



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 **+8,84%** em abril/16, contra um Ibovespa de +7,70% e um SMLL (Índice de empresas *Small Caps*) de +5,56%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin GBV Aconcágua está com resultado de **+22,07%**, contra um Ibovespa de +24,36% e um SMLL de +12,56%.

O Fundo de Ações Vokin **K2 Dividendos** teve resultado de **+6,73%** em abril/16, contra um Ibovespa de +7,70% e um SMLL de +5,56%. No

acumulado do ano, o Fundo Vokin K2 Dividendos está com resultado de **+36,73%**, contra um Ibovespa de +24,36% e um SMLL de +12,56%.

O Fundo Multimercado Vokin **Everest** teve resultado de **+2,39%** no mês de abril/16, contra um CDI de +1,05%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Everest está com resultado de **+4,74%**, contra um CDI de +4,34%.

O Fundo Previdenciário Vokin **Montblanc** teve resultado de **+1,32%** no mês de abril/16, contra um CDI de +1,05%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Montblanc está com resultado de **+4,87%**, contra um CDI de +4,34%.

O Fundo Referenciado DI Vokin **Aspen Quantitas** teve resultado de **+1,04%** no mês de abril/16, contra um CDI de +1,05%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Aspen está com resultado de **+4,28%**, contra um CDI de +4,34%.

Comentário do Gestor

"O Socialismo dura até que acabe o dinheiro dos outros."

Margaret Thatcher, ex-primeira ministra britânica.

O Governo Dilma finalmente está acabando.

E está deixando a economia do país em frangalhos, nos lembrando da frase de Margaret Thatcher que dizia que o problema do comunismo é que, um dia, o dinheiro dos outros acaba.

Esperamos que esta seja a última carta escrita tendo ela como presidente.

Concordamos com Ives Gandra Martins que disse que Dilma foi a pior presidente da república que o Brasil já teve.

O Brasil perdeu o selo de bom pagador. As contas públicas vão de mal a pior, com déficits recordes e sucessivos, elevando, de forma assustadora, a dívida pública. Temos hoje um governo que arrecada muito, custa caro, gasta mal e não serve à sociedade que o sustenta.

Um governo com não concursados preenchendo dezenas de milhares de cargos "de confiança", que troca cargos e favores por apoios da pior espécie, com uma crise ética e moral sem precedentes, corrupção generalizada e com um ranço ideológico apegado a saudosos e ineficazes regimes de esquerda.

Uma crise de confiança que levou a economia à pior recessão da história do país, com queda do PIB em seis trimestres consecutivos e atingindo 8% de queda acumulada, com o setor industrial representando menos de 10% do PIB e com um desemprego hoje em 11%, e piorando.

Não devemos nos esquecer do antecessor que a escolheu, mas sabemos que ele, ao menos, teve a humildade de montar uma equipe ministerial melhor, contando com quem entendia do assunto na área econômica.

Aprendemos a não falar de pessoas, mas sim de ideias. Aprendemos a falar tudo de bom que sabemos de uma pessoa e a não falar mal.

Para tanto, como contraponto ao que te-

mos visto em nosso país, pensamos em aqui compartilhar algumas ideias de uma mulher líder que fez a diferença para o bem de seu país: Margaret Thatcher.

Margaret Thatcher, chamada de "Dama de Ferro", foi primeira ministra do Reino Unido por 11 anos, entre 1979 e 1990. Antes, como líder do Partido Conservador, foi líder da oposição no parlamento inglês entre 1975 e 1979. De formação cristã, filha de donos de duas mercearias, Margaret era estudiosa, formou-se em Oxford e era líder estudantil. Assumiu como primeira ministra determinada a reverter o que via como declínio nacional de seu país.

Disse ela:

"Eu entrei no governo com um objetivo: transformar o país de uma sociedade dependente em uma sociedade autoconfiante, de uma nação 'dê-para-mim' em uma nação 'faça-você-mesmo'".

"Os socialistas gritam 'Poder ao Povo' e erguem o punho cerrado enquanto o dizem. Todos nós sabemos que o que realmente querem dizer é 'Poder sobre as pessoas, Poder ao Estado'".

"Deixe-me dizer em que acredito: no direito do homem de trabalhar como quiser, de gastar o que ganha, de ser dono de suas propriedades e de ter o Estado para lhe servir e não como seu dono. Essa é a ausência de um país livre, e dessas liberdades dependem todas as outras".

"Ninguém se lembraria do Bom Samaritano se ele só tivesse boas intenções. Ele também possuía dinheiro".

"Estar no poder é como ser uma dama. Se tiver que lembrar às pessoas que você é, você não é".

O pensamento de Margaret Thatcher é um contraponto total ao que vimos na liderança de nosso país nestes últimos anos.

Para acertarmos o caminho do Brasil, como disse o empresário Salim Mattar, fundador da Localiza, é só fazer o contrário do que o

governo vinha fazendo.

Gostamos da frase dos recentes protestos: **"Não queremos viver em outro país, queremos viver em outro Brasil".**

O Brasil e os brasileiros precisam – e merecem – um governo melhor.

Esperamos que este provável "novo" governo, com sérios desafios pela frente, comece a fazer logo o que precisa ser feito e a mudar o rumo que nos trouxe até aqui. Pela escolha de nomes como Henrique Meirelles, que certamente se cercará de bons nomes para o Banco Central e Tesouro Nacional, acreditamos que este governo possa trazer de volta a credibilidade e confiança que tanto precisamos.

Resultados de Abril:

Em abril os resultados de todos os Fundos Vokin foram satisfatórios e superaram os seus *benchmarks*.

Os Fundos de ações Vokin Aconcágua e Vokin K2 Dividendos sobem +22,07% e +36,73% neste ano até o final de abril, período em que o Ibovespa sobe +24,36% e o SMLL, índice de Small Caps sobe +12,56%. Estamos com bom resultado nos fundos de ações, mesmo mantendo parte de seus recursos em caixa.

Os Fundos Multimercado Everest e Previdenciário Montblanc também estão acima do CDI no ano, especialmente por posições tomadas em títulos públicos pré-fixados (IPCA + juros), com vencimentos entre 2019 e 2023 e, no caso do Everest, por posições em outros fundos de estratégia macro.

O Fundo Ref DI Aspen está com rendimento muito próximo ao CDI, que é seu objetivo.

Seguimos atentos e vigilantes com todas as posições de investimentos de nossos fundos.

Desejamos um bom mês de maio para todos!



A crise contratada.

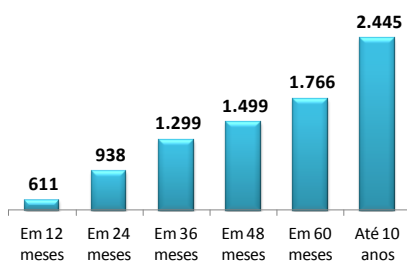
O leitor, assim como eu, deve estar apreensivo com a proximidade do veredito a ser proferido pelo Senado sobre o *impeachment*. Não é pequena a carga de ansiedade sobre a população brasileira, quanto mais face ao custo elevado imposto a nossa economia. Mas será que a simples troca de presidente será capaz de, em um passe de mágica, colocar o Brasil novamente na rota do crescimento? Arrisco dizer que não, isso porque a “herança maldita” será muito alta. A retração de 3,8% de 2016 já está contratada e pouco pode fazer o futuro Ministro da Fazenda em relação a isso. Nessa contabilidade

vejo apenas um único ganho para o “novo Governo”, a melhora da confiança no país, que poderá ser traduzida em redução do prêmio de risco na curva de juros, câmbio estável, módica elevação da bolsa e recuo nas expectativas

de inflação. Porém, no lado real da economia, a indústria e o setor de serviços terão mais um ano no vermelho. O desemprego, antes de estabilizar e começar a cair, poderá aumentar até 13%, atingindo de 13 a 15 milhões de pessoas. As contas públicas vão fechar no vermelho pelo terceiro ano consecutivo e a relação dívida/PIB deve continuar aumentando. O estrago que a heterodoxia fez na economia é tão grande que ainda enxergaremos piora em alguns indicadores por mais cinco anos. Por exemplo, a dívida interna em poder do mercado (que é a soma de LTN, NTN-B, NTN-F, LFT e outros títulos de menor representação) com estoque atual de R\$ 2,6 trilhões, terá 67% dos seus vencimentos em até cinco anos, sendo que 80% dos juros são prefixados ao custo médio de 14% ao ano. Isso significa dizer que, mesmo diante de um ganho de confi-

ança na economia que jogue a Selic para 8% ao ano (que sonho!), haveria uma parte dessa dívida (R\$ 1,7 trilhão) que ainda pagaria 14% ao ano, mantendo um bom rendimento para famílias que fizeram esse tipo de aplicação no passado. Salienta-se que, além dessa forma de ganho de capital, as famílias em geral também obtêm renda através de salário, de aluguel e de patrimônio. Agora veja como será complicado para o próximo Governo e também para o de 2019. Renda de juros, aluguel e patrimônio é algo quase que exclusivo a famílias de classe média para cima. As famílias mais pobres acabam se limitando

Dívida Interna - Brasil
(Vencimento em R\$ bilhões)



apenas à renda de salário. O desemprego está aumentando em 2016 e deve continuar ainda elevado em 2017. Além disso, a última previsão do FMI para o Brasil aponta 1,4% de média ao ano entre 2017 e 2021. Com a expansão demográ-

fica de 1,1%, teremos quase que uma estagnação da renda per capita até 2021. Um crescimento mais baixo resulta em menores oportunidades de emprego e menores salários. Assim, em um espaço de cinco anos, experimentaremos a continuidade da piora da distribuição de renda no Brasil que vem aumentando desde 2015. Uma forma de amenizar esse cenário seria aumentar o salário mínimo acima da inflação, transferindo renda para os mais de 22 milhões de beneficiários do INSS que ganham até 1 salário mínimo por mês. No entanto, será que há espaço para isso nas contas públicas? Não fizemos reforma previdenciária no passado e, nos últimos 12 meses, tivemos o maior déficit da história do INSS (R\$ 97 bilhões). Assim, é inegável uma crise projetada para os anos vindouros e já posso ver o seu slogan: Piora da distribuição de renda.

Heranças

Mais de um quinto de toda a riqueza gerada no Brasil vem do agronegócio. Ele engloba a produção, processamento e distribuição desde os insumos agrícolas até os produtos produzidos a partir deles. Dos 5,9 trilhões de reais do PIB brasileiro em 2015, R\$ 1,26 trilhões são oriundos dessa cadeia. Apesar da queda de 3,85% do produto no ano passado, o agronegócio cresceu 0,39% e tem sido um importante setor da economia nesse período de crise.

Dentro da indústria de transformação, ele responde por um terço dos empregos gerados. Isso mostra a grande importância social do setor. Além disso, alimentação é um elemento cultural distinto e também estratégico para a segurança nacional.

O agronegócio também é um componente essencial de nossas exportações e responde por boa parte do nosso desempenho na balança comercial. Dos dez produtos mais representativos em nossas exportações, apenas dois não são oriundos do campo. Seus preços (e nossa economia) são muito influenciados pela demanda global (no curto prazo) e pela oferta global desses produtos (no longo prazo). Também o comportamento do câmbio é importante para o setor. Em 2015, a soja, maior item de nossa pauta de exportação, respondeu por 11% do total exportado. Somos o maior produtor mundial de cana-de-açúcar (serão mais de 700 mil toneladas em 2016), o maior produtor de açúcar e o segundo maior produtor de etanol (ficando atrás apenas dos EUA). Também somos o maior produtor mundial de café (2,2 milhões de toneladas por ano).

Essas duas últimas culturas são, evidente, herança da colonização ibérica. Açúcar e café são bem vindos como herança. Já o domínio do aventureiro em busca do resultado imediato em detrimento do trabalho e do planejamento não; o personalismo e o favor pessoal que enfraquecem as instituições e a preponderância do indivíduo em detrimento do todo também não. Essas heranças não são bem vindas. Precisamos nos livrar delas tanto pela direita como pela esquerda.



FIC FIA Vokin GBV Aconcágua

Abril/2016: +8,84%

Fatos Relevantes

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

1) RUMO: Foi aprovado o aumento de capital da companhia, que levantou R\$2.600MM, mediante a emissão de 1.040.000.000 ações, perfazendo um preço de R\$2,50 por ação..

2) FRAS-LE: Em 08/04/2016 foi aprovado, em reunião do conselho, proposta de aumento de capital de R\$300MM, ao preço de R\$3,24 por ação, com direito de preferência para os acionistas à época. Com o aumento de capital, houve a entrada da Gestora Gávea na base acionária da companhia, através de seu fundo GIF V, que passou a deter 14,82% das ações. Além disso, a gestora celebrou acordo de acionistas com Randon, passando a ter o direito de indicar um conselheiro de administração e passando a ter direito de veto em assuntos relevantes.

3) GRAZZIOTIN: Divulgou, em 29/04/2016, o resultado referente ao 1º TRI do ano. A receita líquida caiu 0,4% em relação ao mesmo período do ano passado, porém o lucro líquido subiu 6,2%. O caixa líquido da companhia subiu novamente, atingindo o valor de R\$125MM.

4) UNIPAR: Anunciou, em 02/05/2016, a aquisição de 70,59% da Solvay Indupa Argentina, devendo, conforme estabelecido na legislação argentina, lançar oferta pública para aquisição das demais ações. A Solvay Indupa possui uma planta localizada na cidade de Bahía Blanca, na Argentina, com capacidade instalada para produção de 220 mil toneladas de PVC e 160 mil toneladas de soda. A empresa detém, ainda, ações representativas de 99,9% do capital social votante e total da Solvay Indupa do Brasil S.A., proprietária de planta em Santo André, SP com capacidade de produção de 290 mil toneladas de PVC e 150 mil toneladas de soda, e 58% do capital social total da Solalbán Energía S.A., empresa detentora de ativos de geração de energia na Argentina. O valor da aquisição baseia-se no *enterprise value* da Solvay Indupa, da ordem de US\$ 202 milhões. A conclusão da aquisição está sujeita à aprovação pelo CADE.

5) PÃO DE AÇÚCAR: Michael Klein voltou a se movimentar na tentativa de obter o controle da Via Varejo, que reúne as lojas

vokin FIA Vokin Aconcágua Master LO - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 29/04/2016	Participação na Carteira	Variação Mensal
Posições Compradas				
Celesc	720.100	R\$ 9.361.300,00	17,92%	7,08%
Cosan Log	5.500.000	R\$ 4.510.000,00	8,63%	49,09%
Cosan - Rec	512.121	R\$ 419.939,22	0,80%	NA
Rumo Log	210.000	R\$ 898.800,00	1,72%	19,22%
Fras-Le	1.230.000	R\$ 4.563.300,00	8,74%	6,61%
Grazziotin	350.000	R\$ 4.340.000,00	8,31%	21,09%
Unipar ON	320.000	R\$ 2.227.200,00	4,26%	10,48%
Unipar PNB	300.000	R\$ 1.911.000,00	3,66%	6,88%
P.Acucar-Cbd	70.000	R\$ 3.542.700,00	6,78%	-2,27%
SLC Agrícola	165.300	R\$ 2.565.456,00	4,91%	-7,18%
Magnesita SA	166.000	R\$ 2.324.000,00	4,45%	-4,44%
Gerdau	400.000	R\$ 2.264.000,00	4,33%	28,64%
Banrisul	260.000	R\$ 2.212.600,00	4,24%	5,19%
Randon Part	650.000	R\$ 1.852.500,00	3,55%	-12,75%
Randon - Dir	95.030	R\$ 38.962,30	0,07%	NA
Schulz	446.000	R\$ 1.846.440,00	3,53%	21,76%
Fibria	60.000	R\$ 1.822.800,00	3,49%	-3,95%
Contax	51.500	R\$ 672.075,00	1,29%	-13,00%
Metalfrío	145.000	R\$ 435.000,00	0,83%	-5,36%
Fer Heringer	131.100	R\$ 209.760,00	0,40%	2,56%
Eneva	900.000	R\$ 108.000,00	0,21%	-14,29%
Dimed	600	R\$ 105.090,00	0,20%	0,09%
Subtotal		R\$ 48.230.922,52	92,33%	
Total		R\$ 52.238.916,96	100,00%	
Caixa		R\$ 3.893.371,57	7,45%	
Outros		R\$ 114.622,87	0,22%	

físicas de Casas Bahia e Ponto Frio, segundo o Valor. Klein tem sondado o mercado para avançar numa negociação com o apoio de bancos - está na mesa um possível financiamento do Bradesco - e as conversas envolvem, também, a aquisição do controle da empresa de comércio eletrônico Cnova, segundo fontes ouvidas pelo jornal. Na semana passada, uma movimentação começou a levantar especulações no mercado a respeito de um eventual interesse do Casino em vender a operação da Via Varejo e da Cnova Brasil. Em 28/04/2016, a Via Varejo informou que estuda a viabilidade de uma "combinação" da empresa com a Cnova Brasil e, para que isso ocorra, seria preciso separar a subsidiária da Cnova no mundo. Na interpretação de fontes ouvidas, poderia ser um primeiro movimento para o Casino se desfazer do negócio de varejo eletroeletrônico (site e lojas físicas), que só no Brasil faz parte do portfólio do Casino.



FIC FIA VOKIN GBV ACONCÁGUA

ABR/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.

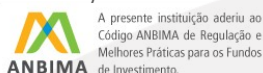
Administração, Custódia, Distribuidor e Auditor:

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

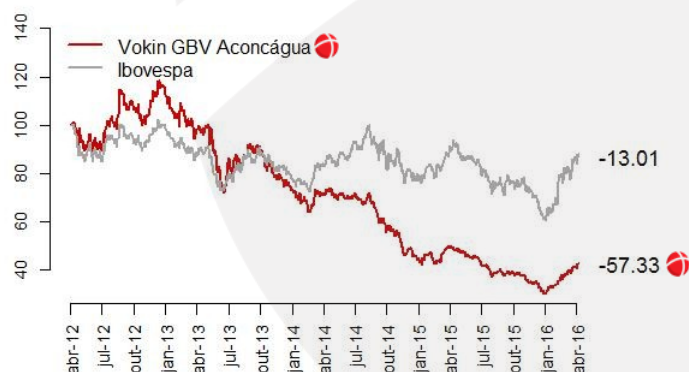
C: Banco Bradesco S.A. - CNPJ: 60.746.948/0001-12.

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.
abr-16	8,84	7,70
mar-16	13,65	16,97
fev-16	10,13	5,91
jan-16	-10,39	-6,79
dez-15	-2,95	-3,92
nov-15	-5,00	-1,63

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	36,23	33,42
6 Meses	12,55	17,53
No ano	22,07	24,36
Desde o início*	-57,33	-13,01
Melhor Mês	13,65	16,97
Pior Mês	-12,69	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 52.238.916,96

Médio desde o início: R\$ 57.649.318,34

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 abril, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Cosal Log (+49,09%), Gerdau (+28,64%), Schulz (+21,76%), Graziotin (+21,09%), Rumo Log (+19,22%), Unipar ON (+10,48%), Celesc (+7,08%), Unipar PNB (+6,88%), Frax-Le (+6,61%), Banrisul (5,19%), Fer. Henninger (+2,56%) e Dimed (+0,09%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Eneva (-14,29%), Contax (-13,00%), SLC Agrícola (-7,18%), Metafrío (-5,36%), Magnesita (-4,44%), Fibria (-3,95%) e Pão de Açúcar (-2,27%).

Disclaimer:

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

FIA Vokin K2 Dividendos

Abril/2016: +6,73%

Fatos Relevantes

Em abril, estes foram os principais fatos ou comunicados à mercada das empresas do Fundo:

1) UNIPAR: Anunciou, em 02/05/2016, a aquisição de 70,59% da Solvay Indupa Argentina, devendo, conforme estabelecido na legislação argentina, lançar oferta pública para aquisição das demais ações. A Solvay Indupa possui uma planta localizada na cidade de Bahía Blanca, na Argentina, com capacidade instalada para produção de 220 mil toneladas de PVC e 160 mil toneladas de soda. A empresa detém, ainda, ações representativas de 99,9% do capital social votante e total da Solvay Indupa do Brasil S.A., proprietária de planta em Santo André, SP com capacidade de produção de 290 mil toneladas de PVC e 150 mil toneladas de soda, e 58% do capital social total da Solalbán Energía S.A., empresa detentora de ativos de geração de energia na Argentina. O valor da aquisição baseia-se no *enterprise value* da Solvay Indupa, da ordem de US\$ 202 milhões. A conclusão da aquisição está sujeita à aprovação pelo CA-DE.

2) GRAZZIOTIN: Divulgou, em 29/04/2016, o resultado referente ao 1º TRI do ano. A receita líquida caiu 0,4% em relação ao mesmo período do ano passado, porém o lucro líquido subiu 6,2%. O caixa líquido da companhia subiu novamente, atingindo o valor de R\$125MM.

3) BANRISUL: Em reunião extraordinária do conselho de administração ocorrida em 29/04/2016, houve a discussão dos laudos elaborados por empresas de auditoria contratadas para assessorar o Banrisul na avaliação econômico-financeira do contrato a ser firmado com o Estado do RS, qual seja, a cessão onerosa dos serviços relacionados à folha de pagamento dos servidores públicos estaduais. Após isso, houve a aprovação dos termos e condições da proposta não vinculativa que foi apresentada na mesma data pelo Banrisul ao Estado.

FIA Vokin K2 Dividendos - Nossos Investimentos					
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 29/04/2016	Participação na Carteira	Variação Mensal	
Posições Compradas					
Unipar PNB	400.000	R\$ 2.548.000,00	18,93%	6,88%	
Unipar ON	84.800	R\$ 590.208,00	4,39%	10,48%	
Celesc	200.000	R\$ 2.600.000,00	19,32%	7,08%	
Grazziotin	125.000	R\$ 1.550.000,00	11,52%	21,09%	
Fibria	45.000	R\$ 1.367.100,00	10,16%	-3,95%	
Banrisul	152.000	R\$ 1.293.520,00	9,61%	5,19%	
Schulz	200.000	R\$ 828.000,00	6,15%	21,76%	
Contax	30.000	R\$ 391.500,00	2,91%	-13,00%	
Subtotal		R\$ 11.168.328,00	73,92%		
Total		R\$ 13.458.365,74	100,00%		
Caixa		R\$ 2.187.311,60	16,25%		
Outros		R\$ 102.726,14	0,76%		



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.

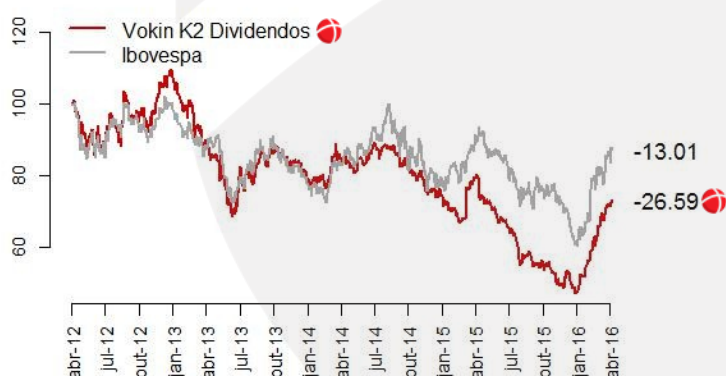
Administração, Custódia, Distribuidor e Auditor:

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.



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.
abr-16	6,73	7,70
mar-16	20,80	16,97
fev-16	15,23	5,91
jan-16	-7,97	-6,79
dez-15	6,01	-3,92
nov-15	-7,52	-1,63

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	48,58	33,42
6 Meses	34,05	17,53
No ano	36,73	24,36
Desde o início*	-26,59	-13,01
Melhor Mês	20,80	16,97
Pior Mês	-10,59	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 13.458.365,74

Médio desde o início: R\$ 11.431.035,11

Empresas investidas:

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



ABR/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 abril, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Schulz (+21,76%), Graziotin (+21,09%), Unipar ON (+10,48%), Celesc (+7,08%), Unipar PNB (+6,88%) e Banrisul (+5,19%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Contax (-13,00%) e Fibria (-3,95%).

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

ABR/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.

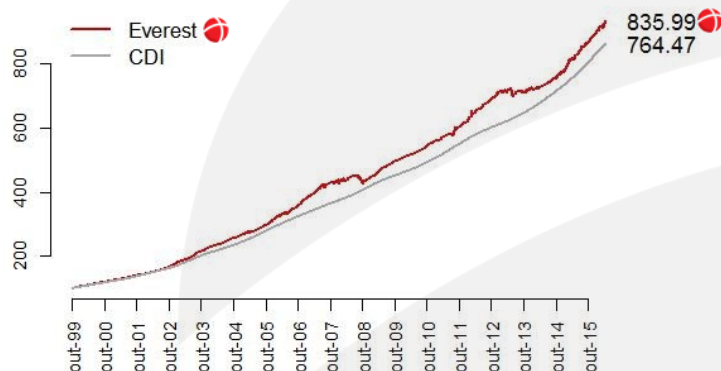
Público Alvo:

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\$ 257.482.063,20

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
abr-16	2,39	1,05
mar-16	-0,36	1,16
fev-16	0,97	1,00
jan-16	1,67	1,05
dez-15	0,99	1,16
nov-15	1,33	1,06

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,01	3,25	92,72
6 Meses	7,19	6,67	107,80
No ano	4,74	4,34	109,15
Desde o início*	835,99	764,47	109,35
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	2	Juro Real
FI Multimercado Macro	11	Fundos
FI Multimercado Macro Dólar	1	Fundos
FI Multimercado Long Biased/ Long Short	3	Fundos
Fundos de Ações	3	Fundos
FIDC	2	Silverado, Polo
Ações	-	-
Fundos Imobiliários	-	-
Cash	2	Fundos
Total	24	

Aspectos Operacionais:

Aplicação inicial mínima:	R\$ 50.000,00
Movimentação mínima:	R\$ 1.000,00
Taxa de Administração:	0,40% a.a.
Taxa de Performance:	20% sobre 100% do CDI
Classificação ANBIMA:	Multimercados Multiestratégia
Cotização na Aplicação:	D+0
Cota de Resgate:	D+0
Financeiro de Aplicação:	D+0
Financeiro de Resgate:	D+1
Horário limite movimentação:	até 14h 30min (dia útil)

Gestores:

CONSENSO Investimentos Ltda.
CNPJ: 09.490.248/0001-52
End. Rua Tenente Negrão, n.º 140, 10º andar
Itaim – 04530-030 – São Paulo – SP
E-mail: ronaldo@consensoinvestimentos.com.br
Tel: +11 3053 0246

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 decorrentes, nos termos da regulamentação em vigor. Não há garantia que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. O fundo poderá aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobram taxa de administração. Nesse caso, o valor da taxa de administração final a ser paga pelo fundo será o somatório da taxa de administração e das taxas de administração dos fundos de investimento em que o fundo investir. O fundo poderá, também, aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobrem taxa de performance, ingresso e saída.



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

SANTANDER PB PREV VOKIN MONTBLANC FIC FI

ABR/16

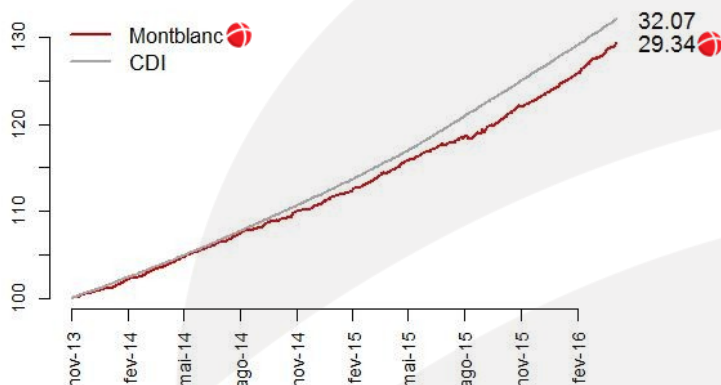
Objetivo:

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\$ 9.651.230,00

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

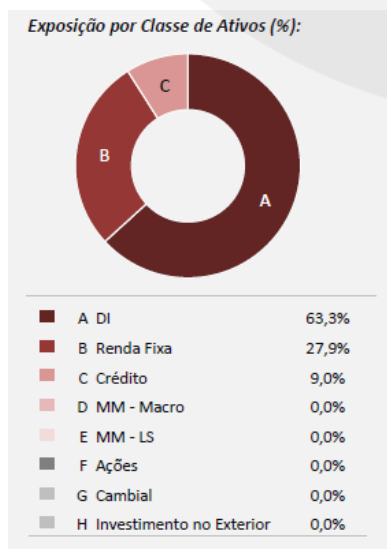
Meses	Fundo	CDI
abr-16	1,32	1,05
mar-16	1,40	1,16
fev-16	1,00	1,00
jan-16	1,07	1,05
dez-15	1,11	1,16
nov-15	0,96	1,06

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,76	3,25	115,70
6 Meses	7,05	6,67	105,82
No ano	4,87	4,34	112,25
Desde o início*	29,34	32,07	91,49
Melhor Mês	1,40	1,16	119,32
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 Kubitschek, 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 Kubitschek, 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 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. 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

Objetivo:

O Fundo tem como objetivo proporcionar aos seus cotistas rentabilidade de 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.

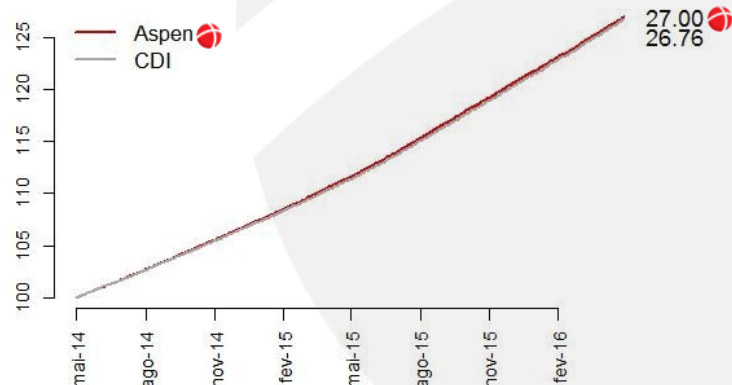
O Fundo pode:

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\$ 144.452.603,15

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
abr-16	1,04	1,05
mar-16	1,16	1,16
fev-16	0,96	1,00
jan-16	1,05	1,05
dez-15	1,16	1,16
nov-15	1,04	1,06

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,20	3,25	98,43
6 Meses	6,59	6,67	98,88
No ano	4,28	4,34	98,70
Desde o início*	27,00	26,76	100,89
Melhor Mês	1,19	1,18	100,96
Pior Mês	0,82	0,82	100,45

* Início do Fundo em 02/05/2014



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

ABR/16



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.

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.

