

**Carta
Mensal**

JUL/16
Nº138

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 **+12,37%** em julho/16, contra um Ibovespa de +11,22% e um SMLL (Índice de empresas *Small Caps*) de +16,60%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin GBV Aconcágua está com resultado de **+39,22%**, contra um Ibovespa de +32,20% e um SMLL de +34,83%.

O **Fundo de Ações Vokin K2 Dividendos** teve resultado de **+7,59%** em julho/16, contra um Ibovespa de +11,22% e um SMLL

de +16,60%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin K2 Dividendos está com resultado de **+48,07%**, contra um Ibovespa de +32,20% e um SMLL de +34,83%.

O **Fundo Multimercado Vokin Everest** teve resultado de **+1,63%** no mês de julho/16, contra um CDI de +1,11%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Everest está com resultado de **+8,98%**, contra um CDI de 7,90%.

O **Fundo Previdenciário Vokin Montblanc** teve resultado de **+1,20%** no mês de julho/16, contra um CDI de +1,11%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Montblanc está com resultado de **+8,27%**, contra um CDI de +7,90%.

O **Fundo Referenciado DI Vokin Aspen Quantitas** teve resultado de **+1,00%** no mês de julho/16, contra um CDI de +1,11%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Aspen está com resultado de **+7,71%**, contra um CDI de 7,90%.

Comentário do Gestor

“O brasileiro não tem mais condição de pagar imposto, as empresas e as famílias brasileiras estão excessivamente endividadas”.

Rodrigo Maia, presidente da Câmara dos Deputados.

Rodrigo Maia foi eleito como novo presidente da Câmara dos Deputados em 14 de julho, e passou a ser o primeiro na linha de sucessão presidencial, eis que a constituição estabelece que o presidente da Câmara venha depois do Vice-Presidente. Ele é do partido Democratas, do Rio de Janeiro, está em seu quinto mandato consecutivo, desde 1998, como Deputado Federal, e é filho de César Maia, que foi deputado constituinte e prefeito do Rio por três mandatos.

Rodrigo foi eleito com o apoio discreto do Palácio do Planalto e representa mais uma importante vitória do governo interino de Michel Temer que terá nele um aliado para comandar as votações de matérias difíceis que o Congresso terá que enfrentar daqui para frente.

No final deste mês de agosto, após as Olimpíadas do Rio, teremos a votação do Impeachment de Dilma no Senado, confirmando, ou não, Temer como presidente até o final de 2018.

Após o Impeachment, a nova equipe econômica, liderada pelo Ministro da Fazenda Henrique Meirelles, apresentará para o Congresso as propostas que estão sendo desenhadas. Entre estas, estarão uma Proposta de Emenda Constitucional para limitar o crescimento dos gastos públicos à inflação do ano anterior e também uma proposta de reforma no sistema previdenciário brasileiro.

Por enquanto, o mercado financeiro está vivendo uma lua de mel com as sinalizações do novo governo e da nova equipe econômica, mas estas sinalizações terão que ser confirmadas com votações e aprovações no Congresso.

Daí a importância do alinhamento entre o Palácio do Planalto e o Congresso Nacio-

nal. O Congresso terá decisões difíceis e impopulares pela frente, mas as mudanças que garantirão um futuro melhor para a nossa economia passam por aí.

Teremos que acompanhar com atenção o Impeachment e as propostas da nova equipe econômica e suas aprovações no Congresso.

Resultados dos nossos Fundos:

Nossos resultados até aqui neste ano estão satisfatórios. Nossos fundos multimercado e de previdência têm atingido os seus objetivos de superar o CDI e nossos fundos de ações também têm superado a forte alta do Índice Ibovespa.

No início do ano, após três anos muito difíceis, estávamos aflitos e pressionados com os resultados nos fundos de ações, embora soubéssemos do valor das empresas em que estávamos investindo.

Agora já podemos respirar um pouco mais aliviados, sabendo que o mercado voltou a olhar para estas empresas.

Nestas horas é bom lembrar o conceito do investidor inteligente de Benjamin Graham.

Graham dizia que o investidor inteligente é: paciente, disciplinado, sabe controlar suas emoções e pensa por si próprio; e que isto depende mais de disciplina e caráter do que da própria inteligência e cérebro.

Não é fácil manter posições em ações quando vemos os preços afundando. Ao contrário, é muito difícil e doloroso!

Mas para quem quer investir em empresas no longo prazo, muitas vezes é necessário se desligar dos ruídos de mercado e das manchetes dos jornais que afetam o preço das ações no curto prazo mas terminam, muitas vezes, tendo pouca importância no longo prazo.

O mais importante são as escolhas de boas empresas, bons negócios, geridos por pessoas capazes e honestas e compradas por um bom preço. Neste trabalho é que temos que nos debruçar, investigar, investir tempo e dedicação para encontrarmos as melhores escolhas, sempre lembrando que o grande segredo é o preço da compra, o preço de entrada do investimento.

Quando lemos sobre o período da Grande Depressão, após a quebra da Bolsa de Nova Iorque em outubro de 1929, constatamos que as ações das grandes empresas americanas só voltaram ao patamar pré-crise após um período de 15 anos, sendo que nunca mais houve um período tão grande para recuperação. Aqueles quinze anos, entre 1929 e 1944, foram os anos mais difíceis para a economia e para os investidores nos Estados Unidos.

No Brasil, hoje, estamos vivendo a maior contração da economia dos últimos 100 anos, com a bolsa brasileira já há 8 anos abaixo do patamar máximo atingido em maio de 2008 (73.516 pontos), sem contar a inflação do período. Hoje, os investimentos em ações estão no menor patamar da indústria de fundos dos últimos anos. Inevitável não pensar, portanto, que estamos passando por um dos períodos mais difíceis para investidores em ações da história do Brasil.

Seguimos confiantes, olhando para as empresas em que temos investido, para a recuperação da economia e para o resgate da confiança dos investidores nas empresas brasileiras. Neste sentido, buscamos novos aportes para continuar investindo nas empresas que confiamos. Esperamos ter dias melhores à frente.

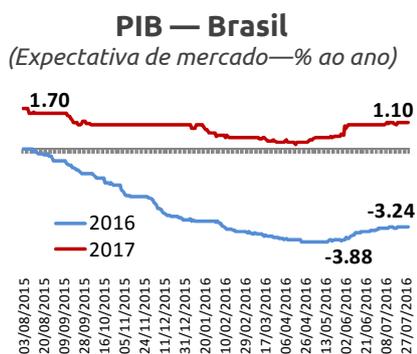


Um desafio e tanto.

Como salientado no texto da carta do mês anterior, e também pelas notícias recentes que pudemos acompanhar sobre o Brasil, parece claro que estamos diante de um cenário menos pessimista, com a economia mostrando sinais difusos entre expansão e queda em vários indicadores. Esse movimento, que podemos nominar de “parou de piorar”, não significa que o país entrou definitivamente no trilho do crescimento sustentável. Há diversos desafios a serem enfrentados. A herança negativa que ficou é muito grande. Podemos dividir esses desafios em curto prazo, sendo que o mais importante é o ajuste das contas públicas, sem desprezar o controle da inflação; de médio prazo, como a retomada da confiança política e o endereçamento das reformas; e de longo prazo, que contempla a

aprovação dessas respectivas reformas. Apesar das boas intenções mostradas pelo atual Governo, o fato é que estamos falhando em conseguir resolver essas questões, independente do prazo aqui estipulado. Mas isso, de certa forma, já era esperado, exatamente porque o nosso sistema político-partidário muito fragmentado e com muito poder na mão do Estado, demanda alguns movimentos que não são saudáveis para a economia e que vão desde os “acordos” entre as diferentes lideranças, tendo como exemplo a recente negociação da dívida dos Estados e a nomeação de cargos de confiança, até algumas benesses para angariar votos como a aprovação de projetos de lei específicos. Atualmente, parece que os esforços dessa negociação política estão direcionados para a solução em definitivo do impeachment. Mesmo que tudo isso resulte em um custo para a sociedade no médio prazo (estamos compro

metendo o ajuste das contas públicas), o fato é que a aprovação em definitivo do impeachment irá gerar benefícios para o país com o ganho de confiança dos investidores e a normalização do cenário político. Mas é difícil dizer se o efeito líquido desse processo será positivo. De qualquer forma, vale o aprendizado de que precisamos endereçar urgentemente a reforma do nosso “Sistema Político”. Muda o Governo mas não a forma de negociar, por mais que se tente transparecer o contrário. O custo fiscal terá reflexos importantes, como a restrição em cortar de forma mais contundente a taxa de juros e todos os seus efeitos negativos sobre investimento, crescimento e criação de empregos. Mesmo que analistas de mercado percebam esses pontos, o fato é que o otimismo presente com o Brasil, e que se materializa no comportamento da



taxa de câmbio, juros e ações, reflete muito mais a possibilidade de termos sucesso no futuro do que no presente. Esse otimismo recente pode ser visto no comportamento da previsão para o PIB de 2016 e

2017 que, desde meados de maio se mostram melhores. Mas eu ainda acho que o PIB de 2016 fica melhor que os -3,2% apontado pela mediana de mercado. Em poucos dias poderemos comprovar isso quando o IBGE divulgar o PIB do 2º trimestre. Não é novidade para todos nós que o mercado antecipa acontecimentos futuros. Mas também é verdade que se não endereçarmos os pontos estruturais que são importantes para garantir continuidade no crescimento, esse cenário pode ser revertido muito rapidamente. A “lua de mel” entre investidores e a economia brasileira tem prazo para acabar e pode ser ainda no terceiro trimestre, que já se iniciou.

Um bom começo

Clareza, essa é a palavra-chave para definir a mensagem da ata e das primeiras comunicações do Banco Central na era Ilan Goldfajn. Podemos destacar duas mensagens como principais. Primeiro, ainda não há espaço para flexibilização monetária. Segundo, a inflação dos últimos meses foi maior do que o esperado. Esse movimento está sendo acompanhado, mas ainda não preocupa muito os integrantes do comitê. O mercado, por sua vez, espera inflação de 7,21%, e 5,2% ao final de 2016 e 2017, respectivamente. Acreditamos que o mercado esteja otimista na expectativa para 2016, pois a inflação será maior do que isso esse ano. O mercado e a autoridade monetária têm razão em esperar uma desaceleração rápida da inflação nos próximos meses. Existem algumas razões para isso: o necessário realinhamento de preços da economia brasileira já ocorreu; o índice de difusão, que mostra o percentual de preços em alta no IPCA, caiu pelo quinto mês consecutivo, consolidando uma queda abrupta de 77,40% em janeiro para 55,23% em junho; a esperada desaceleração dos preços de serviços já está em curso; e a inflação de serviços acumulada em doze meses foi de 8,1% em abril, 7,5% em maio e 7% em junho. Por outro lado, embora a taxa de juros se encontre em patamares elevados, ela não está acima da taxa de equilíbrio. A taxa real de juros não está em um nível que contribui muito para que a inflação convirja para o centro da meta. Isso acontece porque a inflação também está elevada e o movimento de elevação dos juros do Bacen foi neutralizado em grande parte pela alta dos preços. O mercado está absorvendo o novo discurso e os movimentos nos mercados de derivativos, especialmente dos contratos de *swap* de juros, que funcionam como um bom antecedente da trajetória de queda ou elevação da taxa básica, apontam como fraca a possibilidade de corte de juros nas próximas duas reuniões. Será necessário tempo para recuperar a credibilidade, mas a maior clareza na comunicação foi um bom começo.



FIC FIA Vokin GBV Aconcágua

Julho/2016: +12,37%

Fatos Relevantes

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

1) **CELESC:** No dia 18/07, a empresa divulgou o desempenho operacional, em GWh, no 2T16 vs. 2T15: -3,4% no mercado cativo, +7,4% no mercado livre, +16,7% no consumo próprio: -0,8% no total. A tarifa elétrica de Santa Catarina será reduzida em 5% após normalização das chuvas. Notícia divulgada no dia 21/julho afirma que estados poderão assumir dívidas das empresas elétricas estatais a fim de sanear balanços das empresas e privatizá-las.

2) **GRUPO PÃO DE AÇÚCAR:** anunciou, em 29/07, um novo modelo de negócios para lojas de bairro fazendo parcerias com pequenos e médios comerciantes que já têm seus pequenos mercados e que não desejam trocar suas marcas. O projeto se chama aliados Compre Bem e identificará na fachada das lojas que elas fazem parte dele. Os custos com a fachada são arcados pelo GPA e diferente de um programa de franquias, em que são cobrados *royalties*, o único compromisso do parceiro é manter compras frequentes e em determinado volume do Pão de Açúcar. Com isso, os comerciantes terão acesso a marcas exclusivas da empresa como "Pra Valer" e "Qualitá", além de assessoria em organização e controle de inventário. Atualmente, 46 lojas participam do projeto piloto e o objetivo é chegar a 100 no final do ano. Um projeto similar, do colombiano Êxito, também controlado pelo Casino, já conta com 1200 lojas operando este formato.

3) **FRAS-LE:** A empresa informou, em 20/07, que a receita líquida consolidada da companhia, em junho de 2016, atingiu R\$ 74,1 milhões ou 0,7% maior que a de junho de 2015. Além disso, em 15/07, foi aprovado o pagamento de juros sobre capital próprio relativos ao primeiro semestre de 2016 no montante de R\$ 0,04293 por ação.

4) **MAGNESITA:** A Magnesita celebrou acordo para a venda de seu negócio de talco para a IMI Fabi Talc Company por US\$55milhões.

5) **UNIPAR:** O controlador da Unipar manteve o preço de oferta da OPA de fechamento de capital em R\$7,50** após novo laudo de avaliação acrescentar R\$0,25 ao preço justo por ação, levando em conta a oferta de aquisição da Solvay Argentina S.A.. Portanto, reduziu-se o prêmio entre preço de oferta da OPA e valor justo avaliado por laudo.

vokin FIA Vokin Aconcágua Master LO - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 29/07/2016	Participação na Carteira	Varição Mensal
Posições Compradas				
Celesc	600.000	R\$ 9.180.000,00	15,35%	15,91%
Cosan Log	1.787.530	R\$ 8.151.136,80	13,63%	16,33%
P.Acucar-Cbd	120.000	R\$ 5.888.400,00	9,85%	5,05%
Fras-Le	1.230.000	R\$ 5.239.800,00	8,76%	28,41%
Grazziotin	360.000	R\$ 5.202.000,00	8,70%	2,63%
Banrisul	300.000	R\$ 3.234.000,00	5,41%	26,23%
Magnesita SA	166.000	R\$ 2.714.100,00	4,54%	11,22%
Unipar ON	320.000	R\$ 2.512.000,00	4,20%	1,03%
Unipar PNB	300.000	R\$ 1.869.000,00	3,13%	0,48%
SLC Agricola	165.300	R\$ 2.479.500,00	4,15%	1,35%
Fibria	120.000	R\$ 2.374.800,00	3,97%	-8,08%
Schulz	446.000	R\$ 2.225.540,00	3,72%	22,91%
Gerdau	400.000	R\$ 2.212.000,00	3,70%	28,90%
Contax	51.500	R\$ 504.700,00	0,84%	52,41%
Metalfrío	145.000	R\$ 410.350,00	0,69%	13,65%
Eneva	9.000	R\$ 107.100,00	0,18%	2,59%
Dimed	600	R\$ 108.480,00	0,18%	-0,11%
Subtotal		R\$ 54.412.906,80	91,00%	
Total		R\$ 59.791.775,16	100,00%	
Caixa		R\$ 4.935.959,62	8,26%	
Outros		R\$ 442.908,74	0,74%	

A oferta de aquisição da Solvay por parte da Unipar foi rejeitada pelo órgão regulador argentino. A Unipar tem 30 dias para se adequar às regulamentações vigentes.

**O preço foi ajustado para pagamento de dividendos, ficando agora abaixo de R\$7,50.

6) **GERDAU:** O litígio de R\$4 bilhões relativo ao CARF foi julgado desfavoravelmente. Como a empresa irá apresentar recurso e considera ganho possível, não fez provisões.

7) **CONTAX:** A empresa elevou sua Governança Corporativa de "Nível 2" para "Novo Mercado".

8) **ENEVA:** A empresa saiu da recuperação judicial.



FIC FIA VOKIN GBV ACONCÁGUA

JUL/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.

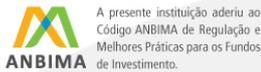
Administração, Custódia, Distribuidor e Auditor:

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.
jul-16	12,37	11,22
jun-16	4,15	6,30
mai-16	-2,56	-10,09
abr-16	8,84	7,70
mar-16	13,65	16,97
fev-16	10,13	5,91

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	14,05	6,30
6 Meses	55,36	41,83
No ano	39,22	32,20
Desde o início*	-51,34	-7,52
Melhor Mês	13,65	16,97
Pior Mês	-12,69	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 59.791.775,16

Médio desde o início: R\$ 57.382.717,02

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 junho, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Contax (+52,41%), Gerdau (+28,90%), Fras-Le (+28,41%), Banrisul (+26,23%), Schulz (+22,91%), Cosan Log. (+16,33%), Celesc (+15,91%), Metalfrío (+13,65%), Magnesita (+11,22%), Pão de Açúcar (+5,05%), Graziotin (+2,63%), Eneva (+2,59%), SLC Agrícola (+1,35%), Unipar ON (+1,03%) e Unipar PN (0,48%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Dimed (-0,11%) e Fibria (-8,08%).

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

Julho/2016: +7,59%

Fatos Relevantes

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

1) UNIPAR: O controlador da Unipar manteve o preço de oferta da OPA de fechamento de capital em R\$7,50** após novo laudo de avaliação acrescentar R\$0,25 ao preço justo por ação, levando em conta a oferta de aquisição da Solvay Argentina S.A.. Portanto, reduziu-se o prêmio entre preço de oferta da OPA e valor justo avaliado por laudo.

2) CELESC: No dia 18/07, a empresa divulgou o desempenho operacional, em GWh, no 2T16 vs. 2T15: -3,4% no mercado cativo, +7,4% no mercado livre, +16,7% no consumo próprio; -0,8% no total. A tarifa elétrica de Santa Catarina será reduzida em 5% após normalização das chuvas. Notícia divulgada no dia 21/julho afirma que estados poderão assumir dívidas das empresas elétricas estatais a fim de sanear balanços das empresas e privatizá-las.

3) CONTAX: A empresa elevou sua Governança Corporativa de "Nível 2" para "Novo Mercado".

FIA Vokin K2 Dividendos - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 29/07/2016	Participação na Carteira	Varição Mensal
Posições Compradas				
Unipar PNB	400.000	R\$ 2.492.000,00	17,10%	0,48%
Unipar ON	84.800	R\$ 665.680,00	4,57%	1,03%
Celesc	180.000	R\$ 2.754.000,00	18,90%	15,91%
Banrisul	170.000	R\$ 1.832.600,00	12,57%	26,23%
Graziotin	125.100	R\$ 1.807.695,00	12,40%	2,63%
Fibria	80.000	R\$ 1.583.200,00	10,86%	-8,08%
Schulz	200.000	R\$ 998.000,00	6,85%	22,91%
Contax	30.000	R\$ 294.000,00	2,02%	52,41%
Subtotal		R\$ 12.427.175,00	85,27%	
Total		R\$ 14.574.202,35	100,00%	
Caixa		R\$ 1.945.478,00	13,35%	
Outros		R\$ 201.549,35	1,38%	



FIA VOKIN K2 DIVIDENDOS

JUL/16

vokin
INVESTIMENTOS

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.

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 junho, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Contax (+52,41%), Banrisul (+26,23%), Schulz (+22,91%), Celesc (+15,91%), Graziotin (+2,63%), Unipar ON (+1,03%) e Unipar PN (+0,48%).

O **pior resultado** veio de Fibria (-8,08%).

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.



Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	IBOV.
jul-16	7,59	11,22
jun-16	-1,26	6,30
mai-16	1,93	-10,09
abr-16	6,73	7,70
mar-16	20,80	16,97
fev-16	15,23	5,91

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	8,29	6,30
6 Meses	60,90	41,83
No ano	48,07	32,20
Desde o início*	-20,50	-7,52
Melhor Mês	20,80	16,97
Pior Mês	-10,59	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 14.574.202,35

Médio desde o início: R\$ 11.535.115,99

Empresas investidas:

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



VOKIN EVEREST FIC MULTIMERCADO

JUL/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.

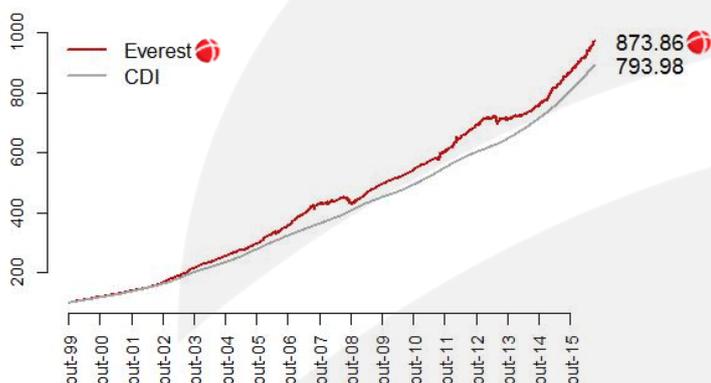
Público Alvo:

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\$ 272.289.025,01

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
jul-16	1,63	1,11
jun-16	1,64	1,16
mai-16	0,72	1,11
abr-16	2,39	1,05
mar-16	-0,36	1,16
fev-16	0,97	1,00

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	4,05	3,41	118,55
6 Meses	7,18	6,78	106,01
No ano	8,98	7,90	113,59
Desde o início*	873,86	793,98	110,06
Melhor Mês	3,19	2,08	153,79
Pior Mês	-2,40	0,48	-498,25

* Início do Fundo em 14/10/1999

Estratégia e alocação:

Estratégia	Ativos	Descrição
Renda Fixa Pós	-	-
Renda Fixa Pré	-	-
Inflação + pré	4	Juro Real
FI Multimercado Macro	12	Fundos
FI Multimercado Macro Dólar	-	Fundos
FI Multimercado Long Biased/ Long Short	3	Fundos
Fundos de Ações	3	Fundos
FIDC	1	Silverado
Ações	-	-
Fundos Imobiliários	-	-
Cash	2	Fundos
Total	25	

Aspectos Operacionais:

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

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

JUL/16

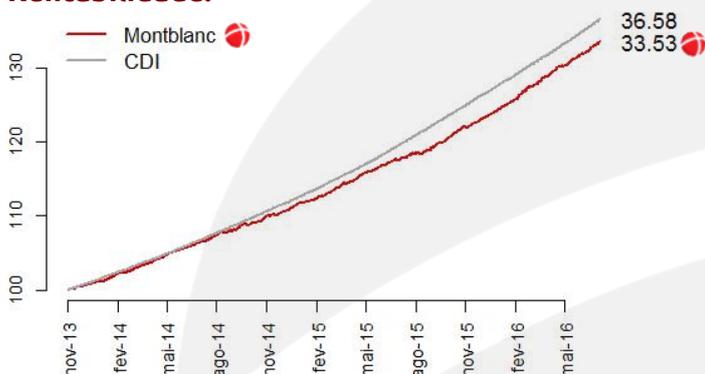
Objetivo:

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\$ 9.980.188,00

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

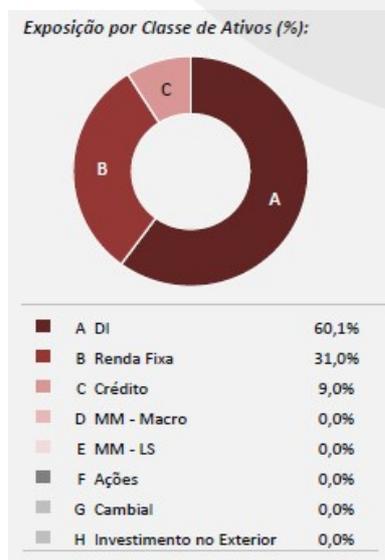
Meses	Fundo	CDI
jul-16	1,20	1,11
jun-16	1,16	1,16
mai-16	0,85	1,11
abr-16	1,32	1,05
mar-16	1,40	1,16
fev-16	1,00	1,00

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,24	3,41	94,88
6 Meses	7,12	6,78	105,11
No ano	8,27	7,90	104,64
Desde o início*	33,53	36,58	91,66
Melhor Mês	1,40	1,18	119,32
Pior Mês	0,44	0,76	58,10

* Início do Fundo em 26/11/2013

Estratégia e alocação:



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:

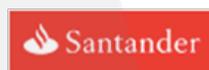
Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A.
CNPJ: 87.376.109/0001-06
End. Av. Presidente Juscelino Kubitchek, 2041, Bloco A, 22º andar

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

JUL/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.

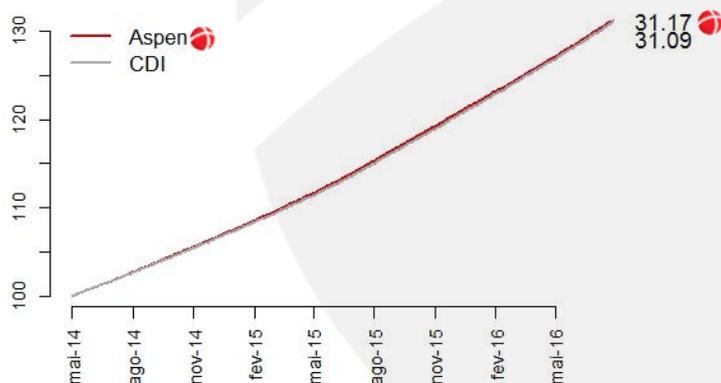
O Fundo pode:

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\$ 151.683.235,29

Rentabilidade:



Histórico: Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
jul-16	1,00	1,11
jun-16	1,16	1,16
mai-16	1,09	1,11
abr-16	1,04	1,05
mar-16	1,16	1,16
fev-16	0,96	1,00

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,28	3,41	96,17
6 Meses	6,59	6,78	97,23
No ano	7,71	7,90	97,54
Desde o início*	31,17	31,09	100,25
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



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.

