

**Carta  
Mensal**

**FEV/16**  
Nº133

**vokin**  
INVESTIMENTOS



Telefone: +55 (51) 3022-3444 | E-mail: [vokin@vokin.com.br](mailto: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 **+10,13%** em fevereiro/16, contra um Ibovespa de +5,91% e um SMLL (Índice de empresas *Small Caps*) de +4,66%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin GBV Aconcágua está com resultado de **-1,32%**, contra um Ibovespa de -1,28% e um SMLL de -4,27%.

O Fundo de Ações Vokin **K2 Dividendos** teve resultado de **+15,23%** em fevereiro/16, contra um Ibovespa de +5,91% e um SMLL de +4,66%.

No acumulado do ano, o Fundo Vokin K2 Dividendos está com resultado de **+6,05%**, contra um Ibovespa de -1,28% e um SMLL de -4,27%.

O Fundo **Multimercado Vokin Everest** teve resultado de **+0,97%** no mês de fevereiro/16, contra um CDI de +1,00%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Everest está com resultado de **+2,66%**, contra um CDI de +2,07%.

O Fundo **Previdenciário Vokin Montblanc** teve resultado de **+1,00%** no mês de fevereiro/16, contra um CDI de +1,00%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Montblanc está com resultado de **+2,08%**, contra um CDI de +2,07%.

O Fundo **Referenciado DI Vokin Aspen Quantitas** teve resultado de **+0,96%** no mês de fevereiro/16, contra um CDI de +1,00%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Aspen está com resultado de **+2,02%**, contra um CDI de +2,07%.

## Comentário do Gestor

**"Muito poucos americanos compreendem completamente a ligação entre produtividade e prosperidade."**

**Warren Buffett, Carta aos Acionistas, 27/02/2016.**

Nossos resultados em fevereiro foram satisfatórios em todos os fundos. Nossos fundos de ações, que há muito vêm sofrendo, tiveram uma boa reação em fevereiro, reflexo do que um pouco de otimismo pode causar em preços muito deprimidos.

A economia brasileira encolheu 3,8% em 2015, e deverá encolher ainda mais em 2016. A crise econômica está longe de ser resolvida e só devemos voltar a ter confiança quando a crise política for resolvida. O otimismo de fevereiro veio, em parte, da expectativa de uma solução política mais rápida, após novos avanços da operação Lava-jato, que levam a indícios de que dinheiro ilegal pode ter beneficiado a campanha da presidente.

Como os preços de muitas ações - especialmente das empresas que têm menor visibilidade e liquidez - estão muito baratos, qualquer reação tem efeito muito forte, seja para baixo ou para cima. Em fevereiro foi para cima.

Nosso foco é no fundamento econômico de longo prazo das empresas em que investimos. Muito mais do que no preço diário das ações. Continuamos acreditando que os preços estão muito deprimidos e que o momento é bom para permanecer ou aumentar posições. É quando ninguém está comprando que é a melhor hora para comprar. Ainda pode ficar mais oportuno.

Em 2010, o percentual do patrimônio da indústria de fundos brasileiros alocado em renda variável (ações) era de 13,34%. Em dezembro de 2015, este percentual tinha caído para 3,22% (R\$ 89,3 bilhões / R\$ 2,77 trilhões). Esta queda percentual, de 13,34% para 3,22%, uma queda de 76%, aconteceu por diversos fatores:

- 1) Queda nos preços das ações;
- 2) Resgates de fundos de ações;
- 3) Aumento do volume alocado em Fundos de renda fixa ou outros fundos;

4) Aumento do patrimônio total, etc.

O que queremos observar é que, hoje, poucas pessoas estão animadas para investir em ações no Brasil depois de tantos anos de sofrimento e perdas acumuladas. Uma das frases mais famosas do investidor Warren Buffett é a seguinte: "Apenas tentamos ser corajosos quando os outros estão com medo e tentamos ser cautelosos quando os outros estão eufóricos."

Na Carta Anual aos investidores da Berkshire Hathaway, disponibilizada via internet no último sábado dia 27/02, Buffett traz uma seção em que fala sobre Produtividade e Prosperidade. Ele diz que muito poucos americanos compreendem completamente a ligação entre produtividade e prosperidade. Para verem esta conexão ele cita o exemplo da agricultura nos Estados Unidos.

Em 1900 a força de trabalho civil americana era de 28 milhões de pessoas. Destas, 11 milhões, 40% do total, trabalhavam na agricultura. A cultura mais importante na época era o milho. Em torno de 90 milhões de acres (um acre = 4.042 m<sup>2</sup> ou 40% de um hectare) eram dedicados a produção de milho e a colheita era de 30 *bushels* (762 kg) por acre (1.885 kg/hectare), o que totalizava uma produção de 2,7 bilhões de *bushels* por ano.

Então veio o trator e uma inovação atrás da outra que revolucionou a produtividade em uma fazenda: plantação, colheita, irrigação, fertilização e qualidade de sementes.

Hoje, são plantados 85 milhões de acres de milho nos EUA. A produtividade, entretanto, melhorou para mais de 150 *bushels* por acre (9.426 kg/hectare), perfazendo uma produção de 13 a 14 bilhões de *bushels*. Em outros produtos, os ganhos na agricultura são similares. A melhora na produtividade, entretanto, é só metade da história.

O grande crescimento na produção veio acompanhando de uma drástica redução no número de trabalhadores nas fazendas. Hoje, apenas três milhões de pessoas trabalham em fazendas, 2% dos 158 milhões que compõem a força de trabalho americana. Então, métodos de melhoras nas fazendas permitem que milhões de pessoas, hoje, utilizem seu tempo e talentos em outras atividades, uma realocação que permite que americanos desfrutem de uma grande quantidade de bens e serviços que não vêm de fazendas.

Buffett diz que é fácil olhar para trás, nestes 115 anos, e imaginar quantos benefícios extraordinários vieram das inovações na agricultura, não só para os fazendeiros, mas para toda a sociedade. Os Estados Unidos não seriam o que são não fossem estas melhoras em produtividade.

Ele cita, também, os ganhos de produtividade em três empresas subsidiárias da Berkshire, demonstrando o quanto os ganhos de produtividade, ao longo de muitos anos, têm trazido prosperidade para a sociedade, para as empresas e seus acionistas.

Neste ano teremos a oportunidade de assistir via internet, pela primeira vez, ao Encontro anual de investidores da Berkshire Hathaway, o maior encontro de investidores do mundo. Será no sábado, dia 30/04.

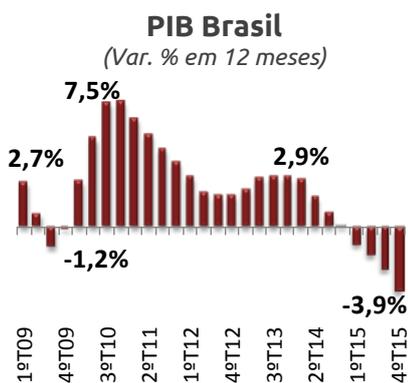
A disponibilização da transmissão via internet é porque eles estão com dificuldades para acomodar a todos. No ano passado eram 40.000 pessoas no encontro em Omaha/NE. Estamos programando para assistirmos juntos ao Encontro Anual da Berkshire neste ano. Daremos mais detalhes na carta do mês que vem. Vale a pena assistir! É sempre uma aula sobre investimentos!



## Pra onde estamos indo?

A divulgação do pior resultado do PIB do Brasil na era do Plano Real representa muito mais do que números. É a confirmação da falha de política econômica centrada nas ações do Estado, defendida e aplicada pelos simpatizantes das teses de esquerda. Também coloca em risco as conquistas que a sociedade brasileira teve com o Plano Real, como inflação baixa e controlada e disciplina fiscal. Mas o que mais preocupa não é o sintoma de uma economia indo em direção ao abismo (sim, ainda não chegamos lá, mas estamos indo, ou seja, tem como piorar mais), mas o receituário para sair desse cenário. Para resumir os resultados do PIB, podemos usar o termo que foi cunhado na era PT: "nunca antes na história desse país". Ele diz muito do ponto de vista da economia. Nunca na história desse país tivemos uma queda tão intensa da indústria, do comércio, dos transportes e nas atividades imobiliárias e de aluguel. Já do lado do gasto, a queda do consumo das famílias e da administração pública são os maiores da história. Por fim, é a primeira vez que há queda do PIB dos serviços. Os recordes negativos não param de recheiar o relatório de 14 anos deste modelo de gestão no Brasil. Mas tudo isso não deveria estar preocupando o leitor. Essa retração já era esperada e comentamos aqui nessa coluna várias vezes no passado recente. É a visão de futuro que deve preocupar. No meu último artigo, de título "eles não aprendem", citei os riscos da visão heterodoxa sobre economia. Naquele momento, tínhamos apenas declarações dos mentores econômicos da esquerda sobre como sair da crise. Mas agora temos a materialidade dessa opinião.

O último projeto apresentado pelo PT para recuperar a economia é de deixar qualquer investidor, empresário e economista preocupado. É o "Plano Nacional de Emergência" (apresentado e aprovado pelo partido no dia 26 de fevereiro). São 22 medidas que podem ser divididas em dois blocos e resumidas em: i) como gastar mais o seu dinheiro; ii) como tirar mais o seu dinheiro. No primeiro, estão itens como reajuste do bolsa família, criação de um fundo para reforma agrária, aumentar os gastos no programa minha casa minha vida, revitalizar o PAC, subsidiar o crédito e usar recursos das reservas internacionais para obras de infraestrutura. No segundo, estão propostas como criar uma alíquota maior de Imposto de Renda, recriar a CPMF, tributar lucros e dividendos, criar um imposto sobre grandes fortunas, um



ITR - Imposto Territorial Rural progressivo, expandir o IPVA, dentre outros. Os erros do "Plano" vão desde o diagnóstico de como essa crise se formou e intensificou, como por exemplo bater na tecla de que a culpa é da crise internacional (como sustentar isso quando o mundo cresceu 3,5% em 2015?), até na proposta de sua solução, como não se preocupar com ajuste fiscal e derubar o juro. Detalhe: não há nenhuma menção a palavra "inflação". Em resumo, fica claro que o partido que governa o País pretende "dobrar a aposta" para nos tirar da crise. Vale lembrar que esse era o cenário de risco que estava na mesa nas análises anteriores e pode se materializar. Por isso que, quando as investigações da lava-jato se aproximam de um desfecho, o mercado acionário reage de forma positiva. Parece que o melhor indicador antecedente para o futuro de curto e médio prazo do Brasil passou a ser a Justiça Federal.

## Um pouco acima

O desemprego nas regiões metropolitanas chegou a 7,8% em janeiro, contra 7,9% em dezembro e 5,5% em janeiro de 2015 com dados dessazonalizados. Temos assistido a um acelerado processo de elevação da taxa de desemprego desde abril de 2014, quando o mercado estava super aquecido e chegou à mínima de 4,5%. Acreditamos que o patamar de ociosidade do mercado de trabalho hoje não mais pressiona a inflação para cima, o que deve ajudar a conter os preços em prazos mais longos.

O mercado de trabalho brasileiro tem um nível elevado de rigidez. Além da rigidez natural desse mercado em todos os países - porque capital humano, o motor do crescimento econômico do século XXI, não se move com facilidade e nem se adquire da noite para o dia - temos o salário mínimo, um alto imposto incidente sobre salários e uma série de direitos que muito elevam o custo do trabalho para o empregador.

Nos últimos vinte e cinco anos, não houve nenhuma reforma importante, mas a dinâmica do emprego mudou consideravelmente. A melhor hipótese é a de que estamos em transição para uma economia com maior nível de educação dos trabalhadores, que entram mais tarde no mercado, combinado com o envelhecimento da população.

A velocidade, no entanto, tem sido muito acelerada e surpreende. Tony Volpon, quando analista no exterior, afirmou repetidas vezes ao longo dos últimos anos que o mercado de trabalho aquecido do Brasil "não tinha pernas". Dito e feito! Hoje ele faz parte do Copom e é um dos únicos dois integrantes do comitê a votar pela elevação da taxa de juros (não ignore esse voto).

Então, se você acha que não há mais o que piorar, que já estamos na maior crise de nossa história, que a crise política e a Lava Jato já estão aí, que a confiança de empresários e consumidores já está baixa e que tudo já aconteceu, não se engane. O emprego está apenas no nível de equilíbrio de médio prazo e ainda pode piorar muito. A deterioração deve continuar ao longo dos próximos meses, mas em velocidade menos acelerada.



# FIC FIA Vokin GBV Aconcágua

Fevereiro/2016: +10,13%

## Fatos Relevantes

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

**1) CELESC:** A Fitch Ratings atribuiu rating A+(bra) à Celesc com perspectiva estável diante da emissão de debêntures de R\$ 150 milhões da Celesc Geração. Ao mesmo tempo a Moody's rebaixou o rating da companhia para Baa2/A1 de BA1/Aa2.br referentes à emissão de R\$ 300 milhões em debêntures.

**2) UNIPAR:** O Santander Private Banking divulgou o Laudo de Avaliação da Unipar dando andamento ao processo de fechamento de capital da companhia. O valor varia de R\$ 4,99 à R\$ 5,49, sendo que a ação PNB negocia à R\$ 4,81 e a ON à R\$ 6,14. Isso implica um múltiplo de 2,60 vezes o EBITDA do próximo ano segundo a própria avaliação da companhia.

**3) FRAS-LE:** A receita líquida consolidada da Fras-le, no mês de janeiro de 2016, atingiu R\$ 66,4 milhões, 33,6% maior que a de janeiro de 2015.

**4) BANRISUL:** O Banrisul divulgou resultado de 2015 neutro, mesmo com lucro recorde. Se a carteira de crédito se deteriorou, o banco aumentou *spreads* e se tornou mais seletivo em relação a novas concessões. O resultado de tesouraria foi bastante forte, resultado de uma boa execução de captação de recursos e aplicações no mercado financeiro. Além disso, a linha de cartões, seguros e taxas surpreende mais uma vez pelo seu crescimento de dois dígitos.

**5) COSAN LOG.:** O conselho de administração da companhia propôs aumento de capital de R\$ 580 milhões para fazer frente ao compromisso de aportar pelo menos R\$ 500 milhões no aumento de capital da subsidiária Rumo Logística. A deliberação da proposta será feita em AGE a ser realizada no dia 14/03/2016. Os atuais acionistas terão direito de preferência. O preço da emissão será de R\$ 0,55 por ação. O percentual de diluição para os acionistas que não subscreverem nenhuma ação será de 27,79%. Além disso, a companhia propôs um agrupamento de 4 ações para 1 a ser deliberado na mesma assembleia.

**6) RANDON:** A receita líquida consolidada, no mês de Janeiro de 2016, atingiu R\$ 231,8 milhões, 35,6% maior que a registrada em

VOKIN INVESTIMENTOS FIA Vokin Aconcágua Master LO - Nossos Investimentos					
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 29/02/2016	Participação na Carteira	Variação Mensal	
<b>Posições Compradas</b>					
Celesc	816.000	R\$ 8.984.160,00	22,30%	20,20%	
Unipar ON	320.000	R\$ 1.964.800,00	4,88%	9,84%	
Unipar PNB	300.000	R\$ 1.458.000,00	3,62%	17,39%	
Fras-Le	821.000	R\$ 3.185.480,00	7,91%	17,58%	
Grazziotin	330.000	R\$ 2.640.000,00	6,55%	-1,23%	
SLC Agricola	140.000	R\$ 2.576.000,00	6,39%	12,47%	
Magnesita SA	166.000	R\$ 2.553.080,00	6,34%	3,92%	
Banrisul	380.000	R\$ 2.128.000,00	5,28%	25,84%	
Cosan Log	1.500.000	R\$ 960.000,00	2,38%	23,08%	
Rumo Log	260.000	R\$ 683.800,00	1,70%	39,15%	
Randon Part	650.000	R\$ 1.397.500,00	3,47%	-2,27%	
P.Acucar-Cbd	24.000	R\$ 997.920,00	2,48%	8,76%	
Gerdau	330.000	R\$ 910.800,00	2,26%	6,15%	
Contax	1.030.000	R\$ 484.100,00	1,20%	-9,62%	
Metal frio	230.000	R\$ 322.000,00	0,80%	-30,69%	
Dimed	700	R\$ 109.550,00	0,27%	7,19%	
Eneva	900.000	R\$ 108.000,00	0,27%	0,00%	
Unicasa	55.100	R\$ 96.425,00	0,24%	4,79%	
Subtotal		R\$ 31.559.615,00	78,35%		
Total		R\$ 40.282.656,28	100,00%		
Caixa		R\$ 8.549.565,21	21,22%		
Outros		R\$ 173.476,07	0,43%		

janeiro de 2015. Além disso, a Guepardo investimentos passou a deter pouco mais de 5% das ações da empresa a partir do início de fevereiro de 2016.

**7) PÃO DE AÇÚCAR:** A Companhia aprovou novo plano de opções de ações para remuneração da administração. O potencial de diluição é de 0,5%. A subsidiária CNova continua com as investigações acerca das fraudes nos estoques decorrentes da má conduta de funcionários. Os impactos financeiros continuam com a estimativa de em torno de R\$ 180 milhões, porém a companhia acrescentou que terá que republicar alguns balanços dos anos de 2013 e 2014.

**8) GERDAU:** A Gerdau adiou a divulgação de seu balanço de 2015 por conta do andamento das investigações da Operação Zelotes. Além disso, a empresa assinou a criação de uma *joint venture* com a Sumitomo e Japan Steel Works na Índia.



# FIC FIA VOKIN GBV ACONCÁGUA

FEV/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.

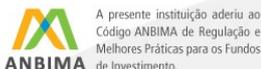
## Administração, Custódia, Distribuidor e Auditor:

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

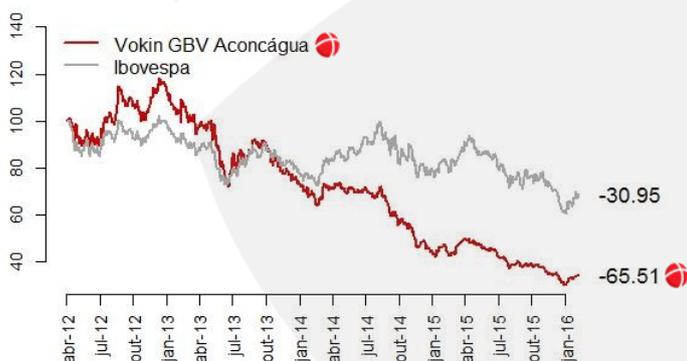
C: Banco Bradesco S.A. - CNPJ: 60.746.948/0001-12.

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.
fev-16	10,13	5,91
jan-16	-10,39	-6,79
dez-15	-2,95	-3,92
nov-15	-5,00	-1,63
out-15	-0,03	1,80
set-15	-3,19	-3,36

### Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	-4,23	-5,16
6 Meses	-11,94	-8,22
No ano	-1,32	-1,28
Desde o início*	-65,51	-30,95
Melhor Mês	10,82	9,97
Pior Mês	-12,69	-11,86

\* Início do Fundo em 24/04/2012

## Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 40.282.656,28

Médio desde o início: R\$ 58.150.166,65

## 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 fevereiro, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Rumo Log. (+39,15%), Banrisul (+25,84%), Cosan Log. (+23,08%), Celesc (+20,20%), Fras-Le (+17,58%), Unipar PN (+17,39%), SLC Agrícola (+12,47%), Unipar ON (+9,84%), Pão de Açúcar (+8,76%), Dimed (+7,19%), Gerdau (+6,15%), Unicasa (+4,79%) e Magnesita (+3,92%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Metalfrio (-30,69%), Contax (-9,62%), Randon (-2,27%) e Graziotin (-1,23%).

## 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

Fevereiro/2016: +15,23%

## Fatos Relevantes

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

1) **CELESC:** A Fitch Ratings atribuiu rating A+(bra) à Celesc com perspective estável diante da emissão de debêntures de R\$ 150 milhões da Celesc Geração. Ao mesmo tempo a Moody's rebaixou o rating da companhia para Baa2/A1 de BA1/Aa2.br referentes à emissão de R\$ 300 milhões em debêntures.

2) **UNIPAR:** O Santander Private Banking divulgou o Laudo de Avaliação da Unipar dando andamento ao processo de fechamento de capital da companhia. O valor varia de R\$ 4,99 à R\$ 5,49, sendo que a ação PNB negocia à R\$ 4,81 e a ON à R\$ 6,14. Isso implica um múltiplo de 2,60 vezes o EBITDA do próximo ano segundo a própria avaliação da companhia.

3) **BANRISUL:** O Banrisul divulgou resultado de 2015 neutro, mesmo com lucro recorde. Se a carteira de crédito se deteriorou, o banco aumentou *spreads* e se tornou mais seletivo em relação a novas concessões. O resultado de tesouraria foi bastante forte, resultado de uma boa execução de captação de recursos e aplicações no mercado financeiro. Além disso, a linha de cartões, seguros e taxas surpreende mais uma vez pelo seu crescimento de dois dígitos.

4) **CONTAX:** Na Contax, o conselheiro Ronaldo Carneiro renunciou depois de um mês em que a companhia se reuniu diversas vezes com seus debenturistas, viu o acionista Skopos Investimentos fazer uma alienação relevante, grupamento de ações e rebaixamento de *rating* de longo prazo por parte da Fitch Ratings para RD(bra) de C (bra).

FIA Vokin K2 Dividendos - Nossos Investimentos					
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 29/02/2016	Participação na Carteira	Variação Mensal	
<b>Posições Compradas</b>					
Celesc	232.200	R\$ 2.556.522,00	24,96%	20,20%	
Unipar PNB	400.000	R\$ 1.944.000,00	18,98%	17,39%	
Unipar ON	84.800	R\$ 520.672,00	5,08%	9,84%	
Banrisul	335.000	R\$ 1.876.000,00	18,32%	25,84%	
Graziotin	50.000	R\$ 400.000,00	3,91%	-1,23%	
Contax	600.000	R\$ 282.000,00	2,75%	-9,62%	
Subtotal		R\$ 7.579.194,00	74,00%		
<b>Total</b>		<b>R\$ 10.241.582,17</b>	<b>100,00%</b>		
Caixa		R\$ 2.572.088,81	25,11%		
Outros		R\$ 90.299,36	0,88%		



# FIA VOKIN K2 DIVIDENDOS

FEV/16



## Objetivo:

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

## Público Alvo:

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

## Política de Investimento:

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

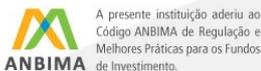
## Administração, Custódia, Distribuidor e Auditor:

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

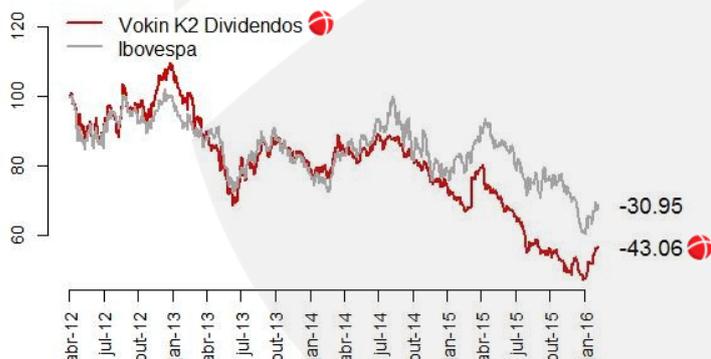
C: Banco Bradesco S.A. - CNPJ: 60.746.948/0001-12.

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

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



## Rentabilidade:



## Histórico:

### Últimos 6 meses

Meses	Fundo	IBOV.
fev-16	15,23	5,91
jan-16	-7,97	-6,79
dez-15	6,01	-3,92
nov-15	-7,52	-1,63
out-15	-0,56	1,80
set-15	-5,49	-3,36

### Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	12,42	-5,16
6 Meses	-2,30	-8,22
No ano	6,05	-1,28
Desde o início*	-43,06	-30,95
Melhor Mês	15,23	9,97
Pior Mês	-10,59	-11,86

\* Início do Fundo em 24/04/2012

## Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 10.241.582,17

Médio desde o início: R\$ 11.431.231,49

## Empresas investidas:

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



## Aspectos Operacionais:

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

Horário limite movimentação: até 14h 30min (dia útil)

Contato para investimento: kin@vokin.com.br

## Gestor:

VKN Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 14.142.853/0001-72.

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

Website: www.vokin.com.br

## Principais Resultados

No mês de fevereiro, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Banrisul (+25,84%), Celesc (+20,20%), Unipar PN (+17,39%) e Unipar ON (+9,84%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Contax (-9,62%) e Grazziotin (-1,23%).

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 a 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

FEV/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.

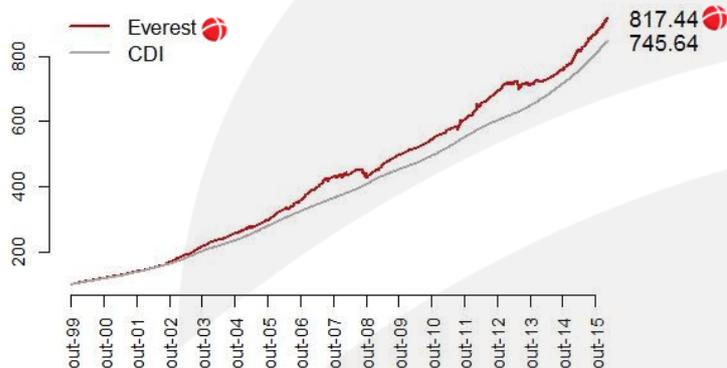
## Público Alvo:

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\$ 247.785.166,26

## Rentabilidade:



## Histórico:

### Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
fev-16	0,97	1,00
jan-16	1,67	1,05
dez-15	0,99	1,16
nov-15	1,33	1,06
out-15	0,96	1,11
set-15	0,90	1,11

### Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,68	3,25	113,20
6 Meses	7,03	6,67	105,47
No ano	2,66	2,07	128,80
Desde o início*	817,44	745,64	109,63
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	5	Fundos
Fundos de Ações	3	Fundos
FIDC	2	Silverado, Polo
Ações	-	-
Fundos Imobiliários	-	-
Cash	2	Fundos
Total	26	

## 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

## FEV/16

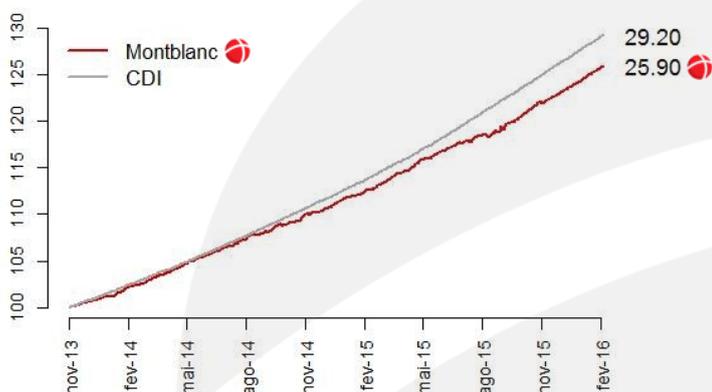
### Objetivo:

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\$ 9.388.658,00

### Rentabilidade:



### Histórico:

#### Últimos 6 meses

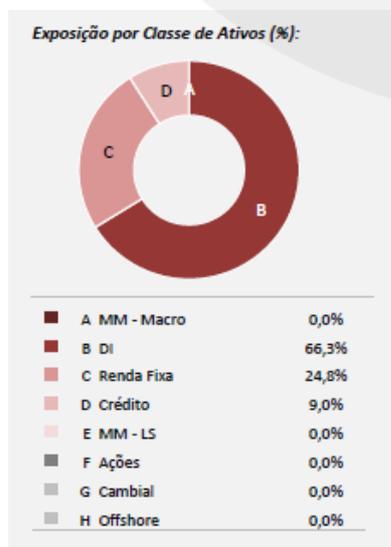
Meses	Fundo	CDI
fev-16	1,00	1,00
jan-16	1,07	1,05
dez-15	1,11	1,16
nov-15	0,96	1,06
out-15	1,15	1,11
set-15	0,75	1,11

#### Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,21	3,25	98,57
6 Meses	6,18	6,67	92,76
No ano	2,08	2,07	100,47
Desde o início*	25,90	29,20	88,70
Melhor Mês	1,15	1,18	97,63
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

FEV/16



## 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.

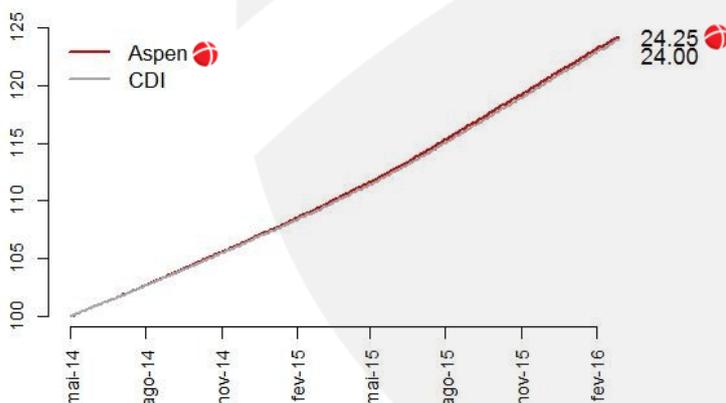
O Fundo pode:

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\$ 157.168.980,62

## Rentabilidade:



## Histórico: Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
fev-16	0,96	1,00
jan-16	1,05	1,05
dez-15	1,16	1,16
nov-15	1,04	1,06
out-15	1,11	1,11
set-15	1,11	1,11

## Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,20	3,25	98,50
6 Meses	6,61	6,67	99,23
No ano	2,02	2,07	97,93
Desde o início*	24,25	24,00	101,03
Melhor Mês	1,19	1,18	100,96
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

Porto Alegre / RS

[www.vokin.com.br](http://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.

