

**Carta  
Mensal**

**FEV/17**  
Nº145

**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 Aconçágua** teve resultado de **+3,96%** em fevereiro/17, contra um Ibovespa de +3,08% e um SMLL (Índice de empresas *Small Caps*) de +5,73%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin GBV Aconçágua está com resultado de **+12,02%**, contra um Ibovespa de +10,68% e um SMLL de +17,81%.

O **Fundo de Ações Vokin K2 Dividendos** teve resultado de **+1,21%** em fevereiro/17, contra um Ibovespa de +3,08% e um SMLL

de +5,73%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin K2 Dividendos está com resultado de **+6,56%**, contra um Ibovespa de +10,68% e um SMLL de +17,81%.

O **Fundo Multimercado Vokin Everest** teve resultado de **+1,56%** no mês de fevereiro/17, contra um CDI de +0,87%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Everest está com resultado de **+3,41%**, contra um CDI de +1,96%.

O **Fundo Previdenciário Vokin Montblanc** teve resultado de **+2,17%** no mês de fevereiro/17, contra um CDI de +0,87%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Montblanc está com resultado de **+3,54%**, contra um CDI de +1,96%.

O **Fundo Vokin Aspen Referenciado DI** teve resultado de **+0,68%** no mês de fevereiro/17, contra um CDI de +0,87%. No acumulado no ano, o Fundo Vokin Aspen está com resultado de **+1,77%**, contra um CDI de +1,96%.

## Comentário do Gestor

***"Quando nós usamos as palavras "Best stocks" (melhores ações), nós queremos dizer simplesmente as de melhor valor, isto é, aquelas ações cujo preço é mais baixo em relação ao seu valor intrínseco."***

John Templeton

### Prezados Coinvestidores,

Quais são as "melhores ações" para se investir? Esta é uma pergunta que todos os investidores em ações se fazem.

Alguns investidores, especialmente bancos, fundos de pensão e grandes investidores, consideram as "melhores ações" aquelas de empresas de qualidade reconhecida, seja pelo seu tamanho, seu bom histórico ou grande liquidez. Estas são as principais empresas da bolsa, grandes e famosas corporações, como Itaú, Bradesco, Ambev, Vale, BR Foods ou Lojas Renner.

Há pouca divergência entre analistas e investidores em definir quais são estas empresas, e os preços destas ações tendem a oscilar menos do que de outras, ou seja, tendem a cair menos quando o mercado está em queda e a subir menos em mercados de alta. Estas são as empresas mais conhecidas, analisadas e negociadas pelo mercado.

Outros investidores consideram como "melhores ações" aquelas de empresas que têm boas perspectivas no curto prazo, cujos investidores imaginam que suas ações se valorizarão logo após a compra. Esta visão é muito comum no mercado. Seus seguidores consideram que devem selecionar ações seja porque a empresa pagará um bom dividendo no curto prazo; porque as vendas vão crescer no próximo ano ou porque há um rumor de que a empresa possa ser adquirida. Esta tendência de dar muita importância para o curto prazo é uma das causas das grandes flutuações dos preços das ações durante o período de um ano.

Investidores em valor, de outro modo, consideram como "melhores ações" aquelas cujos preços são menores em relação ao valor intrínseco da empresa (do valor eco-

nômico de longo prazo). A questão de ser uma empresa de qualidade, grande e ter boa liquidez ou as boas perspectivas de curto prazo são apenas alguns dos muitos fatores a serem considerados e combinados no complexo trabalho de se estimar o valor intrínseco.

**"Preço é o que você paga, valor é o que você leva!"** Preço e Valor são duas coisas diferentes.

Para uma boa estimativa de valor, consideramos que, além de uma profunda análise qualitativa do negócio (competência gerencial, governança, histórico, perspectivas, concorrência, etc.), uma análise quantitativa, feita por um **Valuation**, ou fluxo de caixa descontado, é fundamental. E as estimativas de valor devem ser atualizadas frequentemente.

Nós somos investidores de valor e acreditamos muito nesta abordagem.

Hoje, após nossas análises, temos uma estimativa de valor intrínseco para cada ação, chamado de **Target Price** (Preço Alvo), e também o que chamamos de **Safety Price** (Preço Seguro), em que nos sentiremos confortáveis em comprar com "Margem de Segurança".

Consideramos que a Margem de Segurança deve ser de pelo menos 23%, ou seja, que o **Safety Price** deve ter um desconto de pelo menos 23% do **Target Price**. Deste modo, teremos uma alta estimada de pelo menos 30% até atingir o **Target Price**. Exemplo: **Target Price:** R\$ 100,00, **Safety Price:** R\$ 77,00. Se comprarmos por R\$ 77,00 e as ações atingirem os R\$ 100,00, terão subido 30%. Estas estimativas de valor por empresa são atualizadas frequentemente e comparadas diariamente com o preço corrente das ações.

Quando o preço de determinada ação esti-

ver abaixo de nosso **Safety Price**, compramos. Se não estiver, aguardamos até que chegue a este preço que consideramos mais seguro.

O segredo (o pulo do gato) está na compra, ou em ter paciência.

Quando, após uma compra, o preço daquela ação sobe e atinge o **Target Price**, nós vendemos.

Se a ação cair mais após a compra, teremos a paz de espírito de ter comprado após uma boa análise em busca do valor intrínseco. Poderemos ter paciência e aguardar ela voltar a subir ou decidir comprar mais e aumentar a exposição naquela empresa que está com o preço de suas ações mais descontadas em relação ao seu valor.

As "melhores ações" para nós, portanto, são aquelas cujo preço estiver mais baixo em relação ao **Target Price**, independente de a empresa ser muito conhecida ou ter boas perspectivas de curto prazo.

Assim como John Templeton, um reconhecido investidor, cujos resultados falam por si, consideramos ser esta a melhor forma de escolher as "melhores ações" para investir.

Uma consideração final: nenhum método de escolha pode ser considerado infalível. A bolsa de valores e um processo de análise têm muitas incertezas. Consideramos, entretanto, que embora o "valor intrínseco" seja uma estimativa, somente uma análise profunda, com um processo bem detalhado, coloca em vantagem alguns investidores em relação a outros.

Desejamos um ótimo mês de março a todos!

Obrigado pela confiança!





# FIC FIA Vokin GBV Aconcágua

No mês: +3,96%  
No ano: +12,02%

## Fatos Relevantes

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

**1) COSAN:** A Rumo anunciou que o BNDES diminuiu a sua participação na companhia de 8,02% para 4,85%. A participação atual ainda qualifica o BNDES como signatário do acordo de acionistas da Rumo. O TPG, acionista da companhia, exerceu seu direito de substituir ações da Rumo por ações da Cosan e da Cosan Logística. A Eminence Capital, gestora de Nova Iorque, aumentou a participação para em torno de 5% da companhia no mesmo mês.

A empresa ainda divulgou o resultado de 2016, em que mostra que o último trimestre foi bem ruim, impactado pela quebra de safra do milho no MT que fez o volume transportado cair fortemente em relação ao mesmo período do ano anterior, afetando o resultado agregado de 2016. A empresa também atualizou seu *guidance* para os próximos anos, mantendo as projeções de volume transportado, porém diminuindo um pouco os investimentos e aumentando o prazo para sua realização.

**2) UNIPAR:** A Vila Velha SA, controladora da Unipar, fez nova oferta para fechamento do capital da empresa. Agora, a controladora oferece R\$7,50/ação a serem pagos à vista, em vez do parcelamento oferecido anteriormente. Em 24/02, a Unipar concluiu a OPA pela Solvay Indulpa, adquirindo mais 17% da companhia, chegando agora a 88% do capital social da empresa Argentina.

**3) PÃO DE AÇÚCAR:** Divulgou o resultado do 4T16. No segmento alimentar, que não inclui a Via Varejo – hoje classificada como ativo disponível para venda – as vendas subiram 12,1% em relação ao mesmo período do ano anterior, porém os custos subiram de maneira mais forte, diminuindo as margens. A margem operacional, que havia sido de 5,7% no 4T15 foi de 2,4% do 4T16, como consequência o lucro da empresa caiu.

vokin FIC FIA Vokin GBV Aconcágua - Carteira Aberta - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 24/02/2017	Participação na Carteira	Varição Mensal
<b>Posições Compradas</b>				
Celesc	593.800	R\$ 11.727.550,00	14,76%	7,98%
Cosan Log	1.691.730	R\$ 11.503.764,00	14,47%	15,45%
Magnesita SA	265.000	R\$ 6.625.000,00	8,34%	2,04%
Grazziotin	330.000	R\$ 5.742.000,00	7,22%	0,29%
Unipar ON	320.000	R\$ 2.464.000,00	3,10%	6,35%
Unipar PNB	300.000	R\$ 2.235.000,00	2,81%	6,43%
Fibria	160.000	R\$ 4.252.800,00	5,35%	-9,50%
SLC Agrícola	240.000	R\$ 4.128.000,00	5,19%	4,75%
P.Acucar-Cbd	70.000	R\$ 4.021.500,00	5,06%	-0,85%
Fras-Le	738.000	R\$ 3.343.140,00	4,21%	-3,82%
Alpargatas	272.600	R\$ 3.222.132,00	4,05%	13,76%
Schulz	600.000	R\$ 3.192.000,00	4,02%	-1,12%
Qgep Part	280.000	R\$ 1.632.400,00	2,05%	2,64%
Minerva	62.600	R\$ 676.080,00	0,85%	-10,07%
Contax	51.500	R\$ 460.925,00	0,58%	-1,32%
Dimed	900	R\$ 216.891,00	0,27%	-1,63%
Subtotal		R\$ 65.443.182,00	82,34%	
Total		R\$ 79.479.006,31	100,00%	
Caixa		R\$ 13.336.334,83	16,78%	
Outros		R\$ 699.489,48	0,88%	

**4) FRAS-LE:** A Fras-le anunciou a receita líquida de janeiro de 2017, que ficou 20,5% menor que do mesmo período do ano anterior. Também comunicou a troca de seu presidente, Daniel Randon, que renunciou ao cargo para focar no grupo Randon. Quem assumiu em seu lugar foi Sérgio Lisboa Moreira de Carvalho, que já havia trabalhado em empresas do segmento de veículos.

**5) MINERVA:** A Minerva divulgou seus resultados no 4T16. Volume total: Minerva -14,4% Brasil -4,7% vs 4T15: chuvas no Paraguai que dificultaram o transporte de bois para Minerva. Volume exportado: -22,9% vs 4T15 devido a quedas de importação da Rússia (desvalorização do Rublo e do petróleo) e África. Volume interno -1,3% vs 4T15 devido à crise. Preço no mercado externo: Minerva -3,3% Brasil -12% vs 4T15 em Reais devido à queda do dólar. Preço no mercado interno: Minerva -3,6% vs 4T15. Preço na compra de boi: Minerva +12% Brasil +1,7% devido ao boi mais caro no Paraguai. Margem Bruta: 17,9% vs 22,5% 4T15. Margem EBIT: 8,2% vs 10,7% 4T15. Margem Líquida: 0,5% vs 2,4% 4T15



# FIC FIA VOKIN GBV ACONCÁGUA

FEV/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.

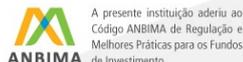
## Administração, Custódia, Distribuidor e Auditor:

**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.
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
set-16	0,04	0,80

### Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	14,09	7,68
6 Meses	23,09	15,13
No ano	12,02	10,68
Desde o início*	-37,56	7,57
Melhor Mês	13,65	16,97
Pior Mês	-12,69	-11,86

\* Início do Fundo em 24/04/2012

## Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 79.479.006,31

Médio desde o início: R\$ 58.605.627,00

## 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 fevereiro, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Cosan Log. (+15,45%), Alpargatas (+13,76%), Celesc (+7,98%), Unipar PN (+6,43%), Unipar ON (+6,35%), SLC Agrícola (+4,75%), Queiroz Galvão (+2,64%), Magnesita (+2,04%) e Graziotin (+0,29%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Minerva (-10,07%), Fibria (-9,50%), Fras-Le (-3,82%), Dimed (-1,63%), Contax (-1,32%), Schulz (-1,12%) e Pão de Açúcar (-0,85%).

## 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: +1,21%  
No ano: +6,56%

## Fatos Relevantes

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

**1) UNIPAR:** A Vila Velha SA, controladora da **Unipar**, fez nova oferta para fechamento do capital da empresa. Agora, a controladora oferece R\$7,50/ação a serem pagos à vista, em vez do parcelamento oferecido anteriormente. Em 24/fevereiro a Unipar concluiu a OPA pela Solvay Indulpa, adquirindo mais 17% da companhia. A Unipar possui agora 88% do capital social da empresa Argentina.

**2) CELESC:** Fitch e Moodys mantiveram nota de crédito da **Celesc** em A+ com perspectiva estável e B1 com perspectiva negativa, respectivamente.

**3) GRAZZIOTIN:** A **Grazziotin** anunciou o resultado do ano de 2016, que fechou muito bem. A receita no ano de 2016 foi 4,7% maior que em 2015, o resultado operacional foi 17,8% maior e o lucro 37,3% maior.

**4) FIBRIA:** A **Fibria** anunciou o resultado do ano de 2016. A receita do ano veio em linha com o que esperávamos, porém a margem operacional foi um pouco pior, parcialmente compensada pela melhora no capital de giro. A margem diminuiu principalmente pelo aumento de despesas, especificamente em outras despesas, decorrente da variação do valor justo do ativo biológico. Também contribuiu para a diminuição da margem o aumento de custos decorrente da compra de madeira, pelo aumento do raio médio das florestas até a fábrica.

FIA Vokin K2 Dividendos - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 24/02/2017	Participação na Carteira	Varição Mensal
<b>Posições Compradas</b>				
Unipar PNB	400.000	R\$ 2.980.000,00	16,51%	6,43%
Unipar ON	84.800	R\$ 652.960,00	3,62%	6,35%
Celesc	164.000	R\$ 3.239.000,00	17,94%	7,98%
Grazziotin	110.000	R\$ 1.914.000,00	10,60%	0,29%
Fibria	66.000	R\$ 1.754.280,00	9,72%	-9,50%
Magnesita SA	65.000	R\$ 1.625.000,00	9,00%	2,04%
Ambev S/A	60.000	R\$ 1.070.400,00	5,93%	3,72%
Schulz	200.000	R\$ 1.064.000,00	5,89%	-1,12%
Petrobras	50.000	R\$ 759.000,00	4,20%	1,07%
Bradesco	20.000	R\$ 668.400,00	3,70%	2,26%
Contax	42.472	R\$ 380.124,40	2,11%	-1,32%
Itausa	30.000	R\$ 301.200,00	1,67%	10,86%
Itausa - Dir	491	R\$ 1.934,54	0,01%	NA
Subtotal		R\$ 16.410.298,94	90,91%	
<b>Total</b>		<b>R\$ 18.051.055,52</b>	<b>100,00%</b>	
Caixa		R\$ 1.579.479,47	8,75%	
Outros		R\$ 61.277,11	0,34%	



# FIA VOKIN K2 DIVIDENDOS

## 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.
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
set-16	-0,24	0,80

### Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	9,40	7,68
6 Meses	19,53	15,13
No ano	6,56	10,68
Desde o início*	-1,47	7,57
Melhor Mês	20,80	16,97
Pior Mês	-10,59	-11,86

\* Início do Fundo em 24/04/2012

## Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 18.051.055,52

Médio desde o início: R\$ 12.128.430,00

## Empresas investidas:

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



# FEV/17



## 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 Itausa (+10,86%), Celesc (+7,98%), Unipar PN (+6,43%), Unipar ON (+6,35%), Ambev (+3,72%), Bradesco (+2,26%), Magnesita (+2,04%), Petrobras (+1,07%) e Graziotin (+0,29%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Fibria (-9,50%), Contax (-1,32%) e Schulz (-1,12%).

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: +1,56%

No ano: +3,54%



### Comentários do Gestor

O mês de Fevereiro foi muito parecido com Janeiro, quando os principais vetores de rentabilidade foram a queda expressiva da taxa de juros futuro (40 bps), assim como a continuidade da alta da Bovespa (+3%). Novamente tivemos o Banco Central reduzindo a taxa de juros em 0,75%, com aumento da expectativa de aceleração da queda na taxa Selic nas próximas reuniões, pois a inflação vem surpreendendo para baixo. Pela primeira vez em muito anos, o Brasil deve apresentar um IPCA abaixo do centro da meta (4,5%). Hoje, os principais agentes do mercado esperam uma inflação em 2017 de 4%, com taxa Selic de 9% e dólar a R\$ 3,30.

Durante o mês, tivemos uma redução no risco do Everest com aumento da posição em fundos DI - de 33% para 39% do patrimônio - resultado das captações do fundo, com o total de ativos chegando a R\$ 361 milhões. O fundo teve uma rentabilidade de +1,56% (CDI +0,86%) e no, ano, acumula um resultado de +3,40% (CDI +1,96%). Em 12 meses, o fundo teve um retorno de +16,97% (CDI +13,88%). O resultado acumulado do Everest atingiu 973% desde seu início, em 1999.

Os destaques do mês foram os fundos macro, com posições pré-fixadas, assim como uma posição tática vendida em USD x Real. Ao longo do mês, as posições em ações foram reduzidas, sendo que o principal fator de risco do Everest continua sendo o comportamento da taxa de juros futuros (pré-fixados), assim como o juro real (NTN-B).

Os fundos Santander IMA-B (+3,85%), Kapitalo Zeta (+3,70%), Ibiuna Hedge (+3,81%), Paineiras Hedge (+2,95%) e Vantor Hedge (+2,52%) foram os destaques positivos na categoria macro. Com relação às ações, os destaques foram o Vokin GBV Aconcágua (+4,0%) e Apex Long Biased (2,95%). Apesar do otimismo atual, a maioria dos fundos carrega posições para defender em um cenário adverso. As principais posições são apostas na alta de juros nos EUA, assim como na desvalorização das moedas asiáticas (Coréia, Cingapura e China).

Do lado negativo, tivemos, novamente, os fundos mais pessimistas: Neo Multiestratégia (-0,35%) e Gávea Macro (-0,49%). Ambos os fundos estão bem cautelosos com o cenário atual e carregam posições que irão performar bem em caso de queda das bolsas, assim como com a valorização do dólar.

Decidimos manter as posições nos ativos indexados à inflação (NTN-B e Santander IMA-B), pois estamos mais confiantes na queda de juros pelos próximos 12 meses e ainda vemos espaço para queda no juro real para um patamar de 4% a 4,5%, sendo que, hoje, estão entre 5,20% a 5,40%.

Durante o mês de Março vamos deliberar sobre o aumento da exposição em fundos macro, principalmente SPX, assim como um aumento gradual em fundos com viés em ações (fundos long biased), mas devemos manter o caixa (fundos DI) no patamar de 30% do patrimônio do Everest.

Obrigado pela confiança!



# VOKIN EVEREST FIC MULTIMERCADO

FEV/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.

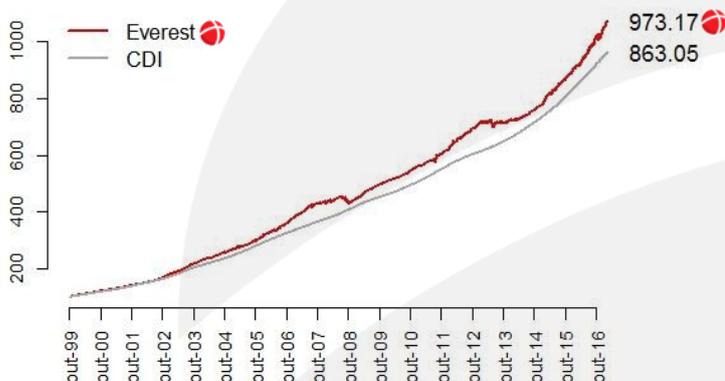
## Público Alvo:

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\$ 361.134.026,73

## Rentabilidade:



## Histórico:

### Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
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
set-16	1,47	1,11

### Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	5,19	3,11	167,00
6 Meses	8,44	6,43	131,13
No ano	3,41	1,96	173,46
Desde o início*	973,17	863,05	112,76
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](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.

# SANTANDER PB PREV VOKIN MONTBLANC FIC FI

## FEV/17

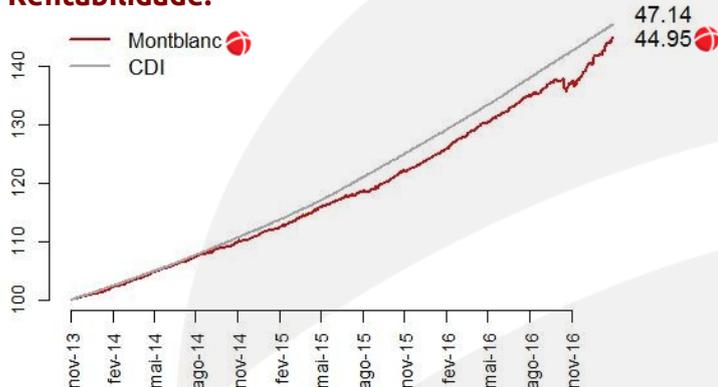
### Objetivo:

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\$ 11.135.360,68

### Rentabilidade:



### Histórico:

#### Últimos 6 meses

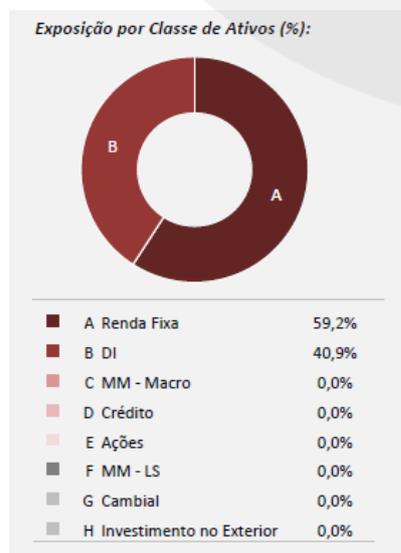
Meses	Fundo	CDI
fev-17	2,17	0,87
jan-17	1,33	1,09
dez-16	1,85	1,12
nov-16	0,03	1,04
out-16	0,69	1,05
set-16	1,11	1,11

#### Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	5,45	3,11	175,52
6 Meses	7,39	6,43	114,89
No ano	3,54	1,96	180,12
Desde o início*	44,95	47,14	95,36
Melhor Mês	2,17	1,21	179,00
Pior Mês	0,03	0,76	4,32

\* Início do Fundo em 26/11/2013

### Estratégia e alocação:



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.

# FUNDO VOKIN ASPEN REFERENCIADO DI

FEV/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\$ 131.824.600,11

## Rentabilidade:



## Histórico: Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
fev-17	0,68	0,87
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

## Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	2,78	3,11	89,55
6 Meses	6,12	6,43	95,04
No ano	1,77	1,96	90,38
Desde o início*	40,91	41,22	99,26
Melhor Mês	1,24	1,21	101,99
Pior Mês	0,68	0,82	82,66

\* 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



## 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](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.

