

**Carta
Mensal**

JAN/17
Nº144

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 **+7,75%** em janeiro/17, contra um Ibovespa de +7,38% e um SMLL (Índice de empresas *Small Caps*) de +11,42%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin GBV Aconcágua está com resultado de **+7,75%**, contra um Ibovespa de +7,38% e um SMLL de +11,42%.

O **Fundo de Ações Vokin K2 Dividendos** teve resultado de **+5,29%** em janeiro/17, contra um Ibovespa de +7,38% e um SMLL

de +11,42%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin K2 Dividendos está com resultado de **+5,29%**, contra um Ibovespa de +7,38% e um SMLL de +11,42%.

O **Fundo Multimercado Vokin Everest** teve resultado de **+1,81%** no mês de janeiro/17, contra um CDI de +1,09%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Everest está com resultado de **+1,81%**, contra um CDI de +1,09%.

O **Fundo Previdenciário Vokin Montblanc** teve resultado de **+1,33%** no mês de janeiro/17, contra um CDI de +1,09%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Montblanc está com resultado de **+1,33%**, contra um CDI de +1,09%.

O **Fundo Referenciado DI Vokin Aspen Quantitas** teve resultado de **+1,09%** no mês de janeiro/17, contra um CDI de +1,09%. No acumulado no ano, o Fundo Vokin Aspen está com resultado de **+1,09%**, contra um CDI de +1,09%.

Comentário do Gestor

"Eu sou racional. Esta é a resposta, eu sou racional."

Charlie Munger.

Prezados Coinvestidores,

Charlie Munger é o vice-presidente da Berkshire Hathaway e braço direito de Warren Buffett, o investidor mais admirado de todos os tempos.

Howard Buffett, filho de Warren, diz que seu pai é a segunda pessoa mais inteligente que ele conhece. Charlie é a primeira!

Uma vez perguntado qual era a qualidade ou característica mais importante para o seu enorme sucesso como investidor, Charlie respondeu: **"Eu sou racional. Esta é a resposta, eu sou racional!"**

Charlie Munger é um exemplo, e seu sucesso e patrimônio falam por si.

Mas, afinal, os investidores de um modo geral são racionais ou emocionais em seus investimentos?

Segundo a **Teoria Moderna do Portfólio**, a tradicional teoria de finanças que explica como investidores racionais usam o princípio da diversificação para aperfeiçoar seus investimentos, os investidores apresentam 3 características predominantes:

- 1) **São avessos ao risco:** tendem a minimizar o risco para cada nível de retorno desejado;
- 2) **Formam expectativas de investimento racionais:** suas previsões refletem toda informação disponível importante;
- 3) **Devem visualizar o portfólio como um todo** (todos seus ativos, numa carteira integrada).

Porém, na vida real, a grande maioria dos investidores não é assim!

Os investidores, de um modo geral, são guiados a tomar decisões de investimentos emocionais, não condizentes com a **Teoria do Portfólio**.

Na prática, a grande maioria dos investidores têm as seguintes características:

- 1) **São avessos à perda** (não ao risco);
- 2) **Formam expectativas de investimentos viesadas:** eles pensam ter informações melhores do que a média dos investidores e que sabem interpretá-las de modo diferenciado;

- 3) **Constroem portfólios olhando ativo por ativo:** não pensam na carteira como um todo.

São nestes pontos que a **Teoria das Finanças Comportamentais** se baseia. Ela assume que os investidores se deixam influenciar por suas preferências individuais na tomada de decisões e não apenas nos fundamentos econômicos. E que, quanto mais o investidor deixar o emocional afetar suas decisões de investimentos, mais ele afastará seu portfólio dos caminhos eficientes de maximização de sua riqueza.

Nós acreditamos, por evidências e pelo comportamento humano, que a grande maioria dos investidores são emocionais e não racionais em seus investimentos, e que é isto que faz com que aqueles que conseguem ser mais racionais tenham os melhores resultados, assim como Charlie Munger.

Sempre que estivermos em dúvida na tomada de decisão de um investimento é bom verificar se o emocional não está nos atrapalhando.

Desejamos um ótimo fevereiro a todos! Obrigado pela confiança!



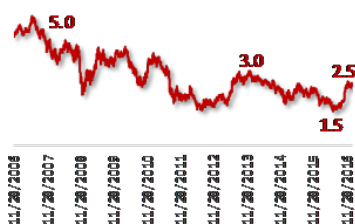
Economia

Discurso e prática

Os últimos dias foram de muita especulação no mercado de capitais e na mídia sobre as ações do recém empossado Presidente dos EUA. E isso é natural, uma vez que as propostas de campanha, se realmente implementadas, terão consequências sociais e econômicas importantes, tanto nos EUA quanto em outros países. A agenda é muito grande, indo desde assuntos específicos, como imigração, planos de saúde e combate ao terrorismo, até os mais amplos, como a política fiscal que envolveria projetos de investimentos públicos e corte de impostos. Sem desmerecer a relevância do debate dos demais temas, pretendo focar na avaliação das propostas que estão voltadas à questão comercial e fiscal. Na primeira, há uma clara tendência de nacionalismo – pelo menos é o que consta nos discursos – com um possível endurecimento das conversas com parceiros comerciais dos EUA, complementando com a ideia de incentivo a produtores locais. Não há surpresas aqui. O discurso não é novo e já escutamos em diversas outras oportunidades na posse de presidentes em todos os continentes, inclusive no Brasil. Ou alguém se esqueceu da ideia de “conteúdo local” para compras da Petrobrás? A diferença é que o Brasil é uma formiguinha no comércio mundial e os EUA representam uma fatia de quase 20% desse, comprando, anualmente, mais de US\$ 2 trilhões do resto do mundo e com um déficit comercial que atinge os US\$ 720 bilhões. Quatro países somam 70% desse déficit, China (US\$ 320 bilhões), Japão (US\$ 62 bilhões), Alemanha (US\$ 60 bilhões) e México (US\$ 59 bilhões) e, se essa discussão for adiante, terão certamente mais dificuldades em negociações. O Brasil não está nem entre os 15 países que mais exportam para os EUA e muito longe de apresentar uma relação comercial tão desequilibrada como os demais. Mas isso não quer dizer que devemos ficar tranquilos em Brasília esperando uma ligação dos negociadores internacionais. Sugiro que abandonemos a postura passiva e comecemos a montar uma agenda de discussões com foco em ampliação das relações bilaterais. O que me preocupa nesse tema é que, depen-

dendo de como as negociações do governo americano com os demais parceiros comerciais forem conduzidas, em especial com a China, podemos ter impactos inflacionários nos EUA, afetando a taxa de juros de longo prazo. E isso não é bom para crescimento econômico. A segunda avaliação que quero fazer sobre as propostas de campanha está relacionada à política macroeconômica. O Presidente quer combinar, ao mesmo tempo, aumento dos gastos públicos em investimento na infraestrutura com corte de impostos, subsídios cruzados para a indústria e fechamento da economia. Parece que já ouvi esse discurso aqui no Brasil durante a divulgação do que ficou conhecido como “nova matriz econômica”. Uma proposta heterodoxa de intervenção no mercado e que só produziu, em poucos anos,

Juros de 10 anos - EUA
(% ao ano)



os maiores déficits públicos da nossa história, recessão, explosão da dívida pública, aumento da inflação e do desemprego. Quando o assunto é economia, podemos dizer que essas são medidas populistas, pois geram mais crescimento econômico no curto prazo, mas que logo mostram sua ineficiência e tem sua dinâmica derrubada. É evidente que os custos para trazer a economia de volta para o equilíbrio são bem maiores que os benefícios obtidos no curto prazo. Apesar de uma série de medidas executivas prontamente assinadas já nas 2 primeiras semanas de governo, ainda há muitas dúvidas sobre como a temática econômica será conduzida. Muitas ações não possuem projeto claro e definido – como investimentos em infraestrutura – e outras precisam do aval do Congresso, como é o caso de gastos orçamentários. Mas o fato é que os investidores já sabem qual é o resultado de longo prazo se as ações forem um reflexo fiel do discurso de Trump: menor crescimento e maior dívida pública. Em conjunto, podem levar a mudanças na parte longa da curva de juros nos EUA, aumentar a volatilidade dos ativos e criar um fator de risco desnecessário para o mercado de capitais. Dessa forma, não me surpreenderei se, nos dias por vir, eu escutar, em prosa anglofônica, o desmoralizado e comprovadamente fracassado termo tupiniquim “campeões nacionais”.

Transição

Para algumas pessoas, a posse do novo presidente norte-americano, Donald Trump, marca a transferência do centro econômico do mundo dos Estados Unidos para a Ásia, sob liderança chinesa. Esse tipo de afirmação nos parece mais oportunista do que precipitada. Ao mesmo tempo, convivemos de fato com as turbulências da transição de um tipo de equilíbrio econômico para outro, que ainda não conhecemos inteiramente.

Segundo as estimativas do *Conference Board*, em 2016 a China ultrapassou o PIB norte-americano em paridade do poder de compra, passando a responder por 16,3% do PIB mundial, e os Estados Unidos por 16,1%. Em 2023, espera-se que a China produza mais riqueza do que a Europa inteira.

O FMI e o Banco Mundial, outros organismos que divulgam dados de comparações internacionais, usam os dados do governo chinês (cuja credibilidade é fraca e estão superestimados), enquanto o *Conference Board* usa números mais realistas. Segundo eles, a China já havia ultrapassado os Estados Unidos desde 2013. Agora, com os dados do *Conference Board*, podemos dizer que a China chegou ao primeiro lugar como maior economia do mundo em realidade e não apenas nos números oficiais e falaciosos do governo. Como o governo Chinês mantém sua moeda desvalorizada artificialmente, ainda não temos a capa de jornal dizendo que o PIB da China é maior do que o PIB americano em dólares; ele é maior apenas em termos de paridade do poder de compra.

Nos próximos dez anos, China, Estados Unidos e Europa serão responsáveis por quase metade da produção de riqueza do mundo, mas nenhum deles será maior do que o outro a ponto de erguer-se como poder hegemônico seja por meios políticos, econômicos ou culturais. Vivemos uma longa época de transição onde será necessário conviver sem uma liderança que se destaque das demais. Estados Unidos e Europa farão o que é melhor para a sua população. A China fará o que é melhor para si, ainda que em detrimento do bem-estar de muitos dos seus próprios cidadãos.

Enfim, o Oriente cresce em importância mas não assumirá a posição de protagonista ou centro econômico financeiro do mundo numa simples troca de presidente.

Variáveis	VOKIN		FOCUS	
	2017	2018	2017	2018
Macroeconômicas				
PIB	1,00%	2,50%	0,50%	2,20%
IPCA	4,90%	4,60%	4,70%	4,50%
Meta Selic	10,00%	9,50%	9,50%	9,00%
Taxa de câmbio	3,3	3,5	3,4	3,5
Resultado Primário	-2,00%	-1,70%		

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



FIC FIA Vokin GBV Aconcágua

No mês: +7,75%
No ano: +7,75%

Fatos Relevantes

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

1) **CELESC:** Em janeiro, a Celesc divulgou o desempenho operacional do 4T16. A energia distribuída cresceu +1,5% em relação ao 4T15 (-9,6% no mercado cativo e +35,1% no mercado livre), para 5558GWh. O ano de 2016 fechou com alta de +0,9% da energia distribuída (-5,6% no mercado cativo e +20% no mercado livre).

2) **MAGNESITA:** Em razão da aquisição da Magnesita pela RHI, o Diretor Financeiro e RI da empresa renunciou para ficar à frente da área financeira global do Grupo Magnesita. A legislação brasileira exige que diretores estatutários sejam residentes no Brasil. Eduardo Ferraz assume o cargo.

3) **GRAZZIOTIN:** Em janeiro, a empresa anunciou o encerramento de seu plano de recompra de ações, tendo em vista que adquiriram a totalidade das ações planejadas no referido plano. Do dia 11/08/2016 até 02/01/2017 foram adquiridas 300 mil ações ordinárias e 900 mil ações preferenciais. Essas compras representam 5,5% do número de ações da empresa.

4) **PÃO DE AÇÚCAR:** Em janeiro, o Pão de Açúcar anunciou que a CVM acatou o recurso apresentado pela companhia contra o refazimento das demonstrações financeiras referentes ao exercício social de 2013 e seguintes. O processo corria devido à supervalorização nas receitas e contas a receber; às inconsistências na avaliação de produtos danificados e/ou retornados nos estoques; aos lançamentos contábeis inadequados nos saldos de contas a pagar; entre outros ajustes. Neste mês, a empresa também emitiu R\$800 milhões em notas promissórias com vencimento em 180 dias e juros de 103,95% do CDI.

FIC FIA Vokin GBV Aconcágua - Carteira aberta				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 31/01/2017	Participação na Carteira	Variação Mensal
Posições Compradas				
Celesc	593.800	R\$ 10.860.602,00	14,59%	15,10%
Cosan Log	1.787.530	R\$ 10.528.551,70	14,15%	18,04%
Magnesita SA	265.000	R\$ 6.492.500,00	8,72%	3,16%
Grazziotin	330.000	R\$ 5.725.500,00	7,69%	4,83%
Unipar ON	320.000	R\$ 2.316.800,00	3,11%	-3,47%
Unipar PNB	300.000	R\$ 2.100.000,00	2,82%	2,19%
P.Acucar-Cbd	70.000	R\$ 4.055.800,00	5,45%	5,83%
SLC Agrícola	240.000	R\$ 3.940.800,00	5,29%	13,48%
Fras-Le	785.000	R\$ 3.697.350,00	4,97%	9,03%
Fibria	110.000	R\$ 3.230.700,00	4,34%	-7,90%
Schulz	590.000	R\$ 3.174.200,00	4,26%	27,19%
Alpargatas	252.600	R\$ 2.624.514,00	3,53%	3,80%
B2W Digital	200.000	R\$ 2.400.000,00	3,22%	17,65%
Qgep Part	280.000	R\$ 1.590.400,00	2,14%	6,57%
Contax	51.500	R\$ 467.105,00	0,63%	-3,51%
Dimed	900	R\$ 220.491,00	0,30%	4,70%
Subtotal		R\$ 63.425.313,70	85,21%	
Total		R\$ 74.432.008,63	100,00%	
Caixa		R\$ 10.464.515,18	14,06%	
Outros		R\$ 542.179,75	0,73%	

5) **FIBRIA:** Em janeiro, a Fibria anunciou a emissão de 700 milhões de dólares de títulos de dívida ("Notes") com vencimento em dez anos e com cupom de 5,5% a.a.. A emissão está em linha com a estratégia de fortalecimento da posição de caixa da companhia, dado que a empresa passa por um período de grandes desembolsos de capital, devido ao investimento necessário para seu projeto de expansão Horizonte II.

6) **ALPARGATAS:** Em janeiro, a Alpargatas fechou 2 das 9 fábricas na Argentina após queda da produção devido a incentivos às importações no país.

7) **UNIPAR:** A Unipar iniciou, em 23 de janeiro, a oferta obrigatória de aquisição das ações da Solvay Indulpa SAIC na Bolsa de Buenos Aires. A companhia oferece 3,47 pesos argentinos por ação da Solvay até o dia 24 de fevereiro. As ações da Solvay (Ticker: INDU) fecharam a 3,55 em 31/01/2017.



FIC FIA VOKIN GBV ACONCÁGUA

JAN/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 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.

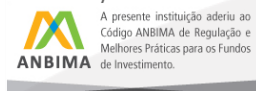
Administração, Custódia, Distribuidor e Auditor:

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

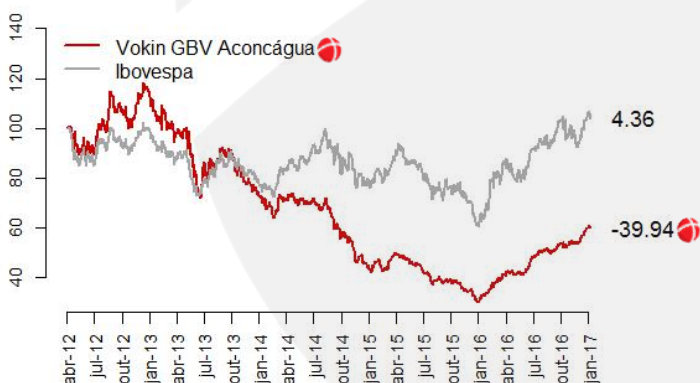
C: Banco Bradesco S.A. - CNPJ: 60.746.948/0001-12.

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.
jan-17	7,75	7,38
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

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	11,01	-0,39
6 Meses	23,43	12,85
No ano	7,75	7,38
Desde o início*	-39,94	4,36
Melhor Mês	13,65	16,97
Pior Mês	-12,69	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 74.432.008,63

Médio desde o início: R\$ 58.320.042,00

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 janeiro, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Schulz (+27,19%), Cosan Log. (+18,04%), B2W Digital (+17,65%), Celesc (+15,10%), SLC Agrícola (+13,48%), Fras-Le (+9,03%), Queiroz galvão (+6,57%), Pão de Açúcar (+5,83%), Graziotin (+4,83%), Dimed (+4,70%), Alpargatas (+3,80%), Magnesita (+3,16%) e Unipar PN (+2,19%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Fibria (-7,90%), Contax (-3,51%) e Unipar ON (-3,47%).

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. Lembremos 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: +5,29%
No ano: +5,29%

Fatos Relevantes

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

1) CELESC: Em janeiro, a Celesc divulgou o desempenho operacional do 4T16. A energia distribuída cresceu +1,5% em relação ao 4T15 (-9,6% no mercado cativo e +35,1% no mercado livre), para 5558GWh. O ano de 2016 fechou com alta de +0,9% da energia distribuída (-5,6% no mercado cativo e +20% no mercado livre).

7) UNIPAR: Em janeiro foi definido que a Unipar, no âmbito da OPA obrigatória de aquisição das ações da Solvay Indulpa SAIC, na Bolsa de Buenos Aires, ofertará 3,47 pesos argentinos por ação. As ações da Solvay (Ticker: INDU) fecharam a 3,55 em 31/01/2017.

3) GRAZZIOTIN: Em janeiro, a empresa anunciou o encerramento de seu plano de recompra de ações, tendo em vista que adquiriram a totalidade das ações planejadas no referido plano. Do dia 11/08/2016 até 02/01/2017 foram adquiridas 300 mil ações ordinárias e 900 mil ações preferenciais. Essa compras representam 5,5% do número de ações da empresa.

2) MAGNESITA: Em razão da aquisição da Magnesita pela RHI, o Diretor Financeiro e RI da empresa renunciou para ficar à frente da área financeira global do Grupo Magnesita. A legislação brasileira exige que diretores estatutários sejam residentes no Brasil. Eduardo Ferraz assume o cargo.

FIA Vokin K2 Dividendos - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 31/01/2017	Participação na Carteira	Varição Mensal
Posições Compradas				
Unipar PNB	400.000	R\$ 2.800.000,00	15,70%	2,19%
Unipar ON	84.800	R\$ 613.952,00	3,44%	-3,47%
Celesc	164.000	R\$ 2.999.560,00	16,82%	15,10%
Grazziotin	110.000	R\$ 1.908.500,00	10,70%	4,83%
Magnesita SA	65.000	R\$ 1.592.500,00	8,93%	3,16%
Fibria	40.000	R\$ 1.174.800,00	6,59%	-7,90%
Schulz	200.000	R\$ 1.076.000,00	6,03%	27,19%
Ambev S/A	30.000	R\$ 516.000,00	2,89%	5,30%
Contax	30.000	R\$ 272.100,00	1,53%	-3,51%
Subtotal		R\$ 12.953.412,00	72,63%	
Total		R\$ 17.835.684,09	100,00%	
Caixa		R\$ 4.619.908,05	25,90%	
Outros		R\$ 262.364,04	1,47%	

5) FIBRIA: Em janeiro, a Fibria anunciou a emissão de 700 milhões de dólares de títulos de dívida ("Notes") com vencimento em dez anos e com cupom de 5,5% a.a.. A emissão está em linha com a estratégia de fortalecimento da posição de caixa da companhia, dado que a empresa passa por um período que grandes desembolsos de capital, visto o grande investimento necessário para seu projeto de expansão Horizonte II.



FIA VOKIN K2 DIVIDENDOS

JAN/17

vokin
INVESTIMENTOS

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:

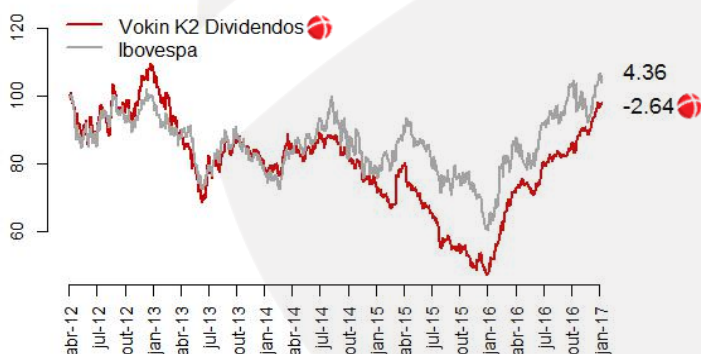
Através de investimento em valor, análise fundamentalista independente e análise multidisciplinar das empresas e seus gestores, o FUNDO aplica em ações que possuam grande potencial de valorização no longo prazo.

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.
jan-17	5,29	7,38
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

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	13,33	-0,39
6 Meses	22,46	12,85
No ano	5,29	7,38
Desde o início*	-2,64	4,36
Melhor Mês	20,80	16,97
Pior Mês	-10,59	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 17.835.684,09

Médio desde o início: R\$ 12.042.390,00

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 janeiro, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Schulz (+27,19%), Celesc (+15,10%), Ambev (+5,30%), Graziotin (+4,83%), Magnesita (+3,16%) e Unipar PN (+2,19%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Fibria (-7,90%), Contax (-3,50%) e Unipar ON (-3,47%).

Conforme IN RFB Nº 1585, de 31/08/2015, os Fundos de Investimentos em Ações que destinarem diretamente aos cotistas as quantias que lhes forem atribuídas à 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: +1,81%
No ano: +1,81%

Fatos Relevantes

O Fundo Everest iniciou o ano de 2017 com uma rentabilidade de +1,81% no mês. Os principais eventos de janeiro foram a surpresa com o corte de juros de 0,75% pelo Banco Central, assim como a alta de 7% do Ibovespa.

Conforme escrevemos na carta anterior, o fundo já vinha preparado para uma política monetária menos restritiva e, com isso, conseguimos capturar a queda nas taxas de juros através das principais posições do Everest (fundos macro).

Os destaques no mês no mercado de juros foram os fundos: Kapitalo Zeta (+5,1%), SPX Raptor (+4,8%), Painieras Hedge (+4,9%) e Ibiuna Hedge (+2,4%). Com relação às ações, conseguimos capturar a alta através dos fundos: FIC FIA Vokin GBV Aconcágua (+7,75%), Apex Long Bias (+6,55%) e SPX Falcon (+4,8%).

Os destaques negativos foram justamente os fundos com uma visão mais pessimista do cenário: Gávea Macro (-0,8%) e Neo Multiestratégia (-0,2%).

Continuamos convictos que o principal vetor de resultados do fundo será o mercado de juros no Brasil, com expectativa de a taxa Selic atingir 9% no final de 2017.

No entanto, os riscos no cenário externo vêm aumentando - principalmente com as medidas anunciadas e desejadas pelo novo Presidente dos EUA - além, é claro, da nossa preocupação com a China. A alavancagem da economia chinesa vem aumentando em uma velocidade insustentável, com aumento de inflação e perda de reservas. O Governo vem aumentando as intervenções no mercado cambial, mas a expectativa de desvalorização do yuan continua crescendo.

Em Janeiro fizemos apenas o aumento da alocação no fundo Garde D'Artagnan (+1,5% do patrimônio), aproveitando a janela de abertura para captação.

Em Fevereiro vamos decidir sobre a redução dos títulos indexados à inflação (NTN-B) com vencimentos mais curtos (até 2021) pois, com a fraqueza atual da economia e desaceleração da inflação, a relação risco X retorno pode ficar desfavorável.

Obrigado pela confiança!

VOKIN EVEREST FIC MULTIMERCADO

JAN/17



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.

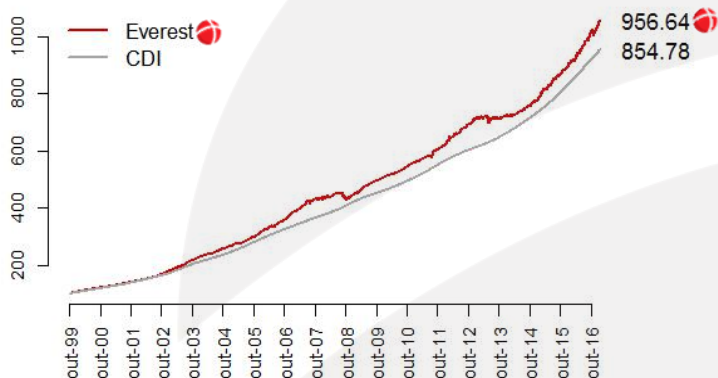
Público Alvo:

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\$ 302.513.790,18

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
jan-17	1,81	1,09
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

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,15	3,28	96,12
6 Meses	8,50	6,80	124,97
No ano	1,81	1,09	166,69
Desde o início*	956,64	854,78	111,92
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
Inflação + Pré	3	Fundos e Títulos Públicos
Multimercado Macro	12	Fundos
Multimercado Long Biased/ Long Short	3	Fundos
Ações	1	Fundos
FIDC	1	Fundos
Referenciado DI	2	Fundos
Total	22	

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

JAN/17

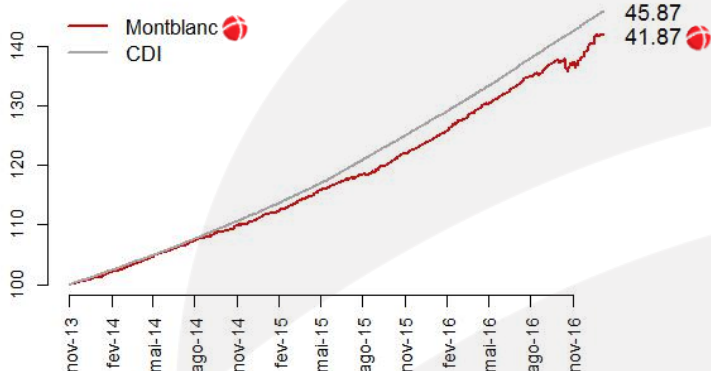
Objetivo:

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\$ 10.894.021,00

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
jan-17	1,33	1,09
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

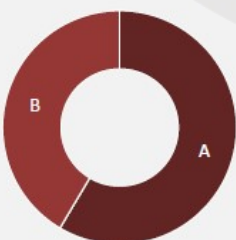
Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,25	3,28	98,92
6 Meses	6,24	6,80	91,75
No ano	1,33	1,09	122,76
Desde o início*	41,87	45,87	91,27
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:

Exposição por Classe de Ativos (%):



A Renda Fixa	58,6%
B DI	41,5%
C Crédito	0,0%
D MM - Macro	0,0%
E Ações	0,0%
F MM - LS	0,0%
G Cambial	0,0%
H Investimento no Exterior	0,0%



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

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

JAN/17

vokin
INVESTIMENTOS

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.

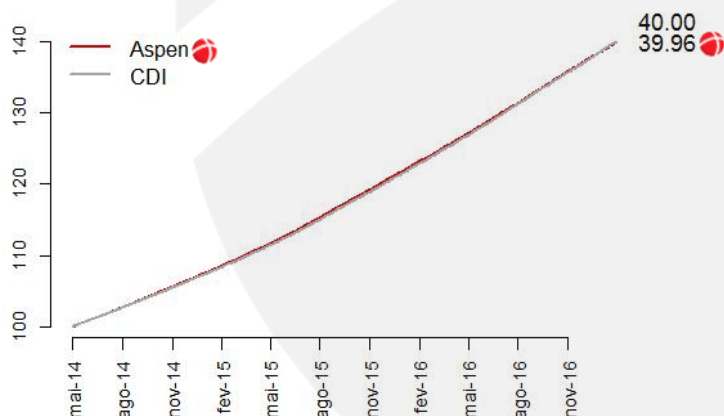
O Fundo pode:

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\$ 130.900.033,46

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
jan-17	1,09	1,09
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

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,15	3,28	96,08
6 Meses	6,71	6,80	98,63
No ano	1,09	1,09	100,35
Desde o início*	39,96	40,00	99,91
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.



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

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.

