

# Vokin

## Investimentos



### Carta Mensal

#234 | Julho - 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 Julho 2024	-0,34%	3,02%
.....		
Acumulado do ano	-13,59%	-4,87%

### Vokin **K2 Long Biased FIA**

	Fundo	Ibovespa
Resultado Julho 2024	-1,48%	3,02%
.....		
Acumulado do ano	-13,81%	-4,87%

### Vokin **GBV Aconcágua 30 FIC FIA**

	Fundo	Ibovespa
Resultado Julho 2024	-0,33%	3,02%
.....		
Acumulado do ano	-13,81%	-4,87%

### Vokin **Everest FIC FIM**

	Fundo	CDI
Resultado Julho 2024	1,36%	0,91%
.....		
Acumulado do ano	2,06%	6,18%

### Vokin **GBV Aconcágua Icatu FIE Prev.**

Resultado Julho 2024	-0,40%	3,02%
.....		
Acumulado do ano	-13,31%	-4,87%



Só compre algo que você ficaria perfeitamente feliz em segurar caso o mercado fechasse por 10 anos. Eu nunca tento ganhar dinheiro no mercado de ações. Eu compro assumindo que eles poderiam fechar o mercado no dia seguinte e não o reabrir por cinco anos.

- Warren Buffet



## Comentários da Vokin

### Prezados Coinvestidores,

Temos passado por dias difíceis no mercado de ações brasileiro neste ano.

Os juros altos têm mantido investidores longe da bolsa.

É necessário que o governo mostre responsabilidade e compromisso com as metas fiscais (que ele mesmo estabeleceu, em troca do fim do Teto de Gastos) para que os juros cedam.

Todos querem e sabem das vantagens de juros baixos para a economia, tanto para investidores quanto para consumidores. Mas, para que os juros sejam baixos, há que se ter credibilidade, controle fiscal e controle da trajetória da dívida pública.

As empresas estão baratas, com bons fundamentos e bons resultados, mas sem compradores - especialmente pelos juros

altos.

No ano, o Ibovespa está com resultado de -4,87%, sendo que as empresas maiores e mais líquidas da Bovespa, que compõem o índice Ibovespa, se protegem mais nessas horas, enquanto empresas Mid e Small Caps (empresas de capitalização média ou pequena) sofrem mais.

O índice SMLL (índice das empresas de menor capitalização da Bovespa) está em -13,57% até agora.

Investidores estrangeiros retiraram (mais venderam do que compraram) R\$ 35 bilhões da Bovespa neste ano.

Investidores institucionais (Fundos de Pensão) estão alocando em títulos públicos que atendem às suas metas atuariais e, desde 2018, já retiraram (mais venderam do que compraram) R\$ 200 bilhões da Bovespa. Estão, hoje, com menos alocações em Bolsa do que a média histórica. Com juros em queda, isso

pode mudar e trazer muito fluxo para a Bolsa brasileira, mas não sabemos quando isso irá acontecer.

Enquanto isso, temos que ter paciência, sabendo que o mercado de ações é um dispositivo para transferir dinheiro do impaciente para o paciente, como o próprio Buffett diz.

Nosso foco tem que estar nos resultados das empresas em que estamos investindo, e não nos preços de suas ações, para não sermos contaminados pelo medo contagioso de quem só olha para os preços.

No curto prazo, a bolsa é uma máquina de votos, mas no longo prazo é uma balança. Se as empresas forem bem, os preços das ações, com o tempo, se corrigem.

Assim como ninguém compra uma fazenda com base no fato de achar que vai chover no próximo ano, e isso dará uma boa colheita, da mesma forma não devemos comprar ações com base no fato de acharmos que ela subirá no próximo ano. O importante é o que a fazenda, ou a empresa de que compramos a ação, vá render nos anos para a frente.

Na semana passada, uma importante empresa de nossa carteira divulgou resultados. O Carrefour (cujas principais bandeiras são o Atacadão, Sam's Club e Carrefour), maior varejista alimentar do Brasil, reportou crescimento da receita para R\$ 30,5 bilhões no segundo trimestre, crescimento de +4,9% sobre o ano anterior; crescimento de vendas por m<sup>2</sup>; Ebitda de R\$ 1,6 bilhão no trimestre, +20,2% sobre o mesmo período do ano passado; e lucro de R\$ 330 milhões, revertendo prejuízo do ano passado, quando estava em fase de consolidação das lojas do Big e do Macro, que haviam sido compradas. Esse resultado veio acima da média das estimativas dos analistas do mercado e, mesmo assim, as ações caíram após o resultado e estão em queda no ano.

Os resultados de 3R e Enauta também vieram muito bons, dentro das nossas expectativas, e, no último dia do mês, foi concluída a fusão das duas empresas, que estão em fase de aumento de produção. E as ações não reagem.

No início de agosto teremos os resultados das outras empresas em que estamos investindo, sabendo que algumas delas estão, inclusive, com recompras de ações em aberto, dado que as ações estão baratas e a própria empresa está recomprando, e assim beneficiando a todos nós que temos ações.

Quando uma empresa faz recompra das próprias ações é um sinal claro de que não há investimento melhor para a empresa do que recomprar as suas próprias ações. E como essas ações recompradas ficam em tesouraria, aumentam, indiretamente, a participação daqueles que permanecem investidos (como nós), na empresa.

Já vivemos vários períodos difíceis no mercado. O cenário atual lembra dos anos 2012 a 2015, quando os juros futuros locais estavam subindo sem parar.

A situação econômica hoje não é tão crítica como em 2015, mas a preocupação do mercado financeiro com a questão fiscal é parecida, como já dissemos.

Temos sempre que lembrar que quando compramos ações, estamos comprando frações, pedaços de empresas, ativos reais, com estruturas e pessoas que estão trabalhando por resultados atuais e futuros.

Nessas horas difíceis de mercado gostamos de olhar para as empresas que estamos investindo, acompanhar suas atividades, investimentos, crescimento, e seus resultados operacionais e não ficar olhando apenas para as cotações diárias de suas ações.

No período posterior a 2012 - 2015 tivemos ótimos resultados em 2016, 2017 e 2019, com a cota valorizando mais de 50% em cada um desses anos.

Se os resultados das empresas forem bons, os preços das ações, com o tempo, corrigirão. Sempre foi assim!

Sigamos com paciência. Dias melhores virão!

Abraços a todos e muito obrigado por investirem junto conosco.

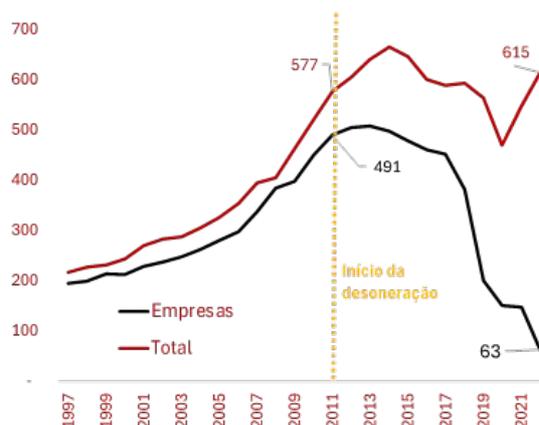


## A desoneração e a política pública.

As discussões sobre o problema fiscal irão, inevitavelmente, direcionar um olhar para o RGPS – Regime Geral de Previdência Social. Por um motivo muito simples: seu orçamento está dentro do orçamento federal e sujeito a diversas regras fiscais e, mais importante ainda, tem um elevado déficit que precisa ser coberto todos os meses pelos tributos arrecadados pelo Tesouro Nacional, reduzindo a disponibilidade para outros gastos. Sem entrar no mérito dessa questão, o fato é que o INSS vem sendo visto pelos políticos muito mais como um sistema que permite fazer ações sociais do que apenas a garantia de aposentadoria. Os recursos arrecadados provenientes da parte dos empregados e, também, dos empregadores, são agrupados e, posteriormente, direcionados para vários outros benefícios. É uma espécie de “seguro social”. Acontece que esse seguro está mal dimensionado para o patamar de gastos que se propõe. E olha que a alíquota cobrada não é pequena, chegando, no caso dos empregadores, a 20% do total dos custos com a folha de salários. Aqui, já é possível ver uma distorção do modelo de arrecadação patronal ao penalizar as empresas que são intensivas em mão-de-obra. Nesse grupo estão diversas atividades industriais como extrativa de minerais, confecção, impressão e reprodução, móveis, couro e calçado, construção civil e produtos farmacêuticos, assim como a maioria das atividades de comércio, como supermercados, venda de materiais de construção, além das prestadoras de serviços, como transportadoras, dentre muitas outras. Na tentativa de reduzir essa distorção, em 2011 surgiu a ideia de se promover uma desoneração de alguns setores que passariam a não mais contribuir com 20% sobre a folha de salários, mas com um percentual sobre a Receita Bruta. Olhando sob esse prisma, não há dúvida sobre a importância de reduzir esse custo para as empresas com a expectativa que, com isso, elas poderiam aumentar as contratações e, dessa forma, a arrecadação poderia se compensar. Essa era a ideia do Governo naquela data. Mas, agora, começam os equívocos. Na escolha dos setores, o Governo deixou claro que selecionaria “os estratégicos”. Mas qual era o conceito de estratégico para o Governo? Qual a lógica estratégica de se colocar, em uma mesma política, a produção de veículos com a de couro e calçado? O primeiro, sendo constituído por grandes empresas, intensivas em tecnologia em um mercado extremamente fechado e pouco competitivo; e, o segundo, sendo intensivo em mão-de-obra e com empresas que sofrem com a concorrência internacional? Se a ideia era aumentar a competitividade daqueles intensivos em mão-de-obra, faltou segmentos como a indústria de móveis e a de alimentos (essa última emprega a soma das atividades de têxtil, vestuário, calçados, máquinas e equipamentos e veículos) bem como diversas outras do comércio. Além disso, qual era a ideia de se colocar “proteína animal” que atinge a produção de carne, que exportamos muito, mas não incentivar itens como açúcar, café, cereais e algodão que também exportamos? O segundo equívoco se dá com o momento de sua implementação. Em 2011 tudo parecia ir bem

na economia brasileira com elevado crescimento, inflação baixa, arrecadação crescente e diversos outros indicadores sinalizando solidez. Mas parece que o Governo não se encontrava satisfeito com isso e quis incentivar ainda mais a economia. Além disso, promoveu uma série de medidas microeconômicas com intervenções sobre a formação de preços na energia elétrica, preço dos combustíveis, dentre outras, que acabou gerando distorções e nos levou à mais intensa e longa recessão da nossa história, com fechamento de empresas e demissões. Alguns anos depois, tivemos a ideia de “fecha tudo” e “fique em casa”. Mais uma vez, uma enxurrada de fechamento de empresas e demissões. É fato que a economia brasileira conseguiu se recuperar daquele momento, mas a análise sobre a eficácia da desoneração fica comprometida pelos eventos que aconteceram nesta última década. E, mais ainda, tem o terceiro equívoco do Governo: a falta de transparência nos dados e a ausência de uma avaliação e acompanhamento das políticas públicas implementadas. Sem isso, iremos escutar todo tipo de argumentação e apenas analisar os números agregados não nos dará a resposta certa. Com tudo isso, corremos o risco de “manchar” uma ideia de política pública boa. A indecisão do que fazer é grande. O Governo quer acabar com tudo, o Congresso não, e o STF deu prazo até setembro para se chegar a um acordo. Esse é o ambiente que os empresários no Brasil atuam, sempre na incerteza.

**Arrecadação para o RGPS**  
(Ac. Em 12 meses – R\$ bilhões - IPCA)





“ O fato é que o INSS vem sendo visto pelos políticos muito mais como um sistema que permite fazer ações sociais do que apenas a garantia de aposentadoria.

- Igor Morais

Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2024	2025	2024	2025
PIB	1,92%	1,30%	2,18%	1,93%
IPCA	4,35%	3,80%	4,10%	3,96%
Meta SELIC	10,50%	9,50%	10,50%	9,50%
Juro Real	5,89%	5,49%	6,15%	5,33%
Taxa de Câmbio	5,40	5,50	5,30	5,25
Resultado Primário	-1,20%	-0,90%	-0,70%	-0,70%



## Comentários dos Gestores

Em julho, as ações brasileiras tiveram alta após o Governo dar um sinal de atenção ao equilíbrio fiscal. A curva de juros, que chegou a precificar três altas até o final do ano, voltou a projetar estabilidade em 10,50%. Já nos EUA, o mercado aumentou de 2 para 3 a projeção de quedas de juros ao final do ano, para 4,5%, uma para cada reunião restante. Movimentos opostos dos bancos centrais evidenciariam nosso problema fiscal e inflacionário.

No Brasil, o Governo divulgou o Relatório de Avaliação de Receitas e Despesas do 3º bimestre, mostrando uma revisão nas projeções de receitas líquidas, que diminuíram em R\$ 13,2 bilhões, passando a indicar alta real de 9,6% ( que era de 10,2% no 2º bimestre), enquanto as despesas primárias aumentaram em R\$ 20,7 bilhões. Esse aumento é explicado pela elevação nas projeções das despesas obrigatórias e por uma redução nas discricionárias. O resultado primário estimado para 2024 piorou em R\$ 33,9 bilhões, totalizando déficit estimado de R\$ 61,4 bilhões – o que representa déficit de R\$ 32,6 bilhões para fins de verificação da meta (descontando-se a banda de tolerância). Os R\$ 3,8 bilhões que estão faltando para cumprir a meta zero com déficit de 0,25pp foram, justamente, o valor do contingenciamento, que se soma à redução de R\$ 8,3 bilhões nas despesas discricionárias e ao bloqueio de R\$ 11,2 bilhões. Já do lado das receitas, destaca-se a revisão para cima em R\$ 12,5 bilhões no IR com a tributação de *offshores* e fundos fechados. A receita previdenciária estimada para este ano diminuiu em R\$ 25 bilhões com a desoneração da folha das empresas e dos municípios, mas essa conta deve ser ajustada no próximo relatório com as compensações que devem ser decididas em setembro. Outras duas fortes revisões ocorreram no PIS/PASEP e no COFINS e em outras receitas administradas pela Receita Federal, com quedas de R\$ 10,6 bilhões e R\$ 11,7 bilhões, respectivamente. O governo afirma que, de julho a dezembro, espera uma entrada de R\$ 87,1 bilhões com as medidas para elevar a arrecadação. Desse total, R\$ 37,7 bilhões seriam referentes à nova lei do CARF, R\$ 23 bilhões a mudanças nas transações tributárias, R\$ 12 bilhões à restrição das compensações tributárias e R\$ 14 bilhões à mudança nas subvenções do ICMS.

Nos Estados Unidos, ao final de junho, em um debate televisionado entre os candidatos Trump e Biden, ficou evidente o declínio cognitivo do atual Presidente e abriu-se a possibilidade de substituí-lo como candidato dos Democratas. No mercado de apostas, a probabilidade de eleição de Biden caiu de 45% para 33% no dia. No dia 13 de julho, Trump sofreu uma tentativa de assassinato enquanto discursava num evento da campanha eleitoral na Pensilvânia, e sua probabilidade de eleição subiu para 69%. No dia 21 de julho, o atual Presidente retirou sua candidatura e passou a apoiar a sua Vice-Presidente, Kamala Harris. No último dia do mês, os dois

candidatos estavam com chances iguais de eleição e os mercados preferem Trump, que deve dar mais foco à economia.

A China deu alguns sinais de arrefecimento na economia. No início do mês, o Banco Central do país reduziu uma das taxas de juros e, ao final do mês, após o encontro mensal do Partido Comunista, o Governo mencionou a fraqueza econômica gerada pela desaceleração do setor imobiliário e a intenção de estimular o consumo.

O Vokin GBV Aconcágua fechou o mês com resultado de -0,34% e o Vokin GBV Aconcágua 30 com resultado de -0,33%, enquanto o Ibovespa fechou com 3,02%.

Neste ano, voltamos a adquirir participação em Bradespar, *holding* que detém ações da mineradora Vale. A Vale é a maior produtora de minério de ferro do mundo e extraiu 301 milhões de toneladas em 2023, 12% da produção mundial. O custo de extração da empresa é o mais eficiente do setor, porém, por estar do outro lado do mundo em relação ao grande consumidor, a China, o custo de frete reduz a vantagem competitiva em relação aos produtores australianos. Alguns projetos de expansão já em andamento devem elevar a produção a 350 milhões de toneladas em 2027. O custo operacional total, atualmente em US\$50/ton, deve cair para, aproximadamente, US\$41, principalmente com o efeito da queda do preço do petróleo no frete. O preço do minério, atualmente em US\$105/ton, está sendo negociado a US\$85 para 2027, sendo que a Vale vende com um deságio em torno de 10%. Fazendo as contas, chegamos a um EBITDA de US\$12,8 bilhões, ou R\$72,3 bilhões no dólar atual. Tirando um investimento de manutenção de R\$19 bilhões e impostos de 25%, chegamos em um fluxo de caixa livre de R\$40 bilhões, 12,8% do valor de firma, atraente na nossa visão. Sobre os passivos relativos aos desastres de Mariana (2015) e Brumadinho (2019), a Vale já pagou R\$19 e R\$25 bilhões, respectivamente. Consideramos que a empresa pagará ainda R\$50 e R\$13 bilhões, respectivamente. Observa-se que, no caso Mariana, a Vale é responsável por 50% das multas, pois a barragem era compartilhada com a BHP. A Bradespar, por sua vez, negocia com um desconto de 19% em relação ao valor de mercado das ações da Vale que detém, ainda considerando passivos judiciais, despesas operacionais e seu caixa, representando uma oportunidade ainda maior.



# 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 julho, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de Sabesp (+17,70%), Tecnis a (+15,38%), Ser Educacional (+8,94%), Iochpe-Maxion (+7,38%) e Mater Dei (+2,86%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Minerva (-5,84%), Suzano (-5,53%), Assai (-5,03%), Grazziotin (-1,62%) e 3R Petroleum (-1,53%).

## Patrimônio líquido

Atual: R\$ 563.932.200,71 | Médio (últimos 12 meses): R\$ 667.501.000,00

## 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	-7,69	-8,80	1,08	-0,34					
IBOV (%)	-4,79	0,99	-0,71	-1,70	-3,04	1,48	3,02					
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 (%)	-13,59	23,74	0,15	4,97	16,96	54,32	4,17	54,99	59,49	-28,83	-36,96	-30,96	12,37	-4,08	9,98	-1,99	27,30	82,32
IBOV (%)	-4,87	22,28	4,69	-11,93	2,92	33,13	15,04	26,86	38,94	-13,31	-2,91	-15,50	-1,64	4,68	23,74	4,80	24,04	105,99

## 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); [faleconoscosssdtvm@santander.com.br](mailto:faleconoscosssdtvm@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 julho, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de Sabesp (+17,70%), Tecnis a (+15,38%), Ser Educacional (+8,94%), Iochpe-Maxion (+7,38%) e Mater Dei (+2,86%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Minerva (-5,84%), Suzano (-5,53%), Assai (-5,03%), Grazziotin (-1,62%) e 3R Petroleum (-1,53%).

## Patrimônio líquido

Atual: R\$ 320.362.271,19 | Médio dos últimos 12 meses: R\$ 206.868.000,00

## 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	-7,93	-8,80	1,07	-0,33					
IBOV (%)	-4,79	0,99	-0,71	-1,70	-3,04	1,48	3,02					
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 (%)	-13,81	22,80	7,15	-11,92				13,42
IBOV (%)	-4,87	22,28	13,65	4,93				32,21

## 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 julho, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de Sabesp (+17,70%), Tecnis (+15,38%), Ser Educacional (+8,94%), Iochpe-Maxion (+7,38%) e Mater Dei (+2,86%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Minerva (-5,84%), Suzano (-5,53%), Assai (-5,03%), Grazziotin (-1,62%) e 3R Petroleum (-1,53%).

## Patrimônio líquido

Atual: R\$ 9.778.039,97 | Médio dos últimos 12 meses: R\$ 10.003.000,00

## 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	-8,51	-8,53	1,14	-0,40					
IBOV (%)	-4,79	0,99	-0,71	-1,70	-3,04	1,48	3,02					
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 (%)	-13,31	22,04	-11,78				5,79
IBOV (%)	-4,87	31,33	4,68				24,94

## 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

O **Carrefour** atualizou a projeção de abertura de lojas do Atacado em 2024. Anteriormente, estavam planejadas as aberturas de 10 a 12 lojas, número que agora passa a ser de 20 lojas. Ainda, a companhia anunciou que as sinergias estimadas no âmbito da aquisição do Grupo BIG, ao final de 3 anos contados do fechamento da operação, irão gerar uma adição de R\$ 3 bilhões ao EBITDA ajustado da Companhia, superando a projeção inicial de R\$ 2 bilhões.

A **3R** anunciou o fechamento das operações envolvendo a incorporação da Maha Holding pela 3R e a incorporação de ações de Enauta pela 3R, divulgadas anteriormente este ano, após a aprovação sem restrições do CADE. Foi comunicado que a Maha Energy AB, quotista da Maha Holding, receberá 0,05 ação da 3R por quota, enquanto os acionistas da Enauta receberão 0,80 ação da 3R para cada ação detida, totalizando uma emissão de 223 milhões novas ações ordinárias da 3R, nominativas, escriturais e sem valor nominal. Em outro comunicado, a companhia informou que assinou um Memorando de Entendimentos junto à PetroRecôncavo, com o objetivo de avaliar o compartilhamento da infraestrutura de escoamento, compressão, medição e processamento de gás natural na Bacia Potiguar, com um período de exclusividade de 90 dias.

A **Suzano** firmou um acordo com a Pactiv Evergreen Inc. e suas afiliadas para aquisição da totalidade dos ativos que compõem as plantas integradas de fabricação de papel cartão revestido e não revestido, localizadas nos Estados Unidos. O preço de aquisição é de US\$ 110 milhões e, no fechamento da operação, ambas as partes celebrarão um contrato de serviços de transição, em que a Pactiv prestará serviços para a Suzano nos ativos adquiridos, e um contrato de fornecimento de longo prazo, no qual a Suzano passará a fornecer para a Pactiv os produtos atualmente produzidos na fábrica localizada em Arkansas. Em outro comunicado, a empresa anunciou o início da operação do Projeto Cerrado, referente à nova fábrica de produção de celulose no Mato Grosso do Sul. As estimativas de produção da nova planta são de, aproximadamente, 900 mil toneladas em 2024 e de 2 milhões de toneladas ao final de 12 meses de operação. Ainda, a Suzano concluiu a aquisição da Timber VII e Timber XX, detentoras de 70 mil hectares de terras no Mato Grosso do Sul. A operação foi liquidada ao preço de R\$ 2,1 bilhões e está alinhada com a estratégia de ampliar a sua autossuficiência no suprimento de madeira.

A **Sabesp** informou que o Estado de São Paulo aprovou o preço de R\$ 67 por ação em sua oferta secundária, na qual a Equatorial Energia foi definida como investidora de referência. Com a venda de 32% das ações que possuía, o Estado de São Paulo arrecadou o montante de R\$ 14,7 bilhões, mantendo-se

com 18,3% da Sabesp, ao passo que a Equatorial ficou com 15% da companhia e o restante foi oferecido amplamente ao mercado. A Sabesp também comunicou que, devido à conclusão da desestatização, entrou em vigor o novo contrato de fornecimento firmado com a URAE-1, contemplada pelos municípios atendidos pela companhia no estado de São Paulo, o qual prevê, em 2025, a redução tarifária em 1% para a tarifa residencial, 10% para a tarifa social e 0,5% para demais tarifas. Além dele, passou a vigorar seu novo Estatuto Social e suas novas políticas de Partes Relacionadas, Distribuição de Dividendos e Alçadas, já aprovadas anteriormente pelo seu Conselho.

A **Tecnisa** comunicou a substituição da Deloitte pela PWC para a prestação de serviços de auditoria independente de suas demonstrações financeiras a partir do segundo trimestre de 2024. A substituição decorre de desacordo comercial, tendo sido obtida a anuência da Deloitte.



# 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\$ 112.659.308,70 | Médio dos últimos 12 meses: R\$ 115.317.000,00

## 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	-5,16	-6,09	-1,88	-1,48					
IBOV (%)	-4,79	0,99	-0,71	-1,70	-3,04	1,48	3,02					
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 (%)	-13,81	23,66	1,41	7,01	8,55	47,30	0,25	55,97	72,20	-29,95	-8,97	-19,53	4,64	-11,79	11,34	0,03	25,25	167,35
IBOV (%)	-4,87	22,28	4,69	-11,93	2,92	33,13	15,04	26,86	38,94	-13,31	-2,91	-15,50	-1,64	4,68	23,74	4,80	24,04	105,99

## 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);

[faleconscosssdtvm@santander.com.br](mailto:faleconscosssdtvm@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

O mês de julho foi relativamente favorável para os ativos de risco globais, principalmente em função da divulgação de índices de inflação nos Estados Unidos e Europa dentro do esperado, assim como de piora em alguns indicadores de atividade, reafirmando a perspectiva de que o ciclo de corte nas taxas de juros pode estar próximo. A taxa de juros de 10 anos, nos Estados Unidos, recuou para patamar próximo de 4,05%, mesmo nível observado no início de fevereiro deste ano, depois de ter chegado a 4,70% em abril. Já no mercado de ações, após o índice S&P 500 bater novos recordes até meados do mês, houve um aumento de volatilidade e movimento de realização acentuada por alguns dias, mas com o índice encerrando o mês positivo e ainda acumulando alta de aproximadamente 16,0% no ano. Já no último dia do mês, o Banco Central dos Estados Unidos (Fed) manteve inalterada a taxa básica de juros no intervalo entre 5,25% e 5,50% ao ano pela oitava vez consecutiva. A decisão foi unânime e em linha com o esperado pelo mercado, reforçando que é necessário obter mais confiança que a inflação se direcione de forma sustentável para a meta de 2,0% antes de avaliar um eventual início de corte nas taxas, mas também sinalizando que esse assunto pode estar em pauta já na próxima reunião em setembro.

As eleições norte-americanas ganharam grande destaque no mês. Primeiro, com o atentado contra o ex-Presidente e candidato do partido Republicano, Donald Trump, em um comício na Pensilvânia. E, praticamente uma semana após esse acontecimento, a desistência do atual Presidente, Joe Biden, em concorrer à reeleição, encaminhando sua vice-presidente, Kamala Harris, como candidata do Partido Democrata na eleição presidencial. A percepção é de que Kamala Harris tenha mais chances de que o atual Presidente Biden principalmente após seu desempenho decepcionante no primeiro debate entre os candidatos.

No Brasil, a situação fiscal segue desafiadora, com o ritmo das despesas crescendo de forma mais rápida que as receitas e gerando um déficit primário de R\$ 43,4 bilhões nos primeiros seis meses do ano, mais do que o dobro do mesmo período do ano passado e o maior nível para um primeiro semestre desde 2020, quando ocorreu um aumento de gastos em função da pandemia da Covid-19. Apesar de o Governo já estar adotando um discurso de busca pela responsabilidade fiscal e de revisão nos gastos públicos, até o momento ocorreram poucas medidas efetivas nesse sentido. Em meio a este cenário, o real é uma das moedas que mais se desvalorizou no mundo neste ano e cujo impacto na inflação fez com que o mercado precificasse uma possível alta na taxa Selic. No mesmo dia da decisão do Fed, o Comitê de Política Monetária do Banco Central manteve, de forma unânime, a taxa Selic em 10,50% a.a.

e, apesar de não ter sinalizado claramente a possibilidade de alta de juros na próxima reunião de setembro, ressaltou preocupação com os impactos da taxa de câmbio e da política fiscal.

O Ibovespa fechou em alta de 3,02% em julho, porém ainda acumulando queda de -4,87% no ano. O dólar teve valorização de +1,17% no mês frente ao real e ocorreu fechamento da curva de juros reais, representando alta de +2,09% para o índice IMA-B.

Boa parte dos fundos macro investidos tiveram desempenho positivo no mês e continuaram com o movimento de recuperação na rentabilidade acumulada principalmente em função das posições a favor da queda de juros nos países desenvolvidos, com destaque para os Estados Unidos. O fundo Everest encerrou o mês com rentabilidade de +1,36%, ante +0,91% do CDI, acumulando, no ano, alta de +2,06% ante +6,18% do CDI. Destaques positivos para o fundo de ações *long & short* Ibiúna STLS (+8,01%), a posição direcional em NTN-B 2035 (+3,18%) e o fundo de ações *long biased* SPX Falcon (+2,86%). Os piores desempenhos no mês foram do multimercado macro Itaú Optimus (-0,51%), do fundo de ações *long only* GBV Aconcágua (-0,33%) e do fundo de ações *long biased* IP Value Hedge (-0,21%).

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\$ 673.349.282,25 | Médio dos últimos 12 meses: R\$ 704.012.000,00

## Fundos Investidos

No mês de julho, a carteira do fundo era composta por Fundos Macro (55,7%), Fundos DI (22,9%), Fundos Long Biased (3,2%), Fundos Long&Short (2,7%), Fundos Long Only (3,5%), Juros Reais (7,7%) e Fundos de Arbitragem (4,3%).

Retorno Mensal	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
2024 VOKIN (%)	-0,39	0,56	1,27	-1,82	0,27	0,84	1,36					
CDI (%)	0,97	0,80	0,83	0,89	0,83	0,79	0,91					
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 (%)	2,06	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 (%)	6,17	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							6,87	18,70	31,20	38,02	1845,72
CDI (%)	15,03	19,00	16,17	23,25	19,11	17,29	17,32	3,82							11,50	26,64	38,58	41,97	1594,26

## 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

