

**Carta
Mensal**

OUT/16
Nº141

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 Aconcágua** teve resultado de **+6,61%** em outubro/16, contra um Ibovespa de +11,23% e um SMLL (Índice de empresas *Small Caps*) de +7,01%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin GBV Aconcágua está com resultado de **+54,79%**, contra um Ibovespa de +49,77% e um SMLL de +44,67%.

O **Fundo de Ações Vokin K2 Dividendos** teve resultado de **+4,45%** em outubro/16, contra um Ibovespa de +6,61% e um SMLL

de +7,01%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin K2 Dividendos está com resultado de **+59,99%**, contra um Ibovespa de +49,77% e um SMLL de +44,67%.

O **Fundo Multimercado Vokin Everest** teve resultado de **+2,00%** no mês de outubro/16, contra um CDI de +1,05%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Everest está com resultado de **+14,62%**, contra um CDI de +11,58%.

O **Fundo Previdenciário Vokin Montblanc** teve resultado de **+0,69%** no mês de outubro/16, contra um CDI de +1,05%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Montblanc está com resultado de **+11,41%**, contra um CDI de +11,58%.

O **Fundo Referenciado DI Vokin Aspen Quantitas** teve resultado de **+1,05%** no mês de outubro/16, contra um CDI de +1,05%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Aspen está com resultado de **+11,42%**, contra um CDI de +11,58%.

Comentário do Gestor

“Em qualquer parte do mundo, ganha as eleições quem promete mais para hoje – e danem-se as gerações futuras. Imagine se houvesse dois candidatos malucos numa eleição: o Winston Churchill e alguém dos Rolling Stones. O Churchill prometendo “sangue, suor e lágrimas” e o cara dos Rolling Stones prometendo “sexo, drogas e rock’n’roll”. Tenho poucas dúvidas do resultado. O problema é que, no Brasil, o governo esticou demais a corda e levou o país a uma das piores recessões da história em 2015 e 2016”.

Luis Stuhlberger, gestor do Fundo Verde

Prezados Coinvestidores,

Na data de hoje estaremos realizando nosso 10º Encontro Anual da Vokin. Estaremos juntos para confraternizar, falar de nossos investimentos em conjunto, do cenário macroeconômico, ouvir a apresentação da empresa SLC Agrícola - empresa em que estamos investindo através do Fundo Vokin GBV Aconcágua - e também, para ouvir Kim Kataguirí, coordenador nacional do MBL – Movimento Brasil Livre e colunista do Folha de São Paulo, que nos falará sobre o tema “O Brasil pós Impeachment”.

Estamos em um período de retomada da confiança. Após o Impeachment, com a troca de muitos nomes no governo, Banco Central e empresas públicas (Henrique Meirelles, Ilan Goldfajn, Paulo Rabello de Castro, Pedro Parente, Paulo Caffarelli, entre outros), e com a recente aprovação da PEC do Teto dos Gastos no Congresso, o mercado está mais otimista com o Brasil.

A PEC do Teto precisa passar no Senado ainda em 2016. Temos pela frente a necessária Reforma da Previdência (sem a qual, a PEC do Teto terá efeito limitado) e a publicidade da delação dos executivos da Odebrecht (que, segundo o próprio juiz Sérgio Moro, pode abalar o Brasil). E ainda vivemos e sentimos os efeitos da pior recessão da história do Brasil.

O otimismo recente, portanto, logo será testado pela realidade, e o tempo é curto para que as mudanças comecem a fazer

efeito. Precisamos voltar a crescer e reverter, o quanto antes, o aumento do desemprego, a queda da renda da população, as dificuldades dos empresários e a queda de arrecadação do governo.

A ganância e mau uso do dinheiro público dos últimos anos precisarão ser substituídos por um período de restrições e austeridade. Para tanto, precisamos de muitos bons gestores públicos. E, ainda assim, o desafio é grande já que teremos um período de bastante pressão social. Se quisermos salvar o Brasil para as futuras gerações, precisamos de muitos Churchills, e de um ânimo para entregar “sangue, suor e lágrimas” nestes primeiros anos de tentativa de recuperação. Há muito para ser feito e concertado em nosso país.

Gerir investimentos neste cenário tumultuado é o nosso trabalho. No livro “Fora da Curva”, lançado recentemente, Luis Stuhlberger, gestor do Fundo Verde (um dos fundos com melhor histórico do Brasil e no qual o Fundo Vokin Everest tem participação), citou o que, na opinião dele, é mais relevante em como fazer bons investimentos:

- 1) Estude o mercado para resistir à tentação de comprar na alta e vender na baixa. Sempre há desequilíbrios de preços: ganha dinheiro quem consegue identificá-los;
- 2) Faça uma estimativa do risco de cada investimento. É aceitável perder um pouco de dinheiro se houver

a chance de obter um rendimento bastante elevado no futuro.

- 3) Escolha ações de boas empresas e durma tranquilo, sabendo que há profissionais trabalhando para você. Às vezes o investimento em ações é como uma estrada acidentada. O investidor não pode desistir no meio do caminho.
- 4) Aplique parte de seus recursos no exterior. Vale a pena diversificar o risco.
- 5) Numa crise, proteja boa parte de seu patrimônio e procure oportunidades de investimentos.

Neste ano, nossos fundos estão com desempenho satisfatório até aqui. Os fundos Vokin Aspen (Ref. DI), Montblanc (Previdência) e Everest (Multimercado) estão com ganhos de +11,42%, +11,41% e +14,62%, respectivamente, período em que o CDI teve ganho de +11,58%. Os fundos de ações Vokin Aconcágua e K2 estão com ganhos de +54,79% e +59,99%, respectivamente, período em que o Ibovespa sobe +49,77% e o índice de Small Caps, +44,67%.

Esperamos que as recentes mudanças no contexto político sirvam de base para uma mudança pró-mercado em nossa economia.

Obrigado pela confiança!



Economia

INSS: separe o aposentado dos outros.

Vamos falar de previdência mais uma vez? O tema está sempre na mesa de discussões (dentre as matérias fundamentais) das reformas que poderiam colocar o país no trilho do crescimento sustentável. Há quem pense que uma reforma que aumentasse a idade mínima de aposentadorias por tempo de contribuição e por idade, como em um passe de mágica, turbinaria nosso regressivo desenvolvimento. Ledo engano. Adequar as regras de concessão a uma sociedade que vem observando um aumento crescente em sua expectativa de vida é uma necessidade óbvia, porém apenas um dos ajustes necessários para tornar a previdência Brasileira pública sustentável. Você sabia que o INSS é considerado o maior sistema de benefício social do mundo? Devemos ter em mente que o INSS não tem apenas a função social de conceder aposentadoria, ele contempla o provimento de diversos outros benefícios como auxílio reclusão, licença maternidade, auxílio acidente, auxílio doença, aposentadoria por invalidez, dentre outros. A lista é grande e atinge, hoje, mais de 33 milhões de pessoas. Difícil achar algum brasileiro que, em algum momento da sua vida não tenha recebido algum benefício do INSS. Por isso que, quando a economia entra em crise, aumenta a procura por uma 'ajudinha da mãe' e o déficit dispara. Nos últimos doze meses, esse déficit atinge os R\$ 137 bilhões, um recorde, e esta cifra deve continuar a crescer. Agora, vamos desmembrar este número para ver se te convenço de que o problema não são os aposentados por tempo de contribuição. Esse grupo trabalhou a vida inteira e, mais importante, viu seu salário ser diminuído todo mês, passiva ou ativamente, para contribuir para o INSS. Então, pisme ao saber que esses são apenas 5,6 milhões do total de 33 milhões de beneficiários, ou seja, 17%. Um número me-

nor que o total que se aposentou por idade (10 milhões de pessoas) e, portanto, não tiveram tempo de contribuição que lhe garantisse o cálculo atuarial e menor ainda que os 7,5 milhões que recebem pensão por morte. Não precisa fazer conta para ver que, desse jeito, a conta da previdência nunca irá fechar. No entanto, o número mais assustador vem agora; o total de pessoas que recebe aposentadoria por "invalidez" chega a 5,8 milhões. Note que temos mais pessoas recebendo como "inválidas" no Brasil, alguns talvez tendo contribuído por apenas 1 mês (sim, algumas aposentadorias por invalidez são geradas por condições que isentam carência), do que aposentados por tempo de contribuição. Vou repetir: desse jeito, a conta não fecha. Em termos de recursos, os aposentados por tempo de contribuição levam apenas 15% do total dos pagamentos do INSS. Todos os demais R\$ 412 bilhões/ano são embolsados por aqueles que não contribuíram pelo tempo necessário. O nosso modelo de previdência social para o setor privado está falido mas, muito mais falida está a gestão do INSS e o uso político e indevido da instituição para cativar eleitores. Vocês, que trabalharam a vida inteira e contribuíram ao INSS mensalmente durante vários anos, precisam se voltar não contra a reforma da previdência mas, sim, contra esse modelo atual que faz mal-uso do seu capital, penaliza os verdadeiros contribuintes e que te oferece como desculpa o engodo da distribuição de renda compulsória. Dentre as várias possíveis propostas de reforma, uma seria a criação de contas individuais para os contribuintes e acrescentar a elas o recurso do FGTS - que pertence de direito ao trabalhador - e aplicar o rendimento da Selic. Além disso, vamos separar as aposentadorias dos auxílios sociais. Esse modelo do INSS representa, sim, um fardo ao crescimento futuro e seu debate deveria ser feito à luz dos dados.

Número de Benefícios INSS (em milhões de pessoas)



Diversificar

Em 1999, Armínio Fraga, então presidente do Banco Central do Brasil, foi surpreendido em sua primeira conversa com Alan Greenspan, então presidente do Banco Central Americano. Greenspan o questionou sobre pormenores como o peso dos alimentos no índice de preços ao consumidor brasileiro e o quanto da nossa soja era geneticamente modificada. Observar detalhes metodológicos é importante. O nosso principal índice de preços, o IPCA, é abrangente o suficiente para mensurar o poder de compra do ponto de vista do consumo, mas não é abrangente o suficiente para mensurar o poder de compra do ponto de vista patrimonial.

Um índice de preços procura medir a variação do nível geral de preços da economia. Definimos uma cesta de produtos e atribuímos certo peso a eles de acordo com os hábitos de consumo de um público-alvo, geralmente definido pelo nível de renda. A composição desses índices ao redor do globo não apresenta grandes discrepâncias. A cesta de consumo é composta de 20 a 25% por itens de alimentação, de 25 a 30% por habitação, 15% por transporte, 10% por cultura e lazer e 5% por educação. Há, claro, exceções. Nos Estados Unidos, a participação dos itens de habitação é de 40% e, na Europa, 13% consiste em educação. Com isso, comprar um título americano a 6% de juro real, ou seja, que rende 6% acima da inflação, é diferente de comprar um título brasileiro a 6% de juro real. Os preços de habitação, de maior peso nos EUA, tendem a subir mais rapidamente do que os demais no longo prazo, o que significa que o índice americano terá subido mais, mesmo que todos os preços tenham subido na mesma proporção nos dois países. Um outro exemplo: digamos que em nosso país exista, além do índice principal, um outro índice de inflação cuja composição seja de 100% em itens de alimentação. Se você aplicar seu recurso em um título que rende 6% acima desse segundo índice, estará apenas protegido contra aumentos de preços de alimentos, e não estará de fato protegendo o poder de compra de seu investimento. Os títulos públicos indexados ao IPCA, chamados NTN-B, são um exemplo disso. Eles são excelentes instrumentos de investimento, mas investir seu recurso nelas não será garantia de um "ganho real" no final das contas. Lembre-se de que o IPCA não inclui preços de imóveis e nem de ações, por exemplo. Diversificar acaba sempre sendo a palavra-chave quando falamos em conservação do patrimônio

Variáveis	VOKIN		FOCUS	
	2016	2017	2016	2017
Macroeconômicas				
PIB	-2,80%	1,30%	-3,30%	1,21%
IPCA	7,40%	5,20%	6,88%	5,00%
Meta Selic	13,75%	10,50%	13,50%	10,75%
Taxa de câmbio	3,10	3,00	3,20	3,40

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



FIC FIA Vokin GBV Aconcágua

No mês: +6,61%
No ano: +54,79%

Fatos Relevantes

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

1) RUMO: A empresa anunciou que recebeu, em outubro, correspondência do comitê de enquadramento de crédito do BNDES, informando do enquadramento de seus projetos apresentados para análise de viabilidade financeira em um valor total aproximado de R\$ 3,5 bilhões. O enquadramento é uma das etapas principais do processo de concessão de financiamento do BNDES. Os demais procedimentos regulamentares ainda deverão ser efetivados junto às áreas competentes do banco.

2) CELESC: A empresa anunciou seus dados operacionais para o 3T16: Mercado Cativo -5,5% (3.784 GWh), Mercado Livre +31,1% (1.792 GWh), Mercado Total +3,9% (5.576 GWh).

Também anunciou o Plano de Desligamento Incentivado: 61 funcionários participaram. O custo de R\$16M será reconhecido no 4T16.

3) FIBRIA: Em outubro, a Fibria anunciou que o conselho de administração da companhia aprovou a emissão de notas de crédito a exportação, que servirão de lastro para a emissão de R\$1,7 bilhão em CRA's.

O conselho de administração da empresa também aprovou o pagamento de dividendos, que será submetido a AGE, no montante de R\$2 bilhões, equivalentes a R\$3,61 por ação.

4) PÃO DE AÇÚCAR: O Pão de Açúcar implementou, em outubro, a reorganização societária para a integração dos negócios de comércio eletrônico operados pela Cnova aos negócios da Via Varejo. Dessa forma, a Via Varejo passa a comandar as atividades de comércio eletrônico das bandeiras Casas Bahia, Ponto Frio e Extra desenvolvidas pela Cnova Brasil. A companhia também foi condenada a pagar R\$150 milhões referente à indenização de alguns antigos acionistas da Globex por conta da aquisição desta em 2009. A companhia irá recorrer à CVM.

vokin FIA Vokin Aconcágua Master LO - Nossos Investimentos					
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 31/10/2016	Participação na Carteira	Variação Mensal	
Posições Compradas					
Cosan Log	1.787.530	R\$ 8.812.522,90	13,14%	11,54%	
Celeesc	593.800	R\$ 8.236.006,00	12,28%	-0,79%	
Graziotin	360.000	R\$ 6.120.000,00	9,13%	8,35%	
Fibria	220.000	R\$ 5.618.800,00	8,38%	11,00%	
P.Acucar-Cbd	90.000	R\$ 5.490.000,00	8,19%	14,88%	
Magnesita SA	240.000	R\$ 5.438.400,00	8,11%	3,99%	
Unipar ON	320.000	R\$ 2.265.600,00	3,38%	2,16%	
Unipar PNB	300.000	R\$ 2.016.000,00	3,01%	-1,18%	
Fras-Le	800.000	R\$ 3.504.000,00	5,23%	-5,40%	
SLC Agrícola	220.000	R\$ 3.478.200,00	5,19%	12,45%	
Schulz	446.000	R\$ 2.243.380,00	3,35%	-1,13%	
Gerdau	200.000	R\$ 1.620.000,00	2,42%	23,66%	
Qgep Part	120.000	R\$ 662.400,00	0,99%	18,71%	
Contax	51.500	R\$ 561.865,00	0,84%	3,41%	
Dimed	900	R\$ 206.091,00	0,31%	10,09%	
Subtotal		R\$ 56.273.264,90	83,93%		
Total		R\$ 67.046.091,68	100,00%		
Caixa		R\$ 10.292.075,71	15,35%		
Outros		R\$ 480.751,07	0,72%		

5) MAGNESITA: Em 5 de outubro, a RHI, empresa holandesa, anunciou aquisição do controle da Magnesita. Uma OPA será realizada para os minoritários provavelmente entre o 2S17 e 1S18. Os minoritários da Magnesita poderão optar pelo valor de 8,19€/ação em dinheiro ou 4,87€/ação + 0,19 ações da RHI (22,94€/ação em 01/11/2016), resultando em 9,22€/ação.

6) FRAS-LE: A empresa anunciou que a receita líquida do mês de setembro de 2016 atingiu R\$61,8 milhões, 16,4% menor que no mesmo período de 2015.

7) SLC AGRÍCOLA: A SLC anunciou as estimativas de área plantada, produtividade e custos para o ano safra 2016/2017. O crescimento na área total plantada é estimado em 5,1%, chegando a 396,4 mil hectares.

8) SCHULZ: A empresa anunciou, em outubro, o pagamento de juros s/capital próprio no valor total de R\$5,1 milhões, correspondente a R\$0,07122 por ação preferencial (valor líquido).



FIC FIA VOKIN GBV ACONCÁGUA

OUT/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.
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
mai-16	-2,56	-10,09

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	11,19	13,29
6 Meses	26,81	20,43
No ano	54,79	49,77
Desde o início*	-45,90	4,77
Melhor Mês	13,65	16,97
Pior Mês	-12,69	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 67.046.091,68

Médio desde o início: R\$ 57.706.986,00

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 outubro, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Gerdau (+23,66%), Queiroz Galvão (+18,71%), Pão de Açúcar (+14,88%), SLC Agrícola (+12,45%), Cosan Log. (+11,54%), Fibria (+11%), Dimed (+10,09%), Graziotin (+8,35%), Magnesita (+3,99%), Con-tax (+3,41%) e Unipar ON (+2,16%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Fras-Le (-5,40%), Unipar PN (-1,18%), Schulz (-1,13%) e Celesc (-0,79%).

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: +4,45%
No ano: +59,99%

Fatos Relevantes

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

1) FIBRIA: Em outubro, a Fibria anunciou que o conselho de administração da companhia aprovou a emissão de notas de crédito a exportação, que servirão de lastro para a emissão de R\$1,7 bilhão em CRA's.

O conselho de administração da empresa também aprovou o pagamento de dividendos, que será submetido a AGE, no montante de R\$2 bilhões, equivalentes a R\$3,61 por ação.

2) CELESC: A empresa anunciou seus dados operacionais para o 3T16: Mercado Cativo -5,5% (3.784 GWh), Mercado Livre +31,1% (1.792 GWh), Mercado Total +3,9% (5.576 GWh).

Também anunciou o Plano de Desligamento Incentivado: 61 funcionários participaram. O custo de R\$16M será reconhecido no 4T16.

3) SCHULZ: A empresa anunciou, em outubro, o pagamento de juros s/capital próprio no valor total de R\$5,1 milhões, correspondente a R\$0,07122 por ação preferencial (valor líquido).

4) MAGNESITA: Em 5 de outubro, a RHI, empresa holandesa, anunciou aquisição do controle da Magnesita. Uma OPA será realizada para os minoritários provavelmente entre o 2S17 e 1S18. Os minoritários da Magnesita poderão optar pelo valor de 8,19€/ação em dinheiro ou 4,87€/ação + 0,19 ações da RHI (22,94€/ação em 01/11/2016), resultando em 9,22€/ação.

5) CONTAX: Em outubro a Fitch elevou nota de **Contax** de CCC para B-.

vokin INVESTIMENTOS		FIA Vokin K2 Dividendos - Nossos Investimentos			
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 31/10/2016	Participação na Carteira	Variação Mensal	
Posições Compradas					
Unipar PNB	400.000	R\$ 2.688.000,00	17,07%	-1,18%	
Unipar ON	84.800	R\$ 600.384,00	3,81%	2,16%	
Fibria	125.000	R\$ 3.192.500,00	20,27%	11,00%	
Celelesc	164.000	R\$ 2.274.680,00	14,44%	-0,79%	
Graziotin	129.000	R\$ 2.193.000,00	13,93%	8,35%	
Schulz	200.000	R\$ 1.006.000,00	6,39%	-1,13%	
Magnesita SA	35.000	R\$ 793.100,00	5,04%	3,99%	
Contax	30.000	R\$ 327.300,00	2,08%	3,41%	
Subtotal		R\$ 13.074.964,00	83,03%		
Total		R\$ 15.748.126,06	100,00%		
Caixa		R\$ 2.476.289,10	15,72%		
Outros		R\$ 196.872,96	1,25%		



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.
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
mai-16	1,93	-10,09

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	8,05	13,29
6 Meses	17,01	20,43
No ano	59,99	49,77
Desde o início*	-14,09	4,77
Melhor Mês	20,80	16,97
Pior Mês	-10,59	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 15.748.126,06

Médio desde o início: R\$ 11.772.652,00

Empresas investidas:

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



OUT/16



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 outubro, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Fibria (+11,00%), Graziotin (+8,35%), Magnesita (+3,99%), Contax (+3,41%) e Unipar ON (+2,16%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Unipar PN (-1,18%), Schulz (-1,13%) e Celesc (-0,79%).

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: +2,00%
No ano: +14,62%

Fatos Relevantes

Em outubro, o fundo Vokin Everest rendeu 2,0%, acumulando +14,62% em 2016 (CDI de 11,57%). Nos últimos 12 meses, o fundo obteve uma rentabilidade de +17,30% (CDI de 14,06%).

Os destaques positivos no mês foram os fundos SPX Raptor (+4%), Kapitalo Zeta (+6%) e Apex LS (+10%), com ganhos derivados da queda do dólar e a alta no mercado de ações.

Outubro foi o terceiro mês consecutivo em que aumentamos a exposição ao risco, com a alocação adicional nos fundos Gávea Macro e Neo Multiestratégia. Ambos os fundos tem correlação negativa com os demais da carteira e estão com uma visão mais cautelosa do mercado externo, diversificando o risco do Everest. Gávea rendeu +2,9% no mês e o Neo Multi perdeu 0,50%.

A posição em fundos DI foi de 39,5% do patrimônio para 32,8%, pois aumentamos também a posição em NTN-B, através do fundos Santander IMA-B (total de 7% do patrimônio).

Os principais fatores de risco do Everest continuam sendo a exposição a queda de juros (prazos de 1 e 2 anos), assim como posições vendidas em Dólar contra o Real. As posições compradas em ações também foram importantes no mês de Outubro.

Continuamos convictos com o prêmio disponível tanto nas taxas pré-fixadas, assim 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.

Não devemos aumentar o risco do fundo no mês de Novembro, nem reduzir a posição em fundos DI



VOKIN EVEREST FIC MULTIMERCADO

OUT/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.

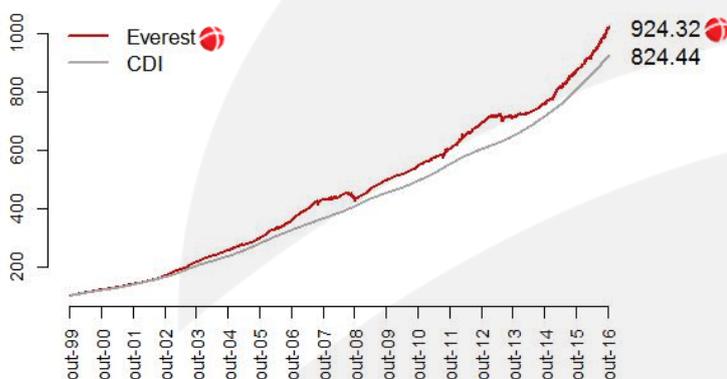
Público Alvo:

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\$ 285.104.997,55

Rentabilidade:



Histórico: Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
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
mai-16	0,72	1,11

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	5,18	3,41	152,07
6 Meses	9,44	6,94	136,05
No ano	14,62	11,58	126,29
Desde o início*	924,32	824,44	112,12
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	3	Fundos
FIDC	1	Silverado
Ações	-	-
Fundos Imobiliários	-	-
Cash	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
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

OUT/16

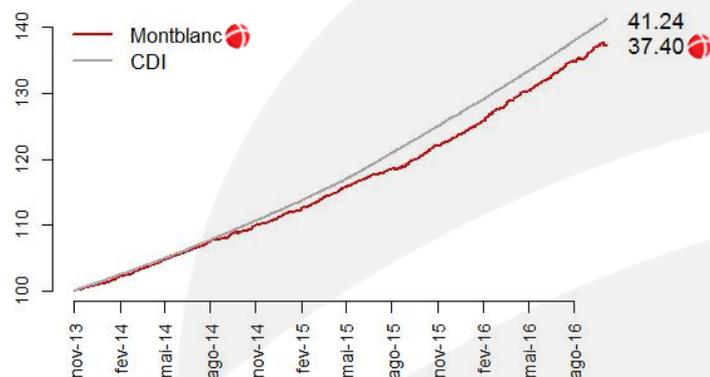
Objetivo:

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\$ 10.278.508,00

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

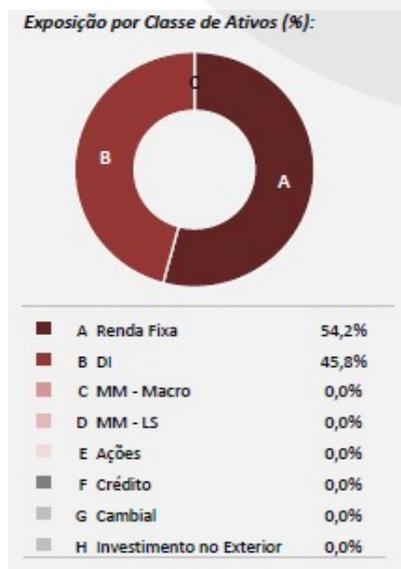
Meses	Fundo	CDI
out-16	0,69	1,05
set-16	1,11	1,11
ago-16	1,07	1,21
jul-16	1,20	1,11
jun-16	1,16	1,16
mai-16	0,85	1,11

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	2,90	3,41	85,08
6 Meses	6,23	6,94	89,83
No ano	11,41	11,58	98,52
Desde o início*	37,40	41,24	90,71
Melhor Mês	1,40	1,21	115,58
Pior Mês	0,44	0,76	58,10

* 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.

FI REF. DI VOKIN ASPEN QUANTITAS

OUT/16



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\$ 130.141.259,80

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
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
mai-16	1,09	1,11

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,45	3,41	101,13
6 Meses	6,84	6,94	98,63
No ano	11,42	11,58	98,62
Desde o início*	35,69	35,55	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.

