

Carta Mensal

AGO/17 **vokin**
Nº151 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 **+4,94%** em agosto/17, contra um Ibovespa de +7,46% e um SMLL (Índice de empresas *Small Caps*) de +8,58%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin GBV Aconcágua está com resultado de **+42,72%**, contra um Ibovespa de +17,61% e um SMLL de +40,02%.

O **Fundo de Ações Vokin K2 Long Biased** teve resultado de **+5,05%** em agosto/17, contra um Ibovespa de +7,46% e um SMLL de +8,58%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin K2 Long Biased está com resultado de **+40,68%**, contra um Ibovespa de +17,61% e um SMLL de +40,02%.

O **Fundo Multimercado Vokin Everest** teve resultado de **+1,43%** no mês de agosto/17, contra um CDI de +0,80%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Everest está com resultado de **+10,06%**, contra um CDI de +7,36%.

Comentário do Gestor

“Tudo neste mundo tem seu tempo; cada coisa tem a sua ocasião.”

Salomão, Livro Eclesiastes.

Prezados Coinvestidores,
Nossos Fundos tiveram muito bons resultados em agosto, mas antes de falarmos sobre os resultados, temos dois avisos:

1) No dia 10/11/17, sexta-feira, entre 14h e 18h, teremos nosso 11º Encontro Anual da Vokin, no mezanino do Edifício Iguatemi Corporate, em Porto Alegre.

Por favor, reservem a data. É uma oportunidade de confraternizarmos e de compartilhar nossos resultados, estratégias e perspectivas. Na carta do próximo mês daremos mais detalhes da programação do Encontro.

2) Aproveitamos também para avisar que nosso novo site (www.vokin.com.br) está no ar. O propósito da mudança foi deixá-lo mais leve, objetivo e prático para consulta.

Resultados de Agosto e Acumulados:

Em agosto, o Fundo Multimercado Vokin Everest rendeu +1,43%, melhor que o CDI, que rendeu 0,80%. Nos últimos 12 meses o Fundo rendeu +15,41%, mais de 3 pontos percentuais, que é seu objetivo, acima do CDI no período, de +12,07%.

O Fundo de Ações Vokin GBV Aconcágua rendeu +4,94% e, nos últimos 12 meses, +56,82%, período em que o Ibovespa rendeu +22,33%.

O Fundo de Ações Vokin K2 Long Biased rendeu +5,05%. Nos últimos 12 meses rendeu +57,80%, também bem acima do Ibovespa e da média do mercado.

Em agosto/17, o **Ibovespa** rendeu +7,45% e o **dólar** terminou valendo R\$ 3,14, com uma valorização de +0,76% no mês.

A **inflação** brasileira acumulada nos últimos 12 meses está em **2,71%**, o menor patamar em 18 anos (em fevereiro de 1999 chegou a 2,24%). Em janeiro do ano passado estava em **10,71%**.

O Comitê de Política Monetária do BC divulgará amanhã a nova **taxa básica de juros brasileira**. O Mercado espera uma redução de 9,25% para 8,25% ao ano.

Para o final de 2017, o Mercado (pesquisa Focus do BC) já espera uma redução até 7,25% ao ano.

Há tempo para tudo!!!

No início de 2016 estávamos com Dilma e equipe comandando o país, juros em 14,25% a.a., inflação acima de 10%, juros de longo prazo acima de 8%, Ibovespa beirando os 37.000 pontos, dólar próximo aos R\$ 4,00 e poucos querendo comprar Brasil ou ações de empresas brasileiras.

Hoje, estamos com uma nova equipe econômica, Henrique Meirelles à frente, juros indo para baixo dos 8%, inflação em torno de 3%, Dólar um pouco acima dos R\$ 3,00 e Ibovespa acima de 70.000 pontos, com a economia dando sinais de recuperação e investidores interessados novamente no Brasil e em empresas brasileiras.

No Mercado financeiro, analistas e investidores tendem a antecipar movimentos. A alta na bolsa é um sinal de que a expectativa dos analistas e investidores é de que a economia vai retomar e os resultados das empresas também virão melhores.

Assim como nos momentos de crise todas as notícias parecem aumentar o sentimento negativo, em momentos de recuperação todas as notícias parecem confirmar o otimismo. Nestas horas até as flechas do procurador Rodrigo Janot, tão preocupantes para o Mercado, estão caindo aos seus pés. Nós tentamos não participar do pessimismo ou otimismo do Mercado. Tentamos exercer a disciplina de sermos racionais, apesar de sabermos que o Mercado é bastante emocional. Procuramos tomar as decisões em cima de processos e análises racionais, mesmo quando avaliando o sentimento dos demais participantes do Mercado e o impacto disto nos preços dos ativos.

Acreditamos na retomada da economia brasileira, mas não queremos ser eufóricos a ponto de achar que tudo está resolvido. Na verdade sabemos que a retomada econômica é o único caminho que temos para

tirar o Brasil do buraco em que entrou, de gerar empregos e de o governo arrumar as suas contas.

Não há outro caminho, e sabemos que será um caminho difícil e perigoso.

Temos muitos problemas a serem resolvidos e ameaças que podem impedir as melhores soluções, a começar pela eleição de 2018.

É difícil acreditar que temos maus políticos e bons eleitores.

Menosprezar estes riscos não é prudente.

Daí que estamos sendo cautelosos quando parece que o Mercado está otimista.

Estamos com parte dos recursos de nossos fundos de ações em caixa (rendendo CDI). Achamos que é uma forma de proteção quando não encontramos oportunidades de comprar barato. Se não encontramos oportunidades com convicção, achamos melhor não agir do que agir errado.

Mesmo que não acompanhem a alta na mesma intensidade, estamos preparados para cair menos, no caso de uma queda.

O que importa é o longo prazo. Não investimos pensando em um mês ou ano mas, sim, no longo prazo e na proteção do nosso capital que está investido junto.

Na vida é muito melhor ser otimista do que pessimista! Pelo menos os otimistas vivem melhor! Em investimentos, entretanto, entendemos que é sempre melhor ser o mais realista possível, ou melhor, um otimista com os pés bem no chão.

Há tempo para tudo!

Tivemos tempos muito difíceis nos investimentos num passado recente. Hoje estamos num tempo muito bom.

Aproveitemos o momento, administrando as expectativas e estando preparados para enfrentar qualquer tempo.

Cuidar para estarmos bem, em paz, com boa saúde e felizes junto aos que amamos é o melhor investimento que podemos fazer.

Abraços e um ótimo mês de setembro para todos!



Economia

Um olho no peixe, outro na China.

Ao completar 9 anos da quebra do Lehman Brothers, evento que ficou marcado como o início da maior crise internacional da história, o fantasma da excessiva alavancagem com créditos que residem no ambiente conhecido como “bancos sombras” voltou para assustar investidores e colocar em alerta a possibilidade de uma nova crise. A diferença com outrora é que, agora, o epicentro é a China e suas bolhas que se formaram ao longo dos últimos anos para manter a economia aquecida. Já é bem conhecido que os investimentos em infraestrutura feitos no país nesses 10 anos não possuem rentabilidade suficiente para garantir o pagamento dos juros prometidos e podem gerar uma rodada de *default* com potencial de atingir o sistema financeiro do país e, de quebra, o preço das *commodities* metálicas. Esse problema começou a ser resolvido com a mudança de uma economia voltada para a oferta para outra, com foco em consumo. Isso envolve a redução da ociosidade na indústria e fazer investimentos que gerem rentabilidade. Mas é um processo lento e ainda vai levar um tempo para maturar. Nos últimos anos, o país também aumentou muito o estoque de crédito, estratégia para financiar essa expansão do investimento. Atualmente, o total da dívida (Governo + Famílias + Empresas) é de quase US\$ 30 trilhões (270% do PIB) e coloca a China em um patamar de risco bem acima dos demais países. Mas há um terceiro elemento cuja solução é bem mais delicada. Como em uma repetição do *subprime*, quando foram criados títulos que prometiam elevada rentabilidade, as *MBS – Mortgage-Backed Securities*, mas com baixa garantia e sem regulação, o mercado de capitais da segunda maior economia do mundo deu forma a um novo “monstro”, as *WMP – Wealth Management Products*. Esses títulos, emitidos em sua maioria por bancos que não são regulados pelo *CBRC – China Banking Regulatory Commission*, oferecem taxas de juros atrativas, que oscilam entre 4,5 e 7% ao ano, muito acima da taxa básica da economia que está em 1,5%. Atualmente, o estoque dessas emissões está em US\$ 4,5 trilhões

(40% do PIB da China) e cresceu de forma muito rápida nos últimos dois anos. Um dos problemas que potencializa os riscos dessas emissões é que as mesmas são de curto prazo, entre 1 e 6 meses (os títulos envolvidos no *subprime* eram de prazo longo), o que empurra o sistema para uma situação complicada de necessitar se realimentar a cada giro da roda. Provavelmente o leitor já ouviu falar dos famosos esquemas financeiros do tipo “Ponzi”. Aqueles no qual para o modelo continuar funcionando é necessário que a entrada de recursos seja no mínimo igual ao que tem saído. Isso é o que está acontecendo nesse momento na China com os *WMP*. Quando os títulos vencem e o investidor quer sacar, as instituições emissoras são



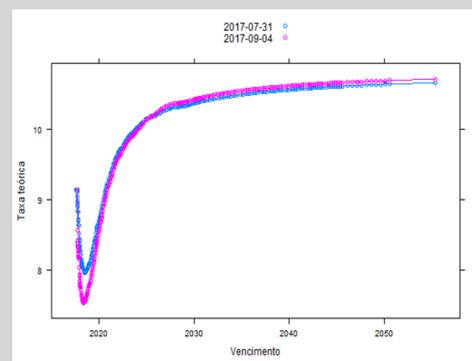
obrigadas a financiar essa retirada com novos títulos e, em uma situação de aperto (lembre-se do curto prazo), oferecem juros maiores ao mercado e isso pressiona ainda mais os vencimentos futuros. Ciente desse risco, o Governo Chinês inseriu duas regulações nesse ano: uma, limitando os juros pagos; outra, obrigando os bancos a registrarem esses títulos no balanço (atualmente só 20% do estoque é registrado). Essa ação ainda é recente e os números ainda não permitem mostrar se o processo de “desinflar” essa bolha financeira terá sucesso ou não. As especulações apontam para um desfecho apenas após os acontecimentos eleitorais programados no 19º Congresso Nacional do Partido Comunista, que tem início em 18 de outubro, no qual vários membros do Partido serão substituídos. Ou seja, provavelmente o Governo faça de tudo para manter a situação sob controle até lá para ter sucesso no processo eleitoral. Mas, e depois? A depender da forma e velocidade em que o processo de desalavancagem for feito, o efeito sobre o sistema pode ser o inverso do esperado, com um rompimento do processo de financiamento que traria os bancos pequenos e médios para uma situação de falência, derrubando o crescimento e gerando muita volatilidade nos mercados internacionais. Ainda não temos elementos suficientes para apostar em sucesso ou não das ações do Governo mas, por prudência, é melhor ficar com um olho no peixe e outro na China.

Horizontes

O mês de agosto não teve grandes novidades estruturais, mas a conjuntura parece apontar para a continuidade de uma inflação controlada e juros mais baixos no curto prazo.

A curva de juros, abaixo, é um importante indicador econômico. Quando um presidente do Federal Reserve, o Banco Central americano, anuncia a decisão de política monetária, a primeira seção de seu discurso consiste em descrever a situação da curva e o que ela nos diz sobre a economia. Quando um país vai enfrentar uma recessão, esse indicador costuma ser o primeiro a dizer isso. O que é a curva de juros? Podemos, de modo simples, dizer que se trata do gráfico que nos mostra a expectativa dos agentes sobre o comportamento médio dos juros dos títulos do governo até determinado vencimento. Essa expectativa para os próximos cinco anos reflete mais os aspectos conjunturais da economia. Já as expectativas para prazos mais longos respondem mais a mudanças estruturais na economia. Durante o mês de agosto, as taxas até 2020 mudaram bastante, mas os vencimentos mais longos tiveram poucas alterações.

A inflação veio acima do esperado pelo mercado nesse mês, mas a leitura dos dados nos diz que há poucos elementos de pressão inflacionária e mais espaço para o Banco Central continuar o passo do afrouxamento monetário até a primeira metade de 2018. Enquanto isso, os juros para horizontes mais longos continuam com tímidas alterações, mas com probabilidade não desprezível de movimentos abruptos enquanto as reformas continuarem em tramitação na Câmara e no Senado.



Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2017	2018	2017	2018
PIB	0,60%	2,40%	0,50%	2,00%
IPCA	3,55%	4,82%	3,38%	4,18%
Meta Selic	7,75%	7,75%	7,25%	7,50%
Taxa de câmbio	3,30	3,50	3,20	3,35

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



FIC FIA Vokin GBV Aconcágua

No mês: +4,94%
No ano: +42,72%

Fatos Relevantes

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

1) **CELESC:** Divulgou o resultado do 2T17. Em relação ao 2T16, o volume de energia distribuída caiu -2% para 5700GWh, o volume de energia gerada caiu -20% para 130GWh, a receita consolidada cresceu +16%, o EBITDA ajustado cresceu +43% para R\$58MM e o prejuízo líquido ajustado caiu -90% para -R\$2MM.

2) **MINERVA:** Divulgou o resultado do 2T17. Em relação ao 2T16, o volume de carne vendida cresceu +10% para 149kTon, a receita cresceu +16% para R\$2,6B e o EBITDA cresceu +40% para R\$277MM e o lucro ajustado cresceu +100% para R\$44MM.

3) **TECNISA:** Emitiu comunicado dizendo que a Standard & Poors elevou o *rating* da companhia de brBBB- para brBBB+ com perspectiva negativa. A agência também elevou a nota das dívidas *Senior Secured* de brBBB para brA.

4) **FRAS-LE:** Anunciou a receita líquida de julho de 2017, que ficou em R\$74,5MM, 13,4% maior que do mesmo mês do ano anterior.

5) **ALPARGATAS:** Divulgou o resultado do 2T17. Em relação ao 2T16, o volume caiu -22%, para 42M de pares, a receita caiu -15%, para R\$860MM e o EBITDA caiu -36%, para R\$72MM e o lucro caiu -11%, para R\$54MM.

6) **QUEIROZ GALVÃO:** Divulgou o resultado do 2T17. Em relação ao 2T16, o volume de gás vendido caiu -10% para R\$182Mm3, a receita caiu -5% para R\$115MM e o EBITDAX cresceu +135% para R\$46MM.

Vokin FIC FIA Vokin GBV Aconcágua - Carteira Aberta - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 31/08/2017	Participação na Carteira	Varição Mensal
Posições Compradas				
Celesc	586.000	R\$ 13.243.600,00	11,70%	12,33%
Graziotin	330.000	R\$ 8.250.000,00	7,29%	2,80%
Minerva	700.000	R\$ 8.106.000,00	7,16%	-6,61%
Unipar PNB	343.400	R\$ 3.540.454,00	3,13%	13,66%
Unipar ON	320.000	R\$ 3.484.800,00	3,08%	8,97%
Cosan Log	800.000	R\$ 6.424.000,00	5,67%	6,78%
Tecnisa	2.400.000	R\$ 5.712.000,00	5,05%	1,71%
SLC Agrícola	228.900	R\$ 5.081.580,00	4,49%	2,02%
Cosan Ltd	166.000	R\$ 4.296.080,00	3,79%	12,52%
Schulz	547.100	R\$ 3.791.403,00	3,35%	13,61%
Petrobras	275.000	R\$ 3.753.750,00	3,32%	2,71%
Fras-Le	750.700	R\$ 3.753.500,00	3,32%	8,70%
Alpargatas	200.000	R\$ 2.760.000,00	2,44%	-6,77%
Qgep Part	200.000	R\$ 1.508.000,00	1,33%	3,57%
Unicasa	700.000	R\$ 1.505.000,00	1,33%	5,39%
Dimed	4.200	R\$ 1.209.600,00	1,07%	13,67%
Contax	51.500	R\$ 302.305,00	0,27%	2,09%
Subtotal		R\$ 76.722.072,00	67,77%	
Total		R\$ 113.217.342,58	100,00%	
Caixa		R\$ 36.495.270,58	32,23%	

7) **DIMED:** A Panvel divulgou o resultado do 2T17. Em relação ao 2T16, a receita cresceu +9% para R\$590M, o EBITDA cresceu +14% para R\$33MM e o lucro cresceu +19% para R\$15MM.



FIC FIA VOKIN GBV ACONCÁGUA

AGO/17

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.

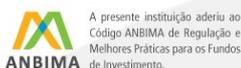
Administração, Custódia, Distribuidor e Auditor:

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.



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

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	IBOV.
ago-17	4,94	7,46
jul-17	9,31	4,80
jun-17	1,76	0,30
mai-17	4,65	-4,12
abr-17	3,11	0,65
mar-17	1,15	-2,52

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	16,73	12,95
6 Meses	27,41	6,26
No ano	42,72	17,61
Desde o início*	-20,44	14,30
Melhor Mês	13,65	16,97
Pior Mês	-12,69	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 113.217.342,58

Médio desde o início: R\$ 62.140.134,00

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
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.

Resultados

No mês de agosto, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Dimed (+13,67%), Unipar PN (+13,66%), Schulz (+13,61%), Cosan Ltd. (+12,52%), Celesc (+12,33%), Unipar ON (+8,97%), Fras-le (+8,70%), Cosan Log. (+6,78%), Unicasa (+5,39%), Queiroz Galvão (+3,57%), Graziotin (+2,80%), Petrobras (+2,71%), Contax (+2,09%), SLC Agrícola (+2,02%) e Tecnisa (+1,71%).

Os **piores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Alpagatas (-6,77%) e Minerva (-6,61%).

Disclaimer:

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. 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.

FIA Vokin K2 Long Biased

No mês: +5,05%
No ano: +40,68%

Fatos Relevantes

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

1) PETROBRAS: Divulgou o resultado do 2T17. Em relação ao 2T16, o volume total caiu -8% para 3,3k barris/dia, a receita caiu -6% para R\$67B, o EBITDA caiu -7% para R\$19B e o lucro caiu -15% para R\$316MM.

2) UNIPAR: Divulgou o resultado do 2T17. Em relação ao 1T17, o volume caiu -5%, a receita cresceu +3% para R\$742MM, o EBIT cresceu +66% para R\$96MM e o lucro caiu -19% para R\$27MM.

3) COSAN LOG.: Em agosto, a Rumo, controlada da Cosan Logística comunicou que Ricardo Lewin foi eleito diretor de finanças e relações com investidores. Ele assumiu o lugar deixado por José Cezário há dois meses. Ao mesmo tempo, a Cosan Logística anunciou que Guilherme Machado, que já estava na companhia, foi eleito diretor de RI no lugar de Paula Kovarsky. Esta também deixou o cargo de diretora de RI na Cosan Limited, o qual acumulava, e passará a integrar o departamento de RI em Nova York. Marcelo Eduardo Martins assumirá o cargo de diretor de RI da Cosan Limited.

4) COSAN LTD: A Cosan Limited, também em agosto, celebrou um aditivo ao acordo de acionistas permitindo a Rezende Barbosa S.A. a utilizar suas ações para outorga de garantia. Isso não anula o fato de que, se executadas as garantias, a Cosan Limited tem o direito de preferência para a aquisição das respectivas ações, naturalmente sujeitas à execução e efetiva transferência para o credor. Na hipótese de execução de garantia que implique redução da participação da RB para menos de 7%, o acordo estará automaticamente extinto.

vokin INVESTIMENTOS FIA Vokin K2 Long Biased - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 31/08/2017	Participação na Carteira	Varição Mensal
Posições em Ações				
Celesc	150.000	R\$ 3.390.000,00	14,17%	12,33%
Graziotin	110.000	R\$ 2.750.000,00	11,49%	2,80%
Petrobras	170.000	R\$ 2.320.500,00	9,70%	2,71%
Unipar PNB	100.000	R\$ 1.031.000,00	4,31%	13,66%
Unipar ON	84.800	R\$ 923.472,00	3,86%	8,97%
Cosan Ltd	61.800	R\$ 1.599.384,00	6,68%	12,52%
Ambev S/A	74.700	R\$ 1.483.542,00	6,20%	3,71%
Tecnisa	500.000	R\$ 1.190.000,00	4,97%	1,71%
Minerva	100.000	R\$ 1.158.000,00	4,84%	-6,61%
Itausa	112.000	R\$ 1.142.400,00	4,77%	11,32%
Schulz	140.800	R\$ 975.744,00	4,08%	13,61%
Sanepar	70.000	R\$ 730.800,00	3,05%	-1,51%
Unicasa	266.100	R\$ 572.115,00	2,39%	5,39%
Eternit	400.000	R\$ 452.000,00	1,89%	-12,40%
Cosan Log	50.000	R\$ 401.500,00	1,68%	6,78%
Contax	42.472	R\$ 249.310,64	1,04%	2,09%
Kroton	-80.000	R\$ (1.437.600,00)	-6,01%	20,02%
Cosan	-31.000	R\$ (1.196.290,00)	-5,00%	6,90%
Magaz Luiza	-800	R\$ (454.400,00)	-1,90%	54,82%
Subtotal		R\$ 17.281.477,64	72,21%	
Total		R\$ 23.931.719,76	100,00%	
Caixa		R\$ 6.650.242,12	27,79%	

5) UNICASA: Divulgou o resultado do 2T17. Em relação ao 2T16, o volume de módulos caiu -31% para 187MM, a receita caiu -21% para R\$49MM, o EBITDA caiu para -R\$5MM e o lucro caiu para -R\$3MM.



FIA VOKIN K2 LONG BIASED

AGO/17



Objetivo:

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

Público Alvo:

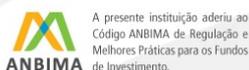
O FUNDO destina-se a receber aplicações de investidores qualificados, nos termos nos termos da Instrução CVM nº 554/14 e alterações posteriores.

Política de Investimento:

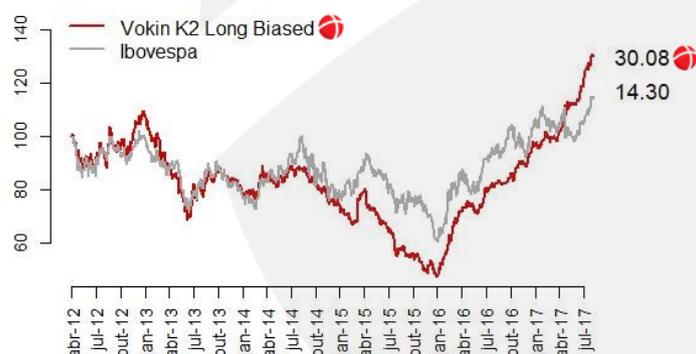
O Fundo busca valorização de suas cotas por meio de operações com ações através de processo de análise fundamentalista e por meio de operações no mercado à vista e de derivativos, podendo ser posições compradas (*long*) ou vendidas (*short*).

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.
ago-17	5,05	7,46
jul-17	8,59	4,80
jun-17	2,31	0,30
mai-17	8,77	-4,12
abr-17	2,97	0,65
mar-17	0,99	-2,52

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	16,72	12,95
6 Meses	32,02	6,26
No ano	40,68	17,61
Desde o início*	30,08	14,30
Melhor Mês	20,80	16,97
Pior Mês	-10,59	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 23.931.719,76

Médio desde o início: R\$ 12.926.324,00

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:	1,80% a.a.
Taxa de Performance:	20% sobre o que exceder IBOV
Classificação ANBIMA:	Ações Dividendos
Cota:	Fechamento
Cota de Aplicação:	D+0
Cota de Resgate:	D+14
Pagamento de Resgate:	D+15
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.

Principais Resultados

No mês de agosto, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Magazine Luiza (+54,82%), Kroton (+20,02%), Unipar PN(+13,66%), Schulz (+13,61%), Cosan Ltd. (+12,52%), Celesc (+12,33%), Itausa (+11,32%), Unipar ON (+8,97%), Cosan (6,90%), Cosan Log. (+6,78%), Unica (+5,39%), Ambev (+3,71%), Graziotin (+2,80%), Petrobras (+2,71%), Contax (+2,09%) e Tecnisa (+1,71%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Eternit (-12,40%), Minerva (-6,61%) e Sanepar (1,51%).

Disclaimer:

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. 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.

FIC FIM Vokin Everest

No mês: +1,43%
No ano: +10,06%



Comentários do Gestor

Essa deve ser uma das cartas mais simples que já escrevemos, pois como o cenário tem convergido em nossa direção, temos apenas esperado as estratégias maturarem, sem adicionar ou reduzir ativos.

Felizmente, as movimentações feitas recentemente se mostraram positivas, principalmente quanto aos fundos de ações, que foram novamente o destaque de agosto. Em nossa visão, estamos apenas no início de um processo de valorização das ações que pode durar vários anos, principalmente se tivermos um governo de direita em 2018, que será obrigado a dar continuidade no processo de ajuste das contas que já se iniciou.

Fechamos o mês com 9,5% do patrimônio do Everest investido em fundos de ações, 11% em ativos indexados a inflação e 26% em fundo DI (caixa). Além disso, temos 53% investidos em fundos multimercados.

Novamente o fundo Vokin GBV Aconcágua (ações) foi o destaque positivo, com +4,94% no mês. O outro destaque foi o Apex Long Biased, com +5,6% de rentabilidade. Ambos os fundos tiveram suas posições aumentadas no Everest no mês de Julho, seguindo nossa expectativa de queda dos juros e consequente migração dos investidores para ações.

Os únicos fundos que tiveram um resultado inferior ao CDI foram o Verde e o SPX Raptor, devido à visão mais cautelosa em relação a reforma da Previdência. Mas ambos os fundos são estratégicos na carteira do Everest e tem muito "crédito" na nossa visão.

O Fundo Everest continua caminhando bem em 2017, com rentabilidade de +10,05% no ano (CDI +7,35%). No mês, o fundo obteve um retorno de +1,43% (CDI 0,80%).

Vamos continuar firmes na alocação em ações e títulos indexados à inflação, pois ainda visualizamos um grande espaço de valorização desses ativos ao longo do ano. Não pretendemos fazer alterações na carteira ao longo do mês de setembro.

Obrigado pela confiança e grande mês de setembro para todos nós.



VOKIN EVEREST FIC MULTIMERCADO

AGO/17

vokin
INVESTIMENTOS

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.

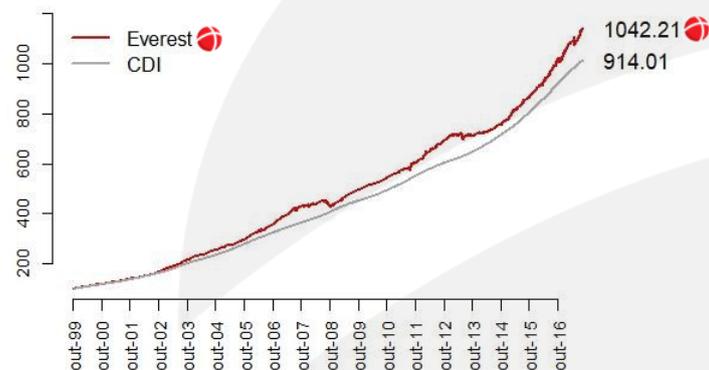
Público Alvo:

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\$ 380.080.190,18

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
ago-17	1,43	0,80
jul-17	2,43	0,80
jun-17	1,11	0,81
mai-17	-0,29	0,93
abr-17	0,44	0,79
mar-17	1,17	1,05

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	5,05	2,43	207,53
6 Meses	6,43	5,29	121,58
No ano	10,06	7,36	136,68
Desde o início*	1042,21	914,01	114,03
Melhor Mês	3,19	2,08	153,79
Pior Mês	-2,40	0,48	-498,25

* 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	4	Fundos e Títulos Públicos
Multimercado Macro	14	Fundos
Multimercado Long Biased/ Long Short	4	Fundos
Ações	2	Fundos
FIDC	1	Fundos
Referenciado DI	2	Fundos
Total	27	

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.
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:

Banco Santander 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 e do regulamento 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. O fundo poderá, também, aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobrem taxa de performance, ingresso e saída.



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