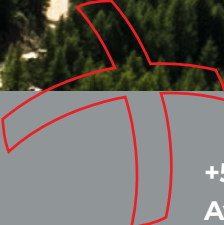




Carta Mensal

JUNHO/2023

nº 221



+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 Junho 2023	6,80%	9,00%
Acumulado do ano	11,46%	7,61%

FUNDO VOKIN K2 LONG BIASED FIA

	K2	Ibovespa
Resultado Junho 2023	6,34%	9,00%
Acumulado do ano	11,70%	7,61%

FUNDO VOKIN EVEREST

	Everest	CDI
Resultado Junho 2023	1,34%	1,07%
Acumulado do ano	4,77%	6,50%

Foto: Reprodução Internet



“**Meu conselho aos investidores: Ignorem o som de curto prazo e a fúria das emoções refletidas em nossos mercados financeiros e concentrem-se na economia produtiva de longo prazo de nossos negócios corporativos. O caminho para o sucesso do investimento é sair do mercado de expectativas de preços de ações e acreditar e investir no mercado real de negócios.**”

John Bogle, investidor.

Comentários da Vokin

Prezados Coinvestidores,

Quando John Bogle, fundador do Vanguard Group, maior gestora de fundos de investimentos do mundo, nos aconselha a sair do mercado de expectativas de preços de ações é porque esse é o mercado onde atuam os especuladores - é o mercado de especulação nos preços das ações. E prever, com precisão, as oscilações de curto prazo nos preços das ações, influenciados pelas emoções dos investidores, é algo simplesmente impossível.

O mercado onde devemos atuar - bem diferente do mercado de expectativas e especulações em bolsa - é sobre as empresas reais, da economia real, do que acontece no dia a dia de empresas onde pessoas trabalham, produzem, comercializam ou prestam serviços buscando o lucro; empresas que pagam dividendos, reinvestem parte dos lucros para aumentar ainda mais seus lucros e buscam inovar e prosperar, trazendo resultado para seus acionistas e comunidades onde atuam, no longo prazo. Nesse mercado é que temos que focar! Isto é investir em valor!

Ações, como dizia Benjamin Graham, não são um papel, um *ticker* (nome de uma determinada ação) ou um ponto num gráfico. Ações são interesses reais em negócios reais!

Preço, dizia Graham, é o que você paga, mas valor - muitas vezes diferente do preço das ações - é o que você leva.

Investir em valor, portanto, é focar nos negócios reais e operacionais. É pensar nas empresas e suas operações, muito mais do que somente no preço das suas ações!

E uma operação de investimento, segundo Graham, “é aquela que, após uma análise profunda, promete segurança do capital investido e um retorno adequado ao risco. As operações que não atendem a essas condições são especulativas”.

Muitas vezes, observamos empresas melhorando seus resultados operacionais e crescendo seus negócios, mas os preços de suas ações caindo porque o mercado está de mau humor por diversos motivos: ou porque os juros estão altos, ou porque iniciou uma guerra do outro lado do mundo ou porque trocou o governo, ou por qualquer outro motivo que deixa o mercado de mau humor e pessimista.

Se o mercado real é sobre economia real, então o mercado de ações é realmente uma grande distração para o negócio de investimentos, e nosso cuidado tem que ser não nos enganarmos acompanhando somente os preços das ações, mas acompanharmos os resultados operacionais das empresas em que estamos investindo.

Com o tempo - ninguém pode precisar qual - o valor intrínseco e real das ações será refletido corretamente no preço das mesmas.



O segredo - sempre fazemos questão de frisar, seguindo o conceito de margem de segurança, é comprar bem! Só comprar aquelas ações que entendemos que estão baratas em relação aos resultados futuros das suas empresas.

E vendermos somente quando os preços já refletirem, ou excederem, as expectativas de resultados futuros.

É por isso, também, que as ações devem sempre ser vistas como investimentos de longo prazo. Imaginem alguém ter que ser forçado a vender quando os preços estão baixos? É o mesmo que um empresário ter que vender a sua empresa por qualquer preço por qualquer outro motivo que não a real operação do seu negócio.

As oscilações de preços são a única certeza do mercado que temos.

E sabemos que o mercado não é eficiente o tempo todo. Ao contrário, o mercado é maníaco-depressivo, e oscila entre otimismo e pessimismos por vezes exagerados e irracionais!

Ao invés de participarmos da loucura do mercado, nosso trabalho é aproveitarmos e nos beneficiarmos dela quando temos oportunidades.

Investir é simples, mas não é fácil, como diz Warren Buffett.

E não é fácil porque precisa de muito controle emocional, paciência e racionalidade, que são as características de um investidor inteligente, muito mais importantes do que um alto QI (quociente de inteligência).

O importante é manter a disciplina e foco no longo prazo, muito mais do que sofrer ou se entusiasmar com as oscilações de curto prazo.

Em junho tivemos um mês em que o mercado de ações andou animado e o Ibovespa teve o melhor resultado desde dezembro de 2020.

Parte da animação do mercado foi por conta da expectativa de queda de juros no segundo semestre deste ano, pelo resultado favorável do PIB do primeiro trimestre (em função da forte

safr e contribuição do setor agrícola) e, também, por indicações de que a inflação mundial começa a dar sinais de estar controlada. Tivemos também forte fluxo de investimento estrangeiro para a bolsa brasileira em junho.

Independente disto, nosso foco continua nos resultados operacionais das empresas em que estamos investindo, sejam elas empresas que estão somente no mercado local, como é o caso do Carrefour, sejam empresas exportadoras (Suzano e Vale) ou com operações em todo o mundo (como lochpe e JBS). Ao todo estamos investindo hoje em 18 empresas. Desta forma contamos com um portfólio balanceado e diversificado em termos de riscos e operações, mas estando posicionados somente em empresas em que acreditamos que as ações valem significativamente mais do que o refletido nos preços atuais.

No acumulado do ano estamos com resultados positivos. Os Fundos Vokin GBV Aconcágua e Vokin K2 estão com resultados de +11,46% e +11,70%, respectivamente. E ambos acima do Ibovespa, que está com +7,61% até o final de junho.

Poucos investidores ou gestores conseguem superar o Ibovespa de forma consistente ao longo do tempo. Nosso trabalho, dia a dia, é para continuarmos entregando os resultados positivos que temos tido, de forma consistente, ao longo dos últimos anos, sempre mantendo a mesma filosofia e disciplina nos investimentos, com processos rigorosos e um trabalho em equipe e decisões colegiadas.

Neste primeiro semestre ficamos acima do Ibovespa, do CDI e do dólar mas, mais importante do que isto, é que estamos confiantes nas empresas em que estamos investindo, sempre com foco no longo prazo.

No próximo mês voltaremos a comentar sobre alguma posição específica dos nossos fundos.

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

Obrigado por investirem junto conosco!



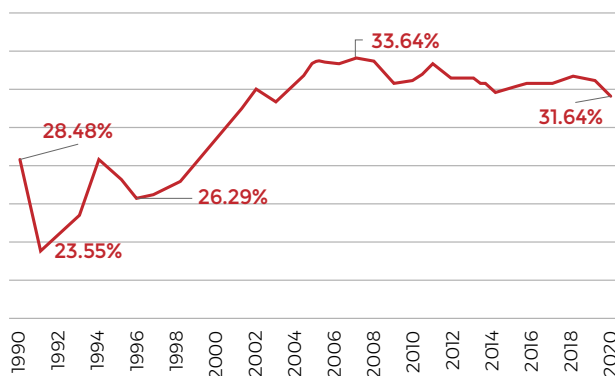
É uma reforma que reforma mesmo?

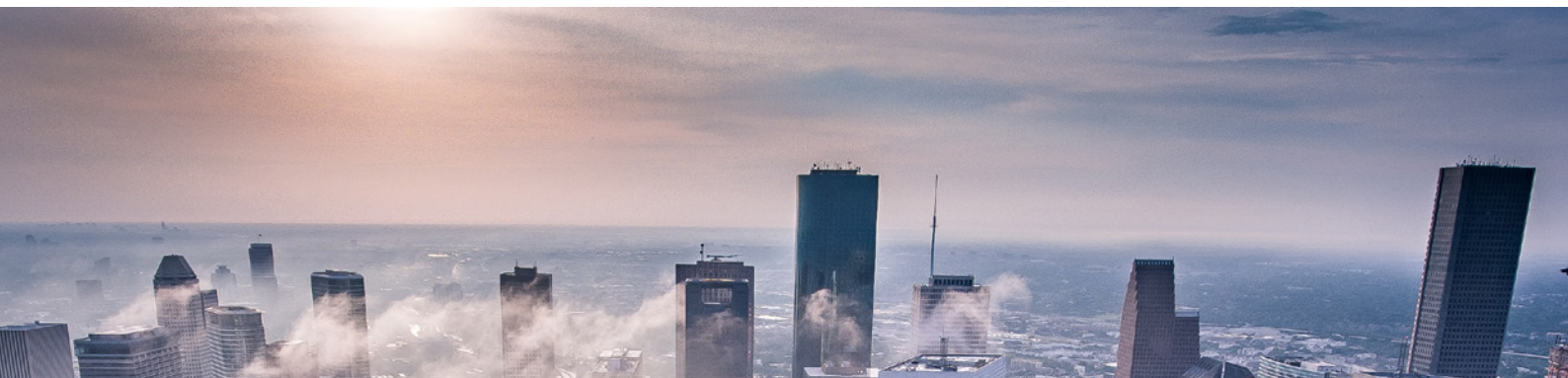
Se existe um assunto que é consenso no Brasil é que a nossa atual estrutura do Sistema Tributário precisa passar por uma mudança significativa. Porém, quando as propostas começam a vir para a mesa, as divergências pontuais aparecem - o que é natural. Por isso tivemos tantas tentativas e nenhum avanço nos últimos anos. Para não ser injusto, as únicas coisas que conseguimos implementar foram remendos como a criação de contribuições, aumento de alíquotas e a concessão de benefícios setoriais que apenas acentuaram as distorções sócio-econômicas. Trazendo a “bola ao centro”, as principais mudanças que devemos fazer para ter um sistema mais justo para a sociedade, adaptado ao desenho econômico do Brasil, com suas enormes diferenças regionais, se concentram nos seguintes temas: i) eliminar a cumulatividade dos tributos; ii) trocar origem para destino; iii) fazer a cobrança “por fora” ao invés de “por dentro”; iv) unificar alíquotas; v) eliminar os benefícios fiscais. Uma proposta que contemplasse todos esses temas seria um sonho não apenas de uma, mas de várias noites de verão. E se ela viesse acompanhada do mínimo de distorções em relação ao que acontece hoje, e com redução da carga tributária total, então teríamos o paraíso. Não custa sonhar. Aliás, custa sim: duas sessões na Câmara, com aprovação de 308 deputados e mais duas no Senado, com 49 dizendo sim. Está pronto? Então, a proposta em discussão hoje contempla esses pontos. Ela nos vende um Brasil melhor para os próximos 50 anos, com aumento do potencial de crescimento do PIB dos atuais 1,5% para 3,5%, aumento da arrecadação concomitante a uma redução da carga tributária, redução da dívida como percentual do PIB ao longo do tempo, vai fazer com que as pessoas que ganham menos paguem menos e eliminar os litígios tributários que, principalmente as empresas, possuem com o fisco. Com uma proposta tão boa assim, por que ser contra? Porque parece que algo não está fechando nessa proposta. A ideia de criar o que se denomina de IVA dual, é boa. Ela simplesmente junta o IPI com o PIS e Cofins em um único tributo, o CBS – Contribuição sobre Bens e Serviços e que ficaria sob a gestão do Governo Federal. Transforma três tributos em apenas um e torna eles não-cumulativos. Estaríamos diante de uma “pegadinha”? Fique atento a dois pontos. O primeiro é a nomenclatura. Contribuições não são repartidas com os Estados e Municípios e, portanto, o Governo Federal passaria a ficar com a parcela do

IPI que hoje é dividida com esses. Estamos falando do FPE – Fundo de Participação dos Estados que prevê uma distribuição de 21,5% do total do IPI, o que daria, nos últimos 12 meses, algo perto de R\$ 12,4 bilhões a menos para os cofres dos Estados. E o segundo ponto seria sobre a alíquota a adotar, que ninguém ainda sabe. Já os Estados e Municípios controlariam o IBS – Imposto sobre bens e serviços, com previsão de agregar o ICMS e o ISS, que também seriam não-cumulativos e permite que esses definam suas alíquotas. Aliás, aqui entramos em outro ponto importante da dificuldade na contabilidade das empresas: o emaranhado de regras, conceitos e alíquotas que são adotados para produtos e serviços. Para atacar esse ponto, a proposta de Reforma sugere que se tenha apenas três grupos de alíquotas no Brasil: i) Padrão – a ser ainda definida pelo Senado em Lei Complementar - note que isso seria de mais fácil aprovação. Além do mais, abre uma oportunidade para majoração no futuro de forma bem mais fácil, basta que um pequeno grupo de políticos queira; ii) reduzida – vinculada a 50% do que for a alíquota padrão. Isso pode parecer simples, mas esconde um enorme problema para o futuro. Imagine um Governo com pequena maioria no Senado. Pode aprovar uma majoração da alíquota padrão e, por tabela, como a reduzida está vinculada a essa, também irá aumentar. Um efeito em cascata que beneficiaria apenas ao Estado e, dessa forma, Governadores e Prefeitos

não reclamariam; iii) alíquota zero – aplicada a determinados itens como medicamentos. Há, ainda, a ideia de mudar a regra de incidência do tributo da atual “por dentro” para a forma como é o IVA em diversos lugares do mundo, que é “por fora”. De longe a melhor e mais desejada forma de se aplicar um tributo. Geraria mais transparência e reduziria a montanha de R\$ 5,4 trilhões de litígios tributários que hoje estão em discussão. Eu acho que os escritórios de advocacia especializados em causas tributárias não gostariam muito disso. Por fim, temos a eliminação dos benefícios tributários. Mas, como tudo no Brasil, com exceções. Ou seja, mantém o Simples e a Zona Franca de Manaus. Essa já deu mostras que não funcionou, mas deve durar mais uns 50 anos. Ainda há muitos outros pequenos pontos que precisam ser esclarecidos para convencer que essa reforma realmente vai reformar nosso sistema tributário. Vale a máxima: na dúvida, não ultrapasse, ou melhor, não aprobe.

Carga Tributária - Brasil (Part.% no PIB)





"Se existe um assunto que é consenso no Brasil é que a nossa atual estrutura do Sistema Tributário precisa passar por uma mudança significativa."

Igor Morais



Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2023	2024	2023	2024
PIB	2,51%	1,10%	2,18%	1,27%
IPCA	5,30%	4,20%	4,97%	3,92%
Meta SELIC	12,25%	10,00%	12,00%	9,50%
Juro Real	6,60%	5,57%	6,70%	5,37%
Taxa de Câmbio	5,10	5,30	5,00	5,07
Resultado Primário	-1,60%	-0,90%	-1,00%	-0,80%





Comentários dos Gestores

Junho foi o segundo mês de forte alta da bolsa no Brasil, ajudada tanto pelo mercado interno como pelo externo.

O resultado do PIB do 1º trimestre, divulgado em 1º de junho, surpreendeu positivamente, com alta de 1,9% em relação ao trimestre anterior, enquanto a expectativa era um aumento de 1,2%. O agronegócio que puxou o indicador e, como isso deve ter um impacto deflacionário sobre os alimentos, não preocupou as estimativas de inflação.

No mercado interno houve uma melhora importante nas expectativas quanto aos juros no Brasil depois que o Conselho Monetário Nacional sinalizou a manutenção da meta de inflação em 3% ao ano, mantendo também a banda de oscilação em 1,5% para mais ou para menos. A mudança, que valerá a partir de 2025, trata da meta, que será contínua e não mais em bases anuais, dando mais flexibilidade à política monetária e, ao mesmo tempo, uma previsibilidade maior. Aliado a isso, os indicadores de inflação melhores que o esperado e o avanço do arcabouço fiscal permitiram que os agentes do mercado gerassem expectativas melhores quanto à inflação futura, o que se costuma chamar de ancoragem da inflação. Esse cenário levou o Copom, que define a taxa de juros, a sinalizar o primeiro corte da Selic desde 2020 para os próximos meses (provavelmente em agosto).

O arcabouço fiscal, que havia sido aprovado na Câmara dos Deputados no mês passado, foi aprovado no Senado no dia 21/06, porém com algumas mudanças ruins em termos fiscais, já que retirou do limite de gastos o Fundeb, o Fundo Constitucional do DF e despesas com ciência, tecnologia e inovação. Com as mudanças, o texto deve voltar para a Câmara dos Deputados, que votará a matéria em julho. Ainda assim, a votação da regra tira a incerteza quanto ao excesso de gastos do governo, por isso é importante sua aprovação.

A reforma tributária é outro tema que teve avanços ao longo do mês, muito por iniciativa do presidente da Câmara, Arthur Lira, que chamou governadores para debater temas sensíveis e negocia com os setores mais resistentes à reforma. O consenso até agora é que o sistema mudará a arrecadação da origem para o destino e unificará diversos impostos (como ICMS, ISS, PIS, Cofins e IPI) em um imposto sobre valor agregado, que será arrecadado tanto pela União, como por Estados e municípios, o IVA dual. As discussões que ocorrem no momento se referem ao período de transição do sistema vigente para o que está em discussão, o valor e a distribuição de um fundo de compensação para os Estados e municípios, as exceções (como incentivos fiscais existentes e alíquotas diferenciadas para alguns setores),

e a governança do sistema do IBS (que é a parte relativa aos Estados e municípios no IVA dual). Será importante acompanhar essa votação, pois o Brasil é um dos países com maior contencioso tributário no mundo. Um sistema mais simples deve tornar a vida das empresas mais fácil, gerando maior potencial de crescimento para o país.

No mercado externo, o congresso dos EUA aprovou o projeto que eleva o teto da dívida do país, o que permite a ele se refinar e evita um calote. Outro ponto importante foi a pausa na elevação dos juros, anunciada pelo banco central do país, que o manteve na faixa de 5%-5,25% na reunião de junho, mesmo sinalizando que possíveis aumentos ainda podem ocorrer até o final do ano. A China também anunciou quedas nos juros, o que ajudou a animar os mercados, apesar de ter sido considerada insuficiente por alguns analistas.

No mês, o Vokin GBV Aconcágua fechou com resultado de 6,80%, enquanto o Ibovespa fechou com 9,00%.

Em junho, aproveitamos os preços das ações para aumentarmos nossa posição em Carrefour, empresa sobre a qual falamos na carta de abril/2023. A inflação de alimentos baixa, com muitos itens dessa categoria apresentando deflação, prejudica a receita de curto prazo da empresa, o que tem afetado as expectativas de resultado para os próximos trimestres. O anúncio que empresa fez de que concluiu antes do prazo as conversões dos supermercados do BIG para os seus formatos também deve gerar uma pressão nas margens no curto prazo, pois as lojas levam um tempo até maturar e as conversões geram despesas extraordinárias. O resultado das operações do banco Carrefour deverá ainda permanecer prejudicado, explicado pelo impacto dos custos de captação de clientes, em sua maioria oriundo das lojas recém-convertidas, e pelas provisões que devem ser feitas quando os clientes entram na carteira. No entanto, apesar do momento ruim, juntamente com o período de investimentos mais elevados, que eleva a alavancagem financeira do negócio, como comentado na carta de abril, acreditamos que as vantagens competitivas do negócio permanecem intactas, sendo esse um negócio bom que pode ser comprado a um preço adequado neste momento.

Para o próximo mês, precisamos ficar atentos à votação final do arcabouço fiscal e se não teremos mais surpresas em seu texto final. As movimentações para a primeira votação da reforma tributária, tema sensível, mas muito relevante para o país, também será importante e deve dominar a atenção nos próximos meses.



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 junho, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de Ser Educacional (+30,21%), Assai (+27,91%), Banrisul (+23,50%), Carrefour (+19,14%) e Tecnisa (+11,54%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Alpargatas (-10,92%), Blau (-7,43%), Iochpe-Maxion (-3,18%), 3R Petroleum (-1,52%) e Suzano (-1,25%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 749.227.409,29 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 672.969.000,00

Empresas investidas

5 empresas com maior participação no fundo, 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	-4,02	-1,61	1,07	6,67	6,80											
IBOV (%)	3,37	-7,49	-2,91	2,50	3,74	9,00											
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 (%)	11,46	0,15	4,97	16,96	54,09	4,17	54,99	59,48	-28,83	-36,70	-30,96	12,37	19,32	-4,32	36,71	75,36	90,08
IBOV (%)	7,61	4,69	-11,93	2,92	31,58	15,03	26,86	38,94	-13,31	-2,91	-15,50	-1,64	19,83	-6,87	24,23	16,96	90,55

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;
faleconoscoassdtvm@santander.com.br

Custodiante: Santander Caceis Brasil DTVM S.A.

Auditor Externo: Pricewaterhousecoopers Auditores Independentes

ASPECTOS OPERACIONAIS:

Aplicação inicial mínima: R\$ 1.000,00

Movimentação mínima: R\$ 1.000,00

Saldo mínimo: R\$ 1.000,00

Taxa de Administração: mínima 1,80% a.a. máxima 2,25% a.a.

Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder IBOV

Classificação ANBIMA: Ações Livre

Cota: Fechamento

Cota de Aplicação: D+0

Cota de Resgate: D+14

Pagamento de Resgate: D+15

Imposto de Renda: 15% sobre o ganho nominal, calculado e recolhido no resgate.

DISTRIBUIÇÃO:

Esse fundo possui mais de um canal de distribuição, mais informações, como

forma de aplicação e horário de movimentação, consultar o site do gestor ou

o administrador.

OUTRAS INFORMAÇÕES

Data de início do fundo: 24/04/2012 - CNPJ do fundo: 13.962.947/0001-25

Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento

antes de investir. Mudança de Administrador Fiduciário em 22/04/2020.

GESTOR

Vokin Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 14.142.853/0001-72.

End. Av. Dr. Nilo Peçanha, 2825, sala 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 - FCC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto, do regulamento, do formulário de informações complementares e da lâmina de informações essenciais (se houver) do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo, inclusive, acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Este fundo poderá realizar aplicações em ativos financeiros no exterior, de acordo com a regulamentação em vigor. O fundo pode estar exposto a significativa concentração de ativos de poucos emissores, com os riscos daí recorrentes, nos termos da regulamentação em vigor. Não há garantia que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. O fundo poderá aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobram taxa de administração. Nesse caso, o valor da taxa de administração final a ser paga pelo fundo será o somatório da taxa de administração e das taxas de administração dos fundos de investimento em que o fundo investir. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O fundo poderá, também, aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobrem taxa de performance, ingresso e saída. Para maiores informações, favor acessar a área de "Informações aos Cotistas" no site do Administrador: <https://www.s3dtvm.com.br/>



Vokin K2 Long Biased FIA

Comentários dos Gestores

O **Assaí** comunicou que o grupo francês Casino, seu antigo acionista controlador, realizou um *block trade* para a venda da participação remanescente de 11,67% do capital da Companhia. Por meio da operação, o grupo francês, que tem buscado levantar recursos para renegociar sua dívida com credores, vendeu 157,6 milhões de ações do Assaí pelo preço de R\$ 13,38, tendo captado aproximadamente R\$ 2,11 bilhões. Em outro comunicado, a Companhia anunciou a emissão de R\$ 1 bilhão em debêntures simples, não conversíveis em ações, em até 3 séries, com a possibilidade de emitir um lote adicional de até R\$ 250 milhões. Os recursos a serem captados serão destinados a investimentos futuros em expansão e manutenção de imóveis, além do reembolso de gastos.

A **Suzano** informou que seu volume de produção de celulose de mercado deve ser reduzido em 4% em 2023, quando comparado com sua capacidade produtiva nominal e volumes históricos. Segundo a Companhia, tal volume não traria um retorno adequado em meio à queda acentuada nos preços da celulose, tornando a conjuntura mais complexa no setor, mas a decisão não afetará o atendimento aos contratos com clientes e fornecedores. Em outro documento, a Suzano anunciou o fechamento da aquisição dos ativos de *tissue* da Kimberly Clark no Brasil, anunciada em outubro de 2022, pelo preço de US\$ 175 milhões. Por fim, a Companhia anunciou a emissão de R\$ 1 bilhão em debêntures simples, não conversíveis em ações, integralmente destinados à geração de energia no Projeto Cerrado.

A **3R** recebeu aprovação da ANP para concluir a aquisição do Polo Potiguar, antes detido pela Petrobras, pelo preço de US\$ 1,44 bilhão. Do montante, US\$ 1,098 bilhão foram desembolsados na data da conclusão da operação, US\$ 110 milhões foram pagos na assinatura do contrato, em janeiro de 2022, enquanto outros US\$ 235 milhões serão pagos em 4 parcelas anuais de US\$ 58,75 milhões, sendo a primeira em março de 2024. Com o cumprimento das condições precedentes, a 3R já assume a operação do ativo, que contempla os contratos de concessão de 22 campos de óleo e gás, além da infraestrutura, sistemas de dutos e demais instalações de processamento de gás, refino e terminais aquaviários. Em 2023, o Polo Potiguar registrou produção média diária de 16,5 mil barris de óleo e 37,3 mil m³ de gás natural. A Companhia também comunicou o resultado do aumento de capital realizado, contemplando as sobras subscritas, que totalizou o aporte de R\$ 900 milhões, levando seu capital social a R\$ 5,05 bilhões.

O **Carrefour** conclui a conversão de 129 lojas do Grupo BIC, 5 a mais do que o previsto inicialmente, dentro do investimento inicial anunciado de R\$ 1,9 bilhão. O fim das conversões se deu 1 ano após o fechamento da aquisição do Grupo BIC, em junho de 2022, e 6 meses antes do planejado inicialmente. As lojas convertidas foram distribuídas em 76 lojas Atacadão, 48 Hipermercados Carrefour e 5 Sam's Club. Além das conversões, a Companhia ressalta que pretende abrir entre 10 e 15 novas lojas do Atacadão, reforçando sua estratégia de expandir no formato de atacarejo.

A **Itaúsa** efetuou a venda de 12 milhões de ações Classe A da XP Inc., correspondentes a 2,27% de seu capital, pelo valor aproximado de R\$ 1,1 bilhão, considerando a taxa de câmbio (USD/BRL) de R\$ 4,91. Com a alienação, a Companhia terá o resultado do segundo trimestre de 2023 impactado positivamente em R\$ 400 milhões, líquido de impostos, e passa a deter 4,44% do capital da XP e 1,53% do capital votante. Em comunicado do Itaú Unibanco, posição mais relevante da Companhia, o Banco anunciou que está em negociações preliminares com o Banco Macro, um dos principais bancos privados da Argentina, para alienar suas operações no país.

A **Enauta** retomou a produção no Campo de Atlanta após ter concluído a parada programada de manutenção do FPSO Petrojarl I. A produção dos poços será retomada gradativamente, seguindo o escopo de coletar dados e confirmar a potencialidade do reservatório, fundamentais para o desenvolvimento da produção com o FPSO Atlanta (Sistema Definitivo), previsto para meados de 2024.

O **Banrisul** elegeu Itanielson Dantas Cruz como Presidente do Conselho de Administração. O Sr. Itanielson também acumula as funções de secretário adjunto da Secretaria da Fazenda do Rio Grande do Sul desde janeiro de 2023 e conselheiro fiscal da Caixa Asset desde maio de 2021. Em outro Fato Relevante, o Banco deliberou o pagamento de juros sobre o capital próprio, referente ao segundo trimestre de 2023, no valor líquido de R\$ 0,29 por ação com base na posição acionária de 14 de junho. O pagamento representa um *dividend yield* de 2% sobre a cotação da ação preferencial na data-base.

A **JBS** anunciou a distribuição de dividendos intermediários no valor de R\$ 1,00 por ação, totalizando o montante de R\$ 2,22 bilhões. Os pagamentos foram feitos a partir da posição no encerramento de 22 de junho e efetuados em 29 de junho, representando 5,3% de *dividend yield* sobre a cotação da data-base.



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).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 107.627.216,78 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 99.980.000,00

Empresas investidas

5 empresas com maior participação no fundo (no mês):



Retorno Mensal	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ					
2023 VOKIN (%)	1,74	-6,31	0,30	1,38	8,36	6,35											
IBOV (%)	3,37	-7,49	-2,91	2,50	3,74	9,00											
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 (%)	11,70	1,41	7,00	8,55	47,30	0,25	55,97	72,21	-29,95	-8,97	-19,53	4,64	24,96	-1,99	31,46	63,76	180,19
IBOV (%)	7,61	4,69	-11,93	2,92	31,58	15,03	26,86	38,94	-13,31	-2,91	-15,50	-1,64	19,83	-6,87	24,23	16,96	90,55

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/>



Gestão de Recursos

Comentários dos Gestores

O mês de junho foi relativamente atípico para o mercado financeiro global, com um dos principais indicadores de volatilidade do mercado (S&P500 VIX) em níveis bastante baixos, retornando ao patamar observado em 2019 (pré-pandemia), ao mesmo tempo em que a bolsa norte-americana segue o movimento positivo no ano, recuperando boa parte das perdas observadas no ano passado. Apesar desse momento positivo, permanece a incerteza quanto as próximas decisões a serem tomadas pelo Federal Reserve (FED) quanto ao patamar de juros no país.

O Comitê de Política Monetária do FED decidiu por manter a taxa básica de juros no intervalo de 5% a 5,25% após dez altas consecutivas, ainda que alguns membros do FED sigam adotando um discurso cauteloso quanto ao processo de normalização da inflação, reforçado também pela resiliência no mercado de trabalho, e sinalizando que novas elevações nos juros podem ocorrer até o final do ano. Desta forma, foi praticamente eliminada a expectativa de uma possível redução na taxa de juros ainda este ano, porém a decisão sobre manter a pausa ou retomar o ciclo de elevação parece estar totalmente dependente dos dados a serem divulgados até as próximas reuniões.

No Brasil, logo no início do mês houve a surpresa na divulgação do PIB referente ao primeiro trimestre do ano, com crescimento de 1,9% e relação ao trimestre anterior, com forte impacto positivo da agropecuária, que representou praticamente 80% da expansão do PIB. Também houve contribuição marginalmente positiva, mas acima do esperado, do setor de serviços.

O Comitê de Política Monetária do Banco Central do Brasil manteve, pela sétima vez, a taxa Selic em 13,75% ao ano, dentro do amplamente esperado pelo mercado, ainda que em meio à diversas críticas por parte do Governo e de alguns setores da economia. Na

ata divulgada, o Comitê reforça a postura de cautela, porém já sinaliza um possível início de ciclo cortes na próxima reunião em agosto. O Ibovespa fechou em alta de 9,00%, maior alta mensal em 30 meses, e o dólar se desvalorizou 5,37% no mês frente ao real seguindo movimento global de desvalorização do dólar. A curva de juros reais encerrou o quinto mês consecutivo com fechamento nas taxas, representando alta de 2,39% no mês para o índice IMA-B.

O fundo Everest encerrou o mês com alta de +1,34%, ante +1,07% do CDI, acumulando no ano alta de 4,77% ante 6,50% do CDI. Novamente os destaques positivos do mês foram dos fundos com maior exposição direcional em renda variável, como o SPX Falcon (+8,83%), GBV Aconcágua (+6,80%) e Ibiúna STLS (+6,23%). Pelo lado negativo, os piores desempenhos foram de fundos multimercados macro SPX Nimitz (-3,36%), Kapitalo Zeta (-1,28%) e Gávea Macro Plus (-0,47%). No mês foi feita uma posição inicial direcional em dólar para o fundo, de tamanho relativamente pequeno, aproveitando esse movimento de enfraquecimento global da moeda norte-americana.

O desempenho abaixo do CDI nos últimos seis meses reflete a dificuldade com que os fundos multimercados, principal estratégia da carteira, estão em tomar posições estruturais mais relevantes em um cenário de incerteza nos mercados de juros e câmbio. Apesar disso, permanecemos confiantes na capacidade de gerar retornos de longo prazo com a diversificação atual da carteira de fundos que compõem o Everest.

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\$ 737.992.248,19 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 700.066.000,00

Fundos investidos

No mês de junho, a carteira do fundo era composta por Fundos Macro (44,4%), Fundos DI (30,4%), Fundos Quantitativos (4,1%), Fundos Long Biased (2,6%), Fundos Long&Short (2,3%), Fundos Long Only (3,4+A2%), Juros Reais (5,4%), Fundos de Arbitragem (3,4%), Fundos Pré-fixados (2,1%) e Dólar (2,0%).

Retorno Mensal	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ						
2023	VOKIN (%)	1,13	0,23	0,29	0,77	0,92	1,34											
	CDI (%)	1,12	0,92	1,17	0,92	1,12	1,07											
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 (%)	4,77	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 (%)	6,50	12,37	4,40	2,77	5,96	6,42	9,93	14,00	13,23	10,82	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				10,54	19,70	29,73	37,96	1695,04
	CDI (%)	11,82	15,03	19,00	16,17	23,25	19,11	17,29	17,32	3,82				13,54	23,41	26,22	32,03	1403,45

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 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/>



Nosso Site:



Acesse e siga
nossas redes sociais:



Ouçã em podcast:

