

COMENTÁRIO DO GESTOR

Prezado cotista,

Em junho, dados do mercado de trabalho americano surpreenderam negativamente, representando a menor criação de empregos (medida pelo Change in Nonfarm Payrolls) desde 2010. Em conjunto com os possíveis desdobramentos do “Brexit”, este indicador fez com que o FED optasse mais uma vez por postergar um novo aumento na taxa básica de juros. Ainda assim, a maioria dos membros do comitê apostam em uma taxa de juros entre 0,75% e 1% ao final de 2016, o que sinaliza um ou mais aumentos ainda este ano. Enquanto isso, a senadora Hillary Clinton foi confirmada como candidata representante do partido democrata nas eleições presidenciais. Ela irá concorrer contra o republicano Donald Trump.

Na Zona do Euro, o resultado do plebiscito realizado no Reino Unido, no qual sua saída da União Europeia foi preferida em relação a sua permanência, acarretou grandes incertezas para o futuro da economia e da política global. Enquanto os ativos internacionais responderam negativamente a este evento, no Brasil os fatores domésticos prevaleceram e tanto a moeda quanto a bolsa tiveram comportamento de melhora, apreciando 10,7% e 6,3%, respectivamente.

No Brasil, a votação final do processo de *impeachment* foi confirmada para agosto. Em paralelo a este movimento, o governo interino tem se mostrado dedicado em sua gestão e obteve êxito na aprovação de algumas medidas importantes no Congresso. Em contrapartida, as investigações e delações decorrentes da Operação Lava Jato continuam assombrando o governo, acarretando denúncias e possíveis afastamentos de novos ministros. No que tange à questão econômica, a inflação deu sinal de que começará a ceder, tendo o IPCA-15 acumulado em 12 meses mostrado um resultado de 8,98%, frente a 9,62% no mês anterior. A despeito disso, o novo presidente do Banco Central, Ilan Goldfajn, deixou claro em sua primeira publicação, o Relatório Trimestral de Inflação, que não há espaço para diminuição dos juros no curto prazo. No sentido contrário, o desemprego apresentou seu 18º aumento consecutivo. Por fim, o estabelecimento de um teto para os gastos públicos, limitando-os à inflação do ano anterior, poderá contribuir para o trabalho de redução do *déficit* fiscal.

ESTRATÉGIAS QUANTITATIVAS

Kadima FIC FIM é um fundo multimercado multiestatégia, sendo o mais antigo gerido pela Kadima. Seu fundo Master tem como característica predominante possuir um portfólio diversificado de modelos matemáticos operando em um variado universo de ativos financeiros. Em junho, o Kadima FIC FIM apresentou **retorno mensal de +1,24%**. **Desde o início** (11/05/2007), o Kadima FIC FIM acumula resultado de **+218,42%**, equivalente a **142% do CDI** deste período.

Neste mês, os modelos seguidores de tendência de curto prazo contribuíram positivamente para o resultado do fundo, principalmente quando aplicados ao mercado de câmbio. A contribuição proveniente desses sistemas, quando operando os juros, foi negativa, enquanto as operações no índice Bovespa não tiveram relevância.

Tanto os sistemas que operam no mercado internacional, quanto aqueles que operam ações à vista no Brasil apresentaram contribuição ligeiramente negativa para o resultado do fundo.

O **Kadima High Vol FIM** é um fundo de gestão predominantemente sistemática, podendo também se valer de operações discricionárias, quando pertinente. Seu portfólio é composto majoritariamente por parte de modelos também presentes no fundo Kadima Master FIM, porém com uma maior alavancagem. Em junho, o Kadima High Vol FIM apresentou **retorno mensal de +3,09%**. **Desde o início** (23/03/2012), o Kadima High Vol FIM acumula resultado de **+141,65%**, equivalente a **265% do CDI** deste período.



PREVIDÊNCIA

O **Icatu SEG Kadima CP FIM Previdência** é um fundo de previdência multimercado que se destina a acolher recursos referentes aos planos PGBL e VGBL oriundos da Icatu Seguros, tendo como objetivo superar o CDI no longo prazo. Para tal, vale-se de uma gestão ativa quantitativa, com um portfólio diversificado de modelos matemático-estatísticos semelhante ao do Kadima Master FIM, porém, com algumas restrições e adaptações a fim de se respeitar o enquadramento exigido pela legislação vigente. Este fundo também pode realizar, de maneira oportunista, alocações e operações discricionárias em adição à gestão sistemática. Em junho, o Kadima Icatu SEG Kadima CP FIM Previdência apresentou **retorno mensal de +1,04%**. **Desde o início** (24/07/2013), o Kadima Icatu SEG Kadima CP FIM Previdência acumula resultado de **+48,30%**, equivalente a **123% do CDI** deste período.



MACRO DISCRICIONÁRIO

Kadima Total FIC FIM é um fundo multimercado com abordagem discricionária, tendo como base a pesquisa macroeconômica junto aos diversos mercados existentes no Brasil e, subsidiariamente, no exterior, com foco especial em ativos líquidos. O fundo pode utilizar, ainda, modelos matemático-estatísticos desenvolvidos pela gestora visando a uma melhor diversificação e performance do fundo. Em junho, o Kadima Total FIC FIM apresentou **retorno mensal de +0,95%**. **Desde o início** (18/12/2012), o Kadima Total FIC FIM acumula resultado de **+49,02%**, equivalente a **109% do CDI** deste período.



AÇÕES

O **Kadima Long Only FIC FIA** é um fundo de ações cujo fundo Master tem como característica principal ser um conjunto de estratégias quantitativas que atuam precipuamente no mercado de ações, levando-se em consideração o objetivo de gerar uma exposição comprada. Além disso, não são permitidos *daytrades*, posições de venda a descoberto, nem aplicação em ativos financeiros negociados no exterior. Em junho, o Kadima Long Only FIC FIA apresentou **retorno mensal de +4.24%**, enquanto o Ibovespa rendeu **+6.30%**. **Desde o início** (17/12/2010), o Kadima Long Only FIC FIA apresentou retorno acumulado de **-10.75%**, frente a **-24.21%** do Ibovespa para o mesmo período.



Agradecemos mais uma vez a confiança em nosso trabalho e esperamos poder continuar agregando valor a seus investimentos.

Fundos	Rentabilidade Mensal*						Rentabilidade Acumulada				PL (R\$)	Volat
	jun-16	mai-16	abr-16	mar-16	fev-16	jan-16	2016	12m	24m	Início	Atual	12m
Kadima FC FM	1.24%	-0.17%	1.89%	5.03%	0.23%	1.91%	10.48%	20.63%	36.31%	218.42%	13,059,492	5.1% a.a.
%CDI	107%	-	179%	433%	23%	181%	156%	146%	132%	142%		
Kadima II FC FM	1.25%	-0.16%	1.90%	5.06%	0.23%	1.93%	10.56%	20.78%	36.51%	169.34%	87,289,308	5.0% a.a.
%CDI	108%	-	180%	436%	23%	183%	157%	148%	132%	131%		
Kadima Total FC FM	0.95%	-1.69%	1.25%	2.18%	0.98%	3.18%	6.98%	13.57%	26.78%	49.02%	24,461,886	3.6% a.a.
%CDI	82%	-	119%	188%	97%	301%	104%	96%	97%	109%		
Kadima High Vol FM	3.09%	-1.32%	3.59%	12.28%	-1.34%	2.93%	20.16%	29.09%	46.99%	141.65%	54,455,740	10.5% a.a.
%CDI	267%	-	340%	1058%	-	278%	300%	206%	171%	265%		
Icatu Kadima FM CP Prev	1.04%	-0.52%	3.29%	6.68%	0.80%	2.44%	14.37%	20.29%	35.08%	48.30%	12,145,729	5.3% a.a.
%CDI	89%	-	312%	575%	80%	232%	214%	144%	127%	123%		
Kadima Long Only FC FIA	4.24%	-2.37%	4.03%	9.73%	3.87%	-3.04%	16.99%	-2.92%	-11.29%	-10.75%	8,835,293	20.2% a.a.
Ibovespa	6.30%	-10.09%	7.70%	16.96%	5.92%	-6.80%	18.86%	-2.93%	-3.09%	-24.20%		

* O histórico completo de rentabilidades mensais de todos os fundos geridos pela Kadima podem ser consultados em nosso site.

Kadima FC FM: Início do Fundo: 11/05/2007. FL Médio em 12 meses: R\$ 12,382,161. Taxa de administração: 2%/a.a. (máx. de 2.5%/a.a.). Taxa de Performance: 20% do que exceder o CDI. Público Alvo: Investidor em Geral. Cota de Aplicação: D+0. Cota de Resgate: D+0. Liquidação de Resgates: D+1. Até o dia 6dez-2013 a taxa de performance era de 25%.

Kadima II FC FM: Início do Fundo: 30/04/2008. FL Médio em 12 meses: R\$ 61,551,441. Taxa de administração: 2%/a.a. (máx. de 2.5%/a.a.). Taxa de Performance: 20% do que exceder o CDI. Público Alvo: Investidor em Geral. Cota de Aplicação: D+0. Cota de Resgate sem Taxa de Saída: D+10. Cota de Resgate com Taxa de Saída: D+3. Liquidação de Resgates: D+1 da Cotização. Até o dia 6dez-2013 a taxa de performance era de 25%.

Kadima Total FC FM: Início do Fundo: 18/12/2012. FL Médio desde o início: R\$ 40,098,916. Taxa de administração: 2%/a.a. (máx. de 2.5%/a.a.). Taxa de Performance: 20% do que exceder o CDI. Público Alvo: Investidor em Geral. Cota de Aplicação: D+0. Cota de Resgate sem Taxa de Saída: D+10. Cota de Resgate com Taxa de Saída: D+3. Liquidação de Resgates: D+1 da Cotização.

Kadima High Vol FC FM: Início do Fundo: 23/03/2012. FL Médio desde o início: R\$ 21,053,474. Taxa de administração: 2%/a.a. (máx. de 2.5%/a.a.). Taxa de Performance: 20% do que exceder o CDI. Público Alvo: Investidores qualificados. Cota de Aplicação: D+0. Cota de Resgate sem Taxa de Saída: D+10. Cota de Resgate com Taxa de Saída: D+3. Liquidação de Resgates: D+1 da Cotização. Até o dia 26mar-2013 a taxa de adm. era de 0.75% e não havia taxa de performance.

Icatu SEG Kadima FM CP Previdência: Início do Fundo: 24/07/2013. FL Médio desde o início: R\$ 11,099,746. Taxa de administração: 2%/a.a. (máx. de 2.5%/a.a.). Público Alvo: Aplicações de recursos através de Planos FGBL e VGBL instituídos pela ICATU SEGUROSSA.

Kadima Long Only FC FIA: Início do Fundo: 17/12/2010. FL Médio em 12 meses: R\$ 8,308,294. Taxa de administração: 2%/a.a. (máx. de 2.5%/a.a.). Taxa de Performance: 20% do que exceder o IBOVESPA. Público Alvo: Investidor em Geral. Cota de Aplicação: D+0. Cota de Resgate: D+1. Liquidação de Resgates: D+3 da cotização.

Carta Mensal é uma publicação cujo propósito é divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Kadima Asset Management. A Kadima Asset Management não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo, não devem ser consideradas uma oferta para aquisição de cotas de fundos de investimento e não constitui prospecto previsto na instrução CVM 555 ou no Código de Auto-Regulação da ANBIMA. Fundos de Investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e de eventual taxa de saída. Para avaliação de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir. Os termos "Master" e "Feeder" são comumente utilizados no meio financeiro para designar veículos de investimento que fazem parte de uma estrutura na qual vários fundos de cotas possam compartilhar de uma mesma estratégia. Os fundos de cotas são chamados "Feeders", pois aplicam recursos financeiros no fundo receptor, este chamado fundo "Master", no qual a estratégia é implementada. Administrador/ Distribuidor: BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A., CNPJ: 02.201.501/0001-61, situada à Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar, Rio de Janeiro, RJ, CEP 20030-905. Telefone: (21) 3219-2998 Fax (21) 3974-4501 www.bnymellon.com.br/sf - SAC: sac@bnymellon.com.br ou (21) 3974-4600, (11) 3050-8010, 0800 725 3219 - Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br ou 0800 7253219.