

**Carta
Mensal**

MAR/16
Nº134

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 **+13,65%** em março/16, contra um Ibovespa de +16,97% e um SMLL (índice de empresas *Small Caps*) de +11,41%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin GBV Aconcágua está com resultado de **+12,15%**, contra um Ibovespa de 15,47% e um SMLL de +10,54%.

O Fundo de Ações Vokin **K2 Dividendos** teve resultado de **+20,80%** em março/16, contra um Ibovespa de +16,97% e um SMLL de +11,41%. No

acumulado do ano, o Fundo Vokin K2 Dividendos está com resultado de **+28,11%**, contra um Ibovespa de +15,47% e um SMLL de +10,54%.

O Fundo **Multimercado Vokin Everest** teve resultado de **-0,34%** no mês de março/16, contra um CDI de +1,16%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Everest está com resultado de **+2,32%**, contra um CDI de +3,25%.

O Fundo **Previdenciário Vokin Montblanc** teve resultado de **+1,40%** no mês de março/16, contra um CDI de +1,16%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Montblanc está com resultado de **+3,51%**, contra um CDI de +3,25%.

O Fundo **Referenciado DI Vokin Aspen Quantitas** teve resultado de **+1,16%** no mês de março/16, contra um CDI de +1,16%. No acumulado do ano, o Fundo Vokin Aspen está com resultado de **+3,21%**, contra um CDI de +3,25%.

Comentário do Gestor

"Nós temos um sistema político que aumenta impostos sobre o trabalho e subsidia o não-trabalho."

Milton Friedman foi um economista americano que viveu entre 1912 e 2006, ganhou um Prêmio Nobel em Economia em 1976 e foi conselheiro econômico do presidente americano Ronald Reagan. Friedman era um economista liberal e a revista inglesa *"The Economist"* descreve-o como o mais influente da segunda metade do século XX e, possivelmente, de todo século.

Suas ideias influenciaram as políticas governamentais americanas, especialmente durante a década de 1980.

Aqui no Brasil, 35 anos depois, ainda estamos com um governo que acredita em um modelo de Estado paternalista, que subsidia o não-trabalho e aumenta impostos sobre o trabalho.

Só que este modelo está se esgotando por não se sustentar por si próprio!

Foi assim nos Estados Unidos e na Inglaterra na década de 1980 e não será diferente no Brasil!

Por que este modelo não se sustenta?

Porque a interferência governamental e a busca de um bem estar social antes do aumento da produção e produtividade geram distorções econômicas insustentáveis. E porque as contas públicas estão explodindo!

Nos últimos 12 meses, o Resultado Primário do Governo Central foi um déficit (saldo negativo) de R\$ 128 bilhões.

Se considerarmos o pagamento de juros, o Governo Central brasileiro teve um déficit nominal total de R\$ 540 bilhões. Insustentável!

Para termos uma melhor dimensão do problema, temos que entender que este resultado é fruto de uma receita de R\$ 1,061 trilhão e uma despesa de R\$ 1,601 trilhão, e que a receita está em queda

(pela pior recessão da história do Brasil) e as despesas, por outro lado, crescem, especialmente com juros mais altos.

Para resolver este problema, o Partido dos Trabalhadores quer que o Governo aumente mais os impostos e aumente mais os subsídios como bolsa-família (Plano Nacional de Emergência do PT), ou seja, quer que o governo faça justamente o oposto do que Milton Friedman faria.

Só que "o dinheiro dos outros" (como diria Margaret Thatcher ao se referir que "o socialismo termina quando acaba o dinheiro dos outros") no Brasil está acabando.

E a conta é pesada!

Já que não há solução econômica que não passe pela solução da crise política, temos que resolver a crise política primeiro.

E foi pela expectativa de que a crise política chegaria ao fim, com o Impeachment da presidente Dilma, que o mercado reagiu bem em março de 2016.

Em virtude somente da melhora de expectativas, o dólar caiu 10% e a bolsa subiu 17% em março. Os juros futuros brasileiros também caíram neste mês.

Sabemos que qualquer novo governo que assuma o comando do país terá enormes dificuldades de tomar medidas amargas para resolver o problema fiscal e econômico, mas sabemos também que o governo que aí está não tem mais condições de governar e endereçar as soluções destes problemas.

Reformas profundas e impopulares são necessárias e terão que ser tomadas se quisermos pagar as contas.

Confiança é uma palavra chave em economia, e o governo está sem a confiança dos agentes econômicos. O primeiro passo para uma mudança de rumo passa pela

Milton Friedman, economista.

capacidade de o governo restaurá-la! Precisamos resgatar a confiança das famílias, dos consumidores, dos empresários, dos investidores (nacionais ou internacionais), para começar uma mudança na economia brasileira.

E isto é urgente!

Daí que a simples possibilidade de mudança que resgate a confiança já é capaz de mudar os preços dos ativos.

Em março, os resultados dos Fundos Vokin foram satisfatórios nos fundos de ações Aconcágua e K2, no fundo ref. DI Aspen e no Fundo Previdenciário Montblanc.

Os Fundos de ações estão com resultados melhores do que o Ibovespa e do que o índice de Small Caps no acumulado do ano, mesmo mantendo parte de seus recursos em caixa.

O Fundo Previdenciário Montblanc também está acima do CDI no ano.

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

Apenas o Fundo Multimercado Everest teve um resultado negativo no mês de março, em virtude especialmente de posições atreladas ao dólar, que teve forte queda no mês. No acumulado do ano, o Everest está um pouco abaixo do CDI, mas com posições diversificadas que permitam uma recuperação.

Esperamos que a crise política tenha um fim e que uma visão mais liberal tome conta de nossa economia. É o que deu certo em todos os países mais desenvolvidos do mundo.

Desejamos um bom mês de abril para todos!



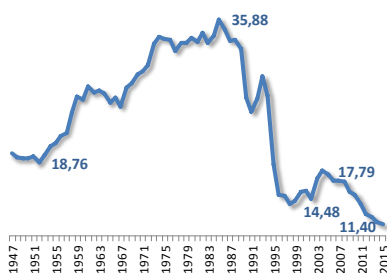
Economia

Vai cair de novo.

Como pode isso? A dúvida não é só do leitor, mas alguns analistas devem se surpreender com a nova queda do PIB no primeiro trimestre de 2016. Mas só conheceremos esses números em maio. Será a 5ª retração consecutiva e vou ser repetitivo ao dizer que “o cara” estava certo: “Nunca antes na história do Brasil”. E o que é pior, ainda continuamos sem perspectiva no horizonte de curto prazo e novos recordes negativos podem vir. Para se ter uma ideia do tamanho da “bronca” na economia, essa previsão está sendo feita com conhecimento apenas do que aconteceu em janeiro para algumas variáveis e, para outras, no máximo os dois primeiros meses do ano. Ou seja, não importa o quanto a economia tenha números melhores em março, o trimestre será negativo de qualquer jeito. Vejamos alguns resultados que corroboram com isso. A queda da indústria no acumulado do ano (jan-fev) é de 11,7% sobre o mesmo período de 2015. A crise é tão grande que, atualmente, a indústria de transformação tem a menor participação no PIB da nossa história. Nossos idealizadores do processo de industrialização do Brasil devem estar se revirando no túmulo com o tamanho do estrago que os heterodoxos fizeram na economia com essa ideia brilhante de “nova matriz econômica”. O gráfico fala por si. Alguns setores apresentam quedas significativas: queda de 36% na produção de equipamentos de informática; 29% de retração na produção de automóveis; a produção de caminhões caiu 41% e de ônibus 45%. Ainda na indústria, o faturamento real teve queda de 12%, as horas trabalhadas 10% e a massa de salário 11%. Tudo isso em apenas dois meses. Na construção civil, a produção de insumos utilizados pelo

setor caiu 17%. E um dos mais importantes vetores de uma economia, a concessão de crédito a pessoas físicas, teve queda de 14% nesse início de ano. Toda essa crise bateu forte no mercado de trabalho. Não bastassem os números ruins do ano passado, que já haviam mostrado o pior resultado da história, o ano também se iniciou com mais queda. Nesses dois primeiros meses foram mais 204 mil empregos perdidos, somente com carteira assinada. Será que existe algum partido que represente os trabalhadores nesse momento? Dentre os indicadores disponíveis apenas para o mês de janeiro, destaque para o comércio varejista que iniciou o ano com queda de 10% e, quando acrescentamos a queda de 19% das vendas de veículos e mais 18% de insumos para a construção civil, a retração do comércio vai a 13%. A maior queda da história. Essa menor movimentação de mercadorias resultou em queda nas vendas de combustíveis da ordem de 2,6% na gasolina e 6,6% no diesel. Até o próprio Estado está pagando essa conta. A arrecadação de impostos federais caiu 3,8% no primeiro bimestre, resultando em queda da transferência de recursos para Estados e Municípios da ordem de R\$ 6,4 bilhões. Espero que os candidatos a prefeito desse ano tenham ciência dos desafios que estão por vir na gestão nos próximos anos, com menor disponibilidade de recursos. Ao olhar o Brasil de hoje dá pena ver a destruição de riqueza, da felicidade e dos planos de futuro de milhares de jovens que estão entrando no mercado de trabalho. Espero que toda a sociedade entenda, desta vez, que a economia cobra o preço pela má gestão. E ele tem sido elevado para todos nós.

Indústria de Transformação
(Part. % no PIB—Brasil)



de combustíveis da ordem de 2,6% na gasolina e 6,6% no diesel. Até o próprio Estado está pagando essa conta. A arrecadação de impostos federais caiu 3,8% no primeiro bimestre, resultando em queda da transferência de recursos para Estados e Municípios da ordem de R\$ 6,4 bilhões. Espero que os candidatos a prefeito desse ano tenham ciência dos desafios que estão por vir na gestão nos próximos anos, com menor disponibilidade de recursos. Ao olhar o Brasil de hoje dá pena ver a destruição de riqueza, da felicidade e dos planos de futuro de milhares de jovens que estão entrando no mercado de trabalho. Espero que toda a sociedade entenda, desta vez, que a economia cobra o preço pela má gestão. E ele tem sido elevado para todos nós.

Difusão

A inflação medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) começou e deve continuar a ceder nos próximos meses. O mercado espera que ela venha dos 10,36% acumulados em doze meses, em fevereiro de 2016, para 7,28% em dezembro. Novamente, não ficará circunscrita ao limite superior da meta de inflação.

O ano de 2015 marcou um processo de ajuste e realinhamento de preços relativos entre administrados e livres e também entre os preços internos e externos. Terminamos o ano passado com uma inflação de 10,67%. No presente ano, apesar de também acima da meta, a inflação não deve ser de dois dígitos. Além disso, a dinâmica da inflação também é diferente. Grande parte do ajuste dos administrados já ocorreu. Enquanto em 2015 eles subiram 18,07% contra uma variação de 8,51% dos livres, em 2016, tanto um como o outro, devem apresentar variação próxima aos 7,28% do índice geral. Quanto ao ajuste entre preços externos e internos, os efeitos do câmbio sobre os preços, ou melhor, o repasse cambial ainda materializa seus efeitos, mas é bem menor do que já foi um dia.

O que difere a inflação em 2016 da inflação no ano passado é seu caráter generalizado. Em 2015, a parcela de subitens do IPCA com variação positiva (medida pelo Índice de Difusão do Banco Central) girava em torno de 68% (o que já é alto). A partir de novembro, ele passou abruptamente para 78,02% e mantém-se nesse patamar desde então, sendo de 77,21% em fevereiro desse ano. O índice apresentou patamar superior a esse apenas entre novembro de 2002 e abril de 2003. Em maio de 2003, a inflação atingia sua máxima em 12 meses desde 1996, 17,24%. Ou seja, não se trata mais apenas de um ajuste de preços relativos, estamos diante de um processo de alta generalizada nos preços.

Inflação baixa e controlada é pré requisito para um crescimento sustentável. Nossa inflação não está baixa, mas ainda está sob controle. Se continuarmos, contudo, sem um ajuste fiscal, corremos o risco de perder esse controle. A tarefa do Bacen não é fácil!



FIC FIA Vokin GBV Aconcágua

Março/2016: +13,65%

Fatos Relevantes

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

1) **CELESC:** apresentou o resultado de 2015 com aumento de 9,1% na receita líquida, apesar da queda de 2,6% da energia distribuída, reflexo das recomposições e reajustes tarifários. Os indicadores de qualidade DEC e FEC também apresentaram melhora em relação a 2014. No acumulado de 2015 o lucro líquido foi de R\$130MM.

2) **UNIPAR:** divulgou bom resultado referente ao ano de 2015, com receita de R\$859MM, 11% acima do ano anterior, influenciada pelo aumento de preços em decorrência da valorização do dólar, apesar de uma leve queda nos volumes vendidos. O lucro líquido foi de R\$88MM, 34% superior a 2014. Como consequência do bom resultado a empresa vem diminuindo seu endividamento de forma bem acelerada. Além disso, o controlador da empresa, que tenta fechar seu capital, elevou a oferta para R\$7,50 por ação no dia 18/03/2016.

3) **RUMO:** anunciou um aumento de capital e o reperfilamento de parte de suas dívidas no dia 28/03/2016. O alongamento da dívida será feito por emissão de debêntures no valor de R\$2,3 bilhão com prazo de 7 anos e carência de 3,5. Esse recurso será usado para pagar antecipadamente dívidas que vencem nos próximos 3 anos. Além disso, o BNDES indicou que abrirá linha de crédito no valor de mais R\$1,5 bilhão e concederá fianças bancárias ou funding para linhas comerciais no valor de mais R\$1 bilhão. Adicionalmente a companhia irá reperfilar um empréstimo de R\$550MM com o BB, alongando o prazo também para 7 anos. Quanto ao aumento de capital, esse só sairá se a empresa conseguir captar R\$2 bilhões, sendo que R\$ 1,2 bilhão já foram comprometidos pelos atuais acionistas. O limite superior para a oferta é de 1,5 bilhão de ações (o que seria próximo a R\$5 bilhões aos preços atuais).

4) **FRAS-LE:** apresentou bom resultado referente ao ano de 2015, principalmente devido à desvalorização do real, já que pouco mais de 50% de sua receita provém do mercado externo. As receitas totalizaram R\$1,2 bilhão, aumento de 14,8% comparado com o ano anterior, apesar da queda de volume vendido. O lucro líquido totalizou R\$53 milhões, 16,6% superior a 2014.

VOKIN INVESTIMENTOS FIA Vokin Aconcágua Master LO - Nossos Investimentos					
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 31/03/2016	Participação na Carteira	Variação Mensal	
Posições Compradas					
Celesc	740.000	R\$ 9.472.000,00	20,69%	16,26%	
P.Acucar-Cbd	80.000	R\$ 3.988.000,00	8,71%	19,89%	
Unipar ON	320.000	R\$ 2.016.000,00	4,40%	2,61%	
Unipar PNB	300.000	R\$ 1.836.000,00	4,01%	25,93%	
Grazziotin	330.000	R\$ 3.362.700,00	7,35%	27,38%	
Cosan Log	5.200.000	R\$ 2.808.000,00	6,13%	-10,20%	
Rumo Log	107.600	R\$ 359.384,00	0,79%	27,00%	
Cosan Log - Dir	3.800.000	R\$ 38.000,00	0,08%	0,00%	
Fras-Le	821.000	R\$ 3.029.490,00	6,62%	-4,90%	
Banrisul	350.000	R\$ 2.800.000,00	6,12%	46,58%	
SLC Agricola	165.300	R\$ 2.611.740,00	5,70%	-14,13%	
Magnesita SA	166.000	R\$ 2.309.060,00	5,04%	-9,56%	
Randon Part	650.000	R\$ 1.976.000,00	4,32%	41,40%	
Gerdau	400.000	R\$ 1.932.000,00	4,22%	75,00%	
Schulz	446.000	R\$ 1.583.300,00	3,46%	24,56%	
Fibria	25.000	R\$ 758.500,00	1,66%	-31,05%	
Contax	1.030.000	R\$ 659.200,00	1,44%	36,17%	
Metalfrio	191.700	R\$ 601.938,00	1,31%	124,29%	
Fer Heringer	100.000	R\$ 159.000,00	0,35%	16,91%	
Eneva	900.000	R\$ 126.000,00	0,28%	16,67%	
Dimed	600	R\$ 105.000,00	0,23%	11,82%	
Subtotal		R\$ 42.531.312,00	92,90%		
Total		R\$ 45.780.779,97	100,00%		
Caixa		R\$ 2.962.417,09	6,47%		
Outros		R\$ 287.050,88	0,63%		

5) **SLC:** apresentou resultados com o valor de suas terras em R\$3,42 bilhões (datado de julho de 2015) 7% superior a 2014. A receita líquida subiu 17,5% no ano, para R\$1,7 bilhão, com aumento de 6,7% no volume faturado. Uma parte da alta da receita é explicada pelo fato das commodities serem cotadas em dólar e com a desvalorização do real os preços ficam mais atrativos para empresa. Esse efeito inclusive compensou a queda de preço em dólares de algumas commodities. O lucro líquido subiu 72,7%, para R\$121MM.

5) **RANDON:** apresentou resultados fracos para o ano de 2015, principalmente devido a forte queda no mercado de caminhões e rebocados no Brasil ao longo do referido ano. A receita líquida caiu 18%, para o patamar de R\$3,1 bilhões e houve prejuízo de R\$24 milhões no ano.



FIC FIA VOKIN GBV ACONCÁGUA

MAR/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.

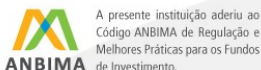
Administração, Custódia, Distribuidor e Auditor:

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

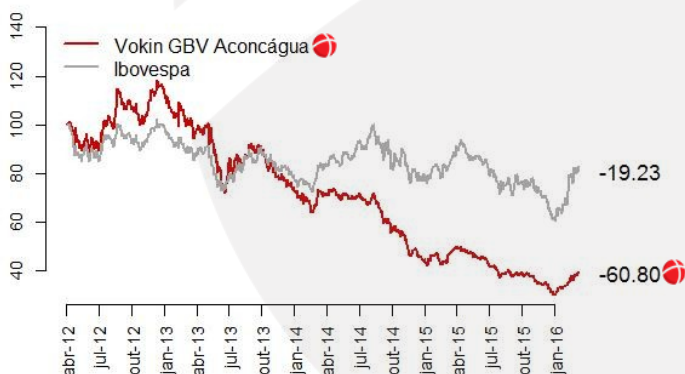
C: Banco Bradesco S.A. - CNPJ: 60.746.948/0001-12.

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.
mar-16	13,65	16,97
fev-16	10,13	5,91
jan-16	-10,39	-6,79
dez-15	-2,95	-3,92
nov-15	-5,00	-1,63
out-15	-0,03	1,80

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	12,15	15,47
6 Meses	3,37	11,09
No ano	12,15	15,47
Desde o início*	-60,80	-19,23
Melhor Mês	13,65	16,97
Pior Mês	-12,69	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 45.780.779,97

Médio desde o início: R\$ 57.824.789,90

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 março, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Metalfrio (+124,29%), Gerdau (+75,00%), Banrisul (+46,58%), Randon (+41,40%), Contax (+36,17%), Graziotin (+27,38%), Rumo Log (+27,00%), Unipar PN (+25,93%), Schulz (+24,56%), Pão de Açúcar (+19,89%), Fertilizantes Heringer (+16,91%), Eneva (+16,67%), Celesc (+16,26%), Dimed (+11,82%) e Unipar ON (+2,61%).

Os **piores resultados** vieram, por ordem, de Fibria (-31,05%), SLC Agrícola (-14,13%), Cosan Log (-10,20%), Magnesita S.A. (-9,56%) e Fras-Le (-4,90%).

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

Março/2016: +20,80%

Fatos Relevantes

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

1) UNIPAR: divulgou bom resultado referente ao ano de 2015, com receita de R\$859MM, 11% acima do ano anterior, influenciada pelo aumento de preços em decorrência da valorização do dólar, apesar de uma leve queda nos volumes vendidos. O lucro líquido foi de R\$88MM, 34% superior a 2014. Como consequência do bom resultado a empresa vem diminuindo seu endividamento de forma bem acelerada. Além disso, o controlador da empresa, que tenta fechar seu capital, elevou a oferta para R\$7,50 por ação no dia 18/03/2016.

2) CELESC: apresentou o resultado de 2015 com aumento de 9,1% na receita líquida, apesar da queda de 2,6% da energia distribuída, reflexo das recomposições e reajustes tarifários. Os indicadores de qualidade DEC e FEC também apresentaram melhora em relação a 2014. No acumulado de 2015 o lucro líquido foi de R\$130MM.

3) SCHULZ: divulgou razoável para o período de 2015, dado o cenário desafiador para o setor de autopeças e compressores. A receita líquida caiu 11,7% em 2015 para R\$648MM e o lucro líquido caiu 11,1% para R\$48MM. O resultado um pouco melhor que seus pares se deu principalmente pela desvalorização do câmbio, beneficiando sua receita oriunda de exportações, e pelo bom resultado da divisão de compressores, dado que alguns de seus concorrentes estão em situação delicada, pois importavam muitos componentes.

FIA Vokin K2 Dividendos - Nossos Investimentos					
Empresa	Nº Ações	Valor Total em 31/03/2016	Participação na Carteira	Variação Mensal	
Posições Compradas					
Unipar PNB	400.000	R\$ 2.448.000,00	19,79%	25,93%	
Unipar ON	84.800	R\$ 534.240,00	4,32%	2,61%	
Celesc	200.000	R\$ 2.560.000,00	20,69%	16,26%	
Banrisul	300.000	R\$ 2.400.000,00	19,40%	46,58%	
Graziotin	113.700	R\$ 1.158.603,00	9,36%	27,38%	
Schulz	200.000	R\$ 710.000,00	5,74%	24,56%	
Fibria	18.000	R\$ 546.120,00	4,41%	-31,05%	
Contax	600.000	R\$ 384.000,00	3,10%	36,17%	
Subtotal		R\$ 10.740.963,00	79,30%		
Total		R\$ 12.372.271,82	100,00%		
Caixa		R\$ 1.528.270,01	12,35%		
Outros		R\$ 103.038,81	0,83%		



FIA VOKIN K2 DIVIDENDOS

MAR/16



Objetivo:

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

Público Alvo:

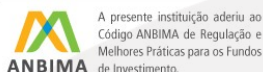
O FUNDO destina-se a receber aplicações de investidores qualificados, nos termos do Artigo 109 da Instrução CVM no 409/04 e alterações posteriores.

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.

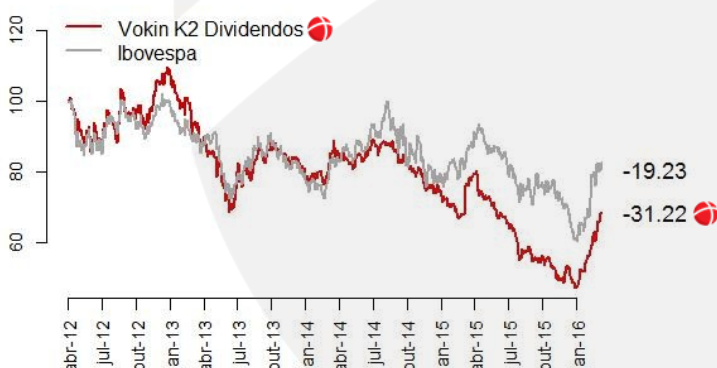
Administração, Custódia, Distribuidor e Auditor:

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.



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

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	IBOV.
mar-16	20,80	16,97
fev-16	15,23	5,91
jan-16	-7,97	-6,79
dez-15	6,01	-3,92
nov-15	-7,52	-1,63
out-15	-0,56	1,80

Outros períodos

Períodos	Fundo	IBOV.
3 Meses	28,11	15,47
6 Meses	24,89	11,09
No ano	28,11	15,47
Desde o início*	-31,22	-19,23
Melhor Mês	20,80	16,97
Pior Mês	-10,59	-11,86

* Início do Fundo em 24/04/2012

Patrimônio Líquido:

Atual: R\$ 12.372.271,82

Médio desde o início: R\$ 11.429.509,96

Empresas investidas:

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



Aspectos Operacionais:

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

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

Contato para investimento: kin@vokin.com.br

Gestor:

VKN Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 14.142.853/0001-72.

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

Website: www.vokin.com.br

Principais Resultados

No mês de fevereiro, os **melhores resultados** de nossas posições vieram, por ordem, de Banrisul (+46,58%), Con-tax (+36,17%), Graziotin (27,38%), Unipar PN (+25,93%), Schulz (+24,56%), Celesc (+16,26%) e Unipar ON (+2,61%).

O **pior resultado** veio de Fibria (-31,05%).

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

MAR/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.

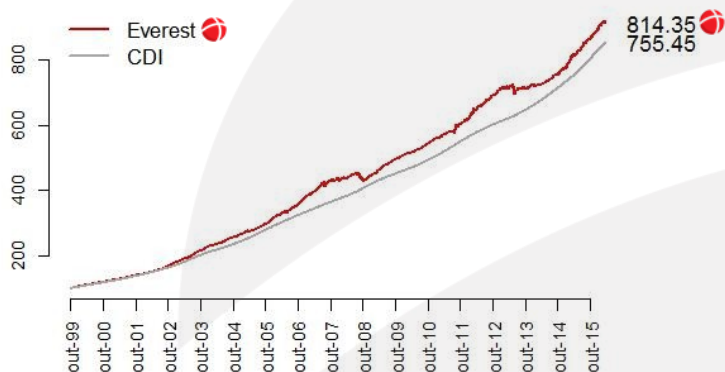
Público Alvo:

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\$ 246.125.220,21

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

Meses	Fundo	CDI
mar-16	-0,34	1,16
fev-16	0,97	1,00
jan-16	1,67	1,05
dez-15	0,99	1,16
nov-15	1,33	1,06
out-15	0,96	1,11

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	2,32	3,25	71,23
6 Meses	5,72	6,72	85,06
No ano	2,32	3,25	71,23
Desde o início*	814,35	755,45	107,80
Melhor Mês	3,19	2,08	153,79
Pior Mês	-2,40	0,48	-498,25

* Início do Fundo em 14/10/1999

Estratégia e alocação:

Estratégia	Ativos	Descrição
Renda Fixa Pós	-	-
Renda Fixa Pré	-	-
Inflação + pré	2	Juro Real
FI Multimercado Macro	11	Fundos
FI Multimercado Macro Dólar	1	Fundos
FI Multimercado Long Biased/ Long Short	4	Fundos
Fundos de Ações	3	Fundos
FIDC	2	Silverado, Polo
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

MAR/16

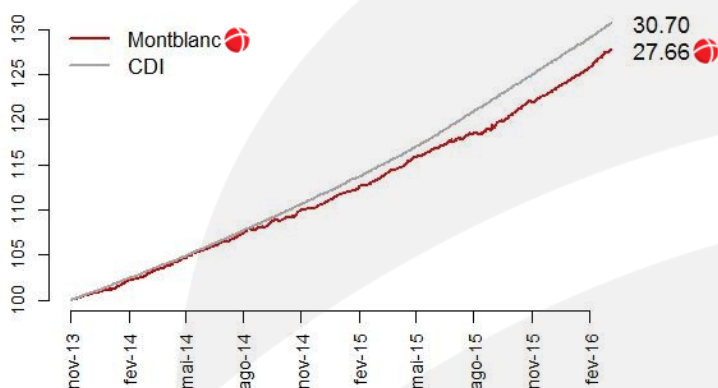
Objetivo:

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\$ 9.523.924,00

Rentabilidade:



Histórico:

Últimos 6 meses

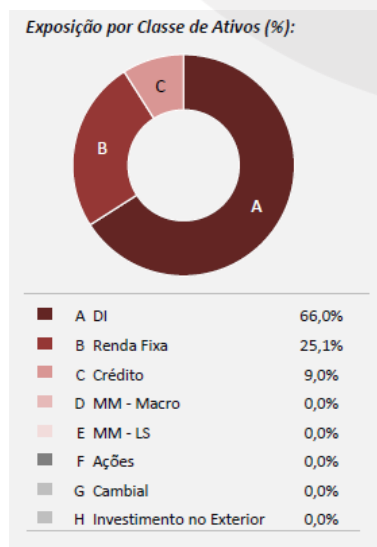
Meses	Fundo	CDI
mar-16	1,40	1,16
fev-16	1,00	1,00
jan-16	1,07	1,05
dez-15	1,11	1,16
nov-15	0,96	1,06
out-15	1,15	1,11

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,51	3,25	107,90
6 Meses	6,87	6,72	102,27
No ano	3,51	3,25	107,90
Desde o início*	27,66	30,70	90,12
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

MAR/16

vokin
INVESTIMENTOS

Objetivo:

O Fundo tem como objetivo proporcionar aos seus cotistas rentabilidade 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.

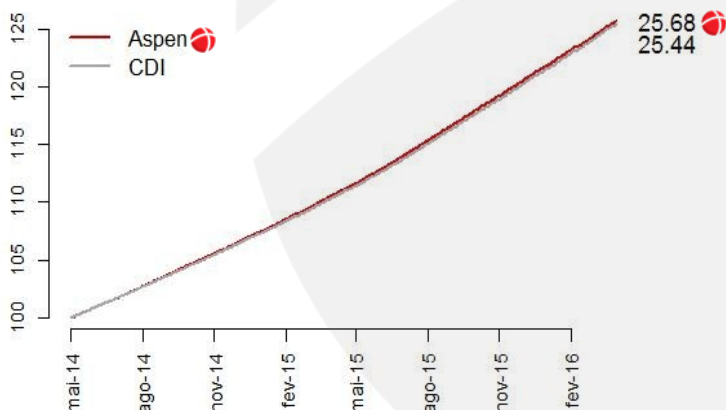
O Fundo pode:

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\$ 159.978.312,08

Rentabilidade:



Histórico: Últimos 6 meses

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

Outros períodos

Períodos	Fundo	CDI	%CDI
3 Meses	3,21	3,25	98,60
6 Meses	6,66	6,72	99,10
Noano	3,21	3,25	98,60
Desde o início*	25,68	25,44	100,97
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.

