

Carta Mensal

NOV/17 
Nº154 INVESTIMENTOS



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

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

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.



Resultados dos Fundos

Prezados Coinvestidores,

O **FIC de FIA Vokin GBV Aconcágua** teve resultado de **-3,25%** em novembro/17, contra um Ibovespa de -3,15% e um SMLL (Índice de empresas *Small Caps*) de -2,43%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin GBV Aconcágua está com resultado de **+45,05%**, contra um Ibovespa de +19,50% e um SMLL de +39,54%.

O **Fundo de Ações Vokin K2 Long Biased** teve resultado de **-3,66%** em novembro/17, contra um Ibovespa de -3,15% e um SMLL de -2,43%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin K2 Long Biased está com resultado de **+44,01%**, contra um Ibovespa de +19,50% e um SMLL de +39,54%.

O **Fundo Multimercado Vokin Everest** teve resultado de **+0,22%** no mês de novembro/17, contra um CDI de +0,57%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Everest está com resultado de **+12,34%**, contra um CDI de +9,36%.

Comentário do Gestor

"O Brasil é o país do futuro, mas para tanto é preciso decidir que o 'futuro' é amanhã. E, como bem sabem, isto significa que as decisões difíceis têm que ser tomadas hoje."

Margaret Thatcher

Caros Coinvestidores,

Novembro foi um mês difícil para nossas posições, especialmente pela piora na perspectiva da aprovação da Reforma da Previdência e da Corrida Eleitoral de 2018.

No dia de hoje, os partidos da base aliada estão discutindo se apoiam ou não a Reforma, como se tivéssemos a opção de apoiar ou não. Os números das contas públicas e o expressivo aumento do déficit da previdência deixam claro que a Reforma é extremamente necessária! Na verdade, a Reforma deveria ser mais profunda mas, no momento, a batalha é pela aprovação do mínimo esperado para este ano. Infelizmente, entretanto, a preocupação de muitos deputados é apenas com seus mandatos e votos para a eleição de 2018.

Margaret Thatcher, a chamada "Dama de Ferro", primeira-ministra do Reino Unido entre 1979 e 1990, não tinha medo de tomar decisões difíceis, independentemente de sua popularidade. Foi ela quem liderou a recuperação da economia do Reino Unido, enfrentando greves, fortes resistências de sindicatos e opositores no parlamento. Naquela época, ela já falava que o Brasil tinha que decidir tomar decisões difíceis para ter um futuro melhor "amanhã".

Os números demonstram que a aprovação da Reforma da Previdência não é uma decisão difícil de tomar mas, como disse **Roberto Campos**, "A burrice, no Brasil, tem um passado glorioso e um futuro promissor." Mais cedo ou mais tarde esta decisão difícil terá que ser tomada. É lamentável que muitos deputados, mais uma vez por interesses próprios, estejam postergando esta decisão.

Enquanto isto, o Brasil sofre. Em novembro, os estrangeiros retiraram R\$ 3,2 bilhões da bolsa brasileira, o segundo pior resultado mensal do ano. Junto com a queda na bolsa, os juros futuros aumentaram, demonstrando o aumento do risco da dívida pública.

Em novembro, após 17 meses consecutivos de valorização das cotas de nossos fundos de ações, tivemos um mês negativo. Nos 17 meses anteriores, o Ibovespa teve quatro meses de queda, quando conseguimos escapar da queda. Em novembro não conseguimos e caímos juntos com o Ibovespa.

Permanecemos com um otimismo cauteloso para este final de ano e para 2018. Acreditamos que o judiciário impedirá um processo eleitoral tumultuado, que haverá uma boa renovação no Congresso em 2018 e que um nome que unirá uma candidatura de centro e pró reformas deva sair vencedor.

O Brasil completou, no terceiro trimestre de 2017, três trimestres consecutivos de crescimento econômico. O crescimento ainda é pequeno após a forte queda de 2015 e 2016, mas já é um começo de recuperação. E o mercado espera uma recuperação mais forte em 2018, algo como um crescimento de 2,5% ou 3%.

Amanhã, dia 06/12/17, o Comitê de Política Monetária do Banco Central deve reduzir a taxa básica de juros para 7%, o menor patamar da história. Isto está sendo possível pela baixa inflação, que deve terminar o ano abaixo dos 3%, e pela perspectiva de que a inflação permaneça baixa no próximo ano.

Lentamente o mercado de trabalho começa a melhorar, com uma pequena queda no desemprego.

No mercado internacional, as bolsas não param de bater recordes sobre recordes, os juros permanecem baixos e as economias crescem em sincronia. Estados Unidos, Europa e Ásia, pela primeira vez em muitos anos, crescem em conjunto, beneficiando também os países emergentes como o Brasil.

O Brasil terá uma melhora significativa se, após flertar perigosamente com a esquerda socialista latino-americana, tomar o caminho da liberdade de mercado.

Como dizia **Roberto Campos**: "Sou chamado a responder rotineiramente a duas perguntas. A primeira é "Haverá saída para o Brasil?". A segunda é "O que fazer?". Respondo àquela dizendo que há três saídas: o aeroporto do Galeão, o de Cumbica e o Liberalismo. A resposta à segunda pergunta é aprendermos de recentes experiências alheias."

Resultados dos Fundos Vokin nos últimos 12 meses:

Nos últimos 12 meses, até o final de novembro/17, o **Fundo Multimercado Vokin Everest** rende +14,28%, 3,69 pontos percentuais acima do CDI no período, de +10,59%.

O **Fundo de Ações Vokin GBV Aconcágua** rende +47,72% nos últimos 12 meses, período em que o Ibovespa rende +16,25%.

O **Fundo de Ações Vokin K2 Long Biased** rende +47,84% nos últimos 12 meses, bem acima do Ibovespa e da média do mercado.

Abraços e o desejo de um ótimo mês de dezembro para todos nós!



Economia

Uma oportunidade de ouro

Uma das variáveis que mais contribuiu para a atual recessão no Brasil foi o investimento. Foram 15 trimestres consecutivos de queda que resultou em uma relação investimento/PIB de 15,5%, o menor patamar já registrado nas duas últimas décadas. O que pode explicar esse movimento tão pessimista dos empresários? É claro que a deterioração do cenário político que culminou com o processo de *impeachment* no segundo semestre de 2016 afugentou investidores, mas já vivemos isso antes e nem assim presenciamos uma queda tão acentuada das intenções e concretização dos investimentos. Na verdade, há algo mais silencioso e danoso para a nossa economia que cresceu dentro do sistema nos últimos 14 anos. Nesse período, o Governo Federal fez uma intensa cruzada sobre a economia ampliando o Estado em todas as frentes em

que fosse possível. Uma dessas foi a estratégia de usar as 149 empresas estatais federais para criar mais de 120 mil empregos e ampliar o gasto, que passou de R\$ 354 bilhões em 2003, para R\$ 1,5 trilhão em 2016. Sabemos que esse processo encontra respaldo na visão de que o Estado é o grande indutor da economia e como o orçamento da União, que precisa ser aprovado no Congresso, esbarra em restrições de ordem jurídica e política, usar as empresas estatais se tornou uma oportunidade de ouro para implementar essa visão. Uma parte desse orçamento foi direcionada para investimento e assistimos a um período onde as estatais compraram empresas privadas, fizeram fusão ou adquiriram o controle de outras, sempre tendo uma "figura oculta por trás", o BNDES. O resultado pode ser visto no gráfico. No ano 2000, a participação do investimento das empresas estatais sobre o total do país era de apenas 4,5%, número que saltou para 11,2% em 2009. Ainda em 2013, para cada R\$ 100 investidos no país, R\$ 10 vinham das estatais, ou seja, seguiam orientação político-partidária. E o que é mais problemático ainda, 87% desses recursos vinham apenas do Grupo Petrobrás com suas 42 empresas subsidiárias e que carrega quase 70 mil empregados. O que aconteceu na sequência, o judiciário ajuda a contar. Mas o fato é que a crise que se instalou no modelo de economia que foi criado no

Brasil, praticamente aniquilou a capacidade de investimento das empresas estatais, trazendo a mesma de R\$ 113 bilhões em 2013 para apenas R\$ 34 bilhões em 2017 (ainda falta computar o último trimestre do ano, mas dificilmente vamos ultrapassar a marca de R\$ 50 bilhões). Agora, o leitor consegue entender porque a taxa de investimento no Brasil teve uma queda tão acentuada no período, derrubando o PIB e gerando desemprego em massa. Veja que esses números são valores diretos e não computam, por exemplo, todas as empresas do setor privado que precisavam investir para acompanhar o movimento das empresas estatais. Durante anos fomos alimentando um

verdadeiro "monstro" sob o argumento do nacionalismo e tantas outras justificativas que atuam em sentido contrário à eficiência e produtividade, e que soam como música para vários brasileiros.

Uma parte significativa do setor produtivo nacional, dos investimentos e dos empregos passou a depender de Brasília. E ainda falta computar todas as demais empresas públicas que estão nos Estados e nos municípios. O Estado está em tudo na economia, dos bancos até a extração, produção e comercialização de petróleo e derivados, de correios a transporte urbano, abastecimento alimentar e atividade ferroviária e até em fabricação de dispositivos microeletrônicos. Será que isso está certo? Pagamos uma gasolina que é o dobro pago nos EUA, somos campeões de juros para o consumidor e o custo de financiamento para empresas é tão alto que temos que criar um banco para dar um subsídio com juros mais baixos. A logística e o transporte urbano são caros e ineficientes e nossa fábrica de microeletrônicos só se sustenta porque o Tesouro Nacional destina 96% dos recursos que ela precisa. Mas nem tudo está perdido. Temos uma nova oportunidade de ouro nos anos que estão por vir, mas depende de o brasileiro se convencer de que a melhor rota para o país é o Estado sair do chão de fábrica e realmente cuidar de coisas básicas. E isso envolve vender essas empresas cujo total de ativos chega a R\$ 4,6 trilhões e abrir a economia para o desenvolvimento. Alguém nos liberte do Leviatã!

O gol que Pelé não fez

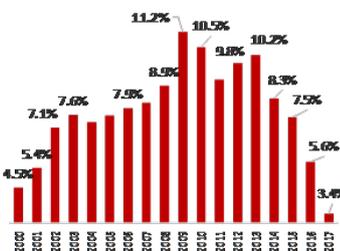
No Brasil, aproximamo-nos de mais um ano eleitoral (ou eleitoreiro, leia e entenda como quiser). O resultado de outubro influenciará a vida de brasileiros afeiçoados e desafeiçoados à política, iludidos e desiludidos, interessados e desinteressados. O cenário é tão peculiar que a população pode estar escolhendo indiretamente entre um crescimento do PIB de 0% ou de 3,5% em 2019, dependendo de quem for eleito (e isso não apenas na esfera presidencial). Prever o resultado dessas eleições não será uma tarefa simples, mas o simples exercício já vale a pena e pode evitar grandes tombos para os investidores.

Tradicionalmente, os modelos de previsão de eleições ao redor do mundo são compostos de fatores econômicos e políticos. Quando o ambiente econômico é favorável, ou seja, com inflação baixa, crescimento econômico e geração de empregos, o candidato do governo tende a ganhar. Em tempos de crise, ou mesmo na baixa do ciclo econômico, inflação alta, crescimento baixo e aumento do desemprego favorecem os candidatos de oposição. Quanto aos fatores políticos, que são mais difíceis de mensurar, a popularidade do atual governante tende a ser transferida para o seu escolhido sucessor (pobre de quem tiver o apoio de Temer).

Além disso, estudos recentes concluem que as previsões são pouco confiáveis muito antes da eleição. É como um chute de longa distância, do meio de campo, mesmo o mais técnico dos jogadores errará o alvo, foi esse o gol que Pelé não fez. Mas, quando as eleições estão mais próximas, os especialistas acertam e, guarde essa informação, as pesquisas de opinião costumam falhar. O mercado financeiro também tende a antecipar bem resultados eleitorais.

Em 2018, as condições econômicas serão favoráveis ao governo, o Brasil estará crescendo e gerando empregos com inflação baixa. Por outro lado, a popularidade do atual governo é vergonhosa. Dada a singularidade dessas eleições, outras fontes de dados (como as redes sociais) podem ser importantes para revermos os resultados das eleições. Falar de resultados agora, por mais técnico que você seja, seria apenas um chute de longa distância.

Investimentos Estatais Federais
(Part. % sobre o investimento total)



Variáveis Macroeconômicas	VOKIN		FOCUS	
	2017	2018	2017	2018
PIB	1,00%	1,80%	0,89%	2,60%
IPCA	3,10%	4,45%	3,03%	4,02%
Meta Selic	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%
Taxa de câmbio	3,35	3,50	3,25	3,30

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



FIC FIA Vokin GBV Aconcágua

No mês: -3,25%
No ano: +45,05%

Fatos Relevantes

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

1) CELESC: A Moodys afirmou o rating da Celesc Distribuição em Ba3 e alterou a perspectiva para positiva. A Celesc S.A. recebeu os ratings Ba3 (Global) e A1.br (Brasil).

2) PETROBRAS: iniciou etapa de divulgação de oportunidade para desinvestimento da participação de 50% na POGBV, que possui reserva de 204M de barris de petróleo na Nigéria. A companhia anunciou a venda do Campo de Azulão por US\$54M. Protocolou na CVM os documentos relacionados ao IPO da BR Distribuidora.

3) MINERVA: anunciou que a Rússia suspendeu temporariamente as importações de carne bovina do Brasil. Nos 12 meses encerrados em set/17, o país representou 6,6% das exportações da companhia. O volume será redirecionado para as plantas do Paraguai, Uruguai e Argentina.

4) COSAN LTD.: emitiu fato relevante anunciando uma recompra de ações nos EUA, onde a empresa é listada, que deverá atingir até US\$200MM. A recompra das ações classe A deverá ser feita em um preço entre US\$9,23 e US\$9,65. Caso a recompra de ações seja completamente subscrita, a Companhia recomprará, dependendo do preço de aquisição, entre 12,3% e 12,8% das Ações Ordinárias Classe "A" emitidas e em circulação.

5) SLC AGRÍCOLA: anunciou as primeiras estimativas em relação ao ano-safra 2017/2018. A área total deverá ter incremento de 2,7% e a área de segunda-safra de 12,4%. Estima-se que a produtividade deva crescer em todas as culturas, com destaque para a Soja, que deverá aumentar em 9,2% sua produtividade. Além disso, anunciou um novo programa de recompra de ações em que poderá adquirir até dois milhões de ações num prazo de 18 meses (até 02/05/2019).

vokin FIC FIA Vokin GBV Aconcagua - Carteira Aberta - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 30/11/2017	Participação na Carteira	Varição Mensal
Posições Compradas				
Celesc	660.000	R\$ 12.830.400,00	10,92%	-3,86%
Petrobras	600.000	R\$ 9.228.000,00	7,85%	-8,29%
Minerva	820.000	R\$ 8.897.000,00	7,57%	-5,65%
Graziotin	330.000	R\$ 8.415.000,00	7,16%	-13,21%
Cosan Ltd	200.000	R\$ 6.050.000,00	5,15%	6,25%
AES Tiete E	440.000	R\$ 5.764.000,00	4,90%	2,00%
Alupar	330.000	R\$ 5.715.600,00	4,86%	-4,04%
Schulz	850.000	R\$ 5.610.000,00	4,77%	-6,91%
Tecnisa	2.500.000	R\$ 4.925.000,00	4,19%	-15,45%
Fras-Le	620.000	R\$ 3.273.600,00	2,79%	-4,69%
Dimed	7.200	R\$ 2.761.200,00	2,35%	15,17%
SLC Agrícola	120.000	R\$ 2.671.200,00	2,27%	1,18%
Ambev S/A	100.000	R\$ 2.056.000,00	1,75%	-1,63%
Tenda	120.000	R\$ 2.038.800,00	1,73%	-0,64%
Unicasa	560.000	R\$ 1.433.600,00	1,22%	-15,51%
Helbor	570.000	R\$ 1.134.300,00	0,97%	-3,40%
Unipar	50.400	R\$ 826.560,00	0,70%	26,35%
Contax	51.500	R\$ 219.905,00	0,19%	-14,94%
Subtotal		R\$ 83.850.165,00	71,34%	
Total		R\$ 117.531.881,35	100,00%	
Caixa		R\$ 33.681.716,35	28,66%	

6) FRAS-LE: anunciou a receita líquida de out/2017, que ficou em R\$74,0MM, 7,6% maior que do mesmo mês do ano anterior. Além disso, anunciou a aquisição de duas empresas na Argentina e uma no Uruguai com o objetivo de reforçar sua atuação global, aumentar o portfólio de produtos, expandir sua participação no mercado de distribuição de autopeças e ampliar sua capacidade produtiva. O valor da transação é de aproximadamente R\$91MM. As aquisições estão em linha com o aumento de capital feito no ano passado, que tinha esse objetivo. As compras foram aprovadas em AGE também no mês de novembro.

7) DIMED: anunciou um plano de recompra de ações, com objetivo de aproveitar os recursos disponíveis da companhia e gerar valor para os acionistas. O objetivo é adquirir 118.563 ações ON e 26.106 ações PN que, juntamente com as ações em tesouraria, representam 10% do total de cada classe de ações em circulação. O término do período de recompra será em 23/05/2018.



FIC FIA VOKIN GBV ACONCÁGUA

NOV/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 da Instrução CVM nº 554/14 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-17	-3,25	-3,15
out-17	1,43	0,02
set-17	3,57	4,88
ago-17	4,94	7,46
jul-17	9,31	4,80
jun-17	1,76	0,30

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	1,63	1,60
6 Meses	18,63	14,77
No ano	45,05	19,50
Desde o início*	-19,15	16,14
Melhor Mês	13,65	16,97
Pior Mês	-12,69	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 117.531.881,35

Médio desde o início: R\$ 64.674.121,00

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+0
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@kin-invest.com.br

Gestor:

VKN Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 14.142.853/0001-72.

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

Resultados

No mês de novembro, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Unipar (+26,35%), Dimed (+15,17%), Cosan Ltd. (+6,25%), AES Tietê (+2,00%) e SLC Agrícola (+1,18%).

Os **piores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Unicasa (-15,51%), Tecnis (-15,45%), Contax (-14,94%), Graziotin (-13,21%), Petrobras (-8,29%), Schulz (-6,91%), Minerva (-5,65%), Fras-Le (-4,69%), Alupar (-4,04%), Celesc (-3,86%), Helbor (-3,40%), Ambev (-1,63%) e Tenda (-0,64%).

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 Long Biased

No mês: -3,66%
No ano: +44,01%

Fatos Relevantes

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

1) **TECNISA:** anunciou que a Standard & Poor's reduziu o rating corporativo da companhia de 'brBBB+' para 'brBBB-'. A perspectiva do rating de emissor é negativa. Segundo a agência, o rebaixamento da Tecnisa é resultado dos "...altos níveis de distratos e atrasos nas vendas de estoques e repasses, levando a uma geração de caixa operacional mais baixa do que esperávamos para o ano de 2017 e prejudicando, assim, a melhora de sua estrutura de capital."

2) **ALUPAR:** A Alupar, através da subsidiária ENTE, adquiriu 50,1% da Transmissora IB por R\$5M. A IB possui o direito de construir uma linha de transmissão na Bahia com capex estimado pela ANEEL em R\$368M e RAP de R\$60M.

3) **TENDA:** anunciou que o Itaú Unibanco aumentou participação na companhia, atingindo um patamar de 5,04%.

4) **HELBOR:** anunciou que o BTG Pactual diminuiu participação na companhia para um patamar inferior a 5%.

vokin INVESTIMENTOS FIA Vokin K2 Long Biased - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 30/11/2017	Participação na Carteira	Varição Mensal
Posições em Ações				
Celesc	150.000	R\$ 2.916.000,00	11,98%	-3,86%
Graziotin	110.000	R\$ 2.805.000,00	11,53%	-13,21%
Petrobras	170.000	R\$ 2.614.600,00	10,74%	-8,29%
Ambev S/A	90.000	R\$ 1.850.400,00	7,60%	-1,63%
Cosan Ltd	54.400	R\$ 1.645.600,00	6,76%	6,25%
Itausa	112.000	R\$ 1.162.560,00	4,78%	-0,95%
Minerva	100.000	R\$ 1.085.000,00	4,46%	-5,65%
Tecnisa	500.000	R\$ 985.000,00	4,05%	-15,45%
Alupar	55.000	R\$ 952.600,00	3,91%	-4,04%
Schulz	140.800	R\$ 929.280,00	3,82%	-6,91%
AES Tiete E	70.000	R\$ 917.000,00	3,77%	2,00%
Sanepar	14.000	R\$ 742.000,00	3,05%	NA
Unicasa	266.100	R\$ 681.216,00	2,80%	-15,51%
Tenda	20.000	R\$ 339.800,00	1,40%	-0,64%
Embraer	16.000	R\$ 250.400,00	1,03%	-0,13%
Contax	42.472	R\$ 181.355,44	0,75%	-14,94%
Helbor	85.000	R\$ 169.150,00	0,70%	-3,40%
Kroton	-80.000	R\$ (1.449.600,00)	-5,96%	1,30%
Subtotal		R\$ 18.777.361,44	77,17%	
Total		R\$ 24.333.555,69	100,00%	
Caixa		R\$ 5.556.194,25	22,83%	



FIA VOKIN K2 LONG BIASED

NOV/17

vokin
INVESTIMENTOS

Objetivo:

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

Público Alvo:

O FUNDO destina-se a receber aplicações de investidores qualificados, nos termos nos termos da Instrução CVM nº 554/14 e alterações posteriores.

Política de Investimento:

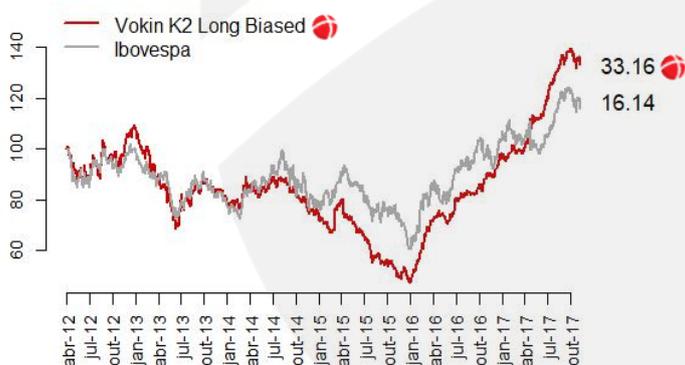
O Fundo busca valorização de suas cotas por meio de operações com ações através de processo de análise fundamentalista e por meio de operações no mercado à vista e de derivativos, podendo ser posições compradas (*long*) ou vendidas (*short*).

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-17	-3,66	-3,15
out-17	2,73	0,02
set-17	3,42	4,88
ago-17	5,05	7,46
jul-17	8,59	4,80
jun-17	2,31	0,30

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	2,36	1,60
6 Meses	19,47	14,77
No ano	44,01	19,50
Desde o início*	33,16	16,14
Melhor Mês	20,80	16,97
Pior Mês	-10,59	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 24.333.555,69

Médio desde o início: R\$ 13.455.770,00

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:	1,80% a.a.
Taxa de Performance:	20% sobre o que exceder IBOV
Classificação ANBIMA:	Ações Dividendos
Cota:	Fechamento
Cota de Aplicação:	D+0
Cota de Resgate:	D+14
Pagamento de Resgate:	D+15
Conta para Aplicação:	FIA Vokin K2 Long Biased
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@kin-invest.com.br

Gestor:

VKN Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 14.142.853/0001-72.

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

Principais Resultados

No mês de novembro, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Cosan Ltd. (+6,25%) e AES Tietê (+2,00%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Unicasa (-15,51%), Tecnisa (-15,45%), Contax (-14,94%), Graziotin (-13,21%), Petrobras (-8,29%), Schulz (-6,91%), Minerva (-5,65%), Alupar (-4,04%), Celesc (-3,86%), Helbor (-3,40%), Ambev (-1,63%), Itausa (-0,95%), Tenda (-0,64%) e Embraer (-0,13%).

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 FIM Vokin Everest

No mês: +0,22%
No ano: +12,34%



Comentários do Gestor

Novembro serviu para lembrar que estamos no Brasil: muita discussão política, mas pouco resultado produtivo. O mês foi marcado pela expectativa da reforma da previdência, com investidores ficando mais cautelosos e reduzindo posições de risco em ações e juros.

Índice Bovespa recuou 3,15% no mês e taxas de juros subiram entre 0,20% a 0,50%, dependendo do prazo de vencimento, prejudicando o desempenho dos títulos pré-fixados e ativos indexados a inflação.

Isso acabou afetando o resultado do fundo Everest, pois continuamos convictos com as posições em ações (10% do patrimônio) e juro real (11,5%). Fundo rendeu +0,22% em Novembro (CDI +0,57%), acumulando +12,34% em 2017 (CDI +9,36%) e +14,28% em 12 meses (CDI +10,59%).

Nossa carteira diversificada funcionou ao longo do mês com destaque para os fundos com viés mais negativo no médio prazo como Gávea (+1,57%) e Neo Multiestratégia (+1,03%). Outros fundos que se destacaram foram o Quantitas Arbitragem (2,43%), com sua estratégia de arbitragem no mercado de juros, e SPX Raptor (+1,66%), devido a aposta em alta de juros nos Estados Unidos.

Por outro lado, os fundos de ações foram os destaques negativos do mês (GBV Aconcágua -3,25%, Apex -1,56% e Quest -1,69%).

Ainda estamos com uma posição elevada em fundos DI de 33% do patrimônio, o que nos permite avaliar o cenário com tranquilidade, aproveitando para nos posicionar caso os ativos continuem se desvalorizando.

O mês de Dezembro será marcado por muita oscilação de preços, pois saberemos se a mini reforma da previdência vai acontecer esse ano ou se ficará para o próximo presidente.

Além disso, o Banco Central deve levar a taxa de juros para o menor patamar já visto no Brasil (7% ao ano), o que vai favorecer a alocação em ativos de risco, principalmente ações.

Obrigado pela confiança e bom dezembro a todos!



VOKIN EVEREST FIC MULTIMERCADO

NOV/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.

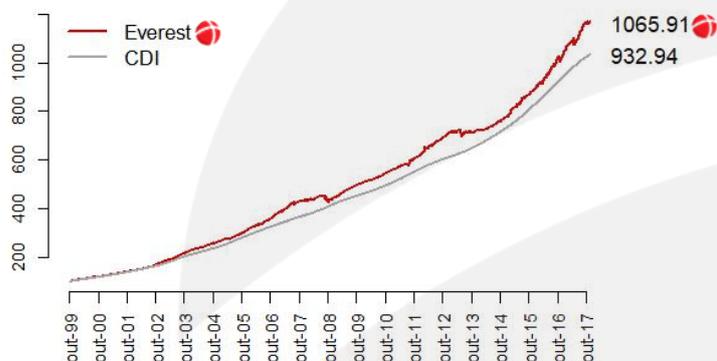
Público Alvo:

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\$ 381.811.726,37

Rentabilidade:



Histórico: Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
nov-17	0,22	0,57
out-17	-0,02	0,65
set-17	1,88	0,64
ago-17	1,43	0,80
jul-17	2,43	0,80
jun-17	1,11	0,81

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	2,07	1,87	111,16
6 Meses	7,23	4,35	166,38
No ano	12,34	9,36	131,82
Desde o início*	1065,91	932,94	114,25
Melhor Mês	3,19	2,08	153,79
Pior Mês	-2,40	0,48	-498,25

* Início do Fundo em 14/10/1999

* Gestão exclusiva da VKN Administração de Recursos a partir de agosto de 2016.

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	2	Fundos
FIDC	1	Fundos
Referenciado DI	2	Fundos
Total	25	

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
Financeiro de Aplicação:	D+0
Pedido de Resgate:	D+0;
Conversão do Resgate:	até D+90
Pagamento - até 90%:	D+0 da conversão das cotas;
Pagamento - acima de 90%:	até D+1 da conversão das cotas.
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 - A, 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:

KPMG Auditores Independentes.

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.

