



Carta Mensal

AGOSTO/2022

nº 211



+55 (51) 3022-3444 | vokin@vokin.com.br
Av. Nilo Peçanha, 2825 - Sala 1701 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 Agosto 2022	5,53%	6,16%
Acumulado do ano	2,75%	4,48%

FUNDO VOKIN K2 LONG BIASED FIA

	K2	Ibovespa
Resultado Agosto 2022	11,10%	6,16%
Acumulado do ano	7,86%	4,48%

FUNDO VOKIN EVEREST

	Everest	CDI
Resultado Agosto 2022	1,88%	1,17%
Acumulado do ano	10,23%	7,74%

Foto: Paul Morigj/Cetty Images



“ Nós simplesmente tentamos ter medo quando os outros estão gananciosos e ser gananciosos apenas quando os outros estão com medo ”

Warren Buffet

Comentários da Vokin

Prezados Coinvestidores,

Em agosto, os Fundos de Ações VOKIN GBV Aconcágua e VOKIN K2 tiveram valorizações de +5,53% e +11,10% e acumulam valorizações de +2,75% e +7,86% no ano, respectivamente. O Ibovespa, *benchmark* dos fundos de ações, está com valorização de +4,48% no ano.

O Fundo VOKIN K2 - que chegou estar 10 pontos percentuais atrás do Ibovespa neste ano devido à alta das *commodities* depois do início da guerra da Ucrânia - já ultrapassou o Ibovespa. O Fundo VOKIN GBV Aconcágua já diminuiu bem a diferença.

Nosso Fundo Multimercado VOKIN Everest teve valorização de +1,88% neste mês e acumula valorização de +10,23% no ano. O CDI, seu *benchmark*, está com valorização de +7,74% no ano.

O Fundo VOKIN Everest está, portanto, com 132% do resultado do CDI no ano.

Em agosto, o Banco Central do Brasil aumentou a taxa básica de juros para 13,75% ao ano - o maior patamar desde 2016.

Acreditamos que esta foi a última alta deste ciclo e que, no primeiro semestre de 2023, os juros já

possam começar a cair, dado que inflação já está em queda no Brasil, com expectativa de terminar o ano abaixo dos 7%.

Essa rápida e forte alta na taxa de juros brasileira fez muitos investidores locais, pessoas físicas e investidores institucionais, retirarem parte de seus recursos de investimentos em Bolsa para alocarem em renda fixa.

Para termos uma ideia melhor da magnitude deste movimento, somente neste ano já foram resgatados R\$ 54,2 bilhões de fundos de ações e R\$76,4 bilhões de fundos multimercados brasileiros, segundo dados da ANBIMA (Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais).

Felizmente, e provavelmente porque nossos resultados foram melhores do que a média, nossos fundos têm captação líquida, e não resgates, neste ano.

Mas, então, quem está comprando Bolsa neste ano? Quem está comprando ações das empresas brasileiras neste momento de juros altos no Brasil?

Principalmente os investidores estrangeiros.

Até o dia 30 de agosto, o saldo de ingressos líquidos de recursos de investidores estrangeiros



no mercado secundário da Bolsa brasileira era de R\$ 17 bilhões no mês, somando R\$ 71 bilhões no acumulado do ano - o maior valor dos últimos anos.

Por que muitos brasileiros estão vendendo? Porque os juros aqui subiram.

Por que estrangeiros estão comprando? Porque as empresas brasileiras estão baratas e, também, porque o cenário externo está conturbado pela guerra entre Rússia e Ucrânia; pela maior inflação global dos últimos 40 anos; com desaceleração na economia chinesa e bancos centrais americano e europeu ainda tendo que elevar mais os juros para conter a inflação.

O Brasil, neste cenário, passou a ser uma boa alternativa de investimento para muitos investidores, especialmente porque temos boas empresas de classe mundial que estão baratas para serem compradas.

E, também, porque o Banco Central do Brasil saiu na frente e, agora, já terminou o aumento de juros. Já o Banco Central Americano “dormiu no volante e, agora, não pode piscar”, segundo o renomado economista Mohammed El-Erian.

E nós? O que temos feito neste ambiente de juros altos aqui, com muitos investidores migrando recursos da bolsa para renda fixa e muitos estrangeiros comprando Brasil?

Primeiro, nossos investimentos em ações são de longo prazo.

Como sempre fazemos questão de lembrar, nós não compramos ações, nós compramos frações de boas empresas (que é o que as ações são na verdade) quando suas ações são vendidas com desconto (margem de segurança) em relação ao seu real valor intrínseco (geração de caixa futura para os seus acionistas).

Nosso maior cuidado é comprar bem! O segredo está numa boa compra!

Depois, monitoramos os resultados operacionais das empresas ao longo do tempo para ver se estão correspondendo às nossas expectativas (que costumam ser conservadoras, justamente porque gostamos de comprar bem!).

Segundo nós, taticamente, aproveitamos as oscilações de preços destas empresas para, eventualmente, aumentar ou diminuir algumas posições.

Neste momento, por exemplo, depois de dois meses bem positivos para a Bolsa e dado que estamos num período pré-eleitoral, decidimos

ter um pouco mais de caixa, mas mantendo as principais posições de maior valorização potencial na carteira.

Estamos, podemos dizer, com um otimismo cauteloso. Seguimos bem comprados mas, também, com uma pequena reserva de caixa para eventuais novas oportunidades. Desta forma iremos bem no curto prazo se a Bolsa subir, mas também estaremos mais protegidos se a Bolsa cair.

Nossa visão é de que a eleição está polarizada e deve ser definida somente em segundo turno, ou seja, dia 30/10/2022, daqui a, praticamente, dois meses.

Independentemente do resultado, estamos com uma carteira de ações de boas empresas e que irão entregar bons resultados.

Se, por um lado, temos receio com a desaceleração econômica mundial, por outro, enxergamos que a queda de juros no Brasil no próximo ano deverá trazer de volta muitos recursos para a Bolsa, já que as empresas estão baratas.

Quem já estiver comprado, como nós estamos, será beneficiado pelo retorno deste fluxo para ações.

Seguimos muito confiantes em nosso trabalho e processo de tomada de decisões, com uma equipe que nos dá muito orgulho, embora todos saibamos que devemos manter a humildade e seguir aprendendo sempre.

Acima de tudo, sempre pensamos, em primeiro lugar, em proteger os recursos à nós confiados, para depois pensar em rentabilizá-los da melhor forma possível. Essa é a nossa tarefa! Essa é a nossa missão!

Muito obrigado pela confiança! Nosso compromisso é honrá-la!

Desejamos a todos um ótimo mês de setembro, com sabedoria, saúde e paz.



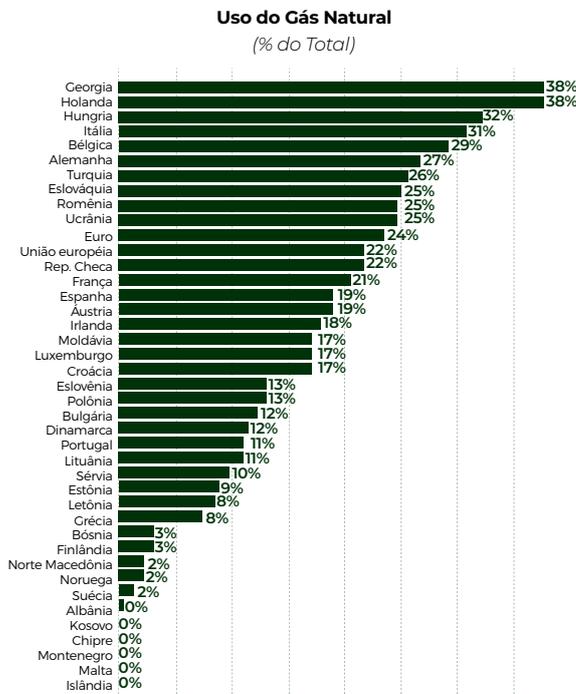
O apagão europeu

Há diversos fatores que estão levando a economia mundial a uma desaceleração coordenada, mas um preocupa mais do que tudo: o choque de energia. Já presenciamos choques de preços de energia no passado - convencionados de “choque do petróleo” - e os estragos econômicos que produziram duraram anos. Mas poucas vezes tivemos uma coordenação de elementos negativos como os que estão acontecendo no momento, em especial na Europa. A região já vinha sofrendo com a alta nos custos de produção devido ao desequilíbrio entre oferta e demanda no pós-pandemia e que atingiu, em especial, a indústria. Na sequência, vieram os conflitos na Ucrânia que expuseram as fragilidades da matriz energética adotada por vários países, deixando os mesmos de joelhos frente à falta de energia e, de quebra, colocando em xeque as metas de redução de emissão de poluentes tratada na COP26. Por fim, e para complicar ainda mais, a Europa passa pela pior seca em décadas, o que está afetando fortemente a produção agrícola. Já se percebeu que somente a alta no preço da energia não será o suficiente para conter a demanda, e governos em diversas cidades passaram a adotar medidas de racionamento, limitando horas de funcionamento do comércio, cortando a iluminação de monumentos e até com desligamento de escadas rolantes em shoppings e de portas automáticas, além de diversas outras ações pontuais. Tudo isso tem como objetivo final a redução do consumo e se preparar para o inverno que está chegando e que traz consigo a maior demanda por energia, principalmente para aquecimento. E aqui reside outro grande problema. Dentre os países pertencentes ao Euro, o gás natural responde por 23,7% do consumo de energia, indo de 11%, em Portugal, até 38%, na Holanda. Vale destacar que Alemanha e Holanda são os que se encontram em situação mais delicada. Cerca de 68% das residências na Holanda possuem o gás como fonte de energia e metade disso é importado. Na Alemanha, por sua vez, 36% das indústrias usam gás natural como fonte de energia, mas o país

importa 89% do que consome de gás. Porém, de forma distinta do que se verifica na França, Portugal, Espanha e Itália, na Alemanha não há usina de regaseificação, e quase todo gás vem por dutos. Com a menor quantidade enviada pelos gasodutos por parte da Rússia, o país teve que recorrer a compras de LNG (gás liquefeito) ou religar as usinas a carvão. Mas isso não resolve o problema de preço, pelo contrário. O LNG custa mais caro que o gás natural e, para chegar na Alemanha, tem que primeiro desembarcar em algum país que tem capacidade de transformar esse gás liquefeito para depois enviar para a Alemanha, o que encarece muito todo o processo. E o preço do carvão não para de subir. Somente em julho foram +7,4% de alta. O problema é que estamos falando do país cujo parque industrial representa 35% do total da região do Euro e que já sente a alta dos custos. Muitas empresas já estão trabalhando em horários reduzidos e o sinal claro de que mais quedas na produção

ocorrerão ainda esse ano vem do segmento de metalurgia, em que estão as usinas siderúrgicas, grandes consumidoras de energia. A produção de aço e ferro na Alemanha, por exemplo, está -6,8% abaixo de julho de 2021 e, na Itália, -20%. Logo será a vez da indústria de máquinas e equipamentos, produtos de metal, elétrico e eletrônicos e de veículos. O sentimento do empresário industrial na Alemanha já reflete esse cenário desafiador para os próximos seis meses, tanto que o indicador que mede essa expectativa está somente um pouco acima do pior momento da pandemia, em março de 2020. No início desse ano não havia dúvidas de que a economia da Europa iria desacelerar durante o ano

de 2022, mas os conflitos na Ucrânia e a forte seca contribuíram para colocar em dúvida a magnitude desse processo. Os números mais recentes ainda apontam um *soft landing* para vários países, mas a chance de termos uma recessão forte é bem grande, ainda mais se esse conflito adentrar o próximo inverno. O apagão de gestão energética que atingiu governos que, até então, eram eficientes em cobrar ações mais enérgicas do Brasil em relação ao clima, vai custar caro para eles. Muitas oportunidades se abrem para o Brasil nesse cenário. Tomara que não tenhamos o mesmo tipo de apagão por aqui.





"No início desse ano não havia dúvidas de que a economia da Europa iria desacelerar durante o ano de 2022, mas os conflitos na Ucrânia e a forte seca contribuíram para colocar em dúvida a magnitude desse processo".

Igor Morais



Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2022	2023	2022	2023
PIB	2,65%	1,00%	2,09%	0,37%
IPCA	7,10%	4,20%	6,69%	5,30%
Meta SELIC	13,75%	9,50%	13,75%	11,00%
Taxa de Câmbio	5,10	5,20	5,20	5,20
Resultado Primário	0,10%	-0,30%	0,30%	-0,48%





Comentários dos Gestores

O mês de agosto foi mais um mês de alta para a Bolsa brasileira. A despeito do cenário eleitoral ainda incerto e dos riscos fiscais que ainda pairam sobre as contas de 2023, o fluxo de investimentos estrangeiros foi forte e propiciou um resultado muito bom para as ações. Essa enxurrada de recursos ocorreu, principalmente, nos 30 dias entre 18/07 e 18/08, quando o Ibovespa subiu 17,43%, com fluxo estrangeiro positivo de R\$16,4bi. A Petrobras subiu impressionantes 43,5% no mesmo período (mesmo com o petróleo *brent* tendo caído nesse ínterim) devido ao seu excelente resultado e dividendos. Os recursos que entraram também foram direcionados para os títulos públicos, que tiveram suas taxas de juros diminuídas nos vencimentos mais longos, e para o câmbio, com o real se apreciando. Contribuí para a queda nos juros a ata do Copom, que sinalizou que o aumento de 0,5% na Selic ocorrido em 03/08 pode ter sido o último, e que mudou o horizonte da política monetária para o primeiro trimestre de 2024, demonstrando que a inflação pode ficar acima da meta no ano que vem e o BC está confortável com isso, não necessitando ser mais agressivo nesse momento.

Nesse mês tivemos o começo da corrida eleitoral no Brasil, com as campanhas de televisão se iniciando, as entrevistas aos candidatos no Jornal Nacional, o primeiro debate (que ocorreu na Band TV em 28/08) e os aumentos das promessas de campanha. Visando ganhar eleitores, Bolsonaro disse que dará continuidade à isenção dos impostos federais sobre combustíveis, que reajustará os salários dos funcionários públicos, que corrigirá a tabela do IR e que tornará os R\$600 do Auxílio Brasil permanentes. Assim como ele, o PT também avança nas promessas, com Lula dizendo que isentará o IR para quem ganha até 5 salários-mínimos (prometendo reajustar a tabela todos os anos), que irá, também, tornar permanente os R\$600 de auxílio e que criará um benefício de R\$ 150 para cada criança de até seis anos. O orçamento que o governo mandou para o Congresso não contempla esses gastos adicionais, mas ambos candidatos já disseram que mudarão as regras fiscais do país caso sejam eleitos. Por conta do cenário de incerteza eleitoral e da rápida subida da bolsa no período, aumentamos o caixa do fundo para 15% ao longo da segunda metade do mês.

No cenário externo, a recessão parece mais próxima nos EUA, Inglaterra e União Europeia, além da desaceleração da China. Os dados econômicos estão fracos, apesar da inflação ainda persistente, por isso os bancos centrais desses países têm feito discursos mais fortes sobre altas nos juros. Os únicos dados que permanecem bons são os de emprego nos EUA, porém Jerome Powell, presidente do Fed, alertou, no evento de Jackson Hole no final do mês, que o mercado de trabalho está forte, mas claramente desequilibrado.

No mês, o Vokin GBV Aconcágua fechou com resultado de +5,35%, enquanto o Ibovespa fechou com +6,16%.

Aproveitamos as oscilações recentes do mercado e aumentamos uma das posições que já temos há algum tempo em nosso portfólio: a Itaúsa. A empresa é uma *holding* criada há 45 anos, que controla o Banco Itaú, um dos principais bancos do Brasil, e principal contribuidor para a geração de resultados da *holding*, sendo responsável por 85% do resultado neste 2º trimestre de 2022. O Itaú, com 98 anos de história, atua em 18 países, e conta com uma carteira de crédito de R\$ 1,08 trilhão, totalizando R\$ 2,29 trilhões de ativos totais. O Banco vem conseguindo crescer a margem financeira gerencial, dado o *mix* de carteira e tesouraria adequado ao ciclo monetário, ao mesmo tempo em que outras vertentes importantes do negócio vêm apresentando bom desempenho, como receitas de prestação de serviços, direcionado principalmente pelo negócio de cartões, a Rede, que é o 2º maior *player* do setor de adquirência. Aliado a isso, o Itaú vem fazendo uma boa gestão nas despesas, o que culmina em um resultado sólido e retorno sobre o patrimônio líquido crescente há cinco trimestres consecutivos. Através da Itaúsa, mantemos exposição (de forma mais barata) a Itaú, que por si só já enxergamos *upside*. Em Itaúsa enxergamos ainda mais *upside*, mesmo considerando todas as despesas da *holding*, tornando, em nossa visão, o desconto entre o valor da *holding* em relação às participações maior do que o justo. Ao mesmo tempo, a empresa vem diversificando suas fontes de resultado, dadas as participações que tem em Alpargatas (bens de consumo), Dexco (antiga Duratex; construção civil), XP (financeiro, mas que vem reduzindo participação), Aegea (saneamento), Copa Energia, NTS e mais recentemente a aquisição (ainda pendente de aprovação no CADE) da CCR (ambas em infraestrutura), o que pode vir a se tornar importante fonte de resultados/alocação de capital e geração de valor no longo prazo.

Para os próximos meses devemos ficar atentos ao cenário eleitoral, monitorando os impactos que a deflação (causada pela redução dos preços dos combustíveis) e o aumento do Auxílio Brasil terão nas pesquisas. Importante, também, será monitorar eventuais novas promessas de campanha que poderão surgir na medida que nos encaminhamos para a reta final do pleito, entendendo os impactos que poderão causar nas contas públicas e no regime fiscal para o ano que vem. A inflação no mundo e os sinais de recessão devem ser analisados para que possamos enxergar seu potencial impacto no Brasil e nas empresas que investimos.



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 agosto, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de Via Varejo (+34,17%), Pão de Açúcar (+32,99%), Tecnisa (+27,0%), Graziotin (+19,72%) e Assai (+16,03%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Iochpe-Maxion (-13,21%), Suzano (-8,35%), TIM (-6,04%), Fleury (-2,54%) e BRF (-0,69%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 664.273.004,14 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 633.088.000,00

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				
2022 VOKIN (%)	4,85	-4,79	6,41	-5,43	2,56	-9,17	4,06	5,53								
IBOV (%)	6,98	0,89	6,06	-10,10	3,22	-11,50	4,69	6,16								
2021 VOKIN (%)	-0,74	-2,50	9,11	5,23	6,42	3,57	-6,36	-2,05	-1,57	-7,29	-0,58	3,01				
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	2012	12 m	24 m	36 m	48 m	Desde início
VOKIN (%)	2,75	4,97	16,96	54,09	4,17	54,99	59,48	-28,83	-36,70	-30,96	12,37	-3,99	24,78	53,01	124,00	74,94
IBOV (%)	4,48	-11,93	2,92	31,58	15,03	26,86	38,94	-13,31	-2,91	-15,50	-1,64	-7,79	10,22	8,29	42,84	76,73

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:

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 1701 - 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 **Suzano** comunicou a conclusão da compra da Caravelas Florestal, anunciada no final de junho. Com isso, a operação foi liquidada ao preço de R\$ 360 milhões, sujeito a eventuais reajustes pós-fechamento. A companhia também convocou uma Assembleia Geral Extraordinária (AGE), no dia 29 de setembro, para deliberar a incorporação de sociedades em que possui 100% de participação, com a transferência do capital social delas para a Suzano, das quais estão inclusas: Suzano Trading, Rio Verde, Caravelas, Vítex, Parkia, Sobrasil, Claraíba, Garacuí e Duas Marias.

A **Tim** informou que o prazo para o Preço de Fechamento Ajustado da compra dos ativos móveis da Oi foi prorrogado até o dia 17 de setembro. A companhia reforçou que possui o montante retido de R\$ 634,3 milhões para possíveis reajustes no contrato, que serão mantidos até o novo prazo final.

A **BRF** comunicou o pedido de renúncia do presidente da companhia, Lorival Nogueira Luz Jr., seguido da eleição, por unanimidade, de Miguel de Souza Gularte, que ocupava o cargo de CEO na Mafrig e dela renunciou na mesma data. A BRF complementa que o movimento não sinaliza, no presente momento, a intenção de combinar as atividades das duas companhias.

A **3R** anunciou a conclusão da compra dos polos Fazenda Belém (100%) e Peroá (70%), nos respectivos valores de US\$ 35,2 milhões e US\$ 55 milhões, cujas reservas 2P foram certificadas em 12,6 e 23,9 milhões de barris de óleo equivalente. Ambos pertenciam à Petrobras e já estão sendo operados pela 3R. Para financiar as aquisições, a companhia anunciou a emissão de debêntures em até R\$ 600 milhões e a captação de empréstimos bancários no valor de US\$ 500 milhões.

O **Banrisul** divulgou revisões no Guidance para o ano de 2022. As alterações ocorreram nos seguintes indicadores: (i) Carteira de Crédito PJ, com crescimento revisado de 33% a 38% para 28% a 33%; (ii) Carteira de Crédito Rural, com acréscimo de 10 p.p. nas bandas

inferiores e superiores, indicando 45% a 50% de crescimento; (iii) Margem Financeira, estimada entre 1% e 5%, queda de 3,5 p.p. diante das projeções anteriores; (iv) Despesas de Provisão, revisadas para 1,5% a 2,5%, redução de 0,5 p.p. O crescimento total da carteira de crédito, contudo, manteve-se inalterado, de 24% a 29%. O Banco também anunciou o cancelamento do registro de sua subsidiária Banrisul Cartões como companhia aberta, além de alterar sua razão social e nome fantasia, que passará a "Banrisul Pagamentos". Quanto ao programa de Desligamento Voluntário em desenvolvimento, o Banrisul comunicou que serão contemplados até 824 funcionários, o equivalente a 9,2% do total de colaboradores.

O **GPA** anunciou que está realizando estudos preliminares para a cisão do Grupo Êxito, sua subsidiária com forte atuação em varejo alimentar na América Latina. O Pão de Açúcar reforçou que está sempre avaliando projetos estratégicos que possam destravar valor aos seus acionistas, além de que uma eventual transação dependerá da conclusão dos estudos e aprovações necessárias. A companhia também comunicou um contrato com o BTG Pactual para a função de formador de mercado, com duração de 12 meses e prorrogável, visando fomentar as ações da companhia.

A **Via** celebrou um novo Instrumento Particular de Transferência de Créditos Tributários de ICMS no valor de R\$ 300 milhões. Apenas no exercício de 2022, a companhia já conseguiu monetizar R\$ 800 milhões com a venda de créditos fiscais, que irão impactar positivamente no fluxo de caixa ao decorrer dos próximos 18 meses.

A **Tecnisa** anunciou o lançamento do empreendimento Astral Saúde, localizado na cidade de São Paulo. O projeto totalizará o Valor Geral de Vendas (VGV) de R\$ 107 milhões, com participação 100% da Tecnisa, sendo composto por 91 unidades residenciais de 69 a 95 m², 39 studios e 1 loja.



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 agosto, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de Positivo (+73,18%), Pão de Açúcar (+32,99%), Tecnisa (+27,0%), Enjoei (+23,48%) e Crazziotin (+19,72%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Iochpe-Maxion (-13,21%), Suzano (-8,35%), TIM (-6,04%) e BRF (-0,69%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 103.781.625,62 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 93.310.000,00

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				
2022 VOKIN (%)	6,81	-5,25	6,69	-5,92	1,37	-11,96	7,09	11,10								
IBOV (%)	6,98	0,89	6,06	-10,10	3,22	-11,50	4,69	6,16								
2021 VOKIN (%)	-2,59	-1,49	12,15	2,22	8,52	3,60	-6,51	0,67	-1,99	-7,78	0,67	1,04				
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	2012	12 m	24 m	36 m	48 m	Desde início
VOKIN (%)	7,86	7,00	8,55	47,30	0,25	55,97	72,21	-29,95	-8,97	-19,53	4,64	-0,84	29,46	50,38	116,28	166,79
IBOV (%)	4,48	-11,93	2,92	31,58	15,03	26,86	38,94	-13,31	-2,91	-15,50	-1,64	-7,79	10,22	8,29	42,84	76,73

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; faleconosco@s3dtvm@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

Vokin Administração de Recursos Ltda.
CNPJ: 14.142.853/0001-72.
End. Av. Dr. Nilo Peçanha, 2825, sala 1701 - A,
Porto Alegre, RS. www.vokin.com.br
E-mail: vokin@vokin.com.br Tel: + 51 3022 3444

DISCLAIMER:

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



Comentários dos Gestores

O mês de agosto iniciou de forma positiva para os mercados globais, seguindo a dinâmica favorável observada em julho. Porém, a alta foi revertida em meados do mês e se acentuou após um discurso mais contundente do presidente do Banco Central dos Estados Unidos, Jerome Powell, reafirmando a necessidade de elevação nos juros do país para conter a alta da inflação, mesmo que isso represente maior retração da economia e consequente aumento do desemprego. As bolsas passaram a cair e o rendimento dos títulos do governo voltou a apresentar alta após dois meses seguidos de queda, com os títulos de 10 anos voltando a superar o patamar de 3,00%. O mesmo tom do discurso de Powell foi seguido por membros de bancos centrais de outros países desenvolvidos.

Vale destacar, também, que ressurgiram preocupações relacionadas ao crescimento econômico na Europa, em um ambiente em que a seca e a disparada nos preços das principais fontes energéticas da região poderão trazer problemas relevantes para alguns países com a proximidade do início do período mais frio. Já na China, a continuidade dos problemas relacionados ao setor de construção civil e a manutenção da política de “*covid zero*”, ainda proporcionando *lockdowns* em algumas cidades, tem impedido o país de apresentar uma retomada mais consistente. Como pode-se perceber, o cenário global tem se apresentado desafiador em função das perspectivas de desempenho econômico das três principais regiões: Estados Unidos, Europa e China.

No Brasil, logo no início do mês, houve anúncio do 12º aumento consecutivo da taxa Selic pelo Banco Central, agora em 13,75% ao ano, voltando ao patamar de novembro de 2016. No comunicado, o comitê avalia

uma possível reversão nos preços da *commodities* que pode aliviar a inflação, porém também ressalta preocupação com as regras fiscais, tendo sinalizado a possibilidade de um último ajuste na próxima reunião. A continuidade de dados favoráveis de atividade econômica, a sinalização de final do ciclo de alta de juros e um ambiente eleitoral com dois candidatos à presidente já amplamente conhecidos, têm colocado o Brasil em destaque relativo quando comparado aos demais emergentes, proporcionando uma janela positiva para os ativos domésticos e com retomada no fluxo de investimento de estrangeiro. O Ibovespa encerrou o mês com mais um desempenho positivo, alta +6,16%, o dólar praticamente estável frente ao real (+0,19%) e tivemos fechamento da curva de juros reais (representando alta de +1,10% no IMA-B).

O Everest encerrou o mês com resultado bastante positivo, alta de 1,88%, ante 1,17% do CDI, e acumulando alta de 10,23% no ano, contra 7,74% do CDI, equivalente a 132% do CDI no ano. Os destaques positivos novamente foram dos fundos com maior exposição em renda variável local, porém as demais estratégias também apresentaram um bom desempenho, principalmente em função da abertura nas curvas de juros. Os destaques no mês foram o fundo de ações com perfil *long biased* SPX Falcon (+9,59% no mês), o fundo de posições relativas em ações Ibiúna STLS (+6,59%) e o fundo de ações GBV Aconcágua (+5,53%). Os piores desempenhos ficaram por conta de três fundos quantitativos: Kadima High Vol (-1,39%), Clave Cortex (-0,91%) e Giant Sigma (-0,46%). Em agosto, foram efetuados dois ajustes na carteira, com o resgate total do fundo quantitativo Pandhora Essencial e aumento marginal no também quantitativo Clave Cortex.

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\$ 674.619.512,29 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 578.922.000,00

Fundos investidos

No mês de agosto, a carteira do fundo era composta por Fundos Macro (46,1%), Fundos DI (22,0%), Fundos Quantitativos (9,1%), Fundos Long Biased (2,6%), Fundos Long&Short (2,1%), Fundos Long Only (3,4%), Juros Reais (5,3%), Fundos de Arbitragem (7,4%) e Fundos Pré-fixados (2,1%).

Retorno Mensal	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ					
2022	VOKIN (%)	1,25	0,74	2,98	0,93	1,10	0,14	0,80	1,88								
	CDI (%)	0,73	0,75	0,92	0,83	1,03	1,01	1,03	1,17								
2021	VOKIN (%)	-0,47	0,68	1,14	0,82	0,85	0,49	-1,25	0,32	0,83	-0,29	0,18	1,11				
	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	
	VOKIN (%)	10,23	4,47	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
	CDI (%)	7,74	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				12 m	24 m	36 m	48 m	Desde início	
	VOKIN (%)	21,58	16,89	17,39	26,68	24,61	16,51	17,41	5,14				12,26	17,97	24,24	32,94	1587,13
	CDI (%)	15,03	19,00	16,17	23,25	19,11	17,29	17,32	3,82				10,23	13,23	17,60	24,98	1267,33

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; faleconoscosssdtvm@santander.com.br
Custodiante: Santander Caceis Brasil DTVM S.A.
Auditor Externo: KPMG Auditores Independentes

ASPECTOS OPERACIONAIS:

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

DISTRIBUIÇÃO

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

OUTRAS INFORMAÇÕES

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

GESTOR

Vokin Administração de Recursos Ltda.
CNPJ: 14.142.853/0001-72.
End. Av. Dr. Nilo Peçanha, 2825, sala 1701 - 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:

