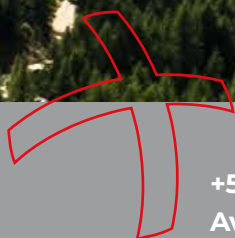




Carta Mensal

JANEIRO/2023

n° 216



+55 (51) 3022-3444 | vokin@vokin.com.br
Av. Nilo Peçanha, 2825 - Sala 1701 A
Porto Alegre | RS | Brasil - CEP 91330-001



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 Janeiro 2023 | 2,51% | 3,37% |
| Acumulado do ano | 2,51% | 3,37% |

FUNDO VOKIN K2 LONG BIASED FIA

| | K2 | Ibovespa |
|-------------------------|-------|----------|
| Resultado Setembro 2022 | 1,74% | 3,37% |
| Acumulado do ano | 1,74% | 3,37% |

FUNDO VOKIN EVEREST

| | Everest | CDI |
|-------------------------|---------|-------|
| Resultado Setembro 2022 | 1,13% | 1,12% |
| Acumulado do ano | 1,13% | 1,12% |

Foto: Reprodução Internet



“Lembre-se de que reputação e integridade são seus ativos mais valiosos e podem ser perdidos em um piscar de olhos.”

Charlie Munger

Comentários da Vokin

Prezados Coinvestidores,

Lamentamos profundamente o episódio “Lojas Americanas”.

Embora não tivéssemos nenhuma ação ou debênture da empresa e não tenhamos sido impactados diretamente, como participantes do mercado temos o dever de trabalhar pela integridade e retidão do mercado e todos seus participantes. E de repudiar e combater todas as pessoas ou empresas que não agem com princípios de respeito, ética e integridade.

Respeito e confiança são a base de qualquer relacionamento, especialmente em relacionamentos fiduciários.

Toda avaliação de investimento deve começar medindo riscos, especialmente reputacionais.

O que está em jogo neste episódio, além dos recursos financeiros envolvidos, é a reputação dos acionistas de referência das Lojas Americanas.

Esperamos que a verdade venha à tona, que justiça seja feita, e que sirva de lição para todo o mercado.

Lamentamos ter de iniciar nossa Carta falando de um tema tão desagradável, mas entendemos ser importante que todos conheçam nossa opinião sobre esse assunto.

Sobre nossos resultados, em janeiro tivemos resultados positivos, tanto nos fundos de ações como em nosso fundo multimercado.

A conjuntura externa favorável, com a expectativa da reabertura da China e, também, de que o Banco Central Americano não vá subir tanto os juros, fez com que os índices acionários internacionais tivessem um mês positivo.

O índice S&P 500 subiu +6,2%, o índice Nasdaq +10,6%, o FTSE da Inglaterra +4,3% e o Nikkei do Japão +4,7%.

Aqui o Ibovespa subiu 3,36%, na carona da entrada de investidores estrangeiros, que ingressaram com mais de R\$ 10 bilhões na Bolsa brasileira em janeiro, comprando especialmente empresas de *commodities*.

No dia 01/02, o FED (Banco Central Americano) subiu os juros em mais 0,25%, para entre 4,5% e 4,75%. Jerome Powell, presidente do FED, disse que embora a inflação esteja declinando, novas altas serão necessárias, mas o mercado leu o discurso de Powell como mais moderado.

Ontem, também, o COPOM (Comitê de Política Monetária) do Banco Central do Brasil decidiu manter a taxa básica de juros em 13,75%. O comunicado pós reunião trouxe um tom mais duro do que o esperado, sinalizando que a taxa Selic deve ficar no nível atual por mais tempo.



E no dia 02/02, o Banco Central da Inglaterra e o Banco Central Europeu também aumentaram a taxa de juros em 0,5%. Na Inglaterra para 4% e o Banco Central Europeu para 2,5%. A presidente do Banco Central Europeu, Christine Lagarde, afirmou que o BCE aumentará os juros em ritmo constante e que, em todos os cenários, as altas são necessárias.

A possibilidade de que o FED desacelere o aperto monetário nos Estados Unidos não só animou os mercados como também favorece o *carry trade* (investidores que trazem recursos para aplicar nos juros brasileiros - mais alto do que os juros lá fora).

Além de a Selic estar em patamar mais alto do que os juros americanos e europeus, a alta das *commodities* empolga os investidores estrangeiros com o Brasil. Tudo isso junto faz com que o Real se aprecie frente ao dólar neste início de ano. No dia 02 de fevereiro, o dólar estava negociando abaixo dos R\$ 5,00.

Seguimos com muita cautela em nossas carteiras. Apesar do ingresso forte de investidores estrangeiros na Bolsa Brasileira neste início de

ano, temos preocupações com o crescimento da economia mundial neste momento de altas de juros, além de preocupações com o controle fiscal do novo governo brasileiro.

Uma carteira bem diversificada em termos de setores e riscos e, também, um caixa acima do habitual (rendendo CDI) tem sido nossa decisão no momento atual.

Todas as empresas em que estamos investindo têm alto potencial de valorização em relação aos preços atuais de suas ações, mas sabemos que estamos num ambiente que compete com juros altos na carteira dos investidores. Daí que temos tido um cuidado redobrado neste momento.

Nossos investimentos são de longo prazo, e sabemos que no longo prazo os preços convergem para o devido valor, mas também que cautela e paciência não fazem mal para ninguém.

Desejamos um ótimo mês de janeiro para todos, com sabedoria, saúde e paz.

Obrigado por investirem junto conosco!



Hoje está melhor que amanhã?

As economias bem-sucedidas combinam uma série de elementos que geram prosperidade, como as liberdades econômicas, as poucas fricções no mercado de trabalho, um sistema tributário simples e previsível, segurança jurídica, entre outros. Nesses ambientes, as mudanças de representatividade política em pouco acarretam a sensação de que tudo vai mudar de uma hora para outra e muito menos afetam decisões de investimentos feitos anos atrás. As regras do mundo dos negócios estão bem definidas e qualquer ajuste passaria por ampla discussão antes de ser implementado. O mesmo pode-se dizer das decisões de política macroeconômica. Os governos terminam e começam e os pilares de uma economia estável permanecem: compromisso com a estabilidade de preços, um Banco Central independente, um sistema orçamentário previsível e sem surpresas e excessos, e pouca ou nenhuma interferência do Estado nas empresas. Isso é tanto verdade que em vários países a figura do “Ministro da Economia” nem existe. Mas o Brasil parece gostar de não seguir esses exemplos do mundo. A cada início de governo, uma enxurrada de projetos e ações são eliminados seguindo uma linha definida daquilo que os governos eleitos entendem ser melhor para a economia. Trocam a pessoa e toda a equipe. De largada, já se perde um tempo enorme para entender como aquela repartição funciona, sua burocracia e o que poderia

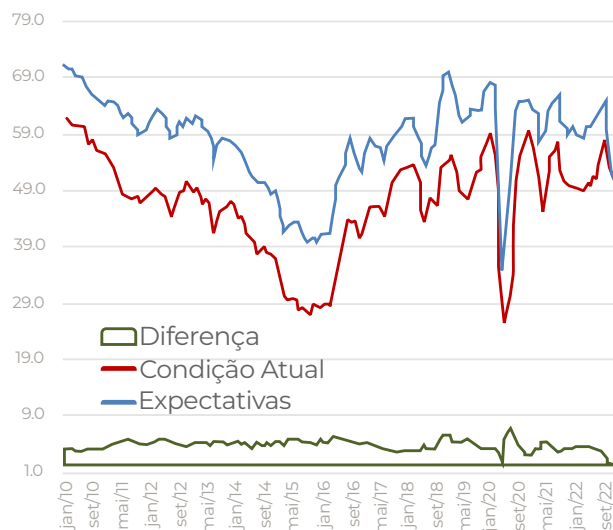
ou não ser feito por lei. Isso sem contar na quantidade de “ideias mirabolantes e salvadoras” que somente vingaram nas bancas de mestrado ou doutorado em Universidades sem expressão alguma. Não deveria ser assim, em especial relacionado a temas que, comprovadamente, são importantes para atrair investidores e gerar mais oportunidades. O Brasil vive, atualmente, esse “vai e vem” na economia que serve somente para prejudicar a nação. Entre 2016 e 2022, fizemos mudanças relevantes como: a reforma trabalhista, implementação de regras rígidas no campo fiscal, redução de alíquotas, independência do Banco Central, aperfeiçoamento dos marcos legais para a área de transporte ferroviário e de saneamento, diversas privatizações e redução substancial da interferência do Estado no mercado de crédito (leia-

se BNDES). Na minha visão, nenhuma dessas ações tem o potencial de prejudicar a economia, muito pelo contrário, a ausência delas potencializava as distorções produtivas. Porém, agora estamos diante da possibilidade, ao menos anunciada, de tudo isso ser revisto no atual governo. Conseguem imaginar a perda de tempo e de recursos públicos somente com a discussão desses temas durante anos? E qual seria o custo desse retrocesso? Os empresários querem estabilidade nas regras para tomarem suas decisões de investimento e vivem de expectativas. Se enxergam que o futuro será melhor que o presente, colocam a mão no bolso para tocar adiante seus projetos. Caso contrário, esperam o cenário ficar mais claro. A incerteza nas regras apenas contribui para adiar esses investimentos privados e compromete a capacidade de formação de riqueza no futuro. É com base nessa premissa que o termo “hoje está melhor que amanhã” serve para responder à pergunta que muitos tem

feito sobre “O que será do Brasil?”. E a prova disso pode ser extraída da pesquisa mensal que a CNI – Confederação Nacional da Indústria - faz com uma amostra de empresas. O indicador, conhecido como ICEI – Índice de Confiança do Empresário industrial, traz duas aberturas: i) avaliação da situação atual e ii) perspectivas futuras. Em mais de uma década de resultados, em apenas um momento a perspectiva futura ficou igual ao presente: durante a pandemia. Também pudera, se nem os médicos sabiam o que

estava acontecendo. Em todos os demais momentos da pesquisa, os empresários industriais brasileiros sempre tiveram uma perspectiva melhor que o presente. A exceção é pós resultado das eleições presidenciais de novembro de 2022. Desde então, as expectativas sobre o futuro estão piores que a avaliação do presente. Um sinal claro de que quem faz investimentos, imagina que as “coisas” piorarão. Por hora, tudo isso está no campo das “expectativas”, e pode mudar. Mas depende de como o Governo irá reagir a isso. Se insistir que tudo o que foi feito no Brasil no passado está errado e que devemos tomar um rumo diferente, o resultado pode ser uma queda dos investimentos e redução da nossa capacidade de crescimento no futuro. Pela primeira vez na história, parece que deixamos de ser “o país do futuro”.

ICEI - Índice de Confiança do Empresário Industrial





"Se [o governo] insistir que tudo o que foi feito no Brasil no passado está errado e que devemos tomar um rumo diferente, o resultado pode ser uma queda dos investimentos e redução da nossa capacidade de crescimento no futuro".

Igor Morais



| Variáveis Macroeconômicas | VOKIN | | FOCUS | |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| PIB | 0,80% | 1,10% | 0,80% | 1,50% |
| IPCA | 5,65% | 4,60% | 5,74% | 3,90% |
| Meta SELIC | 12,00% | 11,00% | 12,50% | 9,50% |
| Juro Real | 6,01% | 6,12% | 6,39% | 5,39% |
| Taxa de Câmbio | 5,40 | 5,50 | 5,25 | 5,30 |
| Resultado Primário | -1,60% | -0,90% | -1,10% | -1,00% |





Comentários dos Gestores

No mês, o Vokin GBV Aconcágua fechou com resultado de +2,51%, enquanto o Ibovespa fechou com +3,37%.

Em janeiro, tivemos a descoberta do que parece ser a maior fraude contábil da história do país. Não bastasse a incerteza geopolítica e econômica mundial e a incerteza econômica brasileira, a insegurança contábil é mais um motivo que tira a tranquilidade do investidor brasileiro. Fraudes aconteceram e acontecerão mais vezes. Felizmente, os fundos geridos pela Vokin não foram afetados. Nos sensibilizamos com aqueles que foram impactados: investidores minoritários, colaboradores, fornecedores e bancos credores. Que o episódio sirva para que os controles sejam aperfeiçoados. Warren Buffett diz que “devemos avaliar uma pessoa pela ética, inteligência e motivação. Se não for ética, é melhor que não seja nem inteligente nem motivada”.

Uma das contribuições positivas para o fundo no mês de janeiro foi a Bemobi, empresa de tecnologia brasileira focada no setor de telecomunicações e no usuário pré-pago. A companhia atua de maneira B2B2C, ou seja, é o elo de conexão entre empresas e consumidores, e 40% de suas receitas vêm do exterior. A empresa tem quatro linhas de negócio:

- (1) assinaturas recorrentes (Apps & Games) - plataforma de jogos para celular, uma “Netflix” de games, com 35 milhões de usuários e 200 parceiros em 47 países e 85 operadoras;
- (2) microfinanças – antecipação de créditos telefônicos de maneira automatizada.
- (3) pagamentos digitais - processamento do pagamento de planos digitais recorrentes ou contas de pagamento;
- (4) PaaS - plataforma de serviços para as operadoras, como caixa postal (obrigatória no Brasil e em muitos países) e serviços como *true caller* (identifica ligações de *spam*) e notificações de chamadas perdidas.

Esse ecossistema de serviços oferece uma vantagem competitiva à empresa em relação aos concorrentes e agrega valor às operadoras, que fidelizam o usuário, auferem uma receita marginal e podem focar no seu negócio principal. A Companhia está entrando em novos países e aumentando a implantação do *Loop*, solução que provê à Bemobi dados sobre o comportamento dos usuários para uma melhor oferta de produtos com redução de custo, pois não precisa tentar um contato frio de ativação por envio de SMS, por exemplo. No Brasil, onde tem o *Loop* implantado em todas as operadoras, a margem é o dobro do que em países onde não tem a

solução. A Bemobi fez duas aquisições para os segmentos de microfinanças e pagamentos (Tiixa e M4U, respectivamente) que dobraram o tamanho da empresa a níveis interessantes de *valuation*, mostrando racionalidade na alocação de capital. No setor de pagamentos, a companhia conta com uma oportunidade de crescimento no setor de *utilities* como saneamento e energia, cujo tamanho é 3x maior do que o setor de telecomunicações e vem passando por um processo de digitalização nos meios de pagamento tal como o setor de *telecom* passou há anos. A empresa tem fluxo de caixa positivo e R\$550 milhões em caixa (sem dívidas), patamar próximo ao pós-IPO, mesmo já tendo adquirido as empresas mencionadas, pago dividendos (*yield* de 1,3% em 2022) e recomprado suas ações (2,2% em 2022).

Nos próximos meses, ficaremos atentos aos impactos de uma provável recessão norte-americana e à reabertura chinesa, impulsionando o consumo e as importações. No Brasil, acompanharemos os planos do novo governo e suas consequências, sejam positivas ou negativas, para as empresas nas quais detemos participação.



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 janeiro, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de 3R Petroleum (+18,75%), Tecnisa (+16,23%), Bemobi Tech (+11,81%), Carrefour (+11,30%) e Blau (+10,52%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Marfrig (-11,49%), JBS (-8,69%), TIM (-4,92%), Suzano (-3,90%) e Celesc (-3,72%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 662.113.896,68 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 663.552.000,00

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 | | | | | |
|--------------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------------|
| 2023 VOKIN (%) | 2,51 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| IBOV (%) | 3,37 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2022 VOKIN (%) | 4,85 | -4,79 | 6,41 | -5,43 | 2,56 | -9,17 | 4,06 | 5,53 | 2,34 | 9,54 | -8,43 | -5,05 | | | | | |
| IBOV (%) | 6,98 | 0,89 | 6,06 | -10,10 | 3,22 | -11,50 | 4,69 | 6,16 | 0,47 | 5,45 | -3,06 | -2,45 | | | | | |
| Retorno Acumulado | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 12 m | 24 m | 36 m | 48 m | Desde início |
| VOKIN (%) | 2,51 | 0,15 | 4,97 | 16,96 | 54,09 | 4,17 | 54,99 | 59,48 | -28,83 | -36,70 | -30,96 | 12,37 | -2,08 | 8,58 | 24,79 | 70,65 | 74,80 |
| IBOV (%) | 3,37 | 4,69 | -11,93 | 2,92 | 31,58 | 15,03 | 26,86 | 38,94 | -13,31 | -2,91 | -15,50 | -1,64 | 1,15 | -1,42 | -0,29 | 16,47 | 83,04 |

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

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 **Ser Educacional** anunciou a incorporação de três de suas controladas: (i) Centro de Ensino Superior Piauiense; (ii) CIESPI; e (iii) Sociedade de Ensino Superior Piauiense, alinhado com o racional de simplificar e otimizar sua estrutura organizacional. A Companhia também concluiu a aquisição do Centro Universitário 7 de Setembro, divulgada em junho de 2022, cujas operações são concentradas em Fortaleza e possuem cerca de 1600 alunos matriculados. Por fim, a Ser encerrou seu programa de recompra de ações, tendo adquirido 386.800 ações ordinárias nos últimos 12 meses, o equivalente a 0,73% das ações em circulação, as quais serão mantidas em tesouraria.

A **3R** comunicou ao mercado uma reorganização de sua Diretoria Estatutária, que passará a contar com três diretores, sendo (i) um Diretor Presidente, com o encerramento do mandato de Ricardo Savini e eleição de Matheus Dias; (ii) um Diretor de Exploração e Produção, a ser ocupado por Maurício Diniz; e (iii) um Diretor Financeiro e de Relações com Investidores, preenchido por Rodrigo Pizarro. Outros dois diretores da antiga estrutura foram destituídos. A Companhia também recebeu aprovação da SUDENE para que os Polos Fazenda Belém, Recôncavo e Peroá sejam enquadrados para incentivos fiscais, que preveem a redução de 75% do IRPJ válidos por 10 anos a partir de janeiro de 2023, levando a alíquota de IRPJ + CSLL para 15,25%. A 3R ressalta que solicitará os Polos Pescada e Potiguar para o enquadramento dos mesmos incentivos em breve e destaca que os Polos Macau, Rio Ventura e Areia Branca já os possuem.

O **Banrisul** divulgou dados referentes a composição e exposição de sua carteira de crédito de R\$ 47,4 bilhões. O principal, os 10 e os 100 maiores devedores representam respectivamente 0,31%, 2,21% e 9,39% da carteira. A exposição ao Comércio Varejista é de R\$ 1,2 bilhão, ou 2,5% da carteira total, com o principal devedor compondo apenas 0,12% da carteira total. Geograficamente, as superintendências localizadas no Rio Grande do Sul representam 78% da carteira de crédito total e 84% da carteira à Pessoa Jurídica. A posição referente a operações de risco sacado não possui relevância e totaliza menos de R\$ 10 milhões. O Banco também ressalta que não possui operações de crédito com as Lojas Americanas.

A **Marfrig** comunicou que recebeu do Ministério da Agricultura Pecuária e Abastecimento do Brasil ("MAPA") a habilitação de suas plantas para as seguintes atividades: (i) exportação de carne bovina in natura para a Indonésia, nas plantas de Chupinguaia (RO), Promissão (SP) e Tangará da Serra (MT); (ii) exportação de carne bovina in natura para a Singapura, na planta de Bagé (RS); (iii) exportação de produtos industrializados para o Canadá na Unidade de Industrializados de Várzea Grande (MT).

A **Tim** recebeu o pedido de renúncia apresentado por Camille Faria, que ocupava os cargos de Diretora Financeira (CFO) e de Diretora de Relações com Investidores (DRI), os quais serão assumidos interinamente por Alberto Griselli, atual CEO da companhia. A Companhia ressalta que os procedimentos para indicar os substitutos efetivos dos cargos já foram iniciados, além de prestar agradecimentos para Camille pelo desempenho de suas funções como diretora, especialmente no âmbito da aquisição e integração dos ativos da Oi Móvel.

A **Itaúsa** anunciou o pagamento de ações decorrentes da bonificação anunciada em novembro de 2022. Entre as 292 mil ações leiloadas, 260 mil preferenciais foram alienadas no valor líquido de R\$ 8,56 por ação, enquanto as outras 32 mil ordinárias foram liquidadas em R\$ 8,93 por ação. Os valores citados foram disponibilizados aos acionistas na proporção das frações de cada espécie detidas na data-base de 10 de novembro de 2022. A Companhia também comunicou que obteve as assinaturas para consolidar os Acordos de Acionistas da Itaúsa, da Companhia ESA e da O.E.S. Participações S.A, tendo sido realizados aprimoramentos e ajustes redacionais.



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 janeiro, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de Sequoia Log. (+23,68%), 3R Petroleum (+18,75%), Tecnisa (+16,23%), Arezzo (+11,95%) e Bemobi Tech (+11,81%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Marfrig (-11,49%), Positivo (-8,95%), JBS (-8,69%), TIM (-4,92%) e Suzano (-3,90%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 99.285.568,87 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 99.756.000,00

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 | | | | | |
|-----------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| 2023 VOKIN (%) | 1,74 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| IBOV (%) | 3,37 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2022 VOKIN (%) | 6,81 | -5,25 | 6,69 | -5,92 | 1,37 | -11,96 | 7,09 | 11,10 | 0,32 | 6,85 | -8,20 | -4,46 | | | | | |
| IBOV (%) | 6,98 | 0,89 | 6,06 | -10,10 | 3,22 | -11,50 | 4,69 | 6,16 | 0,47 | 5,45 | -3,06 | -2,45 | | | | | |
| Retorno Acumulado | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 12 m | 24 m | 36 m | 48 m | Desde início |
| VOKIN (%) | 1,74 | 1,41 | 7,00 | 8,55 | 47,30 | 0,25 | 55,97 | 72,21 | -29,95 | -8,97 | -19,53 | 4,64 | -3,40 | 13,34 | 20,53 | 55,74 | 155,20 |
| IBOV (%) | 3,37 | 4,69 | -11,93 | 2,92 | 31,58 | 15,03 | 26,86 | 38,94 | -13,31 | -2,91 | -15,50 | -1,64 | 1,15 | -1,42 | -0,29 | 16,47 | 83,04 |

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

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 ano iniciou com a retomada do otimismo nos mercados internacionais, tendo como destaque o fechamento da curva de juros nos Estados Unidos (título de 10 anos cedendo para patamar próximo aos 3,50%) e alta nos índices de ações. O sentimento predominante no mercado é de que a desaceleração econômica, que já está em curso no país, será suficiente para trazer a inflação para patamares satisfatórios sem a necessidade do Banco Central (FED) ter que elevar as taxas de juros além do que já era esperado, e que poderia causar uma recessão mais profunda. Esse movimento inclusive impactou na continuidade da desvalorização do dólar frente a uma cesta de moedas medida pelo indicador DXY. Apesar desse início de retração econômica, o mercado de trabalho permanece bastante resiliente, situação que ainda gera incerteza quanto às condições necessárias para redução no nível de inflação. Já no primeiro dia de fevereiro, o FED diminuiu o ritmo de alta nos juros para 0,25 p.p., levando para um intervalo entre 4,50% e 4,75% e afirmando que, apesar da inflação já ter cedido, ela continua elevada e que permanecem empenhados em retornar a inflação para o objetivo de 2,00%. A sinalização é de que haverá ainda pelo menos mais uma elevação da taxa básica de juros.

Outro fator a trazer otimismo nos mercados foi a flexibilidade das restrições na política de “Covid Zero” na China, ampliando a expectativa de uma aceleração da retomada econômica, inclusive contando com novos estímulos do governo, efeito que impactou na alta nos preços de diversas *commodities* durante o mês. A guerra na Ucrânia voltou a ganhar destaque em função da nova rodada de armamento pesado doado ao país e com sinalizações de que, encerrado o período mais rigoroso do inverno, os combates voltem a se intensificar. Cabe lembrar que, em fevereiro, se completam doze meses contínuos de conflito.

No Brasil, as atenções permaneceram concentradas nas manifestações do novo governo, sendo, em alguns casos, desencontradas e retificadas momentos depois. Em linhas gerais, continuam as sinalizações de uma elevação no nível de gastos públicos, assim como a intenção de elevar as metas de inflação, o que tem elevado as precificações nas curvas de juros longas. O grande destaque de fevereiro será a repercussão das eleições dos presidentes da Câmara dos Deputados e Senado, iniciando assim as atividades do Congresso.

Em sua primeira reunião do ano, o Comitê de Política Monetária do Banco Central manteve a taxa Selic inalterada em 13,75% e indicando que esse nível de juros deverá permanecer estável por um bom período.

Acompanhando parcialmente o movimento global de otimismo nos ativos de risco, o Ibovespa encerrou o mês com alta de +3,37%, e o dólar se desvalorizou -4,02% frente ao real. As preocupações quanto ao cenário fiscal do país levaram a uma abertura importante na curva de juros reais de longo prazo, representando, por exemplo, queda de -1,35% na NTN-B com vencimento em 2035.

O Everest encerrou o mês com alta de +1,13%, ante +1,12% para o CDI, acumulando nos últimos 12 meses alta de 13,11% ante 12,81% do CDI. Os destaques positivos em janeiro foram do quantitativo Giant Sigma (+2,85%), e dos multimercados macro Verde (+2,69%) e Gávea Macro Plus (+2,56%). Na parte negativa, os piores desempenhos foram da posição direcional em NTN-B 2035 (-1,35%), do fundo long & short de ações Ibiúna STLS (-1,11%) e do multimercado macro JGP Strategy (-0,97%). No mês foram feitos dois ajustes na carteira através do resgate total dos fundos Kadima High Vol e NW3 Event Driven Plus, o que aumentará a parcela atrelada ao CDI assim que os mesmos forem liquidados.

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\$ 706.263.951,08 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 660.640.000,00

Fundos investidos

No mês de janeiro, a carteira do fundo era composta por Fundos Macro (45,9%), Fundos DI (27,3%), Fundos Quantitativos (7,1%), Fundos Long Biased (2,5%), Fundos Long&Short (2,2%), Fundos Long Only (3,2%), Juros Reais (5,1%), Fundos de Arbitragem (4,8%) e Fundos Pré-fixados (2,1%).

| Retorno Mensal | JAN | FEV | MAR | ABR | MAI | JUN | JUL | AGO | SET | OUT | NOV | DEZ | | | | | |
|-------------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|-------------|
| 2023 | VOKIN (%) | 1,13 | | | | | | | | | | | | | | | |
| | CDI (%) | 1,12 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2022 | VOKIN (%) | 1,25 | 0,74 | 2,98 | 0,93 | 1,10 | 0,14 | 0,80 | 1,88 | 1,32 | 1,29 | -0,38 | 0,49 | | | | |
| | CDI (%) | 0,73 | 0,75 | 0,92 | 0,83 | 1,03 | 1,01 | 1,03 | 1,17 | 1,07 | 1,02 | 1,02 | 1,12 | | | | |
| Retorno Acumulado | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | |
| | VOKIN (%) | 1,13 | 13,25 | 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 |
| | CDI (%) | 1,12 | 12,37 | 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 |
| Retorno Acumulado | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | 1999 | | | 12 m | 24 m | 36 m | 48 m | Desde início | |
| | VOKIN (%) | 15,55 | 21,58 | 16,89 | 17,39 | 26,68 | 24,61 | 16,51 | 17,41 | 5,14 | | 13,11 | 20,21 | 23,72 | 33,65 | 1653,21 | |
| | CDI (%) | 11,82 | 15,03 | 19,00 | 16,17 | 23,25 | 19,11 | 17,29 | 17,32 | 3,82 | | 12,83 | 18,50 | 21,50 | 28,52 | 1327,56 | |

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; faleconoscos@s3dtvm@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 recorrentes, nos termos da regulamentação em vigor. Não há garantia que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. O fundo poderá aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobram taxa de administração. Nesse caso, o valor da taxa de administração final a ser paga pelo fundo será o somatório da taxa de administração e das taxas de administração dos fundos de investimento em que o fundo investir. 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:

