

# Carta Mensal

AGO/18 **vokin**  
Nº163 INVESTIMENTOS



Telefone: +55 (51) 3022-3444 | E-mail: [vokin@vokin.com.br](mailto: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 Aconçágua** teve resultado de **-4,03%** em agosto/18, contra um Ibovespa de -3,21% e um SMLL (Índice de empresas *Small Caps*) de -4,25%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin GBV Aconçágua está com resultado de **-9,60%**, contra um Ibovespa de +0,36% e um SMLL de -8,44%.

O **Fundo de Ações Vokin K2 Long Biased** teve resultado de **-3,44%** em agosto/18, contra um Ibovespa de -3,21% e um SMLL de -4,25%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin K2 Long Biased está com resultado de **-14,47%**, contra um Ibovespa de +0,36% e um SMLL de -8,44%.

O **Fundo Multimercado Vokin Everest** teve resultado de **+0,57%** no mês de agosto/18, contra um CDI de +0,57%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Everest está com resultado de **+6,56%**, contra um CDI de +4,32%.

## Comentário do Gestor

*"O investidor que se deixa influenciar pela massa ou se preocupar sem razão com o efeito de quedas de mercado injustificadas sobre sua carteira está transformando, de forma perversa, sua vantagem básica em uma desvantagem básica. Esse indivíduo estaria, então, em uma melhor situação se suas ações não fossem cotadas em bolsa, pois seria poupado da angústia causada pelos erros de avaliação de outras pessoas."*

Benjamin Graham

## Prezados Coinvestidores,

A bolsa brasileira segue destoando do mercado em alta dos principais países desenvolvidos. Nos Estados Unidos, o S&P500 (índice de 500 das maiores empresas americanas) chegou a um novo recorde histórico em agosto, após 5 meses consecutivos de alta, atingindo 2.914 pontos. Um reflexo dessa pujança foi a Apple e a Amazon, duas companhias americanas que chegaram ao Valor de Mercado de mais de U\$ 1.000.000.000.000,00 (Um trilhão de dólares), justamente nesse mês. A título de comparação, o Valor de Mercado de cada uma delas vale mais do que o valor de todas as empresas da Bovespa, ou seja, de todas as mais de 300 empresas negociadas na bolsa brasileira. Se, por um lado, podemos considerar que nosso mercado é pequeno, por outro, podemos ver quanta oportunidade reside na bolsa brasileira.

No início de agosto o dólar estava em R\$3,70, mas logo na segunda semana do mês começou a se valorizar. Preocupações com as eleições, desencadeadas pela pesquisa para presidente da CNT/MDA feita no estado de São Paulo que mostrou que Alckmin perdia para Bolsonaro e Lula no próprio estado onde governou por 16 anos. Como Alckmin é considerado o candidato mais comprometido com as reformas, o mercado ficou de mau humor com seu desempenho na pesquisa, apesar de o mercado ver em Bolsonaro (com Paulo Guedes) uma alternativa anti-esquerda. As tensões comerciais entre China e EUA continuaram, mas foi a crise da Turquia com os EUA que mais contribuiu para fortalecer o dólar contra as moedas emergentes. O presidente Trump dobrou as

tarifas para aço e alumínio oriundos da Turquia, o que fez com que a Lira turca despencasse mais de 14% em um só dia, contaminando outras moedas de países emergentes, como o Brasil e Argentina. Como o Brasil tem boas reservas cambiais, aqui o estrago foi menor mas, na Argentina, o Banco Central teve que elevar os juros para 45% ao ano e também anunciar leilões de venda de dólares para conter a valorização da moeda frente ao peso argentino.

As sucessivas pesquisas eleitorais têm confirmado, até agora, a tendência de que Bolsonaro deve disputar o segundo turno com Marina, Haddad, Ciro, Alckmin ou Amoedo. O cenário ainda é indefinido, especialmente quanto ao ganhador da eleição, mas o mercado antecipa a preocupação e isto fez o dólar fechar o mês valendo R\$ 4,15 e a bolsa terminar em queda.

Nesse ambiente de incertezas, nossas posições que não são tão correlacionadas com o mercado desempenharam bem. **Dufry**, com exposição à moeda estrangeira, **Graziotin** e **Celesc**, com baixa correlação com o Ibovespa, foram as posições que contribuíram positivamente com o resultado do mês. Por outro lado, **Minerva**, **Tecnisa**, **Alupar** e **BRF** contribuíram negativamente. Apesar das incertezas eleitorais - que não devem ser desprezadas - há muito não víamos perspectivas de alta tão boas nos **valuations** das empresas que temos na carteira, o que nos deixa mais seguros para atravessar esse momento. Outro momento em que tivemos sentimento parecido foi no período anterior ao impeachment da Dilma, quando os **valuations** eram bons, mas a cautela predominava. Bastou uma mudança nas ex-

pectativas para que resultado viesse, com dois anos excelentes para o fundo. Estamos monitorando com afinco as propostas dos candidatos, sua viabilidade e probabilidade de se concretizarem. Buscamos, assim, entender qual cenário se desenhará à frente. Também continuamos com a mesma disciplina na análise e acompanhamento das empresas que compõe o portfólio.

Duas notícias boas de agosto: 1) A **Frasle**, empresa em que temos posição desde 2008, anunciou a compra da FREMAX, empresa de Joinville que produz tambores e discos de freio. Os negócios são sinérgicos e consideramos que foi mais uma aquisição estratégica para a empresa. 2) A **Graziotin**, empresa em que temos posição desde 2014, anunciou um novo programa de recompra de ações. Como a ela é uma das pouquíssimas empresas com caixa líquido, ou seja, tem caixa e não tem dívidas, a empresa decidiu por anunciar um novo programa de recompra de ações, o que consideramos muito vantajoso para todos os seus acionistas, tendo em vista o baixo patamar de preço das suas ações.

Para setembro, esperamos que o mercado continue oscilando fortemente por conta das eleições de outubro. Notícias das reuniões entre EUA e China para discutir um acordo que destrave a guerra comercial também influenciarão os mercados, assim como notícias de outros países emergentes. Independente disto, acreditamos nas empresas em que estamos investindo e nos resultados destes investimentos no longo prazo.

Obrigado pela confiança!



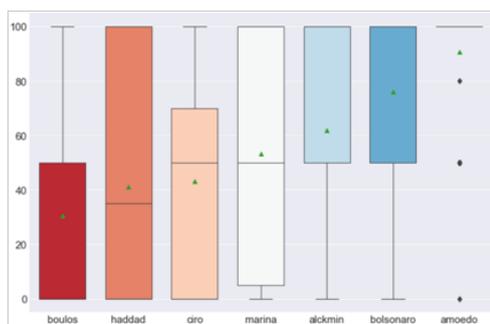
# Economia

## Faça sua escolha

A importância das eleições de 2018 é da exata medida das nossas necessidades de rever o modelo de país que adotamos ao longo dessas últimas três décadas. Em resumo, não deu certo. Não conseguimos avançar em termos de riqueza e o pouco que aconteceu continuou gerando muita desigualdade e uma sociedade fragmentada em diferentes classes que pauta os debates em torno das diversas minorias e direitos adquiridos, impedindo que se tenha uma visão de país. Não é por menos que temos uma eleição completamente indefinida e com diversos candidatos em uma mistura de visões propostas para solucionar o que aí está. Para ajudar o eleitor a se decidir, fiz uma análise comparativa do Plano de Governo apresentado ao TSE por sete candidatos (de um total de 13). São eles: Boulos, Haddad, Ciro, Marina, Alckmin, Bolsonaro e Amoêdo. Como o leitor deve ter percebido, a escala da esquerda para a direita segue uma visão pragmática do que contém nas propostas para o Brasil. Da visão extrema do Boulos até o mais liberal de todos os candidatos, o Amoêdo, podemos ver diferentes linhas de pensamento. Para fazer essa relação, agrupei as propostas em 9 grandes temas (economia, política fiscal, política monetária, comércio exterior, reformas, educação, saúde, segurança e outros). Em cada um desses há 178 diferentes subtemas divididos de acordo com o assunto. Por exemplo, na política monetária foi avaliado o que o Plano diz sobre o subtema Banco Central independente, metas de inflação, câmbio e diversos outros. Tendo como base uma visão liberal, o Plano que aponta a adoção de um Banco Central independente leva nota 100 nesse item, e 0 para o inverso. O resultado final está no gráfico *boxplot* onde os triângulos verdes representam a média das notas pra cada candidato. Como era de se esperar, o Plano de Governo do Boulos teve a menor nota média (30) e o Amoêdo, a maior (90). A pergunta é: como o Boulos conseguiu pontuar a partir da visão liberal? Por incrível que pareça, ali constam propostas como: manter as metas de inflação, mas sem BC independente, rever desonerações e privilégios. Mas tem muita intervenção na economia como controle de câmbio, uso dos bancos públicos para dar crédito subsidiado - seja para famílias mais pobres ou então via BNDES para fomentar a indústria e não privatizar - e até rever as privatizações e concessões que foram feitas. Aliás, essa posição na área econômica une os três candidatos mais a esquerda, (Boulos, Haddad e Ciro). As variações são pequenas. O Ciro é um pouco mais ousado e propõe acabar com o dólar como moeda de reserva mundial de valor ao passo que o Haddad especifica intervenção e aumento de gastos em diversas áreas. O Haddad se propõe, inclusive, a intervir na definição do calendário do Futebol brasileiro, afirmando que

o mesmo é importante demais para ficar com a iniciativa privada. Enfim, a pergunta que não quer calar e assusta investidores: "como esses três candidatos, que querem acabar com a EC 95, aquela que controla os gastos do Governo, irão conseguir cumprir a proposta de manter superávit fiscal em meio a uma enxurrada de incentivos, gastos, investimentos e uso da máquina pública que estão prometendo?". A resposta está no próprio Plano: aumento de impostos, revendo desonerações e recriando os "campeões nacionais". O resultado será, sem dúvida alguma, aumento da carga tributária e um grande desarranjo da economia e não representa uma visão de Brasil diferente do que vimos no passado. Nesse aspecto, o Plano da Marina se mostra mais "suave", mesmo que carregado de propostas de gastos. Ela aponta, categoricamente, que pretende manter o tripé macroeconômico: câmbio livre, metas de inflação e superávit primário e ainda diz que quer um Banco Central

**Métrica Liberal dos Candidatos a Presidente**  
(0=esquerda; 100=liberal)



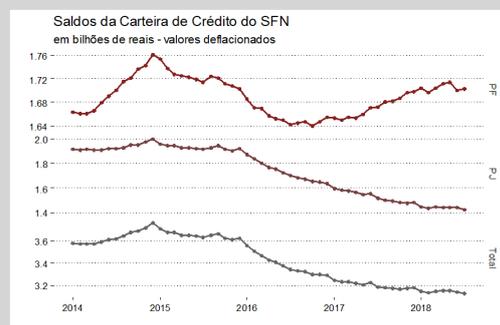
independente, mas no modo operacional. Mas fala em: "...apoio a criação de moedas sociais" (confesso que não sei o que isso representa). Porém, a maior ousadia da Marina está na reforma política: permitir candidaturas independentes, fim da reelei-

ção, mandato de 5 anos, fim da suplência no Senado e eliminar o monopólio dos partidos políticos. Em conjunto, o Plano de Governo da Marina consegue, em uma visão liberal, superar a média de 50 e atingir uma nota 53, um pouco abaixo do Alckmin, com 61. Na verdade, o modelo de Brasil proposto por Alckmin difere pouco do que vimos durante esses anos. Não vai privatizar os bancos públicos, em especial o BNDES, não vai privatizar o segmento de petróleo, tem poucas palavras sobre ortodoxia fiscal, não fala em Banco Central independente e da necessidade de reduzir o tamanho do Estado e está carregado de gastos sociais. Nesse campo, o Plano do Bolsonaro se mostrou muito mais liberal, com posições firmes sobre a necessidade, inclusive, de vender propriedades da União que estão em desuso. O Plano contém, ainda, questões como uma ampla abertura da economia, eliminar a ideia de conteúdo nacional, manter o tripé macroeconômico, rever desonerações, reduzir impostos e promover, o máximo possível, o federalismo. Isso sem falar na posição sobre o combate a violência, tema que aflige muitos brasileiros. Mas falha em não privatizar os bancos públicos e todo o setor de petróleo, como proposto pelo Amoêdo. Aliás, o Plano do Amoêdo para o Brasil é realmente o mais liberal e se propõe a romper com o modelo de Brasil que convivemos em todas essas décadas. O problema é que, na minha opinião, o brasileiro ainda não está pronto para esse Brasil novo.

## Alternativas

O saldo da carteira de crédito do Sistema Financeiro Nacional (SFN) foi de R\$ 3,1 bi em julho de 2018, ou seja, 46,4% do PIB. Ele está caindo em termos reais desde 2015 (quando quase atingiu R\$ 3,8 bi) e chegou a responder por mais da metade do PIB no final de 2016. Esse movimento, no entanto, é explicado em parte pelo amadurecimento do nosso mercado de capitais.

Enquanto a carteira de crédito para pessoas físicas (PF) saiu de R\$ 1,4 bi em 2012 para R\$ 1,7 bi em 2015 e manteve-se ao redor dessa marca desde então, o crédito para pessoas jurídicas (PJ) saiu de R\$ 1,6 bi em 2012 para R\$ 2,0 bi em 2015, mas caiu abruptamente para R\$ 1,4 bi hoje, ou seja, uma queda de 25%. Isso sugere uma desalavancagem muito forte das empresas na nossa economia, mas não é verdade. Segundo dados do Banco Central, os recursos captados pelas empresas nos mercados de capitais interno e externo mais do que compensam a redução do crédito no SFN entre dezembro de 2016 e maio de 2018. Também vale destacar que cerca de 36 tomadores foram responsáveis por 80% da redução do saldo de PJ junto ao SFN. Essas empresas trocaram os saldos no SFN por saldos nos mercados de capitais. Já as empresas menores, quase três quartos delas, tiveram redução do seu saldo de crédito e carecem de alternativas para fazerem seus financiamentos. Durante a crise, as empresas maiores conseguem recorrer a outras fontes de financiamento para equilibrar suas contas. Quanto mais robusto e desenvolvido estiver o nosso mercado de capitais, mais empresas sobreviverão a crises e desequilíbrios no ciclo econômico.



Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2018	2019	2018	2019
PIB	1,30%	3,20%	1,44%	2,50%
IPCA	4,30%	4,20%	4,16%	4,11%
Meta Selic	6,50%	8,00%	6,50%	8,00%
Taxa de câmbio	3,50	3,50	3,80	3,70
Resultado Primário	-2,00%	-1,20%	-2,10%	-1,55%

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



# FIC FIA Vokin GBV Aconcágua

No mês: -4,03%  
No ano: -9,60%

## Fatos Relevantes

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

1) **CELESC:** anunciou que a ANEEL autorizou reajuste de 13,86% na tarifa da distribuidora. A Parcela B (custos gerenciáveis) foi definida em R\$1,5 bilhão, alta de 4,5%.

2) **AES TIETE:** concluiu a aquisição de 5 SPEs de geração de energia do Complexo Solar Guaimbê, por R\$607 milhões. O Complexo tem contrato de 150MW por 20 anos e EBITDA de R\$75-R\$85 milhões.

3) **DUFREY:** anunciou o encerramento de seu programa de BDR's e o cancelamento de seu registro no Brasil. A decisão foi tomada devido à baixa liquidez do papel no país e os custos operacionais para mantê-la aberta aqui. Estamos estudando a possibilidade de manter a posição em ações da Dufrey na Suíça dentro do fundo.

4) **SMILES:** anunciou a compra antecipada de R\$300 milhões em passagens aéreas da GOL. Com isso, o montante total de passagens adiantadas deve se aproximar de R\$1 bilhão. O adiantamento é uma prática que sempre aconteceu entre as duas empresas e o patamar de adiantamentos vem se mantendo no mesmo nível há bastante tempo. A remuneração pelo adiantamento é de 115% do CDI.

5) **DIMED:** A Panvel anunciou juros sobre o capital próprio no valor de R\$7,7 milhões, sendo R\$1,84 por ação aos detentores de ações preferenciais e R\$1,67 aos detentores de ordinárias. O pagamento será realizado em

vokin FIC FIA Vokin GBV Aconcágua - Carteira Aberta - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 31/08/2018	Participação na Carteira	Varição Mensal
<b>Posições Compradas</b>				
Celesc	550.000	R\$ 16.665.000,00	14,12%	2,71%
AES Tiete E	1.353.000	R\$ 13.069.980,00	11,07%	-2,05%
Alupar	675.000	R\$ 10.260.000,00	8,69%	-7,03%
Dufrey AG	18.000	R\$ 9.000.000,00	7,63%	1,01%
Grazziotin	380.000	R\$ 8.538.600,00	7,24%	8,18%
Smiles	143.000	R\$ 7.423.130,00	6,29%	1,39%
Schulz	1.014.700	R\$ 7.143.488,00	6,05%	-4,22%
Alpargatas	589.500	R\$ 7.132.950,00	6,04%	-4,42%
BRF SA	310.000	R\$ 6.240.300,00	5,29%	-11,13%
CCR SA	600.000	R\$ 5.616.000,00	4,76%	-11,11%
Minerva	952.000	R\$ 5.540.640,00	4,69%	-22,81%
Tecnisa	4.000.000	R\$ 3.960.000,00	3,36%	-24,43%
Brasil	106.200	R\$ 3.196.620,00	2,71%	-6,52%
Banrisul	170.000	R\$ 2.490.500,00	2,11%	-5,60%
Dimed	7.500	R\$ 1.945.725,00	1,65%	-0,08%
Fras-Le	234.600	R\$ 1.102.620,00	0,93%	-4,08%
Subtotal		R\$ 109.325.553,00	92,64%	
Total		R\$ 118.015.982,41	100,00%	
Opções		R\$ 88.768,44	0,08%	
Caixa		R\$ 8.601.660,97	7,29%	

três parcelas, no último dia dos meses de agosto, setembro e outubro de 2018.

6) **FRAS-LE:** anunciou uma nova aquisição, em linha com seu plano de crescimento. A empresa adquirida foi a Fremax, de Joiville (SC), e o valor da transação foi de R\$180 milhões. Os principais objetivos da Fras-le com o negócio são: a ampliação do portfólio de produtos e a busca de sua consolidação na posição de liderança de mercado no segmento de autopeças no Brasil, reforçando, também, seu mix de produtos para oferta global. A empresa também divulgou que a receita líquida de julho foi de R\$102,2 milhões, crescimento de +37,3% em relação ao mesmo mês de 2017.



# FIC FIA VOKIN GBV ACONCÁGUA

AGO/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

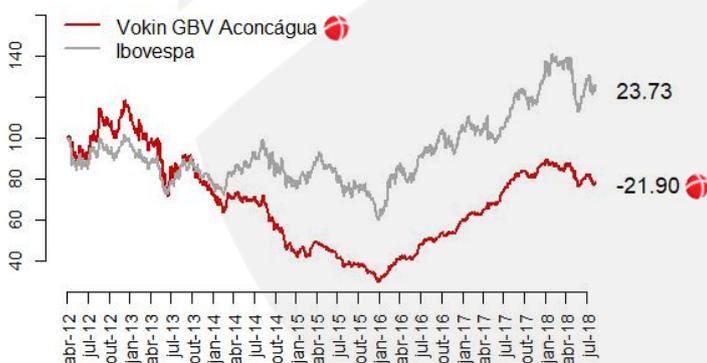
**C:** Banco Bradesco S.A. - CNPJ: 60.746.948/0001-12.

**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.
ago-18	-4,03	-3,21
jul-18	4,47	8,87
jun-18	-5,28	-5,20
mai-18	-5,90	-10,87
abr-18	2,04	0,88
mar-18	-2,27	0,01

### Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	-5,03	-0,10
6 Meses	-10,88	-10,16
No ano	-9,60	0,36
Desde o início*	-21,90	23,73
Melhor Mês	13,65	16,97
Pior Mês	-12,69	-11,86

\* Início do Fundo em 24/04/2012

## Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 118.015.982,41

Médio desde o início: R\$ 72.058.409,00

## 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 agosto, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Graziotin (+8,18%), Celesc (+2,71%), Smiles (+1,39%) e Dufrey (+1,01%).

Os **piores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Tecnisa (-24,43%), Minerva (-22,81%), BRF (-11,13%), CCR (-11,11%), Alupar (-7,03%), Banco do Brasil (-6,52%), Banrisul (-5,60%), Alpargas (-4,42%), Schulz (4,22%), Fras-Le (-4,08%), AES Tiete (-2,05%) e Dimed (-0,08%).

## 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: -3,44%  
No ano: -14,47%

## Fatos Relevantes

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

1) **GRAZZIOTIN:** aprovou um novo programa de recompra de ações, podendo adquirir até 1.107.200 ações (10% das ações ordinárias e preferenciais em circulação) para permanência em tesouraria e posterior alienação ou cancelamento. O programa estará aberto de 03/09/2018 até 14/12/2018.

2) **BRF:** anunciou que venderá R\$750 milhões de recebíveis na forma de um FIDC. A medida faz parte do plano de reestruturação divulgado em junho.

3) **MINERVA:** divulgou que seu conselho aprovou a criação da Athena Foods, empresa que englobará toda operação fora do Brasil. Ainda anunciou que fará abertura de capital da Athena no Chile em 12 meses. A Companhia também divulgou *guidance* de receita líquida para R\$ 15,5 bilhões em 2018. O *guidance* para jun/17-jun/18 era de 13,7 bilhões. O aumento se deve ao câmbio.

4) **BANRISUL:** atualizou suas metas para 2018. O crescimento da carteira de crédito médio caiu de 5%-9% para 3%-7%, o ROE subiu de 11%-14% para 12,5%-15,5%, o índice de eficiência caiu de 51%-55% para 50%-54% e a margem financeira subiu de 7%-8% para 7,5%-8,5%. A Companhia ainda firmou parceria com a Icatu Seguros para exploração de produtos de capitalização através de uma subsidiária (Participação Banrisul = 49,9%).

vokin INVESTIMENTOS FIA Vokin K2 Long Biased - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 31/08/2018	Participação na Carteira	Variação Mensal
<b>Posições em Ações</b>				
Celesc	131.000	R\$ 3.969.300,00	17,14%	2,71%
Graziotin	112.000	R\$ 2.516.640,00	10,87%	8,18%
Alupar	150.000	R\$ 2.280.000,00	9,84%	-7,03%
AES Tiete E	235.000	R\$ 2.270.100,00	9,80%	-2,05%
BRF SA	60.000	R\$ 1.207.800,00	5,22%	-11,13%
CCR SA	120.000	R\$ 1.123.200,00	4,85%	-11,11%
Ambev S/A	56.500	R\$ 1.065.025,00	4,60%	-2,89%
Schulz	145.000	R\$ 1.020.800,00	4,41%	-4,22%
Dufry AG	2.000	R\$ 1.000.000,00	4,32%	1,01%
Minerva	170.000	R\$ 989.400,00	4,27%	-22,81%
Tecnisa	869.000	R\$ 860.310,00	3,71%	-24,43%
Smiles	15.000	R\$ 778.650,00	3,36%	1,39%
Unicasa	302.100	R\$ 746.187,00	3,22%	4,66%
Alpargatas	47.000	R\$ 568.700,00	2,46%	-4,42%
Petrobras	25.000	R\$ 481.500,00	2,08%	-2,09%
Brasil	15.600	R\$ 469.560,00	2,03%	-6,52%
Bradesco	18.700	R\$ 469.557,00	2,03%	-9,88%
Lojas Marisa	105.000	R\$ 428.400,00	1,85%	-7,90%
Banrisul	28.000	R\$ 410.200,00	1,77%	-5,60%
Copel	17.400	R\$ 354.786,00	1,53%	-0,54%
Eternit	626.000	R\$ 344.300,00	1,49%	-12,70%
Helbor	85.000	R\$ 84.150,00	0,36%	-5,71%
Liq	42.472	R\$ 67.105,76	0,29%	-0,63%
Suzano Papel	-5.000	R\$ (236.550,00)	-1,02%	6,20%
SLC Agrícola	-9.000	R\$ (594.000,00)	-2,56%	24,76%
Metal Leve	-30.000	R\$ (756.900,00)	-3,27%	-8,25%
Magaz Luiza	-15.000	R\$ (1.953.750,00)	-8,44%	-1,52%
Subtotal		R\$ 19.964.470,76	86,20%	
Total		R\$ 23.159.382,22	100,00%	
Opções		R\$ 14.794,74	0,06%	
Caixa		R\$ 3.180.116,72	13,73%	



# FIA VOKIN K2 LONG BIASED

AGO/18

**vokin**  
INVESTIMENTOS

## 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:

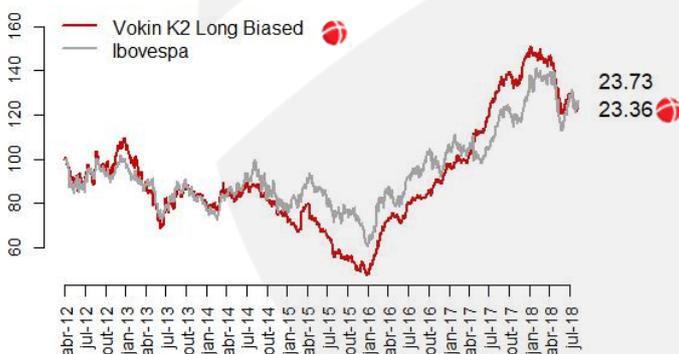
O Fundo busca valorização de suas cotas por meio de operações com ações através de processo de análise fundamentalista e por meio de operações no mercado à vista e de derivativos, podendo ser posições compradas (*long*) ou vendidas (*short*).

## 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.
ago-18	-3,44	-3,21
jul-18	4,89	8,87
jun-18	-6,78	-5,20
mai-18	-9,94	-10,87
abr-18	-0,24	0,88
mar-18	-1,44	0,01

### Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	-5,59	-0,10
6 Meses	-16,39	-10,16
No ano	-14,47	0,36
Desde o início*	23,36	23,73
Melhor Mês	20,80	16,97
Pior Mês	-10,59	-11,86

\* Início do Fundo em 24/04/2012

## Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 23.159.382,22

Médio desde o início: R\$ 14.916.423,00

## 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 agosto, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Graziotin (+8,18%), Unicasa (+4,66%), Celesc (+2,71%), Smiles (+1,39%) e Dufry (+1,01%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Tecnis (-24,43%), Minerva (-22,81%), Eternit (-12,70%), BRF (-11,13%), CCR (-11,11%), Bradesco (-9,88%), Lojas Marisa (-7,90%), Alupar (-7,03%), Banco do Brasil (-6,52%), Helbor (-5,71%), Banrisul (-5,60%), Alpargatas (-4,42%), Schulz (-4,22%), Ambev (-2,89%), Petrobras (-2,09%), AES Tietê (-2,05%), Liq (-0,63%) e Copel (-0,54%).

## 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: +0,57%

No ano: +6,56%



### Comentários do Gestor

O cenário político vem tomando toda a atenção no país e a volatilidade deve continuar aumentando à medida em que o quadro eleitoral segue indefinido. Em agosto ocorreu não só a data limite para registro das candidaturas, e o início oficial das campanhas, mas também os primeiros debates entre os candidatos e um fluxo maior de divulgação de pesquisas. Além disso, logo no início do mês, o Copom confirmou a expectativa e não alterou a taxa Selic, novamente evitando dar indicações das próximas decisões. Já o dólar apresentou expressiva apreciação frente ao Real, desta vez com uma atuação bem tímida pelo Banco Central para tentar conter a alta. No âmbito internacional, o agravamento das crises na Turquia e Argentina levou a uma forte desvalorização nas moedas destes países, impactando também a percepção de risco dos países emergentes. Pelo lado das economias desenvolvidas, não ocorreram eventos relevantes, inclusive sem novidades com relação a "Guerra Comercial" entre Estados Unidos e China e com o presidente do Banco Central norte-americano reafirmando a expectativa de gradualismo no processo de elevação de juros.

Na variação dos principais indicadores, tivemos retração na bolsa (Ibovespa com -3,21% no mês), valorização do dólar contra o real (+10,13% no mês) e elevação das taxas de juros reais (levando à queda de -0,45% no IMA-B).

O Everest encerrou agosto com alta de 0,57%, praticamente igual ao CDI, e acumulando ganho de 6,56% no ano ante 4,32% do CDI. Apesar do desempenho mensal ter ficado "apenas" em linha com seu *benchmark*, ficamos bastante satisfeitos com a composição dos resultados do fun-

do nos últimos meses dado a capacidade de gerar retornos em um ambiente de forte aumento na volatilidade dos ativos domésticos. Com relação aos gestores alocados, o melhor desempenho do mês foi do único fundo baseado exclusivamente em estratégias quantitativas, o Kadima High Vol (+3,83% no mês), seguido de dois multimercados com estratégia macro e que vêm adotando um viés mais cauteloso sobre o Brasil, o SPX Raptor (+3,81%) e o Gávea Macro II (+2,04%). Pelo lado negativo, os fundos de pior desempenho no foram os com maior exposição na bolsa brasileira, como fundo com posições direcionais GBV Aconcágua (-4,03% no mês), e os fundos com posições relativas Ibiúna STLS (-3,80%) e Apex Infinity 8 (-1,42%).

Durante o mês não foram feitas alterações na carteira.

Em setembro, a disputa presidencial deverá ficar ainda mais acirrada dado o início do horário eleitoral, a definição do imbróglgio envolvendo a candidatura do ex-presidente Lula, e a evolução das intenções de voto de cada um dos cinco candidatos que, hoje, possuem viabilidade para passar ao segundo turno. Aliado a essa grande incerteza, que certamente irá balizar uma grande revisão das projeções econômicas após sua conclusão, o cenário global ainda exige atenção com relação aos impactos nos mercados emergentes da retirada gradual dos estímulos monetários nos Estados Unidos e Europa. De qualquer maneira, seguimos bastante confiantes não só nas estratégias em que temos alocações, como também no equilibrado nível de risco da carteira consolidada.



# VOKIN EVEREST FIC MULTIMERCADO

AGO/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:

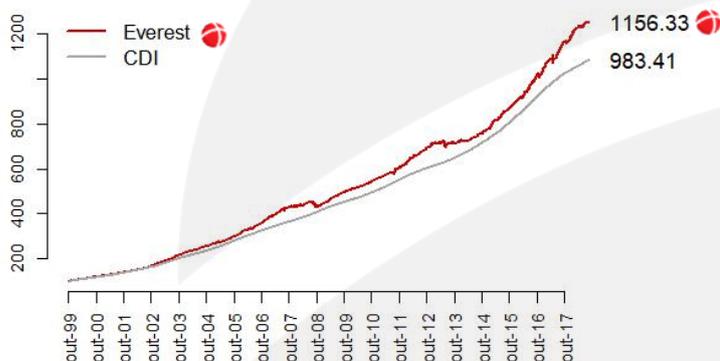
FUNDO é destinado a receber aplicações de cotistas classificados como INVESTIDORES QUALIFICADOS, nos termos da regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), vinculados a um determinado grupo do segmento "Private Banking" denominado, nos termos da regulamentação em vigor, como sendo um fundo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

## Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 411.526.202,54

Médio dos últimos 12 meses: R\$ 395.880.998,00

## Rentabilidade:



## Histórico:

### Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
ago-18	0,57	0,57
jul-18	0,60	0,54
jun-18	1,19	0,52
mai-18	-0,67	0,52
abr-18	0,69	0,52
mar-18	0,78	0,53

### Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	2,38	1,64	145,46
6 Meses	3,19	3,24	98,40
No ano	6,56	4,32	151,83
Desde o início*	1156,33	983,41	117,58
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	3	Fundos
Total	25	

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

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