



# Carta Mensal

MARÇO/2022

nº 206



+55 (51) 3022-3444 | [vokin@vokin.com.br](mailto: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 2022	6,41%	6,06%
Acumulado do ano	6,21%	14,48%

### FUNDO VOKIN EVEREST

	Everest	CDI
Resultado Março 2022	2,98%	0,92%
Acumulado do ano	5,04%	2,42%

### FUNDO VOKIN K2 LONG BIASED FIA

	K2	Ibovespa
Resultado Março 2022	6,69%	6,06%
Acumulado do ano	7,97%	14,48%

“Não acreditamos em ninguém, nem numa única frase bonita.”

Volodymyr Zelensky, presidente da Ucrânia, após a Rússia dizer que reduziria as ações militares contra a Ucrânia, na última semana.



## Comentários da Vokin

### Prezados Coinvestidores,

Até o momento em que escrevemos essa Carta, infelizmente a guerra na Ucrânia continua.

Sem um acordo de cessar fogo, ucranianos e russos continuam sendo mortos diariamente, numa guerra que não terá ganhadores, somente perdedores.

E seus efeitos serão sentidos em todo o mundo, por um bom tempo!

Já são mais de 4 milhões de refugiados em cinco semanas – o maior número desde a 2ª Guerra Mundial. Além da Polônia, vários outros países europeus estão recebendo esses refugiados.

A Ucrânia continua resistindo heroicamente e, mesmo com todas as sanções econômicas impostas pelos países do Ocidente, a Rússia segue atacando.

Como segundo maior exportador de petróleo do mundo, maior fornecedor de gás para a Europa e possuidora de bombas atômicas, a Rússia continua impondo suas condições para um cessar fogo, mesmo que isso custe uma grande queda em sua economia no curto e médio prazo.

No início de 2022, antes mesmo do início da guerra, a economia mundial já sofria com a inflação causada pela pandemia e quebras nas cadeias de suprimentos. Agora, com a guerra, a ameaça da inflação se agravou, especialmente pela alta nos preços do petróleo.

O primeiro trimestre de 2022 foi o pior trimestre para alocação de capital nos Estados Unidos desde 1980. A grande maioria dos investidores em renda variável ou em renda fixa tiveram resultados negativos.

O índice S&P 500 (mesmo tendo subido em março com a expectativa do fim da guerra) caiu 4,9% no acumulado do primeiro trimestre.

Os *Treasuries* (títulos de renda fixa americanos) caíram 5,6%, e os títulos *Investment grade* (títulos de renda fixa com baixo risco de crédito) caíram 7,8% no trimestre.

Nesse ambiente de inflação alta em que os Bancos Centrais já estavam prevendo necessidade de elevação de taxas de juros, uma guerra que pressiona os preços do petróleo para uma inflação ainda maior faz com que a expectativa dessa alta aumente ainda mais.

Assim, poucos foram os investidores globais que escaparam de perdas, até aqui, neste ano.



Sabemos que uma das melhores formas de se proteger da inflação é estar comprado em ações de empresas, especialmente se estivermos bem comprados em ações com bom potencial de valorização, por seus fluxos de caixa futuros.

Em março, nossos fundos de ações Vokin Aconcágua e Vokin K2 tiveram valorizações de +6,41% e +6,69%, respectivamente, acumulando altas de +6,21% e +7,97% no ano. Na parte da carta que fala dos Fundos de Ações temos explicações mais detalhadas.

Nosso Fundo Multimercado Vokin Everest teve valorização de +2,98% no mês de março e acumula +5,04%, 207,9% do CDI no ano, conforme explicação também mais detalhas à frente.

Tanto em nossos fundos de ações como em nosso fundo multimercado, nosso primeiro objetivo é proteger o patrimônio a nós confiado, para depois

pensarmos em multiplicá-lo, ao longo do tempo, da melhor forma possível.

Sabemos que os preços das ações oscilam por diversas razões, algumas que independem dos resultados operacionais das empresas. Nosso objetivo sempre é buscar comprar bem, ou esperar.

Nesse momento, após as altas no mercado acionário brasileiro de março e sem que tenha sido selado um acordo definitivo para o final da guerra, mantemos boa parcela dos investimentos em caixa, esperando por melhor oportunidade para colocarmos esse dinheiro para trabalhar de novo, mesmo tendo um excelente *upside* para as posições atuais.

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



### Nem “soft” nem “hard”

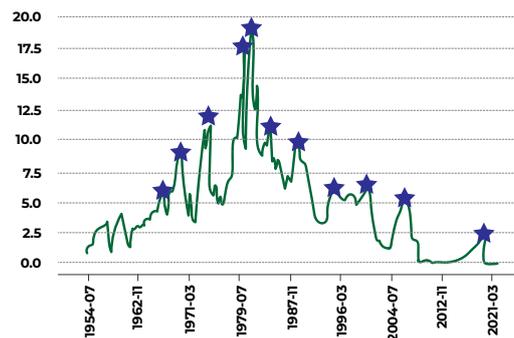
O que já estava preocupando na economia americana, a maior inflação ao consumidor em 40 anos, ficou pior com o conflito Rússia x Ucrânia que teve como fator de impulso a alta no preço do petróleo e seus efeitos derivados em demais produtos. Essa mudança abrupta de cenário em março, em relação ao que se imaginava apenas dois meses antes, precipitou ações por parte do Fed - Banco Central Americano - a fazer dois movimentos importantes: i) interromper a compra de ativos, no que se conhece como *QE – Quantitative Easing*; ii) elevar a taxa de juros básica em 0,25 p.p.. Complementa esse movimento a “sugestão” em ata de que novas elevações dos juros ocorrerão nas reuniões seguintes. Com isso, analistas já dão como certo que o juro nos EUA termine o ano no intervalo 1,75-2% e as discussões passaram a se centrar em como vai reagir a economia, fomentando o debate que dividiu opiniões em dois grupos. Os que acreditam em um “*soft landing*” e nos que apostam no “*hard landing*”. Em ambos, há motivos de sobra para justificar a posição defendida, o que serve apenas para fortalecer a visão de um momento incerto. Na história econômica americana foram 11 episódios de restrição na Política Monetária desde o final da década de 1960, e todos terminaram com desaceleração da atividade nos meses seguintes. Desses, podemos caracterizar seis como “pouso suave”; e os que terminaram em forte recessão estão associados ao período conturbado do início da década de 1970-1980 devido aos choques de oferta de energia (petróleo) ou, então, à crise do suprimento e do covid19. Nessas seis décadas, os instrumentos de política monetária se aperfeiçoaram, a engenharia financeira do mercado de crédito, financiamento e de investimento ficaram muito mais complexas e há, hoje, à disposição do Fed, uma enorme quantidade de dados que podem ajudar a entender os movimentos microeconômicos (e mesmo assim se erra muito na antecipação e mensuração desses efeitos). Por isso, fica difícil associar o choque de energia de hoje com o de quarenta anos atrás. A matriz energética do país mudou, foram descobertas novas reservas de petróleo e gás nos EUA, mais países passaram a produzir petróleo e a sociedade ficou mais eficiente no consumo de energia. Apesar disso, a dependência das famílias com o consumo de gasolina ainda é grande a ponto de afetar o “humor” em relação ao futuro. Com a alta dos combustíveis - que

beirou os 40% nos últimos 12 meses - o sentimento do consumidor caiu e as expectativas de inflação ficaram maiores no horizonte. Para esse segmento da sociedade, o hoje determina a visão do amanhã e, aqui, “as expectativas estão desancoradas”. Se as pessoas esperam inflação maior, elas passam a exigir salários maiores (economistas denominam esse movimento de *catch up*) e, se isso acontecer, a inflação se torna mais “resiliente”, exigindo ações mais enérgicas por parte do Fed que acabam resultando em recessão. Contribui para essa preocupação um mercado de trabalho “apertado” com taxas de desemprego baixas, inclusive menor do que a NAIUR, abreviação para o que se conhece como “taxa natural de desemprego” - uma definição para um patamar que seria neutro do ponto de vista inflacionário. Esses dois fatores, expectativas desancoradas e desemprego baixo, fazem parte dos argumentos do grupo “*hard landing*” que citam que o Fed está operando “atrás da curva”, ou seja, atrasado. Por outro lado, quem acredita no “*soft*

*landing*” aponta um termo técnico para acreditar que os efeitos inflacionários do mercado de trabalho são menores: a curva de Phillips. Teoricamente, essa curva especifica que existe uma relação não linear entre inflação e desemprego, com o primeiro aumentando quando esse cai. Mas as evidências mais recentes assinalam que essa relação, mesmo existindo, é baixa. Ou seja, há um pequeno risco de que trabalhadores possam reajustar salários em termos reais em ritmo acelerado. O segundo argumento está relacionado ao balanço patrimonial do Fed. Com as compras passadas, esse atingiu os US\$ 9 trilhões.

Mas, no horizonte de um ano, tem pouco mais de US\$ 1 trilhão de títulos que estão vencendo, o que significa que, naturalmente, haverá um “enxugamento” de liquidez na economia, facilitando o pouso suave. Outros dois argumentos seriam: i) a persistência da inflação nos EUA é quase nula. Portanto, quando os choques de oferta se dissiparem, ela cai fortemente; ii) enquanto as expectativas de inflação ao consumidor estão desancoradas, as que são relacionadas ao mercado permanecem apontando 2,5% para o horizonte de 1 ano, e menos de 2% para três anos. O fato incontestável é que a atividade econômica nos EUA irá desacelerar nos próximos meses, com o PIB crescendo perto de 2,4% esse ano e 1,5% em 2023. Na minha opinião, nem “*soft*” nem “*hard*”. Na verdade, nem haverá “pouso”.

Taxa de Juros básica - EUA  
(em % a.a.)





**"O fato incontestável é que a atividade econômica nos EUA irá desacelerar nos próximos meses, com o PIB crescendo perto de 2,4% esse ano e 1,5% em 2023".**

Igor Morais



Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2022	2023	2022	2023
PIB	0,25%	1,10%	0,50%	1,30%
IPCA	5,70%	3,50%	6,86%	3,80%
Meta SELIC	12,75%	8,50%	13,00%	9,00%
Taxa de Câmbio	5,40	5,50	5,25	5,20
Resultado Primário	-0,65%	-0,65%	-0,50%	-0,50%





## Comentários dos Gestores

Em março, o Vokin GBV Aconcágua fechou com resultado de 6,41%, enquanto o Ibovespa fechou com 6,06%.

O mês teve como principais temas a guerra na Ucrânia e a inflação no mundo. Houve um recrudescimento no conflito na Europa, com a Rússia avançando em direção à capital Kiev e atacando diversas outras cidades. Como consequência, vários países e empresas ampliaram sanções à Rússia, com alguns dos principais marcos sendo a retirada de bancos russos do Swift e congelamento de ativos da elite russa, para pressionar Putin politicamente. O petróleo, que havia começado o mês abaixo de US\$100, chegou a US\$139 em 09/03/2022 em meio a discussões por parte dos aliados para proibição da importação de petróleo e gás natural russos. Posteriormente essa sanção foi aplicada pelos EUA.

Ao longo do mês, houve diversas reuniões entre representantes dos dois lados do conflito para tentar chegar a um acordo, com pouca efetividade de fato, devido a descumprimentos de pontos alinhados entre os países como o cessar fogo e a abertura de corredores humanitários. Porém, mais para o final de março, com a mediação da Turquia, houve avanço em algumas questões, como a neutralidade da Ucrânia. Com a expectativa renovada de que um acordo pudesse ser atingido, os mercados ao redor do mundo tiveram uma alta significativa na segunda metade do mês.

As consequências do conflito, em termos de inflação, começaram a aparecer em um momento que a demanda já estava aquecida. Com o reajuste de preços da Petrobras em meados do mês, já se espera uma inflação maior no Brasil, mais próxima de 7%. Em linha com o que vinha fazendo, o BC brasileiro elevou a taxa Selic em um ponto percentual, para 11,75% ao ano. O BC americano aumentou em 0,25% sua taxa de juros, confirmou sete aumentos neste ano e a redução do balanço patrimonial já a partir de maio.

No Brasil, tivemos a aprovação, pela Câmara e Senado, do projeto de lei que substitui a cobrança de ICMS dos combustíveis, mudando a base de cobrança do preço para o litro de combustível vendido. Os estados terão até o final do ano para definirem as alíquotas. Até lá, o ICMS ficará congelado na média dos últimos 5 anos. Isso deu mais tempo para o governo em meio à alta do petróleo. Porém, o lado fiscal segue com riscos depois que o governo anunciou que planejava dar um reajuste geral de 5% aos servidores públicos, o que abriria espaço para a reestruturação da carreira dos policiais federais - uma demanda de Bolsonaro - mas que deixa outras categorias

insatisfeitas e demandando mais.

Sempre que investimos estamos sujeitos a riscos, porém escolhendo as empresas certas e comprando a preços adequados, teremos bons retornos no longo prazo. No ano de 2022, até agora, presenciamos uma guerra, alta da inflação e risco político no nosso país. Ainda assim, os retornos dos ativos de risco estão positivos no ano. Esse cenário pode mudar. O que não muda é nossa visão de escolher bons negócios e nos associarmos a eles enquanto seus preços estiverem atrativos. Em março, tivemos um desempenho muito positivo das ações do Assaí. Essa é uma empresa que conhecemos e acompanhamos há bastante tempo, desde a época que fazia parte do Grupo Pão Açúcar. Quando o negócio foi cindido, no início de 2021, virou uma das principais posições da nossa carteira. Ao longo de agosto e setembro do ano passado, reduzimos e zeramos a posição na medida em que se aproximava do patamar que considerávamos justo. Vendemos, na média, a R\$18,39. No mês seguinte, houve a divulgação do fato relevante sobre a venda de lojas do Hipermercado Extra por parte do Pão de Açúcar para o Assaí, que converteria as lojas no seu formato de Cash and Carry, o atacarejo. O mercado não gostou do preço da transação e da forma como foi feita, o que fez as ações da empresa caírem mais de 40% em um intervalo de poucos meses. Conhecendo a operação e sabendo da excelente execução que o CEO Belmiro Gomes implementa, voltamos a comprar as ações da empresa (que nesse ano já é uma das principais posições da carteira). Recompramos a uma média de R\$13,28, quase 28% abaixo do que vendemos. As lojas adquiridas estão em pontos não replicáveis em centros urbanos com alta movimentação e densidade populacional, o que deve trazer bons retornos, com lojas melhores que as anteriores. Mesmo que a empresa não amplie as margens do negócio ao longo do tempo e não aumente a receita por metro quadrado em relação aos anos recentes, vemos um bom upside. Além disso, o Assaí se beneficia de uma mudança estrutural da preferência de formato por parte do consumidor. Ao longo dos últimos dez anos, a participação do atacarejo no varejo alimentar subiu de 17% para 35%, pelos nossos cálculos, e deve continuar crescendo.

Nos próximos meses, devemos ficar atentos às conversas entre os líderes ucranianos e russos, para vermos se uma solução é possível. Isto poderia ser positivo para os mercados. A eleição no Brasil é outro tema importante para os próximos meses, sendo que devemos monitorar as propostas dos candidatos em relação ao tema fiscal. A inflação no Brasil e no mundo é um tema que pode impactar os juros e precisa de atenção.



# 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 3R Petroleum (+23,52%), Assai (+21,03%), Cielo (+21,01%), Graziotin (+17,83%) e Bemobi Tech (+14,07%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Tecnisa (-6,57%), Blau (-3,27%), Ser Educacional (-2,16%), Celesc (-1,91%) e Petrobras PN (-1,62%).

## Patrimônio líquido

Atual: R\$ 694.298.844,14 - Médio dos últimos 12 meses: R\$ 596.726.000,00

## 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			
<b>2022 VOKIN (%)</b>	<b>4,85</b>	<b>-4,79</b>	<b>6,41</b>												
IBOV (%)	6,98	0,89	6,06												
<b>2021 VOKIN (%)</b>	<b>-0,74</b>	<b>-2,50</b>	<b>9,11</b>	<b>5,23</b>	<b>6,42</b>	<b>3,57</b>	<b>-6,36</b>	<b>-2,05</b>	<b>-1,57</b>	<b>-7,29</b>	<b>-0,58</b>	<b>3,01</b>			
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
<b>VOKIN (%)</b>	<b>6,21</b>	<b>4,97</b>	<b>16,96</b>	<b>54,09</b>	<b>4,17</b>	<b>54,99</b>	<b>59,48</b>	<b>-28,83</b>	<b>-36,70</b>	<b>-30,96</b>	<b>5,60</b>	<b>58,21</b>	<b>81,71</b>	<b>111,16</b>	<b>80,85</b>
IBOV (%)	14,48	-11,93	2,92	31,58	15,03	26,86	38,94	-13,31	-2,91	-15,50	2,89	64,34	25,77	40,57	93,64

## 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](http://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

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](http://www.vokin.com.br)

E-mail: [vokin@vokin.com.br](mailto:vokin@vokin.com.br) Tel: + 51 3022 3444

### DISCLAIMER:

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



Gestão de Recursos

# Vokin K2 Long Biased FIA

## Comentários dos Gestores

O **Banrisul** anunciou a distribuição de 50% do lucro líquido de 2022 em proventos para seus acionistas, a serem repassados via pagamento de dividendos ou juros sobre capital próprio. O Banco também informou o encerramento da busca por parceiros para a captação de recursos em sua subsidiária Banrisul Cartões, citando o não recebimento de propostas alinhadas ao seu interesse e as condições atuais do mercado desfavoráveis na decisão. Quanto à possível revisão contratual dos serviços de folha de pagamento prestados ao Estado do Rio Grande do Sul, o Banrisul informou que não haverá alterações e o atual contrato permanecerá vigente até 2026.

A **Itaúsa** efetuou a venda de 2,14% do capital total da XP pelo valor aproximado de R\$ 1,8 bilhão, considerando a taxa de câmbio (R\$/US\$) de 4,91 em 22 de março. Com isso, sua participação na corretora foi reduzida para 11,51% e a operação irá impactar positivamente em R\$ 1,1 bilhão nos resultados do trimestre, deduzindo os impostos. A Itaúsa também formalizou uma oferta conjunta com a Votorantim para a aquisição de 14,86% da CCR. Caso aprovada, o investimento atribuído à holding será de R\$ 2,9 bilhões por 10,33% de participação.

A **lochpe** divulgou que encerrou seu programa de recompra de ações, tendo adquirido 900 mil ações ordinárias entre 31 de janeiro e 29 de março. A companhia também informou o pagamento de R\$ 200 milhões em JCP líquidos, no valor de R\$ 1,31 por ação, referente aos resultados da companhia em 2021. Os proventos distribuídos resultam no *dividend yield* de 10,5%.

A **Via** anunciou a celebração de um Instrumento para a Transferência de Créditos Tributários de ICMS, conseguindo monetizar o valor recuperável de R\$ 300 milhões na operação. Com isso, a companhia já alcançou o valor de R\$ 500 milhões em 2022 por meio desse tipo de instrumento, cujo impacto no fluxo de

caixa será apropriado nos próximos 18 meses.

A **Suzano** atualizou suas estimativas de desembolsos operacionais até 2027, devendo atingir o valor aproximado de R\$ 1500 por tonelada, dos quais: R\$ 620/t consistem no custo caixa da celulose; R\$ 560/t representam despesas com vendas, logísticas, gerais e administrativas; R\$ 320/t destinados a investimentos em manutenção. Segundo a companhia, as projeções consideram o início das operações do Projeto Cerrado em 2024 e os valores não refletem os efeitos inflacionários e cambiais do período.

A **Ser Educacional** divulgou os resultados do último trimestre de 2021. A receita líquida da companhia cresceu 18,6% na comparação anual, encerrando o período em R\$ 391 milhões. A base de alunos atingiu a marca de 223,6 mil alunos, alta de 16,9% ante o mesmo trimestre de 2020. O ticket médio mensal foi de R\$ 803 reais para o ensino híbrido de graduação, valor 10,5% superior na mesma base de comparação.

A **Panvel** apresentou os resultados do exercício de 2021. No ano, a receita bruta atingiu R\$ 3,4 bilhões, alta de 16,1% na comparação com 2020, com melhora de 0,9 p.p. na margem bruta, que encerrou o período em 28,5%. O Ebitda Ajustado foi de R\$ 161 milhões, valor 25,7% superior àquele apurado em 2020. A Panvel teve adição líquida de 44 lojas no ano, finalizando o exercício com uma base de 517 lojas.



## 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 março, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de 3R Petroleum (+23,52%), Assai (+21,03%), Cielo (+21,01%), Graziotin (+17,83%) e Positivo (+15,77%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Enjoei (-11,96%), Tecnisa (-6,57%), Blau (-3,27%), Ser Educacional (-2,16%) e Celesc (-1,91%).

### Patrimônio líquido

Atual: R\$ 103.821.664,78 - Médio dos últimos 12 meses: R\$ 85.195.000,00

### 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			
<b>2022 VOKIN (%)</b>	<b>6,81</b>	<b>-5,25</b>	<b>6,69</b>												
IBOV (%)	6,98	0,89	6,06												
<b>2021 VOKIN (%)</b>	<b>-2,59</b>	<b>-1,49</b>	<b>12,15</b>	<b>2,22</b>	<b>8,52</b>	<b>3,60</b>	<b>-6,51</b>	<b>0,67</b>	<b>-1,99</b>	<b>-7,78</b>	<b>0,67</b>	<b>1,04</b>			
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
<b>VOKIN (%)</b>	<b>7,97</b>	<b>7,00</b>	<b>8,55</b>	<b>47,30</b>	<b>0,25</b>	<b>55,97</b>	<b>72,21</b>	<b>-29,95</b>	<b>-8,97</b>	<b>-19,53</b>	<b>7,35</b>	<b>58,84</b>	<b>67,59</b>	<b>83,65</b>	<b>167,05</b>
IBOV (%)	14,48	-11,93	2,92	31,58	15,03	26,86	38,94	-13,31	-2,91	-15,50	2,89	64,34	25,77	40,57	93,64

## 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.

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

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

Em março, o Everest encerrou o mês com alta relevante de +2,98%, ante +0,92% do CDI, e acumulando alta de +5,04% no ano, contra +2,42% do CDI, equivalente a 207,9% do CDI no ano. O desempenho teve contribuições relevantes, em um primeiro momento, das posições favoráveis a alta de juros/inflação em diversos países detidas pelos fundos multimercado macro e, em um segundo momento, pela rápida recuperação dos fundos com exposição em ações no Brasil. Os fundos de melhor desempenho foram o multimercado macro SPX Nimitz (+7,34% no mês), o fundo direcional em ações GBV Aconcágua (+6,41%) e o multimercado Absolute Vertex (+5,32%). Os de pior desempenho foram fundos com posições relativas em ações IP Value Hedge (-1,41%) e Ibiúna STLS (-0,52%). O único ajuste na carteira realizado em março foi o aumento na posição direcional em títulos pré-fixados (LTN 2023), que hoje representa 2,30% do patrimônio do fundo.

O mês se iniciou com a forte apreensão devido a invasão russa na Ucrânia, num ambiente ainda de muita incerteza com relação a como o conflito poderia escalar para uma guerra envolvendo mais países, assim como os efeitos econômicos das fortes sanções aplicadas à Rússia, envolvendo principalmente um choque de oferta em *commodities* de energia (petróleo e gás). Com o passar das semanas, aparentemente, houve uma redução da intensidade nos ataques e, inclusive, algumas indicações iniciais de cessar-fogo. Isso reduziu a probabilidade de envolvimento direto de outros países, assim como de uma nova rodada de sanções contra a Rússia, proporcionando um recuo importante nos preços de diversas *commodities* que vinham aumentando cada vez mais a perspectiva de elevação da inflação em diversos países. Cabe destacar também que, em março, o Banco Central dos Estados Unidos (Federal Reserve) implementou o primeiro aumento de juros desde dezembro de 2018, passando agora para o patamar de 0,25% a 0,50% e com perspectiva de que possa chegar próximo de 2,00% até o final do ano na tentativa de conter o avanço da inflação no país que

atingiu, em fevereiro, o maior patamar acumulado em 12 meses dos últimos 40 anos.

Conforme esperado pelo mercado, em março, o Banco Central do Brasil reduziu o ritmo de alta da Selic e implementou elevação de 1,0 p.p., levando a taxa básica de juros para 11,75% ao ano em seu nono aumento consecutivo, maior patamar desde abril de 2017, e com expectativa de que o ciclo de alta se encerre em 12,75%. O ritmo de alta na taxa impressiona pela magnitude - lembrando que há apenas um ano a Selic estava em 2,75% - o que irá trazer impactos não só no nível de atividade econômica, mas também acaba gerando rebalanceamentos em portfólios de investimentos. O ambiente externo mais favorável proporcionou um desempenho bastante positivo para os ativos locais, com o Ibovespa encerrando o mês com alta de +6,06%, o dólar em queda de -8,16% frente ao real e fechamento da curva de juros reais (representando alta de +3,07% no IMA-B).

A perspectiva de que o conflito na Ucrânia esteja se encaminhando para uma resolução, apesar de que ainda não exista nenhum tipo de acordo entre as partes, afasta a possibilidade de uma guerra em larga escala e que certamente traria impactos geopolíticos mais profundos. Analisando o bom desempenho obtido pelo Everest neste primeiro trimestre, identificamos que a maior contribuição positiva no ano foi de posições favoráveis a alta de inflação e juros em diversos países, movimentos que não são necessariamente positivos para o desempenho econômico global. Seguimos com uma visão relativamente cautelosa com relação ao ambiente macroeconômico em função dessas pressões inflacionárias globais, assim como do ambiente político no Brasil que deverá ser bastante desafiador nos próximos meses com a corrida eleitoral que começa a ganhar cada vez mais tração. Mantemos a visão de que a diversificação atual da carteira permanece adequada para superar o CDI de forma consistente no longo prazo.

## 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\$ 577.646.865,98 - Médio dos últimos 12 meses: R\$ 504.290.000,00

### Fundos investidos

No mês de março, a carteira do fundo era composta por Fundos Macro (44,3%), Fundos DI (20,4%), Fundos Quantitativos (10,7%), Fundos Long Biased (4,3%), Fundos Long&Short (1,9%), Fundos Long Only (3,5%), Juros Reais (5,1%), Fundos de Arbitragem (7,8%) e Fundos Pré-fixados (2,3%).

Retorno Mensal	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	12 m	24 m	36 m	48 m	Desde início
<b>2022</b>	<b>VOKIN (%)</b>	<b>1,25</b>	<b>0,74</b>	<b>2,98</b>									<b>8,27</b>	<b>19,98</b>	<b>22,65</b>	<b>29,71</b>	<b>1490,22</b>
	CDI (%)	0,73	0,75	0,92									6,45	8,81	14,73	22,01	1186,66
<b>2021</b>	<b>VOKIN (%)</b>	<b>-0,47</b>	<b>0,68</b>	<b>1,14</b>	<b>0,82</b>	<b>0,85</b>	<b>0,49</b>	<b>-1,25</b>	<b>0,32</b>	<b>0,83</b>	<b>-0,29</b>	<b>0,18</b>	<b>1,11</b>				
	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	
<b>VOKIN (%)</b>	<b>5,04</b>	<b>4,47</b>	<b>3,77</b>	<b>10,29</b>	<b>7,48</b>	<b>13,60</b>	<b>16,13</b>	<b>15,15</b>	<b>6,77</b>	<b>2,27</b>	<b>14,97</b>	<b>10,67</b>	<b>10,29</b>	<b>14,02</b>	<b>1,57</b>	<b>15,55</b>	
CDI (%)	2,42	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									
<b>VOKIN (%)</b>	<b>21,58</b>	<b>16,89</b>	<b>17,39</b>	<b>26,68</b>	<b>24,61</b>	<b>16,51</b>	<b>17,41</b>	<b>5,14</b>									
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; faleconoscos3dtvm@santander.com.br  
Custodiante: Santander Caceis Brasil DTVM S.A.  
Auditor Externo: KPMG Auditores Independentes

#### ASPECTOS OPERACIONAIS:

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

#### DISTRIBUIÇÃO

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

#### OUTRAS INFORMAÇÕES

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

#### GESTOR

**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



Gestão de Recursos

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



Acesse e siga  
nossas redes sociais:



Ouçã em podcast:

