

**Carta
Mensal**

DEZ/16
Nº143

vokin
INVESTIMENTOS



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

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

Resultados dos Fundos

Prezados Coinvestidores,

O FIC de FIA Vokin **GBV Aconcágua** teve resultado de **+1,85%** em dezembro/16, contra um Ibovespa de -2,71% e um SMLL (Índice de empresas *Small Caps*) de -0,54%. O Fundo Vokin GBV Aconcágua fechou o ano com resultado de **+59,48%**, contra um Ibovespa de +38,93% e um SMLL de +31,75%.

O **Fundo de Ações Vokin K2 Dividendos** teve resultado de **+2,66%** em dezembro/16, contra um Ibovespa de -2,71% e um

SMLL de -0,54%. O Fundo Vokin K2 Dividendos fechou o ano com resultado de **+72,21%**, contra um Ibovespa de +38,93% e um SMLL de +31,75%.

O **Fundo Multimercado Vokin Everest** teve resultado de **+1,73%** no mês de dezembro/16, contra um CDI de +1,12%. O Fundo Vokin Everest fechou o ano com resultado de **+16,13%**, contra um CDI de +14,00%.

O **Fundo Previdenciário Vokin Montblanc** teve resultado de **+1,85%** no mês de dezembro/16, contra um CDI de +1,12%. O Fundo Vokin Montblanc fechou o ano com resultado de **+13,51%**, contra um CDI de +14,00%.

O **Fundo Referenciado DI Vokin Aspen Quantitas** teve resultado de **+0,99%** no mês de dezembro/16, contra um CDI de +1,12%. O Fundo Vokin Aspen fechou o ano com resultado de **+13,69%**, contra um CDI de +14,00%.

Comentário do Gestor

“O Brasil precisa superar um traço de caráter irresponsável que, no passado, às vezes levou o país a parecer ingovernável!”

Fernando Henrique Cardoso, ex-presidente da República.

Prezados Coinvestidores,

2016 foi um ano difícil para os brasileiros. Iniciamos 2016 com um governo sem forças, com contas públicas em desordem, com a operação Lava-Jato avançando e os movimentos sociais nas ruas que culminaram com o Impeachment de Dilma Rousseff.

Houve troca de governo, mudança de rumo pelo presidente Michel Temer, tentativa de equilíbrio e volta à normalidade, mas terminamos 2016 ainda em recessão econômica. O PIB brasileiro que havia encolhido 3,8% em 2015, encolheu novamente mais de 3% em 2016.

Com a recessão, as contas públicas pioraram, há falta de recursos para pagar funcionários no RJ e RS, e outros estados e municípios começam a encontrar problemas. Novos prefeitos que foram eleitos estão vindo com a proposta de renovar a política, de governar com economia, privatizar ou reduzir funcionários. Se há algo de bom nas necessidades é que elas trazem virtudes!

Uma boa notícia é que a inflação está em forte queda. Após ter batido acima de 10% em período de 12 me-

ses, a inflação acumulada de 2016 deve terminar abaixo dos 6,5%.

A queda da inflação deverá acelerar o corte da taxa básica de juros que, hoje, está em 13,75%. Acreditamos que a taxa de juros deva terminar 2017 em torno de 10,5%. Esta queda deve incentivar investimentos e a retomada da economia.

O desemprego - lado mais perverso da crise - segue crescendo e atingiu 11,9%. Hoje são 12,1 milhões de pessoas desocupadas no Brasil. Eram pouco mais de 6 milhões no final de 2014 e 9 milhões no final de 2015. Somente em 2016, o desemprego atingiu mais 3 milhões de brasileiros, para uma população ocupada de 90,2 milhões de pessoas.

Além de todos os problemas econômicos, ainda temos instabilidade política advinda da delação da Odebrecht que pretende trazer à tona tudo o que a empreiteira fazia às escondidas com o governo.

O Brasil, como dizia o poeta e compositor Tom Jobim, não é para principiantes.

Gerir recurso aqui é muito bom, pelos juros altos que temos, mas tam-

bém é desafiador, tendo em vista os desafios de buscar rentabilidades acima do CDI, correndo riscos muito calculados.

No ano de 2016 reforçamos bem a nossa equipe da Vokin e tivemos ótimos resultados. “Negócios são pessoas” e, no nosso negócio de gerir recursos, pessoas boas, trabalhadoras e competentes são fundamentais. Temos muita confiança no grupo que estamos formando.

Entramos em 2017 confiando em nosso trabalho em equipe e em nosso processo de tomadas de decisões, que tem sido aprimorado.

Sabemos que enfrentaremos desafios e tempestades no mercado financeiro mundial e local, mas temos a tranquilidade de que uma boa e diversificada alocação, com bons controles, é a melhor forma de proteger capital.

Por fim, lembramos que a saúde é o melhor ativo que todos temos. Que em 2017 todos possamos ter boa saúde, paz de espírito e inteligência em investimentos. Desejamos um ótimo 2017 a todos!

Obrigado pela confiança!



Economia

Seria o fim do ciclo inflacionário?

Ainda escreveremos muito sobre os fatores que trouxeram o Brasil até sua maior recessão da história. Um estrago tão grande só seria possível com uma combinação de diversos erros de política econômica que vão desde o descaso com as contas públicas em todas as esferas de Governo, até a política monetária frouxa, com o Banco Central deixando de lado o combate à inflação, e passando pelos vários equívocos de cunho microeconômico, como as interferências na formação de preços dos combustíveis e energia. Tudo isso combinado com o contínuo incentivo ao aumento da demanda iria resultar, inevitavelmente, em aumento de preços. O que, de fato, ocorreu e se constituiu no elemento que instaurou a crise para aqueles que tinham dificuldade de enxergar sua presença. Finalmente, o IPCA conseguiu parar de flertar com o intervalo superior da banda do sistema de metas de inflação (6,5%) e rapidamente atingiu os dois dígitos, ainda no final de 2015. É interessante ver como o brasileiro desenvolveu uma certa intolerância à inflação, e o recente des- controle de preços custou caro para o Governo e muito mais caro ainda para a população entre 2014-2016, em especial para os mais pobres. O preço dos alimentos foi superior à média geral e alguns itens importantes para a mesa

das famílias tiveram variação significativa, como foi o caso do feijão, que chegou a acumular 166% e do arroz com 25%. Agora, parece que estamos diante de outra situação, com uma inflação apontando claramente para baixo, provavelmente menor que a banda superior em 2016 se considerarmos o resultado do IPCA-15 de dezembro (o resultado do IPCA sairá no dia 11 de janeiro). Além disso, é certo que a inflação irá convergir para perto dos 4,5% em 2017. O lado positivo desse movimento é que os juros já começaram a cair e assim devem seguir duran-

te os próximos meses. Porém, as notícias boas se encerram aqui. Não é possível afirmar que após esse ciclo de queda dos preços vamos experimentar um novo ciclo de expansão da produção e consumo. E o motivo é simples. A queda recente da inflação foi muito mais fruto de uma forte retração do consumo das famílias e dos investimentos do que propriamente um corte no que foi mais nefasto para seu surgimento há 3 anos: o aumento dos gastos públicos. Ou seja, ela só foi possível com o aumento do desemprego e não porque o Governo reduziu seus gastos. Além disso, o enfrentamento do déficit fiscal proposto à frente para prefeituras e Estados nos deixa preocupados, com vários deles desejando aumento de impostos e relutantes em cortar gastos desnecessários em órgãos públicos inoperantes ou empresas estatais deficitárias. Dada a situação precária nessa esfera, não estamos falando em investimentos e, sim, na tentativa de apenas pagar a folha salarial. Com a continuidade da retração econômica prevista para o ano e aumento de impostos somado a novas rodadas de demissões devem gerar mais desemprego,

menor nível de consumo e maior pressão nos gastos públicos, em especial na parte que diz respeito ao seguro desemprego. Não tenho dúvidas que a inflação irá seguir para baixo, configurando o fim desse ciclo inflacionário.

Mas, e depois? A dúvida maior é: que Brasil emerge da crise? Tudo o que não fizemos de reforma estrutural nos últimos 13 anos bate à nossa porta ao mesmo tempo e nossa representatividade em Brasília deixa a desejar. Há muito trabalho a ser feito para estabilizar a gestão de política econômica no nosso país e algumas coisas são simples, como a independência do Banco Central e permitir maior abertura da economia com redução de impostos de importação. Enfim, melhor aproveitar para comemorar o fim desse ciclo inflacionário.

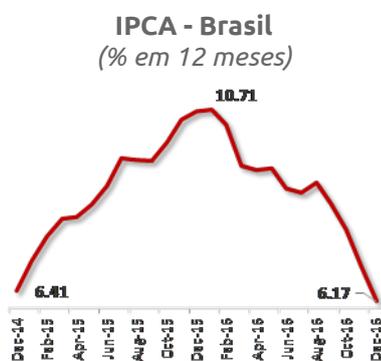
Até quando?

A taxa de desocupação no território nacional chegou a 11,9% em novembro e o processo de distensão no mercado de trabalho brasileiro deve continuar até, pelo menos, metade do ano de 2017. Mal lembramos que esse mesmo mercado estava carente de mão de obra até para tarefas simples e que essa mesma taxa era de 6,5% em dezembro de 2015 e chegou a impressionantes 6,2% em 2013. Evidentemente, estávamos em níveis muito abaixo do desemprego estrutural da nossa economia. Bem nos avisava um analista (que algum tempo depois veio a ser um dos diretores do Banco Central): "o mercado de trabalho brasileiro tem 'pernas de anão'!".

O processo de distensão ora em curso foi, ao longo de 2015 e 2016, rápido e abrupto, atingindo trabalhadores do setor privado que tinham carteira assinada principalmente. O estado do mercado hoje é tal que trabalhadores desocupados encontram dificuldade para conseguir alguma ocupação e trabalhadores com carteira assinada têm dificuldade para manter seu emprego.

O mercado financeiro é o primeiro a sentir as dores de uma recessão e o primeiro a reagir aos sinais de recuperação econômica; o mercado de trabalho, por outro lado, é o último a sentir os efeitos da crise e também o último a sair dela. Por isso, a recuperação e recuo da taxa de desocupação acontece apenas depois de os jornais anunciarem que o PIB voltou a crescer. O problema é que essa notícia de retomada do crescimento vem se adiando (e não será uma total surpresa se não crescermos em 2017). A expectativa dos analistas para o crescimento de 2017 está cedendo desde outubro de 2016, passando de uma média de 1,2% para 0,58% hoje.

Enfim, o processo de distensão do mercado de trabalho e aumento do desemprego deve continuar até, pelo menos, a metade desse novo ano, mas se desenvolverá em ritmo menor do que o de 2016. No entanto, esse cenário pode se estender enquanto não houver crescimento. Assim, continuamos com o quadro de altos níveis de desemprego e as tensões sociais dele decorrentes. Péssimo para um governo com baixa popularidade, legitimidade questionada e que deseja fazer reformas profundas numa economia em crise.



Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2016	2017	2016	2017
PIB	-3,20%	0,80%	-3,49%	0,50%
IPCA	6,80%	5,00%	6,38%	4,87%
Meta Selic	13,75%	10,50%	13,75%	10,25%
Taxa de câmbio	3,4	3,5	3,37	3,48

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



FIC FIA Vokin GBV Aconcágua

No mês: +1,85%
No ano: +59,48%

Fatos Relevantes

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

1) **CELESC:** A Celesc divulgou um orçamento de R\$371M para 2017, sendo R\$325M (1,5x Depreciação) para Distribuição, R\$ 38M para Geração e R\$ 8M para Controladora. A Companhia distribuiu R\$18,6M (R\$0,50/ação) de dividendos em 29/dez.

2) **MAGNESITA:** A empresa concluiu a venda do seu negócio de talco para a IMI Fabi Talc Company, por US\$ 55 milhões.

3) **GRAZZIOTIN:** Em dezembro, a empresa anunciou juros sobre capital próprio no valor de R\$1,17 por ação a ser pago no dia 30/04/2017.

4) **UNIPAR:** O CADE aprovou a compra de 70,59% da Solvay Argentina, produtora de PVC e soda cáustica, pela Unipar. A aquisição foi anunciada em maio de 2016.

5) **FRAS-LE:** Em dezembro, a Fras-le anunciou pagamento de dividendos no valor de R\$0,031 por ação. Além disso, informou que a receita líquida de novembro caiu 18,6% em relação ao mesmo período do ano anterior. A Fras-le também celebrou neste mês uma *joint venture* com a Federal Mogul, fabricante de pastilhas para veículos leves, com o objetivo de adquirir 80,1% das cotas do capital social da companhia posteriormente. Neste primeiro momento, não houve desembolso de capital.

6) **QUEIROZ GALVÃO:** A empresa assumiu a participação de 35% do sócio Premier Oil no bloco FZA-M-90, passando a deter 100% do bloco. A Companhia receberá US\$9,2M pela compra, valor que a Premier havia comprometido no programa exploratório mínimo.

vokin FIA Vokin Aconcágua Master LO - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 30/12/2016	Participação na Carteira	Varição Mensal
Posições Compradas				
Celesc	593.800	R\$ 9.435.482,00	13,66%	10,27%
Cosan Log	1.787.530	R\$ 8.919.774,70	12,91%	1,01%
Magnesita SA	265.000	R\$ 6.293.750,00	9,11%	3,22%
P.Acucar-Cbd	110.000	R\$ 6.022.500,00	8,72%	0,27%
Grazziotin	330.000	R\$ 5.461.500,00	7,91%	-0,12%
Unipar ON	320.000	R\$ 2.400.000,00	3,47%	7,30%
Unipar PNB	300.000	R\$ 2.055.000,00	2,97%	0,88%
Fibria	110.000	R\$ 3.507.900,00	5,08%	2,84%
SLC Agricola	240.000	R\$ 3.472.800,00	5,03%	-1,03%
Fras-Le	800.000	R\$ 3.456.000,00	5,00%	7,50%
B2W Digital	200.000	R\$ 2.040.000,00	2,95%	-9,97%
Schulz	446.000	R\$ 1.886.580,00	2,73%	-6,42%
Qgep Part	280.000	R\$ 1.492.400,00	2,16%	-3,44%
Contax	51.500	R\$ 484.100,00	0,70%	7,31%
Dimed	900	R\$ 210.600,00	0,30%	2,78%
Subtotal		R\$ 57.138.386,70	82,72%	
Total		R\$ 69.078.181,45	100,00%	
Caixa		R\$ 11.544.334,51	16,71%	
Outros		R\$ 395.460,24	0,57%	

7) **DIMED:** A Panvel anunciou o pagamento de juros sobre capital próprio no montante de R\$ 10 milhões, que somados aos R\$ 6,5 milhões já pagos em 2016, totalizarão um valor de R\$ 2,39 por ação preferencial.



FIC FIA VOKIN GBV ACONCÁGUA

DEZ/16

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 do Artigo 109 da Instrução CVM no 409/04 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.

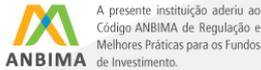
Administração, Custódia, Distribuidor e Auditor:

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.
dez-16	1,85	-2,71
nov-16	1,16	-4,65
out-16	6,61	11,23
set-16	0,04	0,80
ago-16	4,25	1,03
jul-16	12,37	11,22

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	9,84	3,19
6 Meses	28,73	16,89
No ano	59,48	38,93
Desde o início*	-44,26	-2,81
Melhor Mês	13,65	16,97
Pior Mês	-12,69	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 69.078.181,45

Médio desde o início: R\$ 58.038.297,00

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+1
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@vokin.com.br

Gestor:

VKN Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 14.142.853/0001-72.

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

Resultados

No mês de dezembro, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Celesc (+10,27%), Fras-Le (+7,50%), Contax (+7,31%), Unipar ON (+7,30%), Magnesita (+3,22%), Fibria (+2,84%), Dimed (+2,78%), Cosan Log. (1,01%), Unipar PN (+0,88%) e Pão de Açúcar (+0,27%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de B2W Digital (-9,97%), Schulz (-6,42%), Queiroz Galvão (-3,44%), SLC Agrícola (-1,03%) e Graziotin (-0,12%).

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 Dividendos

No mês: +2,66%
No ano: +72,21%

Fatos Relevantes

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

1) **UNIPAR:** O CADE aprovou a compra de 70,59% da Solvay Argentina, produtora de PVC e soda cáustica, pela Unipar. A aquisição foi anunciada em maio de 2016.

2) **CELESC:** A Celesc divulgou um orçamento de R\$371M para 2017, sendo R\$325M (1,5x Depreciação) para Distribuição, R\$ 38M para Geração e R\$ 8M para Controladora. A Companhia distribuiu R\$18,6M (R\$0,50/ação) de dividendos em 29/dez.

3) **GRAZZIOTIN:** Em dezembro, a empresa anunciou juros sobre capital próprio no valor de R\$1,17 por ação a ser pago no dia 30/04/2017.

vokin INVESTIMENTOS FIA Vokin K2 Dividendos - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 30/12/2016	Participação na Carteira	Variação Mensal
Posições Compradas				
Unipar PNB	400.000	R\$ 2.740.000,00	16,18%	0,88%
Unipar ON	84.800	R\$ 636.000,00	3,75%	7,30%
Celesc	164.000	R\$ 2.605.960,00	15,38%	10,27%
Grazziotin	110.000	R\$ 1.820.500,00	10,75%	-0,12%
Magnesita SA	65.000	R\$ 1.543.750,00	9,11%	3,22%
Fibria	40.000	R\$ 1.275.600,00	7,53%	2,84%
Itausa	120.000	R\$ 993.600,00	5,87%	-0,23%
Ishares Bova Ci	15.000	R\$ 873.600,00	5,16%	-2,93%
Schulz	200.000	R\$ 846.000,00	4,99%	-6,42%
Bradesco	28.500	R\$ 826.500,00	4,88%	-1,43%
Contax	30.000	R\$ 282.000,00	1,66%	7,31%
Subtotal		R\$ 14.443.510,00	85,27%	
Total		R\$ 16.939.408,85	100,00%	



FIA VOKIN K2 DIVIDENDOS

DEZ/16



Objetivo:

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

Público Alvo:

O FUNDO destina-se a receber aplicações de investidores qualificados, nos termos do Artigo 109 da Instrução CVM no 409/04 e alterações posteriores.

Política de Investimento:

Através de investimento em valor, análise fundamentalista independente e análise multidisciplinar das empresas e seus gestores, o FUNDO aplica em ações que possuam grande potencial de valorização no longo prazo.

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.
dez-16	2,66	-2,71
nov-16	4,84	-4,65
out-16	4,45	11,23
set-16	-0,24	0,80
ago-16	3,69	1,03
jul-16	7,59	11,22

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	12,43	3,19
6 Meses	25,13	16,89
No ano	72,21	38,93
Desde o início*	-7,53	-2,81
Melhor Mês	20,80	16,97
Pior Mês	-10,59	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 16.939.408,85

Médio desde o início: R\$ 11.937.026,00

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: 1,90% a.a.
Classificação ANBIMA: Ações Dividendos
Cota: Fechamento
Cota de Aplicação: D+1
Cota de Resgate: D+4
Pagamento de Resgate: D+5
Conta para Aplicação: FIA Vokin K2 Dividendos
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@vokin.com.br

Gestor:

VKN Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 14.142.853/0001-72.

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

Website: www.vokin.com.br

Principais Resultados

No mês de dezembro, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Celesc (+10,27%), Contax (+7,31%), Unipar ON (+7,30%), Magnesita (+3,22%), Fibria (+2,84%) e Unipar PN (+0,88%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Schulz (-6,42%), Ibov (-2,93%), Bradesco (-1,43%), Itausa (-0,23%) e Graziotin (-0,12%).

Conforme IN RFB N° 1585, de 31/08/2015, os Fundos de Investimentos em Ações que destinarem diretamente aos cotistas as quantias que lhes forem atribuídas a título de dividendos, juros sobre capital próprio ou outros rendimentos advindos dos ativos financeiros que integrem a carteira dos Fundos devem reter e recolher o imposto. Face a nova instrução normativa, foi convocada assembleia geral para 21/12/2015 afim de deliberar sobre a mudança de regulamento do FIA Vokin K2 Dividendos prevendo, a partir da referida data, a não distribuição de quaisquer rendimentos aos cotistas. Portanto, desde 21/12, todos os rendimentos recebidos são incorporados ao Fundo, refletindo diretamente no valor da cota.

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 Vokin Everest

No mês: +1,73%
No ano: +16,13%



Fatos Relevantes

Após o fraco desempenho do mês de Novembro, o fundo Vokin Everest rendeu +1,73% em Dezembro (CDI de 1,12%), fechando 2016 com +16,13% (CDI de 14,00%). Esse desempenho foi resultado das posições em pré-fixados e títulos indexados a inflação, com a expectativa de aceleração no corte de juros pelo Banco Central em Janeiro de 2017.

Após uma sequência de IPCAs mais fracas, as apostas do mercado se situam entre um corte de 0,5% e 0,75% na próxima reunião. Para o final de 2017 a média do mercado tem uma expectativa de taxa Selic em 10,25%, podendo, inclusive, haver condições para que a taxa termine o ano abaixo de 10%.

Quatro das principais posições do Everest foram destaque no mês: o fundo de inflação IMA-B do Santander rendendo 2,89% devido ao forte desempenho (+5%) da NTN-B 2050; o fundo SPX Raptor, com +2,98% de rentabilidade e acumulando +28,5% no ano; e os fundos Verde e Kapitalo Zeta, com rentabilidades acima de 3% no mês de Dezembro.

A única alteração que fizemos no mês foi aumentar a posição no fundo Paineiras Hedge em +1%, representando agora 4% da carteira.

Em Janeiro pretendemos aumentar em +1,5% a posição no fundo Garde D'Artagnan, aproveitando a reabertura para captação.

A posição em fundos DI representa hoje 35% do patrimônio do Everest e devemos manter esse percentual em pelo menos 30% do fundo nos próximos meses.

O fundo, hoje, continua tendo como seu principal fator de risco o comportamento das taxas de juros no Brasil. Esperamos que o Banco Central ajude na recuperação da economia, cortando a taxa Selic em todas as reuniões de 2017, e que as reformas continuem sendo encaminhadas pelo Congresso, pois somente nos momentos de crise é que os ajustes são feitos.



VOKIN EVEREST FIC MULTIMERCADO

DEZ/16



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.

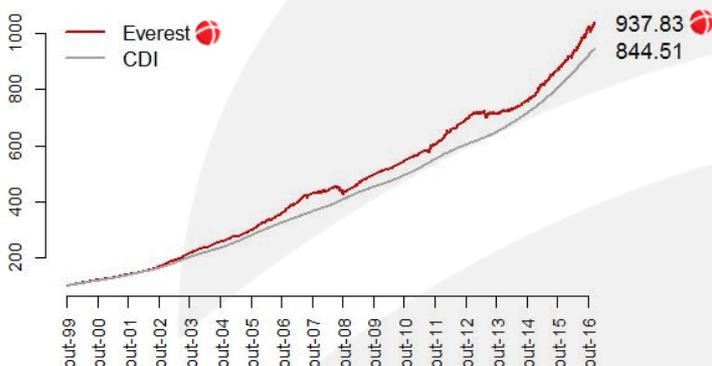
Público Alvo:

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\$ 293.829.110,46

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
dez-16	1,73	1,12
nov-16	-0,40	1,04
out-16	2,00	1,05
set-16	1,47	1,11
ago-16	1,62	1,21
jul-16	1,63	1,11

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,35	3,24	103,20
6 Meses	8,31	6,82	121,79
No ano	16,13	14,00	115,23
Desde o início*	937,83	844,51	111,05
Melhor Mês	3,19	2,08	153,79
Pior Mês	-2,40	0,48	-498,25

* Início do Fundo em 14/10/1999

Estratégia e alocação:

Estratégia	Ativos	Descrição
Renda Fixa Pós	-	-
Renda Fixa Pré	-	-
Inflação + pré	4	Juro Real
FI Multimercado Macro	12	Fundos
FI Multimercado Macro Dólar	-	Fundos
FI Multimercado Long Biased/ Long Short	3	Fundos
Fundos de Ações	1	Fundos
FIDC	1	Silverado
Ações	-	-
Fundos Imobiliários	-	-
Cash	2	Fundos
Total	23	

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
Cota de Resgate:	D+0
Financeiro de Aplicação:	D+0
Financeiro de Resgate:	D+1
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, Porto Alegre, RS.
Website: www.vokin.com.br
E-mail: vokin@vokin.com.br
Tel: + 51 3022 3444

Administração e Custódia:

Banco Santander S.A.



Auditor:

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independente.

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.

SANTANDER PB PREV VOKIN MONTBLANC FIC FI

DEZ/16

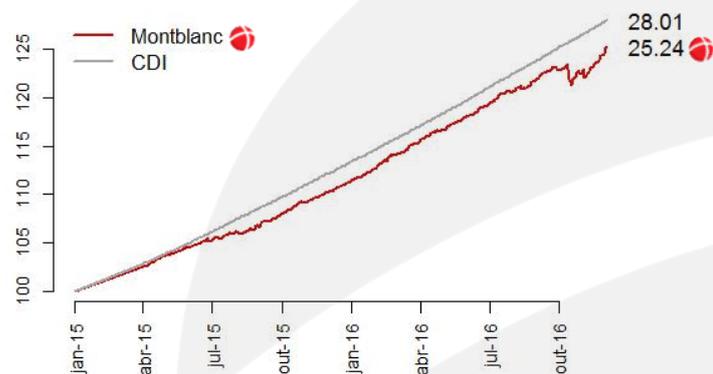
Objetivo:

O FUNDO tem como objetivo buscar proporcionar a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos da sua carteira de investimentos ("CARTEIRA") preponderantemente em cotas de fundos de investimento, doravante designados "Fundos de Investimento", ou isoladamente, "Fundo de Investimento", que invistam em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis nos mercados financeiro e de capitais em geral, de renda fixa e/ou de renda variável. Tal objetivo de investimento não constitui garantia ou promessa de rentabilidade pelo ADMINISTRADOR e pelos GESTORES.

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 10.741.436,00

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

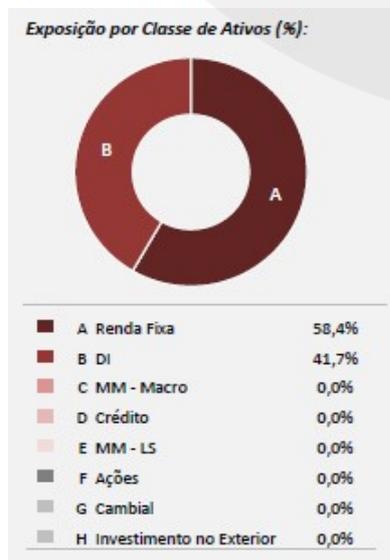
Meses	Fundo	CDI
dez-16	1,85	1,12
nov-16	0,03	1,04
out-16	0,69	1,05
set-16	1,11	1,11
ago-16	1,07	1,21
Jul-16	1,20	1,11

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	2,59	3,24	79,82
6 Meses	6,10	6,82	89,38
No ano	13,51	14,00	96,49
Desde do início*	40,00	44,30	90,28
Melhor Mês	1,85	1,21	152,72
Pior Mês	0,03	0,76	4,32

* Início do Fundo em 26/11/2013

Estratégia e alocação:



Aspectos Operacionais:

Taxa de Administração: 1,00% a.a.
Cota: Fechamento
Cota de Aplicação: D+0
Cota de Resgate: D+0
Pagamento de Resgate: D+1
Horário limite movimentação: até 15h00 (dia útil)

Gestor:

Santander Brasil Gestão de Recursos Ltda.
CNPJ: 10.231.177/0001-52
End. Av. Presidente Juscelino Kubitchek, 2041, Bloco A, 18º andar

Gestor Seguradora:

Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A.
CNPJ: 87.376.109/0001-06
End. Av. Presidente Juscelino Kubitchek, 2041, Bloco A, 22º andar

Administração e Custódia:

Banco Santander S.A.

Distribuição:

KIN Agente Autônomo de Investimento Ltda.
Banco Santander S.A.



Auditor:

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independente.

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 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. Este fundo poderá investir em fundos de investimento com prazos de conversão de cotas e/ou pagamento de resgate superiores aos estabelecidos para o fundo em Regulamento ou, ainda, com procedimento de prévio agendamento para resgates. Caso haja solicitações de resgates no fundo que acarretem a necessidade de venda de cotas dos fundos de investimento referidos, o ADMINISTRADOR efetuará, conforme a disponibilidade de recursos do fundo, o pagamento parcial ou integral do resgate, observando a forma, condições e prazos de conversão e pagamento estabelecidos para os fundos de investimento nos quais o fundo aplica.

FI REF. DI VOKIN ASPEN QUANTITAS

DEZ/16



Objetivo:

O Fundo tem como objetivo proporcionar aos seus cotistas rentabilidade que busque acompanhar as variações das taxas de juros praticadas no Mercado de depósitos interbancários (DI-CETIP), por meio de atuação preponderante no Mercado de taxa de juros doméstica. O Fundo também tem como objetivo proporcionar liquidez ao cotista.

Público Alvo:

O FUNDO destina-se a receber aplicações de investidores qualificados, nos termos do Artigo 109 da Instrução CVM no 409/04 e alterações posteriores.

Política de Investimento:

O Fundo aplica recursos em carteiras de ativos composta por títulos públicos federais e privados negociados no mercado financeiro brasileiro, prefixados, indexados às taxas de juros pós-fixados e/ou índices de preços, conforme especificado em regulamento.

O Fundo pode:

Aplicar em ativos no exterior	Não
Aplicar em crédito privado até o limite de	50%
Permite alavancagem	Não
Concentrar seus ativos em um só emissor que não seja a União Federal até o limite de	20%

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 130.179.347,17

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
dez-16	0,99	1,12
nov-16	1,04	1,04
out-16	1,05	1,05
set-16	1,12	1,11
ago-16	1,24	1,21
jul-16	1,00	1,11

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,12	3,24	96,08
6 Meses	6,61	6,82	96,84
No ano	13,69	14,00	97,79
Desde o início*	38,45	38,50	99,89
Melhor Mês	1,24	1,21	101,99
Pior Mês	0,82	0,82	100,45

* Início do Fundo em 02/05/2014

Aspectos Operacionais:

Aplicação inicial mínima:	R\$ 100.000,00
Movimentação mínima:	R\$ 1.000,00
Taxa de Administração:	0,25% a.a.
Classificação ANBIMA:	Referenciado DI
Cotização na Aplicação:	D+0
Cota de Resgate:	D+0
Financeiro de Aplicação:	D+0
Financeiro de Resgate:	D+0
Horário limite movimentação:	até 13h (dia útil)
Contato para investimento:	kin@vokin.com.br

Gestores:

VKN Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 14.142.853/0001-72

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

Website: www.vokin.com.br

E-mail: vokin@vokin.com.br

Tel: 51 3022 3444

Quantitas Gestão de Recursos S.A.

CNPJ: 13.635.309/0001-08

End: Av. Soledade, nº550 / Cj. 202, Porto Alegre, RS

E-mail: investidores@quantitas.com.br

Tel: 51 3394-2330

Administração, Custódia, Distribuição e Auditoria:

A: BEM DTVM Ltda. CNPJ: 00.066.670/0001-00

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



Bradesco



QUANTITAS



Disclaimer:

A VKN Administração de Recursos Ltda. e a Quantitas Gestão de Recursos S.A. ("Gestores") não comercializam nem distribuem cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Este documento não constitui o extrato mensal oficial de seus investimentos no fundo de investimento a que se refere ("Fundo"), o qual será preparado e enviado pelo Administrador. No caso de divergência entre as informações contidas neste relatório e as contidas no extrato mensal emitido pelo Administrador do Fundo, as informações contidas no extrato mensal prevalecerão sobre as informações deste relatório. As eventuais divergências podem ocorrer devido à adoção de métodos diversos de cálculo e apresentação. As informações contidas neste documento foram produzidas pelos Gestores dentro das condições atuais de mercado e conjuntura. Todas as recomendações e estimativas aqui apresentadas derivam do julgamento dos Gestores e podem ser alteradas a qualquer momento, sem aviso prévio. Fundos de investimento não contam com a 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 e as rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do Fundo ao aplicar seus recursos. Os Gestores não se responsabilizam por decisões de investimento tomadas com base no dados aqui divulgados.



Vokin Investimentos

Avenida Nilo Peçanha, nº2825 / 1301- A

Porto Alegre / RS

www.vokin.com.br



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.

