



Carta Mensal

NOVEMBRO/2020

nº 190



+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 Novembro 2020	13,21%	15,90%
Acumulado do ano	8,95%	-5,84%

FUNDO VOKIN EVEREST

	Everest	CDI
Resultado Novembro 2020	1,76%	0,15%
Acumulado do ano	1,94%	2,60%

FUNDO VOKIN K2 LONG BIASED FIA

	K2	Ibovespa
Resultado Novembro 2020	15,78%	15,90%
Acumulado do ano	0,82%	-5,84%



“Tentar acertar os movimentos futuros, as melhores horas de entrada e saída do mercado não é algo atraente para os investidores de longo prazo. Assim como na caça de cervos ou na pesca de trutas, os investidores aprenderam a importância de ‘estar lá’ de forma paciente e persistente – então eles estão lá quando a oportunidade bate à porta! ”

Charles Ellis – Consultor de Investimentos

Comentários da Vokin

Prezados Coinvestidores,

Ninguém pode prever o que acontecerá com o mercado.

Muitas vezes perguntam qual nossa opinião sobre o que vai acontecer com o mercado. Só há uma resposta certa para essa pergunta: não sabemos e ninguém sabe! Ou, como respondia o banqueiro John Pierpont Morgan, fundador do JP Morgan, maior banco americano: “O mercado oscilará!”

Ainda hoje há quem acredite que pode prever o mercado e antecipar seus movimentos. Isso não existe!

O jornalista do Wall Street Journal, Jason Zweig, disse certa vez: “Sempre que algum analista parece saber do que está falando em relação à antecipação dos movimentos do mercado, lembre-se de que os porcos vão voar antes que ele lance uma lista completa de suas previsões anteriores.”

Em novembro, as bolsas americanas bateram novos recordes históricos. O mercado está eufórico com o resultado das eleições americanas que elegeu um presidente democrata com um senado de maioria republicana e que impedirá aumento de impostos ao

mesmo tempo em que novos estímulos monetários e fiscais são esperados.

A escolha de Janet Yellen, ex-presidente do FED (Banco Central Americano), para ser secretária do Tesouro do governo Biden; as garantias de Jerome Powell, atual presidente do FED, de que juros permanecerão baixíssimos por muito, muito tempo; e a notícia de que o Reino Unido começará na próxima semana a imunização da população contra Covid, com vacinas da americana Pfizer e da alemã BioNTech, foram notícias suficientes para animar os mercados no mundo todo.

No Brasil, o índice Ibovespa teve a maior alta desde março de 2016. Subiu +15,90% no mês! Em março de 2016, mês em que o juiz Sergio Moro divulgou o grampo da gravação entre Lula e Dilma, aumentando o calor pró-impeachment, o Ibovespa havia subido +16,97%.

Nesse último mês, contribuiu muito para a alta do Ibovespa o fluxo de capital estrangeiro para a bolsa brasileira. Somente em novembro, esse fluxo foi de mais de R\$ 30 bilhões, o maior fluxo de entrada de recursos estrangeiros na Bovespa na série histórica. No ano, o fluxo estrangeiro ainda é negativo em mais de R\$ 50 bilhões, mas o ambiente de tomada de risco



em todo o mundo, aliado à eleição de Biden, que beneficiou os mercados emergentes, foi muito bom para o Brasil.

Esse forte fluxo de investimento estrangeiro beneficia primeiro as empresas com maior liquidez diária, as chamadas blue chips, empresas que podem ser compradas rapidamente pelo grande volume de ações negociadas diariamente. São elas: Vale, Petrobras, Itaú, Bradesco, Ambev, JBS, Banco do Brasil – as maiores. Esse fluxo, portanto, beneficia o Ibovespa, na medida em que essas mesmas empresas são as que tem maior participação na formação do índice Ibovespa, por serem as mais valorizadas e mais negociadas.

Ficamos muito felizes em termos acompanhado quase toda alta, mesmo não tendo grandes posições nessas empresas grandes e valorizadas. **Os nossos fundos Vokin GBV Aconcágua e Vokin K2 subiram +13,21% e +15,78%, respectivamente.**

Sabemos que temos em nossas carteiras ações de empresas que “não estão na moda”, mas acreditamos que é justamente por elas estarem baratas que houve essa forte valorização. Elas ainda têm muito a valorizar para chegarem no valor que julgamos ser o valor intrínseco de cada uma delas. Teremos paciência para que o preço se ajuste ao valor.

No acumulado do ano, o Ibovespa ainda cai -5,84%. Nossos Fundos GBV Aconcágua e K2, por outro lado, já estão no território positivo, com as cotas

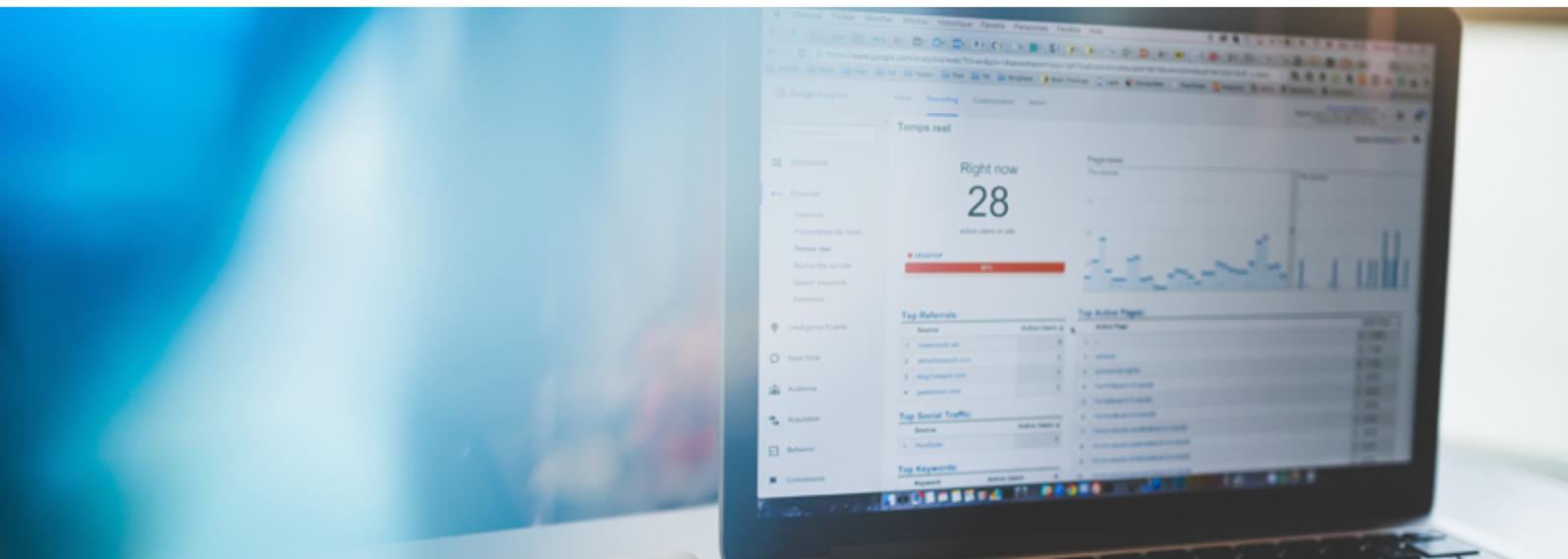
se valorizando +8,95% e +0,82% respectivamente.

Em dezembro e janeiro, o Brasil tem uma agenda política muito importante: a eleição da presidência na Câmara dos Deputados e no Senado. A disputa pela presidência nas casas está atrapalhando votações importantes como a Reforma Tributária, Administrativa e também o orçamento de 2021.

Nesse ano de 2020, até outubro, as contas públicas, afetadas pela pandemia, acumulam déficit de R\$ 919 bilhões, valor equivalente a 15% do PIB. A dívida bruta do governo geral estará, no final do ano, próxima dos R\$ 6,6 trilhões, perto de 95% do PIB, e o financiamento dessa dívida poderá ficar complicado se a segurança em relação à política fiscal do governo não aumentar. A Lei do Teto dos Gastos é uma âncora que precisa ser mantida e os poderes constituídos precisam, com urgência, tratar esse assunto com muita seriedade e responsabilidade porque o mercado financeiro mundial não perdoa quem não tem responsabilidade fiscal.

Não temos como prever o que acontecerá em dezembro (ninguém pode, lembram?), mas seguiremos trabalhando com o máximo empenho dentro do que está ao nosso alcance, que é fazer boas e profundas análises, em busca das melhores escolhas para as carteiras de nossos fundos.

Desejamos um ótimo mês de dezembro para todos!



Os Governos estão gerando desigualdade

Que a inflação ao consumidor iria aumentar passados os meses mais críticos do Stay-at-Home, isso não tínhamos dúvida. De fato, a alta no ano até novembro, medido pelo IPCA-15, está em 3,13% e deve encerrar 2020 em torno de 3,5%. A surpresa maior, nesse caso, veio por conta do preço dos alimentos que estão 12% maiores, explicando quase 80% de todo o movimento da inflação no ano. De longe, o item da inflação com maior alta. Há aqui um fato interessante. O item alimentos tem duas grandes aberturas: i) alimentos no domicílio, que contempla todos os produtos que uma família pode comprar como frutas, verduras, cereais, carnes dentre outros e que tiveram aumento de custo de 15,7% no ano; ii) alimentos fora do domicílio, que envolve a ida a restaurantes, bares e correlatos e que teve alta de preços de 4,3%. A explicação para tanta diferença de variação nos preços entre essas aberturas reside, fundamentalmente,

em dois fatores: i) taxa de câmbio e maior demanda por determinados produtos no mercado internacional; ii) *lockdown*. No primeiro caso, a desvalorização da moeda brasileira, ocorrida até meados de outubro, juntamente com o aumento do preço, em dólar, de itens que o Brasil exporta, atingiram os preços industriais que, por sua vez, foram repassados para o consumidor final. Nesse grupo, destacamos a alta do óleo de soja (+89%), que sofreu efeito direto do aumento do grão de soja; arroz (+64%)

impactado tanto pelo aumento dos preços em dólar quanto pelas exportações do produto que cresceram mais de 70%; da laranja (+40%) que teve impacto tanto da mudança de hábitos dos consumidores procurando itens da citricultura que tem vitamina C, como pelo aumento das exportações para a China e Coreia do Sul em mais de 30% e 100% respectivamente; carnes (+16%) explicado pelas maiores compras da China após aquele país ter enfrentado a chamada “peste suína” e que reduziu a oferta do item e; açúcar cristal (+16%), influenciado pela alta nas exportações. Claro, outros produtos alimentares também tiveram alta forte no ano, mas sem muita relação com o movimento apontado acima e muito mais a ver com os efeitos climáticos. Por

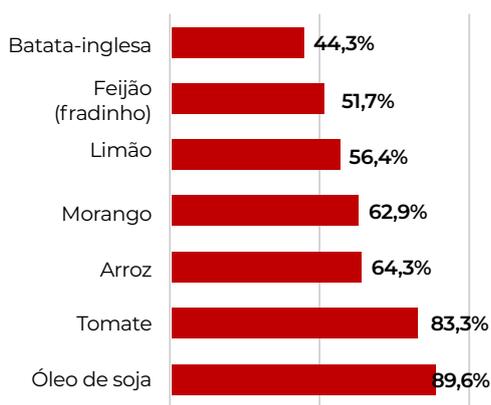
outro lado, o segundo fator, propiciado pela proibição da abertura de diversos estabelecimentos comerciais, gerou uma enorme distorção na economia. Além da impossibilidade de se alimentar em restaurantes e sendo obrigada a produzir e consumir alimentos em casa, a população se deparou com um elemento ainda mais grave, a restrição de lugares para fazer essas compras. Somente o fechamento da oferta de alimentos fora do domicílio, como em restaurantes, já teria o poder de elevar o preço dos alimentos. Mas, veja que, na sua ignorância econômica com as medidas de *lockdown*, os Governos criaram oligopólios e até monopólios locais para venda de produtos. E o resultado não poderia ser diferente de uma alta no preço de muitos itens da cesta de alimentos que, por sua vez, deve resultar em piora nos indicadores de desigualdade social no país. A explicação para esse efeito está no fato que a inflação prejudica mais proporcionalmente as famílias de renda baixa que o extrato de renda superior. E, quando abrimos

a composição da cesta de bens, o resultado final pode até ser pior. Veja o exemplo de alguns itens como o arroz, que chega a representar 7% dos gastos de uma família que tem renda menor que R\$ 1.000 ao mês, contra apenas 0,9% dos gastos de uma família com renda superior a R\$ 10 mil/mês. Podemos fazer a mesma comparação para outros itens básicos que tiveram forte alta no ano: feijão (3,9% de peso contra 0,6%); carnes (18% contra 9%) e óleo de soja (2,1% contra 0,3%). Vale lembrar que são cerca de 36 milhões de pessoas que

vivem em famílias com renda abaixo de R\$ 1.000/mês contra apenas 7 Milhões com renda acima de R\$ 10 mil. Como esse perfil de gasto também se mantém para outros extratos de renda menor, podemos afirmar que o universo atingido chegue, facilmente, a 122 milhões pessoas. É claro que esses impactos não vão ser percebidos de imediato pelos Governos e também pelas famílias. O processo de perda da renda real é lento, mas tem o poder de afetar o mercado de consumo em um horizonte de um a dois anos. Não se trata aqui de colocar a avaliação econômica contra o discurso de “preservação” de vidas. Mas o fato é que as medidas de *lockdown*, tal como estão sendo feitas, vão gerar piora na qualidade de vida dos brasileiros.

Preços Alimentos – Alguns Produtos

(var.% acumulado jan-nov)





"O processo de perda da renda real é lento, mas tem o poder de afetar o mercado de consumo em um horizonte de um a dois anos."

Igor Morais



Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2020	2021	2020	2021
PIB	-5,80%	2,80%	-4,50%	3,45%
IPCA	3,50%	3,35%	3,54%	3,47%
Meta SELIC	2,00%	3,50%	2,00%	3,00%
Taxa de Câmbio	5,30	5,20	5,36	5,20
Resultado Primário	-11,70%	-3,50%	-11,50%	-2,90%



Comentários dos Gestores

Em novembro, o Vokin GBV Aconcágua fechou com resultado de +13,21%, enquanto o Ibovespa fechou com +15,90%.

Neste mês, o Ibovespa fechou com o maior retorno mensal desde março de 2016 puxado, principalmente, pelo forte fluxo de estrangeiros para a bolsa brasileira e pelos anúncios dos resultados de eficácia de diversas vacinas. No início do mês tivemos o resultado da eleição americana, que o mercado encarou de forma positiva após a vitória de Biden sobre Trump com uma margem suficiente para deixar o risco de judicialização baixo. Com a interpretação de que o candidato democrata fará um governo mais aberto ao resto do mundo e com estímulos adicionais à economia, o dólar tende a se enfraquecer, o que foi muito importante para migração de recursos para mercados emergentes, como o Brasil. O anúncio de nosso BC de que proveria liquidez para mitigar as consequências do chamado *overhedge*, que é um aumento da proteção cambial por parte dos bancos, que tem uma nova legislação entrando em vigor na virada do ano, também beneficiou o real. Os anúncios dos resultados de eficácia das vacinas da Pfizer (acima de 90%), Moderna (94%) e Oxford (acima de 70%) e a possibilidade de obterem registros em diversos países ainda neste ano, também animou os mercados e fez as ações de setores relacionados à retomada econômica dispararem aqui no Brasil, como os setores de shoppings e aviação.

Os riscos fiscais sobre os quais alertamos nos últimos meses ainda existem, ainda mais pelo fato de que uma segunda onda de casos de Coronavírus no Brasil está se tornando uma realidade, a exemplo do que aconteceu nos EUA e Europa. O próprio ministro Paulo Guedes chegou a dizer que poderia estender o auxílio emergencial caso essa segunda onda se confirmasse, porém desmentiu poucos dias depois. Hoje, acreditamos ser baixa a possibilidade de se votar uma mudança no teto de gastos ou uma prorrogação do estado de calamidade, que permitiria a extensão desse auxílio, ainda mais com o presidente da Câmara, Rodrigo Maia, sendo tão vocal quanto à necessidade de manutenção desses mecanismos de disciplina fiscal.

Nesse contexto, aumentamos nos últimos meses uma posição no setor bancário, que consideramos uma das mais descontadas, o Banrisul. Atualmente, 46,6% do total da carteira do banco é de crédito consignado que, juntamente com crédito imobiliário (11,4% do total), confere ao banco uma carteira conservadora. Atuante majoritariamente no Rio Grande do Sul, detém 40% do mercado de depósitos a prazo, tamanha a penetração nesse Estado. Esta é, também, uma das razões pelas quais o custo de *funding* de depósitos a prazo é baixo, sendo 88,5% da Selic no último trimestre. Ao mesmo tempo em que é importante para o relacionamento com o público, as agências carregam custos altos, e tendem a diminuir de tamanho e fechar cada vez mais, movimento respaldado pelo aumento de transações online devido à pandemia. Recentemente o banco realizou um Plano de Demissão Voluntária, ao qual aderiram 903 funcionários (9% do quadro), com economia anual estimada de R\$ 160 milhões (13% do lucro líquido de 2019). A retomada econômica e o aumento das taxas de juros (já precificado na curva de juros) tendem a beneficiar a margem financeira do banco tanto na parte de tesouraria e crédito, quanto ao dificultar a concorrência de players que captam a custos muito altos. A recente saída de um grande acionista abriu uma oportunidade de compra que acreditamos ter assimetria positiva, mesmo com cenário estressado de receitas de prestação de serviços devido à concorrência das *fintechs* e menores *spreads/margens*.

Nos próximos meses será muito importante monitorar os planos de vacinação no Brasil e no mundo. Devemos ter mais informações sobre a quantidade de vacinas que será comprada por cada nação, quando serão entregues e em que prazo deveremos ter uma imunização importante que permita maior conforto para a retomada de todas as atividades. Também será importante acompanharmos a decisão do STF sobre a possibilidade de um terceiro mandato para presidência da câmara e do senado e as consequências que isso trará na briga pelo poder nas duas casas e o consequente impacto no andamento das reformas no Brasil. Outro aspecto importante será a discussão sobre novos estímulos fiscais nos EUA, que podem ter impacto importante sobre os juros e as bolsas globais.



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 novembro, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de Oi (36,77%), BRF (31,29%), Bradespar (30,59%), Vale (28,82%) e Itau Unibanco (21,71%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 286.591.900 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 228.566.000

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
2020 VOKIN (%)	1,01	-5,08	-14,03	4,12	4,69	11,59	3,00	-2,11	-1,95	-2,91	13,21	
IBOV (%)	-1,63	-8,43	-29,90	10,25	8,57	8,67	8,27	-3,44	-4,80	-0,69	15,90	
2019 VOKIN (%)	13,82	-2,90	0,07	2,23	2,93	3,50	6,29	-0,76	-1,07	0,83	4,35	16,53
IBOV (%)	10,82	-1,86	-0,18	0,98	0,70	4,06	0,84	-0,67	3,57	2,36	0,95	6,85
Retorno Acumulado	2020	2019	2018	2017	2016	2015	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	Desde início	
VOKIN (%)	8,95	54,09	4,17	54,99	59,48	-28,83	26,95	73,72	86,87	176,05	51,09	
IBOV (%)	-5,84	31,58	15,03	26,86	38,94	-13,31	0,61	21,66	51,30	75,90	75,72	

Informações

PÚBLICO-ALVO

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

ADMINISTRAÇÃO, CUSTÓDIA E AUDITOR:

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

Custodiante: Santander Caceis Brasil DTVM S.A.

Auditor Externo: Pricewaterhousecoopers Auditores Independentes

ASPECTOS OPERACIONAIS:

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

Taxa de Administração: mínima 1,80% a.a. máxima 2,25% a.a.
Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder IBOV
Classificação ANBIMA: Ações Livre Fechamento
Cota: D+0
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/>



Vokin K2 Long Biased FIA

Comentários dos Gestores

O **Pão de Açúcar** obteve as autorizações prévias necessárias de seus credores com a finalidade de avançar com a potencial segregação do seu negócio de *cash & carry* (Assai). Não houve alteração quanto à alocação de dívida entre a companhia (GPA) e a controlada (Assai), nem quanto aos prazos de investimento. O Grupo também informou que o processo judicial no qual estava discutindo a exclusão do ICMS da base de cálculo PIS/COFINS foi deferido e a Companhia teve reconhecido o direito de reaver aproximadamente R\$ 1,2 bi, que será ainda objeto de auditoria por parte da RFB, estimando monetizar os créditos em cinco anos.

O **Banrisul** informou que os impactos do Plano de Desligamento Voluntário (PDV) ocorrido recentemente, que serão contabilizados no 4T20, são da ordem de R\$ 180 milhões (aproximadamente R\$ 100 milhões líquidos de impostos), e a economia anual estimada está em R\$ 160 milhões a partir de 2021. Este valor representa aproximadamente 13% do lucro líquido ajustado do ano de 2019, e 19% do lucro líquido dos últimos 12 meses.

A **SLC Agrícola** divulgou suas estimativas para o ano-safra 2020/2021, com aumento de área plantada de 5,2%, crescimento direcionado principalmente pela área de milho (82ha para 109ha) e queda na área de algodão 2ª safra, decorrente do atraso de chuvas no centro-oeste e consequente redução de janela do plantio desta cultura. Os custos por hectare apresentaram aumento médio em R\$ de 9,1%, decorrente basicamente da desvalorização cambial, visto que aproximadamente 64% dos custos são dolarizados. A Companhia também assinou um Memorando de Entendimento não vinculante com a Terra Santa Agro, estabelecendo premissas, termos e condições para uma transação em que a SLC assumiria as operações agrícolas da Terra Santa por meio da incorporação de ações, e a Terra Santa, através de nova sociedade a ser formada, arrendaria as propriedades rurais para a SLC. O valor da firma total atribuído à operação agrícola é equivalente

a R\$ 550 milhões, e a relação de troca da Incorporação de Ações deverá considerar um valor líquido de R\$ 65 milhões.

A **Tecnisa** informou o *guidance* de lançamentos estimados para o biênio 2020 e 2021. Os lançamentos previstos estão na faixa de R\$ 1,2 a R\$ 1,5 bilhão em Valor Geral de Vendas (VGV), parte Tecnisa. Em 2019, o VGV de lançamentos da Companhia foi de R\$ 68 milhões, que passou por processo de *follow-on* e foco na reestruturação de sua estrutura de capital.

A **Ser Educacional** exerceu seu direito de receber R\$ 180 milhões em dinheiro relativos ao Pagamento Rescisório do Go Shop pela Laureate, em detrimento a receber, via dação em pagamento, o direito à propriedade futura de 100% das quotas das sociedades mantenedoras da Faculdade Internacional da Paraíba e do Centro Universitário de Guararapes. No entanto, a Companhia pode exercer sua opção de compra sobre as quotas das referidas sociedades pelo mesmo valor de R\$ 180 milhões, com prazo de exercício de 60 dias contados a partir de 29/10, prorrogável por 15 dias. Adicionalmente, a Ser permanece ainda detentora de opções de compra sobre as sociedades mantenedoras da UniRitter, FADERGS e Centro Univ. Hermínio da Silveira.

A **Klabin** aprovou a incorporação, pela Companhia, da Sogemar – Sociedade Geral de Marcas, e como resultado, passará a ser proprietária da marca “Klabin” e de outras seis marcas de titularidade da Sogemar, com consequente extinção do Contrato de Licenciamento e pagamento de royalties relativos a tais marcas. Adicionalmente, a Companhia foi selecionada para compor a carteira Dow Jones Sustainability Index, passando a integrar o índice em duas categorias, World Index e Emerging Markets Index, sendo a única empresa industrial brasileira a integrar a categoria global.



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 novembro, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de Oi (36,77%), BRF (31,29%), Bradespar (30,59%), Vale (28,82%) e Mills (26,57%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Atmasa (-7,93%) e Magazine Luiza (-5,08%).

Patrimônio líquido

Atual: Atual: R\$ 50.519.768 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 43.375.000

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
2020 VOKIN (%)	-0,57	-5,77	-15,73	5,08	6,36	13,43	0,15	-3,46	-3,39	-6,85	15,78	
IBOV (%)	-1,63	-8,43	-29,90	10,25	8,57	8,76	8,27	-3,44	-4,80	-0,69	15,90	
2019 VOKIN (%)	13,35	-1,82	-0,96	1,26	3,5	3,47	3,48	-0,10	0,59	-1,13	4,64	15,33
IBOV (%)	10,82	-1,86	-0,18	0,98	0,70	4,06	0,84	-0,67	3,57	2,36	0,95	6,85

Retorno Acumulado	2020	2019	2018	2017	2016	2015	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	Desde início
VOKIN (%)	0,82	47,30	0,25	55,97	72,21	-29,95	16,28	52,04	61,24	138,38	114,70
IBOV (%)	-5,84	31,58	15,03	26,86	38,94	-13,31	0,61	21,66	51,30	75,90	75,72

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

Novembro foi marcado por uma forte busca por ativos de risco de forma global, gerando também um fluxo relevante de recursos para países emergentes, beneficiando diretamente o Brasil. Dois principais fatores de risco que eram esperados para o mês: as eleições presidenciais dos Estados Unidos e a elevação no número de casos do coronavírus na Europa e Estados Unidos. O primeiro acabou se dissipando rapidamente após a vitória, com certa margem, do candidato democrata Joe Biden (ainda que contestada pelo presidente Donald Trump), porém com o partido Republicano mantendo maioria no senado. Já mais próximo do final do mês foram dados os primeiros sinais referentes à transição, inclusive com a indicação de nomes para alguns cargos de primeiro escalão que foram bem recebidos pelo mercado.

O segundo fator de risco, coincidindo também com a chegada do inverno, continua a preocupar. No entanto, a taxa de mortalidade segue abaixo da primeira onda e a grande notícia do mês foi a divulgação dos resultados de testes de vacinas que apresentaram bastante eficácia e anteciparam a expectativa de um plano de vacinação da população. Essas questões acabaram proporcionando uma nova onda de otimismo no mercado, ainda influenciado por taxas de juros extremamente baixas e elevada liquidez que foi “injetada” através de estímulos monetários e fiscais, levando alguns índices acionários às máximas históricas.

No Brasil, permanecem as preocupações com a inflação corrente, aliadas à expectativa de quando o Banco Central terá que iniciar um ciclo de alta nos juros e com o frágil quadro fiscal, ainda sem um claro planejamento de como isso será endereçado pelo governo, influenciado também por um mês dominado pelo cenário eleitoral municipal. Apesar disso, o fluxo de investimento estrangeiro prevaleceu, registrando um

dos maiores ingressos de recursos mensais da história, e a bolsa encerrou com forte alta (Ibovespa com +15,90% no mês), assim como a desvalorização do dólar frente ao real (-7,63%), ambos com o melhor desempenho mensal do ano. As taxas de juros reais tiveram mais um mês de fechamento, levando à alta de 2,00% no IMA-B.

Impulsionado principalmente pelas alocações em renda variável, o Everest encerrou o mês com forte recuperação, alta de +1,76% ante +0,15% do CDI, acumulando alta de 1,94% no ano, contra +2,60% do CDI. Nos últimos 12 meses, o fundo acumula alta de +4,39%, equivalente a 147,2% do CDI. Destaques positivos para fundos de maior exposição direcional em ações, como Pandhora Long Bias (+14,48% no mês), GBV Aconcágua (+13,20%) e Apex Infinity 8 (+9,14%). Os fundos de pior desempenho foram de estratégias diversas, sendo eles o multimercado macro SPX Nimitz (-1,56%), o sistemático Kadima High Vol (-1,03%) e o fundo com posições relativas em ações Az Quest Total Return (-0,80%).

A única alteração da carteira durante o mês foi o incremento na posição direcional em juros reais (NTN-B 2035), que apresentam taxas de retorno bastante atrativas e estão sendo compradas de forma bastante gradual.

Em dezembro, as atenções deverão retomar para o cenário político interno, com as discussões acerca da extensão de benefícios sociais, assim como a retomada da pauta de reformas para tentar endereçar o problema fiscal. De maneira geral, estamos vendo boa parte dos gestores com um viés otimista para o final do ano, dado que, à despeito de alguns riscos relevantes que permanecem no radar, principalmente internos, o ambiente externo tem indicado com uma janela favorável para ativos de risco.

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\$ 462.874.456 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 432.238.000

Fundos investidos

No mês de novembro a carteira do fundo era composta por Fundos Macro (48,3%), Fundos DI (19,7%), Fundos Quantitativos (8,0%), Fundos Long Biased (6,0%), Fundos Long&Short (3,5%), Fundos Long Only (3,7%), Juros Reais (1,9%) e Outros (9,5%).

Retorno Mensal		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
2020	VOKIN (%)	0,35	-0,86	-4,61	2,15	0,88	1,36	1,73	0,42	-0,94	-0,17	1,76	
	CDI (%)	0,38	0,29	0,34	0,28	0,24	0,21	0,19	0,16	0,16	0,16	0,15	
2019	VOKIN (%)	2,46	0,03	-0,08	0,42	0,84	1,54	0,98	-0,22	0,32	1,24	-0,05	2,41
	CDI (%)	0,54	0,49	0,47	0,52	0,54	0,47	0,57	0,50	0,46	0,48	0,38	0,37
Retorno Acumulado		2020	2019	2018	2017	2016	2015	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	Desde início	
	VOKIN (%)	1,94	10,29	7,48	13,60	16,13	15,15	4,40	11,84	22,19	39,64	1323,52	
	CDI (%)	2,60	5,96	6,42	9,93	14,00	13,24	2,97	9,24	16,31	28,59	1101,33	

Informações

PÚBLICO-ALVO

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

ADMINISTRAÇÃO, CUSTÓDIA E AUDITOR:

Administrador: Santander Caceis Brasil DTVM S.A.; CNPJ: 62.318.407/0001-19
www.s3dtvm.com.br; faleconoscos3dtvm@santander.com.br
Custodiante: Santander Caceis Brasil DTVM S.A.
Auditor Externo: KPMG Auditores Independentes

ASPECTOS OPERACIONAIS:

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

DISTRIBUIÇÃO

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

OUTRAS INFORMAÇÕES

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

GESTOR

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



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:

