

# Carta Mensal

SET/17  
Nº152

**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 **+3,57%** em setembro/17, contra um Ibovespa de +4,88% e um SMLL (Índice de empresas *Small Caps*) de +3,68%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin GBV Aconcágua está com resultado de **+47,81%**, contra um Ibovespa de +23,36% e um SMLL de +45,17%.

O **Fundo de Ações Vokin K2 Long Biased** teve resultado de **+3,42%** em setembro/17, contra um Ibovespa de +4,88% e um SMLL de +3,68%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin K2 Long Biased está com resultado de **+45,50%**, contra um Ibovespa de +23,36% e um SMLL de +45,17%.

O **Fundo Multimercado Vokin Everest** teve resultado de **+1,88%** no mês de setembro/17, contra um CDI de +0,64%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Everest está com resultado de **+12,12%**, contra um CDI de +8,05%.

## Comentário do Gestor

***"Nosso método é muito simples. Nós apenas tentamos comprar empresas com fundamentos econômicos de bons a excelentes, dirigidas por pessoas honestas e capazes, e as compramos a preços razoáveis. Isso é tudo o que estou tentando fazer."***

**Warren Buffett**

Prezados Coinvestidores,

Em setembro/17, o **CDI** rendeu +0,64%, o **Ibovespa** rendeu +4,88% e o **dólar** terminou o mês valendo R\$ 3,17, com uma valorização de +0,60% no mês.

No mês, o Fundo Multimercado Vokin **Everest** rendeu +1,88%, o Fundo de Ações Vokin **Aconcágua** rendeu +3,57% e o Fundo de Ações Vokin **K2 Long Biased** rendeu +3,42%.

Nos últimos 12 meses, o Fundo Multimercado Vokin **Everest** rende +15,87%, mais de 3 pontos percentuais - que é seu objetivo - acima do **CDI** no período, de +11,55%.

O Fundo de Ações Vokin GBV **Aconcágua** rende +62,35% nos últimos 12 meses, período em que o **Ibovespa** rende +27,29%.

O Fundo de Ações Vokin **K2 Long Biased** rende +63,59% nos últimos 12 meses, também bem acima do Ibovespa e da média do mercado.

Estes resultados melhores que a média do mercado são fruto do trabalho de toda a equipe, de nossos processos e disciplina nas tomadas de decisões.

Verdade que mercado também tem ajudado.

O mercado financeiro brasileiro tem tido ótimos meses com os juros em queda, a bolsa em alta e o início de uma recuperação econômica.

Os agentes do mercado, em sua maioria, estão otimistas com o momento atual, com expectativa de juros de 7% no final deste ano, com crescimento econômico acima do esperado e com os movimentos positivos do governo. Antes de ontem, o ministro das Minas e Energia, Fernando Coelho Filho, chegou até a falar na possibilidade de futura privatiza-

ção da Petrobras, o que também animou o mercado.

Por outro lado, sabemos que a realidade brasileira ainda está muito complicada. Armínio Fraga chegou a dizer ontem que o Brasil vive um "espetáculo de horror, com total desgovernança, violência, populismo, desordem e corrupção."

Assim, de um lado temos o mercado financeiro otimista do Leblon e, de outro, temos os moradores assustados da Favela da Rocinha, em meio a uma quase guerra civil.

Como se manter otimista sabendo que o exército está nas ruas para ajudar na segurança e que o Governo está com um déficit fiscal elevadíssimo e salários atrasados?

Como estar animado sabendo que a classe política, grande parte corrupta, está pensando mais na reeleição do que em arrumar a casa, quando o país permanece com 13 milhões de desempregados?

Como estar feliz com Lula ainda liderando as pesquisas na corrida presidencial de 2018? Os brasileiros toleram a corrupção desde que recebam benefícios sociais? Corremos o risco de voltar para o populismo esquerdista retrógrado nas eleições de 2018?

O mercado financeiro não gosta de incertezas, mas parece estar ignorando estes riscos que, embora pequenos, não podem ser desprezados.

Conseguiremos fazer a necessária Reforma da Previdência?

Qual o melhor nome para ser o próximo Presidente da República, eleito pelo voto e que faça o que precisa ser feito direito?

Nesta dicotomia brasileira lembramos de mais uma frase do investidor Warren Buffett: "Nós simplesmente ten-

tamos ser temerosos quando os outros são gananciosos e ser gananciosos apenas quando os outros são temerosos".

Estamos otimistas com o trabalho da equipe econômica do governo, com a retomada gradual da economia e com boas expectativas de uma grande mudança na política no próximo ano, mas também seguimos preocupados com as contas públicas, com as reformas necessárias e com as eleições de 2018.

Muito embora nosso trabalho de análise seja focado em cada empresa ou título investido, sabemos que o cenário macro influencia todas as empresas e investimentos no país.

Podemos dizer que as eleições de 2018 serão determinantes para o país e para nossos investimentos.

No próximo dia 10 de novembro, sexta-feira, teremos nosso 11º Encontro Anual. É sempre um momento importante para confraternizarmos e falarmos sobre os resultados passados e sobre as perspectivas futuras.

Neste ano estamos convidando também o fundador do **Movimento Vem pra Rua, Rogério Chequer**, para falarmos sobre as eleições de 2018 e sobre o momento vivido pelo país.

Esperamos contar com a participação de todos!

Abraços e um ótimo mês de outubro!



# Economia

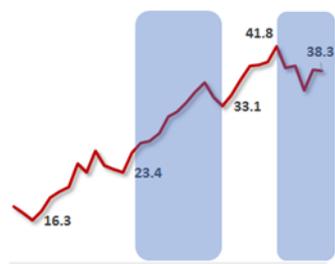
## Redução de impostos! Mas não no Brasil.

O tema econômico do momento nos EUA é a proposta da administração Trump de redução massiva de impostos, considerada uma das maiores da história. A despeito das diversas críticas, o fato é que o projeto contempla itens positivos para a economia e deve dominar as discussões legislativas até o final do ano. As propostas podem ser divididas em dois grupos: i) cortes de impostos e; ii) alargamento da base de arrecadação e retirada de benefícios como contrapartida. Até o momento, de acordo com o que se conhece dos itens apresentados, as estimativas sinalizam para um efeito líquido sobre a dívida pública da ordem de US\$ 2,2 trilhões em um espaço de 10 anos. Os cortes de impostos retirariam dos cofres do Estado, US\$ 5,8 trilhões e, na contraparte, a redução de

benefícios diversos acrescentaria outros US\$ 3,6 trilhões. E é exatamente esse efeito líquido com a piora o indicador dívida/PIB, que pode gerar dificuldades na aprovação da medida no Senado. Segundo as regras vigentes, qualquer projeto de mudança fiscal que resulte em aumento da dívida pública precisa ser aprovado por pelo menos 60 senadores de um total de 100. Se não houvesse impacto líquido, então o projeto poderia ser aprovado por apenas 50 senadores. O fato é que os Republicanos, pelo menos até as eleições de novembro de 2018 - que substituí 33 cadeiras no senado - possuem apenas 52 representantes, número insuficiente para passar uma reforma dessa magnitude e com diversos itens que estão gerando muita discussão. Portanto, é natural esperar que ocorram modificações no projeto original. São vários os temas que irão ser muito debatidos. Um deles é o fim das deduções de imposto de renda estadual na declaração federal. Moradores da Califórnia, por exemplo, pagam 13,3% de imposto de renda e a lei permite que esse valor possa ser deduzido do imposto de renda pago para o Governo federal. Ao eliminar essa possibilidade, há dois efeitos. Se os Estados retirarem o imposto estadual, o Governo Federal arrecada mais em detrimento do Estadual; por outro lado, se os Estados resolverem manter a alíquota, quem pagará a conta serão os moradores dos respectivos estados, o que pode representar um custo político incalculável. E aqui tem um aspecto interessan-

te. Ao menos dois Estados com alíquotas elevadas, Califórnia e Nova York (8,8%), tiveram vitória democrata nas últimas eleições presidenciais. Mas a parte da proposta que mais arranca críticas está na perspectiva de que pode beneficiar os mais ricos. Sim, há elementos que estão direcionados à redução de pagamento de impostos dos mais ricos, como a revisão de 39% para 25% da taxa sobre rendimento pessoal obtido com distribuição de resultados (ponto onde o presidente Trump teria benefícios com a renda que obtém das suas empresas). Esse ponto pode ser melhor discutido à luz dos números recentes. Os dados mostram que o 1% das famílias mais ricas nos EUA vem pagando cada vez mais impostos. A participação dessas no total dos impostos federais passou de 16% para 38% nos últimos 30 anos, com

**Impostos pagos pelos 1% mais ricos**  
(% do total de impostos das famílias - EUA)



alguns intervalos de redução, como foi o caso no início do Governo Obama com as medidas fiscais de combate à crise do *sub-prime* (os dados disponíveis vão até 2015). Sim, o enfrentamento da crise de 2008 beneficiou a parcela de 1% das famílias mais ricas. Mas também há, na proposta apresentada por Trump, diversos outros cortes que beneficiam as classes baixas e média. Por exemplo: atualmente, a tabela do Imposto de Renda contém sete faixas, sendo a menor de 10% e a maior de 39% (citado acima). O governo pretende reduzir para três faixas, uma de isenção (0%), e outras de 12%, 25% e de 35%. Também estão previstos aumentos dos valores que podem ser deduzidos do IR pelas famílias com filhos, planejamento da previdência e saúde e uma forte redução de impostos pagos pelas empresas, caindo de 35% para 20%. Sim, isso mesmo que você leu "redução de impostos para o mundo do *business*". E a moda de repatriação de capital chegou nos EUA. A ideia é tributar os rendimentos mantidos no exterior bem como o estoque de capital. Caso isso passe, podemos ter um pequeno impacto no fluxo de capitais para países como o Brasil, com efeitos diretos sobre a Bolsa de Valores, os investimentos estrangeiros e, por consequência, sobre a taxa de câmbio. A administração Trump está atuando fortemente para aumentar a competitividade americana, incentivando investimentos internos, eliminando barreiras, reduzindo burocracia e o tamanho do Estado. Como seria bom escutar isso por aqui também.

## O que vale é a intenção

O Fundo Monetário Internacional (FMI) divulgou hoje o relatório da visita que fez em maio de 2017 ao Brasil para dar suporte à implementação da nova regra de teto do gasto público aprovada pelo congresso em dezembro de 2016. Não se tratava de uma visita regular e nem de uma iniciativa do FMI, quem solicitou a visita foi o próprio Ministro da Fazenda, Henrique Meirelles.

Desde o início do ano, as taxas de juros de longo prazo no Brasil caíram 150 pontos base, ou seja, 1,5%. Isso é muito se pensarmos que uma das grandes bandeiras da sustentabilidade do novo regime fiscal sinalizado pelo novo teto do gasto público, a reforma da previdência, ainda não foi aprovada e não temos certeza se ela o será. Não fossem os efeitos da delação de Joesley Batista no preço dos ativos financeiros, os juros estariam em queda quase sistematicamente desde o início do ano. Qual o principal motivo para isso? A sinalização do governo comprometendo-se com o aperfeiçoamento e correção de falhas na ferramenta fiscal brasileira.

Durante os anos de elevados preços das *commodities* e forte crescimento econômico, essas fragilidades permaneceram escondidas, mas a crise trouxe-os à superfície. As recomendações do FMI seguem três principais diretrizes:

- 1) aumento da flexibilidade no orçamento, reduzindo a rigidez do mesmo (a reforma da previdência é parte importante desse processo);
  - 2) fortalecer a administração fiscal e do orçamento de médio-prazo implementando ferramentas de médio-prazo (aquí estão incluídas demandas para melhorar as previsões sobre a arrecadação, que tem errado sistematicamente);
  - 3) mudanças em procedimentos para divulgação e monitoramento da nova regra.
- Embora haja inúmeras dificuldades e empecilhos à reforma da previdência, os mercados mostram-se bem comportados e satisfeitos com o comportamento do governo. A grande lição dessa situação para os próximos governantes é que a execução em si não precisa ser perfeita, é mais importante mostrar-se interessado em resolver o problema, sinalizar, conversar, comunicar. Os agentes sabem e já calculam que a execução não será perfeita. O que vale é a intenção!

Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2017	2018	2017	2018
PIB	0,68%	2,40%	0,70%	2,38%
IPCA	3,10%	4,82%	2,95%	4,06%
Meta Selic	7,25%	7,25%	7,00%	7,00%
Taxa de câmbio	3,30	3,50	3,16	3,30

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



# FIC FIA Vokin GBV Aconcágua

No mês: **+3,57%**  
No ano: **+47,81%**

## Fatos Relevantes

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

1) **TECNISA:** Anunciou que seu fundador e presidente, Meyer Joseph Nigri, deixará de exercer o principal cargo da empresa, passando a ser vice-presidente do conselho de administração. Em seu lugar ficará seu filho, Joseph Meyer Nigri, que até então ocupava o cargo de vice-presidente da companhia. Além disso, a empresa anunciou que dois de seus acionistas diminuirão suas participações acionárias no mês: a gestora Dynamo e a construtora Cyrela.

2) **PETROBRAS:** Iniciou etapa de divulgação de oportunidade para desinvestimento da participação de 90% na TAG, transportadora de gás natural nas regiões Norte e Nordeste, de 100% da ANSA, fábrica de fertilizantes no Paraná, de 100% na UFN, fábrica de fertilizantes no Mato Grosso do Sul, e de 100% em 19 concessões de campos terrestres no CE, RN e SE.

3) **FRAS-LE:** Anunciou a receita líquida de agosto de 2017, que ficou em R\$72,4MM, 5,1% maior que do mesmo mês do ano anterior.

4) **SLC AGRÍCOLA:** Anunciou dividendos no montante de R\$200MM, correspondendo a R\$2,07 por ação e que serão pagos em 10/10/2017. A empresa também anunciou um plano de recompra de ações, visando adquirir 1,1MM de ações com o objetivo de pagar o plano de opção de compra de ações de seus executivos.

5) **AES TIETÊ:** Anunciou aquisição do direito de construir o complexo solar Boa Hora de 75MW por R\$75M.

Vokin FIC FIA Vokin GBV Aconcagua - Carteira Aberta - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 29/09/2017	Participação na Carteira	Varição Mensal
<b>Posições Compradas</b>				
Celesc	619.300	R\$ 13.308.757,00	11,31%	-4,91%
Minerva	800.000	R\$ 8.960.000,00	7,61%	-3,28%
Grazziotin	330.000	R\$ 8.910.000,00	7,57%	8,00%
Tecnisa	2.400.000	R\$ 5.472.000,00	4,65%	-4,20%
Unipar PNB	293.500	R\$ 3.492.650,00	2,97%	9,27%
Unipar ON	246.400	R\$ 2.932.160,00	2,49%	15,42%
Alupar	280.000	R\$ 5.258.400,00	4,47%	0,43%
Petrobras	300.000	R\$ 4.590.000,00	3,90%	12,09%
Cosan Ltd	169.300	R\$ 4.366.247,00	3,71%	-0,35%
Schulz	552.100	R\$ 4.024.809,00	3,42%	5,19%
Fras-Le	625.600	R\$ 3.753.600,00	3,19%	20,00%
Cosan Log	400.000	R\$ 3.580.000,00	3,04%	14,26%
Dir. Cosan	971	R\$ 990,42	0,00%	NA
Alpargatas	200.000	R\$ 3.140.000,00	2,67%	13,77%
SLC Agricola	120.000	R\$ 2.964.000,00	2,52%	11,26%
Unicasa	700.000	R\$ 1.855.000,00	1,58%	23,26%
Dimed	5.500	R\$ 1.650.000,00	1,40%	4,17%
AES Tiete E	100.000	R\$ 1.426.000,00	1,21%	0,78%
Contax	51.500	R\$ 268.315,00	0,23%	-11,24%
Subtotal		R\$ 79.952.928,42	67,92%	
Total		R\$ 117.716.978,56	100,00%	
Caixa		R\$ 37.764.050,14	32,08%	



# FIC FIA VOKIN GBV ACONCÁGUA

SET/17

**vokin**  
INVESTIMENTOS

## Objetivo:

O Fundo de Investimento em cotas de Fundos de Investimento em Ações Vokin GBV Aconcágua ("FUNDO") tem como objetivo buscar retornos absolutos no longo prazo.

## Público Alvo:

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

## Política de Investimento:

Através de investimento em valor, análise fundamentalista independente e análise multidisciplinar das empresas e seus gestores, o FUNDO busca a valorização de suas cotas por meio da aplicação em cotas de fundos de investimento que possuem como principal fator de risco a variação de preços de ações admitidas à negociação no mercado à vista de bolsa de valores ou entidade do mercado de balcão organizado, observadas as limitações previstas no seu regulamento.

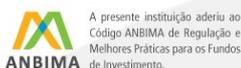
## Administração, Custódia, Distribuidor e Auditor:

A: BEM DTVM Ltda. - Cidade de Deus, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco, SP, CNPJ: 00.066.670/0001-00, Tel: + 11 3684 4522

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

D: Kin AAI Ltda. - CNPJ: 07.371.809/0001-79.

A: KPMG Auditores Independentes. - CNPJ: 57.755.217/0001-29.



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

## Rentabilidade:



## Histórico:

### Últimos 6 meses

Meses	Fundo	IBOV.
set-17	3,57	4,88
ago-17	4,94	7,46
jul-17	9,31	4,80
jun-17	1,76	0,30
mai-17	4,65	-4,12
abr-17	3,11	0,65

### Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	18,80	18,11
6 Meses	30,45	14,33
No ano	47,81	23,36
Desde o início*	-17,61	19,88
Melhor Mês	13,65	16,97
Pior Mês	-12,69	-11,86

\* Início do Fundo em 24/04/2012

## Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 117.716.978,56

Médio desde o início: R\$ 62.960.843,00

## Empresas investidas:

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



## Aspectos Operacionais:

Aplicação inicial mínima:	R\$ 10.000,00
Movimentação mínima:	R\$ 1.000,00
Taxa de Administração:	1,80% a.a.
Taxa de Performance:	20% sobre o que exceder IBOV
Classificação ANBIMA:	Ações Livre
Cota:	Fechamento
Cota de Aplicação:	D+0
Cota de Resgate:	D+14
Pagamento de Resgate:	D+15
Conta para Aplicação:	FIC FIA Vokin GBV Aconcágua
CNPJ:	13.962.947/0001-25
Banco:	Bradesco (237)
Agência:	2856-8
Conta:	645988-9

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

Contato para investimento: kin@kin-invest.com.br

## Gestor:

VKN Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 14.142.853/0001-72.

End. Av. Dr. Nilo Peçanha, 2825, sala 1301 - A, Porto Alegre, RS.

## Resultados

No mês de setembro, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Unicasa (+23,26%), Fras-Le (+20,00%), Unipar ON (+15,42%), Cosan Log. (+14,26%), Alpargatas (+13,77%), Petrobras (+12,09%), SLC Agrícola (+11,26%), Unipar PN (+9,27%), Graziotin (+8,00%), Schulz (+5,19%), Dimed (+4,17%), AES Tietê (+0,78%) e Alupar (+0,43%).

Os **piores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, Contax (-11,24%), Celesc (-4,91%), Tecnisa (-4,20%), Minerva (-3,28%) e Cosan Ltd. (-0,35%).

## Disclaimer:

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

# FIA Vokin K2 Long Biased

No mês: +3,42%  
No ano: +45,50%

## Fatos Relevantes

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

**1) UNIPAR:** A Unipar anunciou que a Estáter deixará a gestão da Companhia em 01/novembro. Como acordado entre a Estáter e a controladora da companhia, Vila Velha, caso a tentativa de cancelar o registro de companhia aberta não tivesse sucesso, a Estáter não teria direito de continuar na gestão a partir de 31/12/2017.

**2) COSAN LTD.:** A Cosan Limited, através da sua controlada indireta Raízen Energia, informou que foi concluída a aquisição das usinas da unidade produtiva Tonon. A controlada indireta Raízen Combustíveis fez proposta vinculante, no mesmo mês, para adquirir o negócio de refino, distribuição de combustíveis e lubrificantes na Argentina detido pela Shell Overseas e Dordtsche Petroleum. A Cosan Limited também informou que sua controlada Cosan continua negociando com a Shell sobre possível exercício de sua opção de venda, cujo período para exercício se encerra em 19/10/2017. A Cosan também aprovou a participação no aumento de capital da Rumo, de maneira a manter sua participação na empresa.

**3) COSAN LOG.:** Em setembro, a Rumo, controlada da Cosan Logística, anunciou um aumento de capital com emissão de duzentos e vinte milhões de ações e preço a ser fixado após a conclusão da coleta de intenções de investimento. O valor captado deve girar em torno de R\$2,2 a R\$2,6 bilhões. Como consequência, a Cosan Logística também anunciou um aumento de capital, no valor de R\$750MM, para fazer frente ao aumento de capital da Rumo e manter sua participação acionária nesta última. A empresa também comunicou que seu acordo de acionistas, que valia desde abril de 2014, foi descontinuado.

vokin INVESTIMENTOS FIA Vokin K2 Long Biased - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 29/09/2017	Participação na Carteira	Varição Mensal
<b>Posições em Ações</b>				
Celesc	150.000	R\$ 3.223.500,00	13,02%	-4,91%
Graziotin	110.000	R\$ 2.970.000,00	12,00%	8,00%
Petrobras	170.000	R\$ 2.601.000,00	10,51%	12,09%
Unipar PNB	84.800	R\$ 1.009.120,00	4,08%	9,27%
Unipar ON	75.000	R\$ 892.500,00	3,61%	15,42%
Ambev S/A	74.700	R\$ 1.571.688,00	6,35%	5,94%
Cosan Ltd	54.700	R\$ 1.410.713,00	5,70%	-0,35%
Itausa	112.000	R\$ 1.235.360,00	4,99%	8,30%
Tecnisa	500.000	R\$ 1.140.000,00	4,61%	-4,20%
Minerva	100.000	R\$ 1.120.000,00	4,53%	-3,28%
Cosan	31.000	R\$ 1.122.200,00	4,53%	-6,19%
Schulz	140.800	R\$ 1.026.432,00	4,15%	5,19%
Sanepar	70.000	R\$ 757.400,00	3,06%	3,64%
Unicasa	266.100	R\$ 705.165,00	2,85%	23,26%
Cosan Log	50.000	R\$ 447.500,00	1,81%	14,26%
Dir. Cosan Log	2.676	R\$ 2.729,52	0,01%	NA
Alupar	15.000	R\$ 281.700,00	1,14%	0,43%
Contax	42.472	R\$ 221.279,12	0,89%	-11,24%
Kroton	-80.000	R\$ (1.604.000,00)	-6,48%	11,57%
Magaz Luiza	-6.400	R\$ (474.944,00)	-1,92%	4,52%
Subtotal		R\$ 19.659.342,64	79,43%	
Total		R\$ 24.751.304,68	100,00%	
Caixa		R\$ 5.091.962,04	20,57%	



# FIA VOKIN K2 LONG BIASED

SET/17



## Objetivo:

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

## Público Alvo:

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

## Política de Investimento:

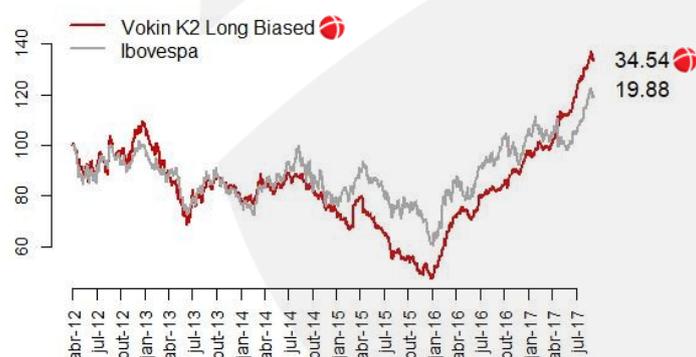
O Fundo busca valorização de suas cotas por meio de operações com ações através de processo de análise fundamentalista e por meio de operações no mercado à vista e de derivativos, podendo ser posições compradas (*long*) ou vendidas (*short*).

## Administração, Custódia, Distribuidor e Auditor:

A: BEM DTVM Ltda. - Cidade de Deus, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco, SP, CNPJ: 00.066.670/0001-00, Tel: + 11 3684 4522  
C: Banco Bradesco S.A. - CNPJ: 60.746.948/0001-12.  
D: Kin AAI Ltda. - CNPJ: 07.371.809/0001-79.  
A: KPMG Auditores Independentes. - CNPJ: 57.755.217/0001-29.



## Rentabilidade:



## Histórico:

### Últimos 6 meses

Meses	Fundo	IBOV.
set-17	3,42	4,88
ago-17	5,05	7,46
jul-17	8,59	4,80
jun-17	2,31	0,30
mai-17	8,77	-4,12
abr-17	2,97	0,65

### Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	17,99	18,11
6 Meses	35,20	14,33
No ano	45,50	23,36
Desde o início*	34,54	19,88
Melhor Mês	20,80	16,97
Pior Mês	-10,59	-11,86

\* Início do Fundo em 24/04/2012

## Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 24.751.304,68

Médio desde o início: R\$ 13.101.557,00

## Empresas investidas:

Participação maior que 5% da carteira (no mês):



## Aspectos Operacionais:

Aplicação inicial mínima:	R\$ 10.000,00
Movimentação mínima:	R\$ 1.000,00
Taxa de Administração:	1,80% a.a.
Taxa de Performance:	20% sobre o que exceder IBOV
Classificação ANBIMA:	Ações Dividendos
Cota:	Fechamento
Cota de Aplicação:	D+0
Cota de Resgate:	D+14
Pagamento de Resgate:	D+15
Conta para Aplicação:	FIA Vokin K2 Long Biased
CNPJ:	13.962.941/0001-58
Banco:	Bradesco (237)
Agência:	2856-8
Conta:	645990-0

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

Contato para investimento: kin@kin-invest.com.br

## Gestor:

VKN Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 14.142.853/0001-72.

End. Av. Dr. Nilo Peçanha, 2825, sala 1301 - A, Porto Alegre, RS.

## Principais Resultados

No mês de setembro, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Unicasa (+23,26%), Unipar ON (+15,42%), Cosan Log. (+14,26%), Petrobras (+12,09%), Unipar PN (+9,27%), Itausa (+8,30%), Graziotin (+8,00%), Ambev (+5,94%), Schulz (+5,19%), Sanepar (+3,64%) e Alupar (+0,43%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Contax (-11,24%), Cosan (-6,19%), Celesc (-4,91%), Tecnisa (-4,20%), Minerva (-3,28%) e Cosan Ltd. (-0,35%).

## Disclaimer:

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

## FIC FIM Vokin Everest

No mês: +1,88%  
No ano: +12,12%



### Comentários do Gestor

Setembro foi o mês do Ibovespa. Após a forte alta do mês de agosto, o fluxo de investidores continuou migrando para ações, levando o índice a subir mais 4,8% no mês.

Em nossa visão, isso é uma continuidade do movimento que antecipamos em julho, mês que aumentamos a exposição do Everest em fundos de ações para 9% da carteira.

A queda da taxa de juros (Selic), somada com a melhora da atividade econômica e boas perspectivas para 2018, tem gerado uma grande migração de portfólio pelos investidores, pois a alocação em ações no Brasil ainda é muito pequena tanto em pessoas físicas como nos fundos de pensão. Acreditamos que esse movimento está apenas começando e, dependendo do próximo presidente, pode durar mais 5 anos.

No entanto, não podemos esquecer dos riscos tanto no lado externo (aumento de juros nos EUA e crédito na China), assim como a indefinição das eleições de 2018 no Brasil.

A única mudança no mês de setembro foi o aumento da posição em fundo DI referente ao crédito do resgate

integral no fundo Vantor Hedge (fundo macro que decidimos resgatar em julho).

Dessa forma, a carteira hoje tem como principal fator de risco o mercado de ações, com 10% do patrimônio investido nesses fundos. Além disso, estamos com 36% em fundos macro e 13% em ativos indexados a inflação (NTN-B).

O Everest encerrou o mês com +1,87% (CDI +0,64%) e, no ano, acumula um resultado de +12,12% (CDI 8,04%). Nos últimos 12 meses, o resultado foi de +15,87% (CDI +11,55%).

Os destaques foram, novamente, os fundos Aconcágua (+3,5%) e Apex (+4,8%), além do nosso principal fundo macro, o SPX Raptor, que rendeu +4,22% (+21,7% no ano). O único destaque negativo foi, novamente, o fundo Verde devido à visão mais cautelosa com a situação fiscal brasileira, impedindo o gestor de assumir maiores riscos no Brasil.

Não estamos enxergando muitas mudanças na carteira para outubro, pois continuamos firme no cenário de redução de juros no Brasil e migração de recursos para a bolsa de valores.

Um ótimo mês para todos e obrigado pela confiança.



# VOKIN EVEREST FIC MULTIMERCADO

SET/17

**vokin**  
INVESTIMENTOS

## Objetivo:

O FUNDO tem por objetivo proporcionar aos seus cotistas, rendimentos superiores e/ou similares aos das taxas de juros praticadas no mercado interfinanceiro, por meio da aplicação dos recursos de sua carteira de investimento em cotas de fundos de investimento que apliquem recursos em ATIVOS FINANCEIROS com a diversificação em vários mercados.

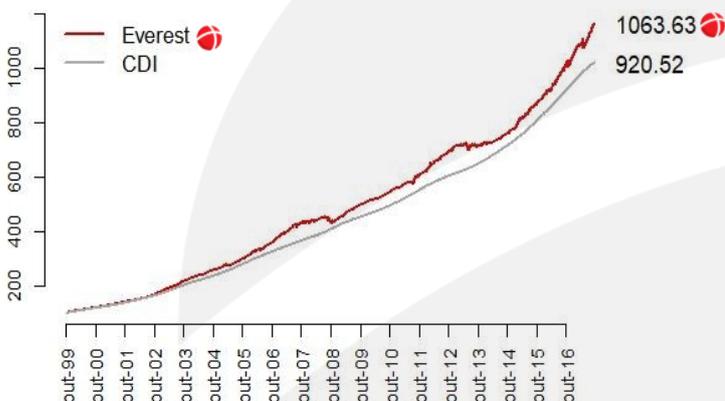
## Público Alvo:

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

## Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 386.817.818,35

## Rentabilidade:



## Histórico:

### Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
set-17	1,88	0,64
ago-17	1,43	0,80
jul-17	2,43	0,80
jun-17	1,11	0,81
mai-17	-0,29	0,93
abr-17	0,44	0,79

### Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	5,85	2,26	258,70
6 Meses	7,18	4,87	147,52
No ano	12,12	8,05	150,63
Desde o início*	1063,63	920,52	115,55
Melhor Mês	3,19	2,08	153,79
Pior Mês	-2,40	0,48	-498,25

\* Início do Fundo em 14/10/1999

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

## Estratégia e alocação:

Estratégia	Ativos	Descrição
Inflação + Pré	4	Fundos e Títulos Públicos
Multimercado Macro	13	Fundos
Multimercado Long Biased/ Long Short	4	Fundos
Ações	2	Fundos
FIDC	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.
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:

Banco Santander S.A.



## Auditor:

KPMG Auditores Independentes.

## Disclaimer:

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



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