados das empresas de capital aberto no Brasil, números fechados de 2020, sabemos que o lucro total dessas empresas teve queda de 36,8% em relação a 2019, principalmente pelo impacto da variação cambial (desvalorização do Real, que é um impacto também da macroeconomia que falávamos).

Os setores cujos lucros foram menos impactados foram os setores de energia elétrica e alimentos e bebidas,

enquanto os setores mais impactados foram os setores de educação, bancos, seguradoras e transportes.

O maior lucro foi da Vale, seguido pelos lucros do Itaú, Bradesco, Santander e Banco do Brasil (mesmo todos os bancos tendo queda nos lucros), e seguidos por Ambev, Petrobras, Eletrobras, Telefônica (Vivo) e JBS.

O maior prejuízo foi da Azul, seguido pelos prejuízos da Suzano, Oi, Braskem, Gol, Cogna e Embraer. Como já dissemos, boa parte desses prejuízos contábeis foi por conta do impacto da variação cambial nas dívidas em dólares dessas empresas. A correção da dívida trouxe prejuízos financeiros em 2020.

Dentre as empresas que temos hoje nas carteiras dos fundos de ações da Vokin, as empresas cujos lucros cresceram em 2020 sobre 2019 foram: Bradespar (lucro de R\$ 1,47 bilhão, reversão de prejuízo em lucro), Grupo Pão de Açúcar (lucro de R\$ 1,24 bilhão, 56% maior), Assaí (lucro de R\$ 1 bilhão, 25% maior), Celesc (lucro de R\$ 518 milhões, 83% maior), SLC Agrícola (lucro de R\$ 511 milhões, 62% maior) e Ser Educacional (lucro de R\$ 165 milhões, 21% maior).

As empresas que apresentaram lucro, mas queda nos lucros sobre 2019, foram: TIM (lucro de 1,9 bilhão, queda de 2%), Bradesco (lucro de R\$ 16,5 bilhões, queda de 27%), Banrisul (lucro de R\$ 727 milhões, queda de 46%), Jereissati Participações (lucro de R\$ 176 milhões, queda de 38%), Ferbasa (lucro de R\$ 70 milhões, queda de 68%).

As empresas que apresentaram prejuízo foram: Tecnisa (prejuízo de R\$ 165 milhões, menor do que em 2019) e Iochpe Maxion (prejuízo de R\$ 492 milhões, ante lucro de R\$ 337 milhões em 2019).

Como avaliamos as empresas pelo método do Fluxo de Caixa Descontado e olhando os negócios num horizonte de longo prazo, resultados de um trimestre ou de um ano não são a melhor referência de valor de uma empresa. Quisemos compartilhar esses números apenas como referência do que aconteceu em 2020 com as empresas que temos em carteira e para demonstrar que muitas tiveram resultados melhores em 2020, alguma tiveram resultados bons, embora menores, e outras tiveram um ano atípico de resultado.

Seguimos confiando em nosso trabalho minucioso de análise, em nosso processo de tomada de decisões colegiadas e que é o trabalho em equipe que tem nos dado os resultados que temos tido.

Desejamos um ótimo mês de abril para todos, com esperança por dias melhores para nossa saúde pública e nossa economia. Obrigado pela confiança e por investirem junto conosco!



Um horizonte diferente

Completamos pouco mais de um ano do evento que mudou o curso da sociedade no mundo. Desde então, ocorreram experimentos dos mais diversos para conter a disseminação do vírus, alguns adotados de forma disseminada, como a implementação de cuidados com distanciamento, uso de máscara e de limpeza, outros nem tanto, como as políticas denominadas de lockdown, ou a proibição de consumo de determinados produtos. O tema ainda domina as rodas virtuais de conversa criando uma nuvem na análise econômica que, por sua vez, está dificultando, para muitos, enxergar o cenário que se desenha no horizonte. Se ainda resta dúvida de que estamos para adentrar em um novo ciclo, basta entender que passamos do ambiente obscuro, em que não se tinha perspectiva de solução, para um onde a discussão está centrada na velocidade de aplicação das vacinas. Somente essa mudança de tema já seria o suficiente para caracterizar o que se denomina uma “luz no fim do túnel”.

Porém, estamos além disso. Os sinais de tendência de melhora na economia são inequívocos e já acontecem antes da imunização em massa. Vamos a eles. Ainda no final de 2020, com o processo de vacinação engatinhando, já foi possível assistir ao movimento de alta do PIB em vários países na passagem do 3T20 para o 4T20 como China, EUA, Japão, Alemanha, UK, Índia, Canadá e Brasil. Os bons números também seguiram no 1T21, a despeito do movimento de alta na contaminação em diversos países europeus, e esteve centrado no setor industrial e na volta da atividade dos setores de serviços, apesar de ainda

operarem com bastante ociosidade. Isso porque, mesmo com a ocorrência de uma 2ª e até 3ª onda, a escolha de diversos países foi relaxar na política de fechamento total e fazer o controle sanitário. A resposta imediata que temos assistido é a recuperação dos empregos, com as maiores economias do mundo apresentando queda no desemprego, algumas bem significativas como é o caso da Índia (queda de 28% na taxa de desemprego, passando de 9,1% para 6,5%), Coreia do Sul (-26%), Canadá e França (-12%), Austrália (-9%), Japão (-3,3%), UK (-2%) e EUA (-1,6%), isso tudo nos últimos dois meses. Em um olhar prospectivo, vale ressaltar a aprovação, pelo Congresso americano ainda no início de março, do pacote de US\$ 1,9 trilhão a ser aplicado em diversas áreas, com destaque

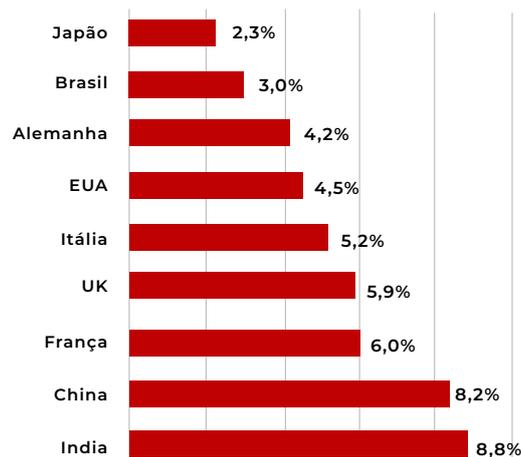
para a transferência direta de renda para as famílias. Estamos falando de 9% do PIB a ser desembolsado em um horizonte de 6 a 8 meses e que se soma aos dois pacotes anteriores. O volume de recurso envolvido é o suficiente para fazer a economia americana crescer mais que o potencial nos próximos quatro trimestres e, com isso, retomar a trajetória traçada no período pré-pandemia. Acrescente a isso a perspectiva de crescimento de 8,2% da China e temos 48% do PIB mundial expandindo acima da média histórica, o que vai gerar, sem dúvida alguma, muitas oportunidades de comércio para diversos países. Complementando esse ambiente, destaca-se a manutenção dos juros baixos no cenário internacional e o anúncio, por parte do Banco Central Americano, que os juros assim ficarão ao menos até 2023. E como o Brasil se insere nesse cenário? Fica difícil imaginar que não iremos colher benefícios desse crescimento mundial, que podem ser divididos em duas partes: i) comercial; ii) financeiro. O primeiro deve atingir, em especial, itens da

nossa pauta de exportações em que os principais produtos com maiores participações no ano de 2020 foram: minério de ferro (18%), óleo bruto de petróleo (10%), soja e produtos derivados como farelo (7,6%), carne bovina e de aves (5,8%), açúcar (3,9%), café (2,8%) e algodão (2,6%). E os nossos principais parceiros comerciais estão nessa lista com China (28,8% do total), EUA (10%), Alemanha (2,3%), Canadá (2,1%), Coreia do Sul (2%) e Japão (1,8%). São produtos que, certamente, devem ter preços majorados em dólar, gerando um desafio adicional para a gestão da inflação no Brasil nos próximos meses. O

segundo impacto deve se dar tanto para a parte de IED - investimento estrangeiro direto, quanto em portfólio. Se conseguirmos avançar minimamente com programas de concessões e privatizações, bem como a economia brasileira sinalizar retomada do crescimento, certamente sairemos do incômodo patamar de US\$ 40 bilhões de IED. Na parte de investimento em carteira (ações e títulos) já vivenciamos uma mudança de rumo completando, em fevereiro de 2021, nove meses consecutivos de ingressos líquidos. É bem verdade que estamos enfrentando uma grave crise na área da saúde, mas não dá para negar que dias melhores estão batendo à porta no horizonte. Novamente: “depende de nós” aproveitarmos essa nova onda de expansão mundial.

PIB 2021 - Previsão de Crescimento

(Var. % no ano)





"É bem verdade que estamos enfrentando uma grave crise na área da saúde, mas não dá para negar que dias melhores estão batendo à porta no horizonte".

Igor Morais



Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2021	2022	2021	2022
PIB	3,00%	2,80%	3,18%	2,34%
IPCA	4,55%	3,60%	4,81%	3,51%
Meta SELIC	5,50%	6,50%	5,00%	6,00%
Taxa de Câmbio	5,10	5,30	5,33	5,26
Resultado Primário	-3,50%	-2,80%	-3,10%	-2,10%





Comentários dos Gestores

Em março, o Vokin GBV Aconcágua fechou com resultado de +9,11%, enquanto o Ibovespa fechou com +6,00%.

O mês de março começou com certa apreensão em relação à votação da PEC emergencial, que apesar de muito barulho, acabou aprovada em dois turnos na Câmara e no Senado com apenas alguns destaques que permitiram promoções e progressão de carreira de alguns servidores públicos durante períodos de calamidade. No entanto, os riscos fiscais continuaram ao longo do mês com a discussão do orçamento para 2021. Nesse meio tempo, dois assuntos predominaram no mercado: a eleição presidencial de 2022 e a pandemia. No dia 08/03, o ministro do STF, Edson Fachin, anulou as condenações de Lula na Lava Jato de Curitiba, em uma manobra interpretada por muitos como uma tentativa de impedir a votação pela suspeição de Sérgio Moro, porém que teve como consequência tornar o ex-presidente novamente elegível. Isso bagunçou o cenário político e trouxe o receio de uma eleição polarizada novamente no próximo ano, com riscos binários como tivemos na última. Somado a isso, a pandemia agravou bastante em março, com a variante P1, encontrada primeiramente no Amazonas, e sobre a qual comentamos na carta de janeiro, sendo responsável por quase triplicar a média de mortes no Brasil, em movimento similar ao que aconteceu em janeiro no estado do Norte. As UTIs chegaram aos seus limites em muitos estados e taxa de letalidade se elevou. Esses fatores aumentaram a pressão do centrão sobre Bolsonaro, depois do recado de Arthur Lira que remédios amargos poderiam ser impostos ao presidente caso não melhorasse a relação diplomática com os EUA e China e acelerasse a aplicação de vacinas. Como consequência, o Planalto fez uma reforma ministerial, trocando os ministros ligados a esses temas - da saúde e das relações exteriores - para apaziguar a relação com o Congresso. Ainda pendente no final do mês, o orçamento foi aprovado com um déficit de quase R\$250 bi e aumento das emendas parlamentares, porém com críticas fortes do Ministério da Economia, que vê risco de crime de responsabilidade na execução desse orçamento, e sugeriu ao presidente um veto parcial ou total do texto. Isso deixou o mercado apreensivo, pelo risco fiscal e pelo renovado risco da saída de Paulo Guedes do governo.

Nos EUA, os juros futuros subiram novamente pela expectativa de retomada mais forte da economia e aumento da inflação, após aceleração da vacinação e a possibilidade de mais um estímulo econômico - um plano de infraestrutura de US\$2,2 tri. Esse fator também teve influência na alta de juros do Brasil acima do que se esperava (aumento de 0,75% - o primeiro em seis anos - que elevou a taxa a 2,75%).

Apesar do mês turbulento, tivemos excelentes retornos no fundo, com destaque para a posição de Pão de Açúcar, sobre a qual dissemos na carta anterior que comentaríamos um pouco mais nesse mês. Com a cisão das operações e a queda do preço das ações de PCAR3 para bem abaixo do valor que considerávamos justo, aumentamos a posição no dia 01/03, logo na abertura do mercado no pós-cisão. O Pão de Açúcar é uma das principais empresas de supermercado na América Latina, com operações de hipermercado, supermercado e minimercado no Brasil, Colômbia, Argentina e Uruguai, faturamento de mais de R\$57bi e mais de 1500 lojas. A operação brasileira passa por um período de reestruturação e recuperação de margens, afinal o setor teve uma migração para o formato do atacarejo - mais barato - e, por isso, o movimento nos formatos tradicionais diminuiu, necessitando um aumento de promoções, que reduziu margens nos últimos 5 anos. Para recuperar terreno, a empresa aposta na recuperação de clientes com novas propostas de valor e no aumento do e-commerce, em que é líder no segmento alimentar. Em nossas contas, mesmo que a margem não se recuperasse, o preço da ação estava barato no preço que compramos. A operação do restante da América Latina foi incorporada na empresa em 2019, com a aquisição da Éxito, em uma reestruturação que evoluiu o controlador comum entre as duas, o francês Casino. O destaque dessa operação é a Colômbia, onde o ambiente competitivo é melhor e as margens maiores também. Fora isso, o Pão de Açúcar ainda detém uma participação de 34% na empresa de e-commerce francesa CNova, cujo valor estimamos seja maior do que R\$1bi. Apesar das ações da empresa serem negociadas na bolsa da França, pelo seu volume baixo de negociação, avaliamos seu valor por outras métricas que não o valor de mercado, dando um desconto significativo em relação ao seu valor de tela.

No próximo mês será importante monitorarmos a relação entre o Congresso e o Planalto e como isso influenciará a agenda econômica e a disposição de Paulo Guedes de ceder ou, eventualmente, sair do governo. Outro importante motivo de tensão em Brasília e em todo o país, a pandemia continuará sendo foco. Será importante monitorarmos se, assim como no Amazonas, os casos e mortes atingirão o pico e começarão a cair a partir de abril, levando a uma melhora no humor e alívio nas restrições econômicas.



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 março, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de Assai (+402,33%), Ferbasa (+30,24%), Carrefour (+22,15%), Celesc (+22,07%) e Jereissati (+21,22%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Pão de Açúcar (-51,42%), Graziotin (-8,88%), lochp-Maxion (-4,45%), Tecnisa (-4,44%) e Bannrisul (-3,06%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 411.526.538,11 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 280.673.000

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	9,11												
	IBOV (%)	-3,32	-4,37	6,00												
2020	VOKIN (%)	5,59	-5,08	-14,03	4,12	4,69	11,59	3,00	-2,11	-1,95	-2,91	13,21	7,36			
	IBOV (%)	-2,00	-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	2015	2014	2013	2012	12 m	24 m	36 m	48 m	Desde início
	VOKIN (%)	5,59	16,96	54,09	4,17	54,99	59,48	-28,83	-36,70	-30,96	12,37	49,83	72,08	99,97	171,16	71,26
	IBOV (%)	-2,00	2,92	31,58	15,03	26,86	38,94	-13,31	-2,91	-15,50	-1,64	59,73	22,24	36,63	79,48	88,21

Informações

PÚBLICO-ALVO

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

ADMINISTRAÇÃO, CUSTÓDIA E AUDITOR:

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

Custodiante: Santander Caceis Brasil DTVM S.A.

Auditor Externo: Pricewaterhousecoopers Auditores Independentes

ASPECTOS OPERACIONAIS:

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

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

Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder IBOV

Classificação ANBIMA: Ações Livre

Cota: Fechamento

Cota de Aplicação: D+0

Cota de Resgate: D+14

Pagamento de Resgate: D+15

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

DISTRIBUIÇÃO:

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

OUTRAS INFORMAÇÕES

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

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

GESTOR

VKN Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 14.142.853/0001-72.

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

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

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

DISCLAIMER:

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



Gestão de Recursos

Vokin K2 Long Biased FIA

Comentários dos Gestores

A **lochpe** divulgou seus resultados do ano de 2020. A Receita Líquida caiu 12,5% ano contra ano, atingindo R\$ 8,8 bilhões, em um setor que foi severamente impactado pela pandemia (a produção automotiva chegou a cair 66% no 2T20 vs 2T19 na Europa, mercado com maior participação na Receita da lochpe). O EBITDA ajustado foi de R\$ 544 milhões, com margem de 6,2%, contra 11,1% em 2019. A Companhia apresentou prejuízo líquido de R\$ 492 milhões. O índice dívida líquida/EBITDA ajustado terminou em 6,46x, redução em relação ao índice de 7,02x do 3T20.

O **Banrisul** aprovou e pagou o valor de R\$ 93,0 milhões (R\$ 79,1 milhões líquidos) de Juros Sobre Capital Próprio relativos ao 1º trimestre de 2021, representando um dividend yield líquido de 1,5%.

A **SLC** celebrou, junto à Terra Santa e outras partes, o Acordo que estabeleceu os termos e condições para implementação da combinação dos negócios entre as partes. O valor atribuído à operação agrícola da Terra Santa é de R\$ 550 milhões, acrescido de R\$ 203 milhões referentes a outros ativos, totalizando R\$ 753 milhões. A relação de troca da Incorporação de Ações considera um valor líquido de R\$ 65 milhões, sendo o saldo remanescente vindo a ser por assunção de dívida ou caixa. Ambas as companhias (TS Agro e TS LandCo) firmaram acordo de não-concorrência e não-aliciamento por cinco anos. Em caso de rescisão do acordo, foi fixada multa no valor de R\$ 200 milhões, corrigida pela variação positiva do IPCA. A operação está condicionada à aprovação dos acionistas das Companhias.

A **Tim** celebrou acordo de exclusividade com a IHS Brasil Participações (Proponente), provedora de infraestrutura de telecomunicações focada em mercados emergentes, com atuação em 9 países de África, Oriente Médio e América Latina, possuindo mais de 28 mil torres, para negociação dos termos e condições para aquisição de participação societária, pela Proponente, na FiberCo

Soluções de Infraestrutura, empresa constituída para segregação de ativos e prestação de serviços de infraestrutura de fibra ótica residencial.

A **Celesc** divulgou seus resultados do 4T20 e do ano de 2020. A Receita Líquida (excluindo receita de construção) foi de R\$ 8,3 bilhões no ano, crescimento de 10,6%. O EBITDA (IFRS) foi de R\$ 923 milhões, com margem de 11,2%, 1,5 p.p acima do período de 2019. O lucro líquido no ano foi de R\$ 519 milhões x R\$ 284 milhões em 2019, com margem de 6,3%, 2,5 p.p maior do que o mesmo período de 2019. O endividamento da Companhia, olhando o índice Dívida Líquida/EBITDA, encerrou o ano de 2020 em 1,0x (1,7x em 2019). Considerando o passivo atuarial, o índice é de 3,0x; em 2019 este índice foi de 4,6x.

A **Oi** concluiu a venda da UPI Data Center à Titan Venture Capital, recebendo à vista R\$ 250,0 milhões, sendo o restante (R\$ 75,0 milhões) pagos parceladamente. A Companhia também concluiu a alienação de UPI Torres à Highline do Brasil II Infraestrutura de Telecomunicações, que pagou à vista R\$ 861,8 milhões do preço total de R\$ 1.077,2 milhões. Com a conclusão da operação, efetivada em leilão ocorrido em novembro de 2020, as companhias receberão a totalidade das ações de emissão das respectivas SPES.

A **Ferbasa** informou que o preço de fornecimento regular de Ferro Cromo Alto Carbono para o mercado europeu, referente ao 2T21, foi publicado no valor de US\$ 156 /lb.Cr, representando valorização de 32,8% sobre o preço do 1T21.



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: R\$ 64.515.792,47 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 49.141.000

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	12,15												
IBOV (%)	-3,32	-4,37	6,00												
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	2015	2014	2013	2012	12 m	24 m	36 m	48 m	Desde início
VOKIN (%)	7,61	8,55	47,30	0,25	55,97	72,21	-29,95	-8,97	-19,53	4,64	47,96	56,11	71,06	149,98	148,76
IBOV (%)	-2,00	2,92	31,58	15,03	26,86	38,94	-13,31	-2,91	-15,50	-1,64	59,73	22,24	36,63	79,48	88,21

Informações

PÚBLICO-ALVO

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

ADMINISTRAÇÃO, CUSTÓDIA E AUDITOR:

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

Auditor Externo: Pricewaterhousecoopers Auditores Independentes

ASPECTOS OPERACIONAIS:

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

Taxa de Administração: mínima 1,80% a.a.

máxima 2,25% a.a.

Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder IBOV

Classificação ANBIMA: Ações Livre

Cota: Fechamento

Cota de Aplicação: D+0

Cota de Resgate: D+14

Pagamento de Resgate: D+15

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

DISTRIBUIÇÃO:

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

OUTRAS INFORMAÇÕES

Data de início do fundo: 24/04/2012 - CNPJ do fundo: 13.962.941/0001-58

Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir.

Mudança de Administrador Fiduciário em 07/04/2020.

GESTOR

VKN Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 14.142.853/0001-72.

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

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

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

DISCLAIMER:

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



Gestão de Recursos

Comentários dos Gestores

Em março foi observada uma redução na volatilidade dos mercados globais, marcado por uma melhora nas bolsas e ausência de notícias com impacto relevante, agora passados exatos 12 meses de uma das maiores e mais rápidas quedas nos mercados de toda a história. No âmbito internacional, a dinâmica segue um pouco diferente nas três principais regiões: a Ásia com crescimento robusto e um ambiente onde, aparentemente, a pandemia está superada; os Estados Unidos com um intenso ritmo de vacinação e a economia sendo impulsionada por um novo pacote governamental relevante; e a Europa com um ritmo de vacinação ainda lento, porém com perspectivas favoráveis. Dentro desse contexto, há perspectiva de retomada mais robusta e sincronizada nas três regiões já a partir da metade do ano, cujo principal ponto de atenção serão os impactos na inflação em função dos fortes estímulos fiscais.

No Brasil, ainda que o ritmo de vacinação esteja evoluindo de forma consistente, o agravamento da situação trazido pelas novas variantes do vírus esgotou a capacidade de atendimento hospitalar em diversos estados, forçando à implementação de novas medidas de restrição de mobilidade em várias cidades. O cenário político permanece bastante conturbado, com rugas entre os três poderes, a retomada da elegibilidade pelo ex-presidente Lula, discussões sobre auxílio emergencial e as diversas trocas promovidas no primeiro escalão do governo federal, ambiente que acabou deixando em segundo plano as discussões sobre reformas e o problema fiscal cada vez se agravando mais.

Ainda no âmbito local, o Banco Central iniciou o ciclo de alta na taxa básica de juros, com a Selic passando de 2,00% para 2,75% ano, e sinalizando nova elevação de pelo menos 0,75 ponto percentual na próxima reunião. Foi a primeira alta nos juros em seis anos, sendo que a perspectiva inflacionária tem levado à expectativa de um ciclo maior de alta nos juros, devendo encerrar o ano em pelo menos 5,00%. Com relação ao desempenho dos principais ativos locais, a bolsa teve boa alta (Ibovespa com +6,00%), valorização do dólar frente ao real (+2,81%)

e abertura das taxas de juros reais (levando à queda de -0,46% no IMA-B).

O Everest encerrou o mês com desempenho bastante positivo, alta de +1,14% ante +0,20% do CDI, acumulando alta de +1,35% no ano, contra +0,48% do CDI, equivalente a 280% do CDI. Impulsionados pela alta na bolsa brasileira, fundos com maior exposição direcional em renda variável local foram os destaques positivos, como o GBV Aconcágua (+9,11% no mês), SPX Falcon (+6,59%) e Pandhora Long Biased (+3,19%). Entre os destaques negativos, o pior desempenho foi do fundo com posições relativas em ações Apex Infinity 8 (-6,78%), seguido do multimercado macro JGP Strategy (-0,90%) e do quantitativo Kadima High Vol (-0,59%).

Em março foram feitos alguns ajustes na carteira, como os aumentos de posição nos fundos Kadima High Vol, Quantitas Arbitragem e Itaú Hedge Plus aproveitando a reabertura de janelas de captação, além do aumento marginal na posição em juros reais (NTN-B 2035) e início de uma posição em títulos públicos pré-fixados (LTN 2023). Em termos de posicionamento dos gestores macro alocados, de maneira geral, ainda temos visto uma visão bastante cautelosa com relação à inflação mundial, levando à manutenção de posições a favor da alta de juros em diversos países, assim como uma dinâmica ainda favorável para o dólar contra uma cesta de moedas em função da perspectiva de crescimento acelerado dos Estados Unidos nos próximos meses.

Os desdobramentos políticos das recentes trocas ministeriais promovidas pelo presidente Jair Bolsonaro deverão repercutir ao longo de abril, sendo importante observar como serão encaminhadas as pautas no Congresso após esse episódio, tendo ainda como pano de fundo os ajustes necessários no polêmico Orçamento de 2021. Com relação ao colapso no sistema de saúde de diversas regiões do país, a expectativa é de que as restrições parciais que foram implementadas, aliado ao avanço da vacinação, comecem a surtir efeito diminuindo o nível de internações e possibilitando uma retomada gradual no nível de circulação.

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\$ 480.309.722,14 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 445.913.000

Fundos investidos

No mês de março, a carteira do fundo era composta por Fundos Macro (50,8%), Fundos DI (12,7%), Fundos Quantitativos (10,6%), Fundos Long Biased (6,9%), Fundos Long&Short (1,5%), Fundos Long Only (4,3%), Juros Reais (3,6%), Crédito (1,5%), Fundos de Arbitragem (8,3%) e Fundos Pré-fixados (1,0%).

Retorno Mensal		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ			
2021	VOKIN (%)	-0,47	0,68	1,14												
	CDI (%)	0,15	0,13	0,20												
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	2015	2014	2013	2012	12 m	24 m	36 m	48 m	Desde início
	VOKIN (%)	1,35	3,77	10,29	7,48	13,60	16,13	15,15	6,77	2,27	14,97	10,81	13,28	19,80	35,39	1368,74
	CDI (%)	0,48	2,77	5,96	6,42	9,93	14,00	13,23	10,82	8,06	8,40	2,22	7,78	14,62	24,23	1109,12
Retorno Acumulado		2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999		
	VOKIN (%)	10,67	10,29	14,02	1,57	15,55	21,58	16,89	17,39	26,68	24,61	16,51	17,41	5,14		
	CDI (%)	11,60	9,75	9,88	12,38	11,82	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; 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 D+90 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:

