

**Carta  
Mensal**

**JUN/16**  
Nº137

**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 Aconçágua** teve resultado de **+4,15%** em junho/16, contra um Ibovespa de +6,30% e um SMLL (Índice de empresas *Small Caps*) de +9,48%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin GBV Aconçágua está com resultado de **+23,89%**, contra um Ibovespa de +18,86% e um SMLL de +17,65%.

O Fundo de Ações Vokin **K2 Dividendos** teve resultado de **-1,26%** em junho/16, contra um Ibovespa de +6,30% e um SMLL

de +9,48%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin K2 Dividendos está com resultado de **+37,63%**, contra um Ibovespa de +18,86% e um SMLL de +17,65%.

O Fundo Multimercado Vokin **Everest** teve resultado de **+1,64%** no mês de junho/16, contra um CDI de +1,16%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Everest está com resultado de **+7,22%**, contra um CDI de +6,72%.

O Fundo Previdenciário Vokin **Montblanc** teve resultado de **+1,16%** no mês de junho/16, contra um CDI de +1,16%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Montblanc está com resultado de **+6,99%**, contra um CDI de +6,72%.

O Fundo Referenciado DI Vokin **Aspen Quantitas** teve resultado de **+1,16%** no mês de junho/16, contra um CDI de +1,16%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Aspen está com resultado de **+6,65%**, contra um CDI de +6,72%.

## Comentário do Gestor

### "Se conseguir colocar o País nos trilhos em dois anos e meio, já basta!"

Michel Temer, em 04/07/16.

O presidente - por enquanto "interino" - Michel Temer quer colocar o Brasil nos trilhos novamente.

O Brasil estava nos trilhos após o Plano Real (1994) e nos oito anos do governo Fernando Henrique e sua equipe (1995-2002).

O país crescia, a inflação era baixa, os preços não mudavam mais da noite para o dia, os juros estavam em tendência de queda, o governo tinha as contas sob controle e os brasileiros, aos poucos, começavam a aumentar seu poder de compra e a consumir mais. Éramos um país de classe média ascendente e feliz.

Lula assumiu em 1º de janeiro de 2003. Os dias antes de sua posse foram de apreensão sobre como seria o seu governo, mas ele manteve o País nos trilhos nos primeiros anos.

Tinha como vice-presidente o empresário José Alencar Gomes da Silva, fundador e presidente da Coteminas. Chamou Henrique Meirelles (eleito deputado federal pelo PSDB) para o Banco Central, Antonio Palocci (exageradamente austero para um político de esquerda) como Ministro da Fazenda e o empresário Luiz Fernando Furlan para Ministro do Desenvolvimento, Indústria e Comércio Exterior.

O País, então nos trilhos, surfou a onda do crescimento global puxado pela China.

*Commodities* em alta, Balança Comercial com sucessivos superávits, superávit primário nas contas públicas, aumento real do salário mínimo, inserção de muitos brasileiros no mercado consumidor, ascensão social das classes menos favorecidas, expansão de crédito ("10x sem juros!").

Tudo contribuía positivamente e Lula foi reeleito em 2006. O Brasil seguia nos trilhos!

Em 2007, o Brasil anuncia a descoberta do Pré-Sal, conquista o direito de sediar a Copa do Mundo de 2014. O Brasil parecia estar entrando em uma nova fase e a popularidade de Lula atingia níveis muito altos de a-

provação. Como as contas públicas estavam em dia, os benefícios sociais seguiam em forte expansão (Bolsa família, FIES, Auxílio Defeso, entre outros).

Veio a Crise de 2008 e foi dito que a tempestade nos Estados Unidos era só uma marolinha para o Brasil. "Lula é o cara!" disse Obama no início de 2009. O orgulho e a soberba já haviam tomado conta de Lula e de seu governo. O País, sorrateiramente, já havia começado a sair dos trilhos.

Para impedir a recessão, os Bancos Públicos (BNDES, Banco do Brasil, Caixa Federal) entraram em campo expandindo fortemente o crédito, especialmente para algumas empresas, escolhidas como as "campeãs nacionais". A Petrobras iniciara seu gigantesco plano de investimentos no pré-sal e em novas refinarias. As grandes empreiteiras brasileiras (Odebrecht, OAS, Andrade e Gutierrez, Camargo Correa, entre outras) expandiam suas obras no exterior, financiadas pelo BNDES.

Dilma, que fora Ministra das Minas e Energia no primeiro mandato de Lula e assumira como Ministra-Chefe da Casa Civil em 2005, substituindo José Dirceu, devido ao escândalo do Mensalão, era também presidente do conselho da Petrobras desde 2003.

Foi neste período, entre 2003 e 2010, na presidência de Dilma no conselho da maior empresa do país, que foram tomadas todas as decisões de investimentos gigantescos no pré-sal e em novas refinarias no Nordeste, investimentos que comprometeram a saúde financeira da empresa.

A refinaria Abreu e Lima, que começou como um negócio em parceria com Hugo Chávez, é a mais cara indústria de processamento de petróleo já erguida no mundo e, muitos destes investimentos bilionários no pré-sal tiveram desvios de corrupção, hoje identificados pela Operação Lava-Jato.

Durante o primeiro mandato de Dilma, a partir de 2011, foi abandonada a meta da inflação, os juros foram forçados para baixo

e os bancos públicos foram utilizados para expandir o crédito, num momento de aumento de inadimplência que retraía os bancos privados. O governo passou a gastar mais, a subsidiar mais, a interferir mais. A Petrobras foi impedida de reajustar preços e o Banco Central começou a interferir no câmbio, tudo para demonstrar uma irreal situação de equilíbrio em busca da reeleição. Nesta altura, já tínhamos descarrilado! Só não tínhamos ainda a ideia do tamanho do prejuízo.

Hoje estamos na maior recessão da história do país, com desemprego em alta, inflação alta, perda do poder de compra, juros altos e déficit público recorde. E precisamos colocar o País nos trilhos novamente.

Michel Temer era vice de Dilma. Como presidente do PMDB, sempre esteve perto do poder nos últimos anos. Ocorre que, agora, mais por necessidade do que por ideologia, parece ter percebido que o caminho estava errado.

Montou uma equipe econômica com ideias liberais. Tem falado em privatizações, em buscar investidores estrangeiros, em tomar medidas impopulares de austeridade fiscal. Entendeu que precisamos controlar a inflação para, depois, reduzir juros e, assim, voltar a crescer. Tem dois anos e meio para tentar arrumar a casa e colocar o País nos trilhos novamente.

Para tanto depende de um Congresso com muitos envolvidos em escândalos de corrupção e de afastar definitivamente a possibilidade do retorno de Dilma à presidência, risco que só será eliminado em agosto próximo.

A economia parece ter parado de piorar, mas tem um longo caminho para retornar ao ritmo anterior.

"Vou devagar, porque tenho pressa!" foi a frase de Henrique Meirelles que mais gostamos.

Torcemos para que o Brasil retome os trilhos e volte a ter dias melhores novamente!



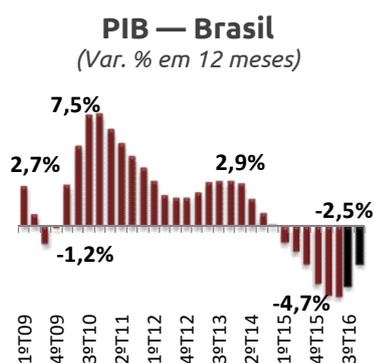
# Economia

## Bem vindo, 2016-II.

Ainda não temos os resultados da economia para o primeiro semestre do ano, mas é possível antever que a crise parece ter perdido o fôlego, em especial com o desempenho do mês de maio. Será que atingimos o fundo do poço? Sim, é o que parece ao olhar, em especial, para alguns indicadores antecedentes, justamente aqueles que são considerados como melhores previsores do que vai acontecer com a economia nos meses seguintes. O indicador antecedente da FGV cresceu, em maio, pelo 5º mês consecutivo e atinge um patamar que dá segurança para afirmar que está em curso uma mudança de comportamento na economia. É bem verdade que essa mudança é tímida,

o mesclando resultados positivos com negativos e que ainda há setores que continuam a piorar. Porém, o fato é que, antes da economia começar a melhorar em definitivo, ela tem que parar de piorar. Os movimentos mais positivos, relacionados com aqueles que devem iniciar a saída da crise, estarão presentes especialmente na indústria, ou em atividades ligadas ao setor externo ou indicadores de mercado financeiro. Por outro lado, as vendas do comércio e os dados do mercado de trabalho ainda devem continuar mostrando piora. A verdade é que, após esse "pouso nada suave" da economia brasileira, o segundo semestre pode dar a sensação de que o pior já passou. É certo que não será o suficiente para impedir que se tenha mais um ano de PIB negativo, mas não tão ruim quanto o do ano passado (-3,9%) e também nem tão pessimista como se coloca a mediana de projeções do mercado (-3,3%). Até pelo efeito estatístico, é natural esperar que o PIB convirja para uma queda de -2,5%. Esse é o meu número!

O leitor tão acostumado com meus textos de colocações pessimistas deve estar surpreso com uma previsão tão otimista e tão diferente da média do mercado. Além do aspecto puramente estatístico dessa previsão, o motivo macroeconômico é que há pouco espaço para uma nova rodada de deterioração nos meses à frente. É claro que aqui estou ignorando o ditado que diz: nada está tão ruim que não possa piorar. E deixe-me proteger dessa previsão. O principal fator a modificar essa tendência de "leve" recuperação da economia para os próximos meses é a não aprovação definitiva do *impeachment*, o que poderia contribuir para gerar nova instabilidade política no Brasil. Porém, o



aspecto mais importante do "esgotamento da crise" se dá no fato de que o nível de estoques da indústria dá sinais de ter se ajustado. Além disso, é perceptível a melhora da expectativa dos empresários com aspectos como a demanda para os próximos meses retratada nos indicadores de expectativa. Mas não imagine que será fácil e nem rápido passar do cenário de recessão para um de crescimento. Um dos fatores mais importantes a limitar essa possível recuperação é a situação financeira das empresas e consumidores. Está todo mundo endividado e com dificuldade em refinarçar seus compromissos futuros. O sistema financeiro ficou mais cauteloso na concessão de empréstimos e o custo, em termos de taxas, está maior. Ainda veremos muita recuperação judicial de empresas e um pouco mais de dificuldade para obtenção de crédito. Nesse caso, descarte por completo uma recuperação em formato de "V" e aposte mais em um cenário de "L". De qualquer forma, seja bem vindo, segundo semestre.

## Coadjuvante

O estoque de crédito da economia brasileira ao final de maio de 2016 foi de R\$ 3,14 trilhões, cerca de 52% do PIB, crescendo 2% nos últimos 12 meses. No final do ano, essa taxa de crescimento deve se tornar negativa. Isso é muito pouco para um mercado que cresceu, em média, 10% entre 1995 e 2007, e 15% entre 2007 e 2015. Esperamos que o crédito volte a crescer em 2017, mas a taxas menos expressivas.

No curto prazo, crescimento econômico é uma questão de demanda. No longo prazo, entretanto, crescimento econômico é essencialmente uma questão de oferta. Fazer essa distinção é fundamental. O modelo de desenvolvimento concebido a partir do segundo mandato do governo Lula - a Nova Matriz Econômica - tinha no crédito um de seus protagonistas. Sob determinado ponto de vista, faz sentido expandir o crédito numa economia com baixo endividamento. Mas um modelo de crescimento baseado no consumo e expansão do crédito tem prazo de validade estabelecido. O endividamento das famílias saiu de 25% em 2007, para 45% da renda em 2016. Enquanto uma família brasileira gasta 23% da sua renda com o serviço da dívida, ou seja, apenas com os juros (sem pagar o principal), uma família da África do Sul gasta 8% e da Alemanha, 10%; sendo que a média mundial desse gasto é de 16%.

Além disso, o mercado de crédito brasileiro possui uma estrutura peculiar, com o Bndes financiando investimentos, a Caixa Econômica Federal financiando o crédito habitacional e o Banco do Brasil atuando no mercado de crédito rural. Eles lideram as operações do que chamamos de crédito direcionado (que são as operações do Bndes, o crédito habitacional e o crédito rural). Essa estrutura não é a melhor sob o ponto de vista de eficiência de mercado, mas não deve mudar num horizonte próximo.

Com a esperada trajetória de queda das taxas de juros e a retomada do crescimento no próximo ano, o crédito voltará a crescer em ritmo moderado. Seu papel, no entanto, não será um dos principais. Deixará o protagonismo para se tornar coadjuvante.



# FIC FIA Vokin GBV Aconcágua

Junho/2016: +4,15%

## Fatos Relevantes

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

1) **CELESC:** tomou conhecimento, em 13/06/2016 que, por decisão do tribunal de contas do Estado em que atua, terá de retornar suas ações da SC Gás, da qual detém 51% das ações ordinárias e 17% do total de ações, para o Estado de Santa Catarina, desfazendo a operação realizada em junho de 2007 pelo mesmo valor da época (atualizado pela inflação) que fora de R\$93 milhões. O Ebitda foi de R\$ 118,1 milhões, 19,6% superior ao do 1T15.

2) **COSAN LOG:** anunciou um aumento de capital para fazer frente ao direito da Gávea Investimentos de substituir suas ações da Rumo por ações da Cosan Logística, nos termos do acordo de acionistas celebrado entre as partes em 2011.

3) **GRUPO PÃO DE AÇÚCAR:** comunicou, através de fato relevante, que o Casino (controlador da companhia) não tem intenção de mudar a estratégia para a região ou fechar o capital da subsidiária brasileira. Havia rumores no mercado e circularam algumas notícias em jornais dizendo que o Casino estava mudando os planos para a região.

4) **UNIPAR:** o Sr. André Pinheiro Veloso apresentou ao Conselho de Administração sua renúncia ao cargo de Diretor Financeiro e de Relações com Investidores. Em seu lugar entrará o Sr. Gustavo Lopes Theodozio, que atua há mais de 15 anos como Diretor Financeiro e Administrativo em grandes empresas.

5) **BANRISUL:** em 17/06/2016, firmou com o Estado do Rio Grande do Sul contrato relativo à cessão dos serviços relacionados à folha de pagamentos do Estado, por meio da outorga onerosa de direito de exclusividade. O banco pagará ao Estado o valor de R\$ 1.250.638.220, em uma única parcela. O contrato foi firmado pelo prazo de 10 anos, contados a partir de 17/06/2016.

6) **GERDAU:** formalizou, em 23/06/2016, a conclusão da venda da sua empresa produtora de aços especiais na Espanha para a Clerbil SL. A venda da operação está alinhada ao objetivo da Gerdau de focar em seus ativos com maior rentabilidade.

vokin FIA Vokin Aconcágua Master LO - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 30/06/2016	Participação na Carteira	Variação Mensal
<b>Posições Compradas</b>				
Celesc	713.800	R\$ 9.422.160,00	17,74%	8,20%
Cosan Log	1.787.530	R\$ 7.007.117,60	13,20%	18,18%
Cosan Log - Dir	7.828	R\$ 6.497,24	0,01%	NA
P.Acucar-Cbd	110.000	R\$ 5.138.100,00	9,68%	15,48%
Grazziotin	351.000	R\$ 4.942.080,00	9,31%	9,32%
Unipar ON	320.000	R\$ 2.486.400,00	4,68%	12,61%
Unipar PNB	300.000	R\$ 1.860.000,00	3,50%	-0,64%
Fras-Le	1.230.000	R\$ 4.132.800,00	7,78%	-1,47%
Banrisul	300.000	R\$ 2.562.000,00	4,82%	4,83%
SLC Agricola	165.300	R\$ 2.446.440,00	4,61%	-1,07%
Magnesita SA	166.000	R\$ 2.440.200,00	4,60%	2,15%
Fibria	110.000	R\$ 2.368.300,00	4,46%	-35,54%
Schulz	446.000	R\$ 1.810.760,00	3,41%	0,50%
Gerdau	400.000	R\$ 1.716.000,00	3,23%	9,16%
BZW Digital	160.000	R\$ 1.504.000,00	2,83%	-5,05%
Metalfrio	145.000	R\$ 361.050,00	0,68%	-0,40%
Contax	51.500	R\$ 331.145,00	0,62%	-43,30%
Dimed	600	R\$ 108.600,00	0,20%	2,27%
Eneva	9.000	R\$ 104.400,00	0,20%	1,75%
Subtotal		R\$ 50.748.049,84	95,57%	
Total		R\$ 53.101.803,53	100,00%	
Caixa		R\$ 1.922.206,32	3,62%	
Outros		R\$ 431.547,37	0,81%	

7) **CONTAX:** no dia 10/06/2016, celebrou contrato para venda da Allus (operação Colômbia, Argentina e Peru) ao grupo Konectanet. O valor global de avaliação (Enterprise Value) da Allus é US\$ 192 milhões, o equivalente a aproximadamente R\$700 milhões.

A companhia, que havia anunciado em maio um aumento de capital, resolveu cancelá-lo em decorrência da atual conjuntura de mercado. Acreditamos que não houve adesão suficiente para atingir o mínimo de R\$20 milhões para que a oferta saísse. A Contax também informou aos acionistas que a Oi, sua principal cliente, pediu recuperação judicial em 20/06/2016.



# FIC FIA VOKIN GBV ACONCÁGUA

JUN/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.

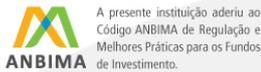
## Administração, Custódia, Distribuidor e Auditor:

**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.
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
jan-16	-10,39	-6,79

### Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	10,46	2,94
6 Meses	23,89	18,86
No ano	23,89	18,86
Desde o início*	-56,70	-16,85
Melhor Mês	13,65	16,97
Pior Mês	-12,69	-11,86

\* Início do Fundo em 24/04/2012

## Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 53.101.803,53

Médio desde o início: R\$ 57.398.674,78

## 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 Cosan Log. (+18,18%), Pão de Açúcar (+15,48%), Unipar ON (+12,61%), Graziotin (+9,32%), Gerdau (+9,16%), Celesc (+8,20%), Banrisul (+4,83%), Dimed (+2,27%), Magnesita (+2,15%), Eneva (+1,75%), Schulz (+0,50%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Contax (-43,30%), Fibria (-35,54%), B2W Digital (-5,05%), Fras-Le (-1,47%), SLC Agrícola (-1,07%), Unipar PN (-0,64%), Metalrio (-0,40%).

## 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

Junho/2016: -1,26%

## Fatos Relevantes

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

**1) UNIPAR:** o Sr. André Pinheiro Veloso apresentou ao Conselho de Administração sua renúncia ao cargo de Diretor Financeiro e de Relações com Investidores. Em seu lugar entrará o Sr. Gustavo Lopes Theodorio, que atua há mais de 15 anos como Diretor Financeiro e Administrativo em grandes empresas.

**2) CELESC:** tomou conhecimento, em 13/06/2016 que, por decisão do tribunal de contas do Estado em que atua, terá de retornar suas ações da SC Gás, da qual detém 51% das ações ordinárias e 17% do total de ações, para o Estado de Santa Catarina, desfazendo a operação realizada em junho de 2007, pelo mesmo valor da época (atualizado pela inflação) que fora de R\$93 milhões. O Ebitda foi de R\$ 118,1 milhões, 19,6% superior ao do 1T15.

**3) BANRISUL:** em 17/06/2016, firmou com o Estado do Rio Grande do Sul contrato relativo à cessão dos serviços relacionados à folha de pagamentos do Estado, por meio da outorga onerosa de direito de exclusividade. O banco pagará ao Estado o valor de R\$ 1.250.638.220, em uma única parcela. O contrato foi firmado pelo prazo de 10 (dez) anos, contados a partir de 17/06/2016.

**4) CONTAX:** no dia 10/06/2016, celebrou contrato para venda da Allus (operação Colômbia, Argentina e Peru) ao grupo Konectanet. O valor global de avaliação (Enterprise Value) da Allus é US\$ 192 milhões, o equivalente a aproximadamente R\$700 milhões. A companhia, que havia anunciado em maio um aumento de capital, resolveu cancelá-lo em decorrência da atual conjuntura de mercado. Acreditamos que não houve adesão suficiente para atingir o mínimo de R\$20 milhões para que a oferta saísse. A Contax também informou aos acionistas que a Oi, sua principal cliente, pediu recuperação judicial em 20/06/2016.

FIA Vokin K2 Dividendos - Nossos Investimentos				
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 30/06/2016	Participação na Carteira	Varição Mensal
<b>Posições Compradas</b>				
Unipar PNB	400.000	R\$ 2.480.000,00	18,31%	-0,64%
Unipar ON	84.800	R\$ 658.896,00	4,86%	12,61%
Celesc	200.000	R\$ 2.640.000,00	19,49%	8,20%
Graziotin	125.100	R\$ 1.761.408,00	13,00%	9,32%
Fibria	70.000	R\$ 1.507.100,00	11,13%	-35,54%
Banrisul	170.000	R\$ 1.451.800,00	10,72%	4,83%
Ishares Bova Ci	20.000	R\$ 998.000,00	7,37%	6,13%
Schulz	200.000	R\$ 812.000,00	5,99%	0,50%
Contax	30.000	R\$ 192.900,00	1,42%	-43,30%
Subtotal		R\$ 12.502.104,00	92,29%	
Total		R\$ 13.546.419,41	100,00%	
Caixa		R\$ 840.901,90	6,21%	



# FIA VOKIN K2 DIVIDENDOS

JUN/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 Unipar ON (+12,61%), Graziotin (+9,32%), Celesc (+8,20%), Ibov (+6,13%), Banrisul (+4,83%), Schulz (+0,50%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Contax (-43,30%), Fibria (-35,54%), Unipar PN(-0,64%).

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.



## Rentabilidade:



## Histórico:

### Últimos 6 meses

Meses	Fundo	IBOV.
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
jan-16	-7,97	-6,79

### Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	7,43	2,94
6 Meses	37,63	18,86
No ano	37,63	18,86
Desde o início*	-26,11	-16,85
Melhor Mês	20,80	16,97
Pior Mês	-10,59	-11,86

\* Início do Fundo em 24/04/2012

## Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 13.546.419,41

Médio desde o início: R\$ 11.535.115,99

## Empresas investidas:

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



# VOKIN EVEREST FIC MULTIMERCADO

JUN/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.

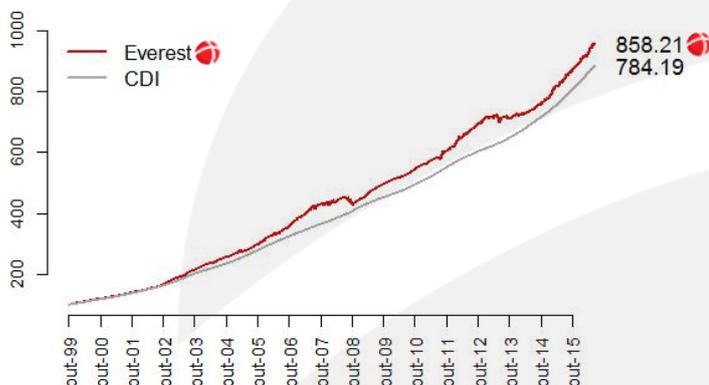
## Público Alvo:

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\$ 265.611.700,72

## Rentabilidade:



## Histórico:

### Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
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
jan-16	1,67	1,05

### Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	4,82	3,36	143,40
6 Meses	7,22	6,72	107,50
No ano	7,22	6,72	107,50
Desde o início*	858,21	784,19	109,44
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	11	Fundos
FI Multimercado Macro Dólar	1	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	



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

## Aspectos Operacionais:

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

## 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.

# SANTANDER PB PREV VOKIN MONTBLANC FIC FI

## JUN/16

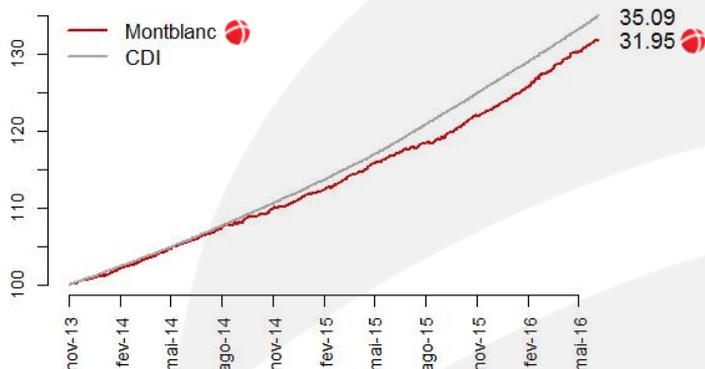
### Objetivo:

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\$ 9.858.869,00

### Rentabilidade:



### Histórico:

#### Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
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
jan-16	1,07	1,05

#### Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,36	3,36	100,00
6 Meses	6,99	6,72	103,95
No ano	6,99	6,72	103,95
Desde o início*	31,95	35,09	91,06
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:



 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

JUN/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\$ 150.595.429,93

## Rentabilidade:



## Histórico: Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
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
jan-16	1,05	1,05

## Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,33	3,36	99,21
6 Meses	6,65	6,72	98,89
No ano	6,65	6,72	98,89
Desde o início*	29,87	29,65	100,75
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.

