

Carta Mensal

MAI/18
Nº160

vokin
INVESTIMENTOS



Telefone: +55 (51) 3022-3444 | E-mail: vokin@vokin.com.br

Endereço: Av. Nilo Peçanha, 2825 - sala 1301 - A | Porto Alegre/RS - Brasil | CEP: 91330-001

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.



Resultados dos Fundos

Prezados Coinvestidores,

O FIC de FIA Vokin **GBV Aconcágua** teve resultado de **-5,90%** em maio/18, contra um Ibovespa de -10,87% e um SMLL (Índice de empresas *Small Caps*) de -11,31%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin GBV Aconcágua está com resultado de **-4,82%**, contra um Ibovespa de +0,46% e um SMLL de -5,55%.

O **Fundo de Ações Vokin K2 Long Biased** teve resultado de **-9,94%** em maio/18, contra um Ibovespa de -10,87% e um SMLL de -11,31%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin K2 Long Biased está com resultado de **-9,40%**, contra um Ibovespa de +0,46% e um SMLL de -5,55%.

O **Fundo Multimercado Vokin Everest** teve resultado de **-0,68%** no mês de maio/18, contra um CDI de +0,52%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Everest está com resultado de **+4,08%**, contra um CDI de +2,64%.

Comentário do Gestor

"Diante deste quadro, fica claro que a minha permanência na presidência da Petrobras deixou de ser positiva e de contribuir para a construção das alternativas que o governo tem pela frente."

Pedro Parente, em seu pedido de demissão, após a greve dos caminhoneiros

Prezados Coinvestidores,

O mês de maio não foi bom para o mercado financeiro brasileiro. Foi o mês de pior retorno mensal dos índices de multimercados e o segundo pior para a Bolsa brasileira dos últimos 5 anos. O Ibovespa teve queda de -10,87%. Os fundos de Ações da Vokin sofreram menos. O fundo Vokin GBV Aconcágua fechou com queda de -5,90% e, o Fundo Vokin K2, de -9,40%. O mês ficou marcado pela greve dos caminhoneiros.

Durante o mês de maio, o dólar subiu de R\$ 3,50 para R\$ 3,73, reflexo de uma conjunção de fatores:

1. Migração de dinheiro para os EUA (com juros em alta); 2. Receio com países emergentes (principalmente Argentina e Turquia, mas com reflexos para o Brasil, especialmente com a greve) e 3. Breve crise na Itália (com problemas políticos preocupando o Mercado Comum Europeu).

A alta do dólar acabou se refletindo nos juros locais e fez tanto o Banco Central como o Tesouro atuarem para amenizar movimentos mais fortes, o primeiro no câmbio e o segundo nos títulos públicos. O BC iniciou uma oferta maior de dólares (via *swaps* cambiais) já no início do mês e, no dia 16/05, o seu Comitê de Política Monetária, apesar de ter sinalizado que diminuiria ainda mais a taxa básica de juros locais, manteve a taxa inalterada, em 6,5% ao ano.

No dia 17/05, os juros de 10 anos dos EUA atingiram o seu pico desde 2011, em 3,11% ao ano, com dados econômicos fortes nos EUA.

A alta do dólar, aliado com a alta dos preços do petróleo e do minério, que

atingiram seu pico por volta do dia 20/05, levaram as ações da Petrobras e da Vale a atingirem os níveis mais altos dos últimos sete anos. E essas duas empresas ajudaram a segurar o Ibovespa em suas máximas (+/-86 mil pontos) até o dia 16/05, mesmo com o restante das empresas desempenhando, em seu agregado, ao redor de zero no ano até então. Nos Fundos GBV Aconcágua e K2 nós fomos reduzindo nossa posição na Petrobras até zerar a posição no dia 18/05. Achávamos que as altas do câmbio e do petróleo já estavam, em boa medida, embutidas nos preços das ações após fazermos estudos sobre a relação entre os três. Também contamos com a sorte, por termos conseguido zerar a posição antes da greve dos caminhoneiros.

Esta greve não só parou o Brasil por falta de combustível como também impactou diversas empresas, entre elas algumas de nossa carteira (principalmente as empresas Brasil Foods e Minerva). Para encerrar a greve, que já estava custando caro para todo o país, o governo cedeu aos pedidos dos caminhoneiros, mesmo com impacto forte no seu orçamento.

Este movimento mostrou ainda mais a fraqueza do governo e as dificuldades para a implantação das necessárias, porém impopulares, reformas.

O cenário eleitoral continua incerto, com muitos brasileiros ainda não sabendo em quem votar. Os candidatos reformistas (Alkmin, Meirelles, Amoedo, Flávio Rocha) parecem ter perdido espaço nos últimos dias. Bolsonaro gravou vídeo apoiando os caminhoneiros e sugerindo que a Petrobras precisasse o Diesel com base em uma média ponderada do

preço internacional do petróleo com o custo de extração local da empresa (insinuando interferência na empresa). Marina disse no programa Roda Viva que a reforma trabalhista aprovada por Michel Temer precisará ser revista porque foi feita sem ouvir o trabalhador, mas apenas o empresário. Ciro chegou a dizer que reforma da previdência não seria necessária.

Os acontecimentos contribuíram para uma piora de expectativas no cenário local, com alguns economistas já revisando para baixo o crescimento da economia brasileira (de 3% para menos de 2% neste ano).

Aproveitamos esse clima negativo, que derrubou o preço de muitas empresas, para comprar mais. Apesar da turbulência, acreditamos que as empresas que temos hoje em carteira, além de conseguirem se proteger razoavelmente bem em cenários conturbados, são opções muito atrativas para o longo prazo, pois são negócios consistentes e que acompanhamos no detalhe há bastante tempo.

Aumentamos nossas participações em Alpargatas (+5,5%), AES Tietê (+1%), Graziotin (+0,65%), Minerva (+0,5%), e CCR (+0,5%). Compramos 2% em Banrisul e recomparamos 1,5% em Petrobras nos últimos dias do mês, após a forte queda de mais de 30% e vendemos Banco do Brasil (-1%).

O mês que vem será de Copa do Mundo, então, pelo menos no Brasil, as coisas devem permanecer mais calmas, sem tanta revolta popular como aconteceu em maio.

Obrigado pela confiança!



Economia

Cada vez melhor

As últimas estatísticas do mercado de trabalho na maior economia do mundo são de encher os olhos. No mês de maio, foram gerados 223 mil postos de trabalhos nos EUA, completando 92 meses consecutivos de criação de vagas (um recorde) totalizando mais de 1 milhão de empregos criados somente em 2018 (20% a mais do que o mesmo período de 2017). Por onde se passa, é possível ver placas de abertura de vagas, da construção civil aos serviços financeiros, atingindo até o segmento do comércio, onde se acreditava que poderia haver redução dos empregos por conta da forte atividade de *e-commerce*. Na contramão desse movimento está o Governo Federal que, somente em maio, cortou 3 mil vagas. Destaque que, desde que assumiu a presidência, em janeiro de 2017, a Gestão do Presidente D. Trump já cortou 24 mil vagas de trabalho no Governo Federal, trazendo o mesmo para o patamar de 2,7 milhões de pessoas. O bom momento pelo qual passa a economia trouxe a taxa de desemprego para 3,8% (6,1 milhões de pessoas), o menor patamar dos últimos 18

anos, tendência essa que se verifica em todas as aberturas que se queira fazer, seja por grupos de idade, etnia, grau de escolaridade ou regiões. Um fato interessante é que a chegada da geração *baby-boom* tem elevado a participação de pessoas com mais de 55 anos de idade sobre

o total da força de trabalho e já ultrapassa os 30 milhões de pessoas. De acordo com as estimativas do BLS – *Bureau of Labor Statistics*, o órgão responsável por compilar esses dados, esse grupo deve atingir os 41 milhões de trabalhadores até 2024, com destaque para o crescimento dos trabalhadores acima de 75 anos, com perspectiva de expansão de 6% ao ano nesse período - aqui vale um depoimento pessoal, em que tive contato com uma senhora de 92 anos que cuidava da organização das bandas de Jazz em um bar em Los Angeles e ainda fazia o pedido dos clientes todos os dias. Tamanha pujança tem suscitado diversos debates sobre a sustentabilidade desse cenário e os possíveis impactos sobre a inflação e juros. Essa preocupação é válida, afinal de contas, os livros de macroeconomia ensinam os riscos inflacionários e os custos de uma atividade produtiva muito aquecida e a única vez que o país experimentou uma taxa de desemprego abaixo de 4% durante vários anos foi em 1960. Mas os números recentes nos deixam um pouco mais tranquilos sobre a situação atual. Qualquer

que seja o indicador de salários que se avalie, o mesmo sinaliza crescimento estável, sem tendência. No caso do *Wage Growth Tracker* - indicador de salários criado pelo Banco Central de Atlanta e composto dos micros dados da pesquisa de emprego mensal, a sinalização é de uma evolução de 3,3% ao ano nos salários médios nominais, comportamento esse que se dá de forma similar em todas as aberturas que se faça e tem se mantido estável nesse patamar por vários meses. É um valor ligeiramente acima da inflação que também está estável em torno de 2,5% (se retirarmos a evolução do preço da energia e alimentação cai para 2,1%). Vale destacar que a inflação nos EUA se manteve comportada mesmo com a expansão de 22% no preço dos combustíveis nos últimos 12 meses. Isso mesmo, abastecer o carro nos EUA ficou bem mais caro, mas mesmo assim ainda é mais barato que no Brasil. Analistas entendem, assim como o Banco Central, que um crescimento real nos salários da ordem de 0,8% ao ano não é suficiente para gerar desequilíbrios na economia, mas claro, não deve impedir que a autoridade monetária continue a fazer o ajuste

lento e gradual nos juros ao longo de 2018. A se materializar essa previsão, podemos esperar novos números recordes no mercado de trabalho, com a taxa de desemprego podendo se reduzir a 3,5% na virada de 2018 para 2019. O que explica uma economia ter uma performance tão

invejável por um ciclo tão longo? Difícil explicar isso em poucas linhas, mas é uma combinação de diversos fatores. Apenas para citar alguns: há segurança jurídica proporcionada para investidores e cidadãos; baixa corrupção e violência; Estado pequeno que não faz intervenções nas decisões privadas; regras claras e críveis; baixa tributação; concorrência e, principalmente, livre negociação entre as partes envolvidas no mercado de trabalho. Apenas a título de ilustração, o único registro de greve nos EUA, em 2018, é no setor de comunicação e que já foi iniciada há 2 anos e está relacionada a um caso específico da empresa Spectrum-Time Warner Cable. Em todo o país, somente 10% dos trabalhadores fazem parte de sindicatos, o que representa 14,8 milhões de pessoas. Com um detalhe: essa taxa de participação é de 34% para os trabalhadores no setor público e de apenas 6,5% no setor privado e, como mostram os números, esse tipo de relação não parece agradar muito aos mais jovens. O mercado de trabalho americano segue cada vez mais eficiente. Que venha a quarta revolução industrial!

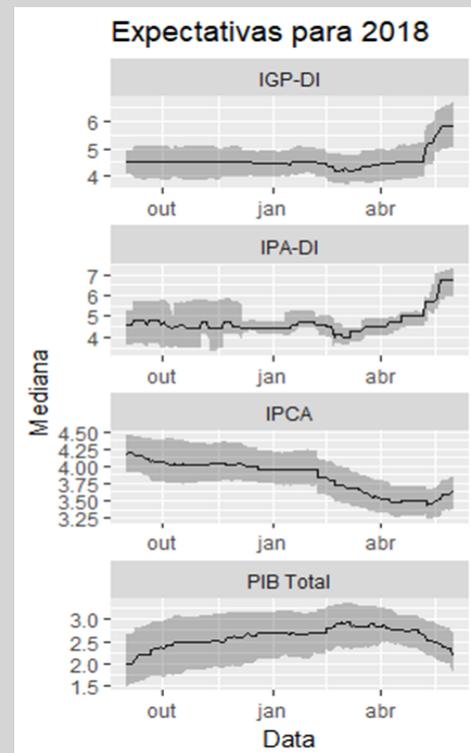
Trabalhadores Filiados a Sindicatos - EUA
(% do total - 2017)



Expectativas

As expectativas de mercado sobre os principais indicadores econômicos para o ano de 2018 se deterioraram em maio, mas a greve dos caminhoneiros ainda não foi totalmente mensurada e precificada nos números. O choque de oferta terá efeitos sobre os preços e sobre a produção.

A deterioração no cenário macroeconômico já estava acontecendo acompanhando a alta dos juros americanos e consequente desvalorização do câmbio. A greve sensibilizou e espalhou um sentimento negativo para a população em geral. Como as expectativas são uma variável endógena na economia, o sentimento ruim de hoje influencia diretamente o resultado de amanhã. As expectativas sobre a produção já estavam caindo desde o início de abril e a alteração na velocidade da deterioração foi apenas marginal até agora. As expectativas de inflação, por sua vez, já subiram abruptamente. Isso não ocorre porque os efeitos da greve sobre os preços sejam maiores do que sobre a economia, mas porque levará mais tempo para se mensurar adequadamente esses efeitos sobre o produto.



Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2018	2019	2018	2019
PIB	2,00%	2,70%	2,30%	3,00%
IPCA	3,55%	4,20%	3,65%	4,01%
Meta Selic	6,50%	8,00%	6,50%	8,00%
Taxa de câmbio	3,50	3,50	3,50	3,50
Resultado Primário	-2,10%	-1,20%	-1,90%	-1,39%

*Comparativo entre previsões da equipe Vokin e Boletim Focus do Banco Central



FIC FIA Vokin GBV Aconcágua

No mês: -5,90%
No ano: -4,82%

Fatos Relevantes

Em maio, estes foram os principais fatos ou comunicados à mercado das empresas do Fundo:

1) **BR FOODS:** anunciou que a União Europeia vetou a importação de 12 plantas da companhia no Brasil, consequência da Operação Trapaça deflagrada em março deste ano. A Fitch manteve o *rating* em BBB-, porém alterou a perspectiva de neutra para negativa. Em razão da greve dos caminhoneiros, 4 unidades tiveram atividade suspensa.

2) **DUFRY:** anunciou a expansão da sua presença no negócio de varejo em navios de cruzeiro, assinando um novo contrato com a Holland America Line para operar lojas a bordo de oito navios. Com esses novos contratos, a Dufry irá adicionar cerca de 2.800 m² de área de vendas (0,65% de expansão). Neste mês também, a Dufry pagou dividendo aos detentores de BDRs no valor de R\$ 13,72 por BDR, correspondente ao valor em francos suíços aprovado na AGO da Companhia realizada em 3/05/2018 (CHF 3,75 por BDR) convertido para Reais com base na taxa de R\$ 3,6750, após o devido fechamento de câmbio em 21/05/2018. O pagamento do dividendo ocorreu no dia 25/05/2018.

3) **MINERVA:** deu *guidance* de receita líquida para 2018 de R\$15 bilhões, considerando dólar a R\$3,40. A companhia também anunciou o retorno de Edison Ticle como Diretor Financeiro, 5 meses após sua saída.

4) **PANVEL:** anunciou um plano de recompra de ações, com objetivo de aproveitar os recursos disponíveis da companhia e gerar valor para os acionistas. O objetivo é adquirir 120.710 ações ON e 26.235 ações PN, que representam 10% do total de cada classe de ações em circulação. O término do período de recompra será em 20/11/2018.

vokin FIC FIA Vokin GBV Aconcágua - Carteira Aberta - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 30/05/2018	Participação na Carteira	Varição Mensal
Posições Compradas				
Celesc	550.000	R\$ 16.989.500,00	13,77%	5,14%
AES Tiete E	1.230.000	R\$ 12.263.100,00	9,94%	-11,09%
Alupar	710.000	R\$ 11.090.200,00	8,99%	-10,28%
Grazziotin	380.000	R\$ 9.116.200,00	7,39%	-10,08%
BRF SA	360.000	R\$ 7.711.200,00	6,25%	-13,63%
Dufry AG	14.400	R\$ 7.344.000,00	5,95%	5,46%
Alpargatas	550.000	R\$ 7.249.000,00	5,88%	-15,07%
Schulz	945.000	R\$ 7.040.250,00	5,71%	-1,10%
Minerva	888.000	R\$ 6.287.040,00	5,10%	-13,66%
Tecnisa	4.000.000	R\$ 5.160.000,00	4,18%	-18,35%
Smiles	69.000	R\$ 4.020.630,00	3,26%	-15,11%
CCR SA	350.000	R\$ 3.605.000,00	2,92%	-13,88%
Multiplus	104.000	R\$ 2.704.000,00	2,19%	-7,27%
Banrisul	150.000	R\$ 2.461.500,00	2,00%	-17,10%
Dimed	7.500	R\$ 2.137.500,00	1,73%	-13,63%
Petrobras	100.000	R\$ 1.898.000,00	1,54%	-17,21%
Fras-Le	228.500	R\$ 1.208.765,00	0,98%	-3,64%
Subtotal		R\$ 108.285.885,00	87,79%	
Total		R\$ 123.349.453,32	100,00%	
Opções		R\$ 364.082,88	0,30%	
Caixa		R\$ 14.699.485,44	11,92%	

5) **FRAS-LE:** anunciou que algumas das plantas industriais da Companhia deverão reduzir e/ou suspender temporariamente sua produção devido à dificuldade no transporte e no recebimento de insumos utilizados no processo produtivo por causa da greve dos caminhoneiros. A empresa também divulgou que a receita líquida de abril foi de R\$96,5 milhões, crescimento de +33,20% em relação ao mesmo mês de 2017.



FIC FIA VOKIN GBV ACONCÁGUA

MAI/18

vokin
INVESTIMENTOS

Objetivo:

O Fundo de Investimento em cotas de Fundos de Investimento em Ações Vokin GBV Aconcágua ("FUNDO") tem como objetivo buscar retornos absolutos no longo prazo.

Público Alvo:

O FUNDO destina-se a receber aplicações de investidores qualificados, nos termos da Instrução CVM nº 554/14 e alterações posteriores.

Política de Investimento:

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

Administração, Custódia, Distribuidor e Auditor:

A: BEM DTVM Ltda. - Cidade de Deus, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco, SP, CNPJ: 00.066.670/0001-00, Tel: + 11 3684 4522

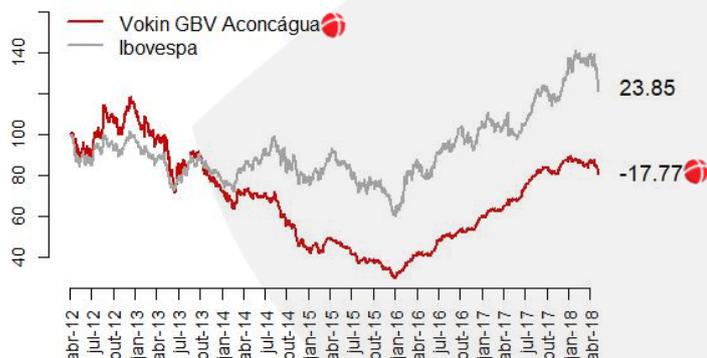
C: Banco Bradesco S.A. - CNPJ: 60.746.948/0001-12.

D: Kin AAI Ltda. - CNPJ: 07.371.809/0001-79.

A: KPMG Auditores Independentes. - CNPJ: 57.755.217/0001-29.



Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	IBOV.
mai-18	-5,90	-10,87
abr-18	2,04	0,88
mar-18	-2,27	0,01
fev-18	-1,62	0,52
jan-18	3,11	11,14
dez-17	6,86	6,16

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	-6,17	-10,08
6 Meses	1,71	6,65
No ano	-4,82	0,46
Desde o início*	-17,77	23,85
Melhor Mês	13,65	16,97
Pior Mês	-12,69	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 123.349.453,32

Médio desde o início: R\$ 69.946.230,00

Empresas investidas:

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



Aspectos Operacionais:

Aplicação inicial mínima:	R\$ 10.000,00
Movimentação mínima:	R\$ 1.000,00
Taxa de Administração:	1,80% a.a.
Taxa de Performance:	20% sobre o que exceder IBOV
Classificação ANBIMA:	Ações Livre
Cota:	Fechamento
Cota de Aplicação:	D+0
Cota de Resgate:	D+14
Pagamento de Resgate:	D+15
Imposto de Renda:	15% sobre o ganho nominal, calculado e recolhido no resgate.
Conta para Aplicação:	FIC FIA Vokin GBV Aconcágua CNPJ: 13.962.947/0001-25 Banco: Bradesco (237) Agência: 2856-8 Conta: 645988-9

Horário limite movimentação: até 14h 30min (dia útil)

Contato para investimento: kin@kin-invest.com.br

Gestor:

VKN Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 14.142.853/0001-72.

End. Av. Dr. Nilo Peçanha, 2825, sala 1301 - A, Porto Alegre, RS.

Website: www.vokin.com.br

E-mail: vokin@vokin.com.br

Tel: + 51 3022 3444

Resultados

No mês de maio, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Dufry (+5,46%) e Celesc (+5,14%).

Os **piores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Tecnis (-18,35%), Petrobras (-17,21%), Banrisul (-17,10%), Smiles (-15,11%), Alpargatas (-15,07%), CCR (-13,88%), Minerva (-13,66%), Dimed (-13,63%), BRF (-13,63%), AES Tiete (-11,09%), Alupar (-10,28%), Graziotin (-10,08%), Multiplus (-7,27%), Fras-Le (-3,64%) e Schulz (-1,10%).

Disclaimer:

O Gestor não comercializa, distribui ou faz intermediação de valores mobiliários. As informações contidas nesta lâmina são apenas de caráter informativo. Leia o Prospecto, o Regulamento do FUNDO, Formulário de informações complementares e a lâmina de informações essenciais (se houver) 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. O FUNDO tem o índice Ibovespa como indicador de performance. 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. Para maiores informações, favor acessar a área de "Informações aos cotistas" no site do Administrador: <https://bemdtvm.bradesco/html/bemdtvm/index.shtm>

FIA Vokin K2 Long Biased

No mês: -9,94%
No ano: -9,40%

Fatos Relevantes

Em maio, estes foram os principais fatos ou comunicados à mercado das empresas do Fundo:

1) BR FOODS: anunciou que a União Europeia vetou a importação de 12 plantas da companhia no Brasil, consequência da Operação Trapaça deflagrada em março deste ano. A Fitch manteve o *rating* em BBB-, porém alterou a perspectiva de neutra para negativa. Em razão da greve dos caminhoneiros, 4 unidades tiveram atividade suspensa.

2) MINERVA: deu *guidance* de receita líquida para 2018 de R\$15 bilhões, considerando dólar a R\$3,40. A companhia também anunciou o retorno de Edison Ticle como Diretor Financeiro, 5 meses após sua saída.

3) PETROBRAS: anunciou que a B3 autorizou a adesão da companhia ao segmento especial de listagem Nivel 2 de Governança Corporativa. Em 24 de maio, a petrolífera reduziu em 10% o preço do diesel por 15 dias para dar tempo a um acordo definitivo do governo com os caminhoneiros. Dia 28, a companhia informou que o governo federal subsidiará R\$0,46/litro de diesel por 60 dias. No dia 1/junho, o CEO Pedro Parente renunciou.

4) BANRISUL: anunciou que protocolou, na CVM, pedido de registro de oferta pública inicial de ações preferenciais do Banrisul Cartões AS.

5) MULTIPLUS: anunciou que fará um novo *marketplace* que visa unificar e simplificar a experiência dos participantes, concentrando todas as ofertas do ciclo de viagem, desde passagens até hospedagem e aluguel de carro. As discussões com a LATAM avançaram e as bases para a ampliação da atuação internacional da Companhia foram ratificadas pelas administrações de ambas as partes, nos termos

vokin INVESTIMENTOS				
FIA Vokin K2 Long Biased - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 30/05/2018	Participação na Carteira	Varição Mensal
Posições em Ações				
Celesc	131.000	R\$ 4.046.590,00	16,70%	5,14%
Graziotin	112.000	R\$ 2.686.880,00	11,09%	-10,08%
Alupar	150.000	R\$ 2.343.000,00	9,67%	-10,28%
AES Tiete E	205.000	R\$ 2.043.850,00	8,43%	-11,09%
BRF SA	60.000	R\$ 1.285.200,00	5,30%	-13,63%
Minerva	170.000	R\$ 1.203.600,00	4,97%	-13,66%
CCR SA	110.000	R\$ 1.133.000,00	4,67%	-13,88%
Tecnisa	869.000	R\$ 1.121.010,00	4,63%	-18,35%
Ambev S/A	56.500	R\$ 1.112.485,00	4,59%	-15,60%
Schulz	145.000	R\$ 1.080.250,00	4,46%	-1,10%
Petrobras	50.000	R\$ 949.000,00	3,92%	-17,21%
Dufry AG	1.600	R\$ 816.000,00	3,37%	5,46%
Alpargatas	47.000	R\$ 619.460,00	2,56%	-15,07%
Unicasa	266.100	R\$ 609.369,00	2,51%	-9,84%
Lojas Marisa	105.000	R\$ 495.600,00	2,04%	-19,86%
Banrisul	28.000	R\$ 459.480,00	1,90%	-17,10%
Copel	17.400	R\$ 408.900,00	1,69%	-12,28%
Multiplus	11.200	R\$ 291.200,00	1,20%	-7,27%
Eternit	626.000	R\$ 281.700,00	1,16%	-36,62%
Smiles	4.800	R\$ 279.696,00	1,15%	-15,11%
Helbor	85.000	R\$ 90.950,00	0,38%	-26,21%
Liq	42.472	R\$ 45.869,76	0,19%	-73,07%
Metal Leve	-30.000	R\$ (810.000,00)	-3,34%	14,97%
Suzano Papel	-20.000	R\$ (862.000,00)	-3,56%	4,97%
Magaz Luiza	-17.000	R\$ (1.843.140,00)	-7,60%	1,60%
Subtotal		R\$ 19.887.949,76	82,06%	
Total		R\$ 24.237.330,24	100,00%	
Opções		R\$ 61.928,58	0,26%	
Caixa		R\$ 4.287.451,90	17,69%	

anteriormente divulgados, deste modo, a Companhia terá o direito de atuar exclusivamente como rede de coalizão nos seguintes países e regiões: Brasil, Paraguai, México, Estados Unidos, Canadá e países do continente Europeu, incluindo Turquia e Rússia. A Multiplus também anunciou dividendos no valor de R\$0,55 por ação, e juros sobre o capital próprio no valor de R\$0,02 por ação, após IR, a serem pagos a partir de 12/06/2018.



FIA VOKIN K2 LONG BIASED

MAI/18



Objetivo:

O Fundo de Investimento em Ações Vokin K2 Long Biased ("FUNDO") tem como objetivo buscar retornos absolutos no longo prazo.

Público Alvo:

O FUNDO destina-se a receber aplicações de investidores em geral.

Política de Investimento:

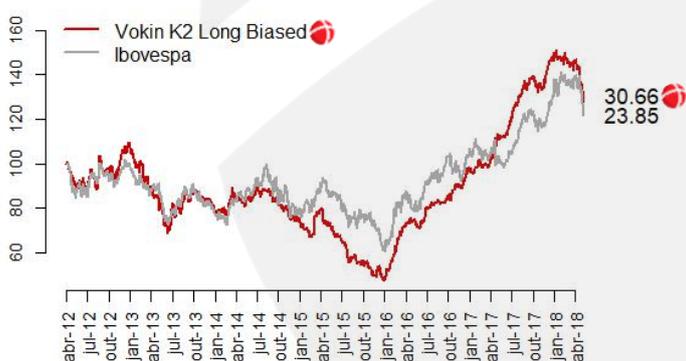
O Fundo busca valorização de suas cotas por meio de operações com ações através de processo de análise fundamentalista e por meio de operações no mercado à vista e de derivativos, podendo ser posições compradas (*long*) ou vendidas (*short*).

Administração, Custódia, Distribuidor e Auditor:

A: BEM DTVM Ltda. - Cidade de Deus, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco, SP, CNPJ: 00.066.670/0001-00, Tel: + 11 3684 4522
C: Banco Bradesco S.A. - CNPJ: 60.746.948/0001-12.
D: Kin AAI Ltda. - CNPJ: 07.371.809/0001-79.
A: KPMG Auditores Independentes. - CNPJ: 57.755.217/0001-29.



Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	IBOV.
mai-18	-9,94	-10,87
abr-18	-0,24	0,88
mar-18	-1,44	0,01
fev-18	-1,43	0,52
jan-18	3,79	11,14
dez-17	8,31	6,16

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	-11,45	-10,08
6 Meses	-1,88	6,65
No ano	-9,40	0,46
Desde o início*	30,66	23,85
Melhor Mês	20,80	16,97
Pior Mês	-10,59	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 24.237.330,24

Médio desde o início: R\$ 14.544.264,00

Empresas investidas:

Participação maior que 5% da carteira (no mês):



Aspectos Operacionais:

Aplicação inicial mínima:	R\$ 10.000,00
Movimentação mínima:	R\$ 1.000,00
Taxa de Administração:	mínima 1,80% a.a. máxima 2,25% a.a.
Taxa de Performance:	20% sobre o que exceder IBOV
Classificação ANBIMA:	Ações Livre
Cota:	Fechamento
Cota de Aplicação:	D+0
Cota de Resgate:	D+14
Pagamento de Resgate:	D+15
Imposto de Renda:	15% sobre o ganho nominal, calculado e recolhido no resgate.
Conta para Aplicação:	FIA Vokin K2 Long Biased CNPJ: 13.962.941/0001-58 Banco: Bradesco (237) Agência: 2856-8 Conta: 645990-0

Horário limite movimentação: até 14h 30min (dia útil)

Contato para investimento: kin@kin-invest.com.br

Gestor:

VKN Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 14.142.853/0001-72.

End. Av. Dr. Nilo Peçanha, 2825, sala 1301 - A, Porto Alegre, RS.

Website: www.vokin.com.br

E-mail: vokin@vokin.com.br

Tel: + 51 3022 3444

Resultados

No mês de maio, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Dufry (+5,46%) e Celesc (+5,14%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Liq (-73,0%), Eternit (-36,62%), Helbor (-26,21%), Lojas Marisa (-19,86%), Tecnisa (-18,35%), Petrobras (-17,21%), Banrisul (-17,10%), Ambev (-15,60%), Smiles (-15,11%), Alpargatas (-15,07%), CCR (-13,88%), Minerva (-13,66%), BRF (-13,63%), Copel (-12,28%), AES Tiete (-11,09%), Alupar (-10,28%), Graziotin (-10,08%), Unicasa (-9,84%), Multiplus (-7,27%) e Schulz (-1,10%).

Disclaimer:

O Gestor não comercializa, distribui ou faz intermediação de valores mobiliários. As informações contidas nesta lâmina são apenas de caráter informativo. Leia o Prospecto, o Regulamento do FUNDO, formulário de informações complementares e a lâmina de informações essenciais (se houver) 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. O FUNDO tem o índice Ibovespa como indicador de performance. 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. Para maiores informações, favor acessar a área de "Informações aos cotistas" no site do Administrador: <https://bemdtvm.bradesco/html/bemdtvm/index.shtm>

FIC FIM Vokin Everest

No mês: -0,68%

No ano: +4,08%

Comentários do Gestor

O mês de maio foi marcado por surpresas negativas que refletiram em oscilações significativas em diversas classes de ativos. No Brasil, desde o início do mês, o dólar manteve sua trajetória de valorização sobre o real e acabou sendo o principal motivo a levar o Banco Central a surpreender as expectativas e antecipar o final do ciclo de corte da Selic, mantendo a taxa estável em 6,50%, mesmo com o nível de atividade piorando na margem e inflação ainda bastante contida. Próximo do final do mês teve início a greve dos caminhoneiros, evento que acabou tomando proporções sem precedentes, trazendo severos impactos econômicos e com desdobramentos políticos que devem se estender até as eleições. Dentro deste contexto, houve forte desvalorização na bolsa (Ibovespa com -10,87% no mês), fortalecimento do dólar (+7,35% no mês) e elevação das taxas de juros reais (levando à queda do índice IMA-B, com -3,16%). No cenário internacional, a economia americana continuou a mostrar desempenho superior ao de seus pares desenvolvidos, contribuindo para o movimento de alta global do dólar e a possibilidade de antecipação do ciclo de aperto monetário. Apesar disso, os títulos de 10 anos dos EUA apresentaram redução nas taxas de juros, em função de um movimento de aversão ao risco motivado principalmente por algumas incertezas políticas na Europa.

O Everest encerrou o mês com desempenho negativo, queda de 0,68% no período, ante alta de 0,52% do CDI, e acumulando alta de 4,08% no ano contra 2,64% do CDI. Dentre os fundos alocados, o destaque positivo foi o fundo Gávea Macro II (+3,25% no mês), que há algum tempo tinha um viés mais pessimista com o Brasil, além de outras posições em moedas e juros internacionais. Também contribuíram positivamente os bons resultados dos fundos Itaú Hedge Plus (+1,96%), com operações macro de curto prazo, e o fundo Quest Total Return (+1,11%), através de posições relativas no mercado de ações.

Por outro lado, os piores desempenhos vieram dos fundos mais expostos à bolsa, como o GBV Aconcágua (-5,90% no mês), Apex Infinity 8 (-5,41%) e SPX Falcon (-4,96%). Dentre os multimercados, os principais impactos negativos foram influenciados pelo fechamento da curva de juros nos Estados Unidos, valorização do dólar contra real e a abertura da curva de juros no Brasil, refletidos principalmente nos fundos Ibiúna STH (-3,98%), Garde D'Artagnan (-2,97%) e Kapitalo Zeta (-2,91%). Ainda que a rentabilidade do Everest no mês tenha sido insatisfatória, os resultados acumulados tanto no ano, quanto nos últimos doze meses, são bastante positivos. Além disso, conforme mencionado no mês anterior, a melhora na diversificação de estratégias dentro do Everest vem contribuindo bastante em termos de diluição de riscos, mesmo que alguns movimentos de curto prazo tragam impactos acentuados para alguns fundos em carteira.

Com relação às movimentações da carteira, em meados do mês, com a perspectiva de piora do cenário doméstico, a posição direcional em juros reais foi reduzida praticamente pela metade. Já próximo ao final do mês, foi refeita a posição em tamanho menor que a inicial e em condições mais favoráveis. Mesmo com o aumento, o total detido na estratégia, entre fundo de IMA-B e posição em NTN-B com vencimento em 2023, é inferior a 5,0% do patrimônio.

A expectativa agora é de que, com o final da greve dos caminhoneiros, se inicie um processo de revisão nas expectativas econômicas, seja pelos impactos negativos nas contas públicas, nos níveis de confiança e, principalmente, nos próximos movimentos dos partidos políticos, dado que o período de definição das chapas e candidatos se aproxima. Acreditamos que o nível de volatilidade dos mercados deverá permanecer relativamente elevado por algum tempo e que os fundos que investimos possuem ampla capacidade de extrair resultados positivos acima do CDI neste cenário.



VOKIN EVEREST FIC MULTIMERCADO

MAI/18



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.

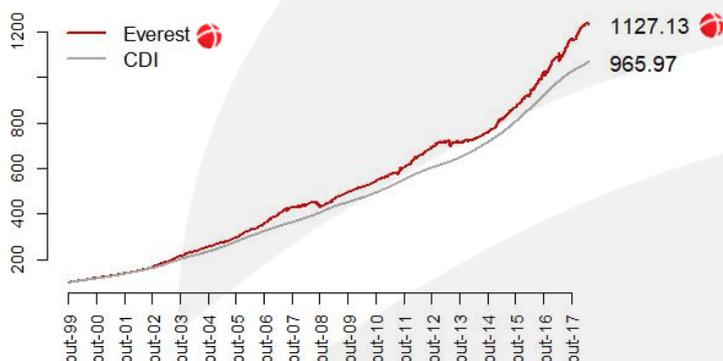
Público Alvo:

FUNDO é destinado a receber aplicações de cotistas classificados como INVESTIDORES QUALIFICADOS, nos termos da regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), vinculados a um determinado grupo do segmento "Private Banking" denominado, nos termos da regulamentação em vigor, como sendo um fundo RESTRITO.

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 403.124.788,77

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
mai-18	-0,67	0,52
abr-18	0,69	0,52
mar-18	0,78	0,53
fev-18	0,56	0,47
jan-18	2,70	0,58
dez-17	1,12	0,54

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	0,79	1,58	49,98
6 Meses	5,25	3,20	164,20
No ano	4,09	2,64	154,57
Desde o início*	1127,13	965,97	116,68
Melhor Mês	3,19	2,08	153,79
Pior Mês	-2,40	0,47	-514,84

* Início do Fundo em 14/10/1999

* Gestão exclusiva da VKN Administração de Recursos a partir de agosto de 2016.

Estratégia e alocação:

Estratégia	Ativos	Descrição
Inflação + Pré	2	Fundos e Títulos Públicos
Crédito Privado	1	Fundos
Multimercado Macro	12	Fundos
Multimercado Long Biased/ Long Short	5	Fundos
Ações	2	Fundos
Referenciado DI	2	Fundos
Total	24	

Aspectos Operacionais:

Aplicação inicial mínima:	R\$ 50.000,00
Movimentação mínima:	R\$ 1.000,00
Taxa de Administração:	0,40% a.a.
Taxa de Performance:	20% sobre 100% do CDI
Classificação ANBIMA:	Multimercados Multiestratégia
Cotização na Aplicação:	D+0
Financeiro de Aplicação:	D+0
Pedido de Resgate:	D+0;
Conversão do Resgate:	até D+90
Pagamento - até 90%:	D+0 da conversão das cotas;
Pagamento - acima de 90%:	até D+1 da conversão das cotas.
Imposto de Renda:	Tratamento tributário para fundos de longo prazo, conforme Instrução Normativa nº1585 da RF.
IOF:	Tributado para aplicações até 30 dias

Horário limite movimentação: até 14h 30min (dia útil)

Gestor:

VKN Administração de Recursos Ltda.
CNPJ: 14.142.853/0001-72.
End. Av. Dr. Nilo Peçanha, 2825, sala 1301 - A, Porto Alegre, RS.
Website: www.vokin.com.br
E-mail: vokin@vokin.com.br
Tel: + 51 3022 3444

Administração e Custódia:

Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.



Auditor:

KPMG Auditores Independentes.

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. 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/>



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.