

**Carta  
Mensal**

**ABR/17**  
Nº147

**vokin**  
INVESTIMENTOS



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

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

## Resultados dos Fundos

### Prezados Coinvestidores,

O **FIC de FIA Vokin GBV Aconcágua** teve resultado de **+3,11%** em abril/17, contra um Ibovespa de +0,65% e um SMLL (Índice de empresas *Small Caps*) de +3,41%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin GBV Aconcágua está com resultado de **+16,83%**, contra um Ibovespa de +8,59% e um SMLL de +20,05%.

O **Fundo de Ações Vokin K2 Dividendos** teve resultado de **+2,97%** em abril/17, contra um Ibovespa de +0,65% e um SMLL de +3,41%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin K2 Dividendos está com resultado de **+10,82%**, contra um Ibovespa de +8,59% e um SMLL de +20,05%.

O **Fundo Multimercado Vokin Everest** teve resultado de **+0,44%** no mês de abril/17, contra um CDI de +0,79%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Everest está com resultado de **+5,08%**, contra um CDI de +3,85%.

## Comentário do Gestor

**"A reforma da previdência não é uma questão de opinião, é uma necessidade matemática."**

### Henrique Meirelles

Prezados Coinvestidores, Em abril, o **CDI** rendeu +0,78%, o **Ibovespa** rendeu +0,64% e o **dólar** terminou o mês valendo R\$ 3,17, com uma valorização de +1,40% no mês.

**A taxa básica de juros da economia brasileira** - que ficou em 14,25% a.a. entre julho de 2015 e outubro de 2016 - após os sucessivos cortes, de 0,25% em outubro e dezembro de 2016, de 0,75% em janeiro e fevereiro deste ano, e de 1% em abril último está, agora, em 11,25% a.a. Pela pesquisa Focus do Banco Central, o mercado acredita que a Selic terminará este ano abaixo de 9% ao ano.

A **inflação** acumulada dos últimos 12 meses está em 4,41%, abaixo do centro da meta (4,5%) pela primeira vez desde 2009. Em 2010, a inflação foi de 5,91%; em 2011, 6,50%; em 2012, 5,84%; em 2013, 5,91%; em 2014, 6,41%; em 2015, 10,67% e, em 2016, 6,29%. Agora, no acumulado dos últimos 12 meses, está em 4,41% e deverá terminar o ano, segundo estimativas do mercado, em torno de 4%, a menor em 8 anos.

O governo atual, especialmente pelo esforço da equipe econômica, está trabalhando com seriedade para ter novamente o controle das contas públicas (despesas públicas).

A PEC dos tetos dos gastos foi uma vitória importante.

A **reforma da previdência** será outra vitória importante, mesmo que feita parcialmente e aos poucos.

Com a inflação e as contas públicas controladas, aumenta a probabilidade

de um corte maior nas taxas de juros ao longo de 2017.

A queda nas taxas de juros deve propiciar um novo ambiente econômico positivo no Brasil. Taxas de juros mais baixas estimulam investimentos e tomada de riscos. Isto é positivo para a economia, para as empresas brasileiras e para nossos fundos de ações e multimercados.

Em 2017, o crescimento econômico ainda deverá ser modesto, mas as estimativas são de que, em 2018, teremos crescimento entre 2% e 3%, ainda baixo, mas bem melhor do que os últimos anos.

2018 será um ano eleitoral decisivo para o futuro do Brasil. Poderá ser um ano positivo se um governo austero e responsável for eleito. Poderá ser um ano muito negativo se voltarmos a ter um governo populista e irresponsável. Acreditamos no Brasil e num governo melhor e responsável com o futuro.

No momento, estamos vibrando com a reforma trabalhista que flexibiliza as contratações e que deve estimular o trabalho e emprego no Brasil, assim como em países desenvolvidos.

Acreditamos também que a reforma da previdência irá acontecer, mesmo que parcial.

Sabemos que as oscilações do mercado normalmente não têm muitas explicações e que fortes oscilações podem surgir a qualquer momento, muitas vezes pelo simples comportamento dos investidores. Como exemplo disto, o livro "Aventuras Empresariais", de John Brooks, traz um capítulo

em que comenta que sobre o pequeno crash de 1962.

Na última semana de maio de 1962, numa segunda-feira, dia 28, o índice Dow Jones da bolsa americana caiu 34,95 pontos, a maior queda depois da crise de 1929. A queda foi com forte volume e, neste dia, U\$ 20,8 bilhões evaporaram em valor de mercado. Na terça-feira, dia 29, após um início alarmante de queda, o mercado repentinamente mudou de direção e terminou o dia subindo 27,03 pontos, novamente com volume apenas menor do que o da crise de 1929. A quarta-feira, dia 30, foi um feriado, e muitos dizem que foi uma sorte deste feriado ter caído no meio da semana. Na quinta-feira, dia 31, o Dow Jones ganhou 9,40 pontos, acima do que iniciara a semana, e o mercado voltou ao normal nos dias seguintes. A crise chegou ao final depois de três dias de pregão mas, como resultado, alguns investidores ganharam e outros perderam.

Não faltaram explicações para tudo o que ocorreu mas, no final, tudo estava como era antes. Investir não é especular. Um investidor inteligente teria ficado de fora da loucura ou, com a queda, se aproveitado dela.

Se perguntados sobre como andar o mercado, a única resposta certa, como dizia J. P Morgan, é que "o mercado flutuará!"

Abraços e um ótimo mês de maio para todos!

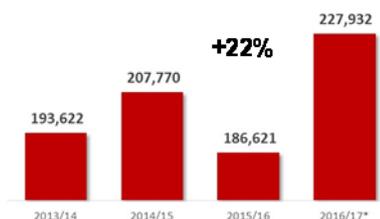


# Economia

## Não há mal que sempre dure.

Antes do IBGE divulgar os dados de fechamento do PIB do primeiro trimestre do ano já há elementos que permitem afirmar que a economia ultrapassou, finalmente, seu pior momento. Denominamos isso de "turning point", mas você também pode dizer que "viramos a página", ou ainda, "bye bye recessão". Ainda bem, pois os brasileiros estão com sede de ver números positivos sendo divulgados nos jornais. Foram meses e meses de retração na produção, vendas, contratações e etc. Mas parece, realmente, que isso já é passado. E o início dessa virada começa pelos bons resultados da agricultura com a projeção de uma safra recorde de soja e milho, 110 e 91 milhões de toneladas respectivamente. Todas as regiões do Brasil deverão ter aumento na produção de grãos nessa safra, com o destaque para o Nordeste com 75% de alta. De fato, a agricultura irá irrigar a economia com renda que será convertida em compras de máquinas e implementos agrícolas, residências, carros e viagens e, de quebra, ajudará a aliviar o desemprego. Provavelmente uma significativa parte dessa produção deverá ser destinada ao mercado externo, contribuindo para aumentar o saldo da balança comercial e representando um movimento de pressão para valorização da taxa de câmbio. Mesmo que essa valorização seja pequena, pode impulsionar a inflação ainda mais para baixo. E aqui temos o efeito cascata, com mais espaço para cortes de juros (nossa projeção é uma Selic de 9% ao final do ano), menores custos de financiamento ao investimento e consumo, melhora da confiança na economia e por aí vai. Essa previsão não é tão otimista quanto parece. Já vivemos essa realidade. A inflação caminha para encerrar o ano em 3,9%. Os juros estão caindo e chega, em dezembro, a patamares abaixo de dois dígitos. A melhora das condições do mercado financeiro pode ser comprovada pelo aumento das concessões de crédito a pessoas físicas, com alta no primeiro trimestre

**Safra de Grãos Brasil**  
(milhões de toneladas)



de ano depois de vinte e quatro meses consecutivos de retração. A confiança dos consumidores já deixou no retrovisor seu pior momento. E, mesmo que a intenção de consumo das famílias (indicador medido pela Fecomércio) ainda esteja longe de representar seu melhor momento, o fato é que as vendas do comércio também consolidam um cenário de tendência de alta. Nesse caso, mesmo na ausência de qualquer choque positivo que jogue a economia ainda mais para frente, as vendas do comércio irão terminar o ano com expansão em torno de 2%. Como pode acontecer tudo isso que estamos vendo sem, no entanto, termos melhorado o ambiente de negócios com aprovação das reformas estruturais? Esse é o processo natural do encerramento do ciclo de recessão, que é sucedido pela retomada. A crise iria se esgotar, tal como realmente aconteceu. Há apenas um

fantasma que irá nos assombrar até meados do ano: o aumento da taxa de desemprego. Isso irá ocorrer porque o processo de geração de empregos no Brasil em momentos de saída de crise é muito lento. Reflexo de um mercado de trabalho que "trava" a economia, mas que pode ser revertido com a reforma trabalhista. Diante do que estamos vendo, é possível afirmar que passamos de um momento ruim para um período de prosperidade? Claro que não. Estamos voltando ao curso normal de funcionamento da economia brasileira, mirando uma expansão de 2,5% a 3% para 2018. Nada muito diferente do que presenciávamos na média de crescimento do país nas últimas duas décadas e continuamos presos na armadilha do "país do futuro". A diferença é que, dessa vez, encerramos um ciclo de recessão que representou uma queda acumulada de 18% no PIB, a maior e mais longa da história, reflexo de políticas públicas equivocadas. Ainda bem que não há mal que dure para sempre.

## Deterioração.

A previsão do mercado para a variação do Índice Geral de Preços da Fundação Getúlio Vargas (IGP) em 2017 está caindo há 15 semanas seguidas, sendo de 2,70% na última divulgação do relatório semanal de expectativas do Banco Central. O indicador segue a tendência de alívio inflacionário, mas a perda de fôlego é muito maior do que a esperada no início do ano. Há um mês, no final de março, esperava-se que o IGP subiria 4,29% em 2017.

O IGP mede a variação do nível de preços da economia brasileira de forma abrangente, geral. Ele é uma composição de outros 3 índices. A saber, o Índice de Preços ao Consumidor (IPC), que responde por 30% do índice geral, o Índice de Preços ao Produtor Amplo (IPA), que responde por 60% do índice, e o Índice Nacional de Custo da Construção Civil (INCC), que responde por 10% do índice.

Devido a sua grande representatividade, o IPA é o principal componente do IGP e explica a maior parte dos seus movimentos e, em particular, a desaceleração maior do que a esperada nos últimos meses. O IPA procura mensurar o quanto os preços estão subindo do ponto de vista dos produtores, de quem está vendendo. Quando a economia está aquecida, os produtores conseguem aumentar seus preços e margens e quando a economia está abaixo do potencial produtivo, eles perdem poder de barganha. Com a atual capacidade ociosa nacional, portanto, é natural que o IPA se comporte dessa maneira. O que não foram naturais foram os movimentos a partir do final de 2014 e ao longo de 2015, quando fatores como câmbio e preços administrados puxavam os preços para cima em plena recessão. A inflação alta do IPA num período de fraca atividade também reforça nossa hipótese de que o potencial de crescimento de longo prazo do Brasil se deteriorou nos últimos anos.

Enfim, a abrupta mudança no IGP é uma surpresa não tão grande assim. Por um lado, os preços mais baixos tendem a ser repassados aos consumidores, ainda que em menor grau. Por outro lado, existe a confirmação de que a atividade está num nível muito baixo.

Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2017	2018	2017	2018
PIB	0,30%	3,00%	0,46%	2,50%
IPCA	3,89%	4,91%	4,03%	4,30%
Meta Selic	9,00%	8,50%	8,50%	8,50%
Taxa de câmbio	3,3	3,5	3,23	3,38
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: +3,11%  
No ano: +16,83%

## Fatos Relevantes

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

**1) COSAN LOG:** Em abril, a **Cosan Logística**, através de sua controlada Rumo, anunciou que obteve autorização da ANTT para outorga de prestação de garantia corporativa da Rumo Malha Norte aos títulos emitidos pela Rumo Luxemburgo, no montante de US\$750MM.

**2) CELESC:** Em 27/abril, divulgou o resultado operacional do segmento de Distribuição no 1T17. Em comparação com o 1T16, o total de energia distribuída cresceu +7,9% para 6468GWh.

**3) UNIPAR:** Anunciou distribuição de dividendos de R\$0,36/ação preferencial B (UNIP6). As ações ficaram ex-dividendos em 2/maio.

**4) SLC AGRÍCOLA:** Em abril, anunciou o pagamento de dividendos no valor de R\$0,15 por ação, a serem pagos em 11/05/2017. Também divulgou a troca do auditor independente para a EY.

**5) FRAS-LE:** A **Fras-le** anunciou em abril que a receita líquida de março deste ano atingiu R\$66MM, 8,3% menor que do mesmo mês do ano anterior.

**6) ALPARGATAS:** Em 20/abril, anunciou intenção de migrar para o Novo Mercado e de converter 1,3PN para 1ON. A migração será votada em AGE e a conversão será votada em AGE de preferencialistas no dia 2/junho.

**7) QUEIROZ GALVÃO:** Anunciou distribuição de dividendos de R\$0,15/ação. As ações ficaram ex-dividendos em 20/abril.

vokin FIC FIA Vokin GBV Aconcágua - Carteira Aberta - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 28/04/2017	Participação na Carteira	Varição Mensal
<b>Posições Compradas</b>				
Cosan Log	1.620.000	R\$ 10.692.000,00	11,97%	-2,22%
Celeesc	530.000	R\$ 9.481.700,00	10,61%	-2,19%
Magnesita SA	335.000	R\$ 9.095.250,00	10,18%	7,65%
Fibria	220.000	R\$ 6.468.000,00	7,24%	1,84%
Graziotin	330.000	R\$ 6.435.000,00	7,20%	1,56%
Minerva	620.000	R\$ 6.262.000,00	7,01%	6,36%
Unipar ON	355.900	R\$ 2.765.343,00	3,10%	8,33%
Unipar PNB	320.000	R\$ 2.681.600,00	3,00%	3,19%
SLC Agricola	240.000	R\$ 4.704.000,00	5,27%	10,84%
Schulz	600.000	R\$ 4.110.000,00	4,60%	28,04%
Fras-Le	738.000	R\$ 3.365.280,00	3,77%	2,70%
Alpargatas	150.000	R\$ 1.995.000,00	2,23%	8,13%
Qgep Part	280.000	R\$ 1.780.800,00	1,99%	6,06%
B2W Digital	50.000	R\$ 669.000,00	0,75%	8,34%
Contax	51.500	R\$ 288.915,00	0,32%	-13,96%
Dimed	1.000	R\$ 242.800,00	0,27%	0,91%
Unicasa	62.300	R\$ 125.846,00	0,14%	-9,01%
Subtotal		R\$ 71.162.534,00	79,65%	
Total		R\$ 89.344.626,67	100,00%	
Caixa		R\$ 18.266.841,65	20,45%	
Outros		R\$ (84.748,98)	-0,09%	



# FIC FIA VOKIN GBV ACONCÁGUA

ABR/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.
abr-17	3,11	0,65
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

### Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	8,43	1,13
6 Meses	20,37	0,74
No ano	16,83	8,59
Desde o início*	-34,87	5,54
Melhor Mês	13,65	16,97
Pior Mês	-12,69	-11,86

\* Início do Fundo em 24/04/2012

## Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 89.344.626,67

Médio desde o início: R\$ 59.441.143,00

## 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 abril, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Schulz (+28,04%), SLC Agrícola (+10,84%), B2W Digital (+8,34%), Unipar ON (+8,33%), Alpargatas (+8,13%), Magnesita (+7,65%), Minerva (+6,36%), Queiroz Galvão (+6,06%), Unipar PN (3,19%), Fras-Le (+2,70%), Fibria (+1,84%), Graziotin (+1,56%) e Dimed (+0,91%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Contax (-13,96%), Unicasa (-9,01%), Cosan Log. (-2,22%) e Celesc (-2,19%).

## 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: +2,97%  
No ano: +10,82%

## Fatos Relevantes

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

**1) MAGNESITA:** Anunciou distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio no valor de R\$1,71 por ação. As ações serão negociadas ex-proventos no dia 5/maio.

**2) FIBRIA:** Anunciou, em abril, a atualização do projeto Horizonte 2, com o início da operação sendo antecipado em 1 mês, prevendo inauguração para setembro de 2017. Já atingiram 87% da execução da parte física e 61% de execução financeira. Além disso, a empresa aprovou em AGO o dividendo de R\$0,71 por ação, correspondendo a 25% do lucro líquido do exercício de 2016. O montante a ser distribuído é de R\$393MM e a data de pagamento é 18/05/2016.

**3) SCHULZ:** A Schulz anunciou em abril, através de comunicado, que os irmãos Waldir Carlos Schulz e Gert Heinz Schulz doaram parte de suas ações para sua irmã Eliana Erna Schulz. A mudança acionária deve ter sido decorrente de acordo entre os irmãos, após a morte da mãe deles, Sra. Erna Anna Schulz. A Schulz também anunciou um dividendo complementar de R\$0,021 por ação preferencial a ser pago em maio.

vokin INVESTIMENTOS FIA Vokin K2 Dividendos - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 28/04/2017	Participação na Carteira	Varição Mensal
<b>Posições Compradas</b>				
Unipar PNB	400.000	R\$ 3.108.000,00	16,63%	8,33%
Unipar ON	84.800	R\$ 710.624,00	3,80%	3,19%
Celesc	150.000	R\$ 2.683.500,00	14,36%	-2,19%
Graziotin	110.000	R\$ 2.145.000,00	11,47%	1,56%
Magnesita SA	75.000	R\$ 2.036.250,00	10,89%	7,65%
Fibria	66.000	R\$ 1.940.400,00	10,38%	1,84%
Ambev S/A	60.000	R\$ 1.095.600,00	5,86%	0,11%
Schulz	140.800	R\$ 964.480,00	5,16%	28,04%
Petrobras	50.000	R\$ 698.500,00	3,74%	-3,59%
Bradesco	20.000	R\$ 668.200,00	3,57%	13,57%
Ishares Bova Ci	7.500	R\$ 473.925,00	2,54%	0,65%
Itausa	30.000	R\$ 296.700,00	1,59%	4,11%
Contax	42.472	R\$ 238.267,92	1,27%	-13,96%
Subtotal		R\$ 17.059.446,92	91,26%	
Total		R\$ 18.692.825,94	100,00%	
Caixa		R\$ 1.632.379,02	8,73%	
Outros		R\$ 1.000,00	0,01%	



# FIA VOKIN K2 DIVIDENDOS

ABR/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.
abr-17	2,97	0,65
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

### Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	5,25	1,13
6 Meses	19,28	0,74
No ano	10,82	8,59
Desde o início*	2,47	5,54
Melhor Mês	20,80	16,97
Pior Mês	-10,59	-11,86

\* Início do Fundo em 24/04/2012

## Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 18.692.825,94

Médio desde o início: R\$ 12.331.250,00

## Empresas investidas:

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



ambeV SCHULZ

## 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 abril, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Schulz (+28,04%), Bradesco (+13,57%), Unipar PN (+8,33%), Magnesita (+7,65%), Itausa (+4,11%), Unipar ON (+3,19%), Fibria (+1,84%), Graziotin (+1,56%), Ibov (+0,65%) e Ambev (+0,11%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Contax (-13,96%), Petrobras (-3,59%) e Celesc (-2,19%).

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: +0,44%**  
**No ano: +5,08%**

### Comentários do Gestor

Após uma sequência de quatro meses superando o CDI, Abril acabou sendo um mês fraco para o Everest. O fundo obteve uma rentabilidade de 0,44% contra 0,79%. No ano o resultado acumulado é de 5,07% para um CDI de 3,84%. Esse resultado foi devido a alta nas taxas de juro futuro, o que impactou as posições em NTN-B (Santander IMA-B -0,34%) e os títulos pré-fixados.

Acreditávamos que um mês como esse pudesse ocorrer, por isso as posições mais defensivas nos fundos Neo Multiestratégia (+1,97% no mês) e Gávea Macro (+0,44%). Além disso, havíamos reduzido em 10% a posição em juro real, apesar de continuarmos convictos que as taxas devem atingir IPCA + 4% nos próximos 12 meses.

Ainda enxergamos muito prêmio na curva de juros do Brasil, pois com a queda forte da inflação, o juro real continua em patamares muito elevados (entre 6% a 7% ao ano). Os outros destaques do mês foram os fundos de ações: Aconcagua (+3,11%), Apex (+1,23%) e Ibiuna Long Short (+1,55%).

O mercado de ações deve apresentar a melhor relação retorno x risco nos próximos 12 meses com a aprovação da reforma da Previdência, e continuidade do processo de queda dos juros. Os resultados das empresas já começam a mostrar sinais de melhora, tanto no crescimento da receita, como no lucro líquido.

Somado a isso, temos o efeito da baixa alocação em ações pelos investidores, tanto institucionais, como pessoas físicas e estrangeiros. Existe uma grande probabilidade de alta dos ativos devido a demanda maior de que a oferta de empresas listadas na Bovespa.

Continuamos avaliando o aumento da alocação em ações no fundo Everest, patamar que hoje está em 6% e que devemos aumentar gradualmente ao longo dos meses, até o patamar de 10% do patrimônio do fundo.

Também seguimos firmes e confiantes no cenário de queda de juros (entre 8% a 9% ao ano), sendo ainda o principal fator de risco e retorno para nossos fundos investidos.

Um ótimo mês de Maio a todos.  
Obrigado!



# VOKIN EVEREST FIC MULTIMERCADO

ABR/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.

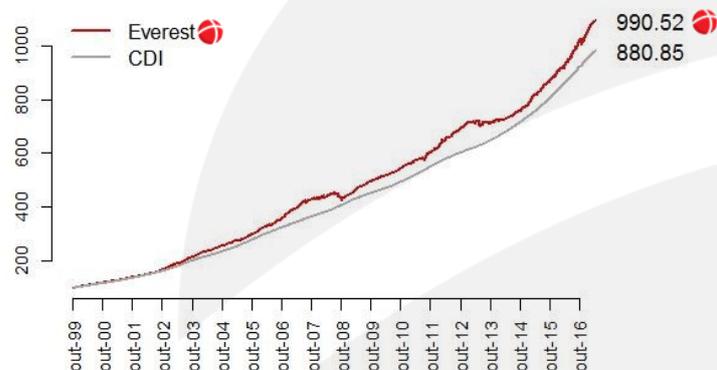
## Público Alvo:

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\$ 379.236.672,32

## Rentabilidade:



## Histórico:

### Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
abr-17	0,44	0,79
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

### Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,21	2,73	117,45
6 Meses	6,46	6,10	105,91
No ano	5,08	3,85	131,97
Desde o início*	990,52	880,85	112,45
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	13	Fundos
Multimercado Long Biased/ Long Short	4	Fundos
Ações	1	Fundos
FIDC	1	Fundos
Referenciado DI	2	Fundos
Total	24	

## 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](http://www.vokin.com.br)  
E-mail: [vokin@vokin.com.br](mailto:vokin@vokin.com.br)  
Tel: + 51 3022 3444

## Administração e Custódia:

Banco Santander S.A.



## Auditor:

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](http://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.

