

Carta Mensal

JUN/19
Nº173

vokin
INVESTIMENTOS



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

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

O Gestor não comercializa, distribui ou faz intermediação de valores mobiliários. As informações contidas nesta lâmina são apenas de caráter informativo. Recomendamos a leitura do Prospecto e do Regulamento do FUNDO antes de aplicar seus recursos. Lembramos que a rentabilidade passada não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de Investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito - FGC. As informações de desempenho histórico apresentadas são números reais, e não simulações. Para avaliação da performance de um Fundo de Investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os fundos de investimento, quando comparados com o Ibovespa, CDI e/ou Poupança, tratam-se de mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance.

Resultados dos Fundos

Prezados Coinvestidores,

O FIC de FIA Vokin **GBV Aconçáguas** teve resultado de **+3,50%** em junho/19, contra um Ibovespa de +4,06% e um SMLL (Índice de empresas *Small Caps*) de +6,99%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin GBV Aconçáguas está com resultado de **+20,44%**, contra um Ibovespa de +14,88% e um SMLL de +19,26%.

O **Fundo de Ações Vokin K2 Long Biased** teve resultado de **+2,48%** em junho/19, contra um Ibovespa de +4,06% e um SMLL de +6,99%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin K2 Long Biased está com resultado de **+18,35%**, contra um Ibovespa de +14,88% e um SMLL de +19,26%.

O **Fundo Multimercado Vokin Everest** teve resultado de **+1,54%** no mês de junho/19, contra um CDI de +0,47%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Everest está com resultado de **+5,29%**, contra um CDI de +3,07%.

Comentário do Gestor

“Estamos indo em direção a uma economia voltada para o mercado. É parte de um processo econômico de melhoria. Qualquer um que não possa ver isso está interpretando mal o Brasil.”

Ministro Paulo Guedes, em entrevista para o *Financial Times*

Prezados Coinvestidores,

Tivemos ótimos resultados no primeiro semestre de 2019!

Nossos Fundos de Ações Vokin GBV Aconçáguas e Vokin K2 sobem **+20,44%** e **+18,35%** no ano. No mesmo período, o Ibovespa sobe +14,88%.

Nosso Fundo Multimercado Vokin Everest sobe **+5,29%** no ano, 172% do CDI acumulado de 3,07% no período.

A inflação acumulada em 2019, até 15 de junho (IPCA-15), está em 2,33% e deve terminar 2019 dentro da meta do Banco Central, abaixo de 4,25%. A meta de inflação do Banco Central para 2020 é de 4%. Para 2021, de 3,75% e, em junho, o Conselho Monetário Nacional (CMN) definiu que a meta de 2022 será de 3,5%.

O controle da inflação é de suma importância para a manutenção do poder de compra da população e para a economia de um país. Felizmente nossa inflação está sob controle!

Em junho/19 houve um movimento sincronizado dos Bancos Centrais mundiais no sentido de manter os juros baixíssimos por um período mais longo. Em alguns países desenvolvidos, as taxas de juros estão negativas. Estes juros baixos favorecem a tomada de risco dos investidores.

O ambiente mundial beneficia o Brasil, que precisa de tempo para ajustar suas contas.

Aqui, a Reforma da Previdência deve ir à votação na Câmara dos Deputados

ou antes do recesso, que se inicia dia 18 de julho, ou logo após, em agosto.

A tentativa de incluir Estados e Municípios na Reforma ainda persiste, e consideramos que será muito positivo se isto acontecer.

O governo e o presidente da Câmara, Rodrigo Maia, dizem que já contam com apoio suficiente para a aprovação da Reforma, faltando apenas alguns ajustes. Acreditamos que a aprovação da Reforma, neste momento de juros baixos em todo o mundo e de inflação sob controle, abrirá caminho para novos cortes na taxa básica de juros brasileira.

Hoje, a Selic está em 6,5% ao ano, a menor da história. Poderemos ver esta taxa abaixo dos 6%, talvez em 5,5% até o final do ano.

Este cenário nos deixa muito otimistas, seja para os fundos GBV Aconçáguas e K2, seja para o fundo Everest.

Juros mais baixos fazem com que o dinheiro tenha que ser posto para trabalhar. E nosso trabalho é buscar boas oportunidades de investimentos, que se tornam mais atraentes quando os juros estão baixos.

Paulo Guedes, ministro da economia, tem dito que o Brasil tem que deixar de ser o país dos rentistas para ser o país dos empreendedores e investidores.

O percentual do dinheiro investido em fundos de ações está muito baixo em comparação aos últimos anos. Acreditamos que, tanto os Fundos de Pen-

são, como os investidores de um modo geral, tendem a alocar mais recursos em ações nos próximos anos.

O momento nos parece oportuno para a tomada de riscos. E estamos prontos para aproveitá-lo!

Sabemos que entusiasmo não combina com o mercado de ações, e sempre somos otimistas cautelosos, mas não podemos deixar de aproveitar os momentos favoráveis, ainda mais porque somos investidores de longo prazo e que aguentam os períodos difíceis.

Estamos confiantes em nosso processo de tomada de decisões que tem sido aprimorado desde janeiro de 2016, com alterações que se provaram acertadas, pois estamos com resultados mais consistentes.

Num levantamento entre 266 fundos de ações brasileiros, desde janeiro de 2016, somos o 11º e o 15º em rentabilidade, ou seja, estamos entre os 6% melhores. No ranking do índice Sharpe, que mede retorno em relação ao risco, ficamos em 4º e 5º lugares, ou seja, estamos entre os 2% melhores.

Desempenho passado não garante desempenho futuro, mas manteremos a disciplina e trabalho em nosso processo e decisões colegiadas, cuidando do dinheiro de todos os cotistas que está juntamente com o nosso.

Muito obrigado pela confiança e por estarem junto conosco!



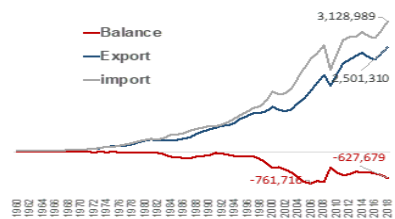
Um grande negociador

Usamos esse espaço diversas vezes para comentar sobre a Guerra Comercial entre EUA e China e seus efeitos sobre a economia mundial. Apesar das estimativas apontarem que há mais impactos negativos que positivos, o que pode ser facilmente confirmado por teorias de comércio internacional. O fato é que devemos avaliar esse evento por outros prismas, procurando responder, de forma lógica, o que motivou a entrada dos EUA nesse contencioso com a China - o maior fornecedor de insumos e bens de consumo final para aquele país. Pois bem, uma explicação pode ser o contexto da eleição presidencial americana de 2016 e a proximidade do próximo pleito, em 3 de novembro de 2020, do qual as primárias já ocorrem entre fevereiro e junho. Uma rápida análise sobre o resultado que elegeu D. Trump mostra que os 30 Estados onde os Republicanos conseguiram ganhar possuem uma característica econômica diferente. São, em sua maioria, produtores agrícolas, de aço e automóveis além de concentrarem a produção industrial e as exportações. Portanto, nada mais natural que

esperar uma ação no sentido de defender os interesses dessas regiões, exatamente as mais atingidas pela concorrência com as importações de US\$ 540 bilhões (em 2018) da China. A tarifa de 25% sobre US\$ 250 bilhões atinge percentuais elevados das importações da China de itens de consumo final, como brinquedos e equipamentos esportivos, calçados, roupas e produtos têxteis e eletrônicos. Para se ter uma ideia da importância da China em determinados mercados americanos, basta ver que, somente de aparelhos celulares, os EUA importam US\$ 44 bilhões ao ano da China. Em resumo, a medida tarifária impacta em torno de 2,6% do PIB americano. Desse ponto de vista, é pouco para representar o "desastre econômico" que se vê nos noticiários e também é apenas 8% do total importado pelo país que é de US\$ 3,1 trilhões. Percebe-se, então, que o espaço ganho no noticiário é bem maior que o impacto econômico. Quero enfatizar aqui que reconhecer o direito do pleito e suas justificativas não avaliza as medidas protetivas, exatamente pelo fato que elas têm o potencial de gerar distorções na economia no médio prazo. E esse é um ponto central do debate. Por mais danosa que seja uma medida de proteção, o fato é que, no curto prazo, ela gera benefícios econômicos perceptíveis para determinados grupos de pessoas e empresas e que podem ser traduzidos em bônus político

no ano que vem. O primeiro deles é a criação de empregos, movimento que já é possível ver em setores do aço, indústria automobilística e demais indústrias do segmento metal-mecânico nos EUA. O segundo benefício, menos comentado, ocorre na área fiscal. Com a introdução de tarifas, temos uma possível arrecadação federal adicional de US\$ 62,5 bilhões em um espaço de um ano. Para um Governo com orçamento deficitário de US\$ 900 bilhões (previsto para 2019 que vai de 01/outubro/2018 a 30/setembro/2019), esses recursos representam um alívio. E, mais ainda, as projeções para 10 anos dão conta de um déficit estabilizado em 4,4% do PIB ao ano entre 2020-2029, mesmo com a projeção de redução na arrecadação com o corte de alíquotas feito entre 2017-2018 e que começam a expirar em 2025. É claro que, em última instância, quem paga a conta da tributação da importação é o consumidor americano, mas que pouco consegue perceber isso, ainda mais se o preço dos produtos não aumentar na ponta final. Isso faz com que analistas concentrem olhares no comportamento da inflação e

Balança Comercial – EUA x China (US\$ milhões)



seus desdobramentos sobre a política monetária. Pois bem, estimativas preliminares apontam que o impacto sobre os preços aos consumidores pode ficar em torno de 0,4 ponto percentual distribuídos ao longo do tempo. Para uma inflação que está estável em 2% ao ano, seria um efeito elevado, mas

os números, até esse momento, não confirmam esse movimento de preços. O Governo Chinês percebeu que mesmo com a retaliação que promoveu sobre a totalidade dos US\$ 120 bilhões que importa dos EUA, ele seria o maior prejudicado. Do lado dos EUA, a maior parte dos produtos atingidos por essa retaliação envolve o setor agropecuário e exatamente nas regiões eleitorais de Republicanos. Qual foi a solução? Um projeto de lei concedendo subsídios para produtores rurais da ordem de US\$ 12 bilhões! Se podemos resumir essa novela em um tema, ele seria: "um grande negociador". Os EUA conseguiram trazer a China para a mesa de negociação, algo que nenhum outro presidente teve coragem. Agradou produtores agrícolas e da indústria, gerou empregos, trouxe empresas de volta para os EUA e, de quebra, ainda vai conseguir aliviar o caixa do orçamento pagando parte do benefício fiscal concedido anteriormente a famílias e empresas. Essa majoração de alíquotas pode ser revertida em votos no ano que vem, e ainda dá tempo de voltar atrás, depois de novembro, para evitar maiores distorções na economia.

Preços ao Produtor

O Índice de Preços ao Produtor (IPP) é divulgado pelo IBGE mensalmente desde 2010. O indicador mede a variação dos preços dos insumos pagos pelos produtores domésticos. Em outras palavras, o IPP mede a evolução dos custos de produção. Em decorrência disso, esse índice costuma sinalizar futuras pressões inflacionárias aos consumidores.

O Banco Central incorpora o IPP em suas análises para decidir os próximos passos da política monetária. Os produtores também usam os dados da pesquisa do IBGE para acompanhar a evolução dos preços no seu respectivo setor ou em setores relacionados à sua cadeia produtiva. Idealmente, ele deveria cobrir todos os setores (agropecuária, indústria e serviços), mas, hoje, ele consegue cobrir apenas a indústria.

Tomando os produtores por grandes categorias econômicas, os preços aos produtores de bens de capital costumam iniciar o ciclo de queda ou de alta antes dos demais. Isso é, teoricamente, muito consistente porque eles estão no início da cadeia produtiva.

Entre setembro de 2018 e fevereiro de 2019, o IPP apontava para uma baixa generalizada nos custos de produção. Com isso, a pressão sobre a inflação na parte da oferta estava muito baixa. Mas isso mudou nos últimos meses e a variação acumulada do índice no ano até maio já chega a 3,99% (7,36% em 12 meses). Isso pode ser uma sinalização de que não estamos muito abaixo do potencial de produção. Ou seja, os fatores capital e trabalho não estão tão abaixo do equilíbrio quanto pensamos. Mas não podemos ir muito longe nesse diagnóstico apenas com esse indicador. Portanto, do lado da oferta começam a aparecer sinais de uma leve pressão altista nos preços. A fraqueza na demanda, no entanto, continua pressionando os preços para baixo.

Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2019	2020	2019	2020
PIB	0,80%	2,70%	0,85%	2,20%
IPCA	3,85%	4,00%	3,80%	3,90%
Meta Selic	6,00%	7,50%	5,50%	6,00%
Taxa de câmbio	3,50	3,70	3,80	3,80
Resultado Primário	-1,20%	-0,50%	-1,40%	-1,00%

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



FIC FIA Vokin GBV Aconcágua

No mês: **+3,50%**
No ano: **+20,44%**

Comentários do Gestor

No mês de junho o Vokin GBV Aconcágua fechou com valorização de 3,50%, enquanto o Ibovespa teve alta de 4,05%.

A Bolsa brasileira continuou seu movimento de alta no último mês e teve um fechamento acima de 100 mil pontos pela primeira vez na história. Os principais fatores que contribuíram para esta alta foram as perspectivas mais favoráveis à reforma da Previdência e a situação mais acomodatória dos juros no Brasil e no mundo, que diminuem o custo de oportunidade do dinheiro e levam os investidores a correr mais risco. Houve também uma turbulência gerada pelos vazamentos de supostas trocas de mensagens entre Sérgio Moro, na época em que era juiz, e procuradores da Lava Jato, porém seu impacto no mercado acionário foi limitado.

A perspectiva de juros mais baixos no mundo foi ocasionada pela desaceleração das principais economias mundiais, corroborada pelas falas dos presidentes dos bancos centrais americano e europeu, que reforçaram essa tese. Esse aspecto, aliado a expectativa de inflação cada vez mais baixa no Brasil, contribuiu para a queda dos juros aqui também. No entanto, o BC local condicionou o início do alívio monetário a uma efetiva aprovação da reforma pela Câmara que, caso se materialize antes do recesso de julho, poderia levar a uma redução da SELIC já na próxima reunião e os juros no final do ano a até 5,5%.

A Via Varejo, uma das nossas principais posições, teve uma mudança na estrutura acionária. O Pão de Açúcar, até então o controlador da empresa, vendeu a mercado sua participação para outros investidores. Pela nova composição, a família Klein volta a ser controladora do negócio. Na nossa visão, essa mudança foi positiva, pois a companhia vinha tendo dificuldades de enfrentar a concorrência, principalmente da Magazine Luiza, nos últimos anos. Diversas mudanças já estão em curso, como a entrada do novo CEO Roberto Fulcherberguer e a contratação de alguns novos diretores. Acreditamos que a retomada de um melhor planejamento de compras e uma mudança na estratégia de marketing, aliada a iniciativas que já vinham sendo implementadas antes mesmo dessa mudança - como integração maior entre os centros de distribuição e plataformas online e offline beneficiarão a retomada da margem bruta

Tabela Nossos Investimentos - GBV Aconcágua

Ativo	Valor Financeiro	Participação	Variação Mensal
Ações	147.960.707	91,39%	
AES Tiete E	19.067.400	11,78%	2,53%
Minerva	16.532.444	10,21%	-3,05%
Celesc	13.459.050	8,31%	-5,26%
Viavarejo	11.661.000	7,20%	7,87%
Grazziotin	11.384.552	7,03%	1,17%
Schulz	11.310.059	6,99%	13,03%
Tecnisa	10.108.000	6,24%	4,72%
Sanepar	9.991.920	6,17%	11,73%
Ser Educa	9.940.000	6,14%	8,85%
Iochnp-Maxion	7.696.950	4,75%	12,79%
Klabin S/A	5.559.000	3,43%	5,14%
P.Acucar-Cbd	5.112.720	3,16%	8,73%
SLC Agrícola	4.410.432	2,72%	-9,38%
M.Diasbranco	4.285.600	2,65%	0,70%
Fras-Le	2.390.000	1,48%	2,58%
Petrobras BR	2.250.000	1,39%	-2,15%
Dimed	2.026.080	1,25%	
Alupar	775.500	0,48%	6,03%
Outros	13.642.901	8,43%	
Caixa Líquido	13.642.901	8,43%	
Opções	291.780	0,18%	
ISP	291.780	0,18%	
Total	161.895.388	100,00%	

* Carteira do FIA Aconcágua Master Long Only aberta.

do negócio para patamares em linha com a média histórica da empresa. As movimentações que aconteceram estão sendo bem recebidas pelo mercado, que já começa a precificar uma melhora na empresa.

O mês de julho deve continuar com grande foco na reforma da previdência que se aproxima da tão aguardada votação da câmara de deputados, considerada o passo mais difícil no processo. Estamos otimistas de que ela será aprovada.



FIC FIA VOKIN GBV ACONCÁGUA

JUN/19

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.

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 junho, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Schulz (+13,03%), Iochp-Maxion (+12,79%), Sanepar (+11,73%), Ser Educacional (+8,85%), Pão de Açúcar (+8,73%), Via Varejo (+7,87%), Alupar (+6,03%), Klabin (+5,14%), Tecnisa (+4,72%), Fras-Le (2,58%), AES Tiete (+2,53%), Graziotin (+1,17%) e M.Dias Branco (+0,70%).

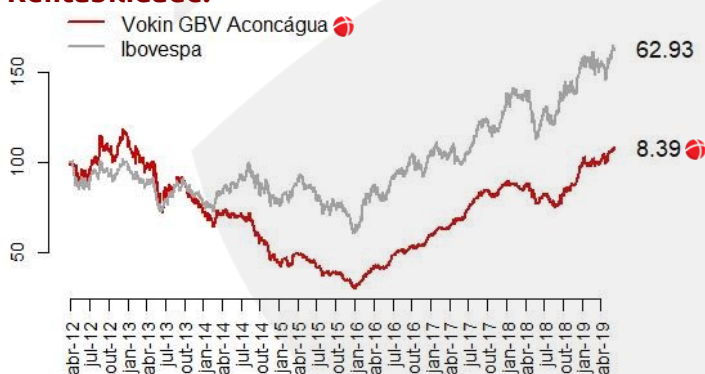
Os **piores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de SLC Agrícola (-9,38%), Celesc (-5,26%), Minerva (-3,05%) e Petrobras Distribuidora (-2,15%).

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>



Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	IBOV.
jun-19	3,50	4,06
mai-19	2,93	0,70
abr-19	2,23	0,98
mar-19	0,07	-0,18
fev-19	-2,90	-1,86
jan-19	13,82	10,82

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	8,91	5,82
6 Meses	20,44	14,88
No ano	20,44	14,88
Desde o início*	8,39	62,93
Melhor Mês	13,82	16,97
Pior Mês	-12,69	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 161.895.388,02

Médio dos últimos 12 meses: R\$ 143.374.045,00

Empresas investidas:

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



FIA Vokin K2 Long Biased

No mês: +2,48%
No ano: +18,35%

Fatos Relevantes

Em junho, estes foram os principais fatos ou comunicados ao mercado das empresas dos Fundos:

1) MINERVA: durante o mês de junho havia anunciado férias coletivas para sua unidade de Barretos em virtude da suspensão das exportações de carne bovina à China, notificou a retomada das atividades em função da retomada das exportações ao mercado asiático.

2) CELESC: teve seu rating corporativo elevado pela Moody's, de Ba3 para Ba2 na escala global, e de A1.br para Aa3.br na escala nacional brasileira. A elevação dos ratings foi impulsionada pelo progresso feito pela companhia em garantir financiamentos de longo prazo com custos menores e resolução de disputas sobre passivos regulatórios.

3) VIA VAREJO: apresentou mudanças relevantes em seu quadro acionário, com a saída do Grupo Pão de Açúcar, que detinha 36% do capital da empresa, a partir da venda total de suas ações em um leilão que movimentou R\$ 2,3 bilhões, ao preço de R\$ 4,90 por ação. Michael Klein tornou-se o maior acionista individual da companhia ao adquirir 1,6% das ações no leilão, somando agora 26,6%. Ainda durante o mês de junho, a companhia anunciou, em parceria com a Airfox, o lançamento do banQi, banco digital que pretende oferecer serviços de pagamento com foco em clientes desbancarizados, utilizando-se da sua capilaridade nacional através da sua rede de lojas.

4) IOCHPE-MAXION: informou que a BlackRock Inc. alcançou 6,07% do total de ações preferenciais emitidas pela companhia, além de outros 1,32% do total das ações em instrumentos financeiros derivativos.

5) KLABIN: comunicou que liquidou a dívida a vencer do Programa de Parcelamento Fiscal ("REFIS") no montante de R\$ 323 milhões. A liquidação antecipada é parte do processo de gestão ativa da dívida, otimizando a estrutura de capital da companhia.

6) PÃO DE AÇÚCAR: irá adquirir as operações da rede colombiana Éxito por cerca de R\$ 9 bilhões, em que o grupo controlador Casino desembolsará R\$ 5 bilhões, em contrapartida a uma emissão de ações. A operação faz parte de um plano de reestruturação do grupo francês para as suas operações na América Latina.

7) FRAS-LE: divulgou que a receita líquida consolidada da Companhia, no mês de maio de 2019, atingiu R\$ 113,2 milhões ou 18,2% maior que aquela de maio de 2018. No acumulado do ano, a receita líquida consolidada totaliza R\$ 549,9 milhões ou 28,8% maior que no acumulado no mesmo período do ano anterior.

Tabela Nossos Investimentos - K2 Long Biased

Ativo	Valor Financeiro	Participação	Varição Mensal
Ações	28.586.606	85,55%	
AES Tiete E	3.377.990	10,11%	2,53%
Minerva	2.935.980	8,79%	-3,05%
Grazziotin	2.801.120	8,38%	1,17%
Celesc	2.425.500	7,26%	-5,26%
Viavarejo	2.408.250	7,21%	7,87%
Sanepar	2.014.500	6,03%	11,73%
Alupar	1.809.500	5,42%	6,03%
Tecnisa	1.729.000	5,17%	4,72%
Petrobras	1.644.600	4,92%	7,28%
Suzano S.A.	1.642.500	4,92%	2,40%
Ambev S/A	1.610.100	4,82%	1,94%
Carrefour BR	1.540.000	4,61%	-4,97%
Petrobras BR	1.500.000	4,49%	-2,15%
Klabin S/A	1.407.735	4,21%	5,14%
Schulz	1.268.960	3,80%	13,03%
lochp-Maxion	1.184.661	3,55%	12,79%
Unicasa	908.629	2,72%	7,49%
Eternit	755.200	2,26%	2,61%
Dimed	481.194	1,44%	
Liq	20.387	0,06%	-29,41%
Sid Nacional	-334.200	-1,00%	1,03%
Natura	-1.129.800	-3,38%	-5,82%
Gol	-1.304.000	-3,90%	20,83%
Magaz Luiza	-2.111.200	-6,32%	7,71%
Outros	4.800.761	14,37%	
Caixa Líquido	4.800.761	14,37%	
Opções	27.789	0,08%	
ISP	27.789	0,08%	
Total	33.415.155	100,00%	



FIA VOKIN K2 LONG BIASED

JUN/19

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

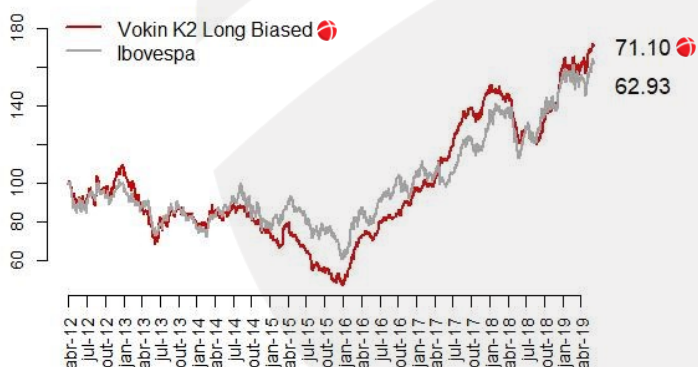
C: Banco Bradesco S.A. - CNPJ: 60.746.948/0001-12.

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.
jun-19	2,48	4,06
mai-19	3,47	0,70
abr-19	1,26	0,98
mar-19	-0,96	-0,18
fev-19	-1,82	-1,86
jan-19	13,35	10,82

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	7,38	5,82
6 Meses	18,35	14,88
No ano	18,35	14,88
Desde o início*	71,10	62,93
Melhor Mês	20,80	16,97
Pior Mês	-10,59	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 33.415.155,21

Médio dos últimos 12 meses: R\$ 29.689.832,00

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 junho, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Schulz (+13,03%), lochp-Maxion (+12,79%), Sanepar (+11,73%), Via Varejo (+7,87%), Unicasa (7,49%), Petrobras (+7,28%), Alupar (+6,03%), Klabin (+5,14%), Tecnisa (+4,72%), Eternit (+2,61%), AES Tiete (+2,53%), Suzano (+2,40%), Ambev (+1,94%) e Graziotin (+1,17%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Liq (-29,41%), Celesc (-5,26%), Carrefour (-4,97%), Minerva (-3,05%) e Petrobras Distribuidora (-2,15%).

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: +1,54%
No ano: +5,29%



Comentários do Gestor

O mês de junho foi bastante favorável para os ativos de risco, com notícias positivas tanto no ambiente doméstico, quanto internacional. No Brasil, o principal destaque é o andamento da reforma da previdência, cujo projeto, apesar ter sofrido ajustes, possui perspectiva favorável de uma primeira aprovação no congresso antes do recesso, ou logo após seu retorno. Pelo lado econômico, infelizmente não há novidades com relação à dinâmica de atividade e desemprego, o que tem levado à expectativa de um novo movimento de cortes nas taxas de juros, cuja projeção média do mercado é de encerrar o ano a 5,50%, ante os 6,50% atuais. O próprio Banco Central já deu sinais de novos cortes, porém deixando claro que aguarda sinais mais evidentes sobre a reforma da previdência antes de iniciar o ciclo de cortes.

No âmbito global, os bancos centrais dos Estados Unidos e Europa também deram novas indicações de um novo ciclo de cortes ou estímulos, o que beneficia diretamente os ativos de risco. Além disso, mais próximo do final do mês, vieram novas notícias de uma possível trégua na guerra comercial entre Estados Unidos e China, reduzindo alguns temores de maior desaceleração no crescimento global. Com relação ao desempenho mensal dos principais indicadores locais, a bolsa encerrou em alta (Ibovespa com +4,06%), dólar em queda contra o real (-2,75% no mês) e forte fechamento das taxas de juros reais (levando à alta de +3,73% no IMA-B).

O fundo Everest encerrou o mês com alta de 1,54%, ante 0,47% do CDI, acumulando, no ano, rentabilidade de 5,29% ante 3,07% do CDI, ou seja, 172% do CDI no ano. Os melhores resultados no mês foram dos fundos Ibiúna STH (+4,67%), Kapitalo Zeta (+3,99%) e Exploritas Alpha (+3,82%), sendo que boa parte dos ganhos vieram de posições favoráveis ao fechamento das curvas de juros (local e internacional) e compradas na bolsa brasileira. Entre os fundos de pior desempenho estão Neo Multi (-0,23%), Quantitas Arbitragem (+0,16%) e Gávea Macro Plus (+0,38%), os dois últimos, apesar do resultado positivo, ficaram abaixo do CDI no período.

Não foram feitas alterações na carteira do fundo ao longo do mês.

A indicação de uma nova rodada de redução nas taxas de juros nos países desenvolvidos mantém um movimento favorável para os ativos de risco globais, ainda que existam alguns pontos a serem monitorados com bastante atenção como uma eventual desaceleração mais acentuada da economia norte-americana ou nova escalada da guerra comercial dos Estados Unidos. No Brasil, a proximidade da votação da reforma da previdência deve trazer mais volatilidade para o mercado, com as últimas tentativas dos deputados de alterarem partes do projeto para atender demandas específicas. Ainda assim, a expectativa é de que um projeto pelo menos satisfatório seja aprovado, abrindo espaço para um novo ciclo de corte de juros e o encaminhamento de novas medidas por parte da equipe econômica do governo.



VOKIN EVEREST FIC MULTIMERCADO

JUN/19



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:

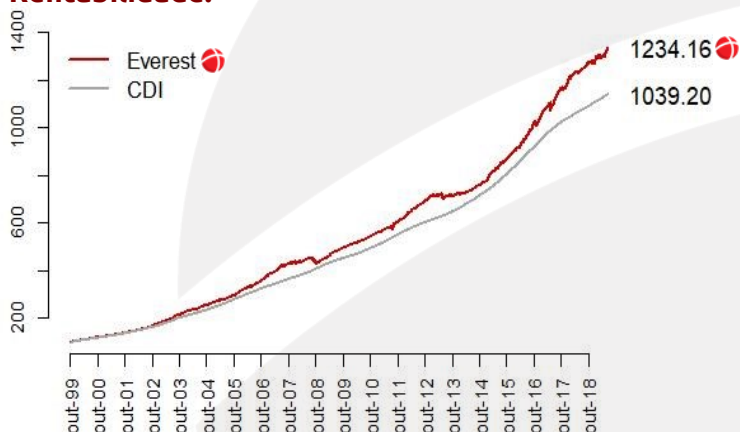
FUNDO é destinado a receber aplicações de cotistas classificados como INVESTIDORES QUALIFICADOS, nos termos da regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), vinculados a um determinado grupo do segmento "Private Banking", denominado, nos termos da regulamentação em vigor, como sendo um fundo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

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 428.718.156,29

Médio dos últimos 12 meses: R\$ 418.374.045,00

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
jun-19	1,54	0,47
mai-19	0,84	0,54
abr-19	0,42	0,52
mar-19	-0,08	0,47
fev-19	0,03	0,49
jan-19	2,46	0,54

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	2,82	1,54	183,33
6 Meses	5,29	3,07	171,98
No ano	5,29	3,07	171,98
Desde o início*	1234,16	1039,20	118,76
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
Multimercado	18	Fundos
Long Biased/ Long & Short	5	Fundos
Ações	1	Fundos
Referenciado DI	2	Fundos
Total	26	

Aspectos Operacionais:

Aplicação inicial mínima:	R\$ 50.000,00
Movimentação mínima:	R\$ 1.000,00
Taxa de Administração:	0,40% a.a.
Taxa de Performance:	20% sobre 100% do CDI
Classificação ANBIMA:	Multimercados Multiestratégia
Cotização na Aplicação:	D+0
Financeiro de Aplicação:	D+0
Pedido de Resgate:	D+0;
Conversão do Resgate:	até D+90
Pagamento - até 90%:	D+0 da conversão das cotas;
Pagamento - acima de 90%:	até D+1 da conversão das cotas.
Imposto de Renda:	Tratamento tributário para fundos de longo prazo, conforme Instrução Normativa nº1585 da RF.
IOF:	Tributado para aplicações até 30 dias
Horário limite movimentação:	até 14h 30min (dia útil)

Gestor:

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

Administração e Custódia:

Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.



Auditor:

KPMG Auditores Independentes.

Disclaimer:

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, dos gestores da carteira, ou de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto, do regulamento, do formulário de informações complementares e da lâmina de informações essenciais (se houver) do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo, inclusive, acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Este fundo poderá realizar aplicações em ativos financeiros no exterior, de acordo com a regulamentação em vigor. O fundo pode estar exposto a significativa concentração de ativos de poucos emissores, com os riscos daí 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. Para maiores informações, favor acessar a área de "Informações aos Cotistas" no site do Administrador: <https://www.s3dtvm.com.br/>