

**Carta
Mensal**

NOV/16
Nº142

vokin
INVESTIMENTOS



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

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

Resultados dos Fundos

Prezados Coinvestidores,

O **FIC de FIA Vokin GBV Aconçágua** teve resultado de **+1,16%** em novembro/16, contra um Ibovespa de -4,65% e um SMLL (Índice de empresas *Small Caps*) de -8,44%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin GBV Aconçágua está com resultado de **+56,59%**, contra um Ibovespa de +42,81% e um SMLL de +32,46%.

O **Fundo de Ações Vokin K2 Dividendos** teve resultado de **+4,84%** em novembro/16, contra um Ibovespa de -4,65% e um

SMLL de -8,44%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin K2 Dividendos está com resultado de **+67,74%**, contra um Ibovespa de +42,81% e um SMLL de +32,46%.

O **Fundo Multimercado Vokin Everest** teve resultado de **-0,40%** no mês de novembro/16, contra um CDI de +1,04%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Everest está com resultado de **+14,16%**, contra um CDI de +12,74%.

O **Fundo Previdenciário Vokin Montblanc** teve resultado de **+0,03%** no mês de novembro/16, contra um CDI de +1,04%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Montblanc está com resultado de **+11,44%**, contra um CDI de +12,74%.

O **Fundo Referenciado DI Vokin Aspen Quantitas** teve resultado de **+1,04%** no mês de novembro/16, contra um CDI de +1,04%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Aspen está com resultado de **+12,58%**, contra um CDI de +12,74%.

Comentário do Gestor

*“Não pergunte o que o seu país pode fazer por você.
Pergunte-se o que você pode fazer pelo seu país!”*

John F. Kennedy (1917-1963)

Prezados Coinvestidores,

Estamos vivendo um período marcante de mudanças no Brasil.

Após 13 anos de governo do PT e em meio à maior recessão da história, o país precisa mudar de direção e os brasileiros precisam mudar de atitude.

De um lado, o governo não tem mais condições de ficar dando tantos benefícios, auxílios e privilégios como vinha fazendo de forma populista nos últimos anos; de outro, todos nós, brasileiros, teremos que fazer nossa cota de sacrifício se quisermos um país melhor para nossos filhos.

Chegamos ao ponto de questionar até a viabilidade dos famosos e “sagrados” direitos adquiridos.

O Brasil está mudando porque precisa mudar!

Na semana passada tive a oportunidade de ouvir pessoalmente o prefeito eleito de São Paulo, **João Dória Jr.** - talvez o maior símbolo da chamada “nova política” no Brasil.

João Dória é empresário e diz que sua motivação para ser prefeito da maior cidade do país vem do fato de amar o Brasil e de não suportar mais ver que pessoas que deveriam estar presas estavam governando e levando o Brasil para a bancarrota.

Diz que foi eleito para ser gestor e administrador, não político. Que vai gerir São Paulo por quatro anos com foco numa boa gestão, contribuindo para a cidade, o estado de São Paulo e para o Brasil. Quer chegar ao fim destes quatro anos com orgulho de poder olhar nos olhos dos seus filhos e dizer que fez um bom trabalho e que fez a sua parte pelo seu país.

Ele está diminuindo o número de secretarias e criando duas novas: uma de tecnologia e inovação, para dar agilidade à gestão pública no atendimento à população e outra de desestatização e parcerias, para reduzir o tamanho do estado.

Disse que a prefeitura de São Paulo tem que ser eficiente em cinco áreas: Saúde, Segurança, Educação, Mobilidade Urbana e em prover boas condições de habitação.

Irá transferir para gestão privada todos os parques de São Paulo. Disse que o Central Parque de Nova Iorque é gerido por uma empresa privada há mais de 20 anos e que o Parque Ibirapuera, de São Paulo, custa R\$ 22 milhões à cidade e não oferece sequer um banheiro limpo. Disse que uma empresa privada cuidará, iluminará e dará condições para que o parque fique melhor. Irá fazer isto com todos os parques e praças de São Paulo sem cobrar ingresso para os habitantes, mas fazendo com que se sustentem com locações de espaços, que também irão atrair público e melhorar os parques.

Disse que contará com cinco consultorias (Falconi, McKinsey, PWC, entre outras), todas pagas por empresários paulistanos e sem custo para a prefeitura, para ajudar a melhorar a eficiência da prefeitura de São Paulo.

As reuniões com os secretários serão aos sábados pela manhã, iniciando às 7h30 e terminando ao meio dia. Os secretários terão que trabalhar e ter bom desempenho senão, não ficam, e todos serão convidados por competência, não por serem políticos. Além disto, todos os 22 secretários contarão com 5 conselheiros, não remunerados, mas que ajudarão no bom desempenho em

cada área. O ex-secretário de segurança do Rio de Janeiro, Beltrame, por exemplo, aceitou ser um dos conselheiros da secretaria de segurança de São Paulo.

Dória disse que iniciará o primeiro dia de trabalho, dia 02 de janeiro, varrendo as ruas de São Paulo junto com os garis da cidade. Disse que o exemplo vem de cima e que ele, como prefeito, junto com os demais secretários, tem que demonstrar para todos os 125.000 funcionários da prefeitura que são servidores públicos e não funcionários públicos. Disse que trabalhará pelos mais pobres, oferecendo uma cidade melhor para todos. Abrirá mão dos 48 salários para alguma instituição da cidade e que, felizmente, tem condições de fazer isto. Trabalhará em dobro, assim como fará com que todos os secretários trabalhem em dobro pelo mesmo salário, custando, assim, a metade para a população.

Por fim, conclamou que todos paulistanos ajudem a melhorar a cidade. Disse que as pessoas e empresários do país não podem mais ficar longe da política se quisermos um país melhor. E que quer ser uma influência, a partir de São Paulo, para as demais cidades do Brasil.

Todos ficaram impactados com as ideias e vontade de Dória, tanto que foi eleito em primeiro turno, vencendo três ex-prefeitos de São Paulo.

Esperamos que esta “nova política” e que as novas atitudes dos brasileiros, que tem ido às ruas para arrumar o Brasil, sejam um novo começo.

Que cada um de nós possa fazer a sua parte nesta mudança!



Economia

O vento mudou...muito rápido

Os números mais recentes sobre o desempenho da economia brasileira, sintetizados no PIB e divulgados na semana passada, fizeram com que todos os analistas revissem suas projeções para o ano de 2017. A queda de 0,8% do PIB do Brasil no 3T16 surpreendeu pela magnitude e consolidou o maior período recessivo da história do País. Para completar o quadro de notícias negativas do último mês, tivemos uma deterioração do cenário político interno e também externo que alimentaram uma pequena perda de confiança de investidores e consumidores. Esses últimos ainda sentem os impactos de uma taxa de desemprego que continua a crescer e já atinge 21% da força de trabalho quando somados todos os que procuram emprego mas não acham, aqueles que estão trabalhando menos do que gostariam e aqueles que não estão procurando. São 22 milhões de brasileiros ociosos, o que ajuda a derrubar nossa produtividade. É, o vento mudou. A lua-de-mel com o "novo" Governo durou pouco, na exata medida em que as engrenagens do sistema político não permitiram que saíssemos dessa bagunça fiscal que nos colocaram. Esse é o momento certo para dizer: então, aquela era só a ponta do iceberg? A herança maldita não ficou apenas confinada a uma enorme conta para ser paga pela sociedade, também herdamos todos os legítimos representantes eleitos para o parlamento nas eleições de 2014, contaminados pelo modelo político anterior. Encerramos o ano de 2016 com a sensação de que nada que foi feito surtiu efeito real, apesar de termos investido intensa energia pela mudança. Estaríamos enxugando gelo? O que vem no próximo ciclo será, certamente, uma continuidade do que vimos nesses dias. O calendário começa com o aumento de juros do Banco Central dos EUA ainda em dezembro e que, mesmo já sendo largamente antecipado, deverá causar oscilações na taxa de câmbio. Dia 20 de janeiro, Donald Trump assume a

presidência dos EUA e irá desvendar suas ações iniciais para aditivar o crescimento do seu país como prometido. O mundo aguarda com expectativas conflitantes as primeiras realizações oriundas do discurso polêmico e pouco concreto do futuro presidente. Resta ainda a dúvida sobre as consequências do referendo ocorrido na Itália no último domingo (que rejeitou diversas reformas constitucionais) e como isso pode impactar nas eleições presidenciais e parlamentares iminentes na Alemanha (12 de fevereiro), Holanda (15 de março), França (23 de abril) e no Reino Unido (4 de maio). Não tenho dúvida de que a Europa será uma importante fonte de incertezas para o mundo financeiro nos meses à frente. Diante da previsão de tempo instável, o que poderíamos fazer para ao menos minimizar os efeitos negativos sobre nossas escolhas de investimento? A porta de entrada dessa incerteza no Brasil será a taxa de câmbio e o risco país que, por tabela, acabam afetando o mercado de ações. Sim, as empresas ainda estão baratas e a combinação de desvalorização cambial com pequena realização de lucros acionários nos tornará ainda mais baratos diante dos olhos dos investidores internacionais. Certamente haverá apetite para comprar "Brasil" se o Congresso ajudar a normalizar o cenário político. De outro lado, resta ao Banco Central aguardar a inflação continuar a ceder para reduzir os juros, tomando apenas o cuidado de acertar a medida da comunicação para não gerar mais nenhum ruído no mercado. Já na área fiscal, não dá para esperar muito mais que a aprovação, em definitivo, da PEC. A tão falada "Reforma da Previdência", irá mais consumir capital político do que gerar retorno para o sistema (ver tema dessa carta do mês anterior). O vento mudou, a previsão meteorológica é de clima instável, mas o mar segue navegável. Agora, atenção, o iceberg está logo ali.

Expectativa para o PIB em 2017
(em % no ano)



Presente ruim

O indicador da Associação Brasileira de Concessionárias e Rodovias (ABCR) sobre fluxo total de veículos nas estradas brasileiras recuou 0,43% em outubro, sendo que o fluxo de veículos leves cresceu 0,37% e o de veículos pesados recuou alarmantes 3,1%.

O índice de fluxo de veículos é divulgado mensalmente desde 1999. Hoje, ele reflete a informação de 51 concessionárias espalhadas pelas regiões Sul, Sudeste, Centro-Oeste e mais os estados da Bahia e Pernambuco. Além de produzir um indicador nacional, também são divulgados índices para os estados de São Paulo, Paraná, Rio de Janeiro e Rio Grande do Sul. Até outubro de 2016, o tráfego foi de 1,5 bilhão de veículos, sendo 500 milhões em rodovias federais e 750 milhões em rodovias paulistas e mais 250 milhões em outras rodovias privadas. O maior gasto das concessionárias consiste em investimentos, 33%. Em 2015, as concessionárias arrecadaram 17,5 bilhões de reais, sendo 16 bilhões receitas de pedágio.

Dentro do indicador, o fluxo de veículos pesados é o que tem maior correlação com o PIB e aponta para um início de quarto trimestre ruim. Veículos pesados são utilizados em parte da produção por muitos setores e as rodovias foram escolhidas como nossa principal matriz de transporte, guardemos os problemas e dificuldades que essa estrutura impõe ao nosso desenvolvimento para outro momento. Com isso, é natural que o comportamento desse indicador seja um reflexo do que está acontecendo na produção como um todo.

A atividade econômica deve voltar a crescer no ano que vem. Mas o presente, de fato, ainda é ruim. Existem indicadores antecedentes apontando para a recuperação da atividade econômica em níveis moderados, mas a economia real ainda está se deteriorando e esse processo deve continuar nos próximos meses na maior parte dos setores produtivos.

Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2016	2017	2016	2017
PIB	-3,20%	1,20%	-3,43%	0,80%
IPCA	7,10%	5,00%	6,69%	4,93%
Meta Selic	13,75%	10,50%	13,75%	10,50%
Taxa de câmbio	3,3	3,5	3,35	3,45

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



FIC FIA Vokin GBV Aconcágua

No mês: +1,16%
No ano: +56,59%

Fatos Relevantes

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

1) RUMO: A Rumo esclareceu consulta da CVM sobre notícia veiculada no Valor a respeito de uma possível venda de seu complexo portuário em Santos dizendo que avalia constantemente oportunidades, mas que não existe nenhum documento assinado ou vinculante a respeito desta venda. A empresa também fez uma reestruturação societária em que a Rumo S.A. incorporou a Rumo Logística. Essa operação não teve nenhuma implicação maior para os acionistas da empresa.

2) CELESC: O EBITDA do 3T16 foi de R\$197M (+1000% a.a), sendo constituído de Distribuição R\$172M (+8700% a.a), Geração R\$23M (+27% a.a), Equivalência Patrimonial R\$8M (SCGás 4,6M + ECTE 2,7M + UHE DF 1,4M – SPEs 0,5M) e Efeito de Consolidação de -R\$6M. Os indicadores de DEC e FEC melhoraram para 9,2h (-9% y/y) e 6,25 (-15% y/y). A empresa está focada em reduzir furtos de energia, que resultaram em prejuízo de R\$100M.

3) MAGNESITA: O volume de refratários caiu -10% a.a. A receita líquida caiu -3% a.a. O EBITDA ajustado caiu -10% a.a. A margem EBITDA caiu 1,2pp para 14,8%. Houve prejuízo líquido de -R\$5,2M (vs -R\$258M no 3T15). Lembramos que a empresa está sendo adquirida pela holandesa RHI, com preço de aquisição em euros já definido.

4) PÃO DE AÇÚCAR: O Pão de Açúcar informou que o conselho de administração da companhia autorizou a diretoria a iniciar um processo de alienação da participação da companhia no capital da Via Varejo, em linha com sua estratégia de longo prazo de focar no desenvolvimento do setor alimentar.

5) UNIPAR: No 3T16, a receita líquida cresceu +6% a.a. para R\$223M devido ao aumento do preço da soda no mercado externo. O lucro bruto cresceu +16% a.a. O EBITDA cresceu +93% a.a., para R\$60M. O lucro líquido cresceu +85% a.a., para R\$19,3M.

6) FIBRIA: A empresa anunciou que adquiriu uma participação minoritária na CelluForce, empresa canadense que é líder mundial na produção de celulose nanocristalina. Além disso, a Fibria negociou o direito de distribuição exclusiva do produto na América do Sul.

vokin FIA Vokin Aconcágua Master LO - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 30/11/2016	Participação na Carteira	Variação Mensal
Posições Compradas				
Cosan Log	1.787.530	R\$ 8.830.398,20	13,02%	0,20%
Celelesc	593.800	R\$ 8.556.658,00	12,62%	3,89%
Grazziotin	360.000	R\$ 6.408.000,00	9,45%	4,71%
Magnesita SA	265.000	R\$ 6.097.650,00	8,99%	1,54%
P.Acucar-Cbd	110.000	R\$ 6.006.000,00	8,86%	-10,49%
Unipar ON	320.000	R\$ 2.236.800,00	3,30%	-1,27%
Unipar PNB	300.000	R\$ 2.037.000,00	3,00%	1,04%
SLC Agrícola	240.000	R\$ 3.508.800,00	5,17%	-7,53%
Fibria	110.000	R\$ 3.411.100,00	5,03%	21,42%
Fras-Le	800.000	R\$ 3.240.000,00	4,78%	-7,53%
B2W Digital	194.800	R\$ 2.207.084,00	3,25%	-27,74%
Schulz	446.000	R\$ 2.015.920,00	2,97%	-10,14%
Qgep Part	280.000	R\$ 1.545.600,00	2,28%	0,00%
Contax	51.500	R\$ 451.140,00	0,67%	-19,71%
Dimed	900	R\$ 206.991,00	0,31%	0,44%
Subtotal		R\$ 56.759.141,20	83,69%	
Total		R\$ 67.822.081,51	100,00%	
Caixa		R\$ 9.438.455,39	13,92%	
Outros		R\$ 1.624.484,92	2,40%	

7) FRAS-LE: A Fras-le fez apresentação para investidores onde mostrou os números mais recentes de *market share* em suas linhas de produtos. No mercado de reposição, de onde vem a maior parte de seu faturamento, a empresa atingiu 42% de *share* em lonas para veículos pesados, 40% para leves e 25% em pastilhas de freios. Além disso, a empresa comunicou que a receita líquida de janeiro a outubro de 2016 foi 4,6% menor que do mesmo período do ano passado.

8) QUEIROZ GALVÃO: A produção do Campo de Manati registrou média diária de 4,4MMm3 no 3T16, refletindo declínio no consumo de gás no país. A receita líquida caiu -3% a.a. EBITDAX caiu 26% a.a. A margem EBITDAX caiu 12pp para 43%. O lucro líquido foi de R\$63M ante 119M no 3T15. A projeção da produção do Campo de Manati foi revisada para baixo. O início da extração do Campo de Atlanta foi atrasada em 6 meses para o final de 2017. Farm-outs (venda de participação em blocos) são previstos.

9) DIMED: Em novembro, a Panvel anunciou um programa de recompra de até 11.255 ações que, juntamente com o que já tem em tesouraria, representa 1% das ações ordinárias em circulação no mercado. O prazo é de 180 dias.



FIC FIA VOKIN GBV ACONCÁGUA

NOV/16

vokin
INVESTIMENTOS

Objetivo:

O Fundo de Investimento em cotas de Fundos de Investimento em Ações Vokin GBV Aconcágua ("FUNDO") tem como objetivo buscar retornos absolutos no longo prazo.

Público Alvo:

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

Política de Investimento:

Através de investimento em valor, análise fundamentalista independente e análise multidisciplinar das empresas e seus gestores, o FUNDO busca a valorização de suas cotas por meio da aplicação em cotas de fundos de investimento que possuem como principal fator de risco a variação de preços de ações admitidas à negociação no mercado à vista de bolsa de valores ou entidade do mercado de balcão organizado, observadas as limitações previstas no seu regulamento.

Administração, Custódia, Distribuidor e Auditor:

A: BEM DTVM Ltda. - Cidade de Deus, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco, SP, CNPJ: 00.066.670/0001-00, Tel: + 11 3684 4522

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

D: Kin AAI Ltda. - CNPJ: 07.371.809/0001-79.

A: KPMG Auditores Independentes. - CNPJ: 57.755.217/0001-29.



Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	IBOV.
nov-16	1,16	-4,65
out-16	6,61	11,23
set-16	0,04	0,80
ago-16	4,25	1,03
jul-16	12,37	11,22
jun-16	4,15	6,30

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	7,89	6,92
6 Meses	31,64	27,72
No ano	56,59	42,81
Desde o início*	-45,27	-0,10
Melhor Mês	13,65	16,97
Pior Mês	-12,69	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 67.822.081,51

Médio desde o início: R\$ 57.865.397,00

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 novembro, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Fibria (+21,42%), Graziotin (+4,71%), Celesc (+3,89%), Magnesita (+1,54%), Unipar PN (+1,04%), Dimed (+0,44%) e Cosan Log. (+0,20%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de B2W Digital (-27,74%), Contax (-19,71%), Pão de Açúcar (-10,49%), Schulz (-10,14%), Fras-Le (-7,53%), SLC Agrícola (-7,53%) e Unipar ON (-1,27%).

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: +4,84%
No ano: +67,74%

Fatos Relevantes

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

1) UNIPAR: No 3T16, a receita líquida cresceu +6% a.a., para R\$223M devido ao aumento do preço da soda no mercado externo. O lucro bruto cresceu +16% a.a. O EBITDA cresceu +93% a.a., para R\$60M. O lucro líquido cresceu +85% a.a., para R\$19,3M.

2) CELESC: O EBITDA do 3T16 foi de R\$197M (+1000% a.a), sendo constituído de Distribuição R\$172M (+8700% a.a), Geração R\$23M (+27% a.a), Equivalência Patrimonial R\$8M (SCGás 4,6M + ECTE 2,7M + UHE DF 1,4M – SPEs 0,5M) e Efeito de Consolidação de -R\$6M. Os indicadores de DEC e FEC melhoraram para 9,2h (-9% y/y) e 6,25 (-15% y/y). A empresa está focada em reduzir furtos de energia, que resultaram em prejuízo de R\$100M.

3) MAGNESITA: O volume de refratários caiu -10% a.a. A receita líquida caiu -3% a.a. O EBITDA ajustado caiu -10% a.a. A margem EBITDA caiu 1,2pp para 14,8%. Houve prejuízo líquido de R\$-5,2M (vs -R\$258M no 3T15). Lembramos que a empresa está sendo adquirida pela holandesa RHI, com preço de aquisição em euros já definido.

4) FIBRIA: A empresa anunciou que adquiriu uma participação minoritária na CelluForce, empresa canadense que é líder mundial na produção de celulose nanocristalina. Além disso, a Fibria negociou o direito de distribuição exclusiva do produto na América do Sul.

FIA Vokin K2 Dividendos - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 30/11/2016	Participação na Carteira	Varição Mensal
Posições Compradas				
Unipar PNB	400.000	R\$ 2.716.000,00	16,45%	1,04%
Unipar ON	84.800	R\$ 592.752,00	3,59%	-1,27%
Celesc	164.000	R\$ 2.363.240,00	14,31%	3,89%
Graziotin	129.000	R\$ 2.296.200,00	13,91%	4,71%
Magnesita SA	65.000	R\$ 1.495.650,00	9,06%	1,54%
Fibria	40.000	R\$ 1.240.400,00	7,51%	21,42%
Schulz	200.000	R\$ 904.000,00	5,48%	-10,14%
Contax	30.000	R\$ 262.800,00	1,59%	-19,71%
Subtotal		R\$ 11.871.042,00	71,90%	
Total		R\$ 16.510.770,93	100,00%	
Caixa		R\$ 4.461.044,17	27,02%	
Outros		R\$ 178.684,76	1,08%	



FIA VOKIN K2 DIVIDENDOS

NOV/16



Objetivo:

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

Público Alvo:

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

Política de Investimento:

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

Administração, Custódia, Distribuidor e Auditor:

A: BEM DTVM Ltda. - Cidade de Deus, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco, SP, CNPJ: 00.066.670/0001-00, Tel: + 11 3684 4522
C: Banco Bradesco S.A. - CNPJ: 60.746.948/0001-12.
D: Kin AAI Ltda. - CNPJ: 07.371.809/0001-79.
A: KPMG Auditores Independentes. - CNPJ: 57.755.217/0001-29.



Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	IBOV.
nov-16	4,84	-4,65
out-16	4,45	11,23
set-16	-0,24	0,80
ago-16	3,69	1,03
jul-16	7,59	11,22
jun-16	-1,26	6,30

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	9,25	6,92
6 Meses	20,35	27,72
No ano	67,74	42,81
Desde o início*	-9,93	-0,10
Melhor Mês	20,80	16,97
Pior Mês	-10,59	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 16.510.770,93

Médio desde o início: R\$ 11.852.383,00

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 novembro, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Fibria (+21,42%), Graziotin (+4,71%), Celesc (+3,89%), Magnesita (+1,54%), e Unipar PN (+1,04%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Contax (-19,71%), Schulz (-10,14%) e Unipar ON (-1,27%).

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 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: -0,40%
No ano: +14,16%

Fatos Relevantes

Em novembro, o fundo Vokin Everest teve uma rentabilidade negativa de -0,40%, acumulando +14,16% em 2016 (CDI de 12,73%). Nos últimos 12 meses, o fundo obteve uma rentabilidade de +15,29% (CDI de 14,04%).

Novembro foi um período de grandes oscilações nos preços dos ativos, principalmente os títulos de renda fixa pré-fixados e inflação, que tiveram perdas de até 4% no mês.

Nos últimos meses havíamos feito alguns investimentos para proteção em períodos de maior volatilidade, como a alocação adicional no Gávea (+2,2% no mês) e Neo Multiestratégia (+1,46%).

Outro destaque positivo no mês foi, novamente, o fundo SPX Raptor (+2,99%), com ganhos derivados da alta da taxa de juros nos EUA. Essa é maior posição individual do Everest. A posição em fundos DI foi de 32% do patrimônio para 36%, pois zeramos as posições nos fundos de ações Skopos e Fundamenta. A exposição em ações do Everest hoje é a menor dos últimos 2 anos.

O principal fator de risco do Everest hoje é a exposição a queda de juros (prazos de 1 e 2 anos), assim como posições em ativos indexados a inflação.

Mesmo com o movimento tímido do Banco Central, continuamos convictos com o prêmio disponível tanto nas taxas pré-fixadas, como em juro real (NTN-B). A queda na taxa Selic nos próximos 12 meses deve ser o principal gerador de retorno para os fundos macro. Essa classe de ativo, junto com a posição estratégica em NTN-B, representa mais de 50% do patrimônio do fundo Everest.

No mês de Dezembro não devemos fazer alterações relevantes no portfólio, apenas um incremento de 1% no fundo Paineiras Hedge que abriu para captação.



VOKIN EVEREST FIC MULTIMERCADO

NOV/16



Objetivo:

O FUNDO tem por objetivo proporcionar aos seus cotistas, rendimentos superiores e/ou similares aos das taxas de juros praticadas no mercado interfinanceiro, por meio da aplicação dos recursos de sua carteira de investimento em cotas de fundos de investimento que apliquem recursos em ATIVOS FINANCEIROS com a diversificação em vários mercados.

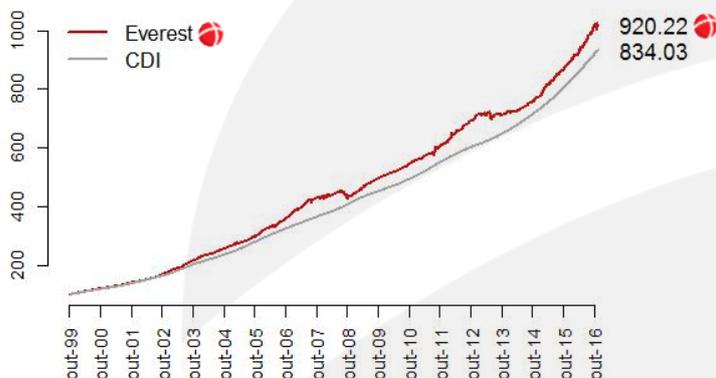
Público Alvo:

FUNDO é destinado a receber aplicações de cotistas classificados como INVESTIDORES QUALIFICADOS, nos termos da regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), vinculados a um determinado grupo do segmento "Private Banking" denominado, nos termos da regulamentação em vigor, como sendo um fundo RESTRITO.

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 291.553.943,66

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
nov-16	-0,40	1,04
out-16	2,00	1,05
set-16	1,47	1,11
ago-16	1,62	1,21
jul-16	1,63	1,11
jun-16	1,64	1,16

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,09	3,23	95,70
6 Meses	8,22	6,86	119,76
No ano	14,16	12,74	111,21
Desde o início*	920,22	834,03	110,33
Melhor Mês	3,19	2,08	153,79
Pior Mês	-2,40	0,48	-498,25

* Início do Fundo em 14/10/1999

Estratégia e alocação:

Estratégia	Ativos	Descrição
Renda Fixa Pós	-	-
Renda Fixa Pré	-	-
Inflação + pré	4	Juro Real
FI Multimercado Macro	12	Fundos
FI Multimercado Macro Dólar	-	Fundos
FI Multimercado Long Biased/ Long Short	3	Fundos
Fundos de Ações	2	Fundos
FIDC	1	Silverado
Ações	-	-
Fundos Imobiliários	-	-
Cash	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
E-mail: vokin@vokin.com.br
Tel: + 51 3022 3444

Administração e Custódia:

Banco Santander S.A.



Auditor:

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independente.

Disclaimer:

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, dos gestores da carteira, ou de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo, inclusive, acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Este fundo poderá realizar aplicações em ativos financeiros no exterior, de acordo com a regulamentação em vigor. O fundo pode estar exposto a significativa concentração de ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes, nos termos da regulamentação em vigor. Não há garantia que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. O fundo poderá aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobram taxa de administração. Nesse caso, o valor da taxa de administração final a ser paga pelo fundo será o somatório da taxa de administração e das taxas de administração dos fundos de investimento em que o fundo investir. O fundo poderá, também, aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobrem taxa de performance, ingresso e saída.



SANTANDER PB PREV VOKIN MONTBLANC FIC FI

NOV/16

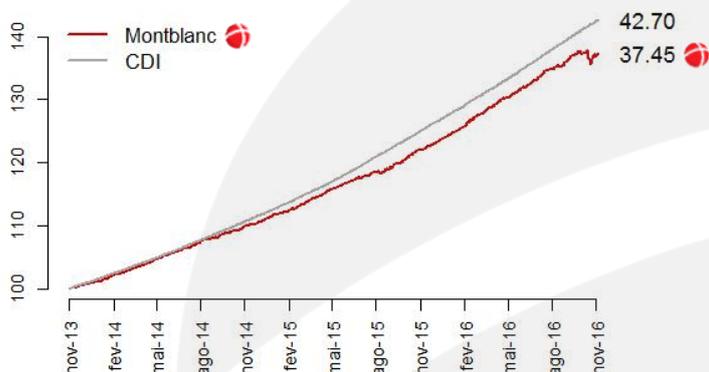
Objetivo:

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

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 10.285.160,00

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
nov-16	0,03	1,04
out-16	0,69	1,05
set-16	1,11	1,11
ago-16	1,07	1,21
jul-16	1,20	1,11
jun-16	1,16	1,16

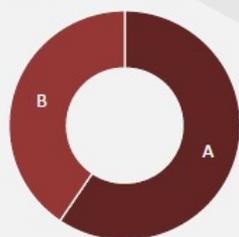
Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	1,84	3,23	56,96
6 Meses	5,37	6,86	78,28
No ano	11,44	12,74	89,86
Desde o início*	37,45	42,70	87,70
Melhor Mês	1,40	1,21	115,58
Pior Mês	0,03	0,76	4,32

* Início do Fundo em 26/11/2013

Estratégia e alocação:

Exposição por Classe de Ativos (%):



Classe	Porcentagem
A Renda Fixa	59,5%
B DI	40,6%
C MM - Macro	0,0%
D Crédito	0,0%
E MM - LS	0,0%
F Ações	0,0%
G Cambial	0,0%
H Investimento no Exterior	0,0%

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

Aspectos Operacionais:

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

Gestor:

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

Gestor Seguradora:

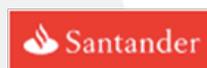
Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A.
CNPJ: 87.376.109/0001-06
End. Av. Presidente Juscelino Kubitchek, 2041, Bloco A, 22º andar

Administração e Custódia:

Banco Santander S.A.

Distribuição:

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



Auditor:

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independente.

Disclaimer:

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, dos gestores da carteira, ou de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos—FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo, inclusive, acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Este fundo poderá realizar aplicações em ativos financeiros no exterior, de acordo com a regulamentação em vigor. O fundo pode estar exposto a significativa concentração de ativos de poucos emissores, com os riscos daí recorrentes, nos termos da regulamentação em vigor. Não há garantia que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. O fundo poderá aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobram taxa de administração. Nesse caso, o valor da taxa de administração final a ser paga pelo fundo será o somatório da taxa de administração e das taxas de administração dos fundos de investimento em que o fundo investir. O fundo poderá, também, aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobrem taxa de performance, ingresso e saída. Este fundo poderá investir em fundos de investimento com prazos de conversão de cotas e/ou pagamento de resgate superiores aos estabelecidos para o fundo em Regulamento ou, ainda, com procedimento de prévio agendamento para resgates. Caso haja solicitações de resgates no fundo que acarretem a necessidade de venda de cotas dos fundos de investimento referidos, o ADMINISTRADOR efetuará, conforme a disponibilidade de recursos do fundo, o pagamento parcial ou integral do resgate, observando a forma, condições e prazos de conversão e pagamento estabelecidos para os fundos de investimento nos quais o fundo aplica.

FI REF. DI VOKIN ASPEN QUANTITAS

NOV/16

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.

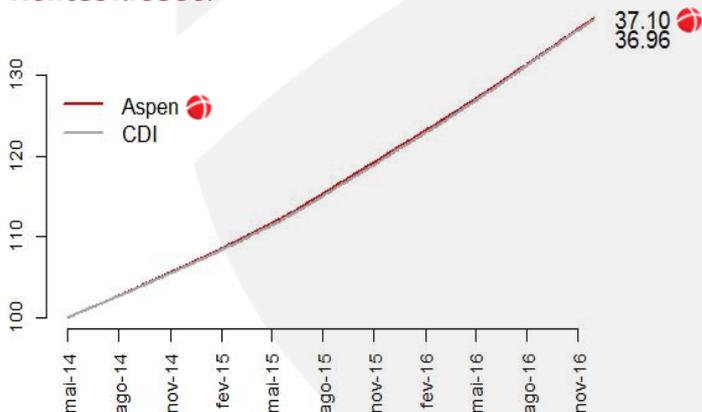
O Fundo pode:

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\$ 129.716.001,57

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

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

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,24	3,23	100,48
6 Meses	6,78	6,86	98,86
No ano	12,58	12,74	98,75
Desde o início*	37,10	36,96	100,37
Melhor Mês	1,24	1,21	101,99
Pior Mês	0,82	0,82	100,45

* Início do Fundo em 02/05/2014

Aspectos Operacionais:

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

Gestores:

VKN Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 14.142.853/0001-72

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

Website: www.vokin.com.br

E-mail: vokin@vokin.com.br

Tel: 51 3022 3444

Quantitas Gestão de Recursos S.A.

CNPJ: 13.635.309/0001-08

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

E-mail: investidores@quantitas.com.br

Tel: 51 3394-2330

Administração, Custódia, Distribuição e Auditoria:

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

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

D: KIN AAI Ltda. CNPJ: 07.371.809/0001-79

A: KPMG Auditores Independentes. CNPJ: 57.755.217/0001-29



Bradesco



QUANTITAS



Disclaimer:

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



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

Vokin Investimentos

Avenida Nilo Peçanha, nº2825 / 1301- A

Porto Alegre / RS

www.vokin.com.br



O Gestor não comercializa, distribui ou faz intermediação de valores mobiliários. As informações contidas nesta lâmina são apenas de caráter informativo. Recomendamos a leitura do Prospecto e do Regulamento do FUNDO antes de aplicar seus recursos. Lembramos que a rentabilidade passada não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de Investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito - FGC. As informações de desempenho histórico apresentadas são números reais, e não simulações. Para avaliação da performance de um Fundo de Investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os fundos de investimento, quando comparados com o Ibovespa, CDI e/ou Poupança, tratam-se de mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance.

