



Carta Mensal

SETEMBRO/2021

nº 200



+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 Setembro 2021	-1,57%	-6,57%
Acumulado do ano	10,56%	-6,75%

FUNDO VOKIN EVEREST

	Everest	CDI
Resultado Setembro 2021	0,83%	0,44%
Acumulado do ano	3,44%	2,51%

FUNDO VOKIN K2 LONG BIASED FIA

	K2	Ibovespa
Resultado Setembro 2021	-1,99%	-6,57%
Acumulado do ano	14,08%	-6,75%



“Adote o ritmo da natureza.
O segredo dela é a paciência.

Ralph Waldo Emerson ”

Comentários da Vokin

Prezados Coinvestidores,

O Ibovespa fechou em queda pelo terceiro mês consecutivo. Em julho, caiu -3,94%; em agosto, -2,48%; e, em setembro, -6,57%. Ao final de setembro, o Ibovespa acumula queda de -6,75% no ano.

Os nossos fundos de ações tiveram quedas bem menores em setembro e estão com boa alta no ano.

O **Fundo Vokin GBV Aconcágua** teve queda de -1,57%, em setembro, e acumula alta de +10,56% no ano.

O **Fundo Vokin K2 Long Biased** teve queda de -1,99%, em setembro, e acumula alta de +14,07% no ano.

É bom lembrar que, no ano passado, enquanto o Ibovespa teve alta de +2,92%, nossos fundos GBV Aconcágua e K2 tiveram altas de +16,96% e +8,55%. E que, em 2019, enquanto o Ibovespa teve alta de +33,13%, nossos fundos tiveram altas de +54,32% e +47,30%, respectivamente.

Em setembro os mercados acionários mundiais tiveram boa realização, principalmente por dois motivos: 1) o risco de não pagamento de dívida por parte da Evergrande, a maior construtora chinesa, o que poderia levar a uma crise de crédito

naquele país e consequente desaceleração de sua economia; e 2) por uma inflação mundial que tem se mostrado persistente em função da demora na regularização da cadeia de suprimentos global, o que pode forçar os bancos centrais a subir juros antes do previsto.

Quando o mercado cai de um modo generalizado, como em março de 2020 ou setembro de 2021, nosso grande objetivo é cair menos.

Assim, nossa recuperação será mais rápida e terminaremos melhores do que a média do mercado.

Isso é simples de dizer, mas não é fácil de fazer! Felizmente, temos conseguido atingir esse objetivo!

Em períodos de mercado deprimido, seja quando as bolsas caem ou andam de lado, lembramos da importância de sermos pacientes em nossos investimentos e de pensarmos a longo prazo.

Benjamin Graham, no livro “O Investidor Inteligente”, diz:

“Inteligência em investimentos não tem nada a ver com QI ou um escore no SAT (Teste de aptidão escolar – a versão americana do ENEM). Ser inteligente em investimentos significa



simplesmente ser paciente, disciplinado, e ávido por aprender."

Ele diz mais:

"O verdadeiro investidor dificilmente é forçado a vender suas ações, e em todas as outras ocasiões ele está livre para desconsiderar a cotação de preço atual. O investidor que se permite ser atropelado ou ficar indevidamente preocupado por quedas injustificadas do mercado em suas participações está perversamente transformando sua vantagem básica em uma desvantagem básica. Ele estaria melhor se suas ações não tivessem cotações de mercado, pois ele estaria poupado da angústia mental causada por erros de julgamento de outras pessoas."

Temos tido bons resultados em nossos fundos de ações nesses últimos dois anos em que o Ibovespa está negativo, mas é bom lembrar que, se 70% dos investidores vão pior do que a média do mercado (em função dos custos operacionais), então a grande maioria está no negativo nos últimos dois anos, e isso faz com que muita gente comece a se aborrecer com o mercado.

Um verdadeiro investidor não se preocupa tanto com a cotação atual das ações, na medida em que ele tem noção do valor real de uma empresa e de suas ações, mas o mercado é formado por mais especuladores de curto prazo do que investidores de longo prazo, como nós.

O segredo é fazer uma boa análise antes de se comprar uma ação, comprar bem (por menos do que vale) e aguardar com paciência até que o preço convirja para o devido valor.

É claro que não adianta simplesmente ser paciente se uma ação foi mal comprada, pagando-se muito caro por ela! Daí que uma boa análise prévia é fundamental.

Como costumamos dizer: o maior risco no mercado de ações não são as oscilações de preços, mas sim pagar caro por uma ação.

Ralph Waldo Emerson foi um influente escritor, filósofo e palestrante americano no século XIX. Escreveu muitos ensaios, sendo um dos mais famosos o chamado "Natureza", em que ele fala da beleza e admiração que tinha pela natureza. E ele observou que o segredo da natureza é a paciência.

Um agricultor planta uma semente e tem que esperar que ela floresça e frutifique. As estações do ano passam numa sequência e no tempo que nenhum homem pode modificar. Os dias, meses e anos passam sem que possamos adiantar ou atrasar o tempo. Por que deveríamos querer que nossos investimentos não fossem assim?

Terminamos com mais três frases marcantes sobre a importância da paciência em investimentos:

"Investir deve ser mais como ver a tinta secar ou assistir a grama crescer. Se você quer adrenalina, pegue U\$ 800,00 e vá para Las Vegas." Paul Samuelson (economista)

"O mercado foi feito para transferir dinheiro dos impacientes para os pacientes." Warren Buffett

"Por maior que seja o talento ou esforço, algumas coisas exigem tempo: não dá para produzir um bebê em um mês engravidando nove mulheres." Warren Buffett

Desejamos um melhor mês de outubro, com muita saúde, paz e sabedoria para todos!

Muito obrigado pela confiança em estarem investindo junto conosco!



Bons ventos do mercado de trabalho

O mercado de trabalho no Brasil tem surpreendido de forma positiva durante o ano de 2021, mesmo diante de toda a rigidez presente na estrutura e no arcabouço regulatório. Os dados da PNAD, calculados pelo IBGE, apontam a quarta leitura consecutiva de queda na taxa de desemprego, de 14,7% para 13,7%, colocando a mesma a apenas 1,5 ponto percentual acima do trimestre jan-mar20, período que pode ser caracterizado como o momento pré-adoção da política do *Stay-at-Home* no Brasil. É claro que o patamar ainda é elevado, com 14,1 milhões de pessoas desocupadas e outras 74 milhões fora da força de trabalho, mas, se observarmos o movimento histórico, fica claro que os problemas não são de hoje. O melhor momento do mercado de trabalho no Brasil, medido pela estatística de desemprego, foi no 4T13 quando essa estava em 6,2%. Desde então, não parou de crescer com os desequilíbrios causados pelo modelo adotado na época -

que ficou conhecido como "nova matriz econômica" - e que gerou nossa mais intensa e longa recessão levando o desemprego para 13,3% no 1T17. Vale destacar que o mercado de trabalho no Brasil possui uma particularidade em relação a outros países: a forte presença de uma economia com muita ocupação informal (cerca de 40% do total). São 36 milhões de pessoas que precisam circular para gerar renda, desde o ambulante até o motorista de Uber, passando pelos prestadores de serviços. Nesse caso, a política do *Stay-at-Home* tal como feito em

2020, teria causado um estrago econômico e social enorme não fossem as políticas direcionadas para atender esse público. Não à toa, o Brasil tem sido elogiado internacionalmente pela boa performance durante e, também, no pós pandemia. O mercado formal, por exemplo, já havia voltado ao patamar pré pandemia em janeiro desse ano, mais do que compensando as 1,64 milhão de ocupações fechadas durante os meses de março e junho de 2020. E o ritmo de contratações segue forte com grande chance de chegarmos ao resultado líquido recorde de 2,7 milhões de ocupações em 2021. Por outro lado, a informalidade, até pelas suas características, sofreu bem mais com o fechamento de 6 milhões de ocupações e, passados

18 meses, ainda não conseguiu voltar ao cenário pré pandemia. As estimativas apontam para a criação de 5,5 milhões de ocupações até agora. Estamos quase lá. Em resumo, os dados de contratações e ocupações no mercado de trabalho no Brasil são bem positivos. Mas, nem por isso podemos dizer que estamos em "céu de brigadeiro". Os desafios do momento já são velhos conhecidos de todos nós e a lista é extensa. A essa acrescentamos, ao menos temporariamente, a inflação mais pressionada, que está levando a taxa de juros para o patamar contracionista e retirando renda real. Por exemplo, o rendimento médio real mensal de todos os trabalhos no trimestre de julho a setembro de 2020 era de R\$ 2.609, o que representava +2,1% sobre o mesmo trimestre de 2019. Esse resultado podia ser explicado pela baixa inflação naquele momento e o programa de repasse governamental, denominados de AE – Auxílio Emergencial. Mas o nível das ocupações era baixo, fazendo com que a massa

de salários, que considera o rendimento mais o número de pessoas, ficasse em -10,3% para o mesmo período. Desde então, o que assistimos foi uma reversão desses números: o rendimento real começou a cair, em especial por causa da inflação mais elevada e dos menores repasses governamentais dentro do AE e, em trajetória contrária, as ocupações aumentaram mais do que proporcionalmente. Assim, a massa de salários reverteu a forte queda anterior para +8,4%, impulsionando o consumo de bens e serviços. Também vale destacar que

estão sendo gerados são com salários menores como, por exemplo, os relacionados a atividades do setor de construção civil que já criou 238 mil ocupações formais de janeiro a agosto. A inflação alta, mesmo que com características de temporária, está tirando renda real das famílias e gerando muitas distorções na economia, mas não deve frear o crescimento das vendas do comércio e, muito menos, impedir que se tenha um dos melhores Natais dos últimos anos. Chegaremos em dezembro com contratações em alta, inflação desacelerando e melhor confiança na economia. Mas, certamente, o ticket médio terá um valor menor.

Taxa de Desemprego e Massa de Salários
(% do total e var.% YoY - Brasil)





" Em resumo, os dados de contratações e ocupações no mercado de trabalho no Brasil são bem positivos. Mas, nem por isso podemos dizer que estamos em 'céu de brigadeiro' " .

Igor Morais



Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2021	2022	2021	2022
PIB	5,10%	2,50%	5,03%	1,56%
IPCA	8,30%	3,95%	8,44%	4,12%
Meta SELIC	8,00%	8,25%	8,25%	8,50%
Taxa de Câmbio	5,10	5,30	5,20	5,24
Resultado Primário	-1,25%	-0,90%	-1,50%	-1,00%





Comentários dos Gestores

Em setembro, o Vokin GBV Aconcágua fechou com resultado de -1,57%, enquanto o Ibovespa fechou com -6,57%.

Esse foi um mês de correção para as ações em boa parte do mundo. O S&P500, principal índice da bolsa americana, caiu pelo primeiro mês desde janeiro desse ano, após o BC do país dar indícios de que o aumento de juros começará já no que vem. Além disso, em novembro deverá começar a reduzir a compra de ativos, movimento que deve perdurar até meados de 2022, quando encerrará a expansão monetária que começou em meio à pandemia. O BC europeu também não descartou aumento de juros já em sua próxima reunião. Com essa expectativa, os juros futuros subiram, o que aumenta a taxa de desconto dos ativos e costuma levar a algumas correções em ações, o que de fato aconteceu. Aliado a isso, tivemos dados chineses mostrando desaceleração na principal economia asiática, além de uma crise financeira da Evergrande, uma grande empresa imobiliária do país, que repercutiu negativamente nos ativos globais por receios de contágio no mercado financeiro Chinês. O que, felizmente, foi dissipado após algumas medidas tomadas pelo governo.

No Brasil, tivemos mais um mês com turbulências políticas afetando o mercado. No feriado de 7 de setembro houve uma grande manifestação convocada por Bolsonaro e seus apoiadores para criticar algumas decisões do STF que feriam a liberdade de expressão. Bolsonaro elevou o tom, criticou diretamente o ministro Alexandre de Moraes e desencadeou uma crise entre os poderes, que muitos acreditaram que inviabilizaria uma solução para os precatórios e deixaria o orçamento do ano que vem comprometido, assim como a governabilidade. Poucos dias depois, com o auxílio de Michel Temer que colocou Bolsonaro e Moraes em contato, o clima arrefeceu e o Presidente emitiu uma carta aberta com 10 pontos que ressaltavam a importância da harmonia entre os poderes e a democracia, distensionando o clima.

Esse período de quedas mais fortes nos propiciou iniciar uma posição na Cielo. A Cielo é, atualmente, a maior adquirente (maquininhas) do mercado brasileiro, com processamento de volume financeiro de R\$ 681 bilhões nos últimos doze meses. Existem dois períodos muito importantes na trajetória da companhia: período monopolístico e período de reestruturação, iniciado a partir de 2019. Durante o período monopolístico, a companhia pouco precisava se preocupar com os preços praticados (MDR – *Merchant Discount Rate*)

ou com a qualidade de seu atendimento, visto que não havia praticamente concorrência nenhuma. Quando a concorrência no setor aflorou, escancararam-se os problemas (má qualidade de atendimento, preços abusivos, etc). Como resultado, a Cielo saiu de uma participação de mercado de 55% em 2012, para pouco mais de 30% em 2020; margem EBITDA de 57,1% para 20,7% (últimos 12m). Mesmo colocando na conta que a empresa continue perdendo participação, principalmente pela reestruturação em grandes contas, ainda enxergamos potencial de valorização para o papel. A retomada na penetração dos produtos de prazo, com ênfase no Receba Rápido (base Varejo), que vem aumentando dentro do mix, junto com o aumento da SELIC, são importantes pontos para melhora dos resultados da empresa. A companhia demonstra estar fazendo seu dever de casa desde 2019: aumentou sua força comercial/atendimento (NPS aumentou 7,5x de 06/2018 a 11/2020 e perdas de clientes reduziu), renegociou contratos que davam prejuízos e também tem se mostrado disposta a desinvestir de sua subsidiária deficitária Merchant-E. Potenciais *upside risks* (não modelados) são: 1) uma aceleração da concessão de outros produtos de crédito (que é o que agrega valor nos resultados e *valuations* de empresas concorrentes) - que parece ser cada vez mais possível, visto que os bancos controladores (Banco do Brasil e Bradesco) começaram a entender que, se não for a Cielo concedendo crédito ao lojista, serão os concorrentes; 2) em maio, Cielo e BNDES constituíram um FIDC com objetivo de conceder capital de giro a MPMEs, expandindo o campo de atuação da Cielo.; 3) um potencial fechamento de capital (houve rumores recentes) com prêmio pago aos acionistas também pode conferir alguma valorização/reduzir nosso risco no investimento.

A pauta econômica, depois de uma primeira quinzena conturbada, voltou à mesa no Congresso. No início do mês, a reforma do IR já havia sido aprovada na Câmara e, agora, a discussão se dá intensamente no Senado. A PEC dos precatórios está em tramitação e deve ser levada à votação entre outubro e novembro. As duas mudanças são importantes para os planos do Governo, que quer aprovar o Auxílio Brasil, mas precisa de espaço no orçamento e fonte de receita para cumprir a lei de responsabilidade fiscal. Esses temas, junto com discussão de medidas para atenuar o preço dos combustíveis, deverão dominar a pauta legislativa e as atenções do mercado nos próximos dois meses.



Vokin GBV Aconcagua FIC FIA

Objetivo

O fundo tem como objetivo investir no mínimo 95% (noventa e cinco por cento) de seus recursos no VOKIN ACONCÁGUA MASTER LONG ONLY FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES inscrito no CNPJ/MF sob o nº 22.041.216/0001-38, ("FUNDO MASTER"), cujo objetivo é proporcionar aos cotistas a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos preponderantemente em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis nos mercados de renda variável, sendo autorizado que a parcela remanescente seja investida em outras modalidades e fatores de risco tais como renda fixa, cambial, derivativos e cotas de outros fundos de investimento, negociados nos mercados interno e externo.

Política de investimento

Através de investimento em valor, análise fundamentalista independente e análise multidisciplinar das empresas e seus gestores, o fundo busca a valorização de suas cotas por meio da aplicação em cotas de fundos de investimento que possuem como principal fator de risco a variação de preços de ações admitidas à negociação no mercado à vista de bolsa de valores ou entidade do mercado de balcão organizado, observadas as limitações previstas no seu regulamento.

Resultados

No mês de SETEMBRO, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de Iochpe-Maxion (+13,37%), SLC Agrícola (+11,93%) e Graziotin (+7,53%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Via Varejo (-25,79%), Cielo (-20,21%), Technisa (-13,75%), DImed (-13,20%) e Ser Educacional (-10,63%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 612.964.368,06 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 443.783.000,00

Empresas investidas

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



Retorno Mensal		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ			
2021	VOKIN (%)	-0,74	-2,50	9,11	5,23	6,42	3,57	-6,36	-2,05	-1,57						
	IBOV (%)	-3,32	-4,37	6,00	1,94	6,16	0,46	-3,94	-2,48	-6,57						
2020	VOKIN (%)	1,01	-5,08	-14,03	4,12	4,69	11,59	3,00	-2,11	-1,95	-2,91	13,21	7,36			
	IBOV (%)	-1,63	-8,43	-29,90	10,25	8,57	8,76	8,27	-3,44	-4,80	-0,69	15,90	9,30			
Retorno Acumulado		2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	12 m	24 m	36 m	48 m	Desde início
	VOKIN (%)	10,56	16,96	54,09	4,17	54,99	59,48	-28,83	-36,70	-30,96	12,37	30,46	58,55	133,41	117,66	79,34
	IBOV (%)	-6,75	2,92	31,58	15,03	26,86	38,94	-13,31	-2,91	-15,50	-1,64	17,31	5,95	39,87	49,38	79,08

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/>



Vokin K2 Long Biased FIA

Comentários dos Gestores

A **Tecnisa** anunciou o lançamento de dois empreendimentos imobiliários de alta renda na cidade de São Paulo: o Highlights Dr. Nelson Moretti e o Residencial Florear. Respectivamente, apresentam o Valor Geral de Vendas (VGV) de R\$ 154 milhões e R\$ 133 milhões, ambos com participação de 100% da Tecnisa. A companhia reforçou sua projeção de lançamentos para o biênio 2020 e 2021 na faixa de R\$ 1,2 bilhão a R\$ 1,5 bilhão. Até o momento, o VGV do período totaliza R\$ 723 milhões, 60% do valor mínimo projetado.

A **Via** divulgou a aquisição de participação minoritária em 3 *startups* alinhadas com os objetivos de aceleração digital da companhia e posicionamento em negócios que vão além do varejo. Por meio do Via Next, seu programa de Venture Capital, espera-se que R\$ 200 milhões sejam investidos em *startups* pelos próximos 5 anos. A companhia atualizou o mercado que, em um prazo de apenas 9 meses, seu *marketplace* passou de 10 mil para a marca de 100 mil vendedores e seguirá focada em entregar uma experiência completa por meio da oferta de serviços complementares de crédito, logística, anúncios e treinamentos. Para o financiamento de suas atividades, a Via anunciou a emissão de R\$ 1 bilhão em debêntures.

A **Cielo** divulgou a cessão dos direitos relacionados à plataforma de operação da Bitz, aplicativo responsável pelo processamento de carteiras digitais, para a Bitz Serviços Financeiros, do Grupo Bradesco, pelo valor de R\$ 21,9 milhões de reais. De acordo com a Cielo, foram desenvolvidos *softwares* próprios otimizados para suas operações a partir das licenças obtidas com a Bitz, os quais permanecerão como sua propriedade. A empresa também reportou a evolução do Índice Cielo do Varejo Ampliado (ICVA) para o mês de agosto, indicando que a receita de vendas do varejo tem apresentado crescimento contínuo nos últimos meses, embora em menor ritmo, mas com muito espaço para crescer, uma vez que o varejo ainda está 13,5% abaixo do patamar de 2019 quando considerados os efeitos inflacionários do período.

O **Carrefour** comunicou ao mercado novas projeções para sua unidade de atacarejo para os próximos 4 anos. Com base no crescimento anual composto (CAGR) de 15% das vendas brutas do Atacadão entre 2017 e 2020, estima-se que, mantendo essa taxa, o segmento deve atingir o faturamento de R\$ 60 bilhões em 2021 e R\$ 100 bilhões em 2024. Vale ressaltar que os números consideram a consolidação dos resultados de atacarejo do Grupo BIG, ex-Walmart Brasil, cuja aquisição efetiva ainda depende da aprovação do CADE, além de não considerar as outras unidades de negócio do Grupo Carrefour.

A **Bradespar** anunciou a capitalização de sua reserva de lucros e bonificação de seus acionistas com uma nova ação própria na proporção de 0,12 por ação. Em um segundo momento, a companhia também divulgou que irá reduzir seu capital social em R\$ 5,26 bilhões, por meio da distribuição de ações da Vale para os acionistas da holding, na proporção estimada de 0,31 por ação da Bradespar. Com isso, a companhia buscaria novas alternativas de investimentos além da mineradora.

A **Grazziotin** comunicou que recebeu um novo parecer favorável na ação judicial que possui para a exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e COFINS. Com a atualização, o aproveitamento aproximado de R\$ 55 milhões de crédito para a companhia passa de “possível” para “provável”.

A **Ser Educacional** concluiu a aquisição de 100% da Prova Fácil, *startup* de avaliações de provas online. A transação deve trazer sinergias importantes para a companhia: além de marcar sua entrada no segmento de gestão de provas, também irá integrar ao seu banco de mais de 1,5 milhão de questões com um sistema próprio para avaliação do desempenho dos alunos. O racional estratégico da aquisição ocorre em meio ao desenvolvimento acelerado do ensino à distância e da otimização dos métodos de avaliação interna e processos seletivos.



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 SETEMBRO, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de Iochpe-Maxion (+13,37%), SLC Agrícola (+11,93%) e Crazziotin (+7,53%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Banco Inter (-31,18%), Positivo (-28,47%), Via Varejo (-25,79%), Cielo (-20,21%) e Tecnisa (-13,75%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 86.029.098,77 Médio dos últimos 12 meses: R\$ R\$ 66.303.000,00

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			
2021 VOKIN (%)	-2,59	-1,49	12,15	2,22	8,52	3,60	-6,51	0,67	-1,99						
IBOV (%)	-3,32	-4,37	6,00	1,94	6,16	0,46	-3,94	-2,48	-6,57						
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 (%)	14,08	8,55	47,30	0,25	55,97	72,21	-29,95	-8,97	-19,53	4,64	32,45	47,76	112,96	96,00	163,70
IBOV (%)	-6,75	2,92	31,58	15,03	26,86	38,94	-13,31	-2,91	-15,50	-1,64	17,31	5,95	39,87	49,38	79,08

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

Em setembro, a volatilidade voltou a impactar os mercados globais, inicialmente vindo da possibilidade de colapso da Evergrande, uma das maiores construtoras chinesas e que apresentou dificuldade ao pagar uma parcela de sua dívida que é próxima de US\$ 305 bilhões. A situação trouxe temores sobre os impactos desse evento no avançado mercado imobiliário chinês e os reflexos no crescimento do país. Ainda que a situação tenha se acalmado temporariamente, com atuação do governo e injeção de liquidez no sistema financeiro pelo banco central, seus desdobramentos ainda estão sendo acompanhados pelo mercado. O segundo ponto que vem trazendo preocupação é a continuidade das surpresas inflacionárias em todo mundo, impulsionada principalmente pelos preços das *commodities* e por problemas nas cadeias de suprimentos de diversos produtos. A expectativa que se tinha de a inflação ser um fenômeno transitório, reflexo das restrições na fase mais aguda da pandemia, tem se alterado para algo mais persistente e levado a uma indicação de postura mais firme pelos Bancos Centrais, antecipando a expectativa de retirada de estímulos monetários.

O movimento de aversão ao risco internacional também trouxe impacto no Brasil, onde assuntos diretamente relacionados à situação fiscal, como o problema dos precatórios, avaliação de despesas fora do teto de gastos e a própria reforma tributária parecem não avançar para uma definição. A persistência dos riscos fiscais e inflacionários novamente levaram o Banco Central a implementar elevação de 1,0 p.p. na taxa Selic, atingindo, agora, patamar de 6,25% e já sinalizando nova alta na mesma magnitude para a próxima reunião. A busca pela convergência da inflação para o centro da meta em 2022 levou a um aumento na previsão da taxa ao final do ciclo de alta, chegando agora a 8,5%, e já reduzindo a expectativa de crescimento do PIB para o ano que vem.

Com relação aos principais indicadores locais, a bolsa fechou o terceiro mês consecutivo de queda (Ibovespa

com -6,57%, maior queda mensal desde março 2020), valorização do dólar frente ao real (+5,70%) e nova abertura das taxas de juros reais (levando à queda de -0,13% no IMA-B).

O Everest encerrou o mês com alta de +0,83% ante +0,44% do CDI, acumulando alta de +3,44% no ano, contra +2,51% do CDI, equivalente a 137% do CDI no ano. A atribuição do resultado se assemelha com a observada no mês passado, com as maiores contribuições vindo de fundos com posições favoráveis ao aumento de juros em diversas regiões, sendo parcialmente compensada pelas perdas vindas de bolsa no Brasil. Os melhores desempenhos vieram de fundos multimercado macro, como SPX Nimitz (+3,40% no mês), Gávea Macro Plus (+3,28%) e Kapitalo Zeta (+3,04%). Entre os destaques negativos, os piores resultados vieram dos fundos Pandhora Long Bias (-4,36%), Gauss (-1,77%) e Absolute Vertex (-1,71%).

Foi feito apenas um pequeno ajuste na carteira em setembro, com um aumento da exposição em juros reais através da alocação em um fundo indexado ao IMA-B, que reflete a variação de títulos públicos indexados à inflação.

Desde o início do segundo semestre tem se observado um cenário mais turbulento nos mercados, em grande parte ainda causados por reflexos da pandemia, como os problemas nas cadeias de suprimentos, e a inflação influenciada pelo elevado nível de estímulos monetários e fiscais que sustentaram a atividade econômica no ano passado. No Brasil, a antecipação da disputa eleitoral do ano que vem tem trazido preocupação principalmente em função da dificuldade no avanço de reformas e com a situação fiscal que ainda preocupa. Conforme observado no mês de setembro, a alocação diversificada do Vokin Everest tem proporcionado resultados consistentes mesmo em períodos de maior incerteza.

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\$ 478.464.184,87 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 472.596.000,00

Fundos investidos

No mês de SETEMBRO, a carteira do fundo era composta por Fundos Macro (4,8%), Fundos DI (15,8%), Fundos Quantitativos (11%), Fundos Long Biased (5%), Fundos Long&Short (1,6%), Fundos Long Only (3,8%), Juros Reais (4%), Fundos de Arbitragem (8,9%) e Fundos Pré-fixados (1,2%).

Retorno Mensal	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	12 m	24 m	36 m	48 m	Desde início
2021 VOKIN (%)	-0,47	0,68	1,14	0,82	0,85	0,49	-1,25	0,32	0,83				6,97	11,23	18,86	28,92	1398,88
CDI (%)	0,15	0,13	0,20	0,21	0,27	0,30	0,36	0,42	0,44				3,01	6,66	13,35	20,89	1133,48

Retorno Acumulado	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
VOKIN (%)	3,44	3,77	10,29	7,48	13,60	16,13	15,15	6,77	2,27	14,97	10,67	10,29	14,02	1,57	15,55	21,58
CDI (%)	2,51	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	15,03

Retorno Acumulado	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
VOKIN (%)	16,89	17,39	26,68	24,61	16,51	17,41	5,14
CDI (%)	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

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:

