

# Vokin

## Investimentos



### Carta Mensal

#230 | Março - 2024

+55 (51) 3022-3444

[vokin@vokin.com.br](mailto:vokin@vokin.com.br)

Av. Nilo Peçanha, 2825 - Sala 1701 A - Porto Alegre, RS - CEP 91.330-001

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.



Autorregulação  
**ANBIMA**

Gestão de Recursos



## Resultado dos Fundos

### Vokin GBV Aconcágua FIC FIA

	Fundo	Ibovespa
Resultado Março 2024	4,83%	-0,71%
.....		
Acumulado do ano	1,89%	-4,53%

### Vokin K2 Long Biased FIA

	Fundo	Ibovespa
Resultado Março 2024	2,72%	-0,71%
.....		
Acumulado do ano	0,10%	-4,53%

### Vokin GBV Aconcágua 30 FIC FIA

	Fundo	Ibovespa
Resultado Março 2024	4,89%	-0,71%
.....		
Acumulado do ano	1,89%	-4,53%

### Vokin Everest FIC FIM

	Fundo	CDI
Resultado Março 2024	1,27%	0,83%
.....		
Acumulado do ano	1,43%	2,62%

***“Eu passo cerca de metade do meu tempo me perguntando por que tenho tanto em ações, e cerca de metade me perguntando por que tenho tão pouco.”***

John Bogle, fundador da Vanguard



BillCramer, CC BY-SA 4.0  
<<https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/>>  
via Wikimedia Commons



## Comentários da Vokin

### Prezados Coinvestidores,

Benjamin Graham já dizia que “o principal problema do investidor – e até mesmo seu pior inimigo – provavelmente será ele mesmo”.

O que Graham percebeu foi que as emoções e vieses comportamentais facilmente atrapalham os investidores a tomar decisões racionais e melhores para suas carteiras.

O excesso de confiança, a aversão à perda, o medo, a ganância, o medo de ficar de fora, a memória seletiva, a ancoragem, o viés da confirmação e previsões falaciosas são algumas dessas emoções e vieses que podem, facilmente, atrapalhar um investidor na tomada de decisões.

É por isso que Graham dizia que ser um investidor inteligente depende mais de caráter e comportamento do que de cérebro ou boas notas escolares.

“Um investidor inteligente é paciente, disciplinado e ávido por aprendizagem. Deve ser capaz de controlar suas emoções” dizia Graham.

De novo: Falar é fácil! Fazer é difícil!

Tão difícil que o próprio John Bogle, um investidor conhecido por ser muito racional e pragmático, chegou a dizer que passava metade do tempo se perguntando por que tinha tanto em ações e outra metade porque tinha tão pouco.

Certamente, essa dúvida tinha a ver com as oscilações de preços das ações e o quanto isso afetava seu estado emocional.

E se mesmo Bogle, que disse que “o mercado de ações, com suas oscilações, nada mais é do que uma grande distração para o negócio de investimentos”, tinha alguma dificuldade com as oscilações, o que sobra para nós?

Quem de nós é capaz de dizer que, mesmo com todo conhecimento, estudo, fleuma, racionalidade e controle das emoções, não sofre nem um pouco quando os preços das ações estão em queda?

Todos somos humanos! E todos temos emoções!

A diferença está em como reagimos ao que acontece – especialmente quando as ações estão em queda – e como controlamos nossas emoções nos momentos de maior estresse. Napoleão já dizia que um gênio militar é alguém que consegue tomar uma decisão mediana enquanto todos ao seu redor estão enlouquecendo.

Ser um investidor inteligente, portanto, não quer dizer não ter emoções, mas, sim, controlar as emoções e tomar as melhores decisões, com racionalidade e sangue frio, evitando que as emoções e vieses comportamentais atrapalhem a tomada de decisão.

É um exercício e um aprendizado constante.

Aqui na Vokin, temos um claro processo de decisões que, ao final, termina com decisões colegiadas.

O fato de as decisões serem colegiadas já ajuda muito a evitar qualquer viés comportamental que cada um de nós possa ter.

Embora seja um processo mais trabalhoso e detalhado, tentamos ser rápidos quando a situação exige. Mas mais importante, sempre, é a direção do que a pressa.

Falando um pouco das oscilações de março, nossos fundos tiveram bons resultados, indo na contramão do mercado de ações local, que fechou em queda.

Nossos fundos de ações, Vokin GBV Aconcágua e Vokin K2, tiveram bons ganhos e estão com valorizações positivas no acumulado do ano, período em que o Ibovespa tem oscilação negativa de -4,5%.

O índice de ações brasileiro teve, até o final de março, o pior desempenho entre os mercados globais. Nesses primeiros três meses de 2024, o índice S&P 500 tem alta de +10,16%, o índice DAX (Alemanha) está com +10,46%, o índice Nikkei 225 (Japão) com +20,63% e o índice FTSE 100 (Inglaterra) tem alta de +2,84%.

Os resultados do quarto trimestre de 2023 das empresas em que estamos investindo vieram, na grande maioria, em linha com o que estávamos estimando em nossos fluxos de caixa descontados.

As carteiras estão com bom potencial de valorização, bem acima do potencial do Ibovespa, segundo nossas análises.

Não sabemos - e ninguém sabe - quando os preços irão convergir para o valor.

A única certeza que temos é que os preços continuarão oscilando. Mas, se nossas análises estiverem certas (e estamos cuidando disso todos os dias), podemos dormir tranquilos de que as oscilações diárias ou mensais são menos importantes ou preocupantes do que parecem.

Nossos Fundos Vokin Everest (fundo de fundos multimercado) e Vokin Matterhorn (fundo multimercado) também tiveram resultados acima do CDI no mês de março, sendo que o Fundo Vokin Matterhorn está com 130% do CDI desde seu início, em agosto de 2023. Estamos trabalhando para que seja um sucesso como um fundo multimercado próprio da Vokin.

Não poderia deixar de mencionar que, em março, estivemos participando do renomado programa *Market Makers*, quando tivemos a oportunidade de compartilhar com o Thiago Salomão e o Matheus Soares um pouco da nossa maneira de agir e investir.

O Thiago e o Matheus são ótimos anfitriões, pensam como nós e foi uma conversa fluida e muito agradável.

Ficamos surpresos com a repercussão positiva que tivemos ao participar do programa, gerando uma série de convites para falarmos. Mas temos plena consciência de que nosso foco deve seguir na gestão de nossos fundos, por mais agradecidos e honrados que ficamos com outros convites.

Como sempre falamos, não podemos prometer resultados - e ninguém sério pode fazer isso - mas podemos nos comprometer a acordar todos os dias para fazer o melhor no sentido de honrar a confiança de quem entrega seus recursos para nós cuidarmos.

Desejamos um ótimo mês de abril para todos nós, com saúde, paz, serenidade e sabedoria.

Obrigado por investirem junto conosco!

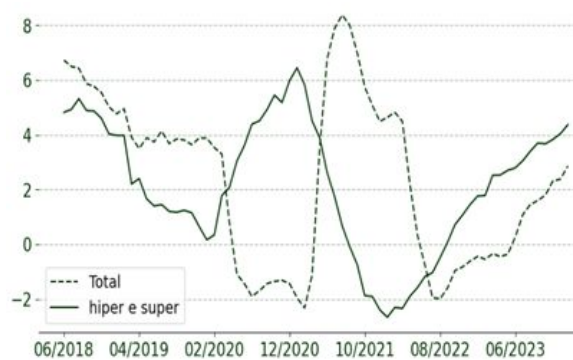


### Um efeito importante na economia

É claro que chama atenção o fato de as vendas do comércio, em alguns países, ainda apresentarem números elevados. Há dois pontos importantes para entender esse movimento. O primeiro deles se refere à formação de poupança no período em que estava proibido consumir serviços e, em alguns lugares, até produtos. Junta-se a essa proibição de gastar com a política fiscal de transferência de renda para as famílias e temos, como resultado, a formação de uma enorme taxa de poupança e que pode ser entendida como “represamento do consumo”. Nos EUA, por exemplo, essa poupança acumulada chegou a um máximo de US\$ 2 trilhões e, aos poucos, ela foi, lentamente, sendo consumida na medida em que foi possível voltar a consumir, em especial os serviços, como idas a bares, restaurantes, cinemas, viagens de negócio ou turismo e serviços diversos. Tamanho consumo acabou gerando uma inflação de serviços que ainda teima em manter os indicadores de preços pressionados. Esse cenário não foi diferente para o Brasil. A taxa de poupança era de 12,2% do PIB no 4º trimestre de 2019 e, rapidamente, foi a 17,6% no 3º trimestre de 2021. Esse salto representou um acréscimo de pouco mais de R\$ 700 bilhões sobre a média de poupança que vinha sendo verificada nos meses pré-pandemia, que era de R\$ 900 bilhões. Isso representa quase 5% do PIB que, em algum momento, voltaria para a economia, seja na forma de financiamento ao investimento ou, então, para consumo. Fica fácil compreender onde esses recursos foram gastos nesse período: “com consumo”. Estes, hoje, estão 27% acima do verificado no 3º trimestre de 2021. Portanto, a poupança adicional anterior, que caiu para 15,4% do PIB, mais o acréscimo de renda nesses três anos, foram, aos poucos, destinados tanto para a compra de bens quanto para serviços. Mas ainda é possível perceber que com uma taxa de poupança perto de R\$ 1,6 trilhão ainda se tenha algum efeito defasado para incentivar a atividade econômica durante o ano, apesar de menor. O segundo ponto que quero chamar atenção é sobre o destino desse gasto. No Brasil, a abertura das vendas do comércio contempla 11 atividades. Mas a importância de cada uma para o cálculo final, ou seja, o comércio varejista amplo, é bem diferente. As vendas que ocorrem nos hiper e supermercados, por exemplo, representam 32% do indicador do comércio. Se, a essas, somarmos o peso da atividade de atacado de produtos alimentícios, bebidas e fumo, também denominada de atacarejo, chegamos a 48% do total. Ou seja, quase a metade daquilo que vemos ser divulgado como vendas do comércio vem desses dois grupos. E ambos foram responsáveis por 2/3 do resultado do comércio nos últimos 12 meses. De um crescimento total apontado de 2,9% para as vendas do comércio, cerca de 1,75 pontos percentuais é explicado pela ida dos consumidores a hiper e supermercados e aos atacarejos. O resto seria praticamente explicado pelas vendas de veículos, com +8,7% no mesmo período. Por outro lado, quatro atividades patinam já tem um tempo: i) combustíveis e lubrificantes que, apesar de +2,2% em 12 meses, o total vendido no Brasil ainda está 15% abaixo do que era comercializado ao final de 2012.

Isso explica a razão pela qual muitos Estados que possuem sua arrecadação de ICMS vinculada à venda de combustíveis terem tanto interesse na alta do preço do mesmo; ii) móveis e eletrodomésticos com volume de vendas estável por quase dois anos e que se encontra, hoje, 25% abaixo do que vendia há uma década. Aqui, a recessão de 2015-16 foi uma das maiores responsáveis pela perda de dinâmica desse setor; iii) tecidos, vestuário e calçados cujas vendas, hoje, estão 32% menores do que em 2013; iv) outros artigos de uso pessoal e doméstico como artigos esportivos, peças para equipamentos eletrônicos, óticos, jóias, relógios dentre outros, com vendas que apresentam -10% em 12 meses. Em suma, a atividade econômica no Brasil nos anos de 2022 e 2023 foi fortemente influenciada pelos efeitos defasados de um acúmulo forçado de poupança no período anterior. Os sinais são de que esse impulso perdeu força e devemos ter expansão menor em 2024. O lado ruim de tudo isso é que perdemos mais uma janela de oportunidade ao ter crescimento baseado em consumo e não em investimentos.

**Vendas do Varejo Ampliado  
(Var.% ac. Em 12 meses)**





“ A atividade econômica no Brasil nos anos de 2022 e 2023 foi fortemente influenciada pelos efeitos defasados de um acúmulo forçado de poupança no período anterior.

- Igor Morais

Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2024	2025	2024	2025
PIB	1,10%	1,30%	1,85%	2,00%
IPCA	3,95%	3,50%	3,75%	3,51%
Meta SELIC	9,50%	9,00%	9,00%	8,50%
Juro Real	5,34%	5,31%	5,06%	4,82%
Taxa de Câmbio	5,30	5,50	4,95	5,00
Resultado Primário	-1,20%	-0,90%	-0,75%	-0,60%



## Comentários dos Gestores

Em março, vimos os números da economia brasileira, principalmente do varejo, serviços e renda, continuarem a apresentar resultados positivos. Os números referentes à janeiro surpreenderam para cima e mostram que o pagamento dos precatórios no início do ano pode ter contribuído para os números fortes que saíram. Se, por um lado, a estimativa do PIB do primeiro trimestre deve ser revisada para cima, por outro, a resiliência dos serviços e da renda são fatores importantes de preocupação quanto à inflação. Com esse cenário traçado, o BC resolveu mudar seu discurso referente aos próximos cortes, prevendo, agora, mais um corte de 0,5% em maio e deixando em aberto a decisão da reunião de junho. Essa foi uma mudança de postura importante pois, desde que iniciou os cortes de juros, em agosto de 2023, é a primeira vez que deixa em aberto uma decisão.

Outro aspecto importante no mês foi a queda da popularidade do presidente Lula, que trouxe a reboque mais tentativas de intervenção na economia para tentar acelerar o crescimento. O Presidente do Brasil mexeu diretamente na política de distribuição de dividendos da Petrobras, tentou emplacar um novo presidente para a Vale, articula para ampliar o número de conselheiros governamentais na Eletrobras e tenta influenciar a presidente do Banco do Brasil a conceder mais crédito. Além disso, antecipou para abril e maio as duas parcelas do 13º do INSS e prorrogou o Desenrola pela segunda vez, até 20 de maio.

No lado fiscal, março era um marco importante por se tratar do mês em que é divulgado o primeiro relatório bimestral de receitas e despesas do Governo e, por isso, um teste para a meta fiscal de 0% de déficit em 2024. Com a surpresa na arrecadação nos dois primeiros meses do ano, e se utilizando do artifício de projetar a redução do programa emergencial ao setor de eventos (Perse) e a redução da desoneração da folha de salários dos municípios, mesmo que já saiba que a MP não irá passar e terá que tentar essas medidas por projeto de lei, com resultado incerto, o Governo conseguiu bloquear menos de R\$ 3 bilhões em despesas sem alterar a meta fiscal. Com isso, conseguiu empurrar o problema para o relatório de maio, quando terá que confrontar novamente os dados em relação às estimativas da LDO. Se Haddad ainda tenta salvar a meta de 2024, já admite déficit de 0,5% em 2025 caso não consiga aprovar, no Congresso, as medidas para ampliar a arrecadação, como é o caso da reoneração da folha de pagamentos.

O Vokin GBV Aconcágua fechou o mês com resultado de 4,83% e o Vokin GBV Aconcágua 30 com resultado de 4,89%, enquanto o Ibovespa fechou com -0,71%.

Em março, voltamos a comprar mais ações do Banrisul (Banco do Estado do Rio Grande do Sul), um banco quase centenário (com ações listadas desde 1931) e que conta com 4,5 milhões de clientes. Tradicionalmente focado na carteira de crédito de consignado (38% da carteira total), vem ampliando a participação da carteira de crédito rural, que cresceu 44% no ano passado, representando, hoje, 21% da carteira total. Outros 11% da carteira de crédito é direcionada ao imobiliário, somando aproximadamente 70% da carteira em linhas de baixo risco. Devido à característica de seu custo de captação – pós-fixado – ser descasado das receitas oriundas de sua carteira de crédito (principalmente pré-fixada, por conta do consignado), ao longo do ciclo de rápida elevação das taxas de juros (que se iniciou no 1T21) o banco viu sua margem financeira ser fortemente comprimida. Agora que estamos no ciclo de baixa das taxas de juros e considerando, também, que a carteira de consignado, com um prazo médio de duração de dois anos, está em fase adiantada de reprecificação, temos o efeito oposto: queda no custo de captação e aumento de receitas derivadas da concessão de crédito. Essa inflexão da margem financeira já se confirmou no 3T22 (desde então a margem financeira já cresceu 28%), porém tem espaço para crescer ainda mais, tanto que o guidance para 2024 prevê um aumento da margem financeira entre 25% e 30%, mesmo com a carteira total crescendo entre 2% e 7%. Adicionalmente, o Banrisul está buscando crescer também nas linhas de PJ, onde pode buscar spreads operacionais melhores, contando com uma equipe executiva que já esteve à frente do banco em outras oportunidades (inclusive em momentos importantes relacionados à carteira PJ). Mesmo que sejamos mais conservadores e não coloquemos na conta uma melhoria relevante por conta deste movimento, enxergamos upside em Banrisul, posição que entrega um bom dividend yield e que entregará melhoria de rentabilidade no médio prazo (mesmo que em patamar estrutural mais baixo que outros bancos). Hoje, o banco negocia a aproximadamente 0,6x valor patrimonial. Ou seja, o nosso retorno implícito é maior do que o ROE reportado pelo banco.

Para os próximos meses, será importante monitorar as decisões do Copom a partir de junho, para ver se haverá divisão entre os diretores quanto a trajetória dos juros, algo que pode sinalizar algum tipo de interferência política nas decisões monetárias. Também será importante acompanhar o relatório de receitas e despesas do Governo de maio e uma possível revisão da meta de déficit zero para 2024.



# Vokin GBV Aconcagua FIC FIA

## Objetivo

O fundo tem como objetivo investir no mínimo 95% (noventa e cinco por cento) de seus recursos no VOKIN GBV ACONCÁGUA MASTER LONG ONLY FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES inscrito no CNPJ/MF sob o no 22.04.1.216/0001-38, ("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 investimentos

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 março, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de 3R Petroleum (+18,03%), Iochpe-Maxxion (+15,96%), Suzano (+13,54%), Carrefour (+12,74%) e Arezzo (+8,51%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Viveo (-27,22%), Banrisul (-12,77%), Pague Menos (-8,45%), JBS (-6,76%) e Bradespar (-2,88%).

## Patrimônio líquido

Atual: R\$ 700.861.597,70 | Médio (últimos 12 meses): R\$ 710.368.000,00

## Empresas Investidas

5 empresas com maior participação no fundo, via Vokin GBV Aconcagua Master Long Only FIA (no mês):



Retorno Mensal	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
2024 VOKIN (%)	-5,98	3,39	4,83									
IBOV (%)	-4,79	0,99	-0,71									
2023 VOKIN (%)	2,51	-4,02	-1,61	1,07	6,67	6,80	7,32	-5,88	-1,80	-1,47	8,07	5,11
IBOV (%)	3,37	-7,49	-2,91	2,50	3,74	9,00	3,27	-5,09	0,71	-2,94	12,54	5,38

Retorno acumulado	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	12m	24m	36m	48m	Desde o início
VOKIN (%)	1,89	23,74	0,15	4,97	16,96	54,32	4,17	54,99	59,49	-28,83	-36,96	12,37	12,37	30,24	18,88	25,54	88,09	115,00
IBOV (%)	-4,53	22,28	4,69	-11,93	2,92	33,13	15,04	26,86	38,94	-13,31	-2,91	-15,50	-1,64	25,74	6,76	9,84	75,44	106,72

## Informações

**Público-alvo:** O Fundo destina-se a receber aplicações de investidores em geral.

**Administrador:** S3 Caceis Brasil DTVM S.A.; CNPJ: 62.318.407/0001-19 [www.s3dtvm.com.br](http://www.s3dtvm.com.br); [faleconosscosssdtvm@santander.com.br](mailto:faleconosscosssdtvm@santander.com.br)

**Custodiante:** S3 Caceis Brasil DTVM S.A.

**Auditor Independente:** Ernst & Young Auditores Independentes S/S Ltda.

**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% sob o que exceder o 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](http://www.vokin.com.br)

E-mail: [vokin@vokin.com.br](mailto: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 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 GBV Aconcágua 30 FIC FIA

## Objetivo

O fundo tem como objetivo investir no mínimo 95% (noventa e cinco por cento) de seus recursos no VOKIN GBV ACONCÁGUA MASTER LONG ONLY FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES inscrito no CNPJ/MF sob o no 22.04.1.216/0001-38, ("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 investimentos

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 março, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de 3R Petroleum (+18,03%), Iochpe-Maxxion (+15,96%), Suzano (+13,54%), Carrefour (+12,74%) e Arezzo (+8,51%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Viveo (-27,22%), Banrisul (-12,77%), Pague Menos (-8,45%), JBS (-6,76%) e Bradespar (-2,88%).

## Patrimônio líquido

Atual: R\$ 278.207.501,24 | Médio dos últimos 12 meses: R\$ 103.963.000,00

## Empresas Investidas

5 empresas com maior participação no fundo, via Vokin GBV Aconcágua Master Long Only FIA (no mês):



Retorno Mensal	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
2024 VOKIN (%)	-5,98	3,33	4,89									
IBOV (%)	-4,79	0,99	-0,71									
2023 VOKIN (%)	2,51	-4,14	-1,71	1,06	6,99	6,82	7,76	-6,79	-2,01	-1,51	8,12	5,07
IBOV (%)	3,37	-7,49	-2,91	2,50	3,74	9,00	3,27	-5,09	0,71	-2,94	12,54	5,38

Retorno acumulado	2024	2023	2022	12m	24m	36m	48m	Desde o início
VOKIN (%)	1,89	22,80	7,15	29,56				34,08
IBOV (%)	-4,53	22,28	11,36	25,74				32,68

## Informações

**Público-alvo:** O Fundo destina-se a receber aplicações de investidores em geral.

**Administrador:** S3 Caceis Brasil DTVM SA.; CNPJ: 62.318.407/0001-19 [www.s3dtvm.com.br](http://www.s3dtvm.com.br); [faleconossosdtvm@santander.com.br](mailto:faleconossosdtvm@santander.com.br)

**Custodiante:** S3 Caceis Brasil DTVM S.A.

**Auditor Independente:** Ernst & Young Auditores Independentes S/S Ltda.

**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% sob o que exceder o IBOV

**Classificação Anbima:** Ações livre

**Cota:** Fechamento | **Cota de Aplicação:** D+0 | **Cota de Resgate:** D+30 | **Pagamento de Resgate:** D+31

**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:** 10/06/2022 - **CNPJ do fundo:** 42.847.942/0001-50

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

### 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](http://www.vokin.com.br)

E-mail: [vokin@vokin.com.br](mailto: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 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 GBV Aconcagua Icatu Qualificado FIE Prev. FIC FIA

## Objetivo

O fundo tem como objetivo investir no mínimo 95% (noventa e cinco por cento) de seus recursos no VOKIN GBV ACONCÁGUA ICATU FIFE PREVIDENCIÁRIO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES inscrito no CNPJ/MF sob o no 42.749.877/0001-20, ("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 investimentos

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 março, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de 3R Petroleum (+18,03%), Iochpe-Maxxion (+15,96%), Suzano (+13,54%), Carrefour (+12,74%) e Arezzo (+8,51%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Viveo (-27,22%), Banrisul (-12,77%), Pague Menos (-8,45%), JBS (-6,76%) e Bradespar (-2,88%).

## Patrimônio líquido

Atual: R\$ 11.425.147,39

## Empresas Investidas

5 empresas com maior participação no fundo, via Vokin GBV Aconcagua Icatu FIFE Prev FIA (no mês):



Retorno Mensal	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ			
2024 VOKIN (%)	-5,68	3,67	5,17												
IBOV (%)	-4,79	0,99	-0,71												
2023 VOKIN (%)					5,59	5,32	7,83	-7,12	-1,52	-1,52	7,91	4,69			
IBOV (%)				3,37	-7,49	-2,91	2,50	3,74	9,00	3,27	-5,09	0,71	-2,94	12,54	5,38

Retorno acumulado	2024	2023	12m	24m	36m	48m	Desde o início
VOKIN (%)	2,84	22,04					25,50
IBOV (%)	-4,53	22,28					25,38

## Informações

**Público-alvo:** O Fundo destina-se a receber aplicações de investidores qualificados.

**Administrador:** S3 Caceis Brasil DTVM S.A.; CNPJ: 62.318.407/0001-19 [www.s3dtvm.com.br](http://www.s3dtvm.com.br); [faleconoscosssdtvm@santander.com.br](mailto:faleconoscosssdtvm@santander.com.br)

**Custodiante:** S3 Caceis Brasil DTVM S.A.

**Consultora:** ICATU Consultoria de Investimentos S.A.

**Auditor Independente:** Ernst & Young Auditores Independentes S/S Ltda.

**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 2,00% a.a.

**Taxa de performance:** 20% sobre o que exceder o IBOV

**Classificação Anbima:** Previdência Ações Ativo

**Cota:** Fechamento | **Cota de Aplicação:** D+1 | **Cota de Resgate:** D+22 | **Pagamento de Resgate:** D+24

**Imposto de Renda:** Tributação conforme Tabela Progressiva ou Regressiva..

**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: 04/05/2023 - CNPJ do fundo: 42.749.961/0001-43

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

### 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](http://www.vokin.com.br)

E-mail: [vokin@vokin.com.br](mailto: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 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/>



## Comentários dos Gestores

A **lochpe** anunciou a emissão de debêntures não conversíveis em ações, no valor de R\$ 750 milhões. Elas terão prazo de vencimento de seis anos, com vencimento em 2 de abril de 2030, e pagarão juros remuneratórios equivalentes a CDI+ 1,65% ao ano. Os recursos obtidos serão utilizados para refinanciamento de debêntures anteriores e reforço de caixa da empresa. Em outro comunicado, a Companhia divulgou que teve seu *rating* de crédito elevado pela agência S&P, de "BB-" para "BB", em escala global, e de "brAA+" para "brAAA", em escala nacional, mantendo a perspectiva estável.

O **Carrefour** anunciou a extinção do cargo de Vice-Presidente do Conselho de Administração, anteriormente ocupado por Abílio Diniz. Além disso, propôs a indicação de Marcelo D'Arienzo como membro do Conselho de Administração, juntamente com a reeleição dos demais membros. A Companhia também informou que Flavia Almeida assumirá a Presidência do Comitê de Talentos, Cultura e Integração, antes liderado por Abílio Diniz.

O **Assaí** anunciou a nomeação de Vitor Fagá de Almeida como Vice-Presidente de Finanças e de Relações com Investidores, em substituição a Daniela Sabbag, que deixou a empresa. Com isso, Gabrielle Helú permanecerá na função de Diretora de Relações com Investidores, mas sem ocupar cargo estatutário.

O **Banrisul** aprovou a adoção de 40% sobre o Lucro Líquido da Companhia como distribuição de juros sobre capital próprio e/ou dividendos ("*payout*") para o exercício social de 2024. Essa proposta será submetida à deliberação da Assembleia Geral do Banco, marcada para 25 de abril de 2024. O Banrisul ressalta que o percentual foi baseado em várias métricas, incluindo projeções de resultados, condição financeira, nível de capitalização, orçamento de capital e metas, além da declaração de apetite e tolerância a riscos da empresa, e perspectivas futuras nos mercados em que atua.

A **Bemobi** comunicou a reeleição dos seguintes membros da diretoria estatutária: Pedro Santos Ripper, como diretor presidente, André Pinheiro Veloso, como diretor financeiro e de relações com investidores, e João Pedro Souza Stricker como diretor sem designação específica. Os diretores eleitos terão um mandato unificado de 2 anos, até 14 de março de 2026.

A **Grazziotin** aprovou um investimento de R\$ 108 milhões para o ano de 2024 pela *Joint Venture* Grato Agropecuária. Esse montante será usado para dar continuidade ao projeto de irrigação das fazendas da empresa. O investimento será financiado com 35% de recursos próprios e o restante será obtido por meio de uma operação de crédito no mercado financeiro.

A **Tecnisa** divulgou suas projeções empresariais para o empreendimento Jardim das Perdizes. Para os anos de 2024, 2025 e 2026, a empresa projeta lançamentos no valor total de R\$ 5,3 bilhões em Valor Geral de Vendas (VGV), com R\$ 3,0 bilhões sendo a participação da Companhia. A administração estima uma Margem Bruta média entre 46% e 50% para os projetos do Jardim das Perdizes durante o mesmo período. Essas projeções estão sujeitas a variáveis externas, como mudanças políticas, macroeconômicas e regulatórias, que podem impactar as condições de mercado.

A **Blau** anunciou um acordo comercial no valor de US\$ 73 milhões com a empresa sul-coreana Medytox Inc. Esse acordo concede à Blau a representação e distribuição exclusiva do produto Botulift - uma toxina botulínica produzida pela Medytox - no Brasil, com a possibilidade de expansão para outros produtos e países latino-americanos no futuro. O acordo foi firmado no contexto da aquisição, pela Blau, do Laboratório Bergamo, detentor dos direitos de distribuição dos produtos Medytox no Brasil. A Blau decidiu concentrar seus negócios de toxina botulínica com a Medytox e buscará alternativas estratégicas para a marca Botulim. As vendas do produto Botulim continuarão normalmente em 2024 através da unidade Blau Aesthetics, enquanto as vendas do produto Botulift serão feitas pelo distribuidor Dermadream.

A Superintendência-Geral do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE) aprovou, sem restrições, a operação de junção dos negócios da **Arezzo** e do Grupo Soma, conforme o Acordo de Associação celebrado entre as empresas e seus acionistas. A decisão do CADE deverá transitar em julgado em breve e a efetivação da operação está sujeita ao cumprimento de outras condições suspensivas previstas no acordo, bem como às aprovações societárias necessárias. A Arezzo também informou que o Sr. Alessandro Giuseppe Carlucci apresentou sua renúncia ao cargo de membro e Presidente do Conselho de Administração da empresa, com efeitos a partir de 1º de maio de 2024. Com isso, a Companhia irá deliberar a eleição do Sr. José Ernesto Beni Bolonha para o cargo, além da indicação do Sr. Guilherme Affonso Ferreira como Vice-Presidente do Conselho de Administração.



# 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 investimentos

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\$ 122.994.531,26 | Médio dos últimos 12 meses: R\$ 109.468.000,00

## Empresas Investidas

5 empresas com maior participação no fundo:



Retorno Mensal	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
2024 VOKIN (%)	-5,26	2,86	2,72									
IBOV (%)	-4,79	0,99	-0,71									
2023 VOKIN (%)	1,74	-6,31	0,30	1,38	8,36	6,35	8,17	-5,18	-3,41	-0,16	6,56	5,04
IBOV (%)	3,37	-7,49	-2,91	2,50	3,74	9,00	3,27	-5,09	0,71	-2,94	12,54	5,38

Retorno acumulado	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	12m	24m	36m	48m	Desde o início
VOKIN (%)	0,10	23,66	1,41	7,01	8,55	47,30	0,25	55,97	72,20	-29,95	-8,97	-19,53	4,64	29,47	16,27	24,82	84,69	210,51
IBOV (%)	-4,53	22,28	4,69	-11,93	2,92	33,13	15,04	26,86	38,94	-13,31	-2,91	-15,50	-1,64	25,74	6,76	9,84	75,44	106,72

## Informações

**Público-alvo:** O Fundo destina-se a receber aplicações de investidores em geral.

**Administrador:** S3 Caceis Brasil DTVM S.A.; CNPJ: 62.318.407/0001-19 [www.s3dtvm.com.br](http://www.s3dtvm.com.br);

[faleconosscosssdtvm@santander.com.br](mailto:faleconosscosssdtvm@santander.com.br)

**Custodiante:** S3 Caceis Brasil DTVM S.A.

**Auditor Independente:** Ernst & Young Auditores Independentes S/S Ltda.

**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% sob o que exceder o 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](http://www.vokin.com.br)

E-mail: [vokin@vokin.com.br](mailto: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 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/>



## Comentários dos Gestores

Em março, os mercados seguiram a dinâmica observada no mês anterior, com nível de volatilidade relativamente baixo e o principal movimento ainda sendo o de postergação do início do ciclo de cortes de juros nos Estados Unidos. O Fed (Banco Central americano) manteve o nível da taxa básica de juros na faixa entre 5,25% e 5,50% ao ano, sinalizando que ainda é necessário ter mais confiança de que a inflação irá convergir de forma sustentável para a meta de 2,0% antes de iniciar o esperado ciclo de cortes. O nível de juros elevado por mais tempo do que o previsto tem, gradualmente, valorizado o dólar no mundo, o Índice Dólar (DXY), por exemplo, se valoriza 3,6% no ano. Apesar disso, a média das expectativas dos próprios dirigentes do Fed aponta para corte de 0,75 ponto percentual até o final deste ano, sendo que também há expectativa de redução nas taxas de juros pelo Banco Central Europeu já na reunião de junho. Vale destaque, também, para a continuidade do movimento positivo da bolsa norte-americana, com o índice S&P500 fechando os três primeiros meses do ano com desempenho positivo, acumulando alta de +10,16%.

O Banco Central do Brasil reduziu a taxa Selic em 0,5 ponto percentual, para 10,75% ao ano, conforme amplamente esperado pelo mercado e no menor nível desde março de 2022. No entanto, o comunicado do Comitê de Política Monetária sinalizou a possibilidade de apenas mais uma redução de 0,5 ponto para a próxima reunião, indicando cortes menores ou, eventualmente, uma pausa a partir dali. Como a justificativa dada para essa mudança de cenário foi o aumento da incerteza sobre a inflação no cenário externo e interno, além da resiliência do mercado de trabalho doméstico, a decisão para a reunião de junho acaba ficando bastante dependente da tendência dos dados divulgados até lá.

Com relação à performance dos ativos locais, o Ibovespa fechou com leve queda de -0,71% no mês, o dólar se valorizou +0,87% no mês frente ao real e ocorreu abertura da curva de juros reais, representando alta de +0,08% para o índice IMA-B. Com relação a curva de juros, cabe ressaltar que os títulos de curto prazo tiveram desempenho positivo, enquanto os de longo prazo tiveram retornos negativos em função das incertezas quanto à política monetária local e internacional.

O fundo Everest encerrou março com alta de +1,27%, ante +0,83% do CDI, acumulando, no ano, alta de +1,43% ante +2,62% do CDI. O desempenho positivo no mês foi impulsionado pelos fundos com maiores posições direcionais em renda variável, apesar de o índice Ibovespa ter encerrado com pequena desvalorização, assim como pelo bom desempenho dos fundos multimercados de forma geral.

Destaques positivos para o fundo de ações *long only* Vokin GBV Aconçagua (+4,89% no mês), do multimercado macro Kapitalo Zeta (+4,02%) e fundo de ações *long biased* SPX Falcon (+2,82%). Os piores desempenhos vieram do fundo de ações *long & short* Ibiúna STLS (-2,23%) e da posição direcional em NTN-B 2035 (-0,19%). Não foram feitas alterações na carteira durante o mês.



# 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\$ 684.269.279,09 | Médio dos últimos 12 meses: R\$ 723.130.000,00

## Fundos Investidos

No mês de março, a carteira do fundo era composta por Fundos Macro (56,6%), Fundos DI (21,9%), Fundos Long Biased (3,2%), Fundos Long&Short (2,5%), Fundos Long Only (4,1%), Juros Reais (7,6%) e Fundos de Arbitragem (4,1%).

Retorno Mensal	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
2024 VOKIN (%)	-0,39	0,56	1,27									
CDI (%)	0,97	0,80	0,83									

2023 VOKIN (%)	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	1,28	0,05	0,29	0,03	1,97	2,32
CDI (%)	1,12	0,92	1,17	0,92	1,12	1,07	1,07	1,14	0,97	1,00	0,92	0,90

Retorno acumulado	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
VOKIN (%)	1,43	11,11	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	15,55
CDI (%)	2,62	13,04	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	11,82

Retorno acumulado	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999							12m	24m	36m	48m	Desde o início
VOKIN (%)	21,58	16,89	17,39	26,68	24,61	16,51	17,41	5,14							10,87	21,51	31,56	45,78	1833,77
CDI (%)	15,03	19,00	16,17	23,25	19,11	17,29	17,32	3,82							12,35	27,28	35,49	38,50	1537,61

## Informações

**Público-alvo:** O Fundo destina-se a receber aplicações de investidores qualificados.

**Administrador:** S3 Caceis Brasil DTVM S.A.; CNPJ: 62.318.407/0001-19 [www.s3dtvm.com.br](http://www.s3dtvm.com.br);

[faleconosscosssdtvm@santander.com.br](mailto:faleconosscosssdtvm@santander.com.br)

**Custodiante:** S3 Caceis Brasil DTVM S.A.

**Auditor Independente:** Pricewaterhouse Coopers Brasil Ltda.

**Aplicação inicial mínima:** R\$50.000,00 | **Movimentação mínima:** R\$1.000,00 | **Saldo mínimo:** R\$1.000,00

**Taxa de administração:** mínima 0,40% a.a. | **Taxa de performance:** 20% sobre o que exceder o CDI

**Classificação Anbima:** Multimercado 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 o 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 Vokin 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](http://www.vokin.com.br)

E-mail: [vokin@vokin.com.br](mailto: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 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

## Investimentos

### Vokin nas mídias



### Podcast

