

**Carta
Mensal**

MAR/17 **vokin**
Nº146 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 Aconçágua** teve resultado de **+1,15%** em março/17, contra um Ibovespa de -2,52% e um SMLL (Índice de empresas *Small Caps*) de -1,45%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin GBV Aconçágua está com resultado de **+13,31%**, contra um Ibovespa de +7,90% e um SMLL de +16,10%.

O **Fundo de Ações Vokin K2 Dividendos** teve resultado de **+0,99%** em março/17, contra um Ibovespa de -2,52% e um SMLL de -1,45%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin K2 Dividendos está com resultado de **+7,62%**, contra um Ibovespa de +7,90% e um SMLL de +16,10%.

O **Fundo Multimercado Vokin Everest** teve resultado de **+1,17%** no mês de março/17, contra um CDI de +1,05%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Everest está com resultado de **+4,61%**, contra um CDI de +3,03%.

Comentário do Gestor

"Há uma limitação desconcertante de nossa mente: nossa confiança excessiva no que acreditamos saber, nossa aparente incapacidade de admitir a verdadeira extensão da nossa ignorância e a incerteza do mundo em que vivemos."

Daniel Kahneman

Prezados Coinvestidores,

Daniel Kahneman foi laureado em 2002 com o Prêmio Nobel de Economia por seu trabalho, junto com Amos Tversky, sobre os processos de tomada de decisões e os vieses comportamentais que nos atrapalham no processo. Kahneman foi o primeiro psicólogo a ganhar um prêmio Nobel de Economia. Tversky teria recebido o prêmio junto, não tivesse falecido antes, em 1996.

Os estudos de ambos sobre o comportamento humano e a influência de aspectos emocionais nas tomadas de decisões, chamada "Teoria do Prospecto: Uma Análise de Decisões Sobre Risco" colocaram em xeque a ideia de que as nossas tomadas de decisões são puramente racionais. Diversas pesquisas comprovaram justamente o contrário, de como o ser humano não é racional em muitas decisões rápidas que toma - o que não é necessariamente ruim, dependendo das circunstâncias.

Na época, cientistas acreditavam que as pessoas são racionais, mas que emoções como o medo, afeição e ódio explicavam a maioria das ocasiões em que as pessoas se afastavam da racionalidade. Kahneman e Tversky desafiaram esta interpretação, documentando erros sistemáticos nas opiniões de pessoas normais, localizando estes erros no processo cognitivo, mais do que um desvirtuamento do pensamento pela emoção.

Chegaram à conclusão de que estas decisões rápidas são influenciadas pelos vieses de pensamentos intuitivos que nos levam ao erro.

Salientaram que os estudos que focaram nos erros repetitivos não denigrem a inteligência humana, da mesma forma que a atenção com as doenças na literatura médica não significa rejeitar a boa saúde, ao contrário, ajudam a entendê-la.

Comportamentos como a aversão à perda, o excesso de confiança, a dificuldade de prever o que vai nos fazer felizes no futuro e os desafios de identificar corretamente os riscos no trabalho e em casa são alguns dos comportamentos em que a intuição atrapalha.

O livro mais recente de Kahneman, intitulado "**Thinking, Fast and Slow**" e traduzido para o português como "**Rápido e Devagar – Duas formas de pensar**", explica que nossa mente funciona de duas formas: uma rápida, emocional e intuitiva e outra devagar, lógica e racional.

Como já referimos anteriormente em outras cartas, quando falamos de investimentos, quanto mais conseguirmos diminuir a interferência das emoções e mais racionais formos, melhor. E maior a probabilidade de alcançarmos os objetivos de rentabilidade propostos.

Além de controlar nossas emoções enquanto investidores, enquanto gestores de fundos da Vokin temos procurado, ao longo do tempo, aprimorar nossos processos de tomada de decisões.

Hoje, temos um processo bem desenhado que nos gera disciplina e aprofundamento nos estudos que antecedem as decisões que são tomadas de forma mais devagar, consistente, trabalhosa e racional. E as decisões são colegiadas, tomada pelo Comitê de Investimentos de cada fundo.

Acreditamos que os resultados têm demonstrado que o processo tem se aperfeiçoado.

Como afirmado por Kahneman, temos que policiar as limitações de nossas mentes, cuidar para não ter confiança excessiva, admitir nossa ignorância e que vivemos em um mundo de incertezas.

Esta consciência e discernimento já nos colocarão em vantagens sobre aqueles que são superconfiantes e menosprezam a ignorância e incertezas que nos cercam.

Desejamos um ótimo mês de abril a todos!

Obrigado pela confiança!



Economia

A conta é grande

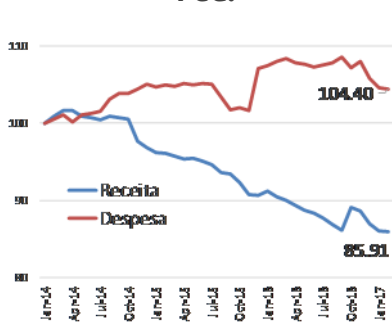
Em meio a discussão sobre a necessidade de promover um ajuste fiscal no Brasil, vemos diversos tipos de propostas como a reforma da previdência (escuto isso há 20 anos), um controle de gasto aqui, corte de alguns cargos de confiança e, como sempre, aumento de impostos. E, pronto, nada mais. O que se nota é que há uma certa dificuldade para os gestores públicos implementarem medidas inteligentes quando o assunto é “gastar o dinheiro do contribuinte”. E não faltam bons exemplos de gestão qualificada em outros países no qual podemos nos espelhar. O Chile, economia muito dependente da arrecadação

de tributos derivados do preço do cobre, há muito tempo implementou um gatilho de ajuste cíclico. Sempre que a arrecadação sobe mais que a tendência normal, devido ao elevado preço do produto no mercado internacional, a diferença é guardada para que possa ser utilizada quando o preço do

cobre cair. Isso segue um princípio básico em contas públicas: as despesas são fixas, mas a arrecadação, é variável. Ou seja, em momentos de baixa atividade econômica, com produção e vendas em queda, a arrecadação vinculada a essa também se retrai. Mas no Brasil é diferente. Nosso desenho tributário é bem cíclico, seja quando falamos da esfera federal ou estadual (aqui muito dependente do ICMS). Veja a primeira, por exemplo, em que, nos últimos 12 meses, tivemos retração de diversos tipos de impostos e contribuições, como o caso do Imposto de Importação (-27%), IPI (-18%) sendo que, somente o IPI de automóveis caiu 24%, IOF (-12%), PIS-Pasep (-7%) e Cofins(-6%). Claro, tiveram alguns que aumentaram a arrecadação, dentre eles o Imposto de Renda (+7%). Essa realidade se tornou mais perversa para a gestão das contas públicas após 2014, quando esgotamos o ciclo de crescimento baseado no modelo de incentivo ao consumo e endividamento do Governo e das famílias. Desde então, a arrecadação federal total caiu 14% ao passo que as despesas seguiram sua trajetória normal e continu-

aram a crescer - dessa vez 4,4% acima da inflação. Os dois movimentos em conjunto resultaram em um “gap” que, atualmente, chega a 22% e, traduzindo em valores, atingimos os R\$ 198 bilhões de déficit primário ao final de 2016. Nunca na história do Brasil presenciamos um cenário fiscal tão deteriorado e sua solução não será fácil e muito menos rápida. A conta que ficou de herança para todos nós é bem salgada. Se nada fizermos de ajuste fiscal sério e o governo ficar esperando a economia se recuperar para aumentar a arrecadação novamente, o equilíbrio só virá daqui a 3 anos e os impactos sobre a dívida pública serão elevados, comprometendo o

Receitas e Despesas – Gov. Fed.



crescimento futuro. Sabemos que esse ajuste não é uma tarefa fácil, ainda mais que o orçamento federal é muito engessado, com pouco mais de 85% dos gastos sendo vinculados, como é o caso do INSS e pessoal. Mas, certamente, não será a atual proposta de reforma da previdência, que

contém aspectos tímidos e mira no alvo errado, que irá resolver o desequilíbrio fiscal. Comentei em artigo anterior sobre o pequeno peso que as aposentadorias por tempo de contribuição têm no total de gastos do INSS. O maior gasto é com benefícios dos mais diversos como auxílio doença, invalidez, auxílio reclusão, pensões da mais diversas dentre outros que não possuem contrapartida de contribuição. E, mais ainda, 83% de todo mundo que recebe benefício do INSS está na faixa até 2 salários mínimos. São salários muito baixos e estão esquecendo que há um outro déficit de igual magnitude, mas bem mais problemático, que é a aposentadoria e pensões concedidas a funcionários do setor público. Com um detalhe: são vencimentos que passam longe dos 2 salários mínimos mensais e, em vários casos, atingem os R\$ 40 mil.

Enquanto o Governo não tiver ousadia de adotar medidas inteligentes e coragem para quebrar os privilégios, seguimos na expectativa de que tudo melhore naturalmente.

Cautela

O Composite Leading Indicator (CLI), indicador antecedente para a economia brasileira, divulgado pela Organização para Cooperação e Desenvolvimento Econômico (OCDE) nos dá boas notícias sobre o ciclo de retomada da economia. Se olhássemos apenas para esse indicador, trabalharíamos com um crescimento do PIB de quase 2% no final de 2017. Mas essa não é a nossa realidade, infelizmente. Esperamos um crescimento de 0,30% do PIB no final desse ano e o mercado espera um crescimento de 0,47%.

O CLI é um excelente indicador e tem sido bem sucedido em antecipar os movimentos do ciclo econômico brasileiro. No entanto, ele é apenas um bom indicador no que se refere à intensidade do crescimento, nem sempre está correto (como acreditamos ser o caso agora).

Esse índice é composto por outros seis. A OCDE manipula e combina esses indicadores para produzir o CLI. Uma possibilidade para a forte intensidade de crescimento apontada pelo índice é que um desses componentes esteja apontando para uma aceleração mais rápida da economia. A principal suspeita reside sobre o índice de ações. Ele foi o primeiro a subir e principal responsável pela mudança de direção do CLI no ano passado, apontando corretamente o início do ciclo de recuperação. Isso não quer dizer necessariamente que os preços no mercado de ações estejam distorcidos, apenas que as ações estão subindo por fatores que não afetam a economia como um todo. Isso é perfeitamente factível no caso brasileiro, onde a composição das empresas da bolsa não representa a estrutura da economia do país.

Outra possibilidade é a mudança estrutural pela qual estamos passando. O CLI auffera a tendência das séries com filtros puramente estatísticos. Dessa forma, mudanças no tipo de equilíbrio econômico serão percebidas apenas depois de refletidas nos dados por algum tempo. Dentre as mudanças recentes de nossa economia está a deterioração da capacidade de crescimento, o que torna a recuperação e conseqüente saída da crise econômica mais lenta.

Enfim, seguimos com cautela e sabendo que será preciso tempo (e dados!) para melhor perceber e estimar a nova dinâmica e o novo equilíbrio da economia brasileira após as reformas.

Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2017	2018	2017	2018
PIB	0,30%	3,00%	0,47%	2,50%
IPCA	3,91%	4,91%	4,10%	4,50%
Meta Selic	9,00%	8,50%	8,75%	8,50%
Taxa de câmbio	3,3	3,5	3,25	3,4
Resultado Primário	-2,00%	-1,70%	-2,30%	-1,70%

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



FIC FIA Vokin GBV Aconcágua

No mês: +1,15%
No ano: +13,31%

Fatos Relevantes

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

1) COSAN: Em março, as ações da Rumo, antes negociadas sob o ticker RUMO3, passaram a ser negociadas sobre o código RAIL3. No mesmo mês, a BlackRock divulgou que passou a deter mais de 5% do capital da companhia.

2) MINERVA: A empresa espera um impacto de R\$50 milhões no EBITDA 2017, para R\$1,1 bilhão, em consequência da Operação Carne Fraca, que interrompeu parte das exportações por uma semana. A companhia mitigou os efeitos do escândalo transferindo parte da produção para as plantas do Paraguai e Uruguai. A companhia anunciou paralisação da planta de Várzea Grande por 20 dias e um plano de recompra de 10% das ações emitidas a ser realizado em 2017.

3) ALPARGATAS: Divulgou o resultado do 4T16. Comparando com o 4T15, o volume de sandália subiu 15% no mercado interno e caiu -15% no mercado externo. O volume de esportivo se manteve no mercado interno e caiu -23% na Argentina. A margem EBITDA subiu para 20% (+7pp) no Brasil, caiu para -11% (-16pp) no mercado externo e caiu para 5% (-10pp) na Argentina.

4) QUEIROZ GALVÃO: Divulgou o resultado do 4T16. No ano, a receita líquida caiu -4% e EBITDAX (EBITDA + gastos exploratórios) caiu -32% para R\$188 milhões devido à menor produção de Manati e custos da nova pintura de Manati.

5) PANVEL: Em março, a Panvel recebeu correspondência informando que a acionista Beatriz Simon Pizzato transferiu 6,18% das ações totais da companhia e 6,75% das ações votantes para Mosqueteiros Participações LTDA. As ações estão vinculadas ao Acordo de Acionistas da companhia.

vokin FIC FIA Vokin GBV Aconcágua - Carteira Aberta - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 31/03/2017	Participação na Carteira	Varição Mensal
Posições Compradas				
Cosan Log	1.591.300	R\$ 10.741.275,00	12,62%	-0,72%
Cosan Log - Dir	6.769	R\$ 2.166,08	0,00%	0,00%
Celesc	530.000	R\$ 9.693.700,00	11,39%	-7,39%
Magnesita SA	265.000	R\$ 6.683.300,00	7,86%	0,88%
Fibria	220.000	R\$ 6.351.400,00	7,47%	8,62%
Grazziotin	330.000	R\$ 6.336.000,00	7,45%	10,34%
Minerva	450.000	R\$ 4.392.000,00	5,16%	-9,63%
Unipar ON	320.000	R\$ 2.704.000,00	3,18%	9,74%
Unipar PNB	300.000	R\$ 2.256.000,00	2,65%	0,94%
SLC Agrícola	240.000	R\$ 4.276.800,00	5,03%	3,60%
Schulz	730.000	R\$ 3.905.500,00	4,59%	0,56%
Alpargatas	272.600	R\$ 3.352.980,00	3,94%	4,80%
Fras-Le	738.000	R\$ 3.276.720,00	3,85%	-1,99%
BRF SA	45.000	R\$ 1.737.450,00	2,04%	-4,95%
Qgep Part	280.000	R\$ 1.722.000,00	2,02%	5,49%
Contax	51.500	R\$ 335.780,00	0,39%	-27,15%
Dimed	900	R\$ 216.540,00	0,25%	-0,16%
B2W Digital	10.000	R\$ 123.500,00	0,15%	2,81%
Subtotal		R\$ 68.107.111,08	80,05%	
Total		R\$ 85.081.046,69	100,00%	
Caixa		R\$ 16.604.290,39	19,52%	
Outros		R\$ 369.645,22	0,43%	

6) B2W: Em março, aprovou o aumento do capital social da Companhia no valor de R\$ 1.210.000.000,00, mediante a emissão privada de 110.000.000 novas ações ordinárias, pelo preço de R\$ 11,00 por ação, com o objetivo de melhorar a estrutura de capital da Companhia, permitindo que a mesma siga investindo na sua plataforma digital. No mesmo mês a gestora Fidelity anunciou que passou de 5% do capital da companhia.



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.

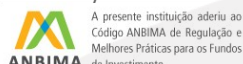
Administração, Custódia, Distribuidor e Auditor:

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.
mar-17	1,15	-2,52
fev-17	3,96	3,08
jan-17	7,75	7,38
dez-16	1,85	-2,71
nov-16	1,16	-4,65
out-16	6,61	11,23

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	13,31	7,90
6 Meses	24,45	11,34
No ano	13,31	7,90
Desde o início*	-36,84	4,86
Melhor Mês	13,65	16,97
Pior Mês	-12,69	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 85.081.046,69

Médio desde o início: R\$ 59.040.882,00

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 março, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Graziotin (+10,34%), Unipar ON (+9,74%), Fibria (+8,62%), Queiroz Galvão (+5,49%), Alpargatas (+4,80%), SLC Agrícola (+3,60%), B2W Digital (+2,81%), Unipar PN (+0,94%), Magnesita (+0,88%) e Schulz (+0,56%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Contax (-27,15%), Minerva (-9,63%), Celesc (-7,39%), BRF (-4,95%), Fras-Le (-1,99%), Cosan Log. (-0,72%) e Dimed (-0,16%).

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: +0,99%
No ano: +7,62%

Fatos Relevantes

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

1) UNIPAR: Divulgou o resultado do 4T16. Comparado ao 4T15, a receita líquida caiu -13% e o EBIT ajustado foi de R\$-70 milhões (EBIT R\$140 – R\$240 marcação Indupa + R\$30 provisão jurídica), incluindo o prejuízo de R\$70 milhões da Tecsís. A companhia ainda anunciou a intenção de fechar o capital da Unipar Indupa (ex Solvay Indupa).

2) CELESC: Divulgou o resultado do 4T16. Distribuição apresentou EBITDA de R\$147 milhões (-60% vs 4T15 devido a maiores gastos com pessoal e perdas). Geração apresentou EBITDA de R\$14 milhões (-50% vs 4T14 devido à menor tarifa e volume de energia), e as outras subsidiárias apresentaram EBITDA de R\$6,5 milhões (-64% principalmente pela queda do resultado da usina Dona Francisca). Ainda em Distribuição, DEC e FEC apresentaram queda de -12% e -15% em 2016, respectivamente. A dívida líquida consolidada, incluindo o passivo atuarial com a Celos, caiu 20%, para R\$1 bilhão.

3) FIBRIA: Anunciou em março que fechou um contrato para afretamento marítimo de cinco navios até 2035. O valor do contrato é de R\$636MM, diluídos pelo período do contrato. A empresa também anunciou que está criando um programa de *Phantom Shares* para incentivar seus executivos, em substituição ao plano de opções de compras de ações. Neste mês, a empresa recebeu parte de uma parcela R\$50MM referente a venda de ativos florestais (Losango) para a CMPC.

FIA Vokin K2 Dividendos - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 31/03/2017	Participação na Carteira	Varição Mensal
Posições Compradas				
Unipar PNB	400.000	R\$ 3.008.000,00	16,57%	0,94%
Unipar ON	84.800	R\$ 716.560,00	3,95%	9,74%
Celesc	150.000	R\$ 2.743.500,00	15,11%	-7,39%
Graziotin	110.000	R\$ 2.112.000,00	11,63%	10,34%
Fibria	66.000	R\$ 1.905.420,00	10,50%	8,62%
Magnesita SA	65.000	R\$ 1.639.300,00	9,03%	0,88%
Schulz	235.000	R\$ 1.257.250,00	6,93%	0,56%
Ambev S/A	60.000	R\$ 1.094.400,00	6,03%	2,24%
Petrobras	50.000	R\$ 724.500,00	3,99%	-4,55%
Bradesco	20.000	R\$ 647.600,00	3,57%	-3,06%
Ishares Bova Ci	7.500	R\$ 470.850,00	2,59%	-2,67%
Itausa	30.000	R\$ 285.000,00	1,57%	-5,24%
Itausa - Dir	42.472	R\$ 276.917,44	1,53%	NA
Subtotal		R\$ 16.881.297,44	92,99%	
Total		R\$ 18.153.184,42	100,00%	
Caixa		R\$ 1.178.621,17	6,49%	
Outros		R\$ 93.265,81	0,51%	

4) MAGNESITA: divulgou o resultado do 4T16. Comparado ao 4T15, o volume de refratário caiu -3%, a receita líquida subiu +9% e o EBIT ajustado subiu 150% para US\$25 milhões.



FIA VOKIN K2 DIVIDENDOS

MAR/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:

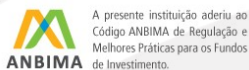
O FUNDO destina-se a receber aplicações de investidores qualificados, nos termos do Artigo 109 da Instrução CVM no 409/04 e alterações posteriores.

Política de Investimento:

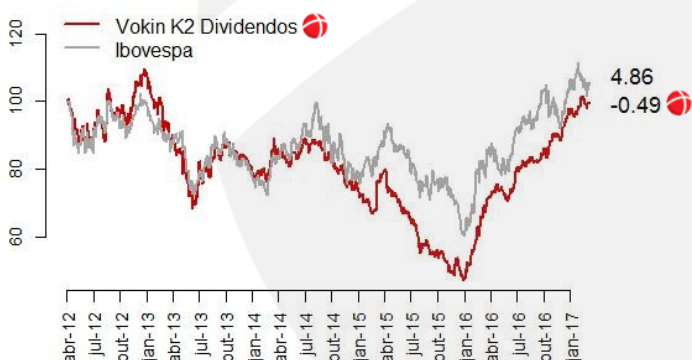
Através de investimento em valor, análise fundamentalista independente e análise multidisciplinar das empresas e seus gestores, o FUNDO aplica em ações que possuam grande potencial de valorização no longo prazo.

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.
mar-17	0,99	-2,52
fev-17	1,21	3,08
jan-17	5,29	7,38
dez-16	2,66	-2,71
nov-16	4,84	-4,65
out-16	4,45	11,23

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	7,62	7,90
6 Meses	21,00	11,34
No ano	7,62	7,90
Desde o início*	-0,49	4,86
Melhor Mês	20,80	16,97
Pior Mês	-10,59	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 18.153.184,42

Médio desde o início: R\$ 12.244.010,00

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 Graziotin (+10,34%), Unipar ON (+9,74%), Fibria (+8,62%), Ambev (+2,24%), Unipar PN (+0,94%), Magnesita (+0,88%) e Schulz (+0,56%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Celesc (-7,39%), Itausa (-5,24%), Petrobras (-4,55%), Bradesco (-3,06%) e Ibov (-2,67%).

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 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: +1,17%
No ano: +4,61%



Comentários do Gestor

Apesar da turbulência no mês de Março, o fundo Everest conseguiu passar ileso nesse período, gerando um retorno de 1,17% (CDI 1,06%). No ano, a rentabilidade acumulada é de 4,61% (CDI 3,03%).

Esse resultado foi gerado pela queda nas taxas de juros futuros, que passaram a precificar um corte de 1% na próxima reunião do COPOM. Os fundos macro continuam com posições pre-fixadas e em juro real.

Os destaques no mês foram os fundos macro SPX Raptor e Ibiuna Hedge, com resultados superiores a 2%.

Além disso, nossa maior posição em caixa (35% em fundos DI) ajudou a proteger o portfólio no mês.

Ao longo dos últimos 30 dias, fizemos algumas movimentações importantes na carteira como: aumento de 2% no fundo SPX Raptor, aumento de 2% no fundo Kapitalo, resgate total do fundo Quantitas Arbitragem e redução de

2% na posição em NTN-B, que compramos com taxa de IPCA+6% ao ano e vendemos com a taxa abaixo de IPCA+5,2%. Essa posição foi um dos principais geradores de resultado para o Everest nos últimos 6 meses.

Para o mês de Abril, iremos aumentar gradualmente a alocação em ações, iniciando com o investimento de 1,5% do patrimônio no fundo Quest Total Return.

As oscilações no dólar e nas ações devem aumentar em Abril, devido às discussões da reforma da Previdência, assim como a continuidade da Lava Jato.

Nosso cenário para 2017 não se alterou, sendo que continuamos confiantes no processo de queda da taxa de juros para um patamar de 9% no final do ano, assim como a continuidade na valorização das ações na Bovespa.

Um ótimo mês para todos e obrigado pela confiança.



VOKIN EVEREST FIC MULTIMERCADO

MAR/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.

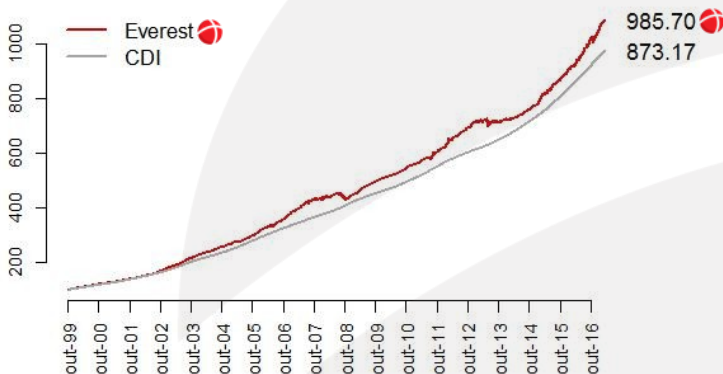
Público Alvo:

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\$ 362.956.448,89

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
mar-17	1,17	1,05
fev-17	1,56	0,87
jan-17	1,81	1,09
dez-16	1,73	1,12
nov-16	-0,40	1,04
out-16	2,00	1,05

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	4,61	3,03	152,04
6 Meses	8,11	6,37	127,27
No ano	4,61	3,03	152,04
Desde o início*	985,70	873,17	112,89
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.



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.

