

**Carta
Mensal**

MAI/16
Nº136

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 **-2,56%** em maio/16, contra um Ibovespa de -10,09% e um SMLL (Índice de empresas *Small Caps*) de -4,21%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin GBV Aconcágua está com resultado de **+18,95%**, contra um Ibovespa de +11,81% e um SMLL de +7,82%.

O **Fundo de Ações Vokin K2 Dividendos** teve resultado de **+1,93%** em maio/16, contra um Ibovespa de -10,09% e um S-

MLL de -4,21%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin K2 Dividendos está com resultado de **+39,38%**, contra um Ibovespa de +11,81% e um SMLL de +7,82%.

O **Fundo Multimercado Vokin Everest** teve resultado de **+0,72%** no mês de maio/16, contra um CDI de +1,11%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Everest está com resultado de **+5,49%**, contra um CDI de +5,50%.

O **Fundo Previdenciário Vokin Montblanc** teve resultado de **+0,85%** no mês de maio/16, contra um CDI de +1,11%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Montblanc está com resultado de **+5,76%**, contra um CDI de +5,50%.

O **Fundo Referenciado DI Vokin Aspen Quantitas** teve resultado de **+1,09%** no mês de maio/16, contra um CDI de +1,11%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Aspen está com resultado de **+5,42%**, contra um CDI de +5,50%.

Comentário do Gestor

"Um controle legal, até constitucional, da trajetória de gastos é uma das alternativas interessantes que certamente serão contempladas".

Henrique Meirelles, em 02/05/2016.

Confirmando a máxima "Sobe no boato e cai no fato!", o Ibovespa fechou maio com queda de 10,09%, após ter subido nos últimos meses, à medida que o Impeachment se aproximava.

No ano, o Ibovespa ainda acumula alta de 11,81%, mas o mês de maio foi o primeiro resultado negativo desde janeiro e o pior desempenho mensal desde setembro de 2014.

Felizmente conseguimos, em nossos fundos de ações, escapar desta forte queda. O Fundo Vokin K2 subiu 1,93% e o Fundo Vokin GBV Aconcágua caiu 2,56% no mês, performando melhor do que os -10,09% do Ibovespa, o que demonstra a não correlação de nossas posições com as do principal índice da Bovespa.

No acumulado do ano, ambos os fundos estão melhores do que o Ibovespa: O GBV Aconcágua sobe 18,95% e o K2 sobe 39,37%.

No dia 23/05, o presidente interino Michel Temer e o Ministro da Fazenda Henrique Meirelles anunciaram as primeiras medidas econômicas do novo governo.

Entre as medidas anunciadas, a principal será a fixação de um teto para os gastos públicos, conforme havia anunciado Henrique Meirelles no início do mês, antes de tomar posse.

Através de uma PEC (Proposta de Emenda à Constituição) que será enviada ao Congresso, o governo pretende limitar o crescimento dos gastos públicos à inflação do ano anterior, ou seja, os gastos públicos não poderão ter crescimento real a partir da aprovação desta proposta.

Esta medida pretende conter o crescimento dos gastos públicos, que nos últimos anos têm crescido acima da inflação e gerado um desequilíbrio nas contas, ainda mais evidente agora com a queda de arre-

cação e o grande déficit público.

Henrique Meirelles pensa no longo prazo, não é um imediatista. Costuma dizer: **"Vou devagar porque tenho pressa!"**.

O Déficit Público Primário (Receita menos Despesa, excluídos os gastos com juros) deve terminar 2016 perto de R\$ 170 bilhões. Esse número, que já é assustador, fica pequeno quando comparado ao Déficit Público Nominal, que inclui os gastos com juros, que no ano passado custaram R\$ 500 bilhões e neste ano podem custar quase R\$ 600 bilhões ao governo, levando o Déficit Público Nominal para mais de R\$ 750 bilhões em 2017.

A queda na taxa de juros também será importante para o controle das contas públicas, mas ela só virá com a queda na inflação e o resgate da confiança dos investidores.

Em palestra na Federasul nesta semana, o governador de Santa Catarina, Raimundo Colombo, declarou: **"O Setor Público no Brasil vai explodir. Estou muito preocupado com o Brasil. O problema não é só mudar as pessoas no governo, é um problema estrutural"**.

Também estamos preocupados com a situação do Brasil, mas um sinal positivo é quando vemos políticos importantes entendendo a dimensão do problema e sabendo que soluções precisam ser endereçadas rapidamente.

É como diz aquele ditado popular: **"A necessidade é a mãe da virtude!"**

O melhor seria termos tido governantes prudentes com as contas públicas mas, já que não tivemos, a necessidade e a falta de dinheiro talvez venha a forçá-los a fazer, agora, o que precisa ser feito.

Infelizmente, muitas das propostas de solução do déficit público são impopulares e dependem da aprovação do Con-

gresso, que é formado por políticos que estão pensando nas próximas eleições. Este é um problema que precisa ser enfrentado com habilidade. E uma das formas é demonstrar que não há outra saída. A economia brasileira encolheu 0,3% entre janeiro e março de 2016 em relação ao trimestre anterior. Este foi o quinto trimestre consecutivo de queda na economia. Em relação ao primeiro trimestre do ano passado a queda foi de 5,4% - o oitavo tomo consecutivo nesta comparação com o mesmo trimestre do ano anterior. No acumulado em 12 meses, a queda é de 4,7%, o pior resultado desde o início da série histórica.

Estamos na maior recessão da história do país, com desemprego atingindo 11% e crescendo, com inflação alta penalizando toda a população e com um déficit público gigante. Mudanças são necessárias!

Gastar menos do que se ganha é uma regra básica de economia, ainda mais quando o crédito está ameaçado.

Mais do que confiarmos na mudança de governo, eis que o anterior já não governava (depois de governar mal), nossa confiança está em Henrique Meirelles e na nova equipe econômica, formada por técnicos e não por políticos, que estão pensando em arrumar as contas públicas, e não em se reeleger.

"Não há mal que bem não traga!", dizia a Vó Christina.

Esperamos que esta crise aguda seja o início de um período melhor para o Brasil! Seguimos atentos e vigilantes com todas as posições de investimentos de nossos fundos.

Desejamos um bom mês de junho para todos!



Economia

Um, dois, três ou quatro. Qual será?

Aos poucos a chamada “herança maldita” vai tomando forma com a divulgação dos números ruins no Governo Federal. Nesse caso, muito mais do que o impacto político do anúncio é a separação entre causa e efeito delimitando a culpa pelos erros de gestão econômica no passado. Um dos resultados esperados é a previsão, feita pelo próprio Governo Federal, de um déficit primário da ordem de R\$ 170 bilhões em 2016. Algo que nunca tinha acontecido na história desse país, seja em valor ou em percentual do PIB. E mais, ao se concretizar, completará três anos consecutivos de resultado negativo nas contas públicas, também um recorde e que reflete bem o que pensam os políticos de esquerda sobre equilíbrio fiscal. A notícia ruim, e que o Governo preferiu não revelar nesse momento, é que também teremos déficit primário em 2017, provavelmente menor do que o atual, mas o último de um ciclo de quatro anos de resultados “vermelhos”. Mas, quais são as consequências desse descaso com as contas públicas? Será que o simples anúncio, mostrando comprometimento com a transparência, é o suficiente para reverter expectativas e fazer a economia reagir? A solução é simples? A resposta é não para todas essas perguntas. O déficit fiscal atual é ocasionado pela junção de dois movimentos: queda da receita e aumento da despesa. O primeiro é cíclico, ocorre porque a economia está ruim e assim deve permanecer em 2016. A perspectiva é que comece a melhorar no segundo semestre de 2017, podendo ocorrer um pouco antes se o Governo resolver aumentar tributos (aposto que isso vai vir ainda nesse ano). O segundo motivo é estrutural e de mais difícil solução.

As contas públicas são rígidas e não é fácil fazer gestão fiscal com menos de 20% do orçamento livre. Por isso a ideia de desvincular receitas é bem vista pelo mercado e pode ajudar no equilíbrio fiscal mais rapidamente. Independente disso, a economia já sente o impacto do descontrole no orçamento e vai continuar a sentir durante o ajuste. Sua magnitude dependerá de como o Governo pretende resolver esse problema. O primeiro é o famoso “crowding out” e resulta da necessidade do Governo se financiar para cobrir o déficit primário. O Banco Central é peça fundamental nesse processo e, ao fazer isso, retira disponibilidade de recursos no sistema financeiro que poderiam ser direcionados ao setor privado. Isso aconteceu nos últimos meses e a taxa de



investimento sobre o PIB caiu de forma rápida - e ainda deve cair mais. A rentabilidade para financiar o Governo está atrativa e inibe o investimento. O Banco Central também pode ser usado em uma segunda estratégia, que é a expansão da base monetária, mas com impacto negativo sobre a inflação. Há a opção de elevar o endividamento, seja com residentes, também resultando no “crowding out” ou então com não-residentes, elevando a dívida externa. Esse último está mais caro devido a perda de grau de investimento e deverá demorar um pouquinho mais para se tornar viável. Por fim, teria a opção de redução de ativos via privatizações. Uma solução desejável se as empresas estatais estivessem saneadas. Ao que podemos ver, a tarefa de reequilibrar o orçamento federal não será fácil e nem rápida. Pagaremos um preço elevado, principalmente, com a menor liquidez para investimentos no futuro, e que deve resultar em menor crescimento.

Restrição externa? Onde?!

Muito se tem falado sobre o Brasil estar sofrendo com a “restrição externa” e alguns até mesmo ousam culpá-la como um dos principais determinantes da dura crise pela qual estamos passando. Pois bem, não estamos sofrendo uma restrição externa e muito menos pode ser ela a causa dessa crise.

O que é uma restrição externa à economia? Ora, apenas um saldo negativo em conta corrente não pode significar restrição, porque essa situação pode ser estrutural. Os Estados Unidos são o clássico exemplo disso. A balança comercial está negativa há mais de vinte anos e não se diz que os americanos estejam sob restrição externa. Também não podemos dizer que porque os preços dos principais produtos de exportação (no caso brasileiro, *commodities*) estão baixos estamos sob restrição externa. O que é, então, restrição externa? Ela ocorre quando a demanda externa é tão fraca que a economia passa a crescer abaixo do seu potencial de crescimento, ou melhor, quando uma economia cresce abaixo do seu potencial devido à baixa demanda externa. Uma economia cresce ao nível potencial quando está utilizando plenamente seus fatores de produção (capital e trabalho).

Essa semana foram divulgados os dados do PIB do primeiro trimestre pelo IBGE. Estimamos que o crescimento esteja, pelo menos, 5% abaixo do potencial. Ora, os maiores saldos comerciais da primeira década do milênio, quando houve o *boom* das *commodities*, mal passaram os 4%. Ou seja, nem com as melhores condições externas de nossa história cresceríamos acima do produto potencial hoje.

Uma crise dessas proporções não pode ter apenas uma causa, evidente. Mas, dessa vez, não podemos imputar a culpa ao exterior. As causas são internas. As restrições são internas. A corrupção é interna. O endividamento público e das famílias é interno. A desordem fiscal é interna. A baixa produtividade é interna. A inflação é interna. Os problemas são, sim, internos. Felizmente, as soluções, ainda que doloridas, desagradáveis, demoradas em seus efeitos e que não trazem nada melhor do que a volta à normalidade, são internas também.



FIC FIA Vokin GBV Aconcágua

Maio/2016: -2,56%

Fatos Relevantes

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

1) BANRISUL: Em 11/05 o Banrisul divulgou seus resultados referentes ao primeiro trimestre de 2016. O lucro líquido do trimestre foi de R\$ 188,1 milhões, crescimento de 27,9% sobre o primeiro trimestre de 2015. O lucro líquido sobre o patrimônio líquido médio, recorrente e anualizado, ficou em 12,6%. O patrimônio líquido do Banco, ao final de março de 2016, era de R\$ 6,3 bilhões e os ativos totais do Banco eram de R\$ 66 bilhões.

Em 31/05 o Banrisul divulgou Fato Relevante informando da proposta que fez ao Governo do Estado do RS na negociação da cessão onerosa dos serviços relacionados à folha de pagamento dos servidores públicos ativos e inativos do estado. A proposta foi de R\$ 1-275.000.000,00 (um bilhão, duzentos e setenta e cinco milhões de reais) em contrapartida à outorga de exclusividade ao Banrisul pelo prazo de 10 anos. Esta proposta foi aprovada pelo Conselho de Administração do Banco no dia 30/05 e aguarda a posição do Governo do Estado.

2) CELESC: Em 13/05 a Celesc divulgou seus resultados do 1T16. O lucro líquido foi de R\$ 26 milhões, inferior ao lucro de R\$ 55,8 milhões do 1T15. A receita bruta cresceu 7,2% em relação ao primeiro trimestre de 2015 e o Ebitda foi de R\$ 118,1 milhões, 19,6% superior ao do 1T15.

3) UNIPAR: Em 11/05 a Unipar divulgou resultados do 1T16. O lucro líquido, de R\$ 36,2 milhões, foi 119% superior ao do 1T15. O Ebitda, de R\$ 75 milhões, foi 33% superior ao do 1T15. A receita líquida cresceu 16% em relação ao mesmo período de 2015.

4) CONTAX: Em 25/05 a Contax divulgou Fato Relevante informando que a BM&FBOVESPA deferiu a migração da Companhia para o segmento especial de governança corporativa denominado Novo Mercado, conforme pleiteado pela Companhia. Em 31/05 a Contax divulgou outro Fato Relevante informando que o seu Conselho de Administração aprovou a realização de oferta pública de distribuição primária de ações ordinárias de emissão da Companhia.

Vokin INVESTIMENTOS FIA Vokin Aconcágua Master LO - Nossos Investimentos					
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 31/05/2016	Participação na Carteira	Variação Mensal	
Posições Compradas					
Celesc	720.100	R\$ 8.785.220,00	17,23%	1,69%	
Cosan Log	7.150.121	R\$ 5.934.600,43	11,64%	1,22%	
Grazziotin	350.000	R\$ 4.508.000,00	8,84%	3,87%	
P.Acucar-Cbd	110.000	R\$ 4.449.500,00	8,72%	-20,08%	
Fras-Le	1.230.000	R\$ 4.194.300,00	8,22%	-8,09%	
Unipar ON	320.000	R\$ 2.208.000,00	4,33%	3,42%	
Unipar PNB	300.000	R\$ 1.872.000,00	3,67%	3,09%	
SLC Agricola	165.300	R\$ 2.472.888,00	4,85%	0,26%	
Magnesita SA	166.000	R\$ 2.388.740,00	4,68%	2,79%	
Fibria	65.000	R\$ 2.171.000,00	4,26%	9,94%	
Banrisul	260.000	R\$ 2.171.000,00	4,26%	-1,88%	
Schulz	446.000	R\$ 1.801.840,00	3,53%	-1,29%	
Gerdau	400.000	R\$ 1.572.000,00	3,08%	-30,57%	
Randon Part	505.000	R\$ 1.565.500,00	3,07%	8,77%	
Randon - Rec	95.030	R\$ 294.593,00	0,58%	NA	
Contax	51.500	R\$ 584.010,00	1,15%	-13,10%	
Metalfrio	145.000	R\$ 362.500,00	0,71%	-16,67%	
Fer Heringer	131.000	R\$ 221.390,00	0,43%	5,62%	
Bradesco	5.000	R\$ 114.000,00	0,22%	-11,90%	
Dimed	600	R\$ 106.194,00	0,21%	1,05%	
Eneva	9.000	R\$ 102.600,00	0,20%	-5,00%	
Subtotal		R\$ 47.879.875,43	93,88%		
Total		R\$ 51.000.516,82	100,00%		
Caixa		R\$ 2.330.671,87	4,57%		
Outros		R\$ 789.969,52	1,55%		

5) RANDON: Em 20/05 a Randon Informou que a receita líquida consolidada da Randon S.A. Implementos e Participações, no mês de Abril de 2016, atingiu R\$ 254,2 milhões ou 18,3% maior que a registrada em Abril de 2015. No acumulado de Janeiro / Abril 2016, a Receita Líquida consolidada totalizou R\$ 988,8 milhões ou 8,5% maior que no acumulado no mesmo período do ano anterior.



FIC FIA VOKIN GBV ACONCÁGUA

MAI/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.
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
dez-15	-2,95	-3,92

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	20,54	13,27
6 Meses	15,44	7,43
No ano	18,95	11,81
Desde o início*	-58,42	-21,78
Melhor Mês	13,65	16,97
Pior Mês	-12,69	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 51.000.516,82

Médio desde o início: R\$ 57.530.231,36

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 maio, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Fibria (+9,94%), Randon (+8,77%), Fer. Heringer (+5,63%), Graziotin (+3,87%), Unipar ON (+3,42%), Unipar PN (+3,10%), Magnesita (+2,79%), Celesc (+1,69%), Cosan Log. (+1,22%), Dimed (+1,05%), SLC Agrícola (+0,27%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Gerdau (-30,57%), Pão de Açúcar (-20,08%), Metafrio (-16,67%), Contax (-13,10%), Bradesco (-11,90%), Fras-Le (-8,09%), Eneva (-5,00%), Banrisul (-1,88%), Schulz (-1,29%).

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. Lembremos 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

Maio/2016: +1,93%

Fatos Relevantes

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

1) BANRISUL: Em 11/05 o Banrisul divulgou seus resultados referentes ao primeiro trimestre de 2016. O lucro líquido do trimestre foi de R\$ 188,1 milhões, crescimento de 27,9% sobre o primeiro trimestre de 2015. O lucro líquido sobre o patrimônio líquido médio, recorrente e anualizado, ficou em 12,6%. O patrimônio líquido do Banco, ao final de março de 2016, era de R\$ 6,3 bilhões e os ativos totais do Banco eram de R\$ 66 bilhões.

Em 31/05 o Banrisul divulgou Fato Relevante informando da proposta que fez ao Governo do Estado do RS na negociação da cessão onerosa dos serviços relacionados à folha de pagamento dos servidores públicos ativos e inativos do estado. A proposta foi de R\$ 1.275.000.000,00 (um bilhão, duzentos e setenta e cinco milhões de reais) em contrapartida à outorga de exclusividade ao Banrisul pelo prazo de 10 anos. Esta proposta foi aprovada pelo Conselho de Administração do Banco no dia 30/05 e aguarda a posição do Governo do Estado.

2) CELESC: Em 13/05 a Celesc divulgou seus resultados do 1T16. O lucro líquido foi de R\$ 26 milhões, inferior ao lucro de R\$ 55,8 milhões do 1T15. A receita bruta cresceu 7,2% em relação ao primeiro trimestre de 2015 e o Ebitda foi de R\$ 118,1 milhões, 19,6% superior ao do 1T15.

3) UNIPAR: Em 11/05 a Unipar divulgou resultados do 1T16. O lucro líquido, de R\$ 36,2 milhões, foi 119% superior ao do 1T15. O Ebitda, de R\$ 75 milhões, foi 33% superior ao do 1T15. A receita líquida cresceu 16% em relação ao mesmo período de 2015.

4) CONTAX: Em 25/05 a Contax divulgou Fato Relevante informando que a BM&FBOVESPA deferiu a migração da Companhia para o segmento especial de governança corporativa denominado Novo Mercado, conforme pleiteado pela Companhia. Em 31/05 a Contax divulgou outro Fato Relevante informando que o seu Conselho de Administração aprovou a realização de oferta pública de distribuição primária de ações ordinárias de emissão da Companhia.

vokin FIA Vokin K2 Dividendos - Nossos Investimentos					
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 31/05/2016	Participação na Carteira	Varição Mensal	
Posições Compradas					
Unipar PNB	400.000	R\$ 2.496.000,00	18,19%	3,09%	
Unipar ON	84.800	R\$ 585.120,00	4,27%	3,42%	
Celesc	200.000	R\$ 2.440.000,00	17,79%	1,69%	
Fibria	50.000	R\$ 1.670.000,00	12,17%	9,94%	
Graziotin	125.000	R\$ 1.610.000,00	11,74%	3,87%	
Banrisul	152.000	R\$ 1.269.200,00	9,25%	-1,88%	
Schulz	200.000	R\$ 808.000,00	5,89%	-1,29%	
Ishares Bova Ci	15.000	R\$ 705.300,00	5,14%	-9,84%	
Contax	30.000	R\$ 340.200,00	2,48%	-13,10%	
Bradesco	10.000	R\$ 228.000,00	1,66%	-11,90%	
Subtotal		R\$ 12.151.820,00	73,41%		
Total		R\$ 13.718.616,42	100,00%		
Caixa		R\$ 1.514.798,02	11,04%		
Outros		R\$ 51.998,40	0,38%		



FIA VOKIN K2 DIVIDENDOS

MAI/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:

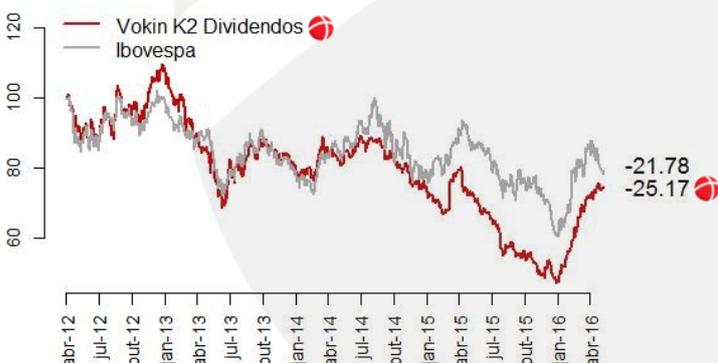
Através de investimento em valor, análise fundamentalista independente e análise multidisciplinar das empresas e seus gestores, o FUNDO aplica em ações que possuam grande potencial de valorização no longo prazo.

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.
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
dez-15	6,01	-3,92

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	31,43	13,27
6 Meses	47,76	7,43
No ano	39,38	11,81
Desde o início*	-25,17	-21,78
Melhor Mês	20,80	16,97
Pior Mês	-10,59	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 13.718.616,42

Médio desde o início: R\$ 11.498.569,23

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 maio, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Fibria (+9,94%), Graziotin (+3,87%), Unipar ON (+3,42%), Unipar PN (+3,09%), Celesc (+1,69%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Contax (-13,10%), Bradesco (-11,90%), Ibov (-9,84%), Banrisul (-1,88%), Schulz (-1,29%).

Conforme IN RFB Nº 1585, de 31/08/2015, os Fundos de Investimentos em Ações que destinarem diretamente aos cotistas as quantias que lhes forem atribuídas à título de dividendos, juros sobre capital próprio ou outros rendimentos advindos dos ativos financeiros que integrem a carteira dos Fundos devem reter e recolher o imposto. Face a nova instrução normativa, foi convocada assembleia geral para 21/12 afim de deliberar sobre a mudança de regulamento do FIA Vokin K2 Dividendos prevendo, a partir da referida data, a não distribuição de quaisquer rendimentos aos cotistas. Portanto, desde 21/12, todos os rendimentos recebidos são incorporados ao Fundo, refletindo diretamente no valor da cota.

Disclaimer:

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

VOKIN EVEREST FIC MULTIMERCADO

MAI/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.

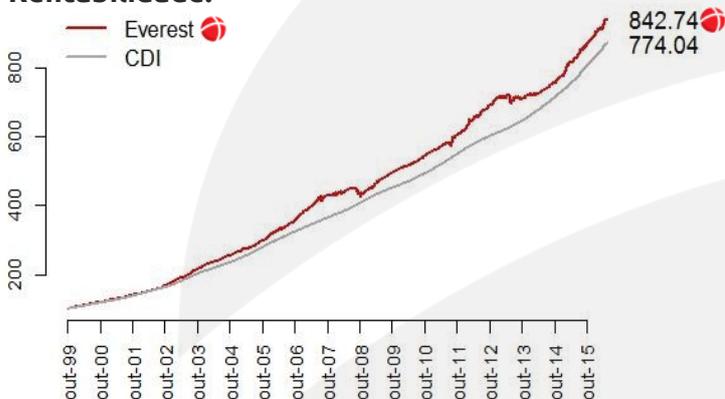
Público Alvo:

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\$ 261.470.651,42

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
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
dez-15	0,99	1,16

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	2,76	3,36	82,08
6 Meses	6,54	6,72	97,31
No ano	5,49	5,50	99,95
Desde o início*	842,74	774,04	108,87
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	2	Silverado, Polo
Ações	-	-
Fundos Imobiliários	-	-
Cash	2	Fundos
Total	26	



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

MAI/16

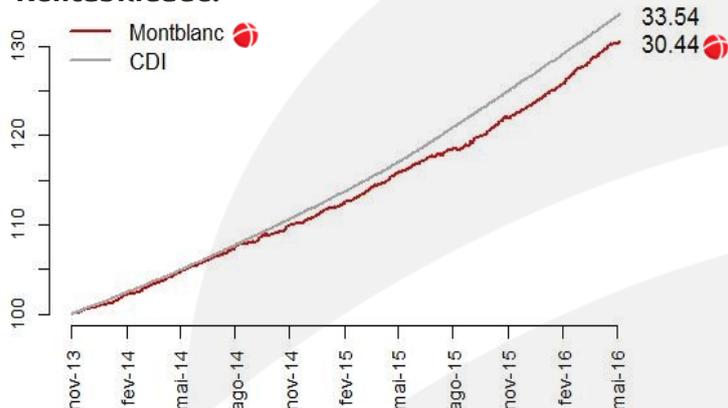
Objetivo:

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\$ 9.743.122,00

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

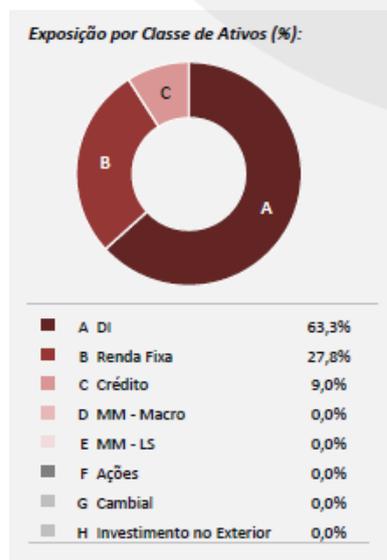
Meses	Fundo	CDI
mai-16	0,85	1,11
abr-16	1,32	1,05
mar-16	1,40	1,16
fev-16	1,00	1,00
jan-16	1,07	1,05
dez-15	1,11	1,16

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,61	3,36	107,49
6 Meses	6,93	6,72	103,15
No ano	5,76	5,50	104,85
Desde o início*	30,44	33,54	90,77
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

MAI/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.

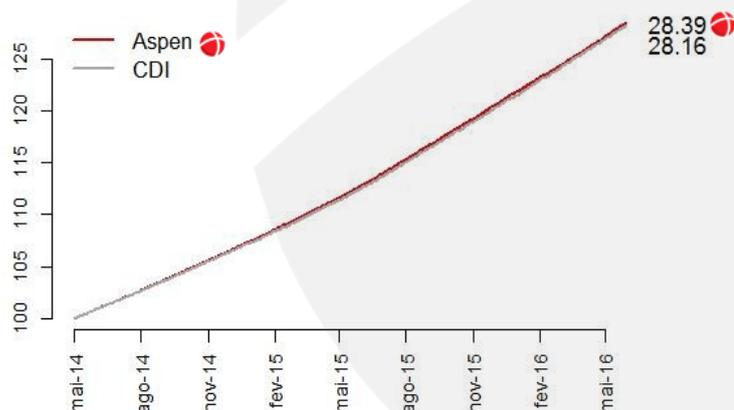
O Fundo pode:

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\$ 145.688.080,69

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
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
dez-15	1,16	1,16

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,33	3,36	99,18
6 Meses	6,64	6,72	98,82
No ano	5,42	5,50	98,68
Desde o início*	28,39	28,16	100,79
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.

