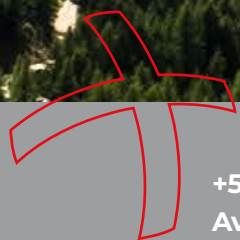




Carta Mensal

SETEMBRO/2022

nº 212



+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 Setembro 2022	2,34%	0,47%
Acumulado do ano	5,15%	4,97%

FUNDO VOKIN EVEREST

	Everest	CDI
Resultado Setembro 2022	1,32%	1,07%
Acumulado do ano	11,69%	8,89%

FUNDO VOKIN K2 LONG BIASED FIA

	K2	Ibovespa
Resultado Setembro 2022	0,32%	0,47%
Acumulado do ano	8,21%	4,97%

Foto: Reprodução Internet



“

O verdadeiro investidor se sairá melhor se esquecer o mercado de ações e prestar atenção aos seus retornos de dividendos e aos resultados operacionais de suas empresas. ”

Benjamin Graham

Comentários da Vokin

Prezados Coinvestidores,

Os resultados operacionais das empresas em que investimos são, sem dúvida, muito mais importantes do que as oscilações diárias dos preços das suas ações.

Sabemos que muitas coisas impactam o humor do mercado acionário. E que o mercado, como dizia Benjamin Graham, é um maníaco-depressivo, que oscila com muita facilidade entre a euforia e a depressão.

No Brasil, questões políticas costumam impactar o humor do mercado mais do que em outros países.

Não devemos desconsiderar isto, mas também não podemos esquecer que são os resultados das empresas, muito mais do que as oscilações diárias, que vão determinar, ao final, o retorno de nossos investimentos. E que as empresas continuarão a ter resultados operacionais, independente do resultado de um pleito eleitoral.

Falando sobre as eleições e os resultados do primeiro turno, o que observamos é que a nova formação do Congresso Nacional favoreceu aliados tanto de Bolsonaro como de Lula.

PL e PT, partidos de Bolsonaro e Lula, foram os que mais ampliaram cadeiras no Congresso. PL elegeu 99 deputados federais e o PT elegeu 68 deputados federais. Se somarmos os deputados

da federação PT-PCdoB-PV foram 80 deputados federais eleitos.

No Senado, foram eleitos vários aliados e ex-ministros de Bolsonaro: Marcos Pontes em SP, Damares Alves no DF, Sérgio Moro no PR, Tereza Cristina no MS e Hamilton Mourão no RS.

Dos 27 novos senadores eleitos (1/3 dos 81 Senadores), 16 se dizem apoiadores de Bolsonaro, 8 apoiadores de Lula e 3 independentes.

Na Câmara dos Deputados a composição dos 513 Deputados Federais ficou assim: 99 do PL, 68 do PT, 59 do União Brasil, 47 do PP, 42 do MDB, 42 do PSD, 41 do Republicanos, 17 do PDT, 14 do PSB, 13 do PSDB, 12 do PSOL, 12 do Podemos, 7 do Avante, 6 do PSC, 6 do PCdoB, 6 do PV, 5 do Cidadania, 4 do Patriotas, 4 do SD, 3 do Novo, 3 do Pros, 2 da Rede e 1 do PTB.

Os partidos do chamado “Centrão” continuarão a ter a maior parte das cadeiras na Câmara dos Deputados.

E dentre os Estados da Federação, 15 já definiram seus governadores, sendo Minas Gerais, Rio de Janeiro, Ceará, Paraná e Goiás os maiores estados que já tem governador eleito.

Em São Paulo, maior colégio eleitoral do Brasil, o ex-ministro de Bolsonaro, Tarcísio de Freitas e Fernando Haddad, do PT, disputarão o segundo turno. E o PSDB, que governou o estado de SP por



28 anos, está fora da disputa.

A diferença de Lula e Bolsonaro, embora tenha sido de pouco mais de 6 milhões de votos, deixa a corrida presidencial em aberto, eis que, percentualmente, a diferença foi de pouco mais de 5 pontos percentuais. Lula terminou com 48,43% dos votos válidos (57.259.504) e Bolsonaro com 43,20% (51.072.345).

E, como dissemos na carta do mês passado, as eleições só serão definidas no dia 30/10, em segundo turno.

Os institutos de pesquisas saem com a credibilidade abalada depois de mais uma vez errarem muito, tanto nas pesquisas para presidente como nas pesquisas para governos estaduais e senadores.

As casas de apostas indicam hoje 2/3 de possibilidade de vitória de Lula e 1/3 de Bolsonaro.

Ontem, primeiro pregão da Bovespa após os resultados do primeiro turno, o Ibovespa subiu 5,54% e o dólar caiu 4,09%.

Outubro será mais um mês agitado na política e, por conseguinte, no mercado acionário, mas estamos preparados para qualquer cenário.

Acompanharemos de perto as campanhas, alianças e promessas de cada candidato, e no que isto poderá impactar no dia a dia das empresas, nunca esquecendo de que em outubro também se iniciam as divulgações dos resultados operacionais das empresas relativas ao terceiro trimestre de 2022.

Nosso trabalho permanente de análise e acompanhamento dos resultados das empresas, conferindo os resultados com as premissas de nossos valuations é, e sempre será, de vital importância no nosso processo disciplinado de tomada de decisões e escolha das empresas que teremos e manteremos em carteira.

Seguimos 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.

Todo esse ruído do processo eleitoral tem deixado algumas ações muito baratas. Acreditamos que passado esse ruído, independente do vencedor, os resultados e o valor das empresas irão aparecer e seremos recompensados pela paciência.

Em setembro, os Fundos de Ações VOKIN GBV Aconcágua e VOKIN K2 tiveram valorizações

de +2,34% e +0,32% e acumulam valorizações de +5,15% e +8,21% no ano, respectivamente. O Ibovespa, benchmark dos fundos de ações, está com valorização de +4,97% no ano.

Nosso Fundo Multimercado VOKIN Everest teve valorização de +1,32% em setembro e acumula valorização de +11,69% no ano. O CDI, seu benchmark, está com valorização de +8,89% no ano. O Fundo VOKIN Everest está, portanto, com 131% do resultado do CDI no ano.

Desejamos um ótimo mês de outubro para todos, com muita saúde e paz.



A mensagem econômica das urnas

O resultado mais importante para o mundo da economia com o fim do primeiro turno das eleições em 02 de outubro foi a composição legislativa no Parlamento Federal. Ao obter uma quantidade de Deputados e Senadores que, ao menos, sinalizaram aos eleitores que estão alinhados com pautas de moderadas a liberais, entende-se que não teremos retrocesso em diversos pontos de avanço nos últimos anos, independente de quem ocupe o executivo. Os temas preservados - e que são considerados mais importantes dentro de uma agenda econômica - estão ligados à questão do teto dos gastos, à independência do Banco Central, à reforma trabalhista e ao fim da contribuição sindical obrigatória, à reforma da previdência e diversas pequenas mudanças tributárias. Todas elas têm, em comum, a necessidade de uma ampla votação nas duas casas para passar por modificações. É uma pena que nessa lista não

se tenha uma reforma administrativa, mesmo que tímida. Mas eu sou otimista e, terminado o segundo turno, com boa vontade, seria possível aprovar alguma coisa nos quase 60 dias que restariam até o final do ano. Mesmo com essa composição legislativa, acredito que boa parte dos eleitores não leram o "programa de governo" que o PT apresentou ao TSE para tomar suas decisões. Mas eu li. Nele contém, apenas no campo da economia, uma lista enorme de intenções heterodoxas comprovadamente destruidoras de riqueza: voltar a ter controle cambial; acabar com o teto

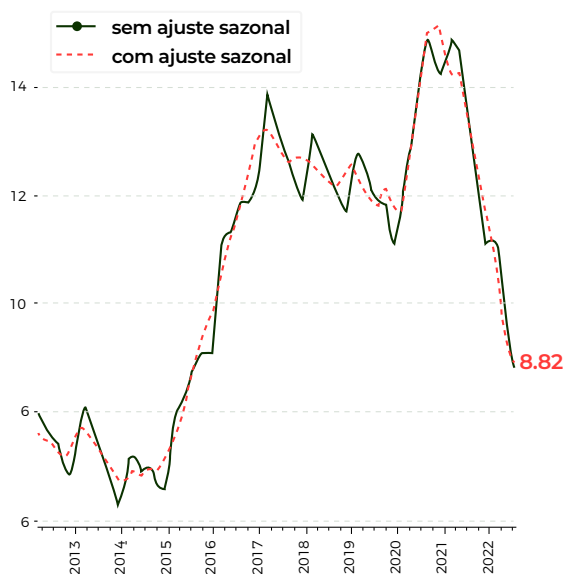
dos gastos; usar as estatais para políticas públicas entendendo isso como gastos sociais; intervenção no preço dos combustíveis; subsídios ao crédito, usando os bancos públicos que também refinanciariam a dívida das famílias e pequenas empresas; totalmente contra as privatizações e concessões; fortalecimento das relações Sul-Sul (Unasul, Mercosul, Selac) e diversas outras que me fizeram lembrar da mistura de ideias que foram experimentadas no Brasil nas décadas de 1970-1980 e que só nos legaram anos de atraso econômico e social. É verdade que muitas dessas medidas podem ser implementadas apenas com a gestão do executivo, sem precisar passar pelo legislativo, bem como pode-se optar por governar

por decreto. Mas, como citei anteriormente, as urnas nos deram uma proteção contra aventuras econômicas radicais. Seria isso um alívio? Claro que não! E existe um risco de adentrarmos em um cenário de volatilidade no ano que vem. O pano de fundo está dado: desaceleração econômica mundial com muitos países da Europa e os EUA entrando em recessão. Os juros internacionais serão maiores e teremos, ainda, muitas tensões geopolíticas. Em resumo: há uma maior aversão ao risco, dificultando a conquista de investidores externos. Países com elevadas reservas cambiais, que sejam exportadores líquidos principalmente com uma pauta de produtos básicos e que tenham baixo endividamento em moeda estrangeira, como é o caso do Brasil, levam vantagem. Mas isso não é o suficiente para garantir um cenário estável. Entramos em 2023 com uma dívida interna na casa dos 78% do PIB e boa parte dela vencendo em um prazo de um ano, o que irá

demandar compromisso com a continuidade do ajuste fiscal. O mundo deve comprar menos produtos do Brasil, o que deve exigir empenho em abrir mais mercados e promover ações que reduzam o custo interno de produção (leia-se corte de tributos). Apesar da expectativa de queda dos juros internos de 13,75% para 11,25%, esse nível ainda representa um juro real perto de 6%, o que é extremamente restritivo do ponto de vista de crescimento e que reduz a dinâmica de arrecadação de tributos e, dessa forma, exigirá do Governo um controle de gastos para não entrarmos em nova trajetória de déficit primário. O mercado de trabalho já está perto de um

patamar de taxa de desemprego considerado de equilíbrio e, como as reduções nessa taxa serão menores, é preciso conter a ansiedade política e a tentação de usar ferramentas de incentivo econômico que vão acabar gerando apenas desequilíbrio macro. Em resumo, independente de quem ocupe a cadeira do executivo em 2023, ele será empurrado a adotar medidas econômicas que classificamos como "ortodoxas" para garantir uma transição suave da economia até meados de 2024. Mais do que nunca, um Congresso reformista com propostas mais liberais é muito bem-vindo. Tomara que se tenha um alinhamento com o executivo para continuarmos destravando a economia.

Taxa de Desemprego - Brasil
(% do total)





"Entramos em 2023 com uma dívida interna na casa dos 78% do PIB e boa parte dela vencendo em um prazo de um ano, o que irá demandar compromisso com a continuidade do ajuste fiscal".

Igor Morais



Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2022	2023	2022	2023
PIB	3,10%	1,00%	2,70%	0,53%
IPCA	5,60%	4,20%	5,74%	5,00%
Meta SELIC	13,75%	9,50%	13,75%	11,25%
Taxa de Câmbio	5,10	5,20	5,20	5,20
Resultado Primário	0,78%	-0,30%	0,90%	-0,50%



Comentários dos Gestores

A bolsa brasileira fechou setembro com seu terceiro mês consecutivo de alta e descolada do difícil cenário externo, em que as bolsas continuaram a cair. A vantagem relativa do Brasil reside no bom trabalho que o Banco Central fez em começar bem mais cedo que os outros países o ciclo de alta nos juros, importante instrumento para conter a inflação, e que já traz os índices de aumentos de preços para baixo. No dia 22/09, o Copom manteve a taxa de juros e disse, em nota, que vai manter o patamar de 13,75% ainda por um período longo, o que fez os juros futuros caírem e a bolsa subir. Isso é diferente do que vemos nos EUA. Lá, a inflação continua em alta e o Fed, banco central americano, teve que manter um ritmo de alta forte dos juros, elevando-o em 0,75%, para entre 3% e 3,25%. Jerome Powell, presidente da instituição, fez discurso duro contra o aumento de preços e o gráfico das expectativas dos dirigentes do Banco Central mostra que a maioria espera juros igual ou acima de 4% este ano e que a taxa básica pode alcançar 5% no ano que vem, sem sinal de alívio até 2024. Como consequência disso, os juros de dez anos dos EUA atingiram o maior patamar desde 2010, chegando a 3,97% em termos nominais e 1,68% em termos reais.

A Europa também vive um período difícil, com estímulos fiscais, subsídios a energia e pacotes de ajuda a empresas desse setor sendo oferecidos por diversos países do bloco. Até mesmo a Inglaterra, que havia aumentado os juros em 0,75% em setembro, terminou o mês anunciando compra de ativos por seu Banco Central, o que, na prática, significa um afrouxamento monetário. A situação se mantém difícil pela proximidade do inverno e prolongamento das tensões com a Rússia. Vladimir Putin anunciou em cadeia nacional a primeira mobilização de soldados que estão na reserva desde a Segunda Guerra Mundial e disse estar disposto a utilizar "todos os meios" em sua defesa, indicando que pode recorrer a seu arsenal nuclear diante das dificuldades no conflito com a Ucrânia.

No Brasil, o mês de setembro foi marcado pela disputa eleitoral, cujo primeiro turno se encerrou no domingo, 02/10. Houve dois debates presidenciais no mês - um no SBT e um na Globo - e o evento de 07/09, que marcou os 200 anos da Independência do Brasil e que acabou sendo um ato de campanha para Jair Bolsonaro. Os programas de TV dos dois candidatos continuaram com aumentos de promessas de gastos públicos, com Bolsonaro propondo dar um Auxílio Brasil de R\$ 800 aos

beneficiários que conseguirem emprego, após o anúncio do bônus de R\$ 150 que Lula pretende conceder a cada criança de até 6 anos.

Nesse período, permanecemos com o caixa do fundo um pouco mais elevado, entre 10% e 15% ao longo do mês, e com posições expostas a diferentes fatores de risco, minimizando potenciais perdas caso um ou outro candidato despontasse como francos favoritos ou ganhasse no primeiro turno. As ações da Ser Educacional foram as que melhor performaram no mês, apesar do resultado ruim no ano, afinal a empresa poderia ser beneficiada em um cenário em que Lula fosse eleito e retomasse o programa do FIES, algo que ele comentou durante sua campanha. No final do mês, aumentamos um pouco a exposição em empresas estatais nas quais tínhamos um bom upside, com o objetivo de proteger a carteira caso Bolsonaro surpreendesse no 1º turno.

As pesquisas indicavam que Lula tinha boas chances de sair vencedor no primeiro turno e que a diferença de sua votação para Bolsonaro seria ao redor de 15 pontos percentuais. O resultado da eleição foi bem diferente disso e mostrou que boa parte dos institutos de pesquisa erraram suas projeções. Lula terminou com 48,43% dos votos e Bolsonaro com 43,20%. As eleições para o Congresso também surpreenderam, com o partido de Bolsonaro, o Partido Liberal, elegendo a maior bancada na Câmara e Senado, além de uma boa votação entre partidos aliados ao atual governo. A coligação do PT elegeu menos congressistas do que esperava. Agora, teremos mais um mês de disputa pela frente e que deve ser muito acirrada, afinal, Bolsonaro terá palanque nos principais colégios eleitorais com o líder ou vencedor nas disputas estaduais. Além disso, tem a máquina pública a seu favor. Lula tem a vantagem de ter terminado 5 pontos percentuais na frente.

Teremos que ficar atentos aos debates, aos apoios que ganharão cada um dos candidatos e eventuais propostas adicionais que farão ao longo de outubro. Esse será o tema que mais deverá impactar os resultados das ações no mês. Em paralelo, é importante ficar atento ao cenário na Europa, monitorando os desdobramentos adicionais que as tensões entre a Rússia e o restante do continente podem causar, bem como seus impactos na inflação e juros globais.



Objetivo

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

Política de investimento

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

Resultados

No mês de Setembro, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de Ser Educacional (+22,08%), Bemobi Tech (+8,0%), Tecnisa (+7,64%), Itausa (+6,61%) e Banrisul (+5,90%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Petrobras PN (-10,32%), Grendene (-7,46%), Banco do Brasil (-6,98%), Eletrobras (-6,81%) e Iochpe-Maxion (-6,62%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 676.276.857,52 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 633.088.000,00

Empresas investidas

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



Retorno Mensal		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
2022	VOKIN (%)	4,85	-4,79	6,41	-5,43	2,56	-9,17	4,06	5,53	2,34			
	IBOV (%)	6,98	0,89	6,06	-10,10	3,22	-11,50	4,69	6,16	0,47			
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 (%)	5,15	4,97	16,96	54,09	4,17	54,99	59,48	-28,83	-36,70	-30,96	12,37	-0,17	30,24	58,28	133,02	79,03
IBOV (%)	4,97	-11,93	2,92	31,58	15,03	26,86	38,94	-13,31	-2,91	-15,50	-1,64	-0,85	16,31	5,05	38,69	77,56

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;

faleconoss3dtvm@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 - 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/>



Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos

Vokin K2 Long Biased FIA

Comentários dos Gestores

A **lochpe** inaugurou uma nova planta de rodas de aço na Turquia que adicionará 1,5 milhão de rodas por ano em sua capacidade produtiva. Ao somar esse volume com o anúncio de aproximadas 500 mil rodas para veículos comerciais e máquinas agrícolas no Brasil, a lochpe atingirá 10 milhões em capacidade nessa categoria. A companhia também comunicou a construção de uma nova planta de rodas de alumínio para veículos comerciais, com início das operações previsto para o final de 2024 e capacidade anual de 350 mil rodas.

A **Suzano** informou que uma de suas linhas de produção, em Aracruz, terá uma paralisação temporária de 45 dias para substituir partes da caldeira de recuperação e instalar um sistema de cristalização. O investimento do projeto totaliza R\$ 298 milhões, dos quais R\$ 188 milhões já foram investidos até julho. A empresa também encerrou o programa de recompra de ações referente ao mês de julho, no qual foram adquiridas 20 milhões de ações no valor total de R\$ 937 milhões.

A **Tim** comunicou alterações no Preço de Fechamento Ajustado na compra dos ativos da Oi Móvel. Segundo a companhia, foram identificadas divergências em premissas e critérios de cálculo no Capital de Giro, Dívida Líquida, Capex e Adições Líquidas, levando à redução de R\$ 1,4 bilhões na proposta em benefício da Tim, além de outros R\$ 231 milhões referentes a indenizações por divergências nos contratos de infraestrutura móvel da SPE Cozani. A Oi terá 30 dias para analisar e retornar quanto às alterações propostas. A Tim reiterou que não haverá implicações no último guidance publicado. Por fim, a companhia também anunciou o pagamento de R\$ 480 milhões em juros sobre capital próprio, no valor bruto de R\$ 0,19 por ação, que ocorrerá em duas parcelas previstas para 31 de outubro e 31 de janeiro.

O **Banrisul** anunciou a emissão de Letras Financeiras Subordinadas no montante de R\$ 300 milhões, com prazo de validade de 10 anos, podendo ser recompradas pela companhia após o 5º ano. O valor levantado é elegível para compor o Capital Nível II do patrimônio de referência do Banco. O Banrisul também deliberou o pagamento de juros sobre capital próprio referente ao 3º trimestre de 2022 no valor bruto de R\$ 45 milhões, sendo R\$ 0,11 por ação.

A **Itaúsa** concluiu o investimento feito em conjunto com a Votorantim na CCR, que consiste na compra de 14,86% de seu capital por R\$ 4,1 bilhões, referente à participação que a Andrade Gutierrez detinha na empresa. Do valor total da transação, R\$ 2,9 bilhões serão investidos pela Itaúsa por 10,33% do capital da adquirida e o restante pela Votorantim. Os recursos serão provenientes do caixa próprio da Holding e da 5ª emissão de debêntures finalizada recentemente.

A **3R** exerceu a opção de compra de 15% do capital social da 3R Offshore por R\$ 12 milhões, adquirindo uma parcela que era detida pela DBO 2.0. A companhia passará a deter 85% do capital social da subsidiária, aumentando sua participação nos Polos Peroá e Papa Terra para 85% e 53,13% respectivamente. Com isso, o portfólio da 3R será de 534 milhões de boe (barris de óleo equivalente) em reservas 2P (provadas + prováveis), sendo 72% 1P (provadas), o equivalente a 384 milhões de boe. A 3R também comunicou a reeleição de Roberto Castello Branco, para o cargo de CEO, e dos membros da Diretoria Estatutária. Por fim, a companhia comunicou a liquidação das debêntures anunciadas em agosto no valor de R\$ 900 milhões.

O **Fleury** anunciou a aquisição das operações da Retina Clinic na cidade de São Paulo pelo valor de R\$ 21 milhões. A adquirida teve o faturamento de R\$ 23,4 milhões em 2021 e presta serviços oftalmológicos no setor de retina. A companhia também inaugurou sua terceira unidade da Vita Ortopedia e Fisioterapia em 2022, expandindo organicamente sua vertical de “Novos Elos”, que contará com um novo Diretor Executivo a partir de outubro. A vertical em questão engloba serviços de saúde além de exames e diagnósticos.

A **Tecnisa** informou que a Ação Direta de Inconstitucionalidade, promovida pelo Ministério Público de São Paulo, foi julgada improcedente de modo que a Lei 17.561/2021 estará em plena vigência no momento. A Lei em questão altera diretrizes gerais da Operação Urbana Consorciada Água Branca, que compreende o bairro planejado Jardim das Perdizes, projeto no qual a Empresa tem participação.



Vokin K2 Long Biased FIA

Objetivo

O FUNDO tem como objetivo proporcionar aos cotistas a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos preponderantemente em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis nos mercados de renda variável, sendo autorizado que a parcela remanescente seja investida em outras modalidades e fatores de risco tais como renda fixa, cambial, derivativos e cotas de outros fundos de investimento, negociados nos mercados interno e externo, sem o compromisso de concentração em nenhum fator em especial, observadas as disposições da política de investimento.

Política de investimento

O Fundo busca valorização de suas cotas por meio de operações com ações através de processo de análise fundamentalista e por meio de operações no mercado à vista e de derivativos, podendo ser posições compradas (long) ou vendidas (short).

Resultados

No mês de Setembro, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de Ser Educacional (+22,08%), Pague Menos (10,61%), Bemobi Tech (+8,0%), Tecnisa (+7,64%) e Itaúsa (+6,61%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Marfrig (-24,94%), BRF (-18,74%), Enjoei (-9,86%), Neoenergia (-7,44%) e Iochpe-Maxion (-6,62%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 104.118.768,35 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 94.635.000,00

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	0,32							
	IBOV (%)	6,98	0,89	6,06	-10,10	3,22	-11,50	4,69	6,16	0,47							
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 (%)	8,21	7,00	8,55	47,30	0,25	55,97	72,21	-29,95	-8,97	-19,53	4,64	1,50	34,44	49,98	116,15	167,65
	IBOV (%)	4,97	-11,93	2,92	31,58	15,03	26,86	38,94	-13,31	-2,91	-15,50	-1,64	-0,85	16,31	5,05	38,69	77,56

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; faleconossos3dtvm@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 grande destaque para os mercados financeiros no mês de setembro foi o movimento do Federal Reserve, Banco Central dos Estados Unidos, que elevou, novamente, a taxa de juros em 0,75 pontos percentuais, chegando agora ao intervalo de 3,00% - 3,25%. A decisão era amplamente esperada pelo mercado e visa conter a maior inflação em mais de 40 anos, porém, após a divulgação, os dirigentes mantiveram o tom duro nos pronunciamentos, o que levou a um novo movimento de alta nas curvas de juros futuros, ao fortalecimento global do dólar e uma queda nas bolsas de valores e títulos de renda fixa.

Esse movimento também foi acompanhado por diversos outros países desenvolvidos, especialmente na Europa, onde permanecem as preocupações com relação à alta da inflação em função do problema energético, já que, apesar dos preços do petróleo terem apresentado queda no mês, os preços do gás natural e carvão seguem em patamares elevados. O cenário de uma recessão mais forte na região é cada vez mais iminente e os governos estão com pouca margem de manobra. No Reino Unido, por exemplo, o anúncio de um agressivo pacote fiscal levou a uma queda acentuada da libra esterlina e um aumento nas curvas de juros, inclusive fazendo com que o Banco da Inglaterra anunciasse um plano de compras temporárias de títulos de longo prazo do governo. O plano foi tão mal-recebido que o próprio governo anunciou que algumas medidas não seriam implementadas.

Já no Brasil, após um movimento de 12 aumentos consecutivos de alta na taxa Selic, o Banco Central manteve a taxa em 13,75% na sua última reunião. Apesar da sinalização de que poderá voltar a elevar a taxa básica de juros caso o cenário inflacionário piore, a maioria das projeções aponta que o ciclo de alta tenha se encerrado neste patamar, já indicando um possível movimento de redução na taxa a partir do segundo trimestre do próximo ano. O Brasil segue com uma dinâmica favorável frente aos demais emergentes, o

que impactou em menor volatilidade para os ativos de risco mesmo no período pré-eleitoral, geralmente bastante conturbado. O Ibovespa encerrou o mês com desempenho levemente positivo, alta +0,47%, o dólar se valorizou frente ao real (+4,48%) e tivemos novo fechamento da curva de juros reais (representando alta de +1,48% no IMA-B).

A combinação de um novo movimento de alta nas curvas de juros nos países desenvolvidos e fortalecimento do dólar - posições importantes de fundos multimercados macro - proporcionaram outro mês de desempenho bastante favorável para o Everest, que encerrou com alta de 1,32%, ante 1,07% do CDI, acumulando alta de 11,69% no ano, contra 8,89% do CDI, equivalente a 131,4% do CDI no ano. Destaques no mês foram os fundos multimercado macro SPX Nimitz (+5,27% no mês), Absolute Vertex (3,80%) e Ibiúna STH (2,48%). Os piores desempenhos ficaram por conta de três fundos quantitativos, Giant Sigma (-3,00%), Clave Cortex (-2,67%) e Kadima High Vol (-2,59%). Não foram feitos ajustes na carteira durante o mês.

Já com relação ao início de outubro, a significativa reação positiva no mercado local com o resultado do primeiro turno das eleições, seja na bolsa de valores, câmbio ou juros, indica uma dinâmica de que, apesar do ex-presidente Lula poder confirmar seu eventual favoritismo no segundo turno, a nova composição do Congresso e dos Governos Estaduais deverão impor desafios ao seu poder de atuação. De qualquer forma, ainda teremos mais quatro semanas de campanha eleitoral e que podem trazer elementos novos até o dia das eleições. O cenário internacional segue demandando cautela, principalmente se o ciclo de alta dos juros nos Estados Unidos trouxer uma ruptura mais forte no mercado de trabalho, prolongando a perspectiva de recessão no país, ainda que novos indicadores estejam apontando para um possível enfraquecimento mais rápido nos dados de inflação.

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\$ 690.555.062,63 Médio dos últimos 12 meses: R\$ 596.597.000,00

Fundos investidos

No mês de Setembro, a carteira do fundo era composta por Fundos Macro (46,1%), Fundos DI (22,8%), Fundos Quantitativos (8,7%), Fundos Long Biased (2,5%), Fundos Long&Short (2,1%), Fundos Long Only (3,3%), Juros Reais (5,3%), Fundos de Arbitragem (7,3%) e Fundos Pré-fixados (2,0%).

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	1,32			
	CDI (%)	0,73	0,75	0,92	0,83	1,03	1,01	1,03	1,17	1,07			
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 (%)	11,69	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 (%)	8,91	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								Desde início
VOKIN (%)	21,58	16,89	17,39	26,68	24,61	16,51	17,41	5,14				12,81	20,66	25,47	34,09	1609,45
CDI (%)	15,03	19,00	16,17	23,25	19,11	17,29	17,32	3,82				10,93	14,26	18,31	25,73	1281,99

Informações

PÚBLICO-ALVO

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

ADMINISTRAÇÃO, CUSTÓDIA E AUDITOR:

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

ASPECTOS OPERACIONAIS:

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

DISTRIBUIÇÃO

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

OUTRAS INFORMAÇÕES

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

GESTOR

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:

