Carta Mensal

SET/16
Nº140

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 **+0,04%** em setembro/16, contra um Ibovespa de +0,80% e um SMLL (Índice de empresas *Small Caps*) de +1,84%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin GBV Aconcágua está com resultado de **+45,19%,** contra um Ibovespa de +34,64% e um SMLL de +35,19%.

O **Fundo de Ações Vokin K2 Dividendos** teve resultado de –**0,24%** em setembro/16, contra um Ibovespa de +0,80% e um SMLL de +1,84%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin K2 Dividendos está com resultado de **+53,17%,** contra um Ibovespa de +34,64% e um SMLL de +35,19%.

O **Fundo Multimercado Vokin Everest** teve resultado de **+1,47%** no mês de setembro/16, contra um CDI de +1,11%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Everest está com resultado de **+12,37%,** contra um CDI de +10,42%.

O **Fundo Previdenciário Vokin Montblanc** teve resultado de **+1,11%** no mês de setembro/16, contra um CDI de +1,11%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Montblanc está com resultado de **+10,65%,** contra um CDI de +10,42%.

O **Fundo Referenciado DI Vokin Aspen Quantitas** teve resultado de **+1,12%** no mês de setembro/16, contra um CDI de +1,11%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Aspen está com resultado de **+10,26%,** contra um CDI de +10,42%.

Comentário do Gestor

"Penso que é muito importante conhecer não tanto sobre as flutuações de uma companhia individual, mas sim sobre as flutuações em geral no passado de todos os tipos de investimentos para formar alguma base na tomada de decisões sobre o futuro".

Benjamin Graham

Prezados Coinvestidores,

No próximo dia 04 de novembro, no período da tarde, realizaremos nosso 10º Encontro Anual dos Investidores da Vokin. Será no Mezanino do Edifício Iguatemi Corporate, em Porto Alegre. Pedimos, por favor, que reservem a data. No encontro, falaremos sobre os resultados de 2016, sobre a economia e perspectivas macroeconômicas, teremos a apresentação da empresa SLC Agrícola, empresa do Grupo SLC, produtora de algodão, soja e milho e uma das primeiras empresas do setor a ter ações negociadas em bolsa no mundo, e mais um palestrante convidado. Durante o mês de outubro encaminharemos maiores detalhes sobre a programação e contamos com a participação de todos.

O último dia 28/09/2016 foi um dia marcante para todos os investidores do Fundo Vokin Everest. Neste dia, a cota do fundo alcançou, pela primeira vez, o valor de R$ 100,00 (cem reais), uma valorização de 900% desde o início do fundo, no dia 14/10/1999, quando a cota valia R$ 10,00 (dez reais). Nestes quase 17 anos (que serão completados no próximo dia 14/10/2016), a cota multiplicou seu valor por 10.

Poucos são os fundos de investimentos que têm esta história e que alcançam esta valorização. Falamos isto não para nos orgulharmos *("Quem quiser se orgulhar que se orgulhe daquilo que Deus faz"*, diz a Bíblia*)*, mas para demonstrar a importância da persistência, do controle de riscos e do foco no longo prazo quando falamos em investimentos.

Esta valorização de 900% é significativa. Pouquíssimos ativos ou valores mobiliários tiveram esta valorização neste período.

A título de comparação, o dólar americano no Dia 14/10/1999 valia R$ 1,96 e, no dia 28/09/2016, valia R$ 3,22, uma valorização de 64% no mesmo período. Ou seja, se tivéssemos comprado dólares em 1999, nossos R$ 10,00 (dez reais) valeriam hoje R$ 16,40 (dezesseis reais e quarenta centavos), e não R$ 100,00 (cem reais). E, com certeza, muitos e muitos brasileiros devem ter guardado dólares neste período.

O Fundo Vokin Everest é um fundo de investimentos em outros fundos, com diferentes gestores, diferentes estratégias, em diferentes mercados. É uma "cesta de cestas", como costumamos dizer quando explicamos que "não estão todos os ovos na mesma cesta". Esta diversificação de mercados, estratégias e gestores, além de diminuir o risco do fundo, também agrega em equilíbrio e diversificação, ao mesmo tempo em que mantemos a liquidez dos ativos. E estamos sempre monitorando as alocações do Everest.

Neste período, tivemos anos melhores e anos piores, juros altos e juros baixos, valorização e desvalorização do Real, crises, altas e quedas na bolsa, anos com eleições, trocas de governo, crise de 2008, impeachment, enfim, uma série de desafios e preocupações que agregaram em experiência e aprendizado. Tomamos muitas decisões até aqui e seguiremos neste caminho, imaginando que é uma jornada que tem que ser caminhada dia a dia, com diligência, responsabilidade, disciplina, paciência, confiança e foco no longo prazo.

Em investimentos não existe garantia de resultados futuros. A única certeza é que os mercados oscilam e que uma boa diversificação ajuda a amenizar os riscos.

No momento atual – e cada momento traz uma preocupação – temos nos preocupado com o risco de uma crise no sistema bancário europeu. O *Deutsche Bank*, maior banco alemão e um dos maiores bancos do mundo, está passando por uma crise sem precedentes, com suas ações caindo 50% (cinquenta por cento) neste ano, podendo necessitar de ajuda do governo alemão para evitar um risco sistêmico, na medida em que o *Deutsche* tem dívidas com diversos outros bancos europeus. Um problema no sistema bancário europeu afetaria todo o crescimento econômico mundial e acreditamos que as autoridades sabem disto.

No Brasil, a preocupação da hora é a necessária aprovação da PEC (Proposta de Emenda Constitucional) para congelar os gastos do governo em termos reais. Depois, teremos a também necessária reforma da previdência. Tudo para equilibrar as contas públicas e evitar a perda de confiança nos títulos da dívida brasileira.

Acreditamos que, neste mês de outubro, na reunião do COPOM dos dias 18 e 19, o Banco Central deva iniciar um corte na taxa básica de juros. Estamos posicionados para ganhar com este possível fechamento da curva de juros no Brasil.

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 +10,26%, +10,65% e +12,37%, respectivamente, período em que o CDI foi de +10,42%. Os fundos de ações Vokin Aconcágua e K2 estão com ganhos de +45,19% e +53,17%, respectivamente, período em que o Ibovespa sobe +34,64% e o índice de Small Caps sobe +35,19%.

No dia 04/11 esperaremos a todos!
Até breve e obrigado pela confiança!

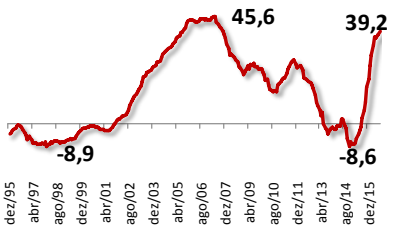
Economia

O ajuste externo é interno...

O Brasil nunca experimentou um ajuste das contas externas tão rápido e intenso quanto o verificado nos últimos dois anos. E é muito bom saber que podemos adentrar o ano de 2017 com uma situação do Balanço de Pagamentos mais saudável do que a desenhada ainda na gestão equivocada da nova matriz econômica proposta pelos economistas heterodoxos de esquerda. Mas, por mais que os resultados sejam positivos, com a balança comercial voltando ao azul e os investimentos estrangeiros mantidos em patamar de US$ 65 bilhões em 12 meses, o fato é que a mudança que presenciamos não foi reflexo de uma economia saudável. Ela nos foi imposta muito mais pelas circunstâncias internas de um cenário de crise do que por restrições externas ou então guiada por reformas estruturais. Como praticamente nada foi feito para alavancar a presença do Brasil no mundo na última década, o que se viu foram exportações cadentes desde 2012. Um sinal claro de que o país perdeu fôlego após atingir o recorde de US$ 256 bilhões em exportações e engatar uma retração até atingir os US$ 182 bilhões em 12 meses terminados em agosto. Uma queda significativa de 29% e na contramão do comércio internacional que se expandiu em 16% nesse período. Porém, como as importações brasileiras caíram mais forte que as exportações, o saldo comercial rapidamente se reverteu de um déficit para um superávit que pode bater os US$ 45 bilhões em 2016. Mesmo que seja um número robusto, o fato é que o saldo comercial atual é fruto mais da recessão do que do sucesso de vendas. Dois fatores ajudam a explicar esse comportamento: a forte desvalorização cambial do ano passado e a recessão dos últimos três anos que, juntos, derrubaram as compras externas de bens de capital e de matéria-prima. De quebra, esses dois motivos ainda conseguiram mudar o comportamento dos gastos do brasileiro com viagens no exterior, que recuaram 47%, o que resultou em US$ 13 bilhões a menos de dispêndio. Inevitável dizer que nunca assistimos a uma retração tão forte. A recessão brasileira também fez com que os gastos com serviços de transporte no exterior despencasse US$ 2 bilhões em apenas um ano. Ou seja, por onde se olha no Balanço de Pagamentos é possível ver as marcas da recessão. A única variável que chama atenção são os investimentos estrangeiros. Mesmo com a perda do grau de investimento e as incertezas políticas conseguimos manter a atração de capitais. Mas, devido o cenário externo excepcional de elevada liquidez de capitais, arrisco dizer que não conquistamos recursos, apenas o país ficou barato e há muito dólar irrigando as economias desenvolvidas. De um lado isso é bom, porque conseguimos financiar o déficit das transações correntes e não foi necessário usar reservas cambiais. Mas, por outro, gera uma sensação de lamento por termos perdido essa importante janela de liquidez de capital barato para financiar o nosso crescimento e aproveitar a oportunidade para gerar um choque positivo de investimento em tecnologia que pudesse mudar nosso patamar médio de crescimento. Esses anos de abundância devem mudar com o aumento dos juros por parte do Banco Central dos EUA no fim de 2016 e o nosso desafio a partir de agora é absorver esse impacto sem gerar choque cambial. Voltamos a discutir reformas estruturais.

Saldo da Balança Comercial

(Brasil- Ac. Em 12 meses US$ bi)



Em novembro!

Estão agendadas mais duas reuniões do Comitê de Política Monetária (Copom) em 2017. Uma para outubro e outra para novembro. Já existe espaço e conforto para iniciar um ciclo de queda na taxa de juros agora, mas isso só deve acontecer na reunião de novembro e devemos terminar o ano com a Selic em 13,75% a.a.

Sabemos que a função de reação do Banco Central do Brasil (a maneira como ele decide a taxa de juros) é extremamente dependente da inflação passada. Ou seja, apesar de se fazer uma modelagem extremamente complexa, a medida de quanto a inflação passada está acima da meta de inflação consegue explicar a maior parte dos movimentos da autoridade monetária. Apesar da atividade econômica estar muito enfraquecida, o Bacen não é muito sensível a essa variável. Isso acontece porque a inércia inflacionária ainda é muito grande no Brasil. A queda acelerada da inflação esse ano é um indicativo de que o Bacen reduzirá os juros. Além disso, o Relatório de Inflação divulgado na última semana mostra que as projeções dos modelos do banco já estão dentro da meta em 2017. Também o mercado já se movimenta e aponta para uma queda no futuro próximo.

Por que, então, o Copom não iniciará logo em outubro a queda dos juros para estimular uma economia tão enfraquecida? Primeiro, porque não baixar os juros tão rapidamente é estratégico para mostrar comprometimento com a meta. Isso colabora para ancorar as expectativas e para que tenhamos juros ainda menores no médio prazo. Segundo, porque o resultado da reforma fiscal a ser implantada ainda não está claramente desenhado e o caminho político é repleto de armadilhas.

Variáveis	VOKIN		FOCUS	
Macroeconômicas	2016	2017	2016	2017
PIB	-2,80%	1,30%	-3,14%	1,30%
IPCA	8,00%	5,60%	7,23%	5,07%
Meta Selic	13,75%	10,50%	13,75%	11%
Taxa de câmbio	3,10	3,00	3,25	3,40

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

FIC FIA Vokin GBV Aconcágua

Setembro/2016: +0,04%

Fatos Relevantes

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

1) GRUPO PÃO DE AÇÚCAR: Em setembro, os acionistas minoritários da Via Varejo, controlada do Pão de Açúcar, aprovaram a reorganização societária para integração dos negócios de comércio eletrônico da Cnova com a companhia.

2) FRAS-LE: A Fras-le anunciou que a receita líquida do mês de agosto de 2016 atingiu R$68,9 milhões, 18,7% menor que no mesmo período de 2015.

3) BANRISUL: Em setembro, o Banrisul anunciou pagamento de juros sobre capital próprio trimestral no valor de R$0,19 por ação e também a entrada da LSV Asset Management na base acionária da companhia, com 5% das ações classe B.

4) UNIPAR: A Unipar anunciou, em 2 de setembro, o acordo de acionistas feito pelo grupo controlador da empresa, em que são deliberados o voto em conjunto, eleição de membros do conselho, entre outros.

5) CONTAX: Em setembro, a Contax anunciou que a Fitch elevou o rating de longo prazo da companhia para B-. No dia 16 do mesmo mês, foi anunciado que o presidente da empresa, Nelson Armbrust, foi licenciado provisoriamente do exercício de suas funções em decorrência de decisão judicial em processo que discute divergências contratuais com a Atento, seu antigo empregador. No dia 09/09, a venda da controlada Alluz foi concluída e houve o pagamento da venda. O valor inicialmente acordado, de US$ 192 milhões de *enterprise value*, foi ajustado em função da dívida existente na sociedade colombiana e por passivos e contingências existentes, fechando o pagamento em US$140,4 milhões.

FIA Vokin Aconcágua Master LO - Nossos Investimentos

Empresa	Nº Ações	Valor Total em 30/09/2016		Participação na Carteira	Variação Mensal
Posições Compradas					
Cosan Log	1.787.530	R$	7.900.882,60	12,66%	-11,60%
Celesc	600.000	R$	8.388.000,00	13,44%	0,65%
P.Acucar-Cbd	90.000	R$	4.779.000,00	7,66%	5,44%
Grazziotin	360.000	R$	5.648.400,00	9,05%	-1,57%
Fras-Le	1.009.900	R$	4.675.837,00	7,49%	-7,21%
Magnesita SA	240.000	R$	5.229.600,00	8,38%	32,14%
Fibria	220.000	R$	5.062.200,00	8,11%	4,54%
Banrisul	300.000	R$	3.138.000,00	5,03%	-1,55%
Gerdau	400.000	R$	2.620.000,00	4,20%	1,55%
SLC Agricola	210.000	R$	2.952.600,00	4,73%	-2,83%
Schulz	446.000	R$	2.305.820,00	3,70%	-5,83%
Unipar ON	320.000	R$	2.217.600,00	3,55%	-0,43%
Unipar PNB	300.000	R$	2.040.000,00	3,27%	-1,45%
Contax	51.500	R$	543.325,00	0,87%	-9,60%
Qgep Part	120.000	R$	558.000,00	0,89%	-16,82%
Dimed	900	R$	187.200,00	0,30%	6,67%
Subtotal		R$	58.246.464,60	93,34%	
Total		R$	62.401.129,48	100,00%	
Caixa		R$	3.799.486,59	6,09%	
Outros		R$	355.178,29	0,57%	

FIC FIA VOKIN GBV ACONCÁGUA

SET/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.

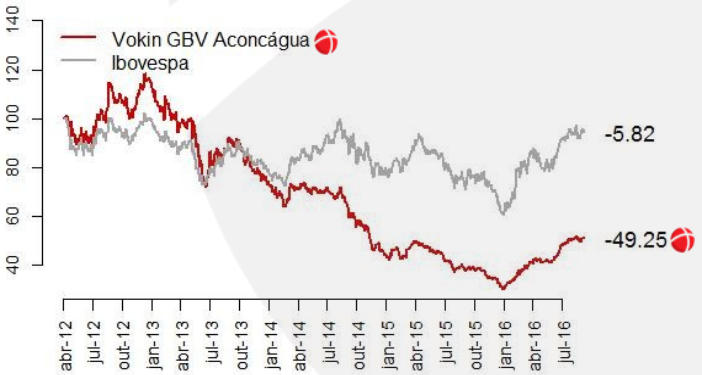
Público Alvo:
O FUNDO destina-se a receber aplicações de investidores qualificados, nos termos do Artigo 109 da Instrução CVM no 409/04 e alterações posteriores.

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, 4° 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.

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

Rentabilidade:



Histórico:
Últimos 6 meses

Meses	Fundo	IBOV.
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
abr-16	8,84	7,70

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	17,20	13,27
6 Meses	29,46	16,61
No ano	45,19	34,64
Desde o início*	-49,25	-5,82
Melhor Mês	13,65	16,97
Pior Mês	-12,69	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:
Atual: R$ 62.970.254,86
Médio desde o início: R$ 57.573.400,07

Empresas investidas:
Participação maior que 5% da carteira, via FIA Vokin Aconcágua Master Long Only (no mês):

Celesc, cosan, Grupo Grazziotin, Grupo Pão de Açúcar, magnesita, Fibria, FRAS-LE, UNIPAR CARBOCLORO, Banrisul

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 setembro, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Magnesita (+32,14%), Dimed (+6,67%), Pão de Açúcar (+5,44%), Fibria (+4,54%), Gerdau (+1,55%) e Celesc (+0,65%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Queiroz Galvão (-16,82%), Cosan Log. (-11,60%), Contax (-9,60%), Fras-Le (-7,21%), Schulz (-5,83%), SLC Agrícola (-2,83%), Grazziotin (-1,57%), Banrisul (-1,55%), Unipar PN (-1,45%) e Unipar ON (-0,43%).

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

Setembro/2016: -0,24%

Fatos Relevantes

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

1) UNIPAR: A Unipar anunciou, em 2 de setembro, o acordo de acionistas feito pelo grupo controlador da empresa, em que são deliberados o voto em conjunto, eleição de membros do conselho, entre outros.

2) BANRISUL: Em setembro, o Banrisul anunciou pagamento de juros sobre capital próprio trimestral no valor de R$0,19 por ação e também a entrada da LSV Asset Management na base acionária da companhia, com 5% das ações classe B.

3) CONTAX: Em setembro, a Contax anunciou que a Fitch elevou o rating de longo prazo da companhia para B-. No dia 16 do mesmo mês, foi anunciado que o presidente da empresa, Nelson Armbrust, foi licenciado provisoriamente do exercício de suas funções em decorrência de decisão judicial em processo que discute divergências contratuais com a Atento, seu antigo empregador. No dia 09/09, a venda da controlada, Alluz, foi concluída e houve o pagamento da venda. O valor inicialmente acordado, de US$ 192 milhões de *enterprise value*, foi ajustado em função da dívida existente na sociedade colombiana e por passivos e contingências existentes, fechando o pagamento em US$140,4 milhões.

FIA Vokin K2 Dividendos - Nossos Investimentos

Empresa	Nº Ações	Valor Total em 30/09/2016	Participação na Carteira	Variação Mensal
Posições Compradas				
Unipar PNB	400.000	R$ 2.720.000,00	18,04%	-1,45%
Unipar ON	84.800	R$ 587.664,00	3,90%	-0,43%
Celesc	164.000	R$ 2.292.720,00	15,21%	0,65%
Grazziotin	129.000	R$ 2.024.010,00	13,42%	-1,57%
Fibria	125.000	R$ 2.876.250,00	19,08%	4,54%
Schulz	200.000	R$ 1.034.000,00	6,86%	-5,83%
Banrisul	100.000	R$ 1.046.000,00	6,94%	-1,55%
Contax	30.000	R$ 316.500,00	2,10%	-9,60%
Ishares Bova Ci	15.000	R$ 848.400,00	5,63%	1,13%
Subtotal		R$ 13.745.544,00	91,17%	
Total		R$ 15.076.684,93	100,00%	
Caixa		R$ 1.151.517,94	7,64%	
Outros		R$ 178.623,00	1,18%	

FIA VOKIN K2 DIVIDENDOS

SET/16

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

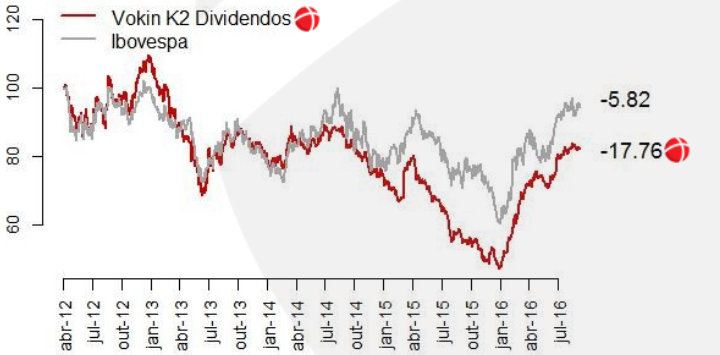
Público Alvo:
O FUNDO destina-se a receber aplicações de investidores qualificados, nos termos do Artigo 109 da Instrução CVM no 409/04 e alterações posteriores.

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, 4° 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.

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

Rentabilidade:



Histórico:
Últimos 6 meses

Meses	Fundo	IBOV.
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
abr-16	6,73	7,70

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	11,30	13,27
6 Meses	19,57	16,61
No ano	53,17	34,64
Desde o início*	-17,76	-5,82
Melhor Mês	20,80	16,97
Pior Mês	-10,59	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:
Atual: R$ 15.076.684,93
Médio desde o início: R$ 11.695.781,05

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

UNIPAR CARBOCLORO Celesc Fibria Grupo Grazziotin Banrisul SCHULZ

Aspectos Operacionais:

Aplicação inicial mínima:	R$ 10.000,00
Movimentação mínima:	R$ 1.000,00
Taxa de Administração:	1,90% a.a.
Classificação ANBIMA:	Ações Dividendos
Cota:	Fechamento
Cota de Aplicação:	D+1
Cota de Resgate:	D+4
Pagamento de Resgate:	D+5
Conta para Aplicação:	FIA Vokin K2 Dividendos
	CNPJ: 13.962.941/0001-58
	Banco: Bradesco (237)
	Agência: 2856-8
	Conta: 645990-0

Horário limite movimentação: até 14h 30min (dia útil)
Contato para investimento: kin@vokin.com.br

Gestor:
VKN Administração de Recursos Ltda.
CNPJ: 14.142.853/0001-72.
End. Av. Dr. Nilo Peçanha, 2825, sala 1301, Porto Alegre, RS.
Website: www.vokin.com.br

Principais Resultados

No mês de setembro, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Fibria (+4,54%) e Celesc (+0,65%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Contax (-9,60%), Schulz (-5,83%), Grazziotin (-1,57%), Banrisul (-1,55%), Unipar PN (-1,45%) e Unipar ON (-0,43%).

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.

VOKIN EVEREST FIC MULTIMERCADO

SET/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.

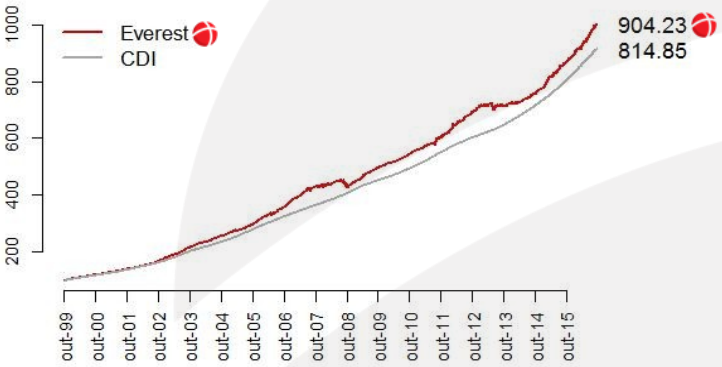
Público Alvo:

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$ 280.998.233,48

Rentabilidade:



Histórico:
Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
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
abr-16	2,39	1,05

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	4,80	3,47	138,48
6 Meses	9,85	6,94	141,87
No ano	12,37	10,42	118,74
Desde o início*	904,23	814,85	110,97
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	

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

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, Custódia e Distribuição:

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.

SANTANDER PB PREV
VOKIN MONTBLANC FIC FI

SET/16

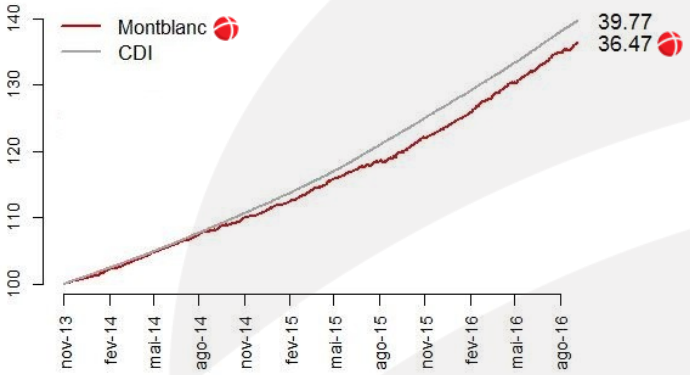
Objetivo:

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$ 10.205.020,00

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

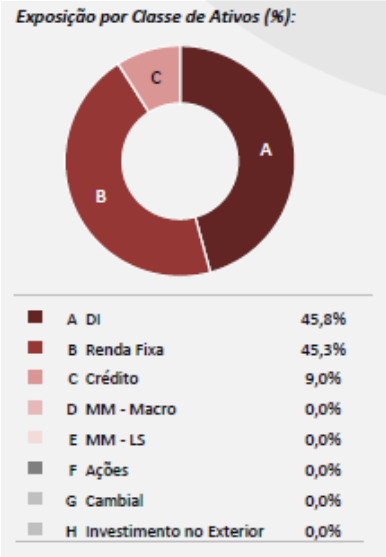
Meses	Fundo	CDI
set-16	1,11	1,11
ago-16	1,07	1,21
jul-16	1,20	1,11
jun-16	1,16	1,16
mai-16	0,85	1,11
abr-16	1,32	1,05

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,42	3,47	98,65
6 Meses	6,90	6,94	99,31
No ano	10,65	10,42	102,16
Desde o início*	36,47	39,77	91,69
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:



ANBIMA — 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

SET/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.

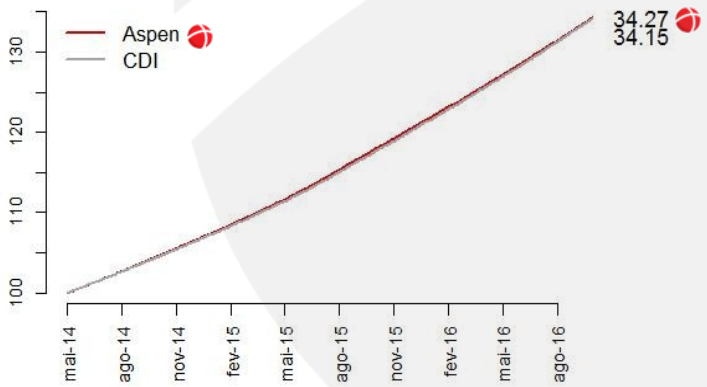
Público Alvo:
O FUNDO destina-se a receber aplicações de investidores qualificados, nos termos do Artigo 109 da Instrução CVM no 409/04 e alterações posteriores.

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$ 145.189.987,07

Rentabilidade:



Histórico:
Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
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
abr-16	1,04	1,05

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,39	3,47	97,65
6 Meses	6,83	6,94	98,39
No ano	10,26	10,42	98,43
Desde o início*	34,27	34,15	100,36
Melhor Mês	1,24	1,21	101,99
Pior Mês	0,82	0,82	100,45

* Início do Fundo em 02/05/2014

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

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 vokin INVESTIMENTOS

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.

Vokin Investimentos

Avenida Nilo Peçanha, nº2825 / 1301

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.