

**Carta Mensal**

**JUL/18**  
Nº162

**vokin**  
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 Aconcágua** teve resultado de **+4,47%** em julho/18, contra um Ibovespa de +8,88% e um SMLL (Índice de empresas *Small Caps*) de +5,09%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin GBV Aconcágua está com resultado de **-5,81%**, contra um Ibovespa de +3,69% e um SMLL de -4,38%.

O **Fundo de Ações Vokin K2 Long Biased** teve resultado de **+4,89%** em julho/18, contra um Ibovespa de +8,88% e um SMLL de +5,09%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin K2 Long Biased está com resultado de **-11,41%**, contra um Ibovespa de +3,69% e um SMLL de -4,38%.

O **Fundo Multimercado Vokin Everest** teve resultado de **+0,60%** no mês de julho/18, contra um CDI de +0,54%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Everest está com resultado de **+5,96%**, contra um CDI de +3,73%.

## Comentário do Gestor

*"Para mim, governo ético não é não roubar e não deixar roubar, isso é obrigação, é ridículo. Para mim, governo ético é governo eficiente." - Geraldo Alckmin*

*"O que a gente quer: inflação baixa, dólar compatível para quem importa e exporta, taxa de juros um pouco mais baixa e não aumentar mais impostos." - Jair Bolsonaro*

## Prezados Coinvestidores,

Em menos de três meses, mais precisamente no dia 28 de outubro, saberemos quem será o próximo presidente do Brasil, sendo que, em pouco mais de dois meses, dia 7 de outubro, conheceremos os senadores, deputados federais e estaduais eleitos. Esta será uma eleição muito importante diante da necessidade de reformas estruturais e de um ajuste fiscal austero por parte do governo para que a economia volte a crescer, estimule investimentos e gere empregos no país.

Os eleitos em 2018 terão que enfrentar uma situação fiscal difícil, assumindo um governo que arrecada muito, com uma carga tributária alta, e gasta mal, com grande parte da despesa comprometida com uma estrutura cara de Estado que não retribui à população com serviços satisfatórios nas áreas básicas de segurança, saúde e educação. Grande parte da receita do governo está comprometida com o gasto com o funcionalismo público (ativos e inativos) e benefícios adquiridos, sobrando muito pouco para investimentos em serviços básicos e na infraestrutura do país.

Além da situação fiscal muito difícil, o novo governo terá que enfrentar uma resistência muito grande às necessárias reformas. O Brasil tem um Estado grande, grupos organizados que bloqueiam as reformas, muitos políticos populistas e "bonzinhos" que não são reformistas porque temem perder votos e, também, muitos deputados de baixa qualidade no que diz respeito ao entendimento da dimensão do problema e com pouca capacidade de encontrar soluções.

Se por um lado ficamos pessimistas porque sabemos das grandes dificuldades que serão enfrentadas e por uma baixa renova-

ção política, por outro, ficamos otimistas sabendo que há solução para um país que tem tudo para ser uma economia forte e com maior crescimento, onde as instituições e a democracia funcionam. O respeito à regra do teto de gasto, o combate à corrupção, o retorno do superávit primário, a reforma da previdência, uma melhor previsão do ajuste das contas públicas, a consequente queda no custo do financiamento público e o aumento na confiança dos investidores é o melhor caminho para voltarmos a um ambiente econômico favorável de crescimento, com investimentos e geração de emprego e renda. O mundo rico do hemisfério norte tem muito apetite para investir no Brasil, basta criarmos as condições para isto.

Em julho, o mercado financeiro local ficou otimista com a possibilidade de **Geraldo Alckmin** crescer nas pesquisas, sendo ele um dos candidatos mais comprometidos com as reformas e que agora conta com o apoio do "centrão", apoio necessário na Câmara dos Deputados para que as reformas sejam implementadas. **Jair Bolsonaro**, que hoje lidera as pesquisas, também tem o apoio do mercado na medida em que tem Paulo Guedes, um economista liberal formado em Chicago, como seu principal assessor econômico e possível futuro Ministro da Fazenda. O risco maior é o de um candidato de esquerda ganhar e afugentar investidores com ideias demagógicas e populistas para se perpetuar no poder.

Em menos de três meses teremos esta definição, com as mesmas dificuldades, mas com mais clareza do caminho a seguir. Como gestores, não podemos ser torcedores, mas nos preparar para todas as situações. O ambiente de incerteza aumenta o risco. Gerenciar o risco é o nosso maior desafio e é por isto que estamos mais de-

fensivos em nossas carteiras e portfólios. Achamos que estar defensivo neste período eleitoral é importante e nos faz dormir tranquilos. Se você cair menos quando o mercado cai forte, pode até subir menos quando o mercado sobe que seu resultado, no longo prazo, será melhor.

No mês de julho, o Ibovespa subiu 8,87%, após dois meses de queda forte. O fundo Vokin GBV Aconcágua subiu 4,47% e o fundo Vokin K2 Long Biased fechou com alta de 4,89% em julho. O Dólar se desvalorizou 3% em relação ao Real após cinco meses de valorização. Fechou em R\$ 3,75. O Fundo Multimercado Vokin Everest fechou em alta de 0,60%, acima do CDI. No acumulado do ano, o Everest sobe 5,96%, melhor que o CDI que sobe 3,73%.

Em nossos fundos de ações, BRF, Minerva, Alupar e AES Tietê foram as que mais contribuíram positivamente para o resultado de julho. Dufry, Grazziotin e Smiles tiveram queda, contribuindo negativamente no mês. Hoje, temos posições em 15 empresas cujos preços das ações estão abaixo do valor que consideramos justo em função da projeção de resultado das empresas. A correção do preço para o valor é uma questão de paciência e tempo. Como investidores temos que estar confortáveis em seguir sócios destas empresas, monitorando seus resultados e controlando os riscos envolvidos. A proteção do capital e um retorno adequado ao risco é o nosso objetivo em todos investimentos.

Como diz Charlie Munger: "Nós só mantemos nossas cabeças baixas (analisando e estudando) e lidamos com os ventos contrários e os ventos a favor da melhor forma que podemos, e tiramos os resultados depois de um período de anos."

Obrigado pela confiança!

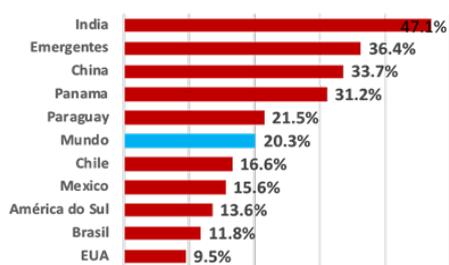


# Economia

## Sempre atrás

Teve início a safra de divulgação do PIB do segundo trimestre do ano, com destaque para o resultado da China com expansão de 6,7% em termos anualizados. Os EUA cresceram 4,1%, configurando-se como o melhor resultado dos últimos quatro anos e, dentre os 28 países da Europa, tivemos um aumento de 2,2% sobre o segundo trimestre de 2017. Diversos outros resultados em outros países e regiões serão conhecidos ao longo dos próximos 40 dias (o Brasil divulga apenas no dia 31 de agosto) e teremos um quadro mais bem definido de como deve se encerrar o ano de 2018. Mas o fato é que, a não ser que se tenha um choque negativo de proporções significativas nesse segundo semestre, o crescimento mundial para esse ano estaria praticamente consolidado em 3,9%, o melhor desde 2011, com grandes chances de ser maior de acordo com o caminhar da economia americana. A exuberância mundial ocorre a despeito das disputas comerciais, conflitos geopolíticos e étnicos ou de elevação do preço de *commodities* como o petróleo (a média de preço do Brent em 2018 está em US\$ 70,6, maior patamar desde 2014). E um dos mais importantes motores dessa máquina tem sido a exportação mundial, que cresce desde 2015 e já atingiu os US\$ 18 trilhões, muito próximo do recorde de 2013 de US\$ 18,9 trilhões. Outro fator de impulso é a liquidez de capitais que ainda persiste a despeito do ciclo de alta dos juros nos EUA e outros Bancos Centrais de países desenvolvidos. Esses resultados positivos na economia geram confiança dentre os investidores, o que acaba se refletindo no mercado acionário. Nos últimos 12 meses, a capitalização de mercado da maioria das maiores empresas mundiais aumentou dois dígitos, com destaque para a Netflix (+89%), Amazon (+83%), Mastercard (+54%), Microsoft (+47%), Visa (+37%), Apple (+33%), Intel (+33%), Alphabet (+30%) e JP Morgan (+24%) além de diversas outras. A Apple vale, atualmente, quase US\$ 1 trilhão e somente ela representa mais do que a soma de todas as 342 empresas de capital aberto listadas no Ibovespa e IBRX-100. Em resumo, o mundo surfou uma das maiores ondas de crescimento das últimas décadas, gerando oportunidades em qualquer lugar do planeta. Como o Brasil se inseriu nesse cenário é um ponto importante de se discutir, exatamente porque estamos a apenas dois meses da realização de mais uma eleição presidencial que irá trazer, muito mais do que uma nova configuração de Governo, um possível novo Congresso que terá pela frente o desafio de fazer diferente desde que começamos a implementar a

PIB – Previsão crescimento acumulado (entre 2019-2023)



“democracia” no país. Do ponto de vista agregado, podemos afirmar que tudo o que fizemos nas últimas quase três décadas não foi revertido em termos de resultado do PIB. E isso ocorre independentemente do corte temporal que fizermos. Ao fecharmos o ano de 2018 com expansão de 1,9%, teremos acumulado um PIB de apenas 68% entre 1995-2018 o que resulta em pífios 2,2% ao ano, um resultado ligeiramente acima dos 1,5% ao ano de expansão populacional. É a metade do que cresceu o mundo para o mesmo período (135% no total e 3,8% ao ano). E, se quisermos fazer uma análise por Governo, o resultado dá no mesmo. De 1995-2002 avançamos 13,7% (1,6% ao ano) e o mundo 22% (2,5% ao ano). Já de 2003-2018 o Brasil acumulou um PIB de 44% (2,3% ao ano) ao passo que o mundo cresceu 85% (3,9% ao ano). A experiência internacional mostra que um intervalo de 30 anos é mais do que suficiente para modificar a estrutura econômica de um país para melhor, vide exemplo do Japão, Coreia do Sul, Singapura, Taiwan, Chile, entre outros. E os economistas procuram avaliar os resultados do PIB por ciclos longos exatamente para explicar as mudanças que estão norteadas por uma determinada performance. No caso do Brasil, podemos dizer que praticamente não tivemos nenhum vetor que nos impulsionasse para frente. Se, por um lado, conseguimos reduzir a inflação e os chamados “voos de galinha”, por outro, aumentamos o tamanho do Estado que temos que carregar e não tivemos sucesso em transformar essa estabilidade econômica em mais riqueza para a nação. E muito menos fomos eficazes em aproveitar os bons ventos que sopraram do crescimento mundial. O modelo que escolhemos de país no passado praticamente conseguiu jogar fora todo o potencial de trabalho de uma geração inteira que, em 1996, tinha entre 15-64 anos e, hoje, tem mais de 37 anos. São 96 milhões de pessoas que, ou já saíram da força de trabalho, ou visualizam um período mais curto pela frente para agregar riqueza para o país. E o desafio será grande. As previsões atuais para o crescimento mundial, feitas pelo FMI, não consideram que a nossa situação irá se modificar de forma significativa entre 2019-2023 e iremos continuar a crescer quase a metade do que se projeta para o mundo. O Brasil não pode perder mais tempo discutindo temas óbvios como um Estado enxuto, mais abertura comercial, menos regulação no mercado de trabalho, fim dos subsídios governamentais para setores específicos, privatizações e PPP. A nova revolução industrial que está acontecendo irá segmentar, de vez, quem irá figurar como desenvolvido ou então país do futuro.

## Gasolina

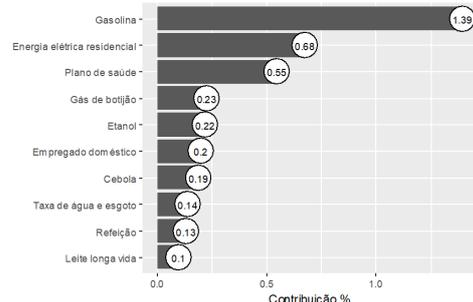
A inflação medida pelo IPCA em 12 meses saltou de 2,86% em maio para 4,39% em junho. O grande responsável pela alta é o preço da gasolina, direta e indiretamente.

Diretamente, ela responde por 1,39% da alta. Ou seja, 31,66% da inflação deve-se à gasolina.

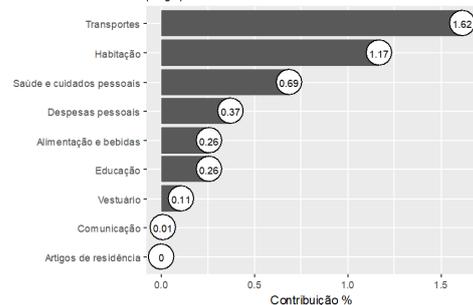
Indiretamente, sua variação foi o que inflamou os caminhoneiros e acabou numa greve que, apesar de não ter parado totalmente o país, deteriorou as expectativas e apagou as luzes da recuperação da atividade econômica. O choque nos preços desse mês foi liderado pelos itens de alimentação e bebidas, respondendo por 40% da variação de 1,26% em junho. A gasolina é o combustível da nossa inflação.

Os últimos dados, no entanto, indicam que a floresta não pegou fogo. Isto é, o efeito dos choques parece ser pontual e restrito. A fraqueza da atividade econômica não pressiona os preços para cima. Assim sendo, o choque não afeta em muito a política monetária.

Maiores Contribuições do IPCA subitens em 12 meses



Contribuições do IPCA em Junho por grupo em 12 meses



Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2018	2019	2018	2019
PIB	1,85%	2,50%	1,50%	2,50%
IPCA	3,90%	4,20%	4,11%	4,10%
Meta Selic	6,50%	8,00%	6,50%	8,00%
Taxa de câmbio	3,50	3,50	3,70	3,70
Resultado Primário	-2,10%	-1,20%	-2,05%	-1,50%

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



# FIC FIA Vokin GBV Aconcágua

No mês: +4,47%  
No ano: -5,81%

## Fatos Relevantes

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

- 1) CELESC:** anunciou que criará um Comitê de Auditoria Interno, composto por 5 membros (3 do controlador, 1 dos minoritários e 1 dos preferencialistas).
- 2) CCR:** anunciou a aposentadoria do CEO Renato Alves, que dará lugar a Leonardo Vianna, antes presidente da divisão CCR Mobilidade.
- 3) BANRISUL:** decidiu adiar o IPO do Banrisul Cartões devido às "condições de mercado". O banco ainda informou que a CVM não encontrou irregularidades nos leilões de ações ocorridos em abril.

vokin FIC FIA Vokin GBV Aconcágua - Carteira Aberta - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 31/07/2018	Participação na Carteira	Varição Mensal
<b>Posições Compradas</b>				
Celesc	550.000	R\$ 16.225.000,00	13,31%	3,51%
AES Tiete E	1.320.000	R\$ 13.358.400,00	10,96%	4,87%
Alupar	675.000	R\$ 11.036.250,00	9,05%	7,57%
Grazziotin	380.000	R\$ 7.892.600,00	6,47%	-8,58%
Alpargatas	589.500	R\$ 7.516.125,00	6,16%	5,37%
Schulz	1.014.700	R\$ 7.458.045,00	6,12%	9,21%
Smiles	143.000	R\$ 7.321.600,00	6,00%	-1,38%
Minerva	952.000	R\$ 7.178.080,00	5,89%	20,26%
Dufry AG	14.400	R\$ 7.128.000,00	5,85%	-3,70%
BRF SA	310.000	R\$ 7.021.500,00	5,76%	25,83%
Tecnisa	4.000.000	R\$ 5.240.000,00	4,30%	9,17%
CCR SA	350.000	R\$ 3.685.500,00	3,02%	4,05%
Banrisul	170.000	R\$ 2.674.100,00	2,19%	6,64%
Dimed	7.500	R\$ 1.961.250,00	1,61%	-0,57%
Fras-Le	234.600	R\$ 1.149.540,00	0,94%	4,26%
Subtotal		R\$ 106.845.990,00	87,62%	
Total		R\$ 121.938.224,93	100,00%	
Opções		R\$ 160.598,59	0,13%	
Caixa		R\$ 14.931.636,34	12,25%	



# FIC FIA VOKIN GBV ACONCÁGUA

JUL/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

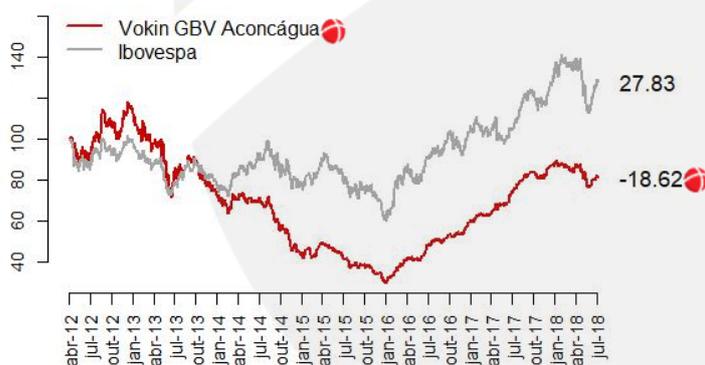
**C:** Banco Bradesco S.A. - CNPJ: 60.746.948/0001-12.

**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.
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
fev-18	-1,62	0,52

### Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	-6,88	-8,01
6 Meses	-8,65	-6,70
No ano	-5,81	3,69
Desde o início*	-18,62	27,83
Melhor Mês	13,65	16,97
Pior Mês	-12,69	-11,86

\* Início do Fundo em 24/04/2012

## Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 121.938.224,93

Médio desde o início: R\$ 71.342.842,00

## 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 julho, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de BRF (+25,83%), Minerva (+20,26%), Schulz (+9,21%), Tecnisa (+9,17%), Alupar (+7,57%), Banrisul (+6,64%), Alpargatas (+5,37%), AES Tietê (+4,87%), Frax-Le (+4,26%), CCR (+4,05%) e Celesc (+3,51%).

Os **piores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Graziotin (-8,58%), Dufry (-3,70%), Smiles (-1,38%) e Dimed (-0,57%).

## 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: +4,89%  
No ano: -11,41%

## Fatos Relevantes

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

- 1) CELESC:** anunciou que criará um Comitê de Auditoria Interno, composto por 5 membros (3 do controlador, 1 dos minoritários e 1 dos preferencialistas).
- 2) CCR:** anunciou a aposentadoria do CEO Renato Alves, que dará lugar a Leonardo Vianna, antes presidente da divisão CCR Mobilidade.
- 3) BANRISUL:** decidiu adiar o IPO do Banrisul Cartões devido às "condições de mercado". O banco ainda informou que a CVM não encontrou irregularidades nos leilões de ações ocorridos em abril.

vokin INVESTIMENTOS FIA Vokin K2 Long Biased - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 31/07/2018	Participação na Carteira	Varição Mensal
<b>Posições em Ações</b>				
Celesc	131.000	R\$ 3.864.500,00	16,11%	3,51%
Alupar	150.000	R\$ 2.452.500,00	10,22%	7,57%
AES Tiete E	235.000	R\$ 2.378.200,00	9,92%	4,87%
Graziotin	112.000	R\$ 2.326.240,00	9,70%	-8,58%
BRF SA	60.000	R\$ 1.359.000,00	5,67%	25,83%
Minerva	170.000	R\$ 1.281.800,00	5,34%	20,26%
CCR SA	110.000	R\$ 1.158.300,00	4,83%	4,05%
Tecnisa	869.000	R\$ 1.138.390,00	4,75%	9,17%
Ambev S/A	56.500	R\$ 1.096.665,00	4,57%	7,95%
Schulz	145.000	R\$ 1.065.750,00	4,44%	9,21%
Dufry AG	1.600	R\$ 792.000,00	3,30%	-3,70%
Smiles	15.000	R\$ 768.000,00	3,20%	-1,38%
Unicasa	266.100	R\$ 627.996,00	2,62%	-1,67%
Alpargatas	47.000	R\$ 599.250,00	2,50%	5,37%
Lojas Marisa	105.000	R\$ 465.150,00	1,94%	15,36%
Banrisul	28.000	R\$ 440.440,00	1,84%	6,64%
Eternit	626.000	R\$ 394.380,00	1,64%	18,87%
Copel	17.400	R\$ 356.700,00	1,49%	-6,48%
Helbor	85.000	R\$ 89.250,00	0,37%	14,13%
Liq	42.472	R\$ 67.530,48	0,28%	169,49%
Suzano Papel	-5.000	R\$ (222.750,00)	-0,93%	-0,93%
Metal Leve	-30.000	R\$ (825.000,00)	-3,44%	5,69%
Magaz Luiza	-15.000	R\$ (1.983.900,00)	-8,27%	3,34%
Subtotal		R\$ 19.690.391,48	82,09%	
Total		R\$ 23.985.398,47	100,00%	
Opções		R\$ 26.766,43	0,11%	
Caixa		R\$ 4.268.240,56	17,80%	



# FIA VOKIN K2 LONG BIASED

JUL/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:

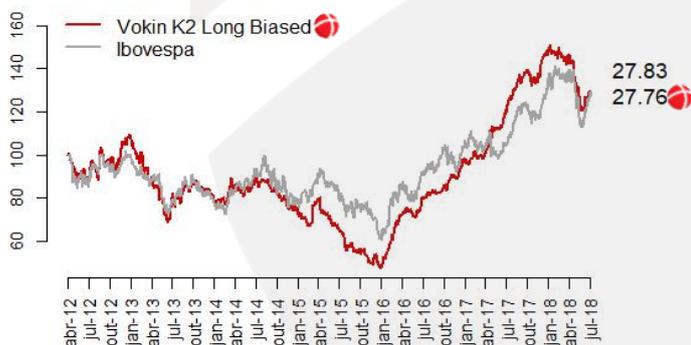
O Fundo busca valorização de suas cotas por meio de operações com ações através de processo de análise fundamentalista e por meio de operações no mercado à vista e de derivativos, podendo ser posições compradas (*long*) ou vendidas (*short*).

## 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.
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
fev-18	-1,43	0,52

### Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	-11,94	-8,01
6 Meses	-14,65	-6,70
No ano	-11,41	3,69
Desde o início*	27,76	27,83
Melhor Mês	20,80	16,97
Pior Mês	-10,59	-11,86

\* Início do Fundo em 24/04/2012

## Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 23.985.398,47

Médio desde o início: R\$ 14.789.952,00

## 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 julho, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Liq (+169,49%), BRF (+25,83%), Minerva (+20,26%), Eternit (+18,87%), Lojas Marisa (+15,36%), Helbor (+14,13%), Schulz (+9,21%), Tecnis (+9,17%), Ambev (+7,95%), Alupar (+7,57%), Banrisul (+6,64%), Alpargatas (+5,37%), AES Tiete (4,87%), CCR (+4,05%) e Celesc (+3,51%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Graziotin (-8,58%), Copel (-6,48%), Dufry (-3,70%), Unicasa (-1,67%) e Smiles (-1,38%).

## 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: **+0,60%**  
No ano: **+5,96%**



### Comentários do Gestor

Após dois meses de maior volatilidade nos mercados, com movimento de aversão a risco em diversos ativos, o mês de julho apresentou uma certa reversão dessa trajetória recente. No Brasil, foram divulgados indicadores mostrando praticamente todo o efeito da greve dos caminhoneiros ocorrida em maio, assim como a intensidade da retomada em junho, cujo resultado basicamente representou elevação nas projeções de inflação para o ano e redução na já baixa expectativa de crescimento. Além disso, foi bem recebida pelo mercado a aliança entre o candidato à presidência Geraldo Alckmin e um bloco de cinco partidos políticos (o chamado "centrão"), que deve aumentar sua visibilidade na campanha eleitoral. No cenário internacional, além da divulgação de indicadores econômicos dentro da expectativa, a tensão comercial gerada pela possibilidade de aumento de tarifas de importação pelos Estados Unidos acabou arrefecendo, principalmente pela indicação de maior diálogo com relação à Europa.

Na variação dos principais indicadores, tivemos relevante recuperação da bolsa (Ibovespa com +8,88% no mês), queda do dólar contra o real (-2,62% no mês, após cinco meses consecutivos de alta) e redução das taxas de juros reais (levando à alta de +2,32% no IMA-B).

O Everest encerrou julho com desempenho positivo, alta de 0,60% no período, ante alta de 0,54% do CDI, e acumulando ganho de 5,96% no ano contra 3,73% do CDI. Em linhas gerais, os fundos que estavam adotando

uma postura mais cautelosa e vinham apresentando uma boa rentabilidade recente não tiveram desempenho satisfatório no mês, sendo compensados, principalmente, pelo bom resultado dos fundos com maior exposição em ações. Dentre os fundos multimercado alocados, os destaques positivos foram o Neo Multiestratégia (+1,65% no mês), Kapitalo Zeta (+1,63%) e Kapitalo Kappa (+1,12%). Já pelo lado negativo, os piores desempenhos foram justamente dos três fundos de melhor rentabilidade em junho: SPX Raptor (-1,17%), Itaú Hedge Plus (-0,64%) e Gávea Macro II (-0,48%), todos ainda acumulando um excelente resultado no ano. Os fundos com posição em renda variável foram os que apresentaram melhor desempenho no Everest, com destaque para o GBV Aconcágua (+4,47% no mês), SPX Falcon (+3,29%) e IP Value Hedge (+3,09%).

Durante o mês não foram feitas alterações na carteira.

Conforme mencionado na carta anterior, ainda acreditamos que boa parte dos gestores manterá uma postura relativamente conservadora no curto prazo, cujo viés deverá ir se ajustando na medida em que as intenções de voto ganhem maior relevância. A partir do dia 15 de agosto, com o encerramento do prazo oficial para registro das candidaturas e restando pouco menos de dois meses para o primeiro turno, o cenário eleitoral deve centralizar toda a atenção no ambiente doméstico. No âmbito internacional, ainda que as notícias do último mês tenham sido relativamente positivas com relação à "guerra comercial" iniciada pelo presidente Donald Trump, o assunto ainda deve continuar em pauta, com as atenções voltadas para a China.



# VOKIN EVEREST FIC MULTIMERCADO

JUL/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.

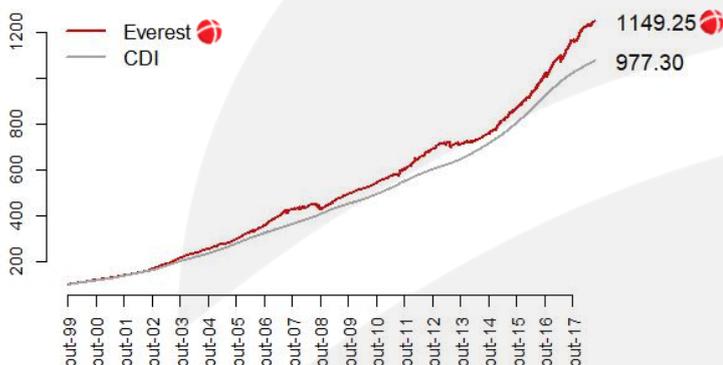
## Público Alvo:

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\$ 409.561.389,52

## Rentabilidade:



## Histórico: Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
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
fev-18	0,56	0,47

## Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	1,12	1,59	70,60
6 Meses	3,18	3,13	101,45
No ano	5,96	3,73	159,67
Desde o início*	1149,25	977,30	117,59
Melhor Mês	3,19	2,08	153,79
Pior Mês	-2,40	0,47	-514,84

\* Início do Fundo em 14/10/1999

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

## Estratégia e alocação:

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

## Aspectos Operacionais:

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

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

## Gestor:

VKN Administração de Recursos Ltda.  
CNPJ: 14.142.853/0001-72.  
End. Av. Dr. Nilo Peçanha, 2825, sala 1301 - A, Porto Alegre, RS.  
Website: [www.vokin.com.br](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/>

