

Vokin

Investimentos



Carta Mensal

#244 | Maio - 2025

+55 (51) 3022-3444

vokin@vokin.com.br

Av. Nilo Peçanha, 2825 - Sala 1701 - 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

| | Mai/25 | Ano/25 |
|---|--------|---------|
| IBOVESPA | +1,45% | +13,92% |
| SMLL | +5,94% | +25,12% |
| <u>VOKIN GBV Aconcágua CIC DE CIA - RL</u> | +6,87% | +19,72% |
| <u>VOKIN GBV Aconcágua 30 CIC DE CIA - RL</u> | +6,81% | +19,62% |
| <u>VOKIN GBV Aconcágua ICATU FIE PREV CIC DE CIA - RL</u> | +7,01% | +19,75% |
| <u>VOKIN K2 Long Biased CIA - RL</u> | +5,02% | +16,92% |
| CDI | +1,14% | +5,26% |
| <u>VOKIN EVEREST CIC DE CIM</u> | +1,46% | +5,29% |

“ *Depois de passar muitos anos em Wall Street e depois de ganhar e perder milhões de dólares, quero dizer uma coisa: nunca foi o meu pensamento que me rendeu muito dinheiro. Sempre foi o meu ficar sentado. Entendeu? O meu ficar sentado!*

—
Jesse Livermore



Comentários da Vokin

Prezados Coinvestidores,

Paciência é um dos principais atributos dos investidores inteligentes!

Ninguém sabe como o mercado de ações vai se comportar!

A única certeza que temos é que os preços das ações oscilam!

E que, na maioria das vezes, oscilam por motivos que não têm nada a ver com os resultados operacionais das empresas - que é o que realmente importa para quem investe.

O mercado nunca muda!

Os bolsos mudam, as ações oscilam, mas o mercado não muda porque a natureza humana não muda.

No final do ano de 2024, estávamos com as preocupações com as contas públicas brasileiras dominando a mente dos investidores locais: juros futuros brasileiros disparando, o Real com forte desvalorização frente ao Dólar, e as ações das empresas brasileiras sendo deixadas de lado e sem compradores.

Neste início de 2025, com os primeiros dias do Governo Trump nos Estados Unidos e a Guerra das Tarifas, os mercados emergentes têm recebido bons fluxos de investimentos estrangeiros. E o Brasil tem se beneficiado com isso. Esse fluxo estrangeiro tem valorizado as ações, valorizado o Real e, por consequência, ajudado na redução dos juros futuros.

Em maio, o fluxo estrangeiro foi positivo em R\$10,6 bilhões na Bolsa brasileira, acumulando um fluxo positivo de R\$21,1 bilhões até agora.

Nosso problema fiscal não desapareceu. O Governo brasileiro continua com déficit primário - antes do pagamento de juros da dívida. E com um déficit nominal - após pagamento de juros - de mais de R\$900 bilhões por ano. A dívida pública segue crescendo e não vemos um controle fiscal que sinalize a reversão da situação.

O que mudou de dezembro de 2024 para cá foi que a insegurança causada pela Guerra Fiscal e pelas decisões e recuos de Trump fez com que uma realocação de capital esteja ocorrendo, beneficiando mercados que estão atrasados em termos de *valuations*, como o Brasil.

E, como temos um mercado pequeno diante do mercado financeiro global, qualquer fluxo de capital para o Brasil traz um forte potencial de valorização nas ações das empresas brasileiras, que estão descontadas, pela falta de compradores locais.

Podemos dizer que o Brasil não ficou mais atraente mas, sim, que os outros países, inclusive os Estados Unidos, perderam parte da beleza depois do início dessa guerra de tarifas.

O mercado local, agora, acredita que a Selic, taxa básica de juros brasileira, já chegou num patamar suficientemente alto, de 14,75% ao ano, e que não teremos novas elevações.

O Real valoriza mais de 10% no ano, o Ibovespa valoriza mais de 13% e a curva de juros futuros declinou de janeiro para cá.

E, enquanto a economia brasileira segue crescendo - ainda que pouco e com incentivos fiscais -, a economia americana apresentou uma retração de 0,2% no primeiro trimestre de 2025 - a primeira contração desde 2022.

Mas essa contração se deu - importante lembrarmos - mais por um aumento expressivo nas importações (na formação de estoques antes da implementação das tarifas de Trump) do que por uma retração na economia interna.

Ainda não temos como dimensionar todos os impactos das tarifas na economia global, mas, até aqui, o Brasil tem se beneficiado indiretamente da situação.

O receio com a desaceleração da economia mundial fez com que o preço do petróleo tivesse uma queda expressiva, o que também ajuda na queda da inflação mundial.

Seguimos atentos a todos acontecimentos da economia e, especialmente, no impacto desses acontecimentos nas operações das empresas em que estamos investindo.

Realizamos lucro em algumas posições que tiveram fortes altas recentes, não só porque os preços dessas ações subiram, mas, principalmente, porque a alta fez com que algumas ficassem com pouco potencial de valorização - e menor margem de segurança.

E aproveitamos para utilizar parte das vendas para aumentar posições em empresas que ainda parecem baratas.

Seguimos comprados em posições com boas margens de segurança e com bons potenciais de valorização.

Sobre os resultados de nossos fundos, em maio, seguimos com os resultados melhorando.

Nossos Fundos Vokin GBV Aconcágua e Vokin GBV Aconcágua 30 tiveram resultados de +6,87% e +6,81%, respectivamente, e o Fundo Vokin K2 Long Biased, +5,02, em maio, mês em que o Ibovespa teve resultado de +1,45%.

No acumulado do ano, os Fundos GBV Aconcágua e GBV Aconcágua 30 estão com +19,72% e +19,62%, respectivamente, e o Fundo K2, +16,92%, período em que o Ibovespa está com +13,92%.

Nosso Fundo de Fundos Vokin Everest também teve um bom resultado, com +1,45%, acima do CDI do mês, de +1,14%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Everest está com +5,29%, um pouco melhor do que o CDI, que acumula +5,26%.

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

Obrigado por investirem junto conosco!

Abraços a todos!

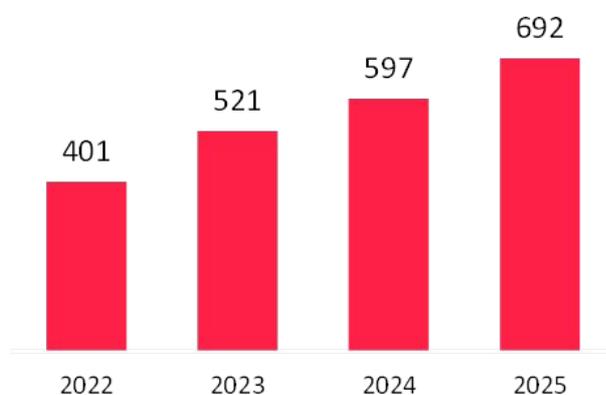


Está faltando dinheiro mesmo?

Imagine que você receba a missão de administrar uma empresa e que, passados 28 meses, olha para o caixa e vê que está faltando dinheiro para pagar as contas que estão para vencer. Então, toma a decisão de comunicar aos acionistas e informa que seria necessário que eles aportassem novos recursos, caso contrário, a empresa vai quebrar em pouco tempo. Acontece que um acionista minoritário resolve analisar os dados e descobre que, nesse período, a empresa vendeu R\$ 368 bilhões a mais, um crescimento espetacular de 20% nas receitas. Seria como se o caixa “engordasse” R\$ 8,1 bilhões a cada mês. E, com uma arrecadação, *ops* desculpe a falha, uma receita de R\$ 2,22 trilhões por ano, obviamente tu não vais culpar o “departamento de vendas” que está conseguindo cumprir seu papel de colocar dinheiro para dentro. Mas, daí vem a surpresa, as despesas subiram 23%, o que dá R\$ 417 bilhões a mais nesses mesmos 28 meses, empurrando o gasto total para R\$ 2,22 trilhões em um ano. E concluímos que o “gestor dos gastos” foi bem generoso ao aumentar esses em R\$ 9,2 bilhões por mês. Mas, ainda assim, parece que o cenário não é tão ruim, pois os valores de receita e gastos estão iguais. Então por que o CEO da empresa está pedindo mais aporte de recursos? Os questionamentos e a desconfiança se aprofundam e uma auditoria é contratada para identificar o que está acontecendo e descobre-se que, na verdade, a empresa vem fazendo gastos que não estão sendo contabilizados. E não são poucos. Quando o gestor assumiu, há 28 meses, esses gastos eram da ordem de R\$ 401 bilhões por ano e a previsão é encerrar o atual exercício em R\$ 692 bilhões. Uma alta de 73%. Agora, sim, fica claro o motivo de se especular pela falência da empresa. Realmente estamos gastando mais do que podemos e, o que é mais grave, esses valores vêm sendo escondido dos acionistas. Mas, agora, a situação ficou bem delicada, pois a dívida da empresa não para de subir e os credores estão pedindo juros maiores para continuar a emprestar dinheiro. Essa é uma situação que não tem como se sustentar no médio prazo. Precisamos fazer alguma coisa. Mas como uma empresa tão grande que, mesmo com um produto ruim, é líder de mercado devido a seu poder de monopólio, não consegue se sustentar? E suas subsidiárias, como estão? Pois bem, mais um olhar nos dados e descobrimos que essas também estão sucumbindo, muitas delas com prejuízos recordes que precisam ser cobertos pela matriz e, por tabela, transferindo menos dividendos. Quando esse CEO assumiu eram R\$ 87 bilhões de dividendos por ano e, agora, estão em R\$ 73 bilhões. E parece que essa administração também é avessa a fazer parcerias com outras empresas, uma vez que a rubrica de concessões e permissões caiu de R\$ 46,8 bilhões para R\$ 16,8 bilhões. Ou seja, somente esses dois itens deixaram de transferir recursos para a matriz da ordem de R\$ 43 bilhões. Mesmo assim, faltaria dinheiro para manter a empresa em funcionamento. O que você faria com esse CEO e essa gestão? Claramente o Conselho de Administração os demitiria e faria uma ampla mudança estrutural nos gastos. Agora, substitua os personagens acima considerando que a empresa seja o Governo Federal, que o CEO seja o Ministro da Fazenda, que as vendas sejam a soma dos

tributos, que os gastos sejam as despesas desse Governo e você o acionista minoritário. Sim, eu sei que a gestão de um Estado é diferente da gestão de uma empresa, com muitos problemas sociais para serem resolvidos. Uma empresa pode quebrar, ao passo que um Estado, não. Antes dele, todas as empresas e pessoas quebram. Acontece que, ao analisar os dados do Brasil, não dá para endossar a argumentação de que o atual problema seja falta de recursos para gastar. A bem da verdade, “nunca na história desse país transferimos tantos recursos para os cofres públicos”. Parece que existe, sim, uma enorme falha de gestão que faz uma alocação errada do dinheiro suado que os brasileiros pagam em tributos. Fazer gestão, seja em empresa ou em um cargo público, tendo dinheiro infinito é muito fácil, e qualquer um pode “tocar esse barco”. Acontece que em uma economia, seja desenvolvida ou não, os recursos são escassos, ao passo que as necessidades é que são infinitas. A diferença aqui entre uma sociedade rica e próspera em relação a uma sociedade de baixa renda e com enorme desigualdade social é quem colocamos lá para fazer essa gestão. O Brasil é rico em recursos naturais, mas criamos barreiras para explorar. O Brasil é produtivo, mas impedimos que se explore isso criando regras punitivas. Como minoritário, me sinto lesado por essa administração e reivindico meu direito de voto pela substituição de todo o corpo administrativo dessa gigante empresa de nome Brasil.

Gastos Federais Extralimite
(US\$ bi no ano)





“*Acontece que em uma economia, seja desenvolvida ou não, os recursos são escassos, ao passo que as necessidades é que são infinitas.*

- Igor Morais

| Variáveis Macroeconômicas | VOKIN | | FOCUS | |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | 2025 | 2026 | 2025 | 2026 |
| PIB | 1,85% | 1,60% | 2,16% | 1,71% |
| IPCA | 5,50% | 5,40% | 5,50% | 4,50% |
| Meta SELIC | 14,75% | 14,00% | 14,75% | 12,50% |
| Juro Real | 8,77% | 8,16% | 8,77% | 7,66% |
| Taxa de Câmbio | 6,30 | 6,00 | 5,80 | 5,90 |
| Resultado Primário | -0,90% | -0,30% | -0,60% | -0,67% |



Comentários dos Gestores

Em maio, houve um alívio na guerra comercial entre os EUA e a China após o encontro, na Suíça, do Secretário do Tesouro americano com o Vice Primeiro-Ministro chinês. Foi decidido por uma suspensão por 90 dias das tarifas de até 145% dos EUA sobre a China e de 125% da China sobre os EUA. Até o vencimento deste prazo, as alíquotas irão vigorar em 30% e 10%, respectivamente. Outro alívio se deu nas negociações com a União Europeia, que também teve suas tarifas de 50% adiadas por pouco mais de um mês, após ligação da Presidente da Comissão Europeia para Trump, que exige mais concessões. Esses alívios somaram-se aos 90 dias de adiamento das tarifas para o restante do mundo, anunciados no mês passado, enquanto duram as negociações. A consequência dessas medidas foi uma continuidade da recuperação das ações americanas em maio, após queda abrupta em 2/abril e recuperação subsequente.

Mesmo com essas pausas tarifárias, o nível de incerteza mantém o Banco Central americano em compasso de espera, sem dar indícios de quedas nos juros, aguardando as negociações comerciais e seus potenciais impactos na inflação e atividade econômica, afinal, pelos números tratados, as consequências seriam relevantes. Outro fator que impacta essa decisão é a questão fiscal, que ocasionou o rebaixamento da nota de crédito dos EUA pela Moody's, a última das 3 grandes agências de ratings que ainda mantinha o triplo A para o país. O pacote de cortes de impostos Trump deve elevar ainda mais o déficit americano. Todas essas notícias têm influenciado os investidores a investirem em outros países, o que tem feito o Brasil receber um fluxo grande de recursos para ações e títulos e ajudado no desempenho positivo da renda variável no nosso país. Em maio, os estrangeiros aportaram R\$10,6 bilhões na bolsa brasileira e, no ano, esse número chega a R\$21,1 bilhões.

O Brasil só não tem um desempenho melhor porque a questão fiscal aqui no nosso país também é um problema. Em maio, foi divulgado o segundo relatório bimestral de receitas e despesas do Governo, que ajustou suas projeções de receitas para baixo e de despesas para cima, o que, por consequência, provocou um corte de R\$31,3 bilhões em despesas, que teve que ser feito para deixar o orçamento aprovado no Congresso mais próximo de ser cumprido. Como medida adicional para cumprir o arcabouço fiscal, também aumentou a alíquota do IOF para uma série de operações, prevendo arrecadar mais R\$20,5 bilhões em 2025 e R\$41 bilhões em 2026, porém essa medida foi muito mal-recebida pelo mercado e fez o Governo recuar, com medo de um decreto legislativo que barrasse a medida. Agora, o Presidente da Câmara dos Deputados deu alguns dias para que Haddad apresente medidas alternativas e que incluam resoluções sustentáveis a longo prazo.

O Vokin GBV Aconcágua e o Vokin GBV Aconcágua 30 fecharam com resultado de +6,87% e +6,81% no mês, respectivamente, enquanto o Ibovespa fechou com +1,45%.

Nesse ano, compramos uma pequena participação na Gerdau Metalúrgica, *holding* controladora da Gerdau S.A., produtora de aço, empresa que consideramos com um bom *upside*. A Gerdau possui grande parte da operação dividida entre o Brasil e os Estados Unidos, com plantas também no México, Canadá, Peru, Argentina e Uruguai. A empresa tem capacidade de produzir 15,5 milhões de toneladas de aço por ano, uma redução em relação às 25,5 milhões de toneladas de 2017, reflexo da decisão estratégica de vender as unidades menos rentáveis nos Estados Unidos, permanecendo com as unidades mais eficientes. Na siderurgia, há dois métodos de produção: os altos-fornos e os fornos-elétricos. Nos altos-fornos, o minério de ferro é aquecido com a queima de carvão para a obtenção do ferro, que depois é beneficiado para se transformar em aço. Nos fornos-elétricos, a sucata de ferro e aço é derretida com cargas elétrica de eletrodos. A Gerdau usa, principalmente, os fornos-elétricos, que são mais flexíveis, menos poluentes e que aproveitam a crescente disponibilidade de sucata. A China produz 1 bilhão de toneladas de aço ao ano, cerca de metade da produção mundial. Com o arrefecimento do setor de construção civil, os chineses passaram a exportar o excedente a preços baixos. Como resposta, os EUA impuseram tarifas de 50% para todas as importações de aço. O Brasil impôs uma tarifa de 25% sobre 23 tipos de aço importados (considerado insuficiente pelo setor) e o Governo está considerando medidas mais rígidas. Nos EUA, projetamos uma estabilidade da rentabilidade da Gerdau nos patamares atuais. No Brasil, projetamos uma piora no curto-prazo e uma retomada para patamares baixos de rentabilidade a partir de 2027.

Para os próximos meses, precisaremos ficar atentos, principalmente, às medidas alternativas ao IOF para o Governo brasileiro aumentar a arrecadação e se medidas estruturais de corte de gastos serão apresentadas. Ainda existe o risco de que o Presidente Lula acelere gastos, com programas como vale gás, crédito para reforma de casas, crédito para motoristas de entrega por aplicativos, crédito para pequenos empreendedores, troca de dívida federal por vagas em hospitais privados, entre outras, com o objetivo de recuperar sua popularidade.



Vokin GBV Aconcagua CIC DE CIA - RL

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

Política de 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 maio, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de Ser Educacional (+68,95%), Alpargatas (+24,05%), Assai (+22,09%), Bradesco (+18,16%) e Iguatemi (+10,27%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Minerva (-14,72%), JSL (-7,72%), Tecnisa (-7,69%), Bradespar (-3,64%) e Iochpe-Maxion (-1,38%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 469.094.291,10 | Médio (últimos 12 meses): R\$ 491.539.000,00

Empresas Investidas

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



| Retorno Mensal | JAN | FEV | MAR | ABR | MAI | JUN | JUL | AGO | SET | OUT | NOV | DEZ |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|------|-------|-------|-------|-------|
| 2025 VOKIN (%) | 4,72 | -4,44 | 6,60 | 5,02 | 6,87 | | | | | | | |
| IBOV (%) | 4,86 | -2,64 | 6,08 | 3,69 | 1,45 | | | | | | | |
| 2024 VOKIN (%) | -5,98 | 3,39 | 4,83 | -7,69 | -8,80 | 1,08 | -0,34 | 4,82 | -8,50 | -0,75 | -1,05 | -3,78 |
| IBOV (%) | -4,79 | 0,99 | -0,71 | -1,70 | -3,04 | 1,48 | 3,02 | 6,54 | -3,08 | -1,60 | -3,12 | -4,28 |

| Retorno acumulado | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 12m | 24m | 36m | 48m | Desde o início |
|-------------------|-------|--------|-------|------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|------|----------------|
| VOKIN (%) | 19,72 | -21,68 | 23,74 | 0,15 | 4,97 | 16,96 | 54,32 | 4,17 | 54,99 | 59,49 | -28,83 | -36,70 | -30,70 | 12,37 | 9,31 | 11,17 | 12,80 | 3,15 | 97,84 |
| IBOV (%) | 13,92 | -10,36 | 22,28 | 4,69 | -11,93 | 2,92 | 33,13 | 15,04 | 26,86 | 38,94 | -13,31 | -2,91 | -15,50 | -1,64 | 12,23 | 26,48 | 23,06 | 8,57 | 121,11 |

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;

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 | **Escala de risco:** 4,6

Cota: Fechamento | **Cota de Aplicação:** D+0 | **Cota de Resgate:** D+14 | **Pagamento de Resgate:** D+15

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

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

Outras informações:

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

Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Mudança de Administrador Fiduciário em 22/04/2020.

GESTOR

Vokin Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 14.142.853/0001-72.

End. Av. Dr. Nilo Peçanha, 2825, sala 1701 - A, Porto Alegre, RS.

www.vokin.com.br

E-mail: vokin@vokin.com.br Tel: + 51 3022 3444



DISCLAIMER: Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, dos gestores da carteira, ou de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto, do regulamento, do formulário de informações complementares e da lâmina de informações essenciais (se houver) do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo, inclusive, acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Este fundo poderá realizar aplicações em ativos financeiros no exterior, de acordo com a regulamentação em vigor. O fundo pode estar exposto a significativa concentração de ativos de poucos emissores, com os riscos daí 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 30 CIC DE CIA - RL

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

Política de 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 maio, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de Ser Educacional (+68,95%), Alpargatas (+24,05%), Assai (+22,09%), Bradesco (+18,16%) e Iguatemi (+10,27%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Minerva (-14,72%), JSL (-7,72%), Tecnisa (-7,69%), Bradespar (-3,64%) e Iochpe-Maxion (-1,38%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 367.546.274,34 | Médio dos últimos 12 meses: R\$ 324.167.000,00

Empresas Investidas

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



| Retorno Mensal | JAN | FEV | MAR | ABR | MAI | JUN | JUL | AGO | SET | OUT | NOV | DEZ |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|------|-------|-------|-------|-------|
| 2025 VOKIN (%) | 4,69 | -4,52 | 6,68 | 5,02 | 6,81 | | | | | | | |
| IBOV (%) | 4,86 | -2,64 | 6,08 | 3,69 | 1,45 | | | | | | | |
| 2024 VOKIN (%) | -5,98 | 3,33 | 4,89 | -7,93 | -8,80 | 1,07 | -0,33 | 4,83 | -8,50 | -0,76 | -1,05 | -3,76 |
| IBOV (%) | -4,79 | 0,99 | -0,71 | -1,70 | -3,04 | 1,48 | 3,02 | 6,54 | -3,08 | -1,60 | -3,12 | -4,28 |

| Retorno acumulado | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 12m | 24m | 36m | 48m | Desde o início |
|-------------------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-----|-----|----------------|
| VOKIN (%) | 19,62 | -21,87 | 22,80 | 7,15 | 9,24 | 9,93 | | | 22,98 |
| IBOV (%) | 13,92 | -10,36 | 22,28 | 13,65 | 12,23 | 26,48 | | | 41,92 |

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; faleconossosdsvm@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 | **Escala de risco:** 4,6

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

E-mail: vokin@vokin.com.br Tel: + 51 3022 3444



DISCLAIMER: Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, dos gestores da carteira, ou de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto, do regulamento, do formulário de informações complementares e da lâmina de informações essenciais (se houver) do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo, inclusive, acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Este fundo poderá realizar aplicações em ativos financeiros no exterior, de acordo com a regulamentação em vigor. O fundo pode estar exposto a significativa concentração de ativos de poucos emissores, com os riscos daí 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. CIC DE CIA - RL

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 CLASSE DE INVESTIMENTO EM AÇÕES - RESP. LIMITADA, 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 maio, os melhores resultados de nossas posições vieram, por ordem, de Ser Educacional (+68,95%), Alpargatas (+24,05%), Assai (+22,09%), Bradesco (+18,16%) e Iguatemi (+10,27%). Os piores resultados vieram, por ordem, de Minerva (-14,72%), JSL (-7,72%), Tecnisa (-7,69%), Bradespar (-3,64%) e Iochpe-Maxion (-1,38%).

Patrimônio líquido

Atual: R\$ 10.662.712,52 | Médio dos últimos 12 meses: R\$ 9.694.000,00

Empresas Investidas

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



| Retorno Mensal | JAN | FEV | MAR | ABR | MAI | JUN | JUL | AGO | SET | OUT | NOV | DEZ |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|------|-------|-------|-------|-------|
| 2025 VOKIN (%) | 4,55 | -4,50 | 6,68 | 5,05 | 7,01 | | | | | | | |
| IBOV (%) | 4,86 | -2,64 | 6,08 | 3,69 | 1,45 | | | | | | | |
| 2024 VOKIN (%) | -5,68 | 3,67 | 5,17 | -8,51 | -8,53 | 1,14 | -0,40 | 4,67 | -8,27 | -0,93 | -1,20 | -3,89 |
| IBOV (%) | -4,79 | 0,99 | -0,71 | -1,70 | -3,04 | 1,48 | 3,02 | 6,54 | -3,08 | -1,60 | -3,12 | -4,28 |

| Retorno acumulado | 2025 | 2024 | 2023 | 12m | 24m | 36m | 48m | Desde o início |
|-------------------|-------|--------|-------|-------|-------|-----|-----|----------------|
| VOKIN (%) | 19,75 | -21,70 | 22,04 | 8,95 | 8,36 | | | 14,42 |
| IBOV (%) | 12,92 | -10,36 | 31,33 | 12,23 | 26,48 | | | 34,11 |

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; faleconossosssdtvm@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 | **Escala de risco:** 4,6

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

E-mail: vokin@vokin.com.br Tel: + 51 3022 3444



DISCLAIMER: Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, dos gestores da carteira, ou de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto, do regulamento, do formulário de informações complementares e da lâmina de informações essenciais (se houver) do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo, inclusive, acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Este fundo poderá realizar aplicações em ativos financeiros no exterior, de acordo com a regulamentação em vigor. O fundo pode estar exposto a significativa concentração de ativos de poucos emissores, com os riscos daí 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 **Petrobras** comunicou que entraram em operação o segundo módulo da Unidade de Processamento de Gás Natural do Complexo de Energias Boaventura e o FPSO (unidade flutuante de produção, armazenamento e transferência) Alexandre de Gusmão, no pré-sal da Bacia de Santos. Os dois módulos da UPGN agora atingem a capacidade total de processamento de 21 milhões de m³/dia, enquanto o FPSO Alexandre de Gusmão tem capacidade diária de processar 12 milhões de m³ e produzir 180 mil barris de óleo. A empresa ainda anunciou o pagamento de dividendos e JCP intercalares, no valor de R\$ 11,7 bilhões, equivalente a R\$ 0,90 por ação, que beneficiará os acionistas na base acionária de 31 de março de 2025, com o pagamento sendo realizado em duas parcelas, em agosto e setembro deste ano. A Petrobras também assinou acordo com a Proquigel para encerramento das controvérsias contratuais e litígios existentes entre as partes, que prevê o restabelecimento da posse das plantas de fertilizantes na Bahia e em Sergipe e a retomada das operações pela Petrobras. Por fim, a companhia anunciou a emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em até 3 séries, no valor total de R\$ 3 bilhões, com vencimentos em 2035, 2040 e 2045.

A **lochpe** anunciou a emissão de 300 mil debêntures simples, não conversíveis em ações, com valor nominal unitário de R\$ 1 mil, totalizando um montante de R\$ 300 milhões. As debêntures terão prazo de vencimento de 5 anos e farão jus ao pagamento de juros remuneratórios equivalentes a 100% da variação acumulada das taxas médias dos DI, acrescido de 1,45% ao ano.

A **Brava** optou por encerrar as negociações relativas ao processo de desinvestimento de ativos *onshore* e de águas rasas, o qual estava restrito aos campos localizados no Estado da Bahia. A decisão ocorre após recordes de produção e maior eficiência operacional dos ativos *onshore* da Bahia ao longo dos últimos trimestres, além da entrada em operação do FPSO Atlanta e atingimento de maior eficiência operacional em Papa-Terra, os dois principais projetos *offshore* da companhia.

O **Assaí** alterou suas expectativas de expansão para o exercício de 2026. A companhia, com foco na redução da alavancagem, decidiu postergar determinados projetos, reduzindo o número de lojas a serem abertas de 20 para 10 no ano. As estimativas para 2025 seguem inalteradas. Ainda, a empresa anunciou a 13ª emissão de 1,5 milhão de debêntures simples da companhia, não conversíveis em ações, com prazo de vencimento de 4 anos e valor nominal unitário de R\$ 1 mil, totalizando o montante total de R\$ 1,5 bilhão.

A **Minerva** anunciou que firmou um acordo de leniência com a Controladoria-Geral da União e a Advocacia-Geral da União, que tem relação com os fatos apurados no âmbito de operação da Polícia Federal, deflagrada em 2017, que contou com o apoio e cooperação ativa de colaboradores da Minerva. A investigação analisava supostas irregularidades envolvendo pagamentos não previstos na legislação a Auditores Fiscais Federais Agropecuários. Pelo acordo, a companhia assumiu a obrigação de pagar, a título de multa, o valor de R\$ 22 milhões em 6 parcelas, e a obrigação de aperfeiçoar determinados aspectos de seu programa de integridade. Em outro comunicado, a Minerva anunciou a previsão de sua receita líquida para 2025, no valor de R\$ 50 a R\$ 58 bilhões.

A **Vamos** anunciou suas projeções financeiras para 2025. Entre os indicadores projetados estão o EBITDA (de R\$ 3,8 a R\$ 4,1 bilhões), o Lucro Líquido (de R\$ 450 a R\$ 550 milhões), o CAPEX Líquido (de R\$ 2 a R\$ 2,2 bilhões) e a Alavancagem (de 3,0x a 3,2x).

A **Grazziotin** realizou, em 7 de maio, o pagamento de juros sobre o capital próprio relativo ao exercício de 2024, referente a dois proventos já declarados. O primeiro provento correspondia ao montante líquido de R\$ 22,9 milhões, sendo R\$ 1,10 por ação, enquanto o segundo correspondia ao montante líquido de R\$ 24,6 milhões, sendo R\$ 1,18 por ação. Em outro comunicado, a empresa anunciou outro pagamento de JCP, no montante líquido total de R\$ 31,3 milhões, sendo R\$ 1,52 por ação ordinária e preferencial. Serão beneficiados os acionistas na base acionária do dia 4 de junho de 2025, com a data do pagamento a ser determinada em uma Assembleia Geral.

A **Allos** comunicou que sua subsidiária Helloo, em conjunto com a NEOOH, foi declarada vencedora do leilão realizado no segmento de mídia OOH promovida pela Aena Brasil. O negócio envolverá a assunção, pelos próximos 10 anos, da gestão e comercialização dos inventários de mídia em 17 aeroportos brasileiros.



Vokin K2 Long Biased CIA - RL

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\$ 112.997.737,74 | Médio dos últimos 12 meses: R\$ 105.861.000,00

Empresas Investidas

5 empresas com maior participação no fundo:



| Retorno Mensal | JAN | FEV | MAR | ABR | MAI | JUN | JUL | AGO | SET | OUT | NOV | DEZ |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|--------|-------|-------|-------|
| 2025 VOKIN (%) | 6,48 | -5,58 | 4,78 | 5,69 | 5,02 | | | | | | | |
| IBOV (%) | 4,86 | -2,64 | 6,08 | 3,69 | 1,45 | | | | | | | |
| 2024 VOKIN (%) | -5,26 | 2,86 | 2,72 | -5,16 | -6,09 | -1,88 | -1,48 | 2,37 | -10,14 | -3,05 | 0,25 | -4,16 |
| IBOV (%) | -4,79 | 0,99 | -0,71 | -1,70 | -3,04 | 1,48 | 3,02 | 6,54 | -3,08 | -1,60 | -3,12 | -4,28 |

| Retorno acumulado | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 12m | 24m | 36m | 48m | Desde o início |
|-------------------|-------|--------|-------|------|--------|------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|----------------|
| VOKIN (%) | 16,92 | -26,15 | 23,66 | 1,41 | 7,01 | 8,55 | 47,30 | 0,25 | 55,97 | 72,20 | -29,95 | -8,97 | -19,53 | 4,64 | -3,16 | 1,65 | 5,15 | -2,94 | 167,83 |
| IBOV (%) | 13,92 | -10,36 | 22,28 | 4,69 | -11,93 | 2,92 | 33,13 | 15,04 | 26,86 | 38,94 | -13,31 | -2,91 | -15,50 | -1,64 | 12,23 | 26,48 | 23,06 | 8,57 | 121,11 |

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;

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 | **Escala de risco:** 5,0

Cota: Fechamento | **Cota de Aplicação:** D+0 | **Cota de Resgate:** D+14 | **Pagamento de Resgate:** D+15

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

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

Outras informações:

Data de início do fundo: 24/04/2012 - **CNPJ do fundo:** 13.962.941/0001-58

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

Mudança de Administrador Fiduciário em 07/04/2020.

GESTOR

Vokin Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 14.142.853/0001-72.

End. Av. Dr. Nilo Peçanha, 2825, sala 1701 - A, Porto Alegre, RS.

www.vokin.com.br

E-mail: vokin@vokin.com.br Tel: + 51 3022 3444



DISCLAIMER: Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, dos gestores da carteira, ou de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto, do regulamento, do formulário de informações complementares e da lâmina de informações essenciais (se houver) do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo, inclusive, acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Este fundo poderá realizar aplicações em ativos financeiros no exterior, de acordo com a regulamentação em vigor. O fundo pode estar exposto a significativa concentração de ativos de poucos emissores, com os riscos daí 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

No mês de maio, as tensões comerciais nos Estados Unidos permaneceram como um dos principais assuntos globais com o Presidente Donald Trump anunciando suspensões temporárias seguido de novas tarifas, principalmente envolvendo China e Europa, mantendo o ambiente econômico global instável. Apesar disso, o recuo parcial de Trump com relação às tarifas gerou um movimento de otimismo nos ativos de risco e o principal índice de ações no país, o S&P 500, apresentou alta de mais de 6,0% no mês, voltando a ficar positivo no ano, impulsionado, também, pela divulgação de resultados corporativos bastante sólidos e alguns indicadores de inflação abaixo do esperado.

Ainda no início do mês, o Banco Central dos Estados Unidos (Fed) novamente manteve inalterada a taxa básica de juros no intervalo entre 4,25% e 4,50% a.a., de forma unânime e em linha com as expectativas do mercado, sendo mencionados os desafios adicionais de perseguir os objetivos de controle de inflação e geração de empregos em meio às incertezas trazidas pela política econômica de Trump.

No Brasil, o destaque do mês foi a decisão do Governo Federal de aumentar o Imposto sobre Operações Financeiras (IOF) em diversas operações para aumentar a arrecadação e tentar compensar o contínuo aumento de gastos públicos. O anúncio impacta diretamente no aumento do custo de crédito para empresas, reduz o incentivo de investimentos em fundos de previdência e aumenta os custos das operações com câmbio, sendo que uma pequena parte das novas medidas acabou sendo revogada antes de entrar em vigor após ser considerada como uma tentativa de controlar saída de dólares. A medida recebeu diversas críticas, inclusive sinalizando atritos dentro do próprio Governo, e iniciou um movimento no Congresso para tentar sua reversão.

O Comitê de Política Monetária do Banco Central do Brasil reduziu o ritmo de alta na Selic e deliberou por elevação de 0,5 p.p., levando a taxa básica de juros para 14,75% a.a., maior patamar desde 2006. No comunicado, foram citadas a persistência de pressões inflacionárias e o ambiente externo adverso para justificar esse novo aumento, indicando que as taxas elevadas devem persistir por um período prolongado. O Ibovespa seguiu com o terceiro mês consecutivo de alta, apresentando valorização de +1,45%, atingindo, durante o mês, sua máxima histórica influenciada pelo fluxo de entrada de investidores estrangeiros e expectativa de menor necessidade de alta de juros. O dólar se valorizou +0,84% frente ao real e ocorreu fechamento na curva de juro real, representando alta de 1,70% para o índice IMA-B.

O fundo Everest encerrou o mês com rentabilidade de +1,46%, ante +1,14% do CDI, acumulando, no ano, alta de +5,29% ante +5,26% do CDI. Os fundos multimercados macro apresentaram elevada dispersão de resultados principalmente em função dos diferentes posicionamentos nos mercados de juros e câmbio, sendo que a posição direcional em juros reais e, principalmente, dos fundos com maior exposição direcional em renda variável no Brasil contribuíram com desempenhos bastante positivos. Destaques no mês para o fundo de ações *long biased* SPX Falcon (+7,48%), do fundo de ações *long only* Vokin GBV Aconcágua (+6,81%) e do fundo de ações *long & short* Ibiúna STLS (+6,14%). Os piores desempenhos vieram dos multimercados Gávea Macro Plus (-1,70%), Ibiúna STH (-0,84%) e Itaú Optimus (-0,33%).

No mês, foram feitos três ajustes na carteira com aumentos pontuais na posição direcional em juros reais (IMA-B), no fundo multimercado macro JGP Strategy e no fundo de ações *long biased* IP Value Hedge.



Vokin Everest CIC DE CIM

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\$ 628.648.951,33 | Médio dos últimos 12 meses: R\$ 647.410.000,00

Fundos Investidos

No mês de maio, a carteira do fundo era composta por Fundos Macro (54,4%), Fundos DI (17,5%), Fundos Long Biased (4,6%), Fundos Long&Short (2,2%), Fundos Long Only (4,1%), Juros Reais (11,3%), Fundos de Arbitragem (4,9%) e Prê (1,1%).

| Retorno Mensal | JAN | FEV | MAR | ABR | MAI | JUN | JUL | AGO | SET | OUT | NOV | DEZ |
|-----------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 2025 VOKIN (%) | 0,68 | 0,23 | 0,41 | 2,42 | 1,45 | | | | | | | |
| CDI (%) | 1,01 | 0,99 | 0,96 | 1,06 | 1,14 | | | | | | | |
| 2024 VOKIN (%) | -0,39 | 0,56 | 1,27 | -1,82 | 0,27 | 0,84 | 1,36 | 1,17 | 0,76 | 0,25 | 1,33 | 0,41 |
| CDI (%) | 0,97 | 0,80 | 0,83 | 0,89 | 0,83 | 0,79 | 0,91 | 0,87 | 0,84 | 0,93 | 0,79 | 0,93 |

| Retorno acumulado | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 |
|-------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| VOKIN (%) | 5,29 | 6,13 | 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 |
| CDI (%) | 5,26 | 10,87 | 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 |

| Retorno acumulado | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | 1999 | | | | | | 12m | 24m | 36m | 48m | Desde o início |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--|--|--|--|--|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| VOKIN (%) | 15,55 | 21,58 | 16,89 | 17,39 | 26,68 | 24,61 | 16,51 | 17,41 | 5,14 | | | | | | 11,92 | 20,10 | 31,19 | 42,55 | 2030,42 |
| CDI (%) | 11,82 | 15,03 | 19,00 | 16,17 | 23,25 | 19,11 | 17,29 | 17,32 | 3,82 | | | | | | 11,80 | 25,21 | 42,09 | 53,36 | 1762,49 |

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;

faleconossosdtvm@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 | **Escala de risco:** 4,7

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

E-mail: vokin@vokin.com.br Tel: + 51 3022 3444



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

Vokin

Investimentos

Vokin nas mídias



Podcast

